

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 1. ŠTVRŤROK 2026

Portfólio fondu tvoria globálne **akciové investície, predovšetkým z vyspelých krajín**. Jednotlivé tituly sú vyberané spomedzi viac ako **3000 spoločností z celého sveta** na základe analýzy ich obchodného modelu, zo všetkých hospodárskych sektorov. Fond sa zameriava **na inovatívne odvetvia a akcie spoločností s nadštandardným potenciálom výnosu**.

Základné údaje o fonde

Typ fondu	akciový
ISIN	SK3110000377
Vznik fondu	2. apríl 2007
Čistá hodnota aktív k 31.03.2026	1 044 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 5 rokov

Vývoj ceny podielu od vzniku (Eur)



Prvý kvartál pohľadom portfólio manažéra fondu Jána Beňáka



Väčšina kľúčových udalostí, ktoré ovplyvnili globálne trhy počas prvého kvartálu tohto roka, sa spája s menom amerického prezidenta Donalda Trumpa.

Počas prvých týždňov roka stihol zajať prezidenta Venezuely aj s jeho manželkou, vyhrážať sa prevzatím kontroly nad Grónskom a tiež presunúť vojenské sily bližšie k Iránu. Cena ropy už od začiatku roka nenechávala nič na náhodu a pokračovala v raste.

Situácia sa zlomila na začiatku marca, kedy USA a Izrael začali vojenskú operáciu v Iráne.

Výsledok na seba nenechal dlho čakať. Rast cien ropy ešte viac znížil spotrebiteľskú dôveru, úplne zmenil očakávania vývoja menovej politiky v USA a tiež poslal nadol akcie.

Technologické akcie, konkrétne segment softvéru, zaznamenali jeden zo svojich historicky najväčších prepádov. Tu ale americký prezident nemal priamy súvis s vývojom.

Poslom zlých správ sa stala analytická spoločnosť Citrini. Tá publikovala svoju víziu budúcnosti, v ktorej AI vygeneruje softvér, ktorý nahradí ten od kľúčových hráčov v odvetví. Aj keď sa niektoré z týchto očakávaní ukazujú ako prehnané, sentiment voči softvéru je extrémne negatívny. Naopak, darilo sa výrobcovi čipov.

Výsledkom tohto vývoja bol kvartálny pokles fondu o 4,6%.

Stojí za povšimnutie

Cena ropy WTI dosiahla 120 USD za barel a priemerná cena benzínu v USA presahuje úroveň 4 USD za galón. Mimo obdobia začiatku vojny na Ukrajine ide o historické maximum.

Akciový index S&P 500 zaznamenal najhoršiu kvartálnu výkonnosť od 3Q roku 2022.

Výrazný prepád zaznamenal segment softvéru. Index S&P North America Expanded Software prepadol o takmer 25%. Ide o najväčší kvartálny pokles indexu od 4Q roku 2008. Výrobcovia čipov naopak rástli najviac od 2Q roku 2020.

Očakávania menovej politiky Fedu sa v priebehu kvartálu posunuli zo započítavania 3 znížení sadzieb o 25 bazických bodov na 1 zvýšenie.

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
Krajiny: Holandsko, Nemecko	Krajiny: Singapur, Uruguay	Umelá inteligencia	Zahraničná politika USA
Sektory: Energie, Sieťové odvetvia	Sektory: Dodatočná spotreba, Zdravotníctvo	Možnosť prímeria na Ukrajine	Nárast cien ropy

Investičné rozhodnutia

Vo fonde sme počas kvartálu urobili značný počet zmien s cieľom zvýšiť expozíciu voči stále dobre preformujúcim „value“ akciám, zníženiu regionálnych stávk ako aj sektorových betov.

Znižovali sme preto expozíciu voči softvéru a zvyšovali váhy v bankách, menili sme povahu segmentu priemyslu vo fonde smerom viac k elektrickej infraštruktúre a tiež sme zvýšili váhu v energetickom sektore.

Medzi akcie ktoré sme nakúpili patria Intesa Sanpaolo, Santander, Novartis, Shell, Gilead a HSBC. Predali sme okrem iných aj akcie ServiceNow, Caterpillar, Salesforce, Adobe alebo Lonza.

ĎALŠIE INFORMÁCIE O FONDĚ

- [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 maximalizovaných výnosov 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. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.