

Komentár k vývoju fondov za mesiac september 2022

Stručné zhodnotenie vývoja na akciových a dlhopisových trhoch v aktuálnom mesiaci

Akciový trh:

Hlavné americké a európske akciové trhy zaznamenali v mesiaci september výrazný pokles.

Na začiatku mesiaca akcie vzrástli a tým korigovali straty z konca augusta. Investori boli presvedčení, že centrálné banky budú pokračovať v sprísňovaní menovej politiky s cieľom spomalenia inflácie. Zverejnené makroekonomické ukazovatele signalizovali pokračovanie spomaľovania ekonomickej aktivity, pričom v Európe je navyše silným negatívnym faktorom aj energetická kríza. Rast trhov sa dlho neudržal a akciové indexy sa rýchlo vrátili k zostupnému trendu. Dôvodom bolo aj zverejnenie augustového inflačného reportu z USA, ktorý naznačuje, že tempo rastu spotrebiteľských cien sa nespomaľuje. Výsledky zasadnutia Amerického centrálnej banky FED (zvýšenie sadzieb o 0,75 % do pásma 3-3,25 %) úľavu nepriniesli. Trhy vystrašila aj neprijemná správa o čiastočnej ruskej mobilizácii svojich občanov a záujme vyhlásiť referendá o pripojení ukrajinských území k Rusku. Po týchto krokoch tak hrozí ďalšia eskalácia vojnového konfliktu na Ukrajine. Nervozita trhu tak pokračovala, keď sa investori obávali agresívnejšej menovej politiky centrálnych bánk, ktorá má znížiť rekordne vysokú infláciu, no zároveň môže uvrhnúť globálnu ekonomiku do recesie. Pokles akciových trhov v septembri bol ešte výraznejší ako v auguste.

ECB na svojom septembrovom zasadnutí zvýšila úrokové sadzby o 0,75 %. Hlavná (refinančná) úroková sadzba bola zvýšená na 1,25 % a rovnako bola zvýšená depozitná úroková sadzba na úroveň 0,75 %.

Nový nástroj menovej politiky Transmission Protection Instrument (TPI), ktorý bol zavedený v júli 2022 má za cieľ v prípade potreby stabilizovať príliš rastúce výnosy vybraných krajín Eurozóny formou nákupu aktív zo strany ECB. Program nákupu aktív APP (Asset Purchase Programme) bol v júni 2022 ukončený. V platnosti zostáva možnosť reinvestície prostriedkov zo splatených dlhopisov, ktoré boli nakúpené v rámci tohto programu. Program PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) bol ku koncu marca 2022 ukončený, ale v závislosti od dopadov pandémie na ekonomiku sa môže kedykoľvek obnoviť. ECB sa stále drží svojho cieľa inflácie v strednodobom horizonte na úrovni 2 %. Po upokojení situácie s rastúcimi cenami energií ECB predpokladá jej návrat na túto úroveň. Úrokové sadzby sa budú postupne zvyšovať z dôvodu rastúcej inflácie. Trh očakáva zvyšovanie sadzieb v Eurozóne v októbri 2022.

<u>Akciové indexy:</u>	<u>Vývoj (v aktuálnom mesiaci)</u>
DOW JONES Industrial Average (USA)	-8,84%
S&P 500 (USA)	-9,34%
NIKKEI 225 (Japonsko)	-7,67%
Euro Stoxx 50 EUR (Eurozóna)	-5,66%
DAX (Nemecko)	-5,61%
SLOVAK SHARE (Slovensko)	-0,16%
MSCI EMU (Európa)	-6,37%
CECE Composite EUR (Česko, Poľsko, Maďarsko)	-9,95%
NASDAQ 100 (USA)	-10,60%
FTSE 100 (Veľká Británia)	-5,36%

Dlhopisový trh:

V priebehu mesiaca september došlo k poklesu cien dlhopisov a výraznému nárastu výnosov, čo bolo spôsobené najmä vplyvom stále rastúcej inflácie a snahou o jej potlačenie formou zvyšovania úrokových sadzieb aj za cenu spomalenia rastu ekonomiky.

Nemecké 10-ročné štátne dlhopisy zaznamenali ku koncu mesiaca výnos 2,11 %, čo je oproti minulému mesiacu nárast o 57 bázických bodov. Výnos 10-ročných amerických štátnych dlhopisov vzrástol o 64 bázických bodov na úroveň 3,83 %. Slovenské 10-ročné štátne dlhopisy dosahovali ku koncu mesiaca výnos na úrovni 3,31 %, čo je nárast o 76 bázických bodov. Výnos 10-ročných talianskych dlhopisov zaznamenal nárast o 62 bázických bodov na úroveň 4,51 %.

Rozvíjajúce sa trhy:

Brazílsky akciový index Bovespa za minulý mesiac vzrástol o 0,5 %, ruský akciový index MOEX poklesol o 18,4 %, čínsky akciový index Shanghai Stock Exchange Composite zaznamenal pokles o 5,6 % a MSCI Emerging Markets index zachytávajúci veľké a stredné spoločnosti z pohľadu trhovej kapitalizácie v 23 rozvíjajúcich sa ekonomikách klesol o 11,9 %.

Peňažný trh:

Inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien dosiahla v minulom mesiaci v Eurozóne hodnotu 9,9 %, v EÚ 10,9 % a na Slovensku úroveň 14,2 %.

Fakty o podkladových fondoch v aktuálnom mesiaci

Allianz Invest Aktienfond (Allianz akciový fond / Akciový fond)

Akciový fond

Prostriedky podielového fondu sú investované iba do európskych blue chips akcií, s cieľom podieľať sa na raste najvýznamnejších spoločností európskeho regiónu. Podielový fond sa orientuje na veľké spoločnosti celoeurópskeho významu, najmä z finančného, energetického a technologického sektora. Cieľom investičnej stratégie podielového fondu je dosiahnuť stabilný a rovnomerný rast hodnoty podielového fondu v dlhodobom horizonte 5 a viac rokov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	4,01%
NESTLE SA-REG	3,46%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,32%
ASTRAZENECA PLC	2,06%
NOVARTIS AG-REG	2,04%
ASML HOLDING NV	2,01%
SHELL PLC	1,97%
SIEMENS AG-REG	1,94%
NOVO NORDISK A/S-B	1,89%
ZÜRICH INSURANCE GROUP AG	1,81%

Allianz Invest Klassisch (Allianz zmiešaný fond / Zmiešaný fond)

Zmiešaný (akciový - dlhopisový) strešný fond

Prostriedky podielového fondu sú investované iba do fondov Allianz Group International, pričom akciové fondy tvoria 50 % aktív fondu. Podielový fond investuje do európskych, amerických, ale aj ázijských akciových fondov. Ostatné aktíva sú alokované do prevažne dlhopisových fondov európskeho regiónu. Takéto zloženie podielového fondu umožňuje jeho rast aj pri poklese akciových trhov. Cieľom investičnej stratégie je dosiahnuť stabilný a rovnomerný rast hodnoty v dlhodobom horizonte 5 a viac rokov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere (fondy)	podiel na portfóliu fondu
ISHARES EUR GOVT 1-3YR	19,58%
FIDELITY WORLD FD-YA EUR HED	8,50%
CROWN SIG LGT SUS EQ GLB-CEU	8,09%
JPMORGAN F-AMERICA EQTY-CEAH	6,26%
ISHARES CORE S&P 500	5,48%
ISHARES MSCI EUROPE SRI	5,11%
ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-A	5,04%
ARAMEA RENDIT GLB NACH-I EUR	3,67%
GS EMRG MARKET EQTY IA	3,44%
ALLIANZ INVEST NACHALTIGKE-T	3,40%

TAM dlhopisový fond (Allianz dlhopisový fond / Dlhopisový fond)

Dlhopisový fond

Podielový fond investuje predovšetkým do dlhových cenných papierov denominovaných v eurách alebo zabezpečených proti menovému riziku. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä, nie však výlučne štátne dlhopisy (resp. cenné papiere so zárukou štátu), štátne pokladničné poukážky, dlhopisy spoločností s ratingom v investičnom pásme a hypotekárne záložné listy. Cieľom podielového fondu je najmä dosahovanie výnosu z finančných nástrojov s úrokovým výnosom, z pohybu cien dlhopisových investícií, z vyplatených kupónov dlhopisových investícií a zhodnotenie podielového fondu v EUR v odporúčanom investičnom horizonte, ktorý je 3 roky.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere (dlhopisy/dlhopisové fondy)	podiel na portfóliu fondu
SLOVAKIA (238) 0.25% 14/5/2025 EUR	9,70%
US T-BILL 0% 10/8/2023 USD	8,20%
TB FLOAT1 FRN 26/10/2027 EUR	7,60%
TAM - Realitný fond	5,40%
US T-BILL 0% 13/7/2023 USD	5,30%
US T-BILL 0% 15/6/2023 USD	5,10%
US T-BILL 0% 7/9/2023 USD	4,80%
SLSP FRN 1/3/2027 EUR	4,40%
BULGARIA 2.95% 3/9/2024 EUR	4,30%
ROMANIA 5.85% 26/4/2023 RON	3,20%

Allianz Europe Equity Growth (Allianz akciový fond Európa / Akciový fond Európa)

Akciový fond

Podielový fond investuje najmenej 70% aktív fondu priamo do akcií a ekvivalentných cenných papierov, ktoré sú umiestnené v členských štátoch Európskej únie, Nórsku alebo Islande. Sústreďuje sa na spoločnosti s rastovým potenciálom, ktorý sa aktuálne neodráža na cene akcií. Cieľom podielového fondu je v dlhodobom časovom horizonte dosiahnuť kapitálový rast. Odporúčaný investičný horizont je minimálne 10 rokov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
ASML HOLDING NV	8,40%
NOVO NORDISK A/S-B	6,74%
DSV A/S	5,70%
SIKA AG-REG	4,73%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4,31%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	3,51%
ADYEN NV	3,35%
ASSA ABLOY AB-B	3,30%
L'OREAL	3,28%
ATLAS COPCO AB-A SHS	3,26%

Allianz Global Food Security (Allianz akciový fond Food Security / Akciový fond Food Security)

Akciový fond

Fond investuje minimálne 90 % aktív do akcií, ktoré sú orientované na udržateľný rozvoj. Cieľom investičnej stratégie podielového fondu je dlhodobý rast kapitálu investovaním do globálnych akciových trhov so zameraním na spoločnosti angažované v oblasti potravinovej bezpečnosti, ktoré ponúkajú výrobky alebo riešenia a aktívne prispievajú k pozitívnym environmentálnym a sociálnym výsledkom v celom potravinovom dodávateľskom reťazci naprieč výrobou, dopravou, kvalitou a bezpečnosťou potravín.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
DEERE & CO	5,03%
AGCO CORP	4,94%
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS	3,69%
UNILEVER PLC	3,31%
NOMAD FOODS LTD	3,28%
KERRY GROUP PLC-A	3,13%
NEOGEN CORP	3,03%
TATE & LYLE PLC	3,00%
NUTRIEN LTD	2,99%
GENUS PLC	2,99%

Allianz Europe Small Cap Equity (Allianz akciový fond Európske malé spoločnosti / Akciový fond Európske malé spoločnosti)

Akciový fond

Podielový fond sa sústreďuje na akcie spoločností s relatívne nižším kapitálovým vybavením, ktoré sú registrované v Európe (okrem Ruska a Turecka). Investičným cieľom je dosiahnuť rast kapitálu v dlhodobom časovom horizonte. Teritoriálne pokrýva najviac vyspelé ekonomiky ako napríklad Spojené kráľovstvo, Nemecko, Švajčiarsko, Švédsko, Francúzsko, Holandsko. Sektorovo je orientovaný najmä na priemysel, výrobu nadštandardných tovarov a služieb, informačné technológie, ťažbu a spracovanie surovín, energetiku, finančný sektor, zdravotná starostlivosť.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
ERG SPA	2,92%
INTERPARFUMS SA	2,79%
EVOTEC SE	2,74%
STOREBRAND ASA	2,66%
SPIE SA	2,65%
FISCHER (GEORG)-REG	2,63%
ELIS SA	2,41%
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG	2,33%
HOMESERVE PLC	2,32%
BECHTLE AG	2,29%

Allianz Emerging Markets Equity Opportunities (Allianz akciový fond Nové trhy / Akciový fond Nové trhy)

Akciový fond

Podielový fond sa sústreďuje na akcie takých spoločností, ktoré majú sídlo v novorozvíjajúcich sa trhoch sveta alebo ktoré na nich vykonávajú významné ekonomické aktivity. Investičným cieľom je dosiahnuť rast investovaného kapitálu v dlhodobom časovom období. Regiónovo sú investície rozložené po celom svete a zahŕňajú také rozvíjajúce sa ekonomiky ako napríklad Brazília, Južná Kórea, Rusko, Taiwan, Hong Kong, Mexiko, India, Južná Afrika, Malajzia. Sektorovo pokrývajú najviac informačné technológie, finančný sektor, ťažbu a spracovanie surovín, energetiku, telekomunikačné služby.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	5,74%
TENCENT HOLDINGS LTD	2,89%
STATE BANK OF INDIA	2,75%
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	2,52%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,02%
NONGFU SPRING CO LTD-H	1,81%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	1,77%
MEITUAN-CLASS B	1,73%
ENN NATURAL GAS CO LTD-A	1,72%
PETROCHINA CO LTD-H	1,70%

Stan Life European Corporate Bond A EUR (Allianz dlhopisový fond Európske spoločnosti / Dlhopisový fond Európske spoločnosti)

Dlhopisový fond
 Podielový fond sa sústreďuje na investovanie do predovšetkým európskych dlhopisov alebo dlhopisov umiestnených na európskych finančných trhoch s ratingom v investičnom pásme. Dlhopisy denominované v inej mene ako euro sú zabezpečené voči menovému riziku. Cieľom je dosiahnuť dlhodobý rast z kapitálových príjmov, ako aj z reinvestícií. Dlhopisy pochádzajú od rôznych emitentov a sú rôznej orientácie – korporátne, vládne, napojené na vývoj indexu, mimoeurópske, s plávajúcim výnosom a pod. Odporúčaný investičný horizont je 3 – 5 rokov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere (dlhopisy)	podiel na portfóliu fondu
Germany (Govt of) 0% 2031	1,40%
Enel 8.75% 2073	1,30%
Indigo Group SAS 1.625% 2028	0,90%
ELM For Firmenich Intern 3.75% Perp	0,90%
Barclays 2% 2028	0,90%
Morgan Stanley 0.406% 2027	0,90%
Royal Bank of Scotland Group 1.75% 2026	0,80%
Wells Fargo 1.338% 2025	0,80%
Citigroup 1.5% 2026	0,80%
Total 1.75% Perp	0,80%

IAD 1.PF Slnko, o.p.f. (Allianz dlhopisový dynamický fond / Dlhopisový dynamický fond)

Dlhopisový fond
 Podielový fond je zameraný na investovanie do dlhových cenných papierov (štátnych dlhopisov, korporátnych dlhopisov, dlhopisov najvýznamnejších svetových bánk a finančných inštitúcií a zmeniek) a nástrojov peňažného trhu. Investície podielového fondu nie sú obmedzené regionálne, sektorovo ani z pohľadu ratingu. Odporúčaný investičný horizont je minimálne 4 roky.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere (dlhopisy)
Fond stabilných výnosov o. p. f.
Pro Partners holding VI
RECAS 11 1/2 04/13/23
Prvý reálny fond, o.p.f.
CNICLN Float 07/03/23
J&T BOND EUR ZMIESANY OPF

IAD Zaisťený – depozitné konto, o.p.f. (Peňažný fond / Fond krátkodobých investícií o.p.f.)

Krátkodobé investície
 Podielový fond investuje prostriedky najmä do krátkodobých dlhových cenných papierov, nástrojov peňažného trhu, vkladov v bankách a do podielových listov iných otvorených podielových fondov, cenných papierov európskych fondov a cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania, ktoré majú peňažný a súčasne zaisťený charakter a sú denominované v eure. Cieľom investičnej stratégie je dosahovanie vopred stanoveného výnosu tak, aby výkonnosť podielového fondu neklesla pod stanovený minimálny výnos v stanovenom časovom období. Odporúčaný investičný horizont je minimálne 1 rok.

Najväčšie investície fondu:

Terminové vklady
J&T Banka
Poštová banka
ČSOB
Tatra banka

IAD Growth Opportunities o.p.f. (Allianz akciový dynamický fond / Akciový dynamický fond)

Zmiešaný fond
 Podielový fond svojim zameraním spadá do kategórie zmiešaný podielový fond. Investuje najmä do dlhopisov a akcií, ale aj do iných fondov a cenných papierov, ktorých hodnota závisí od indexov a ich podkladovým aktívom sú akcie, dlhopisy, reality alebo komodity. Investície v podielovom fonde sú najmä v menách EUR a USD. Podielový fond nemá regionálne ani odvetvové zameranie. Cieľom je dosiahnuť pre podielníkov vyššie zhodnotenie fondu v strednodobom až dlhodobom horizonte. Odporúčaný investičný horizont je minimálne 5 rokov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere (akciové fondy)
BLUELINX HOLDINGS INC
KKR & CO INC -A
PPD 1
CHICKEN SOUP FOR THE SOUL ENTERTAINMENT Inc.
CATALYST PHARMACEUTICALS INC
Pro Partners holding VI

C-QUADRAT ARTS Total Return Global - AMI (Allianz C-Quadrat Total Return Global fond / C-Quadrat Total Return Global fond)

Zmiešaný fond

Cieľom manažmentu podielového fondu je dosiahnutie primeraných výnosov a vyprodukovať čo najvyššieho dlhodobého nárastu hodnoty. Na dosiahnutie tohto cieľa investuje podielový fond hlavne do podielov iných fondov, ktoré investujú prevažne do akcií. V negatívnych burzových obdobiach môže byť podiel akciových fondov postupne redukovaný až na nulu a finančné prostriedky sa zväčša presunú do investičných fondov s krátkodobými termínovanými vkladmi alebo dlhopismi. Manažment podielového fondu na to využíva technický program obchodovania so strednodobým smerovaním, ktoré sleduje jednotlivé trendy. Obchodný systém vychádza z jasne definovaných pravidiel a sleduje viac ako 10.000 fondov. Na základe alokácie aktív sa využíva výnosový potenciál vždy najúspešnejších sektorov odvetví a krajín. Výber fondu sa spravidla uskutočňuje čisto technicky na báze kvantitatívnych kritérií na základe prístupu tzv. celkovej návratnosti. Investičná stratégia sa neorientuje na žiadny benchmark, ale naopak sa z dlhodobého hľadiska usiluje o dosiahnutie kladnej výkonnosti pri akomkoľvek vývoji trhov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)
iShares MSCI Saudi Arabia Capped U.
Xtrackers MSCI USA Consumer Staple.
Lyxor Commodities Refinitiv/CoreCo.
Invesco S&P 500 High Dividend Low.
WisdomTree US Equity Income UCITS.

Fidelity Global Dividend Fund A-ACC-EUR (Hedged) (Allianz Fidelity Global Dividend fond / Fidelity Global Dividend fond)

Akciový fond

Cieľom investičnej politiky podielového fondu je zabezpečiť príjem a dlhodobý rast kapitálu. Najmenej 70 % investovaných prostriedkov je umiestňovaných do akcií spoločností na celom svete. Výber aktív je zameraný na tie, ktoré okrem potenciálu na rast kapitálu prinášajú možnosti na získanie atraktívnych dividendových výnosov. Investície podielového fondu sú umiestňované v rôznych geografických oblastiach, trhovách sektoroch, odvetviach alebo triedach aktív. Podielový fond môže použiť aj deriváty s cieľom zníženia rizika nákladov, alebo vytvorenia dodatočného kapitálu alebo príjmu v súlade s rizikovým profilom podielového fondu. Fond je zabezpečený voči menovému riziku. Odporúčaný investičný horizont je minimálne 5 rokov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere (akciové fondy)	podiel na portfóliu fondu
UNILEVER PLC	4,60%
DEUTSCHE BOERSE AG	4,10%
RELX PLC	4,00%
ROCHE HOLDING AG	3,70%
SANOFI	3,20%
NOVARTIS AG	3,00%
ZURICH INS GROUP LTD	2,90%
SAMPO OYJ	2,80%
ZURICH INS GROUP LTD	2,80%
OMNICOM GROUP INC	2,70%

PIMCO Total Return Bond Fund E Acc EUR (Hdg) (PIMCO Total Return Bond fond / Allianz PIMCO Total Return Bond fond)

Dlhopisový fond

Investičná politika podielového fondu je zameraná na obozretné generovanie celkovej návratnosti, a to pomocou kombinácie príjmu z investícií a rastu kapitálu. Podielový fond investuje do širokého spektra cenných papierov s pevným výnosom (s pevnou alebo variabilnou úrokovou sadzbou) vydaných spoločnosťami alebo vládami z celého sveta. Sú prevažne v amerických dolároch, ale podielový fond môže držať aj ďalšie peňažné meny alebo cenné papiere v iných menách. Podielový fond môže investovať aj na rozvíjajúcich sa trhoch ekonomík, ktoré sú z hľadiska investičného stále vo vývoji. Cenné papiere sú väčšinou z investičného stupňa podľa stanovenia medzinárodných ratingových agentúr. Taktiež môže investovať aj do finančných derivátov (futures, opcie, swapy). Výnosy z derivátov sú naviazané na pohyby podkladových aktív. Podielový fond je zabezpečený voči menovému riziku. Odporúčaný investičný horizont je 5 rokov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere (dlhopisy)	podiel na portfóliu fondu
FNMA TBA 3.0% AUG 30YR	10,00%
FNMA TBA 3.5% AUG 30YR	5,60%
U S TREASURY BOND	3,10%
FNMA TBA 3.0% JUL 30YR	3,10%
U S TREASURY BOND	2,90%
FNMA TBA 4.0% JUL 30YR	2,70%
FNMA TBA 4.0% AUG 30YR	2,30%
FNMA TBA 3.5% JUL 30YR	1,20%
U S TREASURY BOND	1,20%
U S TREASURY BOND	1,10%

C-QUADRAT ARTS Best Momentum (T) (C-Quadrat Best Momentum fond)

Fond fondov

Investičným cieľom je dlhodobý rast kapitálu pri akceptovaní vyššieho rizika. Pri investovaní sa využíva technický obchodný systém kopirujúci trendy, vyvinutý spoločnosťou ARTS Asset Management. V portfóliu prevažujú fondy, ktoré vykazujú v krátkom až strednodobom horizonte pozitívne trendy. Na rozdiel od väčšiny klasicky obhospodarovaných fondov sa investičná stratégia neorientuje na benchmark, ale usiluje z dlhodobého hľadiska o dosiahnutie absolútneho nárastu hodnoty. Podielový fond reprezentuje vysoko aktívny štýl riadenia, zloženie portfólia sa neustále mení. Odporúčaný investičný horizont je 5 rokov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)
HSBC GIF Turkey Equity I (EUR) Acc
iShares MSCI World Health Care Sec.
iShares MSCI World Consumer Staple
L&G All Commodities UCITS ETF (USD)
iShares Diversified Commodity Swap
DWS Global Natural Resources Equit.
UBS (Irl) ETFs plc - CMCI Commodity
SPDR MSCI World Health Care UCITS
SPDR S&P Global Dividend Aristocra.
iShares MSCI India UCITS ETF (EUR)

C-QUADRAT ARTS Total Return Value Invest Protect VT (C-Quadrat Total Return VIP fond / Allianz C-Quadrat Total Return VIP fond)

Fond fondov

Fond je vybavený cieľom v oblasti zachovania kapitálu, ktorý sa orientuje na najvyššiu hodnotu na konci mesiaca za posledných 12 mesiacov (sledované obdobie) a ktorý predstavuje 90%. Možné straty by preto mali byť obmedzené na max. 10% hodnoty podielu v príslušnom období pozorovania. Tento cieľ zachovania kapitálu však nepredstavuje garanciu. Systematické riadenie rizika umožňuje zmiešanému fondu v závislosti od situácie na trhu vybudovať kvótu akciových fondov až do 30%. Na obmedzenie rizika v negatívnych trhových časoch je možné zredukovať podiel akciových fondov na 0% a investovať do krátkodobých štátnych dlhopisových fondov, ako aj do fondov peňažného trhu alebo fondov blízkych peňažnému trhu. Odporúčaný investičný horizont sú 4 roky.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF C (EUR) Acc / Money Market	17.86%
Cash / Money Market	17.28%
Pictet - Short-Term Money Market EUR I (EUR) Acc / Money Market	14.10%
Jupiter Strategic Absolute Return Bond Fund I (EURhdg) Acc / Bonds	8.97%
BNP Paribas Local Emerging Bond I (USD) Acc / Bonds	5.77%

Allianz Global Investors Fund - Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 IT EUR (Allianz DMAS 15 fond)

Zmiešaný fond

Podielový fond je orientovaný na dlhodobý kapitálový rast investovaním do širokej škály tried aktív so zameraním na globálne akciové trhy a európske dlhopisové a peňažné trhy s cieľom dosiahnuť v strednodobom horizonte výkonnosť porovnateľnú s vyváženým portfóliom, ktoré tvoria z 15 % globálne akciové trhy a z 85 % európske dlhopisové trhy v súlade so stratégiou udržateľného a zodpovedného investovania (stratégia SRI), ktorá zohľadňuje rôzne kritériá týkajúce sa sociálnej a environmentálnej politiky, ľudských práv a správy a riadenia spoločností. Odporúčaný investičný horizont fondu je najmenej 5 rokov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
ALLIANZ COMMODITIES-I EUR	3.12%
ALLIANZ-US SHDU HI B-WTH2EUR	2.22%
ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	2.01%
ALLIANZ SECURICASH SRI-W	1.59%
BUONI POLIENNALI DEL TES FIX 1.850% 01.07.2025	1.30%
MICROSOFT CORP	0.82%
EFSF EMTN FIX 3.875% 30.03.2032	0.80%
BUONI POLIENNALI DEL TES FIX 1.850% 15.05.2024	0.79%
OBRIGACOES DO TESOURO FIX 4.950% 25.10.2023	0.75%
BUONI POLIENNALI DEL TES FIX 1.450% 15.05.2025	0.73%

Allianz Global Investors Fund - Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 IT EUR (Allianz DMAS 50 fond)

Zmiešaný fond

Podielový fond je orientovaný na dlhodobý kapitálový rast investovaním do širokej škály tried aktív so zameraním na globálne akciové trhy a európske dlhopisové a peňažné trhy s cieľom dosiahnuť v strednodobom horizonte výkonnosť porovnateľnú s vyváženým portfóliom, ktoré tvoria z 50 % globálne akciové trhy a z 50 % európske dlhopisové trhy v súlade so stratégiou udržateľného a zodpovedného investovania (stratégia SRI), ktorá zohľadňuje rôzne kritériá týkajúce sa sociálnej a environmentálnej politiky, ľudských práv a správy a riadenia spoločností. Odporúčaný investičný horizont fondu je najmenej 6 rokov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
ALLIANZ COMMODITIES-I EUR	5,81%
ALLIANZ-US SHDU HI B-WTH2EUR	3,63%
MICROSOFT CORP	2,08%
ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	1,52%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	1,51%
ALLIANZ CHINA A OPORT-WTEUR	1,48%
AMAZON.COM INC	1,29%
ISHARES JPM ESG USD EM BD D	1,14%
TESLA INC	1,09%
ALLIANZ DY ASIAN HY-WM	1,05%

Allianz Global Investors Fund - Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 IT EUR (Allianz DMAS 75 fond)

Zmiešaný fond

Podielový fond je orientovaný na dlhodobý kapitálový rast investovaním do širokej škály tried aktív so zameraním na globálne akciové trhy a európske dlhopisové a peňažné trhy s cieľom dosiahnuť v strednodobom horizonte výkonnosť porovnateľnú s vyváženým portfóliom, ktoré tvoria z 75 % globálne akciové trhy a z 25 % európske dlhopisové trhy v súlade so stratégiou udržateľného a zodpovedného investovania (stratégia SRI), ktorá zohľadňuje rôzne kritériá týkajúce sa sociálnej a environmentálnej politiky, ľudských práv a správy a riadenia spoločností. Odporúčaný investičný horizont fondu je najmenej 7 rokov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
ALLIANZ COMMODITIES-I EUR	4,62%
MICROSOFT CORP	2,91%
AMAZON.COM INC	1,81%
ISHARES JPM ESG USD EM BD D	1,77%
ALLIANZ EURO MICRO CAP-ITE	1,62%
ALLIANZ DY ASIAN HY-WM	1,60%
TESLA INC	1,53%
NESTLE SA-REG	1,19%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1,15%
JOHNSON & JOHNSON	1,04%

Amundi Funds Sustainable Global Perspectives - I EUR (Global MA Dynamic fond)

Zmiešaný fond

Cieľom je dosiahnuť kombináciu rastu výnosov a kapitálu (total return) investovaním do všetkých tried aktív z celého sveta, vrátane rozvíjajúcich sa trhov, ktoré spĺňajú cieľ udržateľného investovania a tým je zníženie uhlíkovej stopy. Podielový fond sa snaží prekonať ESTER index (po príslušných poplatkoch) počas odporúčaného obdobia držania. Na orientačné účely sa vzhľadom na rizikový profil očakáva návratnosť (pred aplikovateľnými poplatkami) vyššia, a to ESTER index + 5 % ročne. Konkrétne fond investuje najmenej 66 % aktív do akcií, dlhopisov a konvertibilných dlhopisov po celom svete, vrátane rozvíjajúcich sa trhov. Pri dodržiavaní vyššie uvedených zásad môže fond investovať do nástrojov peňažného trhu a vkladov až 33 % čistých aktív, do cenných papierov krytých aktívami a produktov kolektívneho investovania jednotlivito až 10%. Expozícia fondu voči komoditám a nehnuteľnostiam je obmedzená jednotlivito na 10 % čistých aktív. Odporúčaný investičný horizont fondu je najmenej 5 rokov.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
APPLE INC	2,02%
MICROSOFT CORP	1,78%
EU 0.4% 02/37 NGEU	1,41%
INTNED VAR 04/27	0,82%
TESLA INC	0,82%
AMERICAN WATER WORKS	0,81%
JPM VAR 04/26	0,72%
UNITED UTILI GRP PLC	0,63%
XYLEM INC	0,62%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	0,57%

Amundi Funds Global Multi-Asset - I2 EUR (Global MA Balanced fond)

Zmiešaný fond

Cieľom podielového fondu je zvýšiť hodnotu investície a poskytnúť príjem počas odporúčaného obdobia držania. Podielový fond investuje priamo alebo nepriamo do širokého spektra cenných papierov z celého sveta. Môže to zahŕňať akcie, štátne a podnikové dlhopisy, dlhopisy s pripojenými opčnými listami, konvertibilné dlhopisy (zahŕňujúc až do 10% svojich aktív podmienené konvertibilné dlhopisy) a cenné papiere a vklady na peňažnom trhu s dobou splatnosti najviac 12 mesiacov. Odporúčaný investičný horizont fondu je najmenej 4 roky.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
AMND GOLD LBMA ETC(PAR)	4,86%
AMUNDI MSCI EMERGG MKT UC ETF-EUR-MILAN	2,58%
NZGB 0.5% 05/24 0524	1,26%
TERME +EUR/-USD 1.012774 16/12/2022 -	1,12%
AMAZON.COM INC	1,11%
MICROSOFT CORP	1,10%
SPDR S&P US DIVIDEND ARISTOCRATS ETF(LSE)	1,04%
ALPHABET INC CL C	0,93%
PROGRESSIVE CORP	0,85%
ETFS WTI CRUDE OIL -USD	0,81%

Amundi Funds Global Multi-Asset Conservative - I2 EUR (Global MA Conservative fond)

Zmiešaný fond

Cieľom podielového fondu je zvýšiť hodnotu investície a poskytnúť príjem počas odporúčaného obdobia držania. Podielový fond investuje najmä do širokého spektra dlhopisov z celého sveta, ako aj do cenných papierov peňažného trhu. Môže zahŕňať vládne, podnikové alebo iné dlhopisy. Podielový fond môže investovať až 10% svojich aktív do podmienených konvertibilných dlhopisov a môže tiež investovať až 30% svojich aktív do akcií na celom svete. Odporúčaný investičný horizont fondu je najmenej 4 roky.

Najväčšie investície fondu k 30.9.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
Amundi Physical Gold ETC	3,88%
United States Treasury Note/Bond	2,56%
Amundi Japan Topix UCITS ETF	2,41%
Amundi Msci Emerging Markets UCITS ETF	2,15%
New Zealand Government Bond	2,11%
United States Treasury Note/Bond	1,18%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1,12%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1,08%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1,06%
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu	0,94%