

Newsletter Február 2026

Február 2026
▲ **+ 1,31 %**

Obchodné portfólio privátneho algoritmického hedge fondu Atlantis sa realizuje s dennou frekvenciou obchodovania na trhoch s vysokou likviditou. Cieľom fondu je poskytovať absolútnu návratnosť s miernym profilom rizika a s nízkou koreláciou. Fond dosahuje stanovené ciele vývojom, testovaním a implementáciou automatických obchodných stratégií založených na systematickom a algoritmickej obchodovaní. Portfólio zahŕňa viaceré aktíva trhu s kovmi, menovými nástrojmi, indexami a energetickými aktívami. Realizácia jednotlivých obchodov prebieha na regulovaných, centralizovaných a derivátových trhoch. Stratégie uskutočňujú dlhé a krátke pozície s cieľom profitovať z identifikovaných

krátkych, stredných a sezónnych trendov a trendov plynúcich z opakujúcich sa patternov, cenových formácií. Vytvorené systémy dokážu v kritických situáciách a pri vysokej volatilitě aplikovať hedge obchodný prístup. Cieľom portfólia, ktoré je kalibrované z ~ 50 logicky odlišných obchodných systémov, je dosahovať zisk v každom mesiaci. Naše riadenie rizika je prísne, založené na jasne definovaných pravidlách dynamicky sa meniaceho portfólia, ktoré sa neustále prispôsobuje trhovým podmienkam.

Zakladáme si na atraktívnom pomere výnosu voči riziku a stabilite.

Hedge fund

ŠTATISTIKY FONDU

Zhodnotenie za posl. mesiac

+ 1,31 %

Zhodnotenie od založenia fondu

▲ **+ 145,86%**

Zhodnotenie za posl. 12 mesiacov

▲ **+ 16,02 %**

Počet obchodov za posl. mesiac

108

Max. drawdown from peak

3,74 %

Sharpe ratio

0,49

Profit factor

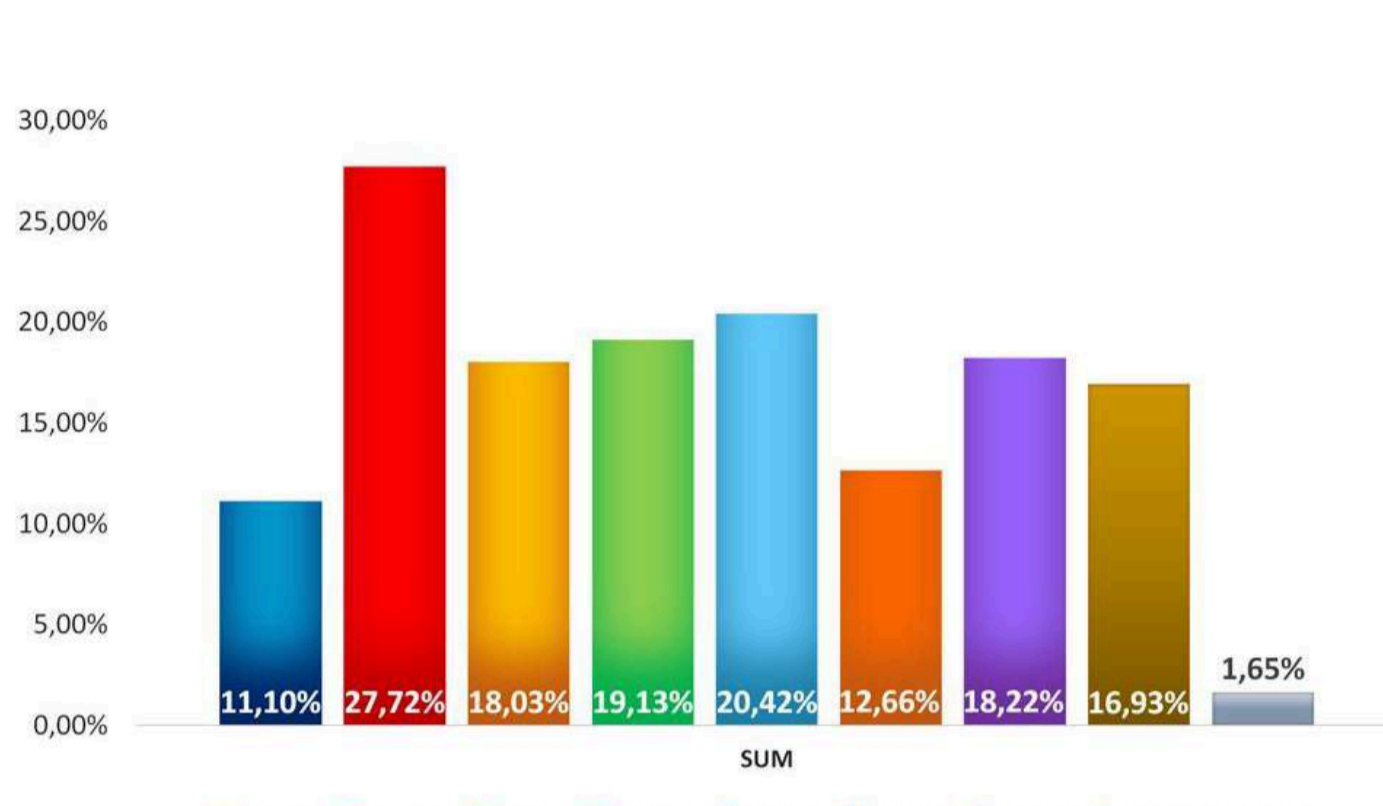
1,52

Positive trades

73,4 %

HEDGE FUND

FEBRUARY 2026



Trading result

Rok	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	SUM
2018								2,26 %	2,96 %	2,04 %	1,90 %	1,93 %	11,10 %
2019	2,61 %	1,61 %	5,63 %	3,57 %	1,20 %	2,69 %	2,74 %	2,33 %	0,87 %	3,23 %	1,85 %	-0,61 %	27,72 %
2020	0,89 %	-1,19 %	2,11 %	2,31 %	1,91 %	0,54 %	2,13 %	1,86 %	1,97 %	2,28 %	1,73 %	1,49 %	18,03 %
2021	1,57 %	2,14 %	2,05 %	1,91 %	2,43 %	-0,42 %	3,04 %	1,13 %	-0,83 %	2,15 %	2,33 %	1,63 %	19,13 %
2022	2,17 %	3,06 %	3,14 %	3,40 %	1,76 %	2,07 %	-1,14 %	1,43 %	3,42 %	1,14 %	0,64 %	-0,67 %	20,42 %
2023	0,96 %	1,25 %	2,81 %	0,56 %	-1,18 %	2,14 %	1,15 %	2,38 %	-0,70 %	3,11 %	-0,36 %	0,54 %	12,66 %
2024	1,21 %	1,39 %	3,08 %	2,10 %	1,27 %	0,38 %	3,02 %	1,08 %	4,07 %	0,43 %	1,15 %	-0,96 %	18,22 %
2025	1,10 %	1,28 %	0,41 %	2,32 %	2,85 %	0,63 %	-0,81 %	0,80 %	3,12 %	2,38 %	2,14 %	0,71 %	16,93 %
2026	0,34 %	1,31 %											1,65 %

Príhovor nášho kolegu Mgr. Mareka Kunošika:

Hrozí svetová recesia spôsobená ropnou krízou? Máme sa báť?

Dnešná situácia v globálnej ekonomike plní titulky novín a časopisov. Vždy sa nájdu ľudia, ktorí v takejto dobe radi tipujú, čo presne sa bude diať, a keď im to náhodou vyjde, médiá ich označia za odborníkov, ktorým „vyšla stávka“. Pravda je však taká, že existujú len scenáre s určitou pravdepodobnosťou - niektoré môžu nastať viac, iné menej.

Momentálne je vyššia pravdepodobnosť, že svet smeruje do recesie, než že by sme sa od dnešného dňa presúvali priamo ku konjunktúre. Dôvody vidíme všeci: geopolitické napätie, ktoré sa v poslednom období prejavilo eskaláciou konfliktu na Blízkom východe. Ak bude cena ropy a pohonných hmôt rásť a dlhodobo sa udrží vysoko, ďalšej vlne inflácie sa nevyhneme. Či na Slovensku, alebo celosvetovo.

Prvý efekt je okamžité zdraženie dopravy, tak cestnej ako aj leteckej. Druhý efekt je postupné premietnutie vyšších cien do všetkých odvetví, pretože takmer každá firma má náklady na prepravu. To následne zvýši ceny tovarov a služieb. Domácnosti však pri inflácii nebudú mať dostatok zdrojov na ich nákup, čím sa oslabí dopyt (a aj investície), čo je základný predpoklad recesie. Prejaví sa to prinajmenšom bankrotmi slabších („zombie“) firiem.

Slovensko má však jednu výhodu: euro. Sme súčasťou eurozóny, čo nás v krízach drží nad vodou. V susednom Česku už banky museli reagovať a postupne zvyšujú sadzby na hypotékach. Prečo? Pretože ak rastie inflácia, musia rásť aj úrokové sadzby. Zažili sme to aj u nás - pri inflácii okolo 15 % boli hypotéky cez 5 %. No vďaka euru sme sa vyhnuli sadzbám nad 7 %, ktoré boli v Česku. Česká koruna stojí na slabšej ekonomike než je celá eurozóna dohromady, a preto musí reagovať agresívnejšie.

Ďalším faktorom je riziková prírážka. Ak rastie riziko, že ľudia nebudú schopní splácať úvery, banky zvýšia sadzby, aby pokryli možné straty. V prípade recesie môžeme aj na Slovensku očakávať horšiu dostupnosť úverov a vyššie sadzby.

Podľa Yahoo Finance sa priemerné úroky na hypotékach v USA opäť dostali nad 6 %. Dlhो boli nad 7 %, potom klesli pod 6 %, no po pár mesiacoch sú späť. My máme výhodu v tom, že pracujeme s dlhšími fixáciami, takže veľká časť Slovákov takéto drahé úvery neplatí a ani platiť nebude. Banky u nás sa však chránia inak - znižovaním znaleckých posudkov a poskytovaním nižšieho LtV (loan-to-value; koeficient, koľko percent z hodnoty nehnuteľnosti mi banka požičia). Namiesto 80 % hodnoty nehnuteľnosti poskytnú napríklad 70 %, a to ešte z už zníženej hodnoty.

Realitný trh je špecifický aj tým, že v Kanade či Nemecku investori začali vnímať, že ceny nehnuteľností sú na maximách, a začali vyberať peniaze. Niektoré fondy dokonca museli dočasne zastaviť výbery. To naznačuje začínajúce problémy v reálnom sektore na Západe. Toto sa udialo ešte pred marcovou eskaláciou konfliktu na Blízkom východe, čiže ten toho nebol príčinou. Rozruch na Arabskom polostrove ovplyvňuje najmä cenu nehnuteľností v danom regióne. Ak niekto diverzifikoval majetok zo Slovenska do tamojších nehnuteľností, dnes sa pravdepodobne neteší. Index cien nehnuteľností v Dubaji k polovici marca klesol o 33 % oproti maximu.

Stav slovenskej ekonomiky však nie je dobrý. Recesia môže zasiahnuť celý svet, no svet sa v dobrých časoch aspoň snažil pripraviť na horšie obdobie. Európska únia si však sama vytvorila problém. Je ním prílišné sústredenie na ekologické aktivity, ktoré poškodili niektoré odvetvia priemyslu a znížili jeho konkurencieschopnosť voči svetu. Nejde o to, že by sme nemali brať ohľad na životné prostredie. Lenže ak európska ekonomika nebude rásť a ľudia budú chudobnieť, ekológia prestane byť aj pre nich prioritou. A zase naopak - ak sa v niektorej krajine začne žiť na vyššej úrovni, ľudia sami z vlastného presvedčenia začnú brať (svoje) životné prostredie za prioritu.

Symbolickým príkladom je priznanie nemeckého kancelára, že vyradenie jadrových elektrární bola chyba a teraz ich musia nahrádzať uhlím. Európa sa tak dostala na chvost sveta v ekonomickom raste. Slovensko je navyše hodnotené ako najhoršie v EÚ z hľadiska dlhodobej udržateľnosti verejných financií (index S1). Grécko či Cyprus, ktoré mali v minulosti vážne problémy, sú dnes na tom lepšie vďaka konkrétnym reformám.

Ak sa tieto očakávania naplnia, nebude to pozitívne. No človek s tým vždy vie niečo spraviť. Napríklad rozumnú diverzifikáciu majetku aj mimo SR a súčasne do aktív, ktoré môžu byť recesiou zasiahnuté menej.

Aj preto sa potvrdzuje stratégia Atlantis Capital investovať cez českú dcéru, ktorá zhodnocuje zdroje u brokerov najmä vo Veľkej Británii. To je významná forma diverzifikácie. Navyše, vzhľadom na charakter týchto zdrojov dokážeme generovať zisk aj v čase poklesu. Volatilita je pre naše obchodovanie výhodou. Čím viac sa toho vo svete deje, tým lepšie pre kapitál uložený v Atlantis Capital Group.

Na záver: celá situácia pripomína 70. a začiatok 80. rokov v USA. Ropné krízy, inflácia, druhá vlna inflácie. My máme teraz za sebou jej prvú vlnu spôsobenú lacnými peniazmi tlačenými do ekonomiky počas pandémie. Teraz sme pravdepodobne na prahu druhej vlny - ropného šoku. Krivka inflácie tak môže mať tvar ako „dvojhrbá ťava“ (opäť ako tých 45 rokov dozadu).

Ako sa to vtedy vyriešilo? Prudko sa zvýšili úroky centrálnou bankou. Vyskočila nezamestnanosť. Nastala recesia a inflácia padla. Ronald Reagan k tomu spravil reformy a znížil dane a výdavky štátu. Na a obyvatelia si spomenuli na Kennedyho výrok: „Nepýtaj sa, čo môže Tvoja krajina spraviť pre teba, ale čo môžeš ty spraviť pre Tvoju krajinu.“ Bežní Američania to pochopili. Prestali sa vyhovárať, prestali čakať, že niečo od štátu dostanú, vyhnuli si rukávy, začali viac pracovať a postavili ekonomiku na nohy.

A v podobnom duchu by sme mali k tomu pristupovať aj my. Nepýtať sa, kto sa o nás postará. Nenadávať na politiku či veci, ktoré nevieme ovplyvniť. Ale zamyslieť sa nad tým, čo môžeme spraviť sami. Ako ochrániť svoj kapitál, ako ho rozumné alokovať. Kým budú mnohí paralyzovaní strachom, my môžeme využívať príležitosti, ktoré táto doba určite prinesie.

Mgr. Marek Kunošik

Business development

