

## O FONDE

- Dlhopisový zameraný na dlhové cenné papiere so strednou splatnosťou denominované v EUR.
- Rozloženie majetku vo fonde do širokej škály štátnych aj podnikových dlhopisov.
- Výber emitentov na základe zohľadnenia kreditného a úrokového rizika fondu.

### Fond

Pozitívny prínos

Negatívny prínos

Podnikové dlhopisy

Dlhopisy s krátkou duráciou

### TRH

Príležitosti

Výzvy

Pokles tempa rastu inflácie

Vojna na Blízkom východe

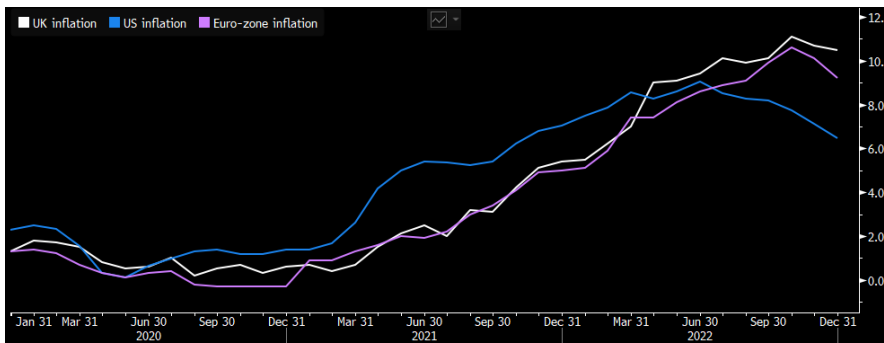
Rast rizikových prirážok

## Pohľadom Jakuba Jankovycha, portfólio manažéra fondu

V treťom kvartáli boli trhy rozkolísané. Hlavným dôvodom bol rast výnosov na dlhopisoch. Rástli najmä dlhodobé splatnosti, čo spôsobilo precenenie a ďalšie straty dlhopisovým investorom. Najväčší rast sme mohli pozorovať v USA, kde sa 10 ročný výnos NA štátnych dlhopisoch dostal nad 4,5%. V eurozóne sme boli svedkami menej drastických pohybov. Aj napriek tomu, sa štátnym dlhopisom darilo najmenej, a za kvartál si pripísali stratu -2,50%. Najlepšiu výkonnosť mali opäť dlhopisy v neinvestičnom pásme, ktoré si pripísali 1,66%, nasledovali podnikové dlhopisy v investičnom pásme so ziskom 0,30%. Kreditné prirážky sa zúžili nepatrne, pohybovali sa viac menej do strany.

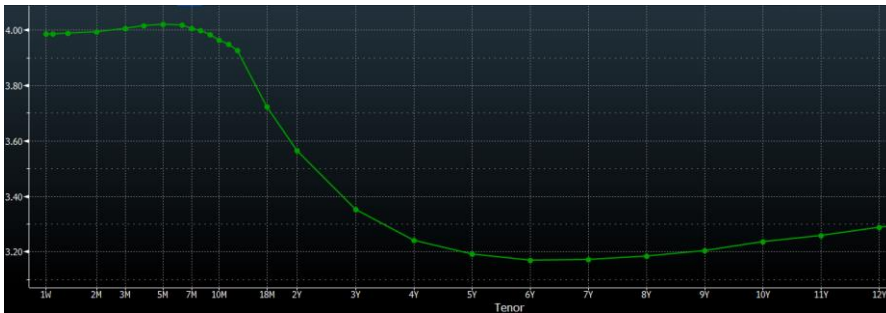
Počas tretieho kvartálu neprišlo k žiadnym výrazným zmenám na trhu, trendy, ktoré sme analyzovali počas tohto roka, pokračujú aj naďalej:

- Americká ekonomika vykazuje citeľne silnejšie ekonomické dáta ako Európska
- Nezamestnanosť v USA je naďalej nízka a ekonomika tvorí nové pracovné miesta
- Inflácia v USA dosiahla vrchol skôr a klesá rýchlejšie ako európska
- Jadrová inflácia v eurozóne je naďalej zvýšená a robí vrásky na čele predstaviteľom z ECB
- US Fed aj ECB počas tretieho kvartála zvýšili sadzby. Finančný trh si myslí, že je to posledný krát



Inflácia vo Veľkej Británii (biela), USA (modrá) a v eurozóne (rúžová)  
Zdroj: Bloomberg

Len veľmi pomalý ustúp inflácie motivuje centrálné banky v pokračovaní reštriktívnej monetárnej politiky. Centrálny bankári sa vyjadrujú, že síce sú blízko vrcholu, ale to nič nemení na skutočnosti, že sadzby ostanú na tejto úrovni dlhšie. Trhové očakávania sú zachytené na nižšie uvedenom grafe EONIA (sadzba, za ktorú sú banky v eurozóne ochotné poskytovať jednodňové medzibankové pôžičky). Trh očakáva, že nasledovných 12 mesiacov ostanú sadzby v eurozóne nezmenené.



EONIA

Zdroj: Bloomberg

Výnosové krivky v eurozóne aj USA ostávajú inverzné. Inverzná krivka pre dlhopisový trh nie je štandardná a historicky je dobrým ukazovateľom nervozity na trhu a príchodu recesie. Aj preto je portfólio a nové investície ladené viac defenzívne. Investície v podnikových dlhopisoch sú kombinované s bezpečnými investíciami na peňažnom trhu.

### 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](http://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.

## Stojí za povšimnutie

Inverzia výnosových kriviek v eurozóne, USA a Veľkej Británii pokračuje

Tempo rastu inflácie sa postupne znižuje

Dosiahli sme vrchol na úrokových sadzbách centrálnych bánk?