

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:

Zníženie sadzieb ECB

Stabilné, až mierne zúžené spready

Negatívny dopad:

Volatilita na trhu vyvolaná geopolitikou

Neistota ohľadom inflácie ovplyvňujúca dlhý koniec výnosovej krivky

TRH

Príležitosti:

Oživenie európskeho trhu

Fiškálne stimuly súvisiace s geopolitickým vývojom

Odloženie zavedenia amerických ciel

Výzvy:

Geopolitický vývoj

Zmeny v globálnom obchode

Riziko spomalenia americkej ekonomiky

Pohľadom portfólio manažéra fondu

V druhom štvrťroku 2025 dosiahlo naše eurové dlhopisové portfólio - zahŕňajúce dlhopisy viazané na infláciu, korporátne dlhopisy investičného stupňa a dlhopisy s vysokým výnosom - vysokú výkonnosť, ktorú podporilo priaznivé makro prostredie a selektívne umiestnenie.

Kľúčovým faktorom boli dlhopisy viazané na infláciu, keďže pretrvávajúca geopolitická neistota a volatilita cien komodít udržiavali inflačné očakávania na zvýšenej úrovni, aj keď celková inflácia sa zmiernila. Toto prostredie posilnilo hodnotu práve tejto kategórie dlhopisov.

Dobre sa darilo aj podnikovým dlhopisom, ktoré podporovali stabilné fundamenty a konštruktívne technické pozadie. Emisie zostali silné, najmä v bankovom sektore, kde sa aktivita refinancovania stretla so silným dopytom investorov. Opatrný tón ECB a očakávanie trhu týkajúce sa postupného znižovania sadzieb pomohli stlačiť rozpätia (spready) a podporili valuácie.

Trhy dlhopisov s vysokým výnosom ťažili zo zlepšenia rizikového sentimentu a mierneho zúženia rozpätí (spreadov). Naše zameranie na emitentov vyššej kvality v rámci tohto segmentu sa ukázalo ako účinné, keďže výber dlhopisov zostal kľúčovým faktorom nadvýkonnosti.

Celkovo nám diverzifikovaná štruktúra portfólia a disciplinované riadenie rizík umožnili orientovať sa v zložitom prostredí a využiť príležitosti v rôznych sektoroch. Pri vstupe do druhej polovice roka zostávame ostražití, pričom naďalej kladieme dôraz na kvalitu, likviditu a odolnosť voči inflácii.

Investičné rozhodnutia

Q2 2025 možno označiť za kombináciu vonkajších geopolitických šokov v prostredí klesajúcich úrokových sadzieb. Kombinácia dlhopisov viazaných na infláciu s korporátnymi dlhopismi a expozíciou voči korporátnym dlhopisom s vysokým výnosom sa v tomto prostredí ukázala ako dobrá kombinácia - vzájomne sa vyvažujú.

Pokiaľ ide o pozorované externé šoky súvisiace s prezidentom Trumpom a iránsko-izraelskou vojnou, portfólio sme vo volatilných časoch navigovali tým, že sme zachovali pokoj a nereagovali prehnane. Nenechali sme sa ovplyvniť krátkodobými správami a zostali sme zameraní na fundamentálny vývoj.

Základom úspechu fondu je dodržiavanie vopred definovanej stratégie kombinácie expozície voči korporátnym dlhopisom (investičného stupňa a dlhopisov s vysokým výnosom) s dlhopisov viazaných na infláciu.

Stojí za povšimnutie

Oznámenie nových cieľ pri príležitosti Dňa oslobodenia 2. apríla vyvolalo výrazný výpredaj na globálnych trhoch. Európske dlhopisové trhy síce zaznamenali krátkodobé oslabenie, no rýchlo sa zotavili, keď obchodné napätie poľavilo – čo len potvrdilo ich odolnosť aj v komplikovanom geopolitickom prostredí. Trh zároveň absorboval silnú vlnu emisnej a refinančnej aktivity s prekvapivou ľahkosťou.

**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.