

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 1. ŠTVRŤROK 2026

Fond dlhopisových príležitostí investuje do rôznych typov dlhopisov predovšetkým z Európy. Vo fonde sa môžu nachádzať štátne, podnikové dlhopisy, ale aj dlhopisy viazané na infláciu. Fond sa snaží využívať dlhopisové príležitosti, ktoré majú najlepší potenciál v aktuálnom ekonomickom cykle.

Základné údaje o fonde	
Typ fondu	dlhopisový
ISIN	SK3000001535
Vznik fondu	30. január 2023
Čistá hodnota aktív k 31.03.2026	57,06 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 3 roky

Vývoj ceny podielu od vzniku (Eur)



Prvý kvartál pohľadom portfólio manažéra fondu Dušana Šedíka

V uplynulom štvrťroku sa na dlhopisových trhoch striedali obdobia ústupu investorov od rizikovejších aktív a následného preceňovania inflačných rizík pričom rozhodujúcu úlohu zohrávali geopolitické udalosti, ceny energií a z nich vyplývajúce očakávania ďalšieho smerovania menovej politiky. Začiatok roka bol relatívne pokojný a regionálne diferencovaný. V januári výnos 10-ročných amerických štátnych dlhopisov mierne vzrástol z 4,16 % na 4,24 %, pričom trh reagoval najmä na zvýšenú neistotu spojenú s obchodnou politikou a geopolitikou. V eurozóne sa výnosy na nemeckých štátnych dlhopisov celkovo zmenili len minimálne, pričom volatilita zostávala tlmená slabšími signálmi oživenia európskej ekonomiky. Február priniesol výraznejší presun investorov do kvalitnejších a bezpečnejších aktív. Prišli aj slabšie dáta z amerického trhu práce, keď klesol počet novovytvorených pracovných miest o 92 tisíc a miera nezamestnanosti sa zvýšila na 4,4 %, čo podporilo presun investorov do bezpečnejších aktív. Výnos amerických treasuries klesol z 4,24 % na 3,96 % a podobný pohyb sme videli aj v Európe. V marci došlo na trhoch k výraznej zmene sentimentu po eskalácii konfliktu na Blízkom východe, keď útoky USA a Izraela na ciele v Iráne vyvolali odvetné reakcie vrátane narušenia prepravy cez Hormuzský prieliv. Cez tento strategický bod pritom prúdila približne pätina globálnej prepravy ropy a zemného plynu, čo okamžite zvýšilo obavy o stabilitu dodávok energií. Prudký rast cien ropy, zemného plynu a ďalších komodít následne posilnil inflačné očakávania, pričom kľúčovým faktorom zostáva najmä trvanie konfliktu a rozsah jeho ekonomických dosahov.

V tomto prostredí neprevážil tradičný presun kapitálu do bezpečných prístavov, ale skôr obava, že energetický šok by mohol opäť oddialiť uvoľňovanie menovej politiky. Trhy preto rýchlo prehodnotili očakávania znižovania úrokových sadzieb a začali znovu naceňovať scenár ich dlhšieho zotrvania na zvýšených úrovniach, prípadne aj ich opätovného rastu. Výsledkom bol nárast výnosov štátnych dlhopisov. Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu vzrástol približne o 35 bázických bodov na 4,31 %, zatiaľ čo výnosy nemeckých bundov sa posunuli nahor o zhruba 36 bázických bodov na 3 %. Kreditné trhy zostali v prvej polovici štvrťroka podporené relatívne odolnými makrodátami, no v závere štvrťroka sa citlivosť na riziko zvýšila. Energetický šok a neistota okolo ďalšieho postupu centrálnych bánk zvýraznili riziko rozširovania rizikových prémie a vyššej volatility naprieč dlhopisovými segmentmi. V takomto prostredí bude aj naďalej kľúčové zachovať flexibilitu, disciplinované riadenie durácie a pripravenosť využiť atraktívne príležitosti v prípade rozšírenia kreditných prirážok.

Stojí za povšimnutie

Výnosy 10-ročných britských štátnych dlhopisov sa znovu dostali do blízkosti 5 %.

Cena ropy Brent vzrástla od začiatku roka o viac ako 60 %.

Spoločnosť Alphabet vydala 100-ročný dlhopis.

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
Nástroje peňažného trhu	Podnikové dlhopisy neinvestičného stupňa	Ukončenie vojenských konfliktov	Geopolitické riziká
	Podnikové dlhopisy investičného stupňa	Pokračujúci rast v oblasti umelej inteligencie	Infračné riziká
	Štátne dlhopisy	Nárast produktivity práce	Oslabujúci trh práce v USA

Investičné rozhodnutia

Vzhľadom na pretrvávajúce geopolitické napätie na Blízkom východe a s tým súvisiace riziká ďalšieho rastu cien energií sme v marci pristúpili k taktickému proinflačnému nastaveniu portfólia prostredníctvom pridania dlhopisov naviazaných na infláciu. Tento nákup sme financovali znížením podielu štátnych dlhopisov, keďže vyššia cenová hladina a pretrvávajúce zvýšené úrokové sadzby môžu nepriaznivo ovplyvniť ich výkonnosť. Zníženie expozície v podnikových dlhopisoch z konca minulého roka sa javí ako správny krok, pretože kreditné prírážky od začiatku roka vzrástli. Tento vývoj postupne zvyšuje ich výnos do splatnosti, čo môže v prípade pokračujúceho nárastu vytvoriť príležitosť na opätovný vstup do tejto triedy aktív pri atraktívnejšej úrovni výnosu do splatnosti. Časť portfólia ponechávame v nástrojoch peňažného trhu, pričom tieto prostriedky sú pripravené na zainvestovanie, v prípade vzniku atraktívnych príležitostí pri priaznivom pomere rizika a výnosu.

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 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.