ERSTE Asset Management

Fond zodpovedného investovania

zmiešaný fond zameraný na udržateľnosť

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 2. ŠTVRŤROK 2026

Portfólio tvorí mix akciových a dlhopisových investícií z celého sveta. Podiel akcií (max. 30 %) a dlhopisov (nie je obmedzený) sa mení podľa vývoja na trhoch a investičných výhľadov. Prevažnú časť fondu tvoria investície klasifikované správcovskou spoločnosťou ako udržateľné, vylúčené sú štáty a spoločnosti, ktoré ESG kritériá nespĺňajú.

Základné údaje o fonde	
Typ fondu	zmiešaný
ISIN	SK3000001261 / SK3000001170
Vznik fondu	31. marec 2021
Čistá hodnota aktív k 30.6.2026	89,9 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 4 roky

Vývoj ceny podielu od vzniku (Eur)



Vyplatený hrubý výnos na jeden podiel:
2022: 0,01 Eur; 2024: 0,015 Eur; 2026: 0,025

Druhý kvartál pohľadom portfólio manažérov fondu Dušana Šedíka a Adama Dzurňáka.

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
Podnikové dlhopisy finančných inštitúcií	Štátne dlhopisy s dlhšou splatnosťou	Ukončenie vojenských konfliktov	Geopolitické riziká
Kryté dlhopisy	Nadnárodné dlhopisy	Pokračujúci rast v oblasti umelej inteligencie	Inflačné riziká
Akcie – IT, Priemysel, Finančný sektor	Akcie – Základná spotreba, Verejné služby	Fiškálne stimuly	Pokles kúpyschopnosti spotrebiteľov

Investičné rozhodnutia

Sektor udržateľných technológií a obnoviteľných energií zaznamenal v druhom štvrťroku 2026 pozitívny, no nerovnomerný vývoj. V rámci akciovej zložky profitovalo portfólio najmä z rastúceho dopytu po elektrickej energii súvisiaceho s rozvojom umelej inteligencie a dátových centier, čo podporilo spoločnosti zamerané na elektrifikáciu, modernizáciu sietí a energetickú efektívnosť. Priaznivý vývoj zaznamenali aj technologické spoločnosti napojené na polovodičový sektor. Naopak, vývoj v obnoviteľných zdrojoch bol zmiešanejší, keď výrobcovia veterných turbín profitovali zo silného prílevu objednávok, zatiaľ čo offshore vietor a niektoré solárne spoločnosti naďalej čelili vyšším nákladom financovania a regulačnej neistote. Stabilizačnú časť portfólia tvorili spoločnosti z oblasti vody, odpadového hospodárstva a environmentálnych služieb, ktoré podporovali dlhodobé investície do infraštruktúry a rastúce nároky na efektívne hospodárenie so zdrojmi. V priebehu štvrťroka sme vykonali niekoľko zmien v zložení akciového portfólia. Pridávali vybrané akciové spoločnosti zo sektoru priemyslu a verejných služieb, ktoré by mali profitovať z rastúceho dopytu po elektrine a investícií do modernizácie sietí. Naopak, odpredávali sme spoločnosti zo sektoru priemyslu, ktorých reportované výsledky neboli uspokojivé a naznačovali zhoršenie hospodárenia. V sektore informačných technológií sme po predchádzajúcom raste pristúpili k čiastočnej realizácii ziskov a znížili jeho váhu späť smerom k taktickej alokácii. Dlhopisová zložka portfólia prešla v druhom štvrťroku 2026 opačným nastavením ako v predchádzajúcom období. Vzhľadom na eskaláciu vojny v Iráne, rastúcu infláciu a očakávané zvyšovanie úrokových sadzieb sme pristúpili k skracovaniu durácie a odpredali sme pozície citlivejšie na rast úrokových sadzieb. Vďaka tomuto defenzívnemu nastaveniu dosiahla dlhopisová zložka nadvýkonnosť voči benchmarku vo výške 28,85 bázického bodu, spôsobenú najmä pozicionovaním na eurovej výnosovej krivke a nadváhou v segmentoch štátnych pokladničných poukážok, krytých dlhopisov a suverénnych emisií.

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 zodpovedného investovania 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 organi-

začnej 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 a ročne vyplácaný výnos sa môžu aj znižovať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z investície do podielových fondov dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Investovanie do fondu zohľadňuje všetky charakteristiky alebo ciele fondu súvisiace s udržateľnosťou, ktoré sú uvedené v štatúte fondu a predajnom prospekte fondu. Informácie o udržateľnosti sú uvedené na www.erste-am.sk. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.