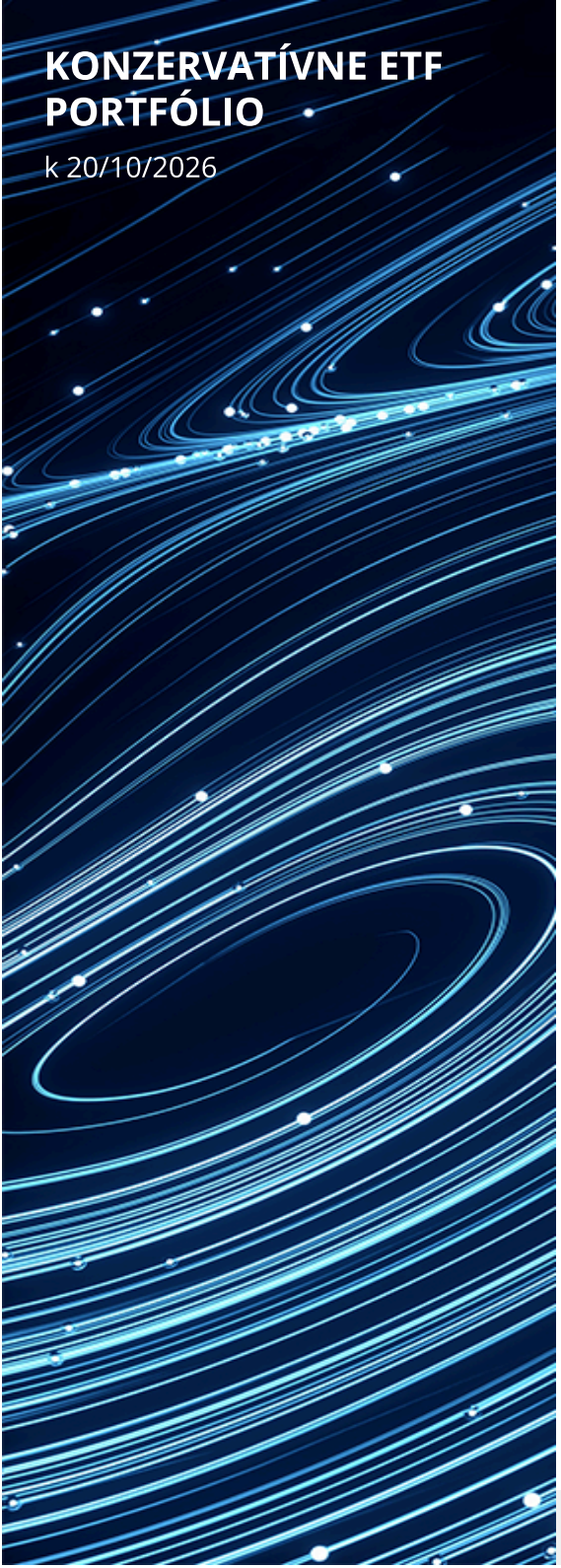
KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

Komentár k 20/10/2026





Komentár manažéra

K 20/10/2026

Aktivita v portfóliu

V prostredí zvýšených geopolitických rizík a inflačných tlakov udržiavame zloženie aj celkový podiel akciovej časti v portfóliu bez zmeny, mierne pod neutrálnou úrovňou.V rámci dlhopisovej časti sme opatrní v dôsledku pretrvávajúcej geopolitickej neistoty.

Situácia na trhoch

Tretí štvrťrok roku 2026 priniesol na akciové trhy zvýšenú volatilitu a rozdielny vývoj jednotlivých regiónov aj sektorov. Na začiatku štvrťroka sa do popredia dostala eskalácia napätia medzi USA a Iránom a s ňou spojený rast cien ropy. Pozornosť investorov sa následne presunula na výsledkovú sezónu, ktorá bola priaznivá. Mnohé spoločnosti prekonali očakávania analytikov nielen v technologickom sektore, ale aj v priemysle, finančníctve a energetickej infraštruktúre.V závere kvartálu však sentiment negatívne ovplyvnil opätovný rast cien energií, výnosov dlhopisov a úrokových sadzieb. V reakcii na zosilnené inflačné tlaky zvýšil Fed (americká centrálna banka) sadzby o 25 bázických bodov a k rovnakému kroku pristúpila aj Európska centrálna banka. Výnos desaťročného amerického štátneho dlhopisu tak ukončil september nad hranicou 5 %. Výraznejšiu korekciu akciových trhov tlmili pokračujúce investície do infraštruktúry súvisiacej s umelou inteligenciou a naďalej relatívne priaznivé očakávania týkajúce sa firemných ziskov. Americký akciový index S&P 500 tak počas tretieho štvrťroka vzrástol o 2,3 %, pričom ho podporili najmä technologické spoločnosti, komunikačné služby a energetika. Index MSCI Europe klesol o 0,9 %. Európske akcie negatívne ovplyvnili vyššie energetické náklady, rastúce výnosy štátnych dlhopisov a fiškálna neistota. Index MSCI Emerging Markets potom oslabil o 0,4 %, pričom jeho augustový rast ťahaný polovodičovými spoločnosťami nedokázal úplne kompenzovať negatívny vplyv silnejšieho dolára, vyšších globálnych sadzieb a drahšej ropy.Dlhové trhy v treťom štvrťroku oslabili. Hlavným faktorom bol globálny výpredaj vládnych dlhopisov. Opätovná eskalácia konfliktu na Blízkom východe totiž viedla k rastu ceny ropy nad 100 USD za barel a zvýšila obavy z ďalšieho prehĺbenia inflácie. Súčasne sa prejavila odolná ekonomická aktivita, pretrvávajúce inflačné tlaky a obavy z rastúceho zadlženia a vysokých emisných potrieb vyspelých ekonomík. Americká aj európska centrálna banka potom v septembri zvýšili sadzby o 25 bázických bodov.

Amundi Asset Management modelové portfolio Zloženie podľa tried aktív*

Triedy aktív	Váha predtým	Váha potom	Rozdiel
Dlhopisy	72.50 %	72.50 %	→
Akcie	19.00 %	19.00 %	→
Peňažný Trh	8.50 %	8.50 %	→

Regionálne zloženie*

Eurozóna	39.51% 37.30%	-2.21 %
Severná Amerika	34.95% 36.19%	1.24 %
Rozvíjajúce Sa Trhy	11.91% 13.00%	1.09 %
Európa Okrem Eurozóny	7.37% 6.84%	-0.53 %
Japonsko	4.55% 5.00%	0.45 %
Ázia Bez Japonska	1.66% 1.65%	-0.01 %
Ostatné	0.04% 0.01%	-0.03 %

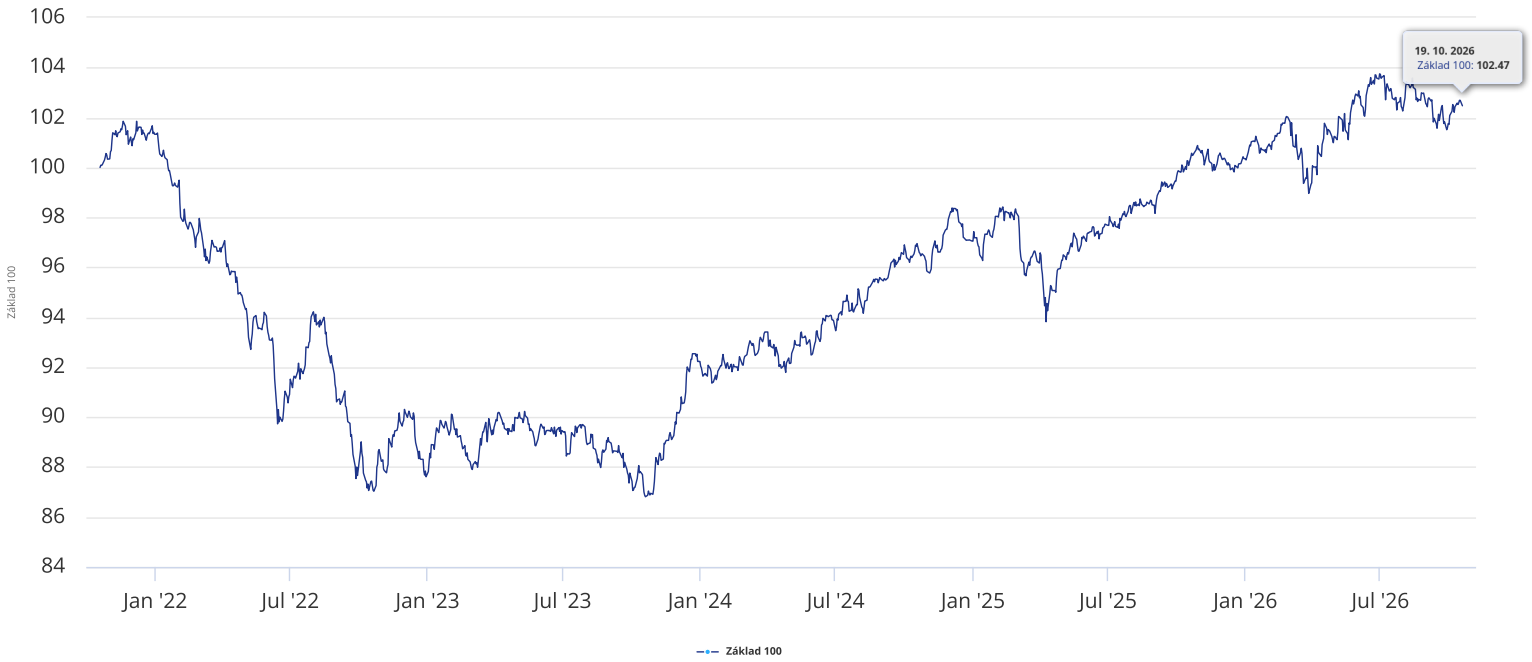
* Alokácia závisí od trhových podmienok.

KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

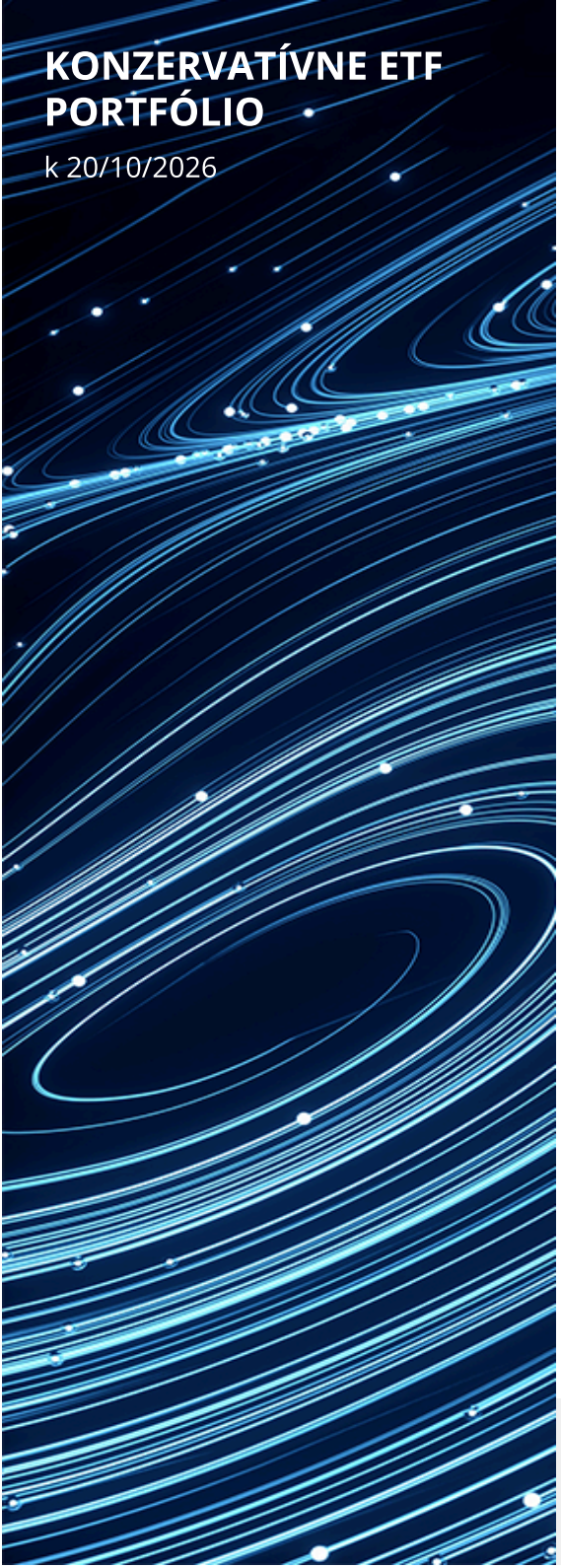
k 20/10/2026

Komentár k výkonnosti

Au 19/10/2026



* 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

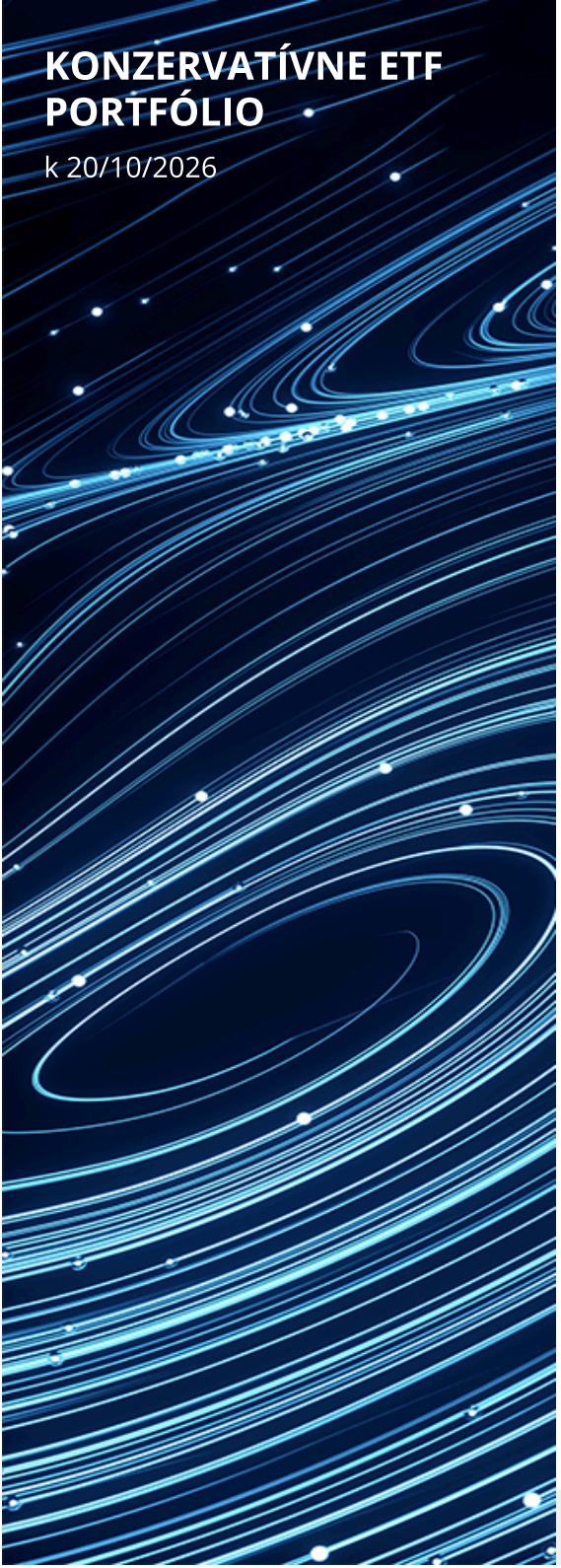
Au 19/10/2026

Rolujúca výkonnosť*

1 mesiac	3 mesiace	6 mesiacov	Od začiatku roka	1 rok
(Od 18. 09. 2026 do 19. 10. 2026)	(Od 20. 07. 2026 do 19. 10. 2026)	(Od 20. 04. 2026 do 19. 10. 2026)	(Od 31. 12. 2025 do 19. 10. 2026)	(Od 17. 10. 2025 do 16. 10. 2026)
+ 0.59 %	- 0.23 %	+ 0.89 %	+ 2.11 %	+ 2.61 %

3 roky	5 years	Od založenia
(Od 20. 10. 2023 do 16. 10. 2026)	(Od 15. 10. 2021 do 16. 10. 2026)	(Od 01. 10. 2019 do 19. 10. 2026)
+ 18.3 %	+ 2.54 %	+ 9.32 %

* 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

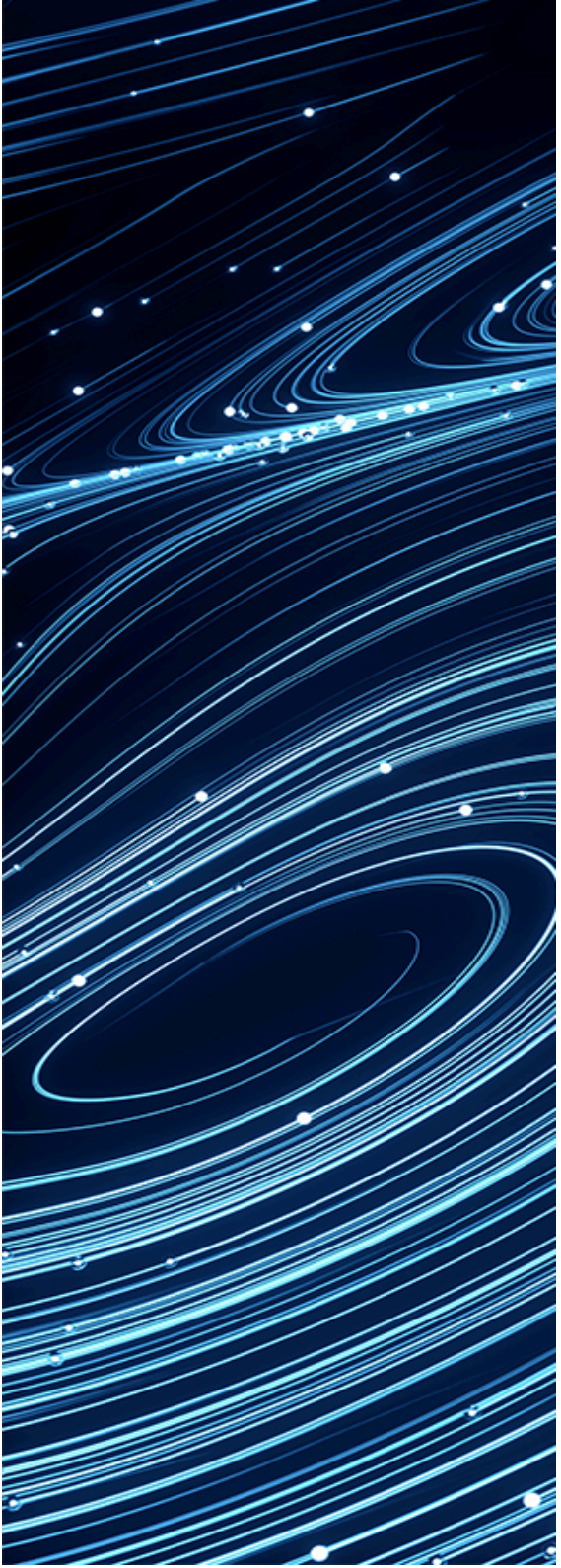
K 20/10/2026

MAKRO pohľad

V prostredí zvýšených geopolitických rizík a inflačných tlakov udržiavame zloženie aj celkový podiel akciovej časti v portfóliu bez zmeny, mierne pod neutrálnou úrovňou.V prípade dlhopisovej časti sme s ohľadom na neistoty sprevádzajúce menovopolitické kroky hlavných centrálnych bánk uprostred pretrvávajúcej inflácie a zároveň rastúcich obáv týkajúcich sa potrieb financovania znížili váhu v prípade Xtrackers II EUR Corporate Bond ETF, ktorý sleduje výkonnosť európskych korporátnych dlhopisov investičného stupňa. Časť tejto pozície sme naopak presunuli do globálneho indexu štátnych dlhopisov Xtrackers II Global Government Bond ETF.

	ISIN	Váha v portfólliu v %	Rozdiel oproti poslednej verzii
OSTATNÉ			
XTRACKERS GLOBAL GOVT BD ETF 1C EUR	LU0378818131	40.23 %	5.23 %
DB X-TRACKERS IBOXX EUR LIQUID C	LU0478205379	20.02 %	-4.98 %
DB X-TR.II-EONIA ETF	LU0290358497	8.49 %	-0.01 %
AKCIE			
AMUNDI CORE MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE000BI8OT95	16.40 %	-0.10 %
AMUNDI CORE MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF ACC	LU1437017350	2.31 %	-0.19 %
DLHOPISY			
AMUNDI EURO LOWEST RATED IG GOVERNMENT BOND UCITS ETF ACC	LU1681046774	8.51 %	0.01 %
AMUNDI USD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND UCITS ETF ACC	LU1681041205	4.04 %	0.04 %

* 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.