

Komentár k vývoju fondov za mesiac február 2020

Stručné zhodnotenie vývoja na akciových a dlhopisových trhoch v aktuálnom mesiaci

Akciový trh:

Hlavné americké a európske akciové trhy sa niesli v mesiaci február v znamení výrazných poklesov. Štartérom k poklesu bol už v predchádzajúcom komentári spomenutý koronavírus, ktorý začiatkom mesiaca zdanlivo nepredstavoval významnejší problém pre akciové trhy. Tie počítali len s minimálnym dopadom na globálnu ekonomiku. Situácia sa dramaticky zmenila po tom, ako toto ochorenie prestalo byť len lokálnym problémom Číny a rozšírilo sa aj na európsky kontinent. Šéf svetovej zdravotníckej organizácie sa vyjadril, že vírus má potenciál pandémie. Najviac postihnutou krajinou na európskom kontinente začalo byť Taliansko a to navyše v hospodársky najvýkonnejších oblastiach na severe krajiny. Zvýšené obavy, že epidémia koronavírusu môže zabrzdiť rast globálnej ekonomiky, len podporila paniku na akciových trhoch. Posledný týždeň v mesiaci február sa preto niesol v znamení najväčšieho týždenného poklesu od roku 2011, pričom nebola núdza o poklesy aj o viac ako 10%. Najviac bol zasiahnutý energetický priemysel. Dopad koronavírusu ovplyvnil aj rétoriku šéfa Fedu, ktorý v závere mesiaca vydal stručné vyhlásenie v ktorom uviedol, že Fed využije všetky nástroje na podporu ekonomiky. Do popredia sa dostávajú tiež informácie o amerických primárkach Demokratickej strany, ktoré by mali odhaliť koho si demokracia zvolia ako kandidáta do boja o prezidentské kreslo. V Eurozónne Index očakávania ZEW v dôsledku možných obáv z dopadov koronavírusu vo februári korigoval predchádzajúci rast. Povzbudením bol nárast indexu PMI z nemeckého priemyslu avšak hlavne z dôvodu zastavenia značnej časti čínskeho priemyslu. Euro Stoxx 50 zaznamenal pokles oproti januáru o 8,55%, nemecký akciový index DAX si odpísal 8,41% a britský index FTSE 100 poklesol o 9,68%.

Akciové indexy:

	<u>Vývoj (v aktuálnom mesiaci)</u>	
INDU Index	-10,07%	DOW JONES INDUS. AVG
SPX Index	-8,41%	S&P 500 INDEX
NKY Index	-8,89%	NIKKEI 225
SX5E Index	-8,55%	Euro Stoxx 50 Pr
DAX Index	-8,41%	DAX INDEX
SKSM Index	1,01%	SLOVAK SHARE INDEX
MXEM Index	-8,00%	MSCI EMU
CECEEUR index	-11,75%	CECE Composite Index EUR
NDX Index	-5,89%	NASDAQ 100 STOCK INDX
UKX Index	-9,68%	FTSE 100 INDEX

Dlhopisový trh:

Dopad koronavírusu sa prejavil aj na štátnych dlhopisoch, predovšetkým záujmom o kvalitné kreditné dlhopisy, čo sa prejavilo poklesom ich výnosov. Nemecké 10-ročné štátne dlhopisy zaznamenali ku koncu mesiaca výnos -0,607%, čo je oproti koncu januára pokles o 17,3 bázických bodov. Výnosy 10-ročných amerických štátnych dlhopisov poklesli oproti januáru o 35,82 bázických bodov na úroveň 1,1486%. Slovenské 10-ročné štátne dlhopisy dosahovali ku koncu mesiaca výnos na úrovni -0,089%. Naproti tomu výnos 10-ročných talianskych dlhopisov zaznamenal nárast o 16,7 bázických bodov na úroveň 1,102%.

Rozvíjajúce sa trhy:

S rovnakého dôvodu sa nevyhli výpredajom ani rozvíjajúce sa trhy až na čínsky index, ktorému k menším stratám pomohlo aj to, že počet nových prípadov nakazených koronavírusom mal klesajúcu tendenciu. Brazílsky akciový index Bovespa si za február odpísal 8,43%. Ruský akciový index MICEX poklesol o 9,48%, čínsky akciový index Shanghai Stock Exchange Composite zaznamenal pokles oproti januáru o 3,23% a MSCI Emerging Markets index zachytávajúci veľké a stredné spoločnosti z pohľadu trhovej kapitalizácie v 23 rozvíjajúcich sa ekonomikách si odpísal 5,35%.

Peňažný trh:

Inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien dosiahla vo februári v eurozónne hodnotu 1,20 %, v EÚ 1,60% a na Slovensku úroveň 3,1%.

Fakty o podkladových fondoch v aktuálnom mesiaci

Allianz Invest - Aktiefond (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 31.1.2020:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
NESTLÉ SA	4,03%
ROCHE HOLDING AG	2,63%
NOVARTIS AG	2,34%
AIRBUS SE	1,94%
UNILEVER NV	1,73%

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 31.1.2020:

Cenné papiere (fondy)	podiel na portfóliu fondu
AI60 (T)	5,44%
ALZ EUR RNTFD-P	5,23%
AI-Rentenfonds (A)	4,81%
A-PIMCO MORTGAGE (T)	2,97%
AI-OSTEUROPA (T)	2,88%
AI Eurorent (T)	2,18%
Sonstige	74,95%
Cash	1,54%

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 29.2.2020:

Cenné papiere (dlhopisy/dlhopisové fondy)	podiel na portfóliu fondu
US TREASURY 1.125% 31/3/2020 USD	5,70%
US TREASURY 1.375% 31/5/2020 USD	5,30%
TAM - Realitný fond	4,00%
CZECH REPUBLIC104 0.75% 23/2/2021 C	3,30%
TAM - Dynamický dlhopisový fond	2,90%
PKO 0.75% 25/7/2021 EUR	2,60%
GS 2% 27/7/2023 EUR	2,60%
SLSP 0.25% 1/3/2021 EUR	2,50%
BZWPW 0.75% 20/9/2021 EUR	2,30%
SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND FUND	2,10%

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 29.2.2020:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
SAP SE	4,92%
ASML HOLDING NV	4,89%
NOVO NORDISK A/S-B	4,02%
SIKA AG-REG	3,94%
DSV PANALPINA A/S	3,83%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	3,76%
PARTNERS GROUP HOLDING AG	2,87%
ASSA ABLOY AB-B	2,74%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,70%
ATLAS COPCO AB-A SHS	2,70%

Allianz Global Agricultural Trends (Allianz akciový fond Agrotrendy / Akciový fond Agrotrendy)

Akciový fond

Podielový fond sa v rámci globálneho akciového trhu sústreďuje na spoločnosti, ktoré profitujú priamo alebo nepriamo z vývoja predovšetkým týchto oblastí: výroba, skladovanie a preprava poľnohospodárskych surovín; spracovanie a predaj potravín a nápojov. Investičným cieľom je v dlhodobom časovom horizonte dosiahnuť kapitálový rast.

Najväčšie investície fondu k 29.2.2020:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
DEERE & CO	7,35%
FMC CORP	5,72%
LAMB WESTON HOLDINGS INC	5,61%
WILMAR INTERNATIONAL LTD	5,59%
TYSON FOODS INC-CL A	5,51%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	4,11%
COSTCO WHOLESALE CORP	4,09%

COCA-COLA CO/THE	4,03%
KUBOTA CORP	3,93%
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	3,68%

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 29.2.2020:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
AMBU A/S-B	2,37%
SIMCORP A/S	2,25%
STROEER SE & CO KGAA	2,17%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	2,16%
INTERROLL HOLDING AG-REG	2,02%
CANCOM SE	1,87%
BECHTLE AG	1,86%
HOMESERVE PLC	1,86%
SCOUT24 AG	1,86%
GENUS PLC	1,81%

Allianz Global Emerging Markets Equity (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 29.2.2020:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	6,91%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,73%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	5,15%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	4,85%
LUKOIL PJSC-SPON ADR	4,33%
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	4,23%
HDFC BANK LTD-ADR	3,29%
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	3,06%
SK HYNIX INC	2,95%
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	2,64%

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 31.1.2020:

Cenné papiere (dlhopisy)	podiel na portfóliu fondu
Vonovia Finance 4.00% Perp	1,30%
JPMorgan Chase 0.625% 2024	1,10%
Vesteda Finance 2% 2026	0,90%
CK Hutchison Holdings 1.25% 2023	0,80%
Indigo Group SAS 1.625% 2028	0,90%
Rabobank 2.5% 2026	0,80%
Zurcher Kantonalbank 0% 2027	0,80%
CNAC HK Finbridge 1.75% 2022	0,80%
Banco de Sabadell 1.75% 2024	0,70%
Enel 8.75% 2073	0,70%

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 29.2.2020:

Cenné papiere (dlhopisy)
Pro Partners Holding IV.
Prvý realitný fond, o.p.f.
Stabilný fond o.p.f.
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF
iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF
KEDRIM 3 07/12/22

IAD Zaistený – 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 zaistený 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 k 29.2.2020:

Termínové vklady
Poštová banka
VUB, a.s.
J&T Banka
Privatbanka
ČSOB

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 29.2.2020:

Cenné papiere (akciové fondy)
Pro Partners Holding IV.
Prvý realitný fond, o.p.f.
KKR & CO INC -A
CHICKEN SOUP FOR THE SOUL
GAIA INC
Sberbank Rossii OAO

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 vyprodukovanie 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 spravdla 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 29.2.2020:

Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)	podiel na portfóliu fondu
Fidelity Funds - Taiwan Fund Y (US, októbra - februára Taiwan)	10,76%
Lyxor ETF World Water (EUR) Dis septembra - marca	8,80%
First State Global Property Securi. septembra - januára Real Estate	8,70%
Goldman Sachs Japan Equity Partner. októbra - februára Japan	8,42%
UBS (Lux) Equity SICAV - Asian Sma. októbra - februára Far East ex Japan	8,21%

Fidelity Global Dividend Fund A-ACC-EUR (Hedged) (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, trhových 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 29.2.2020:

Cenné papiere (akciové fondy)	podiel na portfóliu fondu
ROCHE HOLDING LTD	4,00%
DEUTSCHE BOERSE AG	4,00%
UNILEVER PLC	3,90%
TAIWAN SEMICONDUCTR MFG CO LTD	3,50%
SCHNEIDER ELEC SA	3,40%
WOLTERS KLUWER NV	3,40%
CISCO SYSTEMS INC	3,30%
RELX PLC	3,10%
ZURICH INS GROUP LTD	3,00%
US BANCORP DEL	2,90%

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 29.2.2020:

Cenné papiere (akciové fondy)	podiel na portfóliu fondu
FNMA TBA 3.0% FEB 30YR	11,60%
U S TREASURY BOND	6,90%
GNMA II TBA 4.0% JAN 30YR JMBO	6,70%
GNMA II TBA 4.0% FEB 30YR JMBO	3,00%
U S TREASURY INFLATE PROT BD	2,30%
U S TREASURY INFLATE PROT BD	2,20%
GNMA II TBA 3.5% JAN 30YR JMBO	2,10%
FNMA TBA 3.5% FEB 30YR	2,10%
FNMA PASS THRU 30YR #MA3536	2,00%
LLOYDS BANKING GROUP PLC JR SUB	1,70%

C-QUADRAT ARTS Total Return Garant (VT) (C-Quadrat Total Return Garant fond / Allianz C-Quadrat Total Return Garant fond)

Fond fondov

Cieľom investičnej stratégie podielového fondu je dlhodobo dosiahnuť absolútny prírastok hodnoty vo všetkých trhových fázach. Investovanie v podielovom fonde sa riadi flexibilnými investičnými smernicami a 80% garanciou najvyššej dosiahnutej hodnoty (na najvyššiu, niekedy dosiahnutú dennú čistú hodnotu aktív), ktorá sa zakladá na modeli CPPI. Pritom je rozlišované medzi rastovými aktívami a aktívami s pevným výnosom. Aktíva s pevným výnosom sú používané na znázornenie garantovanej hodnoty a skladajú sa z peňažného komponentu a prostriedkov na bankovom účte. Podielový fond využíva dynamický investičný proces. Rozloženie rastové aktíva / aktíva s pevným výnosom sa môže pohybovať medzi 0 a 100% a je určované dynamickým alokačným procesom (CPPI) - od ručiteľ'a Barclays Bank PLC. Podielový fond môže využívať aj deriváty. Odporúčaný investičný horizont sú 4 roky.

Najväčšie investície fondu k 29.2.2020:

Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)	
iShares Global Water UCITS ETF (EU, septembra - februára	11,12%
Schroder ISF Taiwanese Equity C (U, októbra - januára Taiwan	9,75%
JPMorgan Funds - Taiwan Fund C (US, októbra - februára Taiwan	9,02%
DNB Technology A institutional (EU, novembra - februára Information Technolog.	7,53%
JPMorgan Funds - Pacific Equity Fu. decembra - februára Pacific	4,54%
Credit Suisse (Lux) Financial Bond. septembra - decembra Europe	4,48%
Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant. novembra - januára Health Care	4,46%
BlackRock Global Funds - Japan Sma. októbra - februára Japan	4,20%
Mandarine Europe Microcap G (EUR). novembra - marca European Small Caps	3,79%
Kepler Osteuropa Plus Rentenfonds. októbra - februára Eastern Europe	3,78%

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 kopírujúci 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.

Naiväčšie investície fondu k 29.2.2020:

Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)	
Fidelity Funds - Japan Advantage F. septembra - januára Japan	8,45%
BlackRock Global Funds - Japan Sma. októbra - januára Japan	8,03%
Goldman Sachs Japan Equity Portfol. septembra - februára Japan	6,86%
Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant. novembra - marca Health Care	6,35%
Fidelity Funds - Japan Smaller Com. októbra - januára Japan	4,98%
Janus Henderson Horizon Pan Europe. októbra - marca Real Estate	4,67%
Guinness Global Equity Income Fund. septembra - marca World	4,29%
Allianz Invest Osteuropafonds T (E. októbra - januára Eastern Europe	4,14%
iShares MSCI Japan SRI EUR Hedged. októbra - januára Japan	3,87%
Morgan Stanley European Property Z. októbra - januára Real Estate	3,66%
