

Zhrnutie roka 2024 na finančných trhoch

Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská
republika

Čo ovplyvňovalo finančné trhy a naše podielové fondy v roku 2024? Ktoré podielové fondy boli najvýkonnejšie a ktoré sa najlepšie predávali? Odpovede na tieto otázky nájdete v nasledujúcom texte.

Rok 2024 mnohí označovali za supervolebný rok. O svojich vládnucich štátnych predstaviteľoch mohla v tomto roku rozhodovať približne polovica populácie našej planéty. Voľby sa konali napr. v USA, Indii alebo v Európe. Aj takéto politické udalosti vedia ovplyvniť finančné trhy. Najviac to bolo vidno pri výsledkoch volieb v USA, keď sme na rôznych finančných nástrojoch mohli vidieť zvýšenú volatilitu. Víťaz prezidentských volieb v USA Donald Trump sľubuje hlavne menej regulácie, zníženie daní a vyššie clá.

Mnoho analytikov taktiež predpovedalo, že v roku 2024 do USA príde recesia. To sa ale ani zďaleka nestalo a americké HDP napriek vysokým úrokovým sadzbám a mierne rastúcej nezamestnanosti vzrástlo približne o 2,7 %. Najvýznamnejší americký akciový index S&P 500 zažil nadpriemerne úspešný rok a narástol až o 23,3 %.

Oveľa bližšie k recesii mali niektoré štáty eurozóny ako napríklad Nemecko, z ktorého počas celého roka prichádzali skôr negatívne ekonomické správy (napr. rast HDP, výsledky indexu ekonomického sentimentu ZEW alebo Ifo indexu).

V eurozóne sa v roku 2024 podarilo stabilizovať infláciu, ktorá sa priblížila k inflačnému cieľu Európskej centrálnej banky (ECB) na úrovni 2 %. Bližšie si o vývoji inflácie v eurozóne v roku 2024 môžete prečítať v našom blogu **„Stabilizácia na dosah, no výzvy pretrvávajú“**.

Podme sa spolu pozrieť na to, aký bol v skutočnosti rok 2024 a aké udalosti najviac hýbali trhmi a aj našimi podielovými fondmi.

Úrokové sadzby a dlhopisy

Dôležitým momentom bolo očakávané začatie cyklu uvoľňovania úrokových sadzieb zo strany americkej centrálnej banky Fed ale aj európskej ECB. ECB znížila depozitnú sadzbu z 4 % na 3 %. Americký Fed znížil úrokovú sadzbu z 5,5 % na 4,5 %. S viacerými predpoveďami o blížiacej sa recesii v USA mnoho ekonómov čakalo, že Fed sadzby zníži minimálne päťkrát. Keďže sa však americká ekonomika vyvíjala pozitívne, Fed nakoniec znížil sadzby iba 3-krát a na poslednom zasadnutí naznačil opatrný prístup v roku 2025. ECB znížila depozitnú sadzbu celkovo 4-krát.

Od úrokových sadzieb sa odvíjajú aj výnosy na dlhopisoch. Pokles výnosov sme mohli vidieť na krátkych koncoch dlhopisových kriviek z dôvodu spomínaného začiatku cyklu uvoľňovania úrokových sadzieb. Na dlhom konci dlhopisovej krivky rozvinutých ekonomík ako napr. USA, Nemecko, Veľká Británia alebo Japonsko sme

ale videli posun nahor, keď na ne vplývali faktory ako napr. vyššia očakávaná neutrálna úroková sadzba alebo vysoké verejné dlhy a rozpočtové deficity.

V porovnaní s minulými rokmi sú úrokové sadzby stále na vyšších úrovniach. To znamená, že za relatívne bezpečné aktívum (dlhopisy) vie investor stále získať pomerne atraktívny výnos. To, že dlhopisy boli aj v roku 2024 lákavým aktívom potvrdzuje aj fakt, že za rok 2024 bol našim najpredávanejším fondom **Eurový dlhopisový fond**, ktorého čisté predaje dosiahli 122,4 miliónov eur a výkonnosť 4,6 %. Darilo sa aj nášmu druhému dlhopisovému fondu **Euro plus fondu**, ktorý dosiahol výkonnosť 3,53 %. Zároveň z pohľadu čistých predajov uzatváral top trojku s 45,8 miliónmi eur.

Akcie

Takmer všetky akciové indexy rozvinutých krajín ukončili rok 2024 v pozitívnom teritóriu. Okrem už spomenutého najznámejšieho indexu S&P 500 sa v USA darilo aj indexu NASDAQ Composite (28,6 %) a Dow Jones (12,9 %). Nadpriemerným výsledkom pomáhala optimistická nálada ohľadom AI, dobré finančné výsledky firiem a odolná americká ekonomika.

Darilo sa aj akciám v Európe, hoci v porovnaní s americkými ťahali opäť za kratší koniec. Európska ekonomika počas roka neprodukovala také silné čísla ako tá americká, nepomáhali ani neustále prichádzajúce nové regulácie alebo drahé ceny energií.

Nemecký index DAX 30 vzrástol aj napriek negatívnemu vývoju nemeckej ekonomiky o 19,5 %. Vysoký rast nemeckých akcií sa dá pripísať viacerým faktorom. Jedným z nich môžu byť trendy na globálnych trhoch a kopírovanie Wall Street. Veľkú zásluhu má na tom ale aj výnimočná výkonnosť vybraných sektorov ako napr. technologický, finančný alebo priemyselný sektor. Britský akciový index FTSE 100 vzrástol o 5,7 % a širší európsky index STOXX Europe 600 o 5,9 %. Výnimkou bol francúzsky CAC 40, ktorý sa v roku 2024 prepadol o 2,2 %. Prispela k tomu hlavne politická nestabilita a výkonnosť firiem, ktoré predávajú luxusné tovary ako napr. najväčšia francúzska spoločnosť LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.

Čínske akciové indexy podporené s príslubom rôznych ekonomických stimulov sa odrazili od dna a za rok 2024 akciový index Hang Seng narástol o 17,7 % a index Shanghai Composite o 12,8 %. Zaujímavú situáciu sme mohli počas roka vidieť na japonskom indexe Nikkei 225, ktorý v tomto roku zažil najhorší jednodenný prepád v histórii, rýchlo sa však spamätal a celkovo uzavrel rok 2024 v pluse o 19,2 %.

Pozitívna nálada na akciových trhoch sa prejavila aj vo výkonnosti našich akciových podielových fondoch. **ESG Fond dividendových akcií** dosiahol výkonnosť 16,23 %

a z pohľadu výkonnosti bol naším najúspešnejším fondom. **Fond budúcnosti** narástol o 15,58 % a **Fond maximalizovaných výnosov** pridal 12,7 %. Fond maximalizovaných výnosov, naša vlajková loď, bol zároveň aj naším druhým najpredávanejším fondom (čistý predaj 74 miliónov eur), čo spolu s výkonnosťou výrazne prispelo aj k prekonaniu milníku 1 miliardy eur pod správou, ktorý sme vo fonde videli koncom roka. Z pohľadu výkonnosti sa Fond maximalizovaných výnosov medzi našimi podielovými fondmi umiestnil na treťom mieste.

Pozitívnu výkonnosť dosiahli aj naše zmiešané fondy. Okrem pozitívnej príspevku akcií a dlhopisov prispela k dobrej výkonnosti aj aktívna správa fondov a rozhodnutia ako napr. nadváženie zlata alebo dlhopisov s vysokým výnosom z Európy a Ázie. **Global Renta** si pripísala 4,62 %, **Aktívne portfólio** 6,77 % a **Fond zodpovedného investovania** 3,34 %.

ERSTE Realitná Renta

Veľké novinky sme mohli vidieť koncom roka aj v našom realitnom fonde **ERSTE Realitná Renta**. Konkrétne to bol **nákup novej kancelárskej budovy Galvaniho Business Center 5 v Bratislave**. Pre budovy Klingerka a Zuckermanel sme získali **certifikáciu WELL HEALTH-SAFETY Certificate**, ktorá je dôkazom toho, že tieto budovy spĺňajú najvyššie štandardy v oblastiach ako sú kvalita vzduchu, prístup k čistej pitnej vode, osvetlenie priestorov a komfort a bezpečnosť pohybu po priestoroch. Táto certifikácia spoločne so splnením prísnych ESG kritérií BREEAM Excellent podčiarkuje náš záväzok k udržateľnosti a starostlivosti o zdravie a pohodu našich nájomcov. ERSTE Realitná Renta sa z pohľadu čistých predajov umiestnila na štvrtom mieste (15,4 miliónov eur).

Zlato a Fond reálnych aktív

V roku 2024 sa darilo sa aj vzácnym kovom. Zlato prepísalo niekoľkokrát svoje historické maximum a za rok 2024 narástlo o takmer 28 %. Pomohli mu rôzne geopolitické udalosti spojené s neistotou alebo nákupy centrálnych bánk. Výkonnosť vzácných kovov spolu s akciami a aj dlhopismi pomohla k pozitívnej výkonnosti nášho zmiešaného **Fondu reálnych aktív**, ktorý za rok 2024 dosiahol výkonnosť 8,72 %.

Upozornenie:

Tento dokument slúži ako doplnkový zdroj informácií pre investorov. Tento dokument nepredstavuje poskytnutie investičného poradenstva, nebol vypracovaný ako investičný prieskum, nie je ani návrhom na uzatvorenie obchodu zo strany spoločnosti Erste Asset Management GmbH, ktorá podniká na území Slovenskej republiky prostredníctvom organizačnej zložky Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika, (ďalej „EAM SK“) a nevyplývajú z neho žiadne záväzky. Dokument bol spracovaný bez zohľadnenia osobnej situácie možných prijímateľov a ich znalostí a skúseností v oblasti investovania. Údaje uvedené v tomto dokumente majú výlučne informatívny charakter a sú založené na najlepšíh informáčnych zdrojoch dostupných v čase jeho zostavovania, pričom sú platné k momentu jeho vypracovania. Uvedené informácie podliehajú zmenám bez dodatočného upozornenia. EAM SK neručí za správnosť a úplnosť informácií uvedených v tomto dokumente. Zdrojom použitých informácií je EAM SK, ak nie je uvedené inak. V prípade, že dokument obsahuje údaje o výkonnosti finančného nástroja alebo podkladového aktíva v minulosti, tieto nie sú spoľahlivým ukazovateľom pre ich výkonnosť v budúcnosti. V prípade, že dokument obsahuje akékoľvek analýzy a závery, tieto majú všeobecnú povahu a nezohľadňujú individuálne potreby investorov, pokiaľ ide o výnos, zdaňovanie a mieru akceptovateľného rizika. Informácie obsiahnuté v tomto dokumente je možné ďalej rozširovať len s uvedením zdroja informácií.

Toto je marketingové oznámenie. Skôr ako urobíte akékoľvek investičné rozhodnutie, pozrite si štatút fondu, predajný prospekt fondu a dokument s kľúčovými informáciami. Môžete ich získať v slovenskom jazyku na všetkých predajných miestach správcovskej spoločnosti a na www.erste-am.sk.

Podielové fondy uvedené v tomto dokumente spravuje spoločnosť Erste Asset Management GmbH, so sídlom Am Belvedere 1, 1100 Viedeň, Rakúsko, zapísaná v Obchodnom registri Obchodného súdu Viedeň pod registračným číslom 102018 b, ktorá podniká na území Slovenskej republiky prostredníctvom organizačnej zložky Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika, so sídlom Tomášikova 48, 832 65 Bratislava, IČO: 51 410 818, zapísanej v obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Po, vložka č.: 4550/B. Investovanie do podielových fondov je spojené aj s rizikom. Hodnota investície sa môže aj znižovať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z investície do podielových fondov dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov.