ERSTE Asset Management

Fond dlhopisových príležitostí

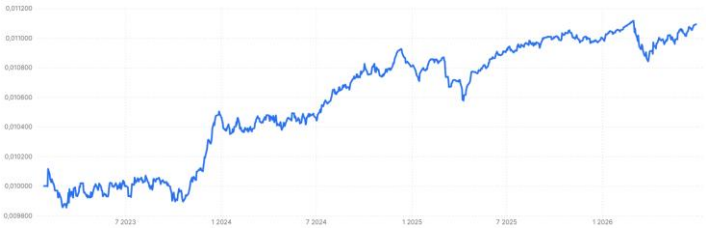
dynamický dlhopisový fond

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 2. ŠTVRŤROK 2026

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 30.6.2026	56,2 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 3 roky

Vývoj ceny podielu od vzniku (Eur)



Prvý kvartál pohľadom portfólio manažéra fondu Adama Dzurňáka

Bank of England ponechala počas oboch aprílového aj júnového zasadnutia základnú sadzbu na úrovni 3,75 %, hlasovanie sa však postupne sprísňovalo – v apríli hlasoval za jej zvýšenie jeden člen menového výboru, v júni už dvaja. Britská inflácia klesla z 3,3 % v marci na 2,8 % v apríli aj máji, centrálna banka však po náraste cien ropy spôsobenom eskaláciou konfliktu na Blízkom východe očakáva jej opätovný nárast nad 3 % v druhej polovici roka.

Výnosy amerických štátnych dlhopisov ovplyvnila najmä zmena na čele Fedu, ktorý na oboch zasadnutiach ponechal sadzby v pásme 3,50 – 3,75 %. Júnové zasadnutie ako prvé viedol nový predseda Kevin Warsh, ktorý nepredložil vlastnú projekciu sadzieb a výrazne skrátil vyhlásenie výboru. Súhrnné projekcie ostatných členov FOMC napriek tomu ukázali posun k vyšším sadzbám – medián na koniec roka 2026 vzrástol na 3,8 % z marcových 3,4 %. Výnos dvojročného dlhopisu v deň zasadnutia poskočil o 16 bázických bodov, najviac od marca 2008.

Japonská centrálna banka pokračovala v cykle sprísňovania a v júni zvýšila sadzbu druhýkrát v priebehu pol roka, o 25 bázických bodov na 1,00 % – najvyššiu úroveň od septembra 1995, tentoraz s jasnou väčšinou hlasov 7:1. Výnos desaťročného japonského dlhopisu vzrástol na približne 2,62 %. Za sprísňovaním stoja rastúce dovozné náklady energií a slabší jen.

V rámci eurozóny bolo najvýraznejšou udalosťou kvartálu júnové rozhodnutie ECB zvýšiť sadzby o 25 bázických bodov, v dôsledku čoho vkladová sadzba vzrástla na 2,25 % – prvýkrát od septembra 2023. Rozhodnutie prišlo po tom, čo inflácia v eurozóne v máji dosiahla 3,2 %, najviac od septembra 2023, zatiaľ čo hospodárstvo sa v prvom kvartáli medzikvartálne zmenšilo o 0,2 %. Rozpätie medzi talianskym a nemeckým desaťročným výnosom sa koncom marca krátkodobo rozšírilo nad 100 bázických bodov, počas kvartálu sa však vrátilo bližšie k viacročným minimám okolo 78 bázických bodov.

Stojí za povšimnutie

ECB po roku opäť zvyšuje – júnové zvýšenie o 25 bázických bodov bolo prvým rastom sadzieb eurozóny od septembra 2023.

Japonské sadzby najvyššie za 30 rokov – BoJ zvýšila kľúčovú sadzbu na 1,00 %, čo je najvyššia úroveň od septembra 1995

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
Podnikové dlhopisy neinvestičného stupňa	Štátne dlhopisy
Podnikové dlhopisy investičného stupňa	

Príležitosti na finančných trhoch	Výzvy pre finančné trhy
Pokračujúci rast v oblasti umelej inteligencie	Inflačné riziká
Fiškálne stimuly	Sprísňovanie menovej politiky
	Geopolitické riziká

Investičné rozhodnutia

Po viac než roku, počas ktorého sme v eurozóne neočakávali návrat inflačných tlakov, sme v druhom kvartáli výrazne prehodnotili nastavenie portfólia. Rastúce ceny ropy v dôsledku eskalácie konfliktu na Blízkom východe sa premietli do vyšších inflačných tlakov naprieč eurozónou, USA aj Japonskom, čo napokon viedlo ECB aj Bank of Japan k zvýšeniu sadzieb a Fed k výrazne jastrabejším projekciám. Z tohto dôvodu sme výrazne navýšili podiel dlhopisov naviazaných na infláciu, a to z nulovej váhy na súčasných približne 22 % portfólia. Financovali sme to najmä znížením expozície v štátnych dlhopisoch a čiastočne aj v nástrojoch peňažného trhu. Váhy podnikových dlhopisov investičného aj neinvestičného stupňa sme ponechali prakticky nezmenené, keďže kreditné prirážky zostávajú relatívne stabilné. V segmente vysokovýnosových dlhopisov naďalej zostávame pod úrovňou dlhodobej strategickej váhy a sledujeme príležitosti na jej postupné navyšovanie.

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.