KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

Komentár k 25. 1. 2024



KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

k 25. 1. 2024

Komentár manažéra

K 25. 1. 2024

Aktivita v portfóliu

V dlhopisovej časti portfólia došlo k navýšeniu podielu pri indexe európskych korporátnych dlhopisov.

Situácia na trhoch

Štvrtý štvrťrok prial rizikovejším aktívam. Hoci v októbri trhy strašil scenár vyšších úrokových sadzieb po dlhšiu dobu, neudržateľnosť zadĺženia USA a konflikt na Blízkom východe, ku koncu mesiaca sa situácia začala otáčať a pozitívna nálada potom pretrvala po celý zvyšok kvartálu. Optimizmus na trhy vrátili nižšie inflačné čísla vo svete a pomerne robustný výkon globálnej ekonomiky. Medzi investormi tak opäť prevážilo presvedčenie, že sa kľúčovým centrálnym bankám podarí priblížiť infláciu k ich cieľom bez toho, aby došlo k hospodárskemu poklesu. Zároveň to podľa nich otvára priestor na rýchlejšie a razantnejšie zníženie úrokových sadzieb v roku 2024. Americký akciový index S&P 500 tak vo štvrtom štvrťroku posilnil o 11,6 % a za rok 2023 celkom o 25,7 %. Európske akcie reprezentované indexom MSCI Europe si však pripísali "len" 6,4 % a za celý rok 15,8 %. O 7,9 % (a za rok 2023 o 9,8 %) potom posilnil index rozvíjajúcich sa trhov MSCI Emerging Markets.Ceny dlhopisov v poslednom štvrťroku 2023 tiež smerovali na sever. Tým štátnym sa darilo najmä vďaka holubičej komunikácii zo strany centrálnych bánk, rastúcemu optimizmus plynúcemu zo stále pravdepodobnejšieho scenára „mäkkého pristátia“ (soft-landing) a nižšej úrovne inflácie. Medzi svetovými štátnymi dlhopismi sa najviac počas štvrtého štvrťroka (v decembri) darilo tým britským +8,5 % (+ 5,7 %), nemeckým +6,5 % (+3,5 %) a americkým +5,7 % (+ 3,5 %).Kľúčové centrálne banky držali úrokové sadzby na existujúcich úrovniach. Americký FED v rozmedzí 5,25 % až 5,50 %, ECB potom na úrovni 4,5 %. V nasledujúcich mesiacoch očakávame ich znižovanie.

Amundi Asset Management modelové portfolio
Zloženie podľa tried aktív*

Triedy aktív	Váha predtým	Váha potom	Rozdiel
Dlhopisy	69.50 %	69.50 %	
Akcie	15.50 %	15.50 %	
Peňažný Trh	15.00 %	15.00 %	

Regionálne zloženie*

EUROZÓNA	82.31% 91.73%	9.42 %
Severná Amerika	11.35% 2.86%	-8.49 %
Rozvíjajúce Sa Trhy	2.63% 2.62%	-0.01 %
EURÓPA MIMO EUROZÓNY	2.21% 2.29%	0.08 %
JAPONSKO	0.93% 0.22%	-0.71 %
Ázia Bez Japonska	0.57% 0.26%	-0.31 %
Ostatné	0.01% 0.02%	0.01 %

* Alokácia závisí od trhových podmienok.

KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

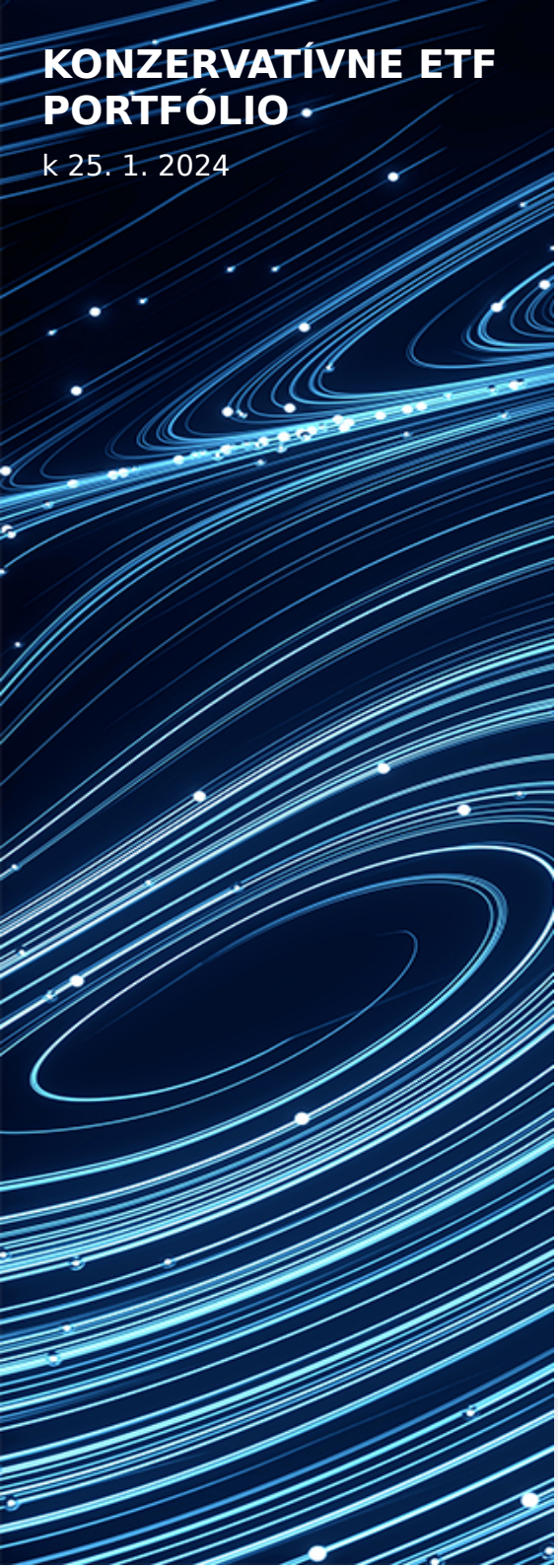
k 25. 1. 2024

Komentár k výkonnosti

K 25. 1. 2024



* Výkonnosť je počítaná v eurách na základe historických údajov. V rámci uvedenej výkonnosti je zahrnutý reinvestovaný čistý kupón a nie sú tu zahrnuté celkové náklady (tzv. Ongoing cost). Uvedená výkonnosť je definovaná ako 12 mesačné obdobie pre každý kalendárny rok. Pozitívna výkonnosť nie je garantovaná, historické výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Výkonnosť v sebe nezohľadňuje provízie a náklady vzniknuté v súvislosti s upísaním a odkúpením podielových jednotiek fondu.



Komentár k výkonnosti

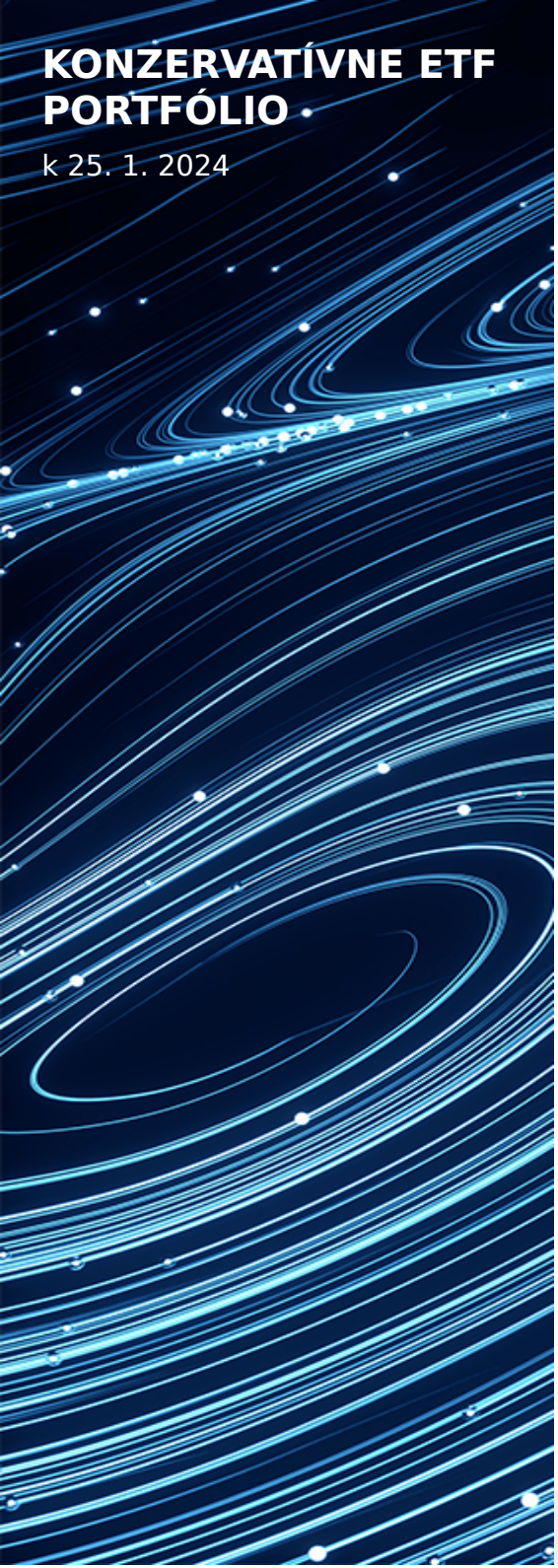
K 25. 1. 2024

Rolujúca výkonnosť*

1 mesiac	3 mesiace	6 mesiacov	Od začiatku roka	1 rok
(Od 26. 01. 2024 do 27. 02. 2024)	(Od 27. 11. 2023 do 27. 02. 2024)	(Od 28. 08. 2023 do 27. 02. 2024)	(Od 29. 12. 2023 do 27. 02. 2024)	(Od 24. 02. 2023 do 23. 02. 2024)
+ 0.25 %	**+ 3.2 %**	**+ 3.83 %**	**- 0.12 %**	**+ 4.65 %**

3 years	Od založenia
(Od 26. 02. 2021 do 23. 02. 2024)	(Od 01. 10. 2019 do 27. 02. 2024)
- 3.56 %	**- 1.73 %**

* Výkonnosť je počítaná v eurách na základe historických údajov. V rámci uvedenej výkonnosti je zahrnutý reinvestovaný čistý kupón a nie sú tu zahrnuté celkové náklady (tzv. Ongoing cost). Uvedená výkonnosť je definovaná ako 12 mesačné obdobie pre každý kalendárny rok. Pozitívna výkonnosť nie je garantovaná, historické výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Výkonnosť v sebe nezohľadňuje provízie a náklady vzniknuté v súvislosti s upísaním a odkúpením podielových jednotiek fondu.



Amundi Asset Management – zloženie modelového portfólia

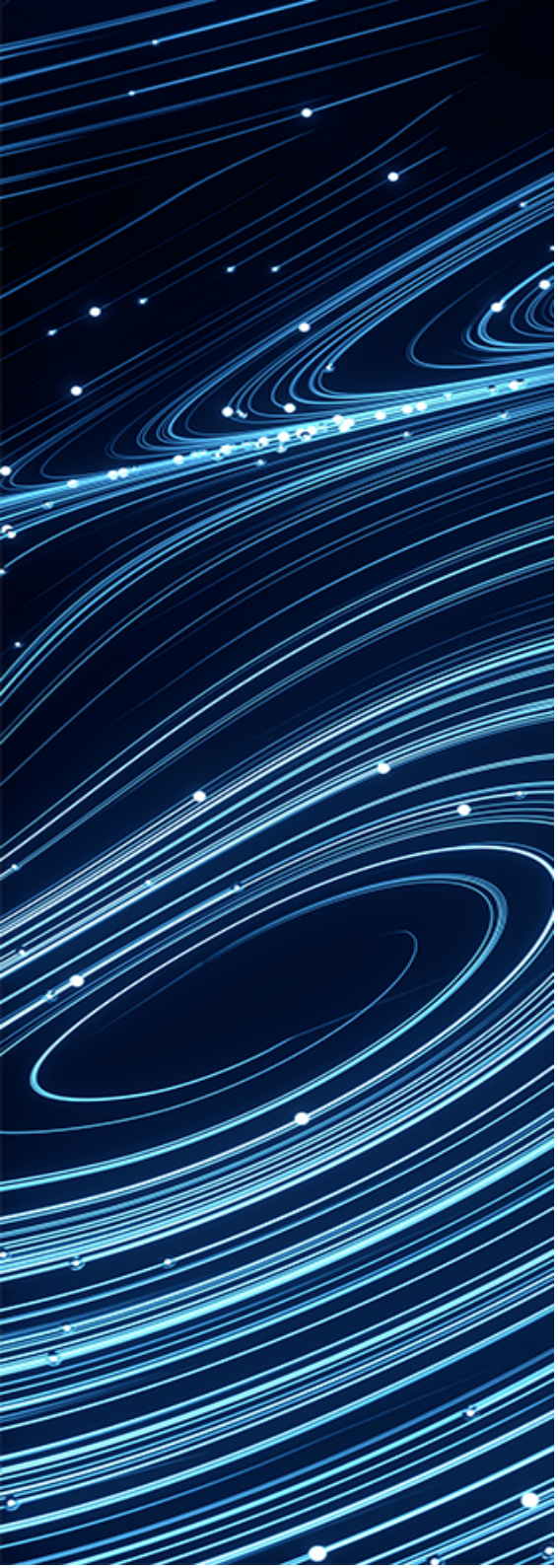
K 25. 1. 2024

MAKRO pohľad

Zatiaľ, čo v akciovej časti portfólia nedošlo k žiadnym zmenám, v dlhopisovej časti portfólia sme pristúpili k presunu časti pozície v globálnom indexe štátnych dlhopisov Xtrackers II Global Government Bond do indexu európskych korporátnych dlhopisov Xtrackers II EUR Corporate Bond, ktorý by mal v nasledujúcom období profitovať z očakávaného zlepšenia ekonomického vývoja v Európe.

OSTATNÉ	ISIN	Váha v portfólliu v %	Rozdiel oproti poslednej verzii
XTRACKERS GLOBAL GOVT BD ETF 1C EUR	LU0378818131	50.00 %	-6.00 %
DB X-TR.II-EONIA ETF	LU0290358497	15.00 %	
DB X-TRACKERS IBOXX EUR LIQUID C	LU0478205379	14.00 %	6.00 %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF (MIL)	IE000BI8OT95	13.00 %	13.00 %
AM ID MSCI EM MARK-UCITS ETF DRC	LU1437017350	2.50 %	
DLHOPISY			
AM GOVT BD LOW RAT EUROMTS INV GRADE ITA	LU1681046774	5.50 %	
AKCIE			
AM ID MSCI WORLD-UCITS ETF DRC	LU1437016972	0.00%	13.00 %

* Alokácia závisí od trhových podmienok.



Uvedené informácie nepredstavujú ponuku, poradenstvo, investičné odporúčanie ani analýzu investičných príležitostí zo strany ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny AMUNDI. Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období. Pred investíciou by mal klient uskutočniť vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konzekvencií a toho, či jeho profil korešponduje so stanoveným cieľovým trhom bez toho, aby sa výlučne spoliehal na informácie v tomto dokumente. Hodnota investície a príjem z nej môže stúpať i klesať a nie sú zaručené ako návratnosť investovanej čiastky, tak ani prípadné vyplatenie dividendy. U dividendových tried rozhodne alebo nerozhodne o vyplatení dividendy za príslušné obdobie predstavenstvo, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnos pri cudzomenových investičných nástrojoch môže kolísať v dôsledku výkyvov menového kurzu. Zdanenie závisí vždy na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o rizikách, vrátane rizík vyplývajúcich zo zamerania na private equity investície, a ďalšie informácie sú zverejnené v slovenskom jazyku (Amundi SK) alebo anglickom jazyku (Amundi AM) na www.amundi.sk v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com alebo www.amundi.sk. Uvedené informácie reflektujú názor Amundi, sú považované za spoľahlivé, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo platnosť. Žiadna zo spoločností zo skupiny AMUNDI (vrátane CPR) neprijíma žiadnu priamu, ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto materiáli. Uvedené spoločnosti nie je možné akýmkoľvek spôsobom vyzývať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopírované, reprodukované, upravované, prekladané alebo šírené medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek krajine alebo jurisdikcii, ktoré by vyžadovali registráciu ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny Amundi alebo ich produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonnú. Tieto materiály neboli schválené regulátorom finančného trhu. Tieto materiály nie sú určené americkým osobám a nie sú zamýšľané pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.