

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 1. ŠTVRŤROK 2026

Eurový dlhopisový fond investuje prostriedky najmä do korporátnych a v menšej miere do štátnych dlhopisov so strednou dobou splatnosti a nástrojov peňažného trhu, pričom sa z regionálneho hľadiska zameriava najmä na krajiny strednej a východnej Európy. Vo fonde sa nachádzajú dlhopisy v investičnom stupni ratingu, v menšej miere aj v neinvestičnom stupni ratingu, vydané finančnými inštitúciami a obchodnými spoločnosťami prevažne so sídlom v Európe.

Základné údaje o fonde	
Typ fondu	dlhopisový
ISIN	SK3110000328
Vznik fondu	24. október 2001
Čistá hodnota aktív k 31.03.2026	287,8 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 3 roky

Vývoj ceny podielu od vzniku (Eur)



Prvý kvartál pohľadom portfólio manažéra fondu Petra Kníža

Prvý štvrťrok 2026 sa začal v prostredí relatívne odolného globálneho hospodárskeho vývoja, pričom rast bol podporený uvoľnenejšími finančnými podmienkami a postupným zmierňovaním inflačných tlakov. V januári prevažoval konštruktívny trhový sentiment, ktorý vychádzal zo silnej ekonomickej dynamiky v USA, eurozóne a Číne. Geopolitické riziká zostávali prítomné, no zatiaľ mali obmedzený vplyv na globálne finančné trhy.

Menová politika hlavných centrálnych bánk patrila medzi kľúčové faktory ovplyvňujúce trhy v úvode roka. Očakávania postupného možného uvoľňovania menových podmienok, najmä v eurozóne, podporovali dopyt po dlhopisových aktívach a prispievali k stabilnému vývoju výnosových kriviek. Inflačné očakávania zostávali v rámci kontrolovaných pásiem.

Makroekonomický vývoj v eurozóne naznačoval mierne spomaľovanie hospodárskej aktivity, pričom inflácia sa pohybovala blízko cieľa ECB. Toto prostredie bolo priaznivé pre štátne dlhopisy a investične kvalitný kredit, so stabilnými alebo mierne sa zužujúcimi rizikovými prirážkami. Pokračovala postupná konvergencia výnosov periférnych krajín ku kľúčovým trhom, podporená zlepšenými fundamentmi.

Február priniesol zmiešaný, avšak vo všeobecnosti stabilný vývoj na finančných trhoch. Európske akciové a dlhopisové trhy vykazovali lepší výkon v porovnaní s USA, podporené priaznivejšími ekonomickými dátami a fiškálnymi stimulmi. Očakávaný nárast emisie štátnych dlhopisov v roku 2026 zatiaľ nespôsobil výrazné

napätie na trhoch vďaka dostatočnému dopytu zo strany dlhodobých investorov.

Výrazný zlom nastal v marci v dôsledku eskalácie konfliktu na Blízkom východe, ktorá viedla k prudkému rastu cien energií a zhoršeniu globálneho rizikového sentimentu. Opätovné inflačné tlaky viedli k rastu výnosov a zvýšenej volatilite na dlhopisových trhoch. ECB ponechala základné sadzby nezmenené, pričom zdôraznila dátovo podmienený prístup vzhľadom na zvýšenú neistotu.

Na konci Q1 2026 boli finančné trhy charakterizované zvýšenou mierou neistoty a posunom v rizikovom vnímaní investorov. Investičné stratégie sa postupne presúvali do defenzívnejšej polohy, s dôrazom na kvalitu aktív, diverzifikáciu a riadenie rizík.

Výhľad na druhý štvrťrok 2026 zostáva charakterizovaný zvýšenou mierou neistoty, pričom vývoj na finančných trhoch bude vo veľkej miere závisieť od geopolitickej situácie a vývoja cien energií. V prípade stabilizácie energetických trhov možno očakávať čiastočnú normalizáciu podmienok po volatilitě z konca Q1, s konsolidáciou dlhopisových výnosov na zvýšených úrovniach v prostredí slabnúceho rastu. Centrálné banky, najmä ECB, budú pravdepodobne pokračovať v opatrnom, dátovo podmienenom prístupe, čo podporuje preferenciu kvalitných štátnych dlhopisov, selektívneho kreditu a celkovo defenzívnej investičnej stratégie.

Najvýznamnejšie vplyvy

Vývoj fondu neovplyvňuje iba dianie na finančných trhoch, ale aj mnoho externých faktorov, ako napr. politická situácia, hospodárske ukazovatele, celkové ekonomické prostredie, vedecký výskum, spoločenské dianie, a pod. Ktoré z týchto vplyvov zohrali v prvom štvrtroku najvýznamnejšiu úlohu?

Pozitívny prínos pre fond	Negatívny dopad na fond	Príležitosti na finančných trhoch	Výzvy pre finančné trhy
Pevný rast ekonomík na hlavných trhoch	Zvýšenie a sploštenie výnosovej krivky	Vyššie dostupné výnosy pri nových investíciách	Nevyspytateľnosť geopolitickej situácie
Ukotvená menová politika ECB a FED-u	Rozšírenie prirážok v Marci	Širšie prirážky pri stabilnom fundamentálnom riziku	Chabá rovnováha medzi rastom a inflačným rizikom
Relatívna stabilita prirážok v investičnom stupni	Zvýšená volatilita a neistota na trhoch	Potenciál stabilizácie / korekcie úrokových sadzieb	Dopad zvýšenej inflácie na kvalitu niektorých emitentov

Investičné rozhodnutia

Začiatok roka 2026 sa niesol v pokojnej atmosfére pokračujúceho rastu na finančných trhoch. Dominoval najmä rast akciových trhov, pričom kreditné spready sa nachádzali na niekoľkoročných minimách. Pokračovali sme preto v stratégii uprednostňujúcej mierne kratšie durácie (do 3 rokov) a konzervatívnejšiu skladbu portfólia v podobe kvalitnejších, prevažne vládnych dlhopisov, s cieľom lepšie pripraviť fond a zvýšiť jeho odolnosť voči možnému rozšíreniu rizikových prirážok.

Po vyhrotení krízy na Blízkom východe v marci 2026 k tomuto scenáru došlo – spready sa rozšírili a zároveň výrazne vzrástla volatilita. V rozsahu, ktorý fond umožňoval z hľadiska likvidity, sme preto obozretne pristúpili k miernemu zvýšeniu durácie s cieľom dosiahnuť lepšie zhodnotenie.

ĎALŠIE INFORMÁCIE O FONDE

- [WEB](#)
- [MESAČNÁ SPRÁVA](#)



ČÍTAJTE NAŠE BLOGY

- [BLOG - ERSTE ASSET MANAGEMENT](#)



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.