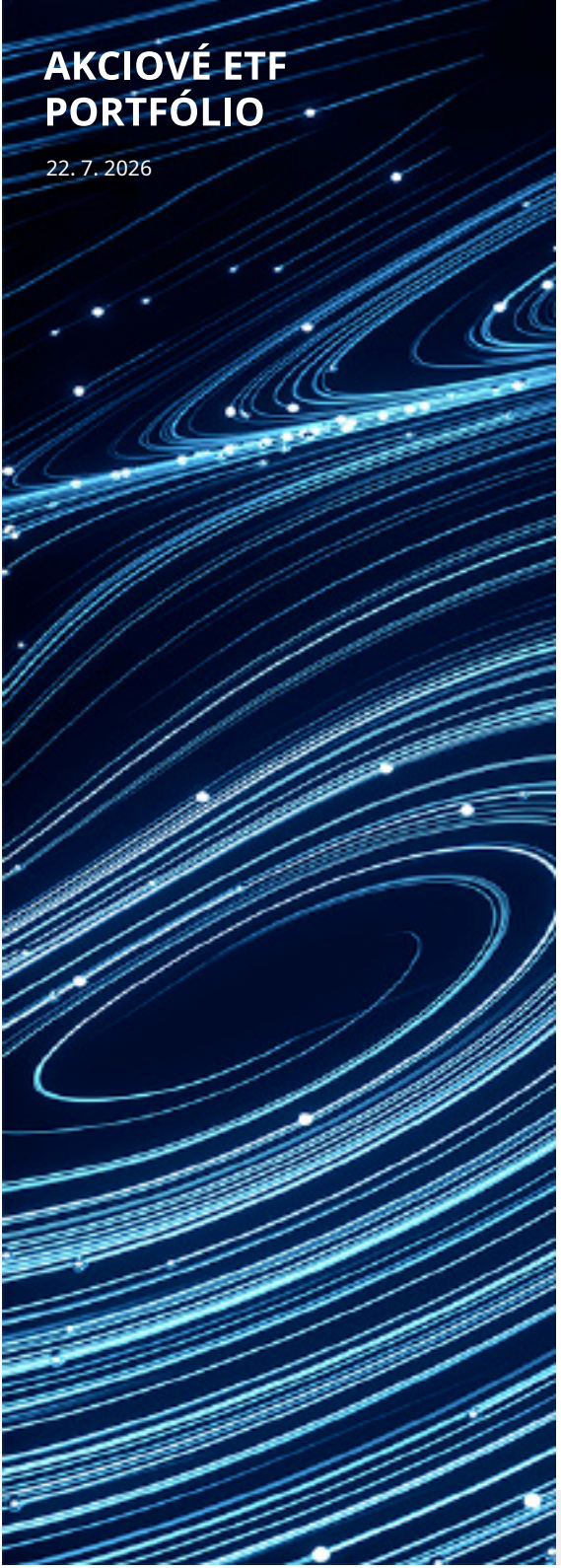
AKCIOVÉ ETF PORTFÓLIO

Komentár 22. 7. 2026



Komentár manažéra

22. 7. 2026

Aktivita v portfóliu

V reakcii na určité zmiernenie geopolitických rizík a makroekonomických neistôt sme pristúpili k miernemu navýšeniu expozície voči globálnemu akciovému indexu obchodovanému na rozvinutých trhoch. Dlhopisovú zložku sme upravili v dôsledku nárastu inflačných očakávaní a intenzívnejších jastraboch vyjadrení centrálnych bankárov.

Situácia na trhoch

Druhý štvrťrok roku 2026 priniesol po marcovom poklese výrazný obrat a akciové trhy zaznamenali jedno z najsilnejších štvrťročných oživení za posledné roky. Kľúčovým motorom bol silný výsledkový sezónny cyklus, predovšetkým v Spojených štátoch, a pokračujúci investičný boom v oblasti umelej inteligencie. Optimistický začiatok štvrťroka podporilo aj vyhlásené prímerie medzi USA a Iránom, hoci počas väčšiny obdobia zostávalo napätie naďalej vysoké, rovnako ako geopolitická neistota. V závere štvrťroka sa však sentiment na trhoch začal meniť, keď po dvoch mesiacoch koncentrovaného rastu prišla korekcia časti najväčších technologických spoločností, zatiaľ čo relatívne lepšie sa darilo menším spoločnostiam a firmám mimo technologického sektora. Na úrovni jednotlivých regiónov bol počas celého štvrťroka vývoj vo všetkých hlavných regiónoch pozitívny, pričom americký akciový index S&P 500 vzrástol o 15,2 %. Európske akcie vzhľadom na menší podiel technologických firiem zaostávali, no vďaka silnejšiemu záveru štvrťroka dokázali rozdiel z veľkej časti dobehnúť a index MSCI Europe posilnil o 12,2 %. Najlepšiu výkonnosť zaznamenali akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, najmä vďaka silnému výkonu ázijských trhov. Index MSCI Emerging Markets tak v druhom štvrťroku vzrástol o 24,1 %.Dlhopisové trhy zostali v júni relatívne stabilné, pričom pokles cien ropy čiastočne zmiernil obavy z inflácie. Centrálne banky však naďalej komunikovali opatrne. ECB pristúpila k prvému zvýšeniu sadzieb od roku 2023 a depozitná sadzba sa zvýšila na 2,25 %, zatiaľ čo Bank of Japan zvýšila sadzby na 1,0 %. V USA zostala jadrová inflácia zvýšená, ale bez výraznejšieho zhoršenia, čo ponechalo Fed zatiaľ v režime vyčkávania. Z pohľadu výnosových kriviek sa v Nemecku aj v USA prejavilo splošťovanie. Nemecký dvojročný výnos zostal prakticky nezmenený na úrovni 2,52 %, pričom desaťročný výnos klesol o 8 bázických bodov na 2,86 %. V USA dvojročný výnos vzrástol o 17 bázických bodov na 4,18 % a desaťročný o 3 bázické body na 4,47 %. Na trhu firemných dlhopisov zostalo prostredie podporené. Kreditné prirážky v Európe sa zúžili tak pri investičnom stupni, ako aj v segmente high yield. Európsky iTraxx Main sa zúžil zo 53 bázických bodov na 52 bázických bodov a iTraxx Crossover z 259 na 245 bázických bodov. Európsky korporátny dlhopisový index Bloomberg Euro Corporate vzrástol o 0,4 %, čím prekonal americký Bloomberg US

Amundi Asset Management modelové portfolio Zloženie podľa tried aktív*

Triedy aktív	Váha predtým	Váha potom	Rozdiel
Akcie	95.00 %	97.50 %	2.50 %
Dlhopisy	5.00 %	2.50 %	-2.50 %
Alternative And Real Assets	0.00 %	0.00 %	
Peňažný Trh	0.00 %	0.00 %	

Regionálne zloženie*

Severná Amerika	64.63% 66.53%	1.90 %
Rozvíjajúce Sa Trhy	14.72% 12.26%	-2.46 %
Eurozóna	10.11% 10.22%	0.11 %
Japonsko	4.81% 4.91%	0.10 %
Európa Okrem Eurozóny	4.50% 4.93%	0.43 %
Ázia Bez Japonska	1.11% 1.13%	0.02 %
Ostatné	0.11% 0.02%	-0.09 %

* Alokácia závisí od trhových podmienok.

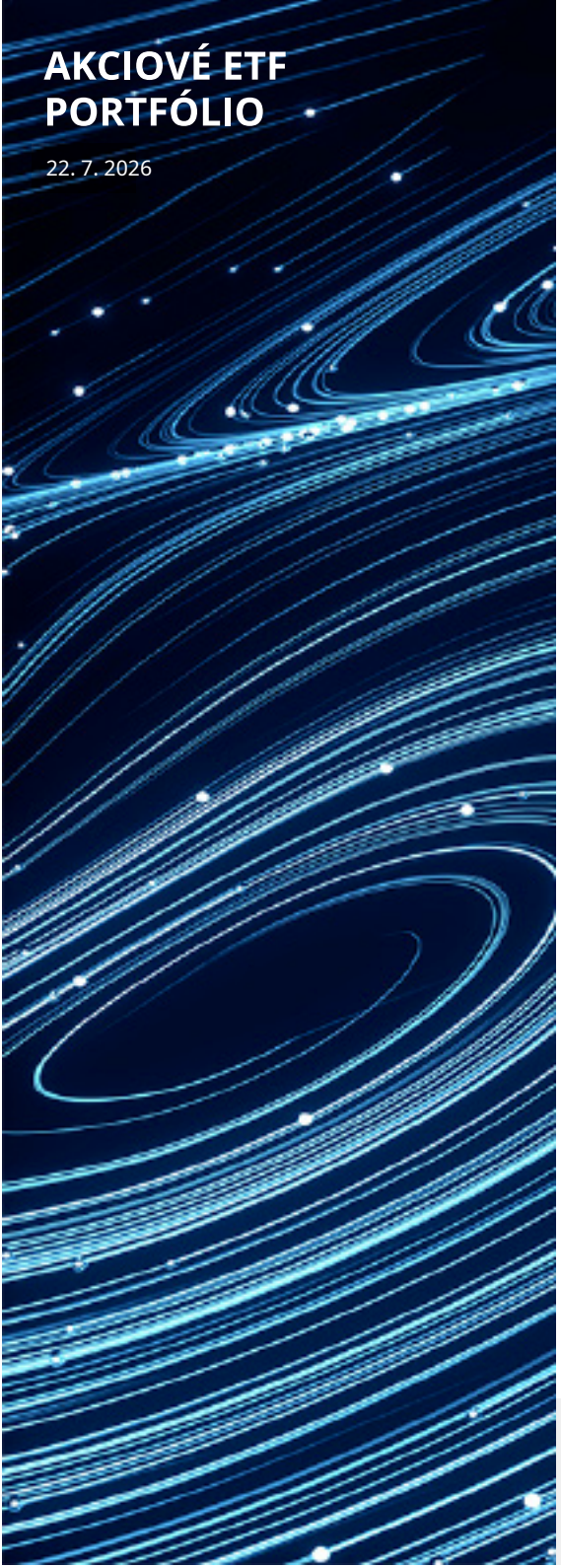
AKCIOVÉ ETF PORTFÓLIO

22. 7. 2026

Komentár k výkonnosti

22. 7. 2026

* 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

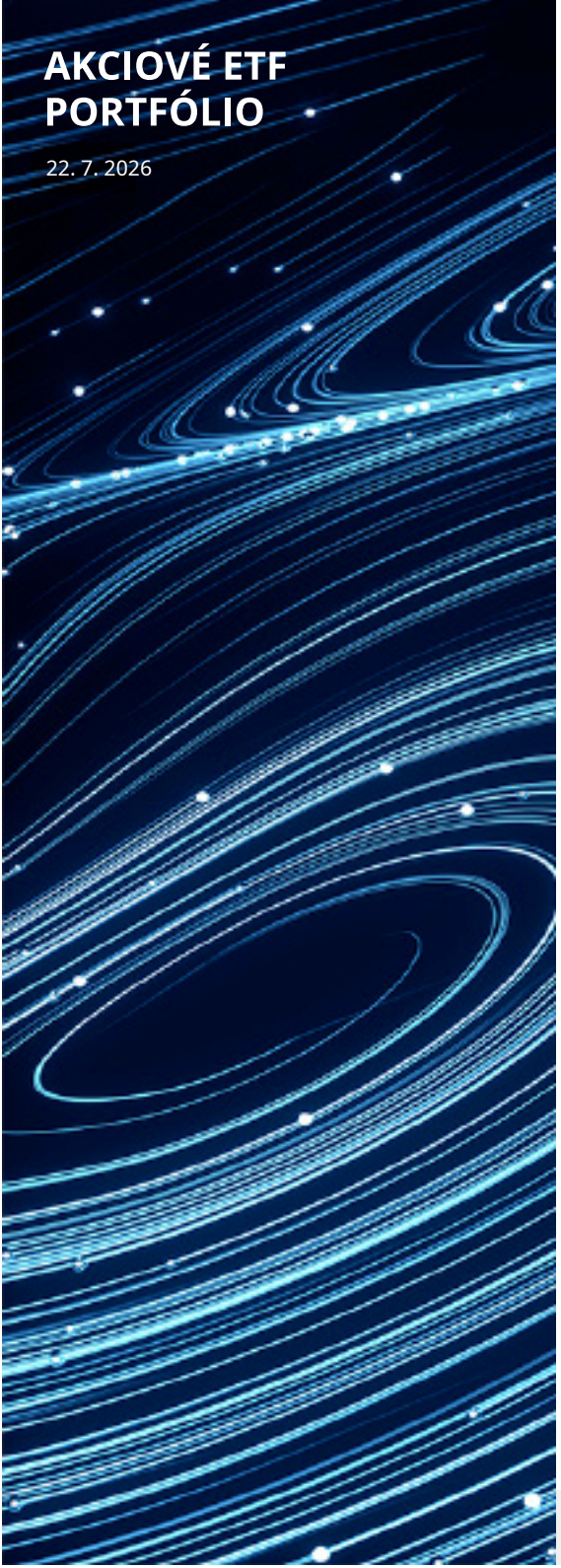
22. 7. 2026

Rolujúca výkonnosť*

1 mesiac	3 mesiace	6 mesiacov	Od začiatku roka	1 rok
(Od 22. 06. 2026 do 22. 07. 2026)	(Od 22. 04. 2026 do 22. 07. 2026)	(Od 22. 01. 2026 do 22. 07. 2026)	(Od 31. 12. 2025 do 22. 07. 2026)	(Od 18. 07. 2025 do 17. 07. 2026)
- 0.06 %	+ 7.11 %	+ 10.65 %	+ 13.65 %	+ 23.43 %

3 roky	5 years	Od založenia
(Od 21. 07. 2023 do 17. 07. 2026)	(Od 16. 07. 2021 do 17. 07. 2026)	(Od 01. 10. 2019 do 22. 07. 2026)
+ 53.98 %	+ 62.66 %	+ 117.61 %

* 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

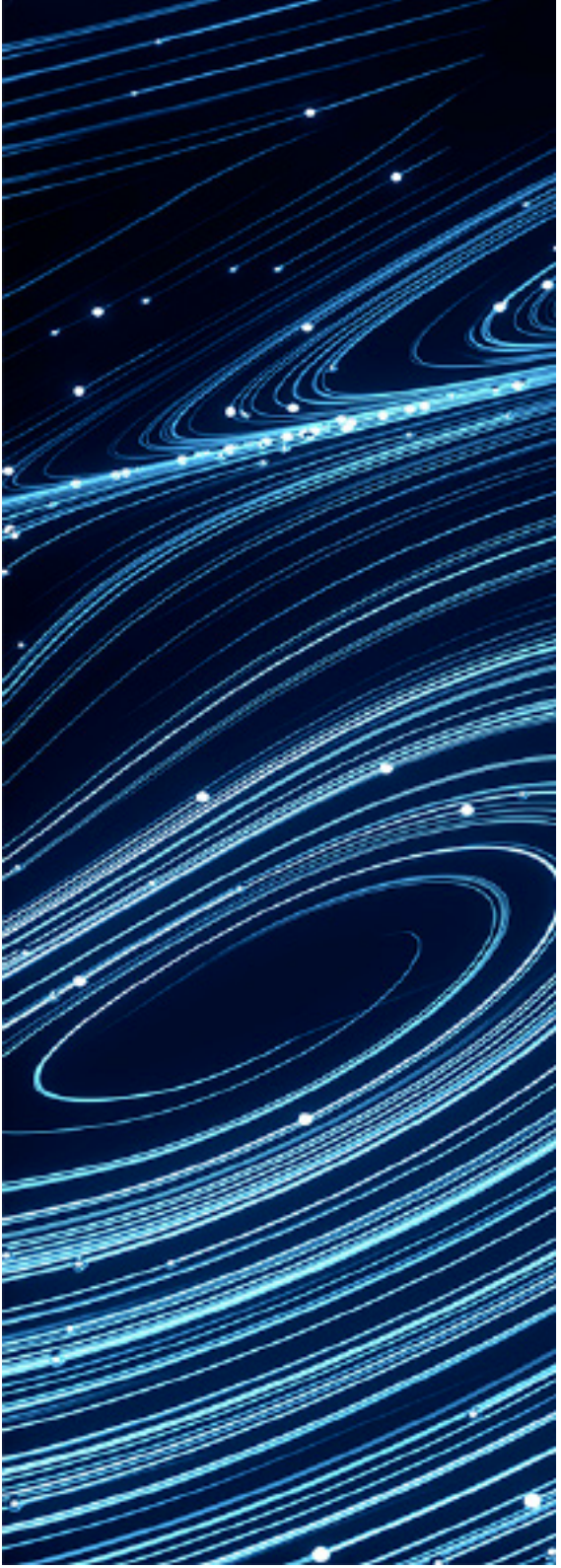
22. 7. 2026

MAKRO pohľad

V reakcii na určité zmiernenie geopolitických rizík a makroekonomických neistôt sme pristúpili k miernemu navýšeniu expozície voči globálnemu akciovému indexu obchodovanému na rozvinutých trhoch, Amundi Core MSCI World ETF. Celkový podiel akciovej zložky však naďalej udržiavame nepatrne pod neutrálnej úrovňou.V prípade dlhopisovej časti sme naopak vzhľadom na rastúce inflačné očakávania a prebiehajúce jastrabie obraty v politikách centrálnych bánk z portfólia úplne odpredali Amundi USD Emerging Markets Government Bond ETF, ktorý sleduje výkonnosť vládnych dlhopisov na rozvíjajúcich sa trhoch.

AKCIE	ISIN	Váha v portfólliu v %	Rozdiel oproti poslednej verzii
AMUNDI CORE MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE000BI8OT95	33.40 %	2.40 %
AMUNDI S&P 500 SCREENED UCITS ETF - ACC	IE000KXCEXR3	22.44 %	-0.06 %
AMUNDI S&P 500 EQUAL WEIGHT ESG UCITS ETF ACC	IE000LAP5Z18	10.92 %	-0.08 %
AMUNDI CORE MSCI EUROPE UCITS ETF ACC	LU1437015735	6.98 %	-0.02 %
AMUNDI CORE MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF ACC	LU1437017350	6.13 %	0.13 %
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF EUR ACC	LU1681045024	6.13 %	0.13 %
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF EUR ACC	LU1681038672	5.98 %	-0.02 %
AMUNDI MSCI JAPAN ESG BROAD TRANSITION UCITS ETF EUR ACC	LU1602144732	3.03 %	0.03 %
OSTATNÉ			
DB X-TR MSCI SMALL CAP-EUR	LU0322253906	2.49 %	-0.01 %
DB X-TRACKERS IBOXX EUR LIQUID C	LU0478205379	2.49 %	-0.01 %
DLHOPISY			
AMUNDI USD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND UCITS ETF ACC	LU1681041205	0.00%	2.50 %

* 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.