



AMUNDI FUND SOLUTIONS CONSERVATIVE - EUR

Komentár k vývoju fondu za rok 2023

VÝKONNOSŤ FONDU

Komplexné konzervatívne investičné riešenie využívajúce najlepšie dlhopisové a akciové fondy Amundi a ostatných svetových správcov (napr. Blackrock, Goldman Sachs, JP Morgan,...). Vysoká diverzifikácia aktív vo fonde znižuje celkové riziko

Kolísanie (SRI)



2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
2,20 %	2,20 %	2,50 %	-4,70 %	10,40 %	3,30 %	2,90 %	-17,00 %	5,30 %

Zdroj: amundi.sk k dátumu 31. 12. 2023. Výkonnosť od založenia 14 % (0,16 % p.a.). Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období.

KOMENTÁR K VÝKONNOSTI rok 2023

V priebehu posledného štvrtroku 2023 narástla cena podielového listu o 6,4 %, vďaka dlhopisovej a akciovej rallye v posledných dvoch mesiacoch roku. Investori sa vrátili na trhy s optimizmom, reflektujúcim nižšie inflačné čísla a pomerne robustný výkon globálnej ekonomiky. To otvorilo priestor pre rýchlejšie a razantnejšie zníženie úrokových sadziieb v roku 2024.

Celý rok 2023 potom dopadol pre zmiešané fondy v ostrom kontraste s rokom 2022, pretože v uplynulom roku rástli akciové trhy, a taktiež ceny dlhopisov. Kurz fondu Amundi Fund Solution Conservative nie Balanced sa preto po predchádzajúcom ročnom poklese zvýšil o 5,3 %, čo je štvrtý najlepší ročný výsledok v histórii fondu. Kľúčovým ťahúňom pozitívnej výkonnosti boli dlhopisy, najmä európske a americké, ktoré silne rástli predovšetkým ku koncu roka 2023. Výkonnosť fondu by bola ešte vyššia, pokiaľ by sme z opatrnosti nedržali akciovú zložku pod neutrálnou úrovňou. Zložka peňažného trhu sa v polovici roka pohybovala až okolo úrovne 20 % a ťažila z vysokých úrokových eurových a amerických sadziieb, ktoré sa v rokoch 2022 a 2023 rýchlo zvyšovali.

Prehľad TOP najvýkonnejších segmentov*

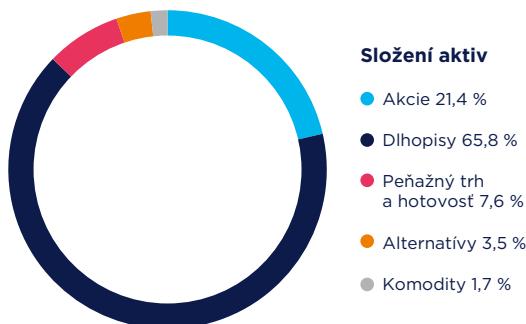
- Akcie, hlavne americké
- Európske a americké dlhopisy
- Peňažný trh a hotovosť

Prehľad TOP najmenej výkonných segmentov*

- Zaistenie proti akciovým poklesom
- Krátke relatívne pozície (HY dlhopisy a akcie)
- Satelitné pozície

5 NAJVIAC ZASTÚPENÝCH POZÍCIÍ/FONDOV

	Typ aktíva	Fond %
FCH BLUEBAY Európske dlhopisy	Dlhopisy	9,0 %
BGF Európske dlhopisy	Dlhopisy	8,8 %
EURIZON Európske dlhopisy	Dlhopisy	6,7 %
FCH MORGAN STANLEY	Dlhopisy	5,6 %
AMUNDI EURO LIQ SHORT TERM SRI	peňažný trh a hotovosť	3,5 %



Zdroj: Amundi k dátumu 31. 12. 2023.

*Ide o prvé tri najviac posilňujúce, resp. najviac oslabujúce, segmenty v portfóliu fondu za posledný štvrtrok 2023.

KOMENTÁR K AKTIVITE

2023

Podiel akcií v portfóliu v priebehu roka reagoval flexibilne na vývoj na finančných trhoch. Akciová zložka sa na začiatku roka pohybovala blízko úrovne 20 %. Najmenší podiel sme mali v polovici marca 2023, keď vrcholila banková kríza v USA (cca 16 % portfólia). V polovici roka sa akciová zložka vrátila späť k úrovni 20 %. K jej ďalšiemu taktickému zníženiu prišlo v auguste, po relatívne silnom raste akciových trhov. Akciová zložka sa na konci augusta pohybovala okolo 17 % portfólia fondu. V septembri a októbri akcie skutočne poklesli z obavy o pretrvávajúcu vysokú infláciu a nástup recesie v americkej ekonomike. Tieto akciové poklesy sme využili a opäť akcie nakupovali. V októbri vyskočila akciová zložka až k 23 %, aby uzavrela koniec roku mierne nad 21 %. Navýšenie akciovej zložky v priebehu októbra sa stalo kľúčové pre pozitívny príspevok k celoročnej výkonnosti, pretože november a december roku 2023 bol pre akcie potešením.

Akciová zložka bola na konci roku 2023 tvorená predovšetkým americkými akciami (viac ako polovica), európskymi (24 %), rozvíjajúcimi sa trhmi (14 %) a konečne akciami ázijskými (12 %).

Pomerne aktívni a flexibilní sme tiež boli na poli dlhopisov. Na začiatku roka sa pohybovala priemerná splatnosť (veľmi zjednodušene durácia) na 4,1 rokoch. V prvom štvrtroku sme priemernú splatnosť dlhopisov (najmä európskych a amerických) navyšovali (4,7 roka na konci marca). Využívali sme poklesy dlhopisových výnosov, ku ktorým dochádzalo v súvislosti s americkou bankovou krízou. Od apríla sme duráciu opäť systematicky znižovali tak, ako odoznievala banková kríza a ako rástli obavy z vysokej inflácie a rast dlhopisových výnosov. V auguste sa tak durácia dostala na najnižšiu úroveň 2023, 4 roky. Celý rok 2023 potom uzatvorila na úrovni 4,3.

Dlhopisová zložka bola ku koncu roka tvorená európskymi a s určitým odstupom americkými dlhopismi. Peňažná zložka zameraná na vklady v centrálnych bankách a krátkodobé dlhopisy sa v polovici roka pohybovala okolo úrovne 20 %. V druhom polroku sme ju v očakávaní konca cyklu zvyšovania úrokových sadzieb začali znižovať. Uvoľnené prostriedky sme alokovali predovšetkým do štandardných dlhopisov so strednodobou a dlhšou splatnosťou, ktoré by mali ťažiť z očakávaného znižovania úrokových sadzieb. Peňažná zložka tvorila na konci roku 2023 približne 8 % portfólia fondu.

V priebehu roka sme boli tiež aktívni na **menových trhoch**. V poslednom mesiaci sme pridali dlhú pozíciu USD vs. SEK. Naopak sme ukončili dlhú pozíciu na páre AUD/USD. Prakticky sme navýšili podiel doláru v portfóliu fondu. Dôvodom je očakávanie, že americká centrálna banka nebude znižovať úrokové sadzby tak rýchlo, ako si myslí trh. USD na konci roka tvoril približne 12 %. Japonský jen 4 %. Hlavné pozície samozrejme patrili EURu, približne 80 % portfólia fondu.

Alternatívy a komodity si v priebehu celého roka udržiavali relatívne stabilný podiel v portfóliu fondu medzi 3 až 6 %. Koniec roka 2023 tvorili alternatívy 3,5 % a komodity (zlatá a ropa) 1,7 %. **Alternatívy a komodity** sú dôležitým diverzifikačným prvkom v portfóliu.

DETAILNEJŠÍ POHĽAD NA PORTFÓLIO FONDU

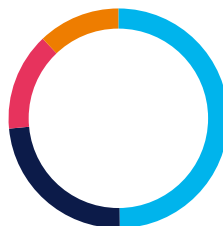
Analýza rizík

Ukazovateľ	1 rok	3 roky	5 rokov	10 rokov
Volatilita portfólia*	5,72 %	6,35 %	6,44 %	5,54 %

Ostatné charakteristiky

Celkový majetok pod správou: 258 mil. EUR
Celkový počet pozícií v portfóliu: 71

Geografické zloženie (akciová zložka)



Zloženie aktív

- Severná Amerika 49,8 %
- Európa 23,7 %
- Rozvíjajúce sa trhy 14,4 %
- Ázia 12,1 %

Meny

Meny	Podiel
EUR	80 %
USD	11 %
JPY	4 %
Ostatné	5 %

VYHĽAD DO BUDÚCNOSTI

Vo fonde naďalej ponechávame defenzívne nastavenie kvôli nášmu všeobecne opatrnému výhľadu. Akciové trhy sa totiž pohybujú blízko svojich maxim, v Amerike predovšetkým vďaka niekoľkým technologickým spoločnostiam. Aktívny a flexibilný prístup je preto podľa nás dôležitejší, než kedykoľvek predtým.

Neustále monitorujeme tiež situáciu na trhu s dlhopismi, a pokiaľ sa objavia atraktívne príležitosti, tak sme pripravení flexibilne pristúpiť k predĺženiu durácie. Vývoj na dlhopisových trhoch je pritom významne závislý na rýchlosti znižovania úrokových sadzieb, najmä v prípade amerického Fedu a európskej centrálnej banky.

Podiel akciovej časti držíme veľmi mierne pod neutrálnou váhou, ktorá je na úrovni 50 %. Podiel akcií sa na konci roku 2023 pohyboval nad 48 %. Podľa nášho názoru trh pracuje s prevážne optimistickým scénárom pre rok 2024, ktorý ale nereflekтуje existujúce riziká (neskorší začiatok cyklu znižovania úrokových sadzieb vo svete a ochladzovanie ekonomickej aktivity).

*Volatilita portfólia udáva historickú mieru kolísania investície v priebehu sledovaného obdobia. Čím vyššia volatilita, tým väčšia kolísavosť a potenciálne väčšie zisky prípadne straty.

Detailné informácie k fondu nájdete v pravidelne aktualizovanej [mesačnej správe](#) na webe [amundi.sk](#) a na stránke [samotného fondu](#).

V mesačnom komentári sa dozviete o vývoji na dlhopisovom trhu, výkonnosti fondu a aktivite v rámci portfólia.

Nechýbajú ani údaje o aktuálnom zložení podľa tried aktív, ratingu a ďalšie ukazovatele.



V prípade otázok kontaktujte prosím svojho finančného sprostredkovateľa prípadne bankára. Môžete využiť aj našu linku **0800 300 111** alebo napíšte na infosk@amundi.com

Upozornenie: Marketingové oznámenie. Tento dokument obsahuje informácie o aktívne spravovanom fonde Amundi Fund Solutions Conservative, ISIN: LU1121647660. Obhospodarovateľom fondu je Amundi Luxembourg SA. Uvedené informácie nepredstavujú ponuku, poradenstvo, investičné odporúčania ani analýzu investičných príležitostí zo strany ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny Amundi. **Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období.** Cielový trh produktu nemusí zodpovedať cieľovému trhu klienta, klient môže byť mimo cieľového trhu alebo v negatívnom cieľovom trhu. Cielový trh je možné vyhodnotiť až na základe informácií poskytnutých klientom distribútorovi daného produktu. Pred investíciou by klient mal vykonať vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konzekvencií bez toho, aby sa vylučne spoliehal na informácie v tomto dokumente. Hodnota investície a príjem z nej môže stúpať aj klesať a nie sú zaručené ako návratnosť investovanej čiastky, tak ani prípadné vyplatenie dividendy. Pri dividendových triedach rozhodne o vyplatení alebo nevyplatení dividendy za príslušné obdobie predstavenstvo, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnos u cudzomenových investičných nástrojov môže kolísť v dôsledku výkyvov menového kurzu. Zdanenie závisí vždy od osobných pomerov zákazníka a môže sa meniť. Úplne názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o udržateľnosti, informácie o rizikách, vrátane rizík vyplývajúcich zo zamerania na private equity investície, a ďalšie informácie sú zverejnené v slovenskom (Amundi SK) alebo anglickom jazyku (Amundi AM) na www.amundi.sk v štatútoch fondov, dokumentoch s kľúčovými informáciami, alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com, www.amundi.sk. Žiadna zo spoločností zo skupiny Amundi neprijíma žiadnu priamu ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto materiáli. Uvedené spoločnosti nie je možné volať akýmkoľvek spôsobom na zodpovednosť za akékoľvek rozhodnutie alebo za akúkoľvek investíciu uskutočnenú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopirované, reprodukované, upravované, prekladané alebo rozširované medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjektmi 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 zamerané pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorých zákony alebo predpisy by takéto oznámenie alebo použitie zakazovali. Klasifikácia fondu podľa SFDR čl. 8: Fond podporuje environmentálne alebo sociálne charakteristiky, ale jeho cieľom nie je udržateľná investícia. Informácie sú platné k 31. 12. 2023.