

O FONDE

- Dlhopisový fond zameraný na dlhové cenné papiere so strednou splatnosťou denominované v EUR.
- Rozloženie majetku vo fonde do širokej škály štátnych aj podnikových dlhopisov.
- Výber emitentov na základe zohľadnenia kreditného a úrokového rizika fondu.

FOND

Pozitívny prínos:

Podnikové dlhopisy

Peňažné trhy

Negatívny prínos:

Štátne dlhopisy

Dlhá durácia

TRH

Príležitosti:

Ústup inflácie

Fiškálne stimuly v EU

Zmiernenie konfliktu Rusko/Ukrajina

Výzvy:

Geopolitika

Obchodná vojna USA

Recesia

Pohľadom Jakuba Jankovýcha, portfólio manažéra fondu

Zvýšené geopolitické riziká, najmä v dôsledku americkej obchodnej politiky a európskej fiškálnej expanzie, prispeli k volatilitě na dlhopisových trhoch.

Obavy z inflácie boli aj naďalej hlavným faktorom ovplyvňujúcim výkonnosť dlhopisov, pričom investori v prostredí geopolitickej neistoty hľadali bezpečné aktíva. Výnosy dlhopisov v USA zaznamenali kompresiu v dôsledku zmeny očakávaní týkajúcich sa úrokových sadzieb, keďže americký FED signalizuje opatrnosť v súvislosti s rizikami spomalenia rastu.

Európske štátne dlhopisy boli pod tlakom, najmä v reakcii na oznámenia o vyšších vládnych výdavkoch vrátane plánu Nemecka uvoľniť fiškálne pravidlá pre výdavky na obranu a infraštruktúru. Tento vývoj spôsobil nárast celoeurópskych výnosov, kde sa výnosy 10-ročných dlhopisov v marci zvýšili o viac ako 30 bázických bodov.

Slabší americký dolár pomohol aj dlhopisom rozvíjajúcich sa trhov, zatiaľ čo dlhopisy viazané na infláciu dosiahli lepšie výsledky v porovnaní s nominálnymi v dôsledku pretrvávajúcich obáv z inflácie. Podobne aj korporátne dlhopisy v neinvestičnom pásme (high yield) zaznamenali kladné výnosy, k čomu prispelo zníženie obáv z recesie a priaznivá ekonomická situácia spoločností.

Investičné rozhodnutia

Klesajúci trend krátkodobej úrokovej sadzby a zároveň uvoľňovanie monetárnej politiky Európskej centrálnej banky má za následok normalizáciu výnosových kriviek. Zatiaľ čo boli v nedávnej minulosti inverzné, dnes už hovoríme o rastovej výnosovej krivke – výnosy na krátkej strane výnosovej krivky sú nižšie ako tie na dlhej. Platí to v eurozóne a rovnako aj v USA.

Na jednej strane je to dobrý a želaný efekt. Keď investujeme dlhodobejšie, podstupujeme viac rizika a tým pádom, by sme za to chceli byť viac ohodnotený. Na druhej strane, je tu obava z recesie.

Portfólio je investované prevažne v podnikových dlhopisoch v investičnom stupni so strednodobou duráciou. Investície v podnikových dlhopisoch sú kombinované so štátnymi dlhopismi s dlhšou duráciou.

Stojí za povšimnutie

Nemecko schválilo fiškálny balíček pre obranu a infraštruktúru v hodnote 500 miliárd EUR. Jeho čerpanie je naplánované na najbližšiu dekádu. Fundamentálne mení nastavenie Európskej únie a jej pohľad na výdavky na obranu. Predpokladá sa, že z dlhodobého hľadiska budú mať fiškálne stimuly tohto typu pozitívny vplyv na ekonomiku a zároveň negatívny dopad na ďalšie zadlžovanie.

Zaujíma Vás aktuálne dianie na finančných trhoch?

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

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 Eurový dlhopisový fond 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.