ERSTE Asset Management

# Eurový dlhopisový fond

fond zameraný na štátne a podnikové dlhopisy

## KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 2. ŠTVRŤROK 2026

Eurový dlhopisový fond investuje prostriedky najmä do korporátnych a v menšej miere do štátnych dlhopisov so strednou dobou splatnosti a nástrojov peňažného trhu, pričom sa z regionálneho hľadiska zameriava najmä na krajiny strednej a východnej Európy. Vo fonde sa nachádzajú dlhopisy v investičnom stupni ratingu, v menšej miere aj v neinvestičnom stupni ratingu, vydané finančnými inštitúciami a obchodnými spoločnosťami prevažne so sídlom v Európe.

| Základné údaje o fonde | |
|---|---|
| Typ fondu | dlhopisový |
| ISIN | SK3110000328 |
| Vznik fondu | 24. október 2001 |
| Čistá hodnota aktív k 30.06.2026 | 272,7 mil. Eur |
| Odporúčaný investičný horizont | min. 3 roky |

**Vývoj ceny podielu od vzniku (Eur)**




### Druhý kvartál pohľadom portfólio manažéra fondu Petra Kníža

V druhom štvrťroku 2026 boli globálne finančné trhy ovplyvnené najmä geopolitickým napätím na Blízkom východe, rastom cien energií a prehodnocovaním očakávaní ohľadom menovej politiky centrálnych bánk. Napriek zvýšenej neistote si akciové trhy zachovali relatívne silnú výkonnosť vďaka robustným firemným výsledkom a pokračujúcemu investičnému boomu spojenému s umelou inteligenciou. Dlhopisové trhy však čelili náročnejšiemu prostrediu, keď vyššie inflačné očakávania tlačili výnosy štátnych dlhopisov nahor a znižovali ich cenovú výkonnosť.

V eurozóne zostala ekonomická aktivita utlmená, pričom inflácia bola opakovane podporovaná vyššími cenami energií. Európska centrálna banka počas štvrťroka postupovala opatrne a zdôrazňovala závislosť budúcich rozhodnutí od prichádzajúcich dát. Trhy postupne prehodnocovali očakávania ďalšieho uvoľňovania menovej politiky a začali viac zohľadňovať možnosť pretrvávania vyšších úrokových sadzieb počas dlhšieho obdobia. Tento vývoj vytváral tlak najmä na dlhopisy s dlhšou splatnosťou, ktoré sú najcitlivejšie na zmeny sadzieb.

Významným momentom pre európske dlhopisové trhy bolo júnové zasadnutie ECB, na ktorom centrálna banka zvýšila svoje kľúčové sadzby o 25 bázických bodov. Dôvodom boli pretrvávajúce inflačné tlaky súvisiace najmä s rastom cien energií a zároveň mierne zhoršenie výhľadu hospodárskeho rastu. Výnosy nemeckých štátnych dlhopisov (Bundov) reagovali rastom, predovšetkým na kratšom a strednom konci výnosovej krivky, keď investori započítavali možnosť ďalšieho sprísňovania menovej politiky.

Zvýšil sa aj záujem o inflačne indexované dlhopisy ako ochranu pred pretrvávajúcimi cenovými tlakmi avšak tieto obavy ku koncu kvartálu do veľkej miery vymizli.

Počas štvrťroka boli dlhopisové trhy charakteristické výraznou volatilitou. V máji výnosy vo viacerých vyspelých ekonomikách dosiahli viacročné maximá v dôsledku obáv z inflácie a prudkého rastu cien ropy. Neskôr časť týchto pohybov korigovali slabšie rastové vyhliadky a zmiernenie napätia na energetických trhoch. Rozpätia medzi jadrovými a periférnymi krajinami eurozóny však zostali relatívne stabilné, čo odrážalo dôveru investorov v inštitucionálnu stabilitu menovej únie.

V segmente podnikových dlhopisov pretrvávala pomerne priaznivá situácia. Investičný stupeň (IG) profitoval zo zdravých bilancií emitentov a pokračujúceho dopytu investorov po atraktívnom výnose. Napriek rastu bezrizikových sadzieb sa kreditné rozpätia rozširovali len mierne, čo naznačovalo, že trh nepredpokladá výrazné zhoršenie ekonomických podmienok ani nárast kreditných rizík. Celkovo bol druhý štvrťrok 2026 pre dlhopisy obdobím balansovania medzi vyššou infláciou, opatrnejšou menovou politikou a stále relatívne odolným hospodárskym prostredím.
V treťom štvrťroku 2026 budú finančné trhy pravdepodobne naďalej citlivo reagovať na vývoj inflácie, cien energií a geopolitickej situácie na Blízkom východe. Kľúčovým faktorom pre dlhopisové trhy zostane menová politika centrálnych bánk, predovšetkým ECB, pričom investori budú sledovať, či júnové zvýšenie sadzieb predstavovalo jednorazový krok alebo

začiatok ďalšieho sprísňovania. Očakávame, že výnosy štátnych dlhopisov zostanú zvýšené a volatilné, najmä na krátkom a strednom konci výnosových kriviek. Naopak, spomaľujúci hospodársky rast by mohol vytvoriť priestor pre zvýšený dopyt po kvalitných štátnych dlhopisoch ako bezpečnom prístave. V segmente podnikových dlhopisov by mali naďalej zostať podporou solídne firemné fundamenty, avšak celková výkonnosť bude vo veľkej miere závisieť od ďalšieho vývoja inflácie a očakávaní budúceho smerovania menovej politiky.

## 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 |
|---|---|
| Relatívne stabilné kreditné rozpätia investičného stupňa | Rast výnosov štátnych dlhopisov |
| Pretrvávajúci dopyt po kvalitných podnikových dlhopisoch | Sprísnenie menovej politiky ECB |
| Odolnosť periférnych štátnych dlhopisov eurozóny | Zvýšená volatilita na úrokových trhoch |

| Príležitosti na finančných trhoch | Výzvy pre finančné trhy |
|---|---|
| Zvýšené výnosové úrovne štátnych aj podnikových dlhopisov | Pretrvávanie inflačných tlakov |
| Možný návrat investorov k bezpečným aktívam | Riziko ďalšieho sprísňovania menovej politiky ECB |
| Kvalitné podnikové dlhopisy investičného stupňa | Geopolitické riziká a kolísanie cien ropy |

## Investičné rozhodnutia

Počas druhého štvrťroka 2026 boli dlhopisové trhy ovplyvnené najmä rastúcimi inflačnými tlakmi, geopolitickým napätím na Blízkom východe a postupným posunom očakávaní smerom k reštriktívnejšej menovej politike ECB. Rast výnosov štátnych dlhopisov a zvýšená volatilita potvrdili správnosť našej konzervatívnej pozície z úvodu roka, založenej na kratšej durácii a preferencii kvalitnejších emitentov. Kreditné spready síce zostali relatívne stabilné, avšak vyššie úrokové sadzby vytvárali tlak najmä na dlhopisy s dlhšou splatnosťou.

V priebehu štvrťroka sme preto zachovali obozretný prístup k riadeniu úrokového rizika a naďalej preferovali kvalitné štátne a korporátne dlhopisy investičného stupňa. Postupné zvýšenie výnosov vytváralo atraktívnejšie vstupné úrovne pre nové investície, a preto sme selektívne využívali príležitosti na mierne predĺženie durácie portfólia tam, kde pomer rizika a očakávaného výnosu začal byť priaznivejší. Cieľom zostalo zachovať vysokú odolnosť fondu voči prípadnému ďalšiemu rastu sadzieb a zároveň postupne zvyšovať potenciál budúceho zhodnotenia portfólia.

**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 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 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.