

O FONDE

- Investuje, kde je to práve najvýhodnejšie.
- Nakupuje rôzne typy cenných papierov, čím sa zabezpečuje rôznorodá regionálna a sektorová rozmanitosť.
- Využíva aktívny prístup v riadení akciovej zložky.

FOND

Pozitívny prínos:

Akcie rozvinutých trhov

Európske štátne dlhopisy

Komodity, najmä zlato

Negatívny dopad:

Ázijské podnikové dlhopisy v neinvestičnom stupni ratingu

Americký dolár

Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín v lokálnych menách

TRH

Príležitosti:

Dosiahnutie colnej dohody medzi USA a obchodnými partnermi

Pokles úrokových sadzieb

Fiškálne stimuly

Výzvy:

Zlyhanie rokovaní o clách

Nárast inflačných tlakov

Geopolitické riziká

Pohľadom portfólio manažéra fondu Dušana Šedíka

Uplynulý štvrťrok sa vyznačoval zvýšenou volatilitou a neistotou, pričom najväčšou hrozbou bola obchodná politika USA. Počas tohto obdobia sme na trhu zažili korekciu na akciovom trhu, ale aj následne vytvorenie nových historických maxim. Geopolitické riziká pútali pozornosť investorov po vypuknutí vojnového konfliktu na Blízkom východe, ktorý sa podarilo ukončiť mierovou dohodou po 12 dňoch, a po zapojení sa USA. Finančné trhy si prešli turbulentným obdobím už od začiatku apríla. Prezident USA označil druhý apríl ako tzv. „Deň oslobodenia“, kedy oznámil rozsiahle importné clá. Tieto clá zahŕňali 10% univerzálnu základnú sadzbu na väčšinu obchodných partnerov spolu s ďalšími špecifickými clami v rozmedzí od 10 do 50 % na krajiny, ktoré majú s USA najväčší obchodný prebytok. Svet sa tak ocitol na rozmedzí obchodnej vojny, ktorá by mohla viesť k obmedzeniu medzinárodného obchodu, poklesu produkcie, zamestnanosti a investori začali zarátavať do ocenenia aktív zvýšenú pravdepodobnosť recesie. Klesali rizikovejšie aktíva a naopak, rástli ceny bezpečnejších aktív ako napr. zlata. To prekonal na začiatku apríla hranicu 3 500 USD za uncu. Pokles na akciových trhoch sa nasledujúce dni zintenzívňoval a široký americký index S&P 500 bol už viac ako 20 % nižšie oproti februárovým maximám. Deviateho apríla prekvapil americký prezident opäť, keď oznámil 90-dňové pozastavenie ciel na krajiny, ktoré boli ochotné s USA rokovať. Základné 10% clo na väčšinu importérov zostalo však v platnosti. Toto oznámenie viedlo k prudkému obratu na finančnom trhu. Bezprostredne po vyhlásení získaval S&P 500 9 %, zatiaľ čo technologický index NASDAQ poskočil o 12 %. Zo začiatku sa zníženie netýkalo Číny, ktorá reagovala protiopatreniami v podobe importných ciel na americký tovar. Napokon aj títo obchodní partneri si našli cestu k rokovaciemu stolu a sadzby výrazne znížili, čo podporilo

akciový trh a na amerických indexoch to viedlo k vytvoreniu nových historických maxím. Počas štvrtroka vzrástli akcie rozvinutých trhov o 11,6 %, no prekonal ich akcie rozvíjajúcich sa trhov s nárastom o 12,2 % v dolárovom vyjadrení. Pomohol im k tomu aj slabší dolár. Ten strácal voči hlavným svetovým menám pod vplyvom obáv o udržateľnosť dlhu USA a neistote, čo bude nasledovať po 9. júli, kedy končí dočasné pozastavenie ciel. Na dlhopisovom trhu došlo k zvýšeniu strmosti výnosových kriviek na hlavných trhoch s vládnymi dlhopismi, pričom napríklad výnos amerických 30-ročných dlhopisov vzrástol o 20 bps. Napriek vyššej volatilite a počiatočnému nárastu výnosov v apríli, sa situácia stabilizovala a výnosy sa vrátili pod úroveň zo začiatku štvrtroka. To spôsobilo rast cien dlhopisov, a to ako u kratších štátnych, tak aj u podnikových dlhopisov oboch investičných stupňov.

* zdroj: Erste Asset Management

Investičné rozhodnutia

V zložení portfólia sme v priebehu druhého štvrtroka začali so strategickou zmenou. Tá spočíva hlavne v zvýšení akciovej pozície, ktorú sme mierne navýšili na začiatku apríla. Po tom, ako akciové trhy pokračovali v poklese, využili sme nižšie úrovne na ešte agresívnejšie dokúpenie. Posledný nákup akciových investícií sme vykonali na začiatku júna. Spolu s akciovými investíciami sme zvýšili aj alternatívne investície, ktoré predstavujú vhodný spôsob diverzifikácie vďaka negatívnej korelácii s tradičnými triedami aktív. Nákupy sme financovali sčasti znížením pozície v európskych a ázijských podnikových dlhopisoch neinvestičného stupňa, ktorým sa napriek neistotám na trhu darilo dobre a zaznamenali pozitívne zhodnotenie od začiatku roka. Redukovali sme aj podiel peňažných nástrojov, ktoré boli pripravené na zainvestovanie v prípade vhodných príležitostí na trhu. Rozšírené kreditné prírážky v priebehu mája nám umožnili zvýšiť pozíciu v európskych podnikových dlhopisoch investičného stupňa na atraktívnejších úrovniach. Týmto dlhopisom sa darí relatívne dobre aj v časoch zhoršeného makroekonomického vývoja.

Upozornenie:

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.

Podielový fond Aktívne portfólio 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.

Majetok vo fonde možno investovať až do výšky 100 % do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených ktorýmkoľvek členským štátom EÚ, pričom platí, že majetok vo fonde musí tvoriť najmenej šesť emisií týchto dlhopisov a hodnota jednej emisie nesmie tvoriť viac ako 30 % hodnoty majetku vo fonde. 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. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.

Stojí za povšimnutie

Index volatility VIX dosiahol v apríli 60 bodov, najvyššiu úroveň od pandémie.

Dočasné clo na import čínskeho tovaru do USA dosahovalo v určitom momente až 145 %.

Americké indexy S&P 500, NASDAQ, ako aj nemecký DAX, dosiahli nové historické maximá.

Inflácia v eurozóne je na 2 %, a teda na úrovni cieľa ECB.

Agentúra Moody's znížila rating USA z najvyššieho Aaa na Aa1.

**Zaujímá Vás
aktuálne dianie
na finančných
trhoch?**

Sledujte naše blogy: [Blog - Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika](#)