

## Komentár k vývoju fondov za mesiac október 2020

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

#### **Akciový trh:**

Hlavné americké a európske akciové trhy zaznamenali v mesiaci október pokles. Jedným z dôvodov poklesu bola obava z návratu druhej vlny nákazy koronavírusom a možného dopadu na globálnu ekonomiku v prípade zatvárania ekonomík. Umocňovalo to zvyšovanie pozitívne testovaných v USA a najmä v Európe, kde počty novonakazených násobne prevýšili doteraz najhoršie obdobie z jarných mesiacov tohto roka. Ďalším dôvodom pre pokles akciových trhov bolo oddialenie schválenia ďalšieho fiškálneho balíka americkým Kongresom, na ktorom sa americkí politici zatiaľ nedohodli. Na trhy vplývalo riziko okolo blížiacich sa amerických volieb, kde sa okrem prezidentských volieb konajú aj voľby do Snemovne reprezentantov a časti Senátu. V USA odhad vývoja HDP za tretí kvartál zaznamenal rast a oproti predchádzajúcemu kvartálu si polepšil až o 33,1% avšak v medzročnom vyjadrení ide o pokles o 2,9%. Zlepšila sa situácia na americkom trhu práce. Nezamestnanosť v septembri poklesla z 8,40% na 7,90%. V Eurozóne HDP v treťom štvrtroku narástol medzikvartálne o 12,7% a znížil sa tak pokles HDP medzročne na úroveň -4,3%. Index nákupných manažérov (PMI) služieb sa dostal hlbšie pod 50 bodovú hranicu a tak oživenie v sektore služieb naďalej zostáva utlmené. Na zasadnutí ECB prezidentka Lagardeová potvrdila, že ekonomika v Európe stráca silu, ale už na decembrovom zasadnutí oznámi zmeny v menovej politike. Euro Stoxx 50 zaznamenal pokles oproti septembru o 7,37%, nemecký akciový index DAX si odpísal 9,44% a britský index FTSE 100 narástol o 1,66%.

#### Akciové indexy:

	<u>Vývoj (v aktuálnom mesiaci)</u>	
INDU Index	<b>-4,61%</b>	DOW JONES INDUS. AVG
SPX Index	<b>-2,77%</b>	S&P 500 INDEX
NKY Index	<b>-0,90%</b>	NIKKEI 225
SX5E Index	<b>-7,37%</b>	Euro Stoxx 50 Pr
DAX Index	<b>-9,44%</b>	DAX INDEX
SKSM Index	<b>0,37%</b>	SLOVAK SHARE INDEX
MXEM Index	<b>-5,65%</b>	MSCI EMU
CECEEUR index	<b>-8,69%</b>	CECE Composite Index EUR
NDX Index	<b>-3,20%</b>	NASDAQ 100 STOCK INDX
UKX Index	<b>1,66%</b>	FTSE 100 INDEX

#### **Dlhopisový trh:**

Nemecké 10-ročné štátne dlhopisy zaznamenali ku koncu mesiaca výnos -0,627%, čo je oproti koncu septembra pokles o 10,4 bázických bodov. Výnos 10-ročných amerických štátnych dlhopisov narástol oproti septembru o 18,97 bázických bodov na úroveň 0,8737%. Slovenské 10-ročné štátne dlhopisy dosahovali ku koncu mesiaca výnos na úrovni -0,379%. Výnos 10-ročných talianskych dlhopisov zaznamenal pokles o 10,7 bázických bodov na úroveň 0,76%.

#### **Rozvíjajúce sa trhy:**

Brazílsky akciový index Bovespa si za október odpísal 0,69%. Ruský akciový index MICEX poklesol o 7,41%, čínsky akciový index Shanghai Stock Exchange Composite zaznamenal rast oproti septembru o 0,20% a MSCI Emerging Markets index zachytávajúci veľké a stredné spoločnosti z pohľadu trhovej kapitalizácie v 23 rozvíjajúcich sa ekonomikách si pripísal 1,98%.

#### **Peňažný trh:**

Inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien dosiahla v októbri v eurozóne hodnotu -0,30%, v EÚ 0,30% a na Slovensku úroveň 1,60%.

### 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 30.9.2020:

<b>Cenné papiere (akcie)</b>	<b>podiel na portfóliu fondu</b>
NESTLE SA	4,27%
ROCHE HOLDING AG	2,93%
ASML Holding NV	2,62%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	2,23%
NOVARTIS AG	2,15%

#### **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 30.9.2020:

<b>Cenné papiere (fondy)</b>	<b>podiel na portfóliu fondu</b>
Allianz Invest - AI60	6,54%
Mirova Funds - Mirova Global Sustainable Equity Class H SI/A EUR NPF	6,03%
JPMorgan Funds - America Equity Fund Class C€ HD	5,25%
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Class EURO B ACC H	5,25%
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	5,21%
Allianz Invest - Allianz Invest Rentenfonds Class A	4,93%

#### **TAM dlhopisový fond (Allianz dlhopisový fond / Dlhospisový fond)**

Dlhospisový 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 31.10.2020:

<b>Cenné papiere (dlhopisy/dlhospisové fondy)</b>	<b>podiel na portfóliu fondu</b>
TB FLOAT1 FRN 26/10/2027 EUR	5,40%
US T-BILL 0% 9/9/2021 USD	4,80%
US T-BILL 0% 12/8/2021 USD	4,40%
TAM - Realitný fond	4,00%
SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND FUND	2,80%
CZECH REPUBLIC 0.45% 25/10/2023 CZK	2,60%
TAM - Dynamický dlhopisový fond	2,60%
PKO 0.75% 25/7/2021 EUR	2,60%
SLSP 0.25% 1/3/2021 EUR	2,60%
TB HZL87 0.5% 21/9/2021 EUR	2,30%

#### **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 31.10.2020:

<b>Cenné papiere (akcie)</b>	<b>podiel na portfóliu fondu</b>
ASML HOLDING NV	5,93%
DSV PANALPINA A/S	5,40%
SIKA AG-REG	4,68%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	4,45%
NOVO NORDISK A/S-B	4,13%
SAP SE	3,76%
ZALANDO SE	3,52%
ADIDAS AG	3,06%
ATLAS COPCO AB-A SHS	2,96%
AMBU A/S-B	2,93%

#### **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 31.10.2020:

<b>Cenné papiere (akcie)</b>	<b>podiel na portfóliu fondu</b>
WILMAR INTERNATIONAL LTD	4,09%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3,22%
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS	2,95%
NOMAD FOODS LTD	2,94%
NESTLE SA-REG	2,88%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	2,85%
BUNGE LTD	2,54%

ELANCO ANIMAL HEALTH INC	2,31%
AGCO CORP	2,08%
DEERE & CO	2,07%

#### 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 31.10.2020:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
ASOS PLC	2,93 %
EVOTEC SE	2,90 %
SIMCORP A/S	2,63 %
INTERROLL HOLDING AG-REG	2,50 %
AMBU A/S-B	2,35 %
GENUS PLC	2,33 %
ASM INTERNATIONAL NV	2,27 %
FISCHER (GEORG)-REG	2,19 %
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	2,18 %
SCOUT24 AG	2,16 %

#### 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 31.10.2020:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	9,57%
TENCENT HOLDINGS LTD	8,98%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	5,80%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3,97%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	3,55%
MEITUAN-CLASS B	3,35%
LG ELECTRONICS INC	2,71%
UNITED MICROELECTRONICS CORP	2,43%
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	2,39%
HDFC BANK LTD-ADR	2,28%

#### 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 31.10.2020:

Cenné papiere (dlhopisy)	podiel na portfóliu fondu
Vonovia Finance 4% 2167	1,20%
Vesteda Finance 2% 2026	0,90%
Germany (Govt of) 0.25% 2029	0,90%
CK Hutchison Finance 16 1.25% 2023	0,80%
Amphenol Technologies Holding 0.75% 2026	0,80%
Rabobank 2.5% 2026	0,80%
Indigo Group SAS 1.625% 2028	0,70%
Zurcher Kantonbank 0% 2027	0,70%
Enel 8.75% 2073	0,70%
Natwest Group 2% 2023	0,70%

**IAD 1.PF Sinko, 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 31.10.2020:

**Cenné papiere (dlhopisy)**

Pro Partners Holding IV.

Stabilný fond o.p.f.

Prvý realitný fond, o.p.f.

iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF

iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF

J&amp;T BOND EUR ZMIESANY OPF

**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 31.10.2020:

**Terminové vklady**

Privatbanka

Poštová banka

J&amp;T Banka

ČSOB

VÚB 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 31.10.2020:

**Cenné papiere (akciové fondy)**

CHICKEN SOUP FOR THE SOUL ENTERTAINMENT Inc.

BLUELINX HOLDINGS INC

PANDORA A/S

INFRASTRUCTURE AND ENERGY ALTERNATIVES, Inc.

KKR &amp; CO INC -A

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 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 31.10.2020:

Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)	podiel na portfóliu fondu
VanEck Vectors Video Gaming and eS. máj - október World Media & Enterta.	40,58%
Vitruvius Greater China Equity B (. máj - november Far East	27,47%
Invesco Elwood Global Blockchain U. máj - november Information Technolog.	25,40%
MainFirst - Global Equities C (EUR. máj - november World	24,13%
Comgest Growth Asia I (EUR) Acc máj - november Far East	21,88%

**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 31.10.2020:

<b>Cenné papiere (akciové fondy)</b>	<b>podiel na portfóliu fondu</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO LTD	4,90%
PUENRI LREEVGERU EPSLTC	4,30%
ROCHE HOLDING LTD	3,40%
SCHNEIDER ELEC SA	3,40%
IBERDROLA SA	3,30%
PROCTER & GAMBLE CO	3,20%
BLACKROCK INC	3,10%
WOLTERS KLUWER NV	3,10%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3,00%
CISCO SYSTEMS INC	3,00%

#### **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 31.10.2020:

<b>Cenné papiere (dlhopisy)</b>	<b>podiel na portfóliu fondu</b>
FNMA TBA 3.0% SEP 30YR	7,00%
U S TREASURY BOND	4,90%
FNMA TBA 2.5% SEP 30YR	4,30%
FNMA TBA 2.5% AUG 30YR	4,20%
FNMA TBA 2.0% SEP 30YR	2,80%
FNMA TBA 3.5% AUG 30YR	2,30%
FNMA TBA 2.0% AUG 30YR	1,40%
LLOYDS BANKING GROUP PLC JR SUB	1,30%
U S TREASURY BOND	1,20%
CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	0,80%

#### **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 31.10.2020:

<b>Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)</b>	<b>podiel na portfóliu fondu</b>
VanEck Vectors Video Gaming and eS. May - September World Media & Enterta.	34,04%
EMQQ Emerging Markets Internet & E. May - August Emerging Markets	24,34%
Morgan Stanley Emerging Leaders Eq. June - November Emerging Markets	23,97%
Invesco Greater China Equity Fund. May - July China	23,69%
Morgan Stanley US Advantage Z (USD). May - August USA	23,15%
ÓkoWorld Klima C (EUR) Acc May - November World Sustainability	22,38%
UBS (Lux) Equity Fund - Greater Ch. May - July Far East ex Japan	21,86%
L&G Battery Value-Chain UCITS ETF. June - November Industrials	21,53%
Robeco Chinese Equities I (USD) Ac. July - November China	18,13%
BlackRock Global Funds - World Tec. May - September Information Technolog.	17,87%

#### **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 dlhodobý dosiahnuť absolútny prírastok hodnoty vo všetkých trhových fázach. Investovanie v podielovom fonde sa riadi flexibilnými investičnými smericami 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 ručiteľa Barclays Bank PLC. Podielový fond môže využívať aj deriváty. Odporúčaný investičný horizont sú 4 roky.

Najväčšie investície fondu k 31.10.2020:

Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)	podiel na portfóliu fondu
Pictet - Short-Term Money Market EUR I (EUR) Acc / Money Market	14,64%
Aberdeen Standard Liquidity Fund Lux - Fund A2 (EUR) Acc / Money Market	9,44%
Lyxor EuroMTS 10Y Italy BTP Government Bond (DR) UCITS ETF C (EUR) Acc / Bonds	8,97%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund I (EUR) Acc / Bonds	7,03%
iShares Euro Government Bond 15-30yr UCITS ETF (EUR) Dis / Bonds	4,39%

#### 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 31.10.2020:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
ALLIANZ GLB SUSTAINBTY-WTEUR	5,74 %
ROBEKO QI EMKT SU AC EQ-FEUR	2,65 %
LG ESG EM GV B USD IND-IEURH	1,98 %
ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	1,51 %
BUONI POLIENNALI DEL TES FIX 4.750% 01.09.2028	1,49 %
BUONI POLIENNALI DEL TES FIX 0.950% 15.03.2023	1,25 %
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO FIX 1.400% 30.07.2028	1,09 %
FRANCE (GOVT OF) FIX 5.750% 25.10.2032	1,00 %
BUONI POLIENNALI DEL TES FIX 4.000% 01.02.2037	1,00 %
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	1,00 %

#### 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 31.10.2020:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
ALLIANZ GLB SUSTAINBTY-WTEUR	4,89 %
ROBEKO QI EMKT SU AC EQ-FEUR	4,23 %
MICROSOFT CORP	2,67 %
AMAZON.COM INC	2,15 %
ALLIANZ EURO MICRO CAP-ITE	1,61 %
LG ESG EM GV B USD IND-IEURH	1,53 %
WELLINGTON FINTECH FD-S USD	1,50 %
ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	1,04 %
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	1,04 %
ALPHABET INC-CL C	1,03 %

#### 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 31.10.2020:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
ALLIANZ GLB SUSTAINBTY-WTEUR	5,89 %
ROBEQO QI EMKT SU AC EQ-FEUR	4,12 %
MICROSOFT CORP	4,11 %
AMAZON.COM INC	3,31 %
ALLIANZ EURO MICRO CAP-ITE	3,02 %
WELLINGTON FINTECH FD-S USD	1,89 %
ALPHABET INC-CL C	1,58 %
ALPHABET INC-CL A	1,57 %
LG ESG EM GV B USD IND-IEURH	1,55 %
NESTLE SA-REG	1,31 %

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

Zmiešaný fond

Cieľom je dosiahnuť kombináciu rastu výnosov a kapitálu (total return). Konkrétne sa podielový fond snaží prekonať EONIA index (po príslušných poplatkoch) počas odporúčaného obdobia držania. Na orientačné účely sa vzhľadom na rizikový profil očakáva návratnosť (pred aplikovateľnými poplatkami) vyššia EONIA + 5% ročne. Podielový fond môže investovať 0% až 100% čistých aktív do akcií, dlhopisov, konvertibilných dlhopisov, vkladov, nástrojov peňažného trhu a do produktov s expozíciou voči menám. Odporúčaný investičný horizont fondu je najmenej 5 rokov.

Najväčšie investície fondu k 31.10.2020:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
FRANCE	9,50%
SPAIN (KINGDOM OF )	4,40%
A-F EURO HIGH YIELD BOND	4,13%
ITALIAN REPUBLIC	2,83%
ISHARES GOLD PRODUCERS UCITS E	1,44%
PERTAMINA PERSERO PT	1,26%
PERU	1,20%
BNP PARIBAS SA	1,11%
CROATIA	1,02%
PETROLEOS MEXICANOS	0,95%

#### 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 (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 31.10.2020:

Cenné papiere	podiel na portfóliu fondu
AMUNDI MSCI EMERGG MKT UC ETF-EUR-MILAN	3,52%
ETFS WTI CRUDE OIL -USD	3,27%
AMND GOLD LBMA ETC(PAR)	2,09%
AUSTRALIA 2.75% 04/24	0,86%
BTPS 3.45% 03/48	0,81%
ALPHABET INC CL C	0,80%
ITALY 4% 10/49	0,69%
MICROSOFT CORP	0,64%
AMAZON.COM INC	0,62%
BTPS IE 2.55% 09/41	0,61%

#### 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 30.9.2020:

<b>Cenné papiere</b>	<b>podiel na portfóliu fondu</b>
Amundi Msci Emerging Markets UCITS ETF Class EUR C	3,03%
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu	2,97%
Amundi 3 M Class I2	2,67%
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu	2,48%
WisdomTree WTI Crude Oil	2,27%
US TREASURY N/B	2,16%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1,81%
US TREASURY N/B	1,31%
US TREASURY N/B	1,25%
US TREASURY N/B	1,21%

---