

KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

Komentár k 13. 1. 2025





Aktivita v portfóliu

V prostredí celkovo priaznivého rastu zostávame aj naďalej pozitívni, pokiaľ ide o vývoj na trhoch s rizikovými aktívami, a udržiavame podiel akciovej časti v blízkosti neutrálnej úrovne (20%).

Situácia na trhoch

Rok 2024 bol ďalším pozitívnym rokom pre rizikové aktíva, poháňaným neočakávaným ekonomickým rastom v USA a znižovaním úrokových sadzieb centrálnymi bankami v Európe a USA. Svetové centrálné banky postupne začali v roku 2024 normalizovať svoje menové politiky. Avšak relatívne dobrý ekonomický výkon americkej ekonomiky a posledná fáza v boji proti inflácii sa ukázali ako náročnejšie, ako trhy očakávali. Finančné trhy tak znížili svoje očakávania ohľadom tempa znižovania úrokových sadzieb najmä v spomínaných USA. Pre akcie bol rok 2024 veľmi pozitívny, hlavne pre tie vyspelé. Avšak vo štvrtom štvrťroku si prešli volatilnejším obdobím. Index MSCI World Equity TR (Net USD) vzrástol o +18,7 % v roku 2024, ale vo štvrtom štvrťroku stratil -0,2 %. To spôsobila najmä decembrová výkonnosť: -2,6 %. Z geografického hľadiska boli vo štvrtom štvrťroku najlepšimi Japonsko a USA, zatiaľ čo Európa zaostávala. Akcie rastového typu prekonalí svoje hodnotové náprotivky počas štvrťroka (MSCI ACWI Growth NR +2,6 % a MSCI ACWI Value NR -4,7 %) a v decembri (rast +0,4 % vs -5,2 % pre hodnotu). V priebehu roka kombinácia posilňujúceho dolára a rastúcich dlhopisových výnosov pôsobila negatívne na globálne dlhopisy. Detailnejší pohľad na posledný štvrťrok hovorí, že dlhopisové trhy hlavne reagovali na menej holubičí komentár centrálnych bankárov reflektujúci dobrý výkon americkej ekonomiky a obavy z vyššej miery budúcej inflácie. Počas štvrťroka (a v decembri) boli relatívne najmenej výkonné britské dlhopisy: -3,5 % (-2,5 %). Americké štátne dlhopisy stratili -3,3 % (-1,7 %), ale ekonomické oslabenie v Európe viedlo k tomu, že európske dlhopisy vykázali lepšiu výkonnosť, nemecké dlhopisy poklesli „len“: -0,6 % (-1,6 %).

Amundi Asset Management modelové portfólio Zloženie podľa tried aktív*

Triedy aktív	Váha predtým	Váha potom	Rozdiel
Dlhopisy	67.00 %	65.50 %	↓ -1.50 %
Akcie	18.00 %	20.00 %	↑ 2.00 %
Peňažný Trh	15.00 %	14.50 %	↓ -0.50 %

Regionálne zloženie*

	Eurozóna	42.04% 42.04%	↔
	Severná Amerika	37.81% 38.15%	↑ 0.34 %
	Rozvíjajúce Sa Trhy	7.93% 8.08%	↑ 0.15 %
	Európa Okrem Eurozóny	6.08% 6.53%	↑ 0.45 %
	Japonsko	4.46% 3.57%	↓ -0.89 %
	Ázia Bez Japonska	1.66% 1.63%	↓ -0.03 %
	Ostatné	0.02% 0.00%	↓ -0.02 %

KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

k 13. 1. 2025

Komentár k výkonnosti

K 13. 1. 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.

KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

k 13. 1. 2025

Komentár k výkonnosti

K 13. 1. 2025

Rolujúca výkonnosť*

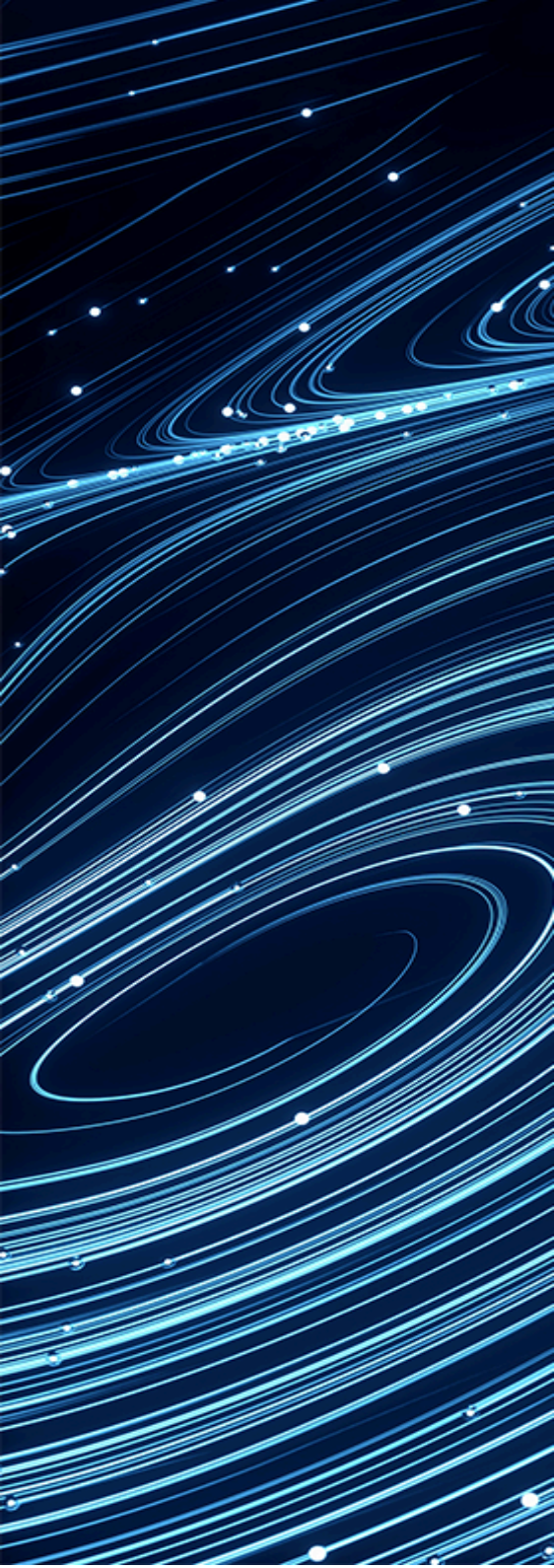
1 mesiac	3 mesiace	6 mesiacov	Od začiatku roka	1 rok
(Od 09. 12. 2024 do 09. 01. 2025)	(Od 09. 10. 2024 do 09. 01. 2025)	(Od 09. 07. 2024 do 09. 01. 2025)	(Od 31. 12. 2024 do 09. 01. 2025)	(Od 05. 01. 2024 do 03. 01. 2025)
- 1.56 %	+ 0.46 %	+ 2.89 %	- 0.25 %	+ 6.04 %
	3 roky	5 years	Od založenia	
	(Od 07. 01. 2022 do 03. 01. 2025)	(Od 03. 01. 2020 do 03. 01. 2025)	(Od 01. 10. 2019 do 09. 01. 2025)	
	- 3.34 %	+ 3.01 %	+ 3.29 %	

* 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 prostredí celkovo priaznivého rastu zostávame aj naďalej pozitívni, pokiaľ ide o vývoj na trhoch s rizikovými aktívami, a udržiavame podiel akciovej časti v blízkosti neutrálnej úrovne (20%). V rámci dlhopisových investícií sme v portfóliu navýšili zastúpenie Xtrackers II EUR Corporate Bond ETF, ktoré sa skladá z korporátnych dlhopisov investičného stupňa verejne emitovaných na eurobondových a domácich trhoch eurozóny. Tie by podľa nášho názoru mali benefitovať zo silných podnikových fundamentov a rozumného ocenenia kreditných prirážok na európskom trhu.

OSTATNÉ	ISIN	Váha v portfóliu v %	Rozdiel oproti poslednej verzii
XTRACKERS GLOBAL GOVT BD ETF 1C EUR	LU0378818131	39.89 %	-7.61 %
DB X-TRACKERS IBOXX EUR LIQUID C	LU0478205379	20.05 %	6.05 %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE000BI8OT95	17.48 %	1.98 %
DB X-TR.II-EONIA ETF	LU0290358497	14.61 %	-0.39 %
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF DR (C)	LU1437017350	2.49 %	-0.01 %
DLHOPISY			
AMUNDI GOVT BOND LOWEST RATED EURO INVESTMENT GRADE UCITS ETF DR - EUR (C)	LU1681046774	5.49 %	-0.01 %



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 v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com alebo 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, reprodukovvané, upravované, prekladané alebo šírené 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.