

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 1. ŠTVRŤROK 2026

Portfólio tvorí mix akciových a dlhopisových investícií z celého sveta. Podiel akcií (max. 30 %) a dlhopisov (nie je obmedzený) sa mení podľa vývoja na trhoch a investičných výhľadov. Prevažnú časť fondu tvoria investície klasifikované správcovskou spoločnosťou ako udržateľné, vylúčené sú štáty a spoločnosti, ktoré ESG kritériá nespĺňajú.

Základné údaje o fonde	
Typ fondu	zmiešaný
ISIN	SK3000001261 / SK3000001170
Vznik fondu	31. marec 2021
Čistá hodnota aktív k 31.03.2026	95,4 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 4 roky

Vývoj ceny podielu od vzniku (Eur)



Vyplatený hrubý výnos na jeden podiel:
 2022: 0,01 Eur; 2024: 0,015 Eur

Prvý kvartál pohľadom portfólio manažérov fondu Dušana Šedíka a Adama Dzurňáka.

Finančné trhy vstúpili do nového roka s podporou priaznivých ekonomických fundamentov, relatívne robustného, hoci spomaľujúceho trhu práce v USA, zmiernujúcich inflačných tlakov a stabilnej spotreby, čo podporilo rast firemných ziskov. Napriek pretrvávajúcim rizikám v podobe neistoty menovej politiky, budúceho vývoja inflácie a geopolitických napätí akciové trhy pokračovali v prvých dvoch mesiacoch roka v raste a americké aj európske akciové trhy dosiahli nové historické maximá. Nové udalosti však postupne zvyšovali mieru neistoty a finančné trhy opäť pripomenuli, ako rýchlo sa dokáže zmeniť nálada na nich. Útok USA vo Venezuele a zadržanie prezidenta Nicolása Madura síce dočasne zvýšili geopolitické napätie, avšak s minimálnym dopadom na finančné trhy. Neskôr sa objavili hrozby prezidenta USA smerom voči Grónsku, ktoré sa po stretnutí lídrov v Davose zmiernili a rétorika sa posunula k diplomatickým riešeniam. Na prelome januára a februára vykazovali vzácné kovy zvýšenú volatilitu, keď zlato intradenne kleslo o viac ako 20 % a striebro skoro až o 50 % z historických maxím. Tento pohyb bol spôsobený najmä prehodnotením očakávaní menovej politiky v USA po nominácii Kevina Warsha na post predsedu Fedu, posilnením amerického dolára a uzatváraním pákových pozícií, ktoré výraznejšie zasiahli volatilnejšie striebro. Po dlhšom období sa do popredia dostala téma ciel, keď Najvyšší súd USA rozhodol o nezákonnosti ciel uvalených v minulom roku. Trump následne prostredníctvom iných nariadení uvalil dočasné 15 % clá na všetok dovoz. Obrat trhového sentimentu nastal koncom februára po útokoch USA a Izraela na Irán a jeho odvetných útokoch, ktoré zahŕňali zastavenie prepravy v Hormuzskom prelieve. Cez tento prieliv prechádza

približne pätina celosvetovej prepravy ropy a zemného plynu, čo viedlo k prudkému nárastu cien energií, ale aj ostatných komodít. Rast cien energií následne posilnil inflačné očakávania, pričom rozhodujúce bude najmä trvanie konfliktu a rozsah vzniknutých škôd. Trhy preto rýchlo prešli od očakávaného znižovania úrokových sadzieb k opätovnému naceneniu ich zvyšovania v prípade viacerých hlavných centrálnych bánk. Tento vývoj negatívne zasiahol akciové aj dlhopisové trhy, pričom celkovo akcie rozvinutých trhov klesli o 3,9 %, zatiaľ čo rozvíjajúce sa trhy zostali po predchádzajúcich pozitívnych mesiacoch iba so stratou 0,5 % v dolárovom vyjadrení. Strácali štátne aj podnikové dlhopisy, s výnimkou amerických štátnych dlhopisov. Tie preukázali relatívnu odolnosť a za celý štvrtrok zostali približne nezmenené. USA ako čistý exportér energií je menej zraniteľný voči rastu cien energií než Európa. Naopak, výrazne profitovali komodity, predovšetkým ropa a zemný plyn, ktoré posunuli Bloomberg Commodity Index nahor o 23 % v USD. Zo situácie profitoval aj americký dolár, ktorý ako bezpečná mena zhodnocuje v časoch zvýšenej volatility. Na páre s eurom posilnil ku koncu marca k 1,15 EUR/USD.

Stojí za povšimnutie

Americký index S&P 500 prekonal v januári psychologickú hranicu 7 000 bodov.

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 štvrťroku najvýznamnejšiu úlohu?

Pozitívny prínos pre fond	Negatívny dopad na fond	Príležitosti na finančných trhoch	Výzvy pre finančné trhy
Európske dlhopisy s vyšším ratingom	Americké dlhopisy s vyšším ratingom	Ukončenie vojenských konfliktov	Geopolitické riziká
Štátne dlhopisy v rozvojových krajinách	Európske štátne dlhopisy	Pokračujúci rast v oblasti umelej inteligencie	Inflačné riziká
Akcie – Základná spotreba, Finančný sektor, Materiály		Nárast produktivity práce	Oslabujúci trh práce v USA

Investičné rozhodnutia

Sektor udržateľných technológií a obnoviteľných energií zaznamenal v uplynulom štvrťroku priaznivú výkonnosť. Akciové tituly z tohto sektora prekonal celkový akciový trh, ktorý bol ovplyvnený zvýšenou geopolitickou neistotou a rastom cien energií. Pozitívny vývoj podporil najmä silný dopyt po riešeníach energetickej transformácie, pokračujúce investície do infraštruktúry a rastúci dôraz na energetickú bezpečnosť. Akciové portfólio profitovalo z expozície voči priemyselným spoločnostiam a verejným službám orientovaných na elektrifikáciu a automatizáciu. V priebehu štvrťroka sme využili priaznivý vývoj na selektívnu realizáciu ziskov v sektoroch priemyslu, verejných služieb a informačných technológií. Najmä tam, kde sa po silnom predchádzajúcom raste zvýšila volatilita a ocenenie. Zároveň sme posilnili stabilnejšie tituly so silným cash flow a nižšou citlivosťou na hospodársky cyklus, čím sme zachovali expozíciu voči dlhodobým trendom udržateľného rastu pri lepšom riadení rizika portfólia. Dlhopisová zložka portfólia prešla v minulom kvartáli úpravou reagujúcou na zmenu makroekonomického prostredia, najmä na rastúce inflačné riziká spojené so zhoršenou geopolitickou situáciou na Blízkom východe a výrazným nárastom cien ropy na fyzických aj termínových trhoch. V tomto kontexte sme pristúpili ku skráteniu durácie, keďže očakávame, že inflačné tlaky budú pretrvávať a výnosy dlhopisov môžu v strednodobom horizonte ďalej rásť. Zároveň sme znižovali expozíciu voči dlhopisom nižšej kvality, ktoré sú v prostredí vyšších sadzieb a zvýšenej trhovej volatility zraniteľnejšie, a portfólio sme smerovali k defenzívnejšej štruktúre z hľadiska kreditného rizika. Aktívne zároveň vyhľadávame príležitosti v segmentoch s atraktívnejšími výnosmi, kde dodatočný výnos kompenzuje očakávaný rast výnosovej krivky. Takto nastavené portfólio lepšie reflektuje súčasné inflačné prostredie a vyššiu mieru neistoty na globálnych trhoch.

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 zodpovedného investovania 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 a ročne vyplácaný výnos sa môžu aj znižovať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z investície do podielových fondov dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Investovanie do fondu zohľadňuje všetky charakteristiky alebo ciele fondu súvisiace s udržateľnosťou, ktoré sú uvedené v štatúte fondu a predajnom prospekte fondu. Informácie o udržateľnosti sú uvedené na www.erste-am.sk. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.