ERSTE Asset Management

Aktívne portfólio

zmiešaný fond zameraný na široké spektrum investícií

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 2. ŠTVRŤROK 2026

Aktívne portfólio je zmiešaný fond zameraný na široké spektrum investícií. Vo fonde nájdeme akciové, dlhopisové, realitné a aj alternatívne investície. Akciové investície môžu tvoriť maximálne 50%, celkový podiel realitných a alternatívnych investícií môže predstavovať maximálne 20%.

Základné údaje o fonde	
Typ fondu	zmiešaný
ISIN	SK3110000336
Vznik fondu	2. september 2002
Čistá hodnota aktív k 30.6.2026	488,6 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 4 roky

Vývoj ceny podielu od vzniku (Eur)



Druhý kvartál pohľadom portfólio manažéra fondu Dušana Šedíka

Uplynulý kvartál sa na finančných trhoch niesol predovšetkým v znamení dvoch dominantných tém, a to dynamického rozvoja umelej inteligencie a pretrvávajúcej geopolitickej neistoty. Pokrok v oblasti umelej inteligencie naďalej podporoval rast investícií a firemných ziskov, čo predstavovalo významný pozitívny faktor pre vývoj na trhu. Na druhej strane geopolitické napätie a zvýšená neistota vytvárali tlak na rast spotrebiteľských cien a prispievali k spomaľovaniu ekonomickej aktivity. Celkovo bol uplynulý štvrťrok pre finančné trhy priaznivý, keď akciové aj globálne dlhopisové trhy zaznamenali pozitívnu výkonnosť, hoci volatilita zostávala počas celého obdobia na zvýšených úrovniach.

Významný posun v konflikte medzi USA a Iránom nastal v júni po tom, čo obe strany dosiahli memorandum o porozumení smerujúce k ukončeniu vojny a opätovnému otvoreniu Hormuzského prielivu. Finančné trhy prijali túto správu pozitívne a zmiernili obavy z energetickej krízy, rastu cien ropy a negatívnych dopadov na globálnu ekonomiku. Hoci po uzavretí dohody došlo ešte k niekoľkým vzájomným vojenským útokom, konflikt ďalej neeskaloval a ku koncu mesiaca sa obe strany dohodli na ich zastavení. Napriek tomu, že mier ešte nie je definitívny, cena ropy reagovala výrazným oslabením. Cena ropy WTI poklesla až pod hranicu 70 USD/bbl. Vývoj cien komodít sa do spotrebiteľských cien prenáša s oneskorením. Miera inflácie v eurozóne vzrástla v máji na 3,2 % a v USA dokonca na 4,2 % medziročne, čo boli najvyššie úrovne v Európe od septembra 2023 a v USA od apríla 2023. Na rozdiel od amerického Fedu pristúpila Európska centrálna banka na svojom júnovom zasadnutí k zvýšeniu depozitnej úrokovej sadzby o 25 bps, na novú úroveň 2,25 %. Išlo o prvé zvýšenie od septembra 2023, pričom tento krok bol vo veľkej miere očakávaný ako reakcia na zrýchlenú infláciu nad cieľovou úrovňou ECB. Fed pod novým vedením Kevina Warsha ponechal úrokovú sadzbu nezmenenú v pásme 3,50 - 3,75 %. Akciové trhy počas druhého štvrťroka výrazne posilnili, najmä vďaka technologickým spoločnostiam, pričom firemné výsledky podporili rast hlavných amerických indexov na nové maximá. Celkovo akcie rozvinutých trhov (MSCI World) vzrástli o 13 % v USD vyjadrení. Akcie rozvíjajúcich sa trhov (MSCI EM) profitovali z ich kľúčovej úlohy v globálnom dodávateľskom reťazci polovodičov a technológií spojených s AI a dosiahli ešte vyššie zhodnotenie o 23 % v USD. Pozitívne obdobie si pripísali aj dlhopisové trhy. Kladné výnosy dosiahli štátne aj podnikové dlhopisy, pričom podporou bol pokles inflačných očakávaní a zúženie kreditných prirážok. Komodity, predovšetkým energetické, po upokojení geopolitickej situácie výrazne strácali. Pokles sa však týkal aj vzácnych kovov. Naopak, priemyselné kovy profitovali z pretrvávajúceho silného dopytu podporeného investíciami do technológií a infraštruktúry. Na devízovom trhu euro mierne oslabilo voči doláru a jún uzatváralo na úrovni 1,142 EUR/USD.

Stojí za povšimnutie

ECB zvýšila úrokovú sadzbu po prvýkrát od septembra 2023.

Cena ropy WTI poklesla pod 70 USD/bbl.

Akcie rozvíjajúcich sa trhov vzrástli za 2Q 2026 o 23 % v dolárovom vyjadrení.

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 druhom štvrťroku najvýznamnejšiu úlohu?

Pozitívny prínos pre fond	Negatívny dopad na fond	Príležitosti na finančných trhoch	Výzvy pre finančné trhy
Akcie rozvinutých trhov	Komodity-zlato	Ukončenie vojenských konfliktov	Geopolitické riziká
Alternatívne investície – akciové	Komodity	Pokračujúci rast v oblasti umelej inteligencie	Inflačné riziká
Akcie rozvíjajúcich sa trhov		Fiškálne stimuly	Pokles kúpyschopnosti spotrebiteľov

Investičné rozhodnutia

Do druhého štvrťroka sme vstupovali s mierne defenzívnejšou alokáciou vzhľadom na stále pretrvávajúcu geopolitickú neistotu a zvýšené inflačné tlaky. Podiel akcií bol mierne pod neutrálnou úrovňou a takisto bol znížený podiel dlhopisových investícií, čo sme kompenzovali vyššou alokáciou do nástrojov peňažného trhu. V akciovej zložke sme preferovali najmä hodnotové, dividendové a akcie z energetického sektora. V dlhopisovej časti portfólia sme uprednostňovali podnikové dlhopisy eurozóny a rozvíjajúcich sa krajín. Na začiatku apríla sme v akciovej zložke portfólia pristúpili k realizácii ziskov v energetickom sektore a zároveň sme odpredali pozíciu na indický akciový trh. Naopak, do portfólia sme pridali expozíciu voči americkým spoločnostiam zo sektora informačných technológií a americkým akciám s nadpriemerným dividendovým výnosom. Pokračujúci pozitívny vývoj v sektore informačných technológií nás viedol v máji k ich opätovnému navýšeniu. Navyšovali sme aj podiel japonských akcií, ktoré profitovali z priaznivého markoekonomického prostredia, pokračujúcich štrukturálnych reforiem a trendov v oblasti automatizácie a digitalizácie ekonomiky. Financovanie týchto zmien bolo realizované odpredajom pozície v americkom zdravotníckom sektore. Po úvodnom geopolitickom šoku sa akciové trhy stabilizovali a fundamenty, vrátane ekonomického rastu a firemných ziskov, zostávali naďalej relatívne silné. Preto sme na začiatku júna pristúpili k navýšeniu akciovej pozície na neutrálnu úroveň. Súčasne sme znižovali podiel európskych štátnych dlhopisov, čím sme znížili citlivosť portfólia na pohyb úrokových sadzieb v prostredí pretrvávajúcich inflačných tlakov. Diverzifikáciu dopĺňa neutrálna pozícia v zlate a komoditných investíciách, čím zvyšujeme odolnosť portfólia v prípade, ak by cenové šoky a rast cien surovín pokračoval. Stabilizačnú zložku predstavujú aj nehnuteľnosti, ktoré sú tak isto zastúpené v portfóliu neutrálnou váhou.

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 Aktívne portfólio 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 emisii 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.