

O FONDE

- Prvý slovenský spoločensky zodpovedný fond. Globálna investícia do akciových a dlhopisových aktív na základe princípov udržateľnosti.
- Možnosť pravidelnej ročnej výplaty výnosu - v závislosti od výsledkov hospodárenia fondu a od trhových a ekonomických okolností.
- Cieľový podiel akciových investícií je 25 % a dlhových investícií 75 %. Podiel týchto investícií môže v závislosti od vývoja na trhu kolísať v rámci pásma 15 % až 30 % pri akciových investíciách a 70% až 85% pri dlhových investíciách.

FOND

Pozitívny prínos:

Dlhopisy so splatnosťou do 3 rokov
Dlhopisy s ratingom AAA
Dlhopisy emitované nadnárodnými entitami

Negatívny prínos:

Štátne dlhopisy
Dlhopisy so splatnosťou nad 7 rokov
Akcie – Priemysel
Akcie – Informačné technológie
Akcie - Verejné služby

TRH

Príležitosti:

Tlak na zvýšenie energetickej efektívnosti a skladovanie energie z obnoviteľných zdrojov
Odolná ekonomika USA
Ocenenie „Cleantech“ spoločností

Výzvy:

Potenciálna re-akcelerácia inflácie a silný trh práce v USA
Skeptický postoj Trumpovej administratívy ku klimatickým zmenám a zeleným technológiám
Spoločnosti odkladajú, prípadne rušia svoje prisľuby k trvalej udržateľnosti (napr. plány na redukcii emisií)

Pohľadom portfólio manažérov fondu, Evy Kianicovej a Dušana Šedíka

Ani v závere roka nebola núdza o udalosti, ktoré hýbali finančným trhom. Jednou z najvýraznejších boli bezpochyby americké voľby. No do popredia sa dostala politická situácia aj v iných krajinách sveta. Tieto udalosti a trendy výrazne ovplyvnili vývoj finančných aktív počas posledných troch mesiacov roka. Akciový trh začal štvrťrok v októbri pomalým štartom, ale výsledok prezidentských volieb vyvolal v novembri silné oživenie, čo sa týka amerických akciových indexov. Donald Trump sa stal jasným víťazom prezidentských volieb v USA a akcie podporili očakávania, že jeho politický program zvýši ekonomický rast, zníži dane a obmedzí reguláciu. Hlavné tri americké indexy zaznamenali na začiatku decembra nové historické maximum. Neskôr eufóriu zmiernil prejav guvernéra Fedu Jerome Powella, a tak sa tento rok vianočná rally na akciovom trhu nekonala. Americký Fed síce znížil úrokové sadzby postupne v novembri a decembri po 25 bps. do pásma 4,25 – 4,50 %, no prejav guvernéra naznačil opatrnejší postoj k budúcemu znižovaniu sadzieb. V novej prognóze Fedu sa v roku 2025 predpokladajú už len dve zníženia sadzieb, pričom v septembri sa pôvodne očakávali štyri. To odráža pretrvávajúcu odolnosť americkej ekonomiky, ktorá rástla počas prvých troch štvrťrokov priemerne o 2,6 % a podobný výsledok sa očakáva aj za posledný štvrťrok. Pracovný trh bol stabilný a posledné zverejnené dáta ukázali mieru celkovej inflácie v USA na zvýšených 2,7 % medziročne, pričom jadrová inflácia zostala nezmenená na úrovni 3,3 %. Európska centrálna banka v priebehu štvrťroka tiež znížila sadby, pričom hlavná refinančná sadzba bola na konci obdobia na 3,15 %. Holubičí postoj centrálnej banky pokračuje a ďalší smer menovej politiky je jasný. Navyše Nemecko a Francúzsko zápasí s politickou nestabilitou v období hrozacej obchodnej vojny s USA. Hospodársky rast v regióne je naďalej slabý.

HDP eurozóny v treťom štvrtroku medziročne vzrástlo o 0,9 %, čo predstavuje mierne zlepšenie oproti 0,5 % rastu v druhom štvrtroku. Miera inflácie dosahovala v decembri v menovej únii 2,4 %. Napriek tomu, že akcie rozvíjajúcich sa trhov zaznamenali za posledný štvrtrok v dolárovom vyjadrení marginálny pokles o 0,1 %, americký akciový index S&P 500 zaznamenal rast o 2,4 %. Očakávané vyššie sadzby a nárast zadĺženia poslali výnos 10-ročných amerických štátnych dlhopisov ku koncu decembra nahor ku 4,6 %, a tak cena dlhopisov zaznamenala pokles za uplynulý kvartál. Prognóza nižších úrokových sadzieb nepomohla európskym štátnym dlhopisom, na ktoré negatívne dolieha politická nestabilita a rovnako skončili v minuse. Naopak, darilo sa európskym a americkým podnikovým dlhopisom neinvestičného stupňa, ktoré podporili nižšie kreditné prirážky a zaznamenali rast o 1,7 % resp. 0,2 %. Poslednému štvrtroku výrazne dominoval americký dolár, ktorý posilnil voči hlavným svetovým menám. Oproti euru na úroveň 1,04 EUR/USD.

* zdroj: Erste Asset Management

Investičné rozhodnutia

Alokácia portfólia v poslednom štvrtroku prešla niekoľkými zmenami. Víťazstvo Trumpa, ktorý je známy vo všeobecnosti skeptickým postojom k obnoviteľným zdrojom energií, neprialo zeleným technológiám, ktorých akcie zaznamenali v uplynulom štvrtroku výrazné prepady, a to sa prejavilo negatívne aj na výkonnosti fondu. Nič to však nemení na tom, že z dlhodobého hľadiska zostáva téma zelených technológií vo svete a v USA témou rastu. Na trhu aktuálne panuje neistota, čo presne bude Trump počas svojho funkčného obdobia robiť. Neistota znamená zvýšenú volatilitu, ktorá na druhej strane ponúka príležitosť na využitie nadmerného poklesu cien na ďalšie nákupy. Počas uplynulého štvrtroku sme vo fonde zvyšovali hotovostnú pozíciu odpredajom predovšetkým akciových pozícií v sektore priemyslu. Tieto prostriedky teraz využijeme na postupné pridávanie akcií tam, kde reakciu považujeme za prehnanú. Do dlhopisovej zložky portfólia sme nakúpili štátne dlhopisy Rakúska a talianskej spoločnosti, ktorá je najväčším prevádzkovateľom vodohospodárskych služieb v krajine. V oboch prípadoch sa jednalo dlhopisy s vyššou dĺžkou denominované v eurách, nakoľko sme očakávali pozitívny vplyv na ich cenu vďaka klesajúcej inflácii v regióne a znižovaniu sadzieb zo strany ECB.

Stojí za povšimnutie

Americké index S&P 500, Dow Jones, Russell 2000 a aj nemecký DAX vytvorili nové historické maximá.

Akciový index S&P 500 si pripísal druhý rok v rade so ziskom viac ako 20 %.

Výnosy francúzskych štátnych 10-ročných dlhopisov sa dostali prvýkrát v histórii na úroveň porovnateľných gréckych dlhopisov.

Priemerná teplota Zeme sa v minulom roku prvýkrát v histórii zvýšila o 1,5 stupňa oproti predindustriálnej ére.

COP 29 – objem finančných prostriedkov na podporu rozvíjajúcich sa ekonomík v boji s klimatickou zmenou sa navýšil na 300 mld. dolárov ročne, príspevky sú však dobrovoľné a odborníci ich považujú za nedostatočné.

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 Fond zodpovedného investovania 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 a ročne vyplácaný výnos sa môžu aj znižovať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z investície do podielových fondov dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Investovanie do fondu zohľadňuje všetky charakteristiky alebo ciele fondu súvisiace s udržateľnosťou, ktoré sú uvedené v štatúte fondu a predajnom prospekte fondu. Informácie o udržateľnosti sú uvedené na www.erste-am.sk. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.