

O FONDE

- Výber dlhopisových príležitostí, ktoré ponúka ekonomický cyklus.
- Rôzne typy dlhopisov podľa kreditnej kvality a dĺžky splatnosti.
- Štátne aj podnikové dlhopisy, aj dlhopisy viazané na infláciu.
- Región západnej a východnej Európy.
- Zameranie na dlhopisy vydané v EUR.

FOND

Pozitívny prínos:

Dlhopisy v neinvestičnom stupni

Negatívny prínos:

Štátne dlhopisy

TRH

Príležitosti:

Ústup inflácie

Stabilná ziskovosť firiem

Výzvy:

Recesia v USA

Rozšírenie kreditných prírážok

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

Ku koncu marca 2025 sme mohli pozorovať mierne rozšírenie kreditných prirážok, ktoré bolo motivované americkým trhom a európsky trh mierne nasledoval. V tomto smere sú najviac citlivé dlhopisy v neinvestičnom pásme (high yield), o niečo menej korporátne dlhopisy v investičnom pásme. Na druhej strane korporátne dlhopisy poklesli pod vplyvom duračného efektu a následného precenenia.

Počas prvého kvartálu bola investičná stratégia vo fonde nezmenená. Dlhopisy v neinvestičnom pásme majú najväčší podiel a vzhľadom na ekonomické prostredie zostávajú stále atraktívne.

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 Fond dlhopisových príležitostí 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.

Informácie o udržateľnosti sú uvedené na www.erste-am.sk. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.