

# KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

Komentár k 26. 5. 2026





### Aktivita v portfóliu

V reakcii na zvýšenú atraktivitu dlhopisov z pohľadu ponúkaného nadvýnosu sme v dlhopisovej časti pristúpili k miernemu navýšeniu expozície voči dlhopisom krajín eurozóny s najnižším ratingom.

### Situácia na trhoch

Prvé dva mesiace roka 2026 boli pre akciové trhy pozitívne a hlavné akciové indexy sa po väčšinu času pohybovali v blízkosti historických maxím. Rezonujúcou témou bola najmä rotácia z technologických titulov (predovšetkým v prípade softvérových spoločností) do firiem pôsobiacich v oblasti infraštruktúry, ktoré by mali profitovať z vysokých investícií do potrebnej fyzickej infraštruktúry v dôsledku rastúceho dopytu spojeného s využívaním umelej inteligencie. Zásadný obrat na akciových trhoch priniesol až samotný záver februára, keď eskalácia na Blízkom východe viedla k prudkému nárastu cien nielen ropy a plynu, ale aj ďalších kľúčových surovín. To zvýšilo pravdepodobnosť stagflačného scenára, teda kombinácie nízkeho hospodárskeho rastu a vysokej inflácie. Hrozba dlhšie trvajúceho konfliktu potom v priebehu marca negatívne ovplyvňovala náladu investorov a viedla k výraznému poklesu cien akcií. V rámci regiónov zaznamenal najhorší výsledok americký akciový trh, keď index S&P 500 klesol o 4,4 %. Súviselo to aj so slabšou výkonnosťou v prvých dvoch mesiacoch, keď marcová reakcia bola v rámci regiónov skôr miernejšia. Európsky index MSCI Europe oslabil o 0,8 %. Najmenší pokles v prvom štvrtroku zaznamenal index rozvíjajúcich sa trhov MSCI Emerging Markets (-0,1 %), najmä vďaka silnej výkonnosti v prvých dvoch mesiacoch roka. Relatívne vysoká závislosť od produkcie z oblasti Perzského zálivu sa však negatívne prejavila na marcovej výkonnosti, keď index strácal viac ako 13 %. Globálne dlhopisové trhy boli v prvom štvrtroku pomerne volatilné. V Spojených štátoch Fed na marcovom zasadnutí ponechal sadzby nezmenené v pásme 3,5 – 3,75 % a zároveň signalizoval, že tento rok stále počíta s jedným znížením sadzieb, hoci načasovanie zostáva nejasné. ECB v marci tiež sadzby nezmenila, pričom hlavná refinančná sadzba zostala na úrovni 2,15 %. Obe centrálné banky zároveň zdôraznili zvýšenú neistotu spojenú s vývojom na Blízkom východe, ktorá prostredníctvom cien energií zvyšovala inflačné riziká. Iránsko-izraelský konflikt sa prejavil aj v raste výnosov desaťročných štátnych dlhopisov – americký výnos stúpol z 4 % na konci februára na 4,3 % v polovici apríla, nemecký z 2,6 % na približne 3 %. V najbližších týždňoch a mesiacoch možno očakávať pokračujúcu zvýšenú volatilitu, pričom trhy budú aj naďalej prudko reagovať na dianie na Blízkom východe.

\* Alokácia závisí od trhových podmienok.

### Amundi Asset Management modelové portfólio Zloženie podľa tried aktív\*

Triedy aktív	Váha predtým	Váha potom	Rozdiel
Dlhopisy	73.50 %	76.50 %	↑ 3.00 %
Akcie	18.00 %	18.00 %	↔
Peňažný Trh	8.50 %	5.50 %	↓ -3.00 %

### Regionálne zloženie\*

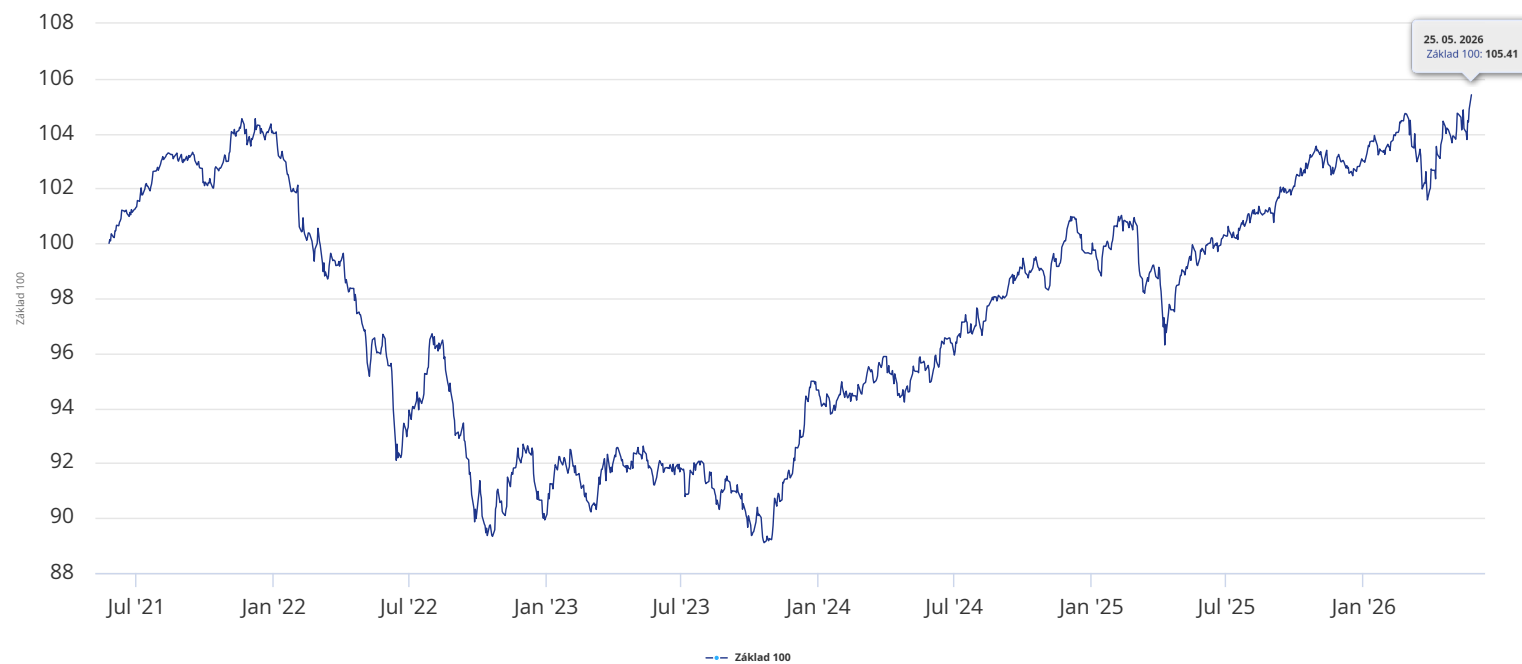
Eurozóna	37.20% 36.86%	↓ -0.34 %
Severná Amerika	34.47% 34.12%	↓ -0.35 %
Rozvíjajúce Sa Trhy	15.22% 15.44%	↑ 0.22 %
Európa Okrem Eurozóny	7.29% 7.09%	↓ -0.20 %
Japonsko	3.71% 4.51%	↑ 0.80 %
Ázia Bez Japonska	1.64% 1.66%	↑ 0.02 %
Ostatné	0.47% 0.33%	↓ -0.14 %

# KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

k 26. 5. 2026

## Komentár k výkonnosti

Au 25. 5. 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.

# KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

k 26. 5. 2026

## Komentár k výkonnosti

Au 25. 5. 2026

### Rolujúca výkonnosť\*

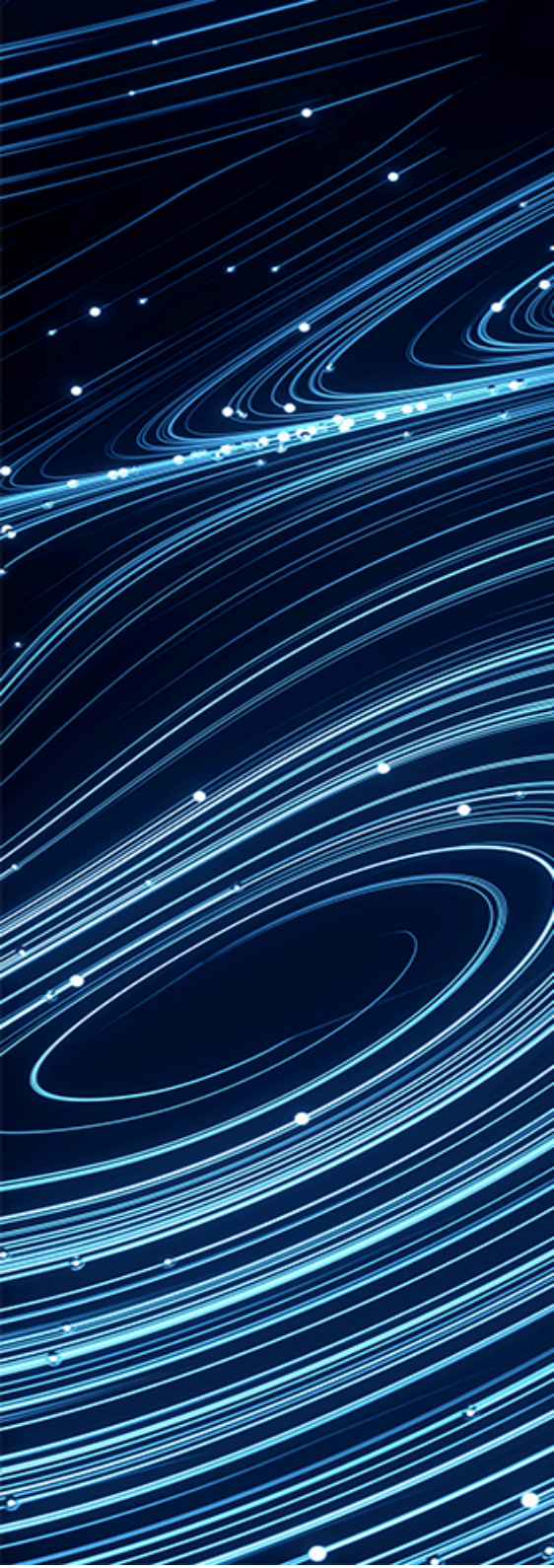
1 mesiac	3 mesiace	6 mesiacov	Od začiatku roka	1 rok
(Od 24. 04. 2026 do 25. 05. 2026)	(Od 25. 02. 2026 do 25. 05. 2026)	(Od 25. 11. 2025 do 25. 05. 2026)	(Od 31. 12. 2025 do 25. 05. 2026)	(Od 23. 05. 2025 do 22. 05. 2026)
+ 1.22 %	+ 0.65 %	+ 2.38 %	+ 2.34 %	+ 5.75 %
	3 roky	5 years	Od založenia	
	(Od 26. 05. 2023 do 22. 05. 2026)	(Od 21. 05. 2021 do 22. 05. 2026)	(Od 01. 10. 2019 do 25. 05. 2026)	
	+ 15.02 %	+ 5.13 %	+ 9.56 %	

\* 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.

### MAKRO pohľad

V reakcii na zvýšenú atraktivitu dlhopisov z pohľadu ponúkaného nadvýnosu sme v dlhopisovej časti pristúpili k miernemu navýšeniu expozície voči dlhopisom krajín eurozóny s najnižším ratingom prostredníctvom zvýšenia podielu fondu Amundi Euro Lowest Rated IG Government Bond ETF. Zároveň došlo k zníženiu váhy fondu Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap ETF, ktorý sleduje výkonnosť vkladu úročeného krátkodobou sadzbou v eurách. Akciová časť portfólia zostáva bez zmeny, mierne pod neutrálnou úrovňou.

<b>OSTATNÉ</b>	<b>ISIN</b>	<b>Váha v portfóliu v %</b>	<b>Rozdiel oproti poslednej verzii</b>
XTRACKERS GLOBAL GOVT BD ETF 1C EUR	LU0378818131	34.40 %	-0.60 %
DB X-TRACKERS IBOXX EUR LIQUID C	LU0478205379	24.78 %	-0.22 %
DB X-TR.II-EONIA ETF	LU0290358497	5.46 %	-3.04 %
<b>AKCIE</b>			
AMUNDI CORE MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE000BI8OT95	16.27 %	0.77 %
AMUNDI CORE MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF ACC	LU1437017350	2.66 %	0.16 %
<b>DLHOPISY</b>			
AMUNDI EURO LOWEST RATED IG GOVERNMENT BOND UCITS ETF ACC	LU1681046774	8.46 %	2.96 %
AMUNDI USD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND UCITS ETF ACC	LU1681041205	7.96 %	-0.04 %



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 kolísat' 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](http://www.amundi.sk) v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na [infosk@amundi.com](mailto:infosk@amundi.com) alebo [www.amundi.sk](http://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, reprodukovanie, upravovanie, prekladanie alebo šírenie 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.