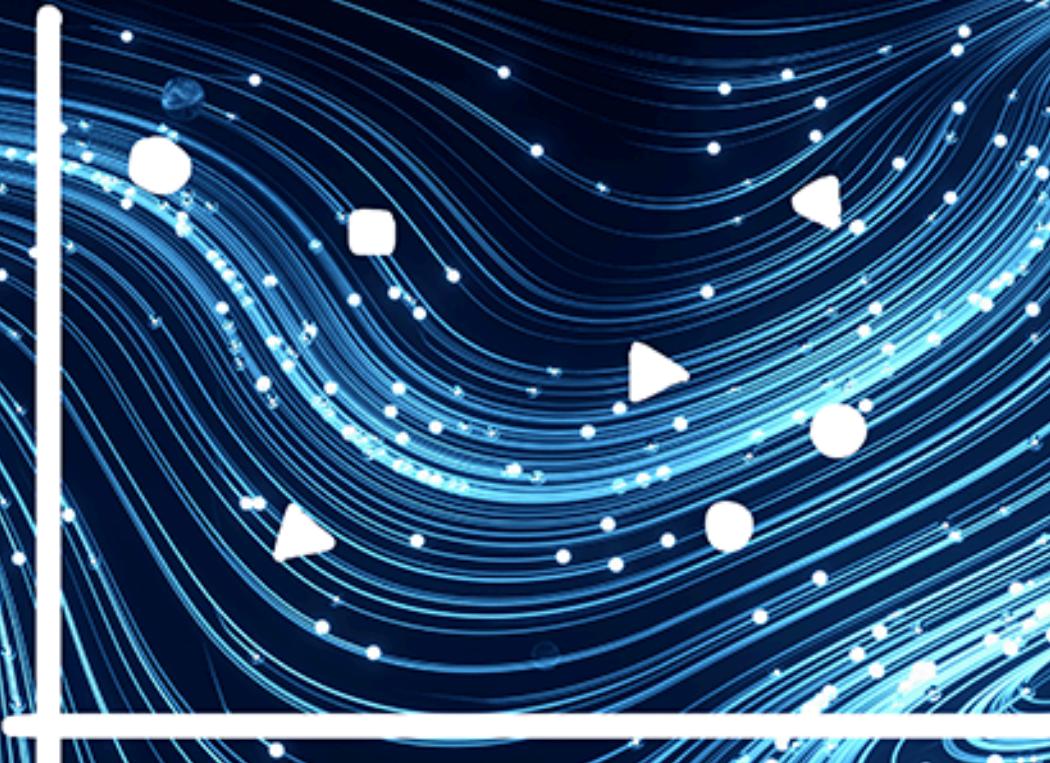




# DYNAMICKÉ ETF PORTFÓLIO

## Komentár k 25. 7. 2025





### Aktivita v portfóliu

Mierne znížení celkového podielu akciovéj 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 tohtoročnú 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 makroekonomickej správe 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
Akcie	71.25 %	71.25 %	⊕
Dlhopisy	28.75 %	28.75 %	⊖
Alternative And Real Assets	0.00 %	0.00 %	⊖

### Regionálne zloženie\*

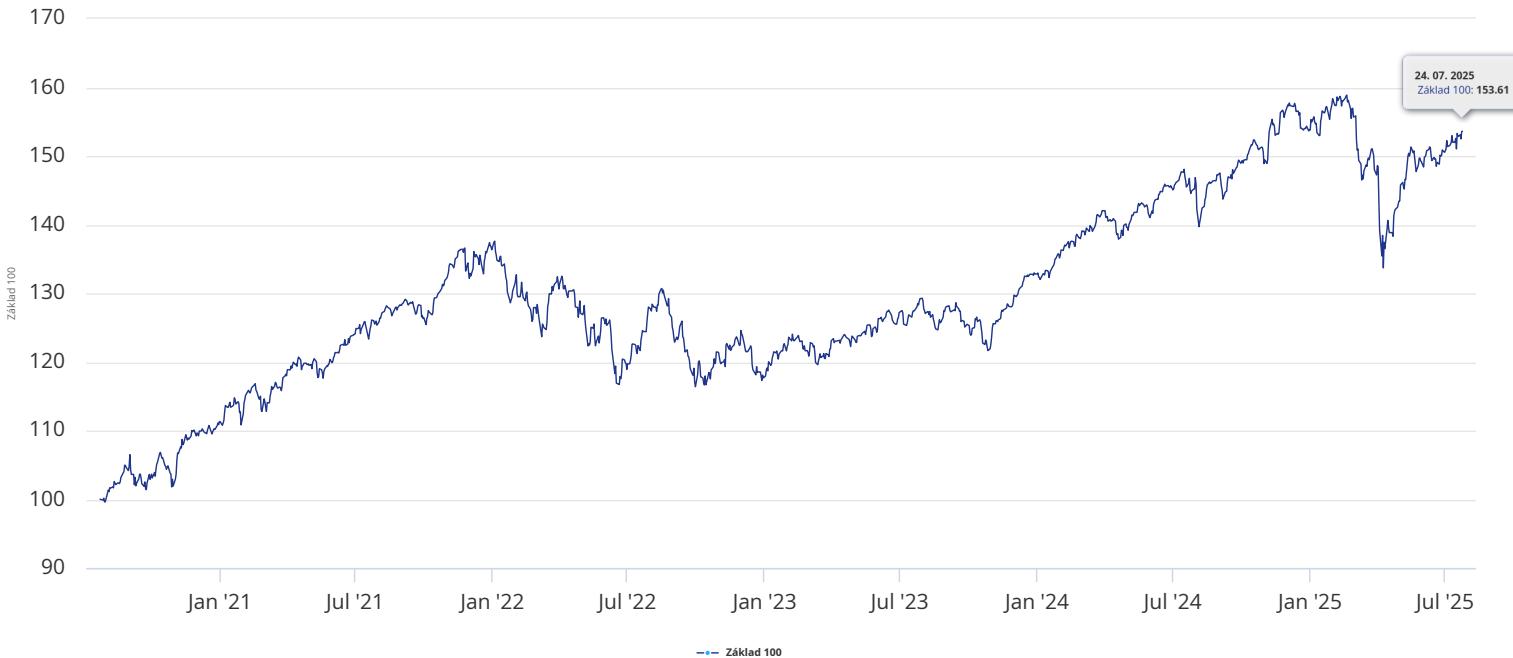
Severná Amerika	59.96% 59.87%	⊖ -0.09 %
Eurozóna	14.88% 14.85%	⊖ -0.03 %
Rozvíjajúce Sa Trhy	12.20% 12.21%	⊕ 0.01 %
Európa Okrem Eurozóny	6.42% 6.52%	⊕ 0.10 %
Japonsko	5.23% 5.20%	⊖ -0.03 %
Ázia Bez Japonska	1.29% 1.32%	⊕ 0.03 %
Ostatné	0.02% 0.02%	⊖

# DYNAMICKÉ 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

1 mesiac

3 mesiace

### Rolujuča výkonnosť\*

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)

+ 2.32 %

+ 8.26 %

- 2.02 %

- 0.12 %

+ 6.01 %

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)

+ 20.01 %

+ 53.61 %

+ 54.78 %

\* 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, udržiavame podiel akciovéj časti v portfóliu mierne pod neutrálnej úrovňou. Obavy z dopadov colnej politiky na najväčšiu svetovú ekonomiku a dlhšie zotrvanie FEDu na vyšších úrovniach úrokových sadzieb nás viedli k čiastočnej redukcii pozície v indexe menších amerických firiem Amundi Russell 2000 ETF. Naopak, k navýšeniu váhy došlo v prípade širokého indexu amerických akcií Amundi S&P 500 Screened ETF.

AKCIE	ISIN	Váha v portfóliu v %	Rozdiel oproti poslednej verzii
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE000BI8OT95	23.52 %	0.02 %
AMUNDI S&P 500 SCREENED UCITS ETF - ACC	IE000KXCEXR3	17.02 %	4.52 %
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF DR (C)	LU1437015735	7.52 %	0.02 %
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF DR (C)	LU1437017350	4.50 %	
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - EUR (C)	LU1681038672	4.47 %	-4.53 %
AMUNDI MSCI EMERGING EX CHINA UCITS ETF ACC	LU2009202107	4.44 %	-0.06 %
AMUNDI MSCI JAPAN ESG BROAD TRANSITION UCITS ETF EUR ACC	LU1602144732	2.62 %	0.12 %
OSTATNÉ			
XTRACKERS GLOBAL GOVT BD ETF 1C EUR	LU0378818131	22.41 %	-0.09 %
AMUNDI S&P 500 EQUAL WEIGHT ESG UCITS ETF ACC	IE000LAP5Z18	7.27 %	0.02 %
DB X-TRACKERS IBOXX EUR LIQUID C	LU0478205379	6.23 %	-0.02 %



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](http://www.amundi.sk) v štatútoch fondov, oznámeniach klúčových 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 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.