

O FONDE

- Dlhopisový fond 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:

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 priniesol eurový dlhopisový trh mierne kladnú výkonnosť, ktorá bola podporená klesajúcimi výnosmi dlhopisov a zužujúcimi sa úverovými rozpätiami (spreadmi). Výnosy európskych dlhopisov klesli, pričom periférne štátne dlhopisy - najmä talianske - dosiahli v prostredí zlepšeného rizikového sentimentu lepšie výsledky.

Trh sa pohyboval vo volatilnom makroprostredí vrátane globálneho obchodného napätia a stagflačnej tendencie v USA, čo spôsobilo presun ku kvalite a podporilo dopyt po kvalitnejších aktívach denominovaných v eurách. ECB medzitým zachovala opatrný postoj a pomohla postupným znižovaním sadzieb stabilizovať prednú časť výnosovej krivky.

Dlhopisové trhy boli podporené silnými emisiami, najmä v segmente prioritných nezabezpečených bankových dlhopisov, kde došlo k veľkým novým emisiám, čo bolo spôsobené potrebami refinancovania a priaznivými podmienkami na trhu. Vo všeobecnosti platí, že nové emisie trhy prijali naozaj dobre.

Celkovo portfólio ťažilo zo svojej pomerne stabilnej expozície voči durácii v optimálnej zóne krivky a selektívnych dlhopisových pozícií, ktoré pozitívne prispeli k výkonnosti.

Investičné rozhodnutia

Druhý štvrtrok možno označiť za kombináciu geopolitických šokov v prostredí klesajúcich úrokových sadzieb. S našou pozíciou sme pomerne spokojní, pričom sme sa v priemere zamerali na trhový segment 3-5 rokov a portfólio sme obohatili o vybrané expozície voči dlhším dlhopisom.

Využívali sa príležitosti na nákup nových dlhopisov za maturujúce dlhopisy, prijaté kupóny a predané dlhopisy, ktorých výnosy výrazne klesli, pod cieľovú úroveň. V takom prípade sme využili relatívne strmú krivku v segmente 2-7 rokov.

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

Portfólio je investované prevažne do podnikových dlhopisov v investičnom stupni so strednodobou duráciou. Investície do podnikových dlhopisov sa kombinujú so štátnymi dlhopismi s dlhšou dobou splatnosti.

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 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.