



# AMUNDI FUND SOLUTIONS BALANCED - EUR

Komentár k vývoju fondu za rok 2023

## VÝKONNOSŤ FONDU

Komplexné balancované 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 investície.

Kolísanie (SRI)



Zdroj: amundi.sk k dátumu 31. 12. 2023. Výkonnosť od založenia 18,3 % (1,9 % 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 6,9 %, 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 sadzieb 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 Solutions - Balanced sa preto po predchádzajúcom ročnom poklese zvýšil o 7,5 %, 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 25 % a ťažila z vysokých úrokových eurových a amerických sadzieb, ktoré sa v rokoch 2022 a 2023 rýchlo zvyšovali.

### Prehľad TOP najvýkonnejších segmentov\*

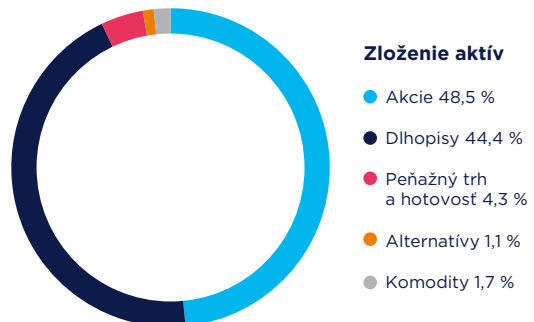
Akcie, hlavne americké  
Európske a americké dlhopisy  
Peňažný trh a hotovosť

### 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	5,5 %
BGF Európske dlhopisy	Dlhopisy	5,4 %
EURIZON Európske dlhopisy	Dlhopisy	5,3 %
FCH FIDELITY Európske dlhopisy	Dlhopisy	3,6 %
A-I MSCI EUROPE-UCITS ETF	Akcie	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

45 %. Najmenší podiel sme mali v polovici marca 2023, keď vrcholila banková kríza v USA (cca 41 % portfólia). V polovici roka sa akciová zložka vrátila späť k úrovni 46 %. K jej ďalšiemu taktickému zníženiu prišlo v auguste, po relatívne silnom raste akciových trhov. Akciová zložka sa na konci augusta pohybovala okolo 43 % 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 51 %, aby uzavrela koniec roka mierne nad 48 %. 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 (25 %), rozvíjajúcimi sa trhmi (13 %) 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 3 rokoch. V prvom štvrtroku sme priemernú splatnosť dlhopisov (najmä európskych a amerických) navyšovali (3,4 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, 3 roky. Celý rok 2023 potom uzatvorila na úrovni 3,5.

**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 25 %. 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 5 % 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 26 %. Japonský jen 7 %. Hlavné pozície samozrejme patrili EURu, približne 54 % portfólia fondu.

**Alternatívy a komodity** si v priebehu celého roka udržiavali relatívne stabilný podiel v portfóliu fondu medzi 2 až 5 %. Koniec roka 2023 tvorili alternatívy 1,1 % a komodity (zlato 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: 310 mil. EUR  
Celkový počet pozícií v portfóliu: 74

### Geografické zloženie (akciová zložka)



#### Zloženie aktív

- Severná Amerika 50,2 %
- Európa 24,8 %
- Rozvíjajúce sa trhy 13,3 %
- Ázia 11,7 %

### Meny

Meny	Podiel
EUR	54 %
USD	26 %
JPY	7 %
Ostatné	13 %

## 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](mailto:infosk@amundi.com)

**Upozornenie: Marketingové oznámenie.** Tento dokument obsahuje informácie o aktívne spravovanom fonde Amundi Fund Solutions Balanced, ISIN: LU1121646779. 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 kolísat 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](http://www.amundi.sk) v štatútoch fondov, dokumentoch s kľúčovými informáciami, alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na [infosk@amundi.com](mailto:infosk@amundi.com), [www.amundi.sk](http://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.