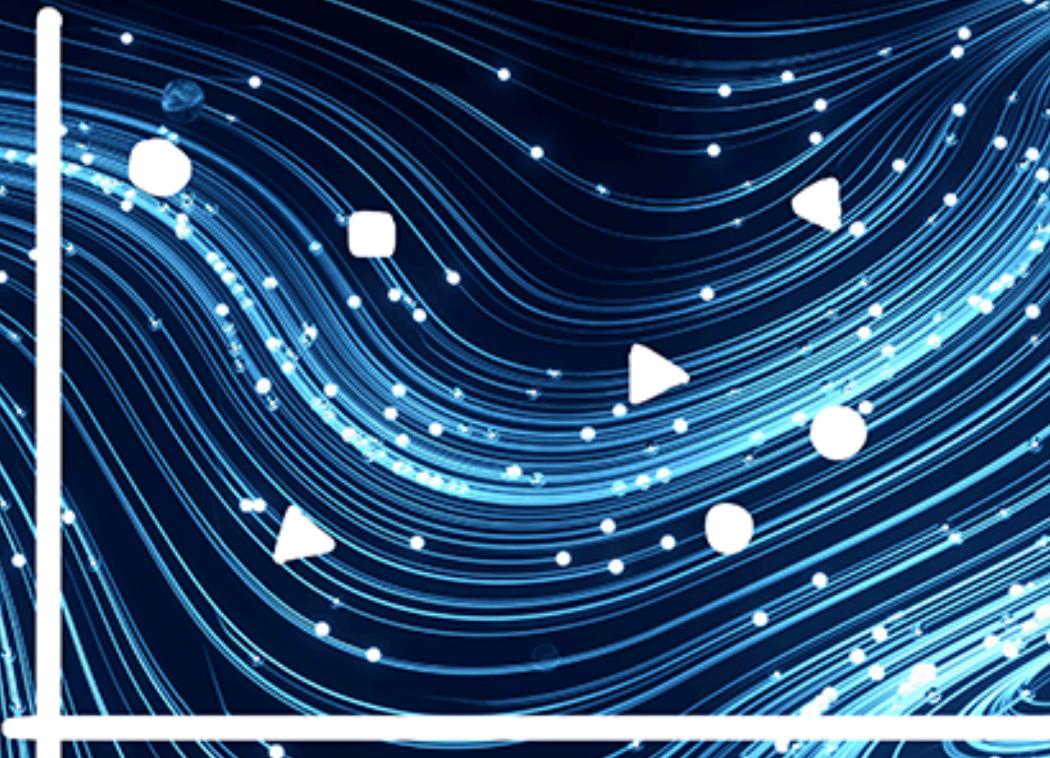


KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

Komentár k 25. 7. 2025





Aktivita v portfóliu

Mierne znížení celkového podielu akcovej časti v portfóliu pod neutrálnu úroveň.

Situácia na trhoch

Druhý štvrtok bol poznačený pokračujúcou vysokou volatilitou a neistotou v oblasti obchodnej politiky, najmä v dôsledku krokov amerického prezidenta Donalda Trumpa. Po prudkom poklese v apríli, keď trhy reagovali na oznámenie, že sa zvýšia clá, došlo v máji a júni k výraznému oživeniu, podporenému odložením platnosti väčšiny týchto colných opatrení. Trhy zároveň ovplyvňovali aj ďalšie klúčové témy, ako zhoršujúca sa fiškálna situácia v USA a pretrvávajúca geopolitická neistota. Napriek týmto faktorom prevládal na trhoch optimizmus, pričom silnú výkonnosť zaznamenal americký akciový trh. Index S&P 500 posilnil o 10,9 %, dosiahol nové historické maximá a výrazne zlepšil svoju tohto ročnú slabšiu výkonnosť v porovnaní s európskymi trhmi. Európske akcie po silnom začiatku roka rástli pomalšie, keď index MSCI Europe vzrástol o 2,9 % a na konci obdobia klesal na pozadí neistoty ohľadom obchodných rokovaní s USA. Najlepšie si v druhom štvrtroku viedli rozvíjajúce sa trhy, keď index MSCI Emerging Markets posilnil o 12,2 %, čiastočne vdaka oslabovaniu amerického dolára voči lokálnym menám. Akcie tak ukazujú svoju odolnosť, keď napriek pretrvávajúcej neistote sa hlavné akciové indexy pohybujú v blízkosti svojich historických maxim. To všetko sa deje v situácii, keď je stále neisté, akým smerom sa bude vyvíjať colná politika, a zároveň geopolitická situácia zostáva napätá. V západnej Európe bol druhý kvartál 2025 charakterizovaný pokračujúcimi emisiami dlhopisov. Európska komisia oznámila plán vydať v druhej polovici roka dlhopisy EÚ v hodnote až 70 miliárd eur. Tento krok nadvázuje na emisie z prvej polovice roka, ktoré dosiahli približne 86 miliárd eur, a celkovo tak pre rok 2025 očakávame emisie okolo 160 miliárd eur. ECB mierne znížovala sadzby, čo prispelo k relatívnej stabilite európskych dlhopisových výnosov, hoci trhy zostali citlivé na makroekonomicke správy a geopolitické faktory. Na americkom trhu dlhopisov došlo k poklesu výnosov, čo bolo spôsobené očakávaným uvoľnením menovej politiky zo strany FEDu. Trhy boli volatilné, no celkovo sa výnosy amerických dlhopisov znížovali, čo odrážalo opatrnosť investorov a snahu o diverzifikáciu portfólií mimo dolárové aktíva. Investori zostávajú opatrní vzhľadom na neistoty v globálnej ekonomike a geopolitické riziká.

Amundi Asset Management modelové portfolio Zloženie podľa tried aktív*

Triedy aktív	Váha predtým	Váha potom	Rozdiel
Dlhopisy	65.50 %	65.50 %	↗
Akcie	19.00 %	18.00 %	⬇ -1.00 %
Peňažný Trh	15.50 %	16.50 %	↑ 1.00 %

Regionálne zloženie*

Eurozóna	43.50% 44.17%	↑ 0.67 %
Severná Amerika	36.69% 35.80%	⬇ -0.89 %
Rozvíjajúce Sa Trhy	7.97% 8.12%	↑ 0.15 %
Európa Okrem Eurozóny	6.57% 6.68%	↑ 0.11 %
Japonsko	3.63% 3.59%	⬇ -0.04 %
Ázia Bez Japonska	1.62% 1.60%	⬇ -0.02 %
Ostatné	0.02% 0.03%	↑ 0.01 %

KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

k 25. 7. 2025

Komentár k výkonnosti

Au 24. 7. 2025



* 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.

k 25. 7. 2025

Komentár k výkonnosti

Au 24. 7. 2025

Rolujuča výkonnosť*

1 mesiac

3 mesiace

6 mesiacov

Od začiatku roka

1 rok

(Od 24. 06. 2025 do 24. 07. 2025) (Od 24. 04. 2025 do 24. 07. 2025) (Od 24. 01. 2025 do 24. 07. 2025) (Od 31. 12. 2024 do 24. 07. 2025) (Od 26. 07. 2024 do 24. 07. 2025)

+ 0.5 %

+ 2.3 %

+ 0.82 %

+ 1.05 %

+ 3.99 %

3 roky

5 years

Od založenia

(Od 29. 07. 2022 do 24. 07. 2025) (Od 24. 07. 2020 do 24. 07. 2025) (Od 01. 10. 2019 do 24. 07. 2025)

+ 4.31 %

+ 4.52 %

+ 4.63 %

* 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. 7. 2025

MAKRO pohľad

S ohľadom na pretrvávajúce neistoty v oblasti obchodnej politiky, najmä kvôli krokom amerického prezidenta Donalda Trumpa, sme pristúpili k miernemu zníženiu celkového podielu akcovej časti v portfóliu pod neutrálnu úroveň prostredníctvom odpredaja časti globálneho indexu rozvinutých akciových trhov Amundi MSCI World ETF. Prostriedky získané z akcovej zložky sme následne použili na navýšenie váhy v Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap ETF, ktorý sleduje výkonnosť vkladu účteného krátkodobou európskou sadzbou.

OSTATNÉ

XTRACKERS GLOBAL GOVT BD ETF 1C EUR

ISIN

LU0378818131

Váha v portfóliu v %

39.98 %

Rozdiel oproti
poslednej verzii

-0.02 %

DB X-TRACKERS IBOXX EUR LIQUID C

LU0478205379

19.99 %

-0.01 %

DB X-TR.II-EONIA ETF

LU0290358497

16.47 %

0.97 %

AKCIE

AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF ACC

IE000BI8OT95

15.56 %

-0.94 %

AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF DR (C)

LU1437017350

2.51 %

0.01 %

DLHOPISY

AMUNDI GOVT BOND LOWEST RATED EURO INVESTMENT GRADE UCITS ETF
DR - EUR (C)

LU1681046774

5.50 %



Uvedené informácie nepredstavujú ponuku, poradenstvo, investičné odporúčanie ani analýzu investičných príležitostí zo strany ktoriekolvek 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 konzervácií 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 rozdohne alebo nerozhodne o vyplatení dividendy za príslušné obdobie predstavenstva, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnos pri cudzomennových investičných nástrojoch môže kolísť v dôsledku výkyvov menového kurzu. Zdanenie závisí vždy na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácia 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 klúčových informácií alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com alebo www.amundi.sk. Uvedené informácie reflekujú názor Amundi, sú považované za spoľahlivé, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo platnosť. Žiadna zo spoločností zo skupiny AMUNDI (vrátane CPR) nepríjima žiadnu priamu, ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto materiáli. Uvedené spoločnosti nie je možné akýmkolvek spôsobom využívať k zodpovednosť za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkolvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopirované, reprodukovane, upravované, prekladané alebo šírené medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek krajinе alebo jurisdikcii, ktoré by vyžadovali registráciu ktoriekolvek spoločnosti zo skupiny Amundi alebo ich produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonču. Tieto materiály neboli schválené regulátorom finančného trhu. Tieto materiály nie sú určené americkým osobám a nie sú zamýšľané pre zoznamenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akejkoľvek krajinie alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.