

KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

Komentár k 22. 4. 2024





Aktivita v portfóliu

V reakcii na lepší ako očakávaný vývoj ekonomík aj sentimentu na trhoch bol v portfóliu navýšený podiel akciovej časti. V súlade s postupným prehodnocovaním výhľadu vývoja úrokových sadzieb vo svete v smere ich neskoršieho poklesu došlo naopak v portfóliu k zníženiu váhy pri globálnom indexe štátnych dlhopisov.

Situácia na trhoch

V prvom štvrtroku tohto roku prevládol na akciových trhoch pozitívny sentiment. Podarilo sa tak nadviazať na úspešný záver minulého roka. Kľúčovú úlohu zohral predovšetkým optimizmus ohľadom ekonomického vývoja v Spojených štátoch, kde trhy vsádzajú na pokles inflácie pri silnom ekonomickom raste - aj napriek súčasným vysokým úrokovým sadzbám americkej centrálnej banky (Fed). Na januárovom ani marcovom zasadnutí Fedu k zmene sadzieb nedošlo a americká centrálna banka aj naďalej počíta s plánom znížiť v tomto roku sadzby trikrát, dohromady o 75bb. K tomuto scenáru sa v priebehu prvého štvrtroka priklonil aj trh. Hoci je tento scenár pomalší a menej optimistický ako boli očakávania investorov, trh tento posun prijal bez výraznejšieho negatívneho dopadu. Americký akciový index S&P 500 tak v prvom štvrtroku posilnil o 10,4 % a ďalej posunul svoje historické maximá. Európsky trh reprezentovaný indexom MSCI Europe si za rovnaké obdobie pripísal 7,6 %. Relatívne najslabší bol v prvom kvartáli vývoj na rozvíjajúcich sa trhoch, kde index MSCI Emerging Markets posilnil „len“ o 2,4 %. Negatívne sa tu prejavil najmä slabší vývoj čínskych titulov v prvých týždňoch tohoto roku. V marci americké dlhopisové výnosy kolísali v rozsahu zhruba 4,06 % až 4,34 %. Trh aktuálne očakáva prvé zvýšenie sadzieb Fedu najskôr v júni a stále viac počíta s tým, že sadzby zostanú relatívne vysoko. To by mohlo zmeniť iba výrazné spomalenie ekonomiky, ktoré by tlačilo výnosy smerom nadol. Naopak smerom k vyšším výnosom by mohlo smerovať rýchle zadlžovanie USA. Do najbližšieho obdobia tu očakávame relatívnu stabilitu výnosov. Výnos nemeckého desaťročného dlhopisu v marci viac-menej kopíroval výnosy v zámorí. Európa aj USA sa vyvíjajú veľmi podobne už od novembra minulého roka. Rozdiel medzi desaťročným americkým výnosom a desaťročným nemeckým výnosom sa drží blízko 190 bb, čo sa približuje priemeru za posledných desať rokov. Rozdiel medzi talianskym a nemeckým desaťročným dlhopisom sa pohybuje okolo 130 bb, čo je mierne pod priemerom, čo ukazuje na nízku mieru vnímaného rizika v eurozóne. Prekvapením, ktoré by mohlo podstatnejšie posunúť trhové výnosy, by bol

* Alokácia závisí od trhových podmienok.

Amundi Asset Management modelové portfólio Zloženie podľa tried aktív*

Triedy aktív	Váha predtým	Váha potom	Rozdiel
Dlhopisy	69.50 %	67.00 %	-2.50 %
Akcie	15.50 %	18.00 %	2.50 %
Peňažný Trh	15.00 %	15.00 %	0 %

Regionálne zloženie*

Eurozóna	91.73%	42.04%	-49.69 %
Severná Amerika	2.86%	37.81%	34.95 %
Rozvíjajúce Sa Trhy	2.62%	7.93%	5.31 %
Európa Okrem Eurozóny	2.29%	6.08%	3.79 %
Ázia Bez Japonska	0.26%	1.66%	1.40 %
Japonsko	0.22%	4.46%	4.24 %
Ostatné	0.02%	0.02%	0 %

KONZERVATÍVNE ETF PORTFÓLIO

k 22. 4. 2024

Komentár k výkonnosti

K 22. 4. 2024



* 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 22. 4. 2024

Komentár k výkonnosti

K 22. 4. 2024

Rolujúca výkonnosť*

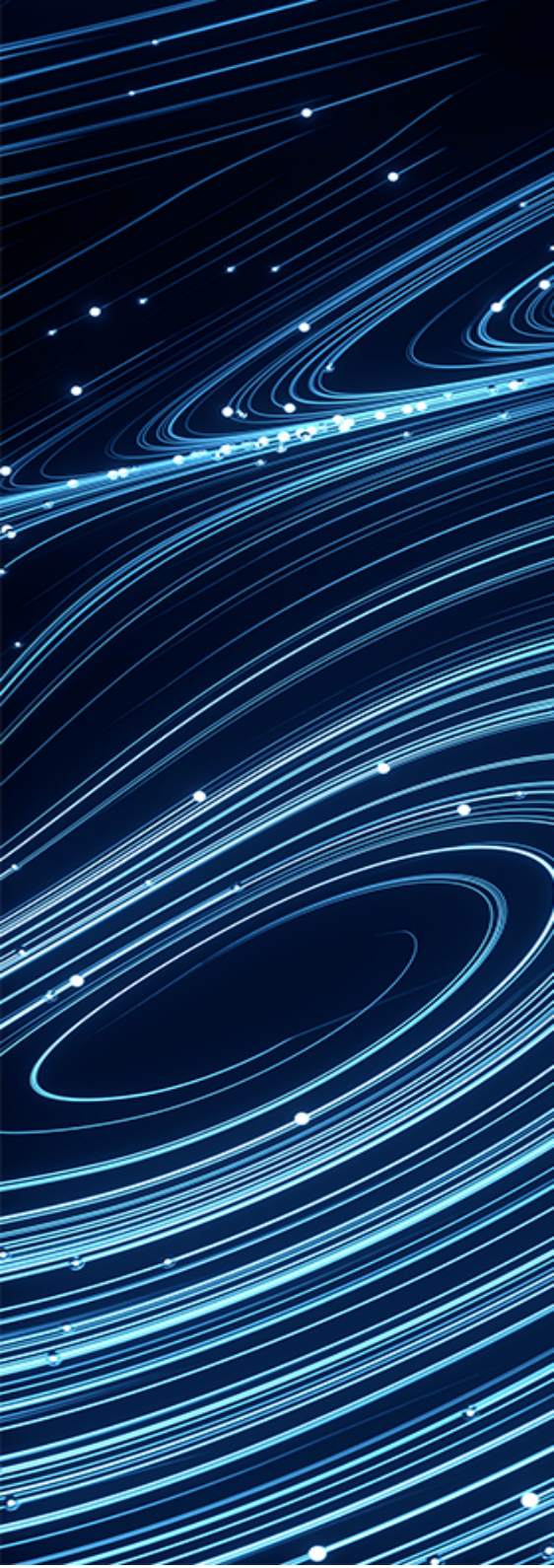
1 mesiac (Od 19. 03. 2024 do 19. 04. 2024)	3 mesiace (Od 19. 01. 2024 do 19. 04. 2024)	6 mesiacov (Od 19. 10. 2023 do 19. 04. 2024)	Od začiatku roka (Od 29. 12. 2023 do 19. 04. 2024)	1 rok (Od 21. 04. 2023 do 19. 04. 2024)
- 0.71 %	+ 0.62 %	+ 5.86 %	- 0.29 %	+ 2.81 %
	3 years (Od 23. 04. 2021 do 19. 04. 2024)	Od založenia (Od 01. 10. 2019 do 19. 04. 2024)		
	- 5.83 %	- 1.89 %		

* 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 reakcii na lepší ako očakávaný vývoj ekonomík aj sentimentu na trhoch bol v portfóliu navýšený podiel akciovej časti prostredníctvom globálneho indexu rozvinutých akciových trhov Amundi MSCI World ETF. V súlade s postupným prehodnocovaním výhľadu vývoja úrokových sadzieb vo svete v smere ich neskoršieho poklesu došlo naopak v portfóliu k zníženiu váhy pri globálnom indexe štátnych dlhopisov Xtrackers II Global Government Bond ETF.

OSTATNÉ	ISIN	Váha v portfóliu v %	Rozdiel oproti poslednej verzii
XTRACKERS GLOBAL GOVT BD ETF 1C EUR	LU0378818131	47.50 %	-2.50 %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF (MIL)	IE000BI8OT95	15.50 %	2.50 %
DB X-TR.II-EONIA ETF	LU0290358497	15.00 %	
DB X-TRACKERS IBOXX EUR LIQUID C	LU0478205379	14.00 %	
AM ID MSCI EM MARK-UCITS ETF DRC	LU1437017350	2.50 %	
DLHOPISY			
AM GOVT BD LOW RAT EUROMTS INV GRADE ITA	LU1681046774	5.50 %	



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 kolísať 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, reprodukované, 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.