

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 3. ŠTVRŤROK 2025

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 30.9.2025	60,66 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 3 roky



Tretí kvartál pohľadom portfólio manažéra fondu Dušana Šedíka

V treťom štvrtroku 2025 sme boli svedkami priaznivého vývoja na trhu podnikových dlhopisov. Kreditné prírážky pokračovali v poklese, a to aj napriek tomu, že sa už predtým nachádzali na relatívne nízkych úrovniach. Tento trend bol pozorovaný naprieč hlavným trhom – v USA aj v Európe – a odzrkadľoval pokračujúci dopyt investorov po výnosnejších aktívach v prostredí stabilizujúcich sa inflačných očakávaní.

Zlepšenie trhového sentimentu v júli podporil ústup politickej neistoty v USA, ako aj väčšia predvídateľnosť v oblasti obchodnej a fiškálnej politiky. Nové dohody USA s Japonskom a EÚ znížili riziko obchodnej vojny, čo trhy ocenili a vnímali ako stabilizačný prvok.

Ďalším pozitívnym impulzom bolo zníženie úrokových sadzieb Fedom. Výnosy amerických štátnych dlhopisov následne klesali, pričom najvýraznejší pokles zaznamenali kratšie splatnosti. Dlhší koniec výnosovej krivky zostal stabilnejší, čo odráža rastúce obavy investorov o dlhodobú udržateľnosť verejných financií USA. Výsledkom bola strmšia výnosová krivka.

Naopak, situácia v Európe sa vyvíjala odlišne. Výnosy nemeckých štátnych dlhopisov v priebehu kvartálu vzrástli, a to najmä v dôsledku oznámených plánov na zvýšenie výdavkov na obranu a infraštruktúru. Tieto opatrenia si vyžadujú rozsiahle nové emisie, čo spôsobilo tlak na výnosy. K tomu sa pridala aj politická nestabilita vo Francúzsku, kde opakované pády vlád, neschopnosť vytvoriť parlamentnú väčšinu

a rezignácia premiéra viedli k zníženiu ratingu krajiny agentúrou Fitch z AA- na A+.

Diverzifikované portfólio a disciplinovaný prístup k riadeniu rizika nám umožnil efektívne sa prispôbiť náročnému prostrediu a využiť príležitosti naprieč dlhopisovým trhom.

Stojí za povšimnutie

Výnosy na 30-ročných britských dlhopisoch dosiahli najvyššie úrovne od 1998.

Americký dolár poklesol voči euru od začiatku roka o 12 %.

Cena zlata prekonal na konci septembra hranicu 3 800 USD/oz.

Agentúra Fitch znížila rating Francúzska z AA- na A+ z dôvodu rastúcej zadĺženosti a politickej nestability.

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 treťom štvrťroku najvýznamnejšiu úlohu?

Pozitívny prínos pre fond	Negatívny dopad na fond	Príležitosti na finančných trhoch	Výzvy pre finančné trhy
Podnikové dlhopisy neinvestičného stupňa	Štátne dlhopisy naviazané na infláciu	Pokles úrokových sadzieb	Inflačné riziká
Podnikové dlhopisy investičného stupňa	Štátne dlhopisy	Pokračujúci rast v oblasti umelej inteligencie	Oslabujúci trh práce v USA
		Fiškálne stimuly	Geopolitické riziká

Investičné rozhodnutia

Do tretieho štvrťroka sme vstupovali s preferenciou európskych podnikových dlhopisov, najmä v neinvestičnom stupni ratingu, ktoré ponúkali atraktívny all-in výnos. Približne štvrtinu portfólia tvorili európske podnikové dlhopisy investičného stupňa. Diverzifikáciu dopĺňali európske štátne dlhopisy vrátane tých, ktoré sú naviazané na infláciu. V priebehu júla sme pristúpili k zmene alokácie a odpredali sme pozíciu v inflačne naviazaných dlhopisoch. Dôvodom bol predpoklad pozvoľného poklesu miery inflácie na úrovne blízko inflačného cieľa. Prostriedky z predaja sme zainvestovali do európskych dlhopisov investičného stupňa, ktoré by mali vykazovať vyššiu odolnosť aj v prípade zhoršenia makroekonomického prostredia. Podiel štátnych dlhopisov sme ponechali na neutrálnej úrovni.

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.