

## **Komentár k vývoju fondov za mesiac august 2022**

### **Stručné zhodnotenie vývoja na akciových a dlhopisových trhoch v aktuálnom mesiaci**

#### **Akciový trh:**

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

V prvej polovici mesiaca akcie dokázali udržať rastúci trend z júňového dna. Prispela k tomu solídna firemná výsledková sezóna za druhý kvartál, kde väčšina firiem prekonala očakávania ziskovosti. Víťanou vzpruhou bol aj priaznivý vývoj americkej inflácie. Tá síce zostala na vysokých úrovniach, no konečne začala spomaľovať, čo dalo investorom nádej, že už je za vrcholom. Trh to pochopil tak, že FED už nebude musieť tak rýchlo a razantne zvyšovať úrokové sadzby ako na posledných dvoch zasadnutiach a podarí sa mu dosiahnuť hladké prístátie americkej ekonomiky bez hlbkej recesie. V polovici mesiaca sa však vývoj výrazne otočil. Šéf americkej centrálnej banky FED sa vyjadril, že sú odhodlaní urobiť різne kroky na skrotenie inflácie aj keď ekonomika bude mať ťažkosti a bude v recesii. Následne reagovali svetové akcie masívnym výpredajom.

V auguste sa nekonalo zasadnutie ECB, na ktorom by sa rokovalo o menovej politike Eurozóny. Hlavná (refinančná) úroková sadzba zostáva nezmenená na úrovni 0,50 % a rovnako aj depozitná úroková sadzba na úrovni 0 %.

Nový nástroj menovej politiky Transmission Protection Instrument (TPI) 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 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 septembri 2022.

<u>Akciové indexy:</u>	<u>Vývoj (v aktuálnom mesiaci)</u>
DOW JONES Industrial Average (USA)	<b>-4,06%</b>
S&P 500 (USA)	<b>-4,24%</b>
NIKKEI 225 (Japonsko)	<b>1,04%</b>
Euro Stoxx 50 EUR (Eurozóna)	<b>-5,15%</b>
DAX (Nemecko)	<b>-4,81%</b>
SLOVAK SHARE (Slovensko)	<b>-7,50%</b>
MSCI EMU (Európa)	<b>-5,08%</b>
CECE Composite EUR (Česko, Poľsko, Maďarsko)	<b>-9,13%</b>
NASDAQ 100 (USA)	<b>-5,22%</b>
FTSE 100 (Veľká Británia)	<b>-1,88%</b>

#### **Dlhopisový trh:**

V priebehu mesiaca august 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 1,54 %, čo je oproti minulému mesiacu nárast o 72 bázických bodov. Výnos 10-ročných amerických štátnych dlhopisov vzrástol o 54 bázických bodov na úroveň 3,20 %. Slovenské 10-ročné štátne dlhopisy dosahovali ku koncu mesiaca výnos na úrovni 2,55 %, čo je nárast o 77 bázických bodov. Výnos 10-ročných talianskych dlhopisov zaznamenal nárast o 87 bázických bodov na úroveň 3,88 %.

#### **Rozvíjajúce sa trhy:**

Brazílsky akciový index Bovespa za minulý mesiac vzrástol o 6,2 %, ruský akciový index MOEX vzrástol o 8,4 %, čínsky akciový index Shanghai Stock Exchange Composite zaznamenal pokles o 1,6 % a MSCI Emerging Markets index zachytávajúci veľké a stredné spoločnosti z pohľadu trhovej kapitalizácie v 23 rozvíjajúcich sa ekonomikách vzrástol o 0,1 %.

#### **Peňažný trh:**

Inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien dosiahla v minulom mesiaci v Eurozóne hodnotu 9,1 %, v EÚ 10,1 % a na Slovensku úroveň 14,0 %.

## **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 31.8.2022:

<b>Cenné papiere (akcie)</b>	<b>podiel na portfóliu fondu</b>
NESTLE SA-REG	3,31%
ASTRAZENECA PLC	2,74%
ROCHÉ HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2,56%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,43%
ASML HOLDING NV	2,36%
HSBC HOLDINGS PLC	2,05%
NOVARTIS AG-REG	2,01%
TOTALENERGIES SE	1,94%
SHELL PLC	1,86%
NOVO NORDISK A/S-B	1,84%

**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 31.8.2022:

Cenné papiere (fondy)	podiel na portfóliu fondu
ISHARES EUR GOVT 1-3YR	19,08%
FIDELITY WORLD FD-YA EUR HED	8,84%
JPMORGAN F-AMERICA EQTY-CEAH	6,41%
CROWN SIG LGT SUS EQ GLB-CEU	5,85%
ISHARES MSCI EUROPE SRI	5,28%
ISHARES CORE S&P 500	5,15%
ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-A	5,01%
ARAMEA RENDIT GLB NACH-I EUR	3,58%
GS EMRG MARKET EQTY IA	3,57%
ALLIANZ INVEST NACHALTIGKE-T	3,27%

**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 31.8.2022:

Cenné papiere (dlhopisy/dlhopisové fondy)	podiel na portfóliu fondu
FUT. 02YR US NOTE (CBT)	25,00%
FUT. 10YR US NOTE (CBT)	10,20%
SLOVAKIA (238) 0.25% 14/5/2025 EUR	9,70%
TB FLOAT1 FRN 26/10/2027 EUR	7,60%
TAM - Realitný fond	5,30%
US T-BILL 0% 13/7/2023 USD	5,10%
US T-BILL 0% 15/6/2023 USD	4,90%
BULGARIA 2.95% 3/9/2024 EUR	4,40%
SLSP FRN 1/3/2027 EUR	4,30%
BUBILL 0% 21/6/2023 EUR	4,20%

**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 31.8.2022:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
ASML HOLDING NV	8,60%
NOVO NORDISK A/S-B	6,16%
DSV A/S	6,14%
SIKA AG-REG	4,62%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4,08%
ADYEN NV	3,68%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	3,48%
PARTNERS GROUP HOLDING AG	3,35%
ATLAS COPCO AB-A SHS	3,17%
L'OREAL	3,04%

**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 31.8.2022:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
DEERE & CO	5,18%
AGCO CORP	4,65%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3,33%
NOMAD FOODS LTD	3,32%
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS	3,03%
KERRY GROUP PLC-A	3,00%
TATE & LYLE PLC	2,94%
BELLRING BRANDS INC	2,83%
BUCHER INDUSTRIES AG-REG	2,75%
BUNGE LTD	2,67%

**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, produkciu nadštandardných tovarov a služieb, informačné technológie, ťažbu a spracovanie surovín, energetiku, finančný sektor, zdravotná starostlivosť.

Najväčšie investície fondu k 31.8.2022:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
ERG SPA	3,08%
EVOTEC SE	3,05%
INTERPARFUMS SA	2,66%
STOREBRAND ASA	2,60%
FISCHER (GEORG)-REG	2,58%
ELIS SA	2,57%
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG	2,54%
ASM INTERNATIONAL NV	2,41%
SPIE SA	2,37%
AUTO TRADER GROUP PLC	2,36%

**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 31.8.2022:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	6,36%
TENCENT HOLDINGS LTD	3,16%
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	2,71%
STATE BANK OF INDIA	2,48%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,15%
MEITJIAN-CLASS B	1,76%
PETROCHINA CO LTD-H	1,74%
ENN NATURAL GAS CO LTD-A	1,74%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	1,66%
NONGFU SPRING CO LTD-H	1,65%

**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 31.8.2022:

<b>Cenné papiere (dlhopisy)</b>	<b>podiel na portfóliu fondu</b>
Germany (Govt of) 0% 2031	1,40%
Enel 8.75% 2073	1,30%
ELM For Firmenich Intern 3.75% Perp	0,90%
Indigo Group SAS 1.625% 2028	0,90%
Morgan Stanley 0.406% 2027	0,90%
Barclays 2% 2028	0,90%
Royal Bank of Scotland Group 1.75% 2026	0,80%
Germany (Govt of) 0% 2030	0,80%
Wells Fargo 1.338% 2025	0,80%
Citigroup 1.5% 2026	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 31.8.2022:

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

**IAD Zaisťovaný – 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 zaisťovaný 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 31.8.2022:

<b>Terminové vklady</b>
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 31.8.2022:

<b>Cenné papiere (akciové fondy)</b>
BLUELIX HOLDINGS INC
KKR & CO INC -A
CHICKEN SOUP FOR THE SOUL ENTERTAINMENT Inc.
CATALYST PHARMACEUTICALS INC
SHINOKEN GROUP CO LTD
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR

**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 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 31.8.2022:

**Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)**

iShares MSCI Saudi Arabia Capped
Xtrackers MSCI USA Consumer Staple.
Invesco S&P 500 High Dividend Low.
iShares MSCI World Quality Dividen.
VanEck Vectors Morningstar Develop.

**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, 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 31.8.2022:

Cenné papiere (akciové fondy)	podiel na portfóliu fondu
UNILEVER PLC	4,40%
DEUTSCHE BOERSE AG	3,90%
RELX PLC	3,80%
ROCHE HOLDING AG	3,40%
SANOFI	3,20%
ZURICH INS GROUP LTD	2,90%
CISCO SYSTEMS INC	2,90%
NOVARTIS AG	2,80%
CISCO SYSTEMS INC	2,80%
BLACKROCK 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 31.8.2022:

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 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.

Najväčšie investície fondu k 31.8.2022:

Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)
HSBC GIF Turkey Equity I (EUR) Acc
DWS Global Natural Resources Equit.
M&G (Lux) European Strategic Value.
iShares MSCI World Health Care Sec.
iShares MSCI World Consumer Staple.
Lyxor MSCI India UCITS ETF (EUR) A.
Comgest Growth India I (EUR) Acc
Fidelity Active Strategy - Global.
Edmond de Rothschild India I (EUR).
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 31.8.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF C (EUR) Acc / Money Market	15.02%
Cash / Money Market	13.47%
Pictet - Short-Term Money Market EUR I (EUR) Acc / Money Market	12.81%
DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable F (EUR) Acc / Bonds	5.95%
BNP Paribas Local Emerging Bond I (USD) Acc / Bonds	5.91%

**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 spoločnosti. Odporúčaný investičný horizont fondu je najmenej 5 rokov.

Najväčšie investície fondu k 31.8.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
ALLIANZ COMMODITIES-I EUR	3.57%
ALLIANZ SECURICASH SRI-W	2.61%
ALLIANZ-US SHDU HI B-WTH2EUR	2.15%
ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	2.02%
BUONI POLIENNALI DEL TES FIX 1.850% 01.07.2025	1.42%
MICROSOFT CORP	1.22%
FRANCE (GOVT OF) FIX 0.500% 25.05.2025	1.14%
AMAZON.COM INC	0.98%
EFSF EMTN FIX 3.875% 30.03.2032	0.80%
BUONI POLIENNALI DEL TES FIX 1.850% 15.05.2024	0.75%

**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 31.8.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
ALLIANZ COMMODITIES-I EUR	6,31%
ALLIANZ-US SHDU HI B-WTH2EUR	3,52%
MICROSOFT CORP	2,99%
AMAZON.COM INC	2,39%
ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	1,52%
ALLIANZ CHINA A OPORT-WTEUR	1,50%
TESLA INC	1,47%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA	1,47%
ISHARES JPM ESG USD EM BD D	1,13%
ALLIANZ DY ASIAN HY-WM	1,06%

**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 31.8.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
ALLIANZ COMMODITIES-I EUR	5,22%
MICROSOFT CORP	4,14%
AMAZON.COM INC	3,31%
TESLA INC	2,07%
ALLIANZ EURO MICRO CAP-ITE	1,77%
ISHARES JPM ESG USD EM BD D	1,74%
ALLIANZ DY ASIAN HY-WM	1,59%
ALPHABET INC-CL A	1,41%
NVIDIA CORP	1,34%
ALPHABET INC-CL C	1,32%

**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 dodržaní 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 31.8.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
APPLE INC	2,07%
MICROSOFT CORP	1,80%
EU 0.4% 02/37 NGEU	1,42%
AMERICAN WATER WORKS	0,84%
INTNED VAR 04/27	0,77%
TESLA INC	0,76%
JPM VAR 04/26	0,67%
C VAR 04/26	0,65%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	0,64%
UNITED UTILI GRP PLC	0,63%

**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 zahŕňať akcie, štátne a podnikové dlhopisy, dlhopisy s pripojenými opčnými listami, konvertibilné dlhopisy (zahŕňujúce 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 31.8.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
AMND GOLD LBMA ETC(PAR)	4,60%
AMUNDI MSCI EMERGG MKT UC ETF-EUR-MILAN	3,39%
TERME +EUR-/USD 1,0524099 16/09/2022 -	1,66%
SPDR S&P US DIVIDEND ARISTOCRATS ETF(LSE)	1,34%
AMAZON.COM INC	1,16%
MICROSOFT CORP	1,16%
NZGB 0.5% 05/24 0524	1,16%
ALPHABET INC CL C	0,99%
ADOBE INC	0,88%
US TSY 1.75% 06/24	0,86%

**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 31.8.2022:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
Amundi Physical Gold ETC	3,36%
United States Treasury Note/Bond	2,37%
Amundi Japan Topix UCITS ETF	2,31%
Amundi Msci Emerging Markets UCITS ETF	2,07%
New Zealand Government Bond	2,02%
United States Treasury Note/Bond	1,79%
United States Treasury Note/Bond	1,10%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1,09%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0,99%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0,90%