

Komentár k vývoju fondov za mesiac marec 2020

Stručné zhodnotenie vývoja na akciových a dlhopisových trhoch v aktuálnom mesiaci

** stav k 3.4.2020

Akciový trh:

Hlavné americké a európske akciové trhy zaznamenali v mesiaci marec výrazný pokles. Americké akcie zaznamenali dokonca najprudší jednodňový pokles od októbra 1987, keď Dow Jones klesol takmer o 13 %. Výpredaj akciových trhov nadviazal na pokles z konca februára v súvislosti s obavami o rozšírenie epidémie koronavírusu aj na európsky kontinent, pričom práve Európa sa po Číne stala s rýchlo rastúcim počtom nakazených a aj obeť novým epicentrom nákazy. Značné rozšírenie koronavírusu v priebehu marca na americký kontinent zase zaradilo Spojené štáty americké na čelné miesto v počte nakazených obyvateľov. K prudkému oslabeniu na akciových trhoch prispela aj svetová zdravotnícka organizácia, ktorá vyhlásila celosvetovú pandémie ochorenia COVID-19. Významným dôvodom k panike na akciových trhoch prispeli okrem zvýšených obáv o rozšírenie koronavírusu aj následné opatrenia jednotlivých krajín zamerané na zamedzenie jeho nekontrolovateľného šírenia, ktoré môžu zabrzdiť rast globálnej ekonomiky. K poklesu akciových trhov sa neskôr pridalo zlato a nakoniec aj dlhopisy. Pokles týchto troch aktív súčasne, ale aj simultánny šok na strane ponuky a dopytu potvrdzuje, že sme svedkami jedinečnej situácie. Počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti v Spojených štátoch amerických priebehu jedného týždňa prekročil 3 milióny, čím prišlo k výraznému prekonalaniu doterajších najvyšších hodnôt. Na podporu ekonomiky americký senát schválil rekordný balík vo výške 2 biliónov dolárov, súčasťou ktorého sú úvery firmám, zvýšenie podpory v nezamestnanosti, vyplácanie miezd zamestnancom, ktorí sú doma a priame platby väčšine Američanov. Reakcie Fedu tiež nenechali na seba dlho čakať a najskôr začiatkom marca Fed znížil úrokovú sadzbu o 0,50% a v polovici mesiaca až o 1 %. Základná úroková sadzba po poslednom znížení je v rozpätí 0 - 0,25%. Fed navyše zahájil neobmedzený program kvantitatívneho uvoľňovania. Nemecký parlament schválil balík opatrení na zmiernenie ekonomických následkov pandémie nového koronavírusu v celkovej hodnote takmer 1,1 bilióna eur. Súčasťou opatrení, ktoré schválil Spolkový snem, je napríklad nový dlh vo výške 156 miliárd eur, podpora pre firmy a zdravotný systém rovnako ako garancie vo výške stoviek miliárd pre bankové úvery firmám. ECB v reakcii na pandémiu oznámila navýšenie programu voľného nákupu dlhopisov na 120 mld. eur mesačne, zároveň prichádzajúci nový program kvantitatívneho uvoľňovania má byť oproti tomu predchádzajúcemu flexibilnejší. Euro Stoxx 50 zaznamenal pokles oproti februáru o 16,30%, nemecký akciový index DAX si odpísal 16,44% a britský index FTSE 100 poklesol o 13,81%.

Akciové indexy:

	Vývoj (v aktuálnom mesiaci)	
INDU Index	-13,74%	DOW JONES INDUS. AVG
SPX Index	-12,51%	S&P 500 INDEX
NKY Index	-10,53%	NIKKEI 225
SX5E Index	-16,30%	Euro Stoxx 50 Pr
DAX Index	-16,44%	DAX INDEX
SKSM Index	-9,16%	SLOVAK SHARE INDEX
MXEM Index	-17,29%	MSCI EMU
CECEEUR index	-23,83%	CECE Composite Index EUR
NDX Index	-7,66%	NASDAQ 100 STOCK INDX
UKX Index	-13,81%	FTSE 100 INDEX

Dlhopisový trh:

Nemecké 10-ročné štátne dlhopisy zaznamenali ku koncu mesiaca výnos -0,471%, čo je oproti koncu februára nárast o 13,6 bázických bodov. Výnosy 10-ročných amerických štátnych dlhopisov poklesli oproti februáru o 47,91 bázických bodov na úroveň 0,6695%. Slovenské 10-ročné štátne dlhopisy dosahovali ku koncu mesiaca výnos na úrovni 0,515%. Výnos 10-ročných talianskych dlhopisov zaznamenal nárast o 42,1 bázických bodov na úroveň 1,523%.

Rozvíjajúce sa trhy:

Brazílsky akciový index Bovespa si za február odpísal 29,90%. Ruský akciový index MICEX poklesol o 9,92%, čínsky akciový index Shanghai Stock Exchange Composite zaznamenal pokles oproti februáru o 4,51% a MSCI Emerging Markets index zachytávajúci veľké a stredné spoločnosti z pohľadu trhovej kapitalizácie v 23 rozvíjajúcich sa ekonomikách si odpísal 15,61%.

Peňažný trh:

Inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien dosiahla v marci v eurozóne hodnotu 0,70 %, v EÚ 1,20% a na Slovensku úroveň 2,4%.

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 28.2.2020:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
NESTLE SA	3,74%
ROCHE HOLDING AG	2,32%
BP PLC	1,82%
SANOFI	1,76%
UNILEVER NV	1,75%

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 28.2.2020:

Cenné papiere (fondy)	podiel na portfóliu fondu
iShares Euro Government Bond C	6,39%
BNP PARIBAS FUNDS EURO GOVERN	5,93%
Allianz Invest - AI60	5,64%
Allianz Euro Rentenfonds	5,41%
Threadneedle Lux - Global Focu	5,01%
Allianz Invest - Allianz Inves	4,98%
Cash and Other	3,77%

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 31.3.2020:

Cenné papiere (dlhopisy/dlhospisové fondy)	podiel na portfóliu fondu
US TREASURY 1.375% 31/5/2020 USD	5,50%
FUT. 10YR US NOTE (CBT)	5,10%
TAM - Realitný fond	4,00%
CZECH REPUBLIC104 0.75% 23/2/2021 C	3,80%
US T-BILL 0% 30/4/2020 USD	3,60%
PKO 0.75% 25/7/2021 EUR	2,60%
SLSP 0.25% 1/3/2021 EUR	2,60%
TAM - Dynamický dlhopisový fond	2,60%
GS 2% 27/7/2023 EUR	2,50%
BZWPW 0.75% 20/9/2021 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 31.3.2020:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
ASML HOLDING NV	5,51%
SAP SE	5,16%
NOVO NORDISK A/S-B	4,64%
SIKA AG-REG	4,13%
DSV PANALPINA A/S	3,94%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	3,19%
AMBU A/S-B	3,10%
COLOPLAST-B	3,04%
PARTNERS GROUP HOLDING AG	2,96%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,92%

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 31.3.2020:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
DEERE & CO	7,62%
NUTRIEN LTD	5,55%
FMC CORP	5,53%
CORTEVA INC	4,99%

COSTCO WHOLESALE CORP	4,46%
TYSON FOODS INC-CL A	4,39%
LAMB WESTON HOLDINGS INC	4,28%
WILMAR INTERNATIONAL LTD	4,18%
COCA-COLA CO/THE	3,84%
NESTLE SA-REG	3,61%

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 31.3.2020:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
ALLIANZ SECURICASH SRI-W	3,23%
INTERROLL HOLDING AG-REG	2,46%
SIMCORP A/S	2,44%
AMBU A/S-B	2,43%
EVOTEC SE	2,42%
GENUS PLC	2,27%
BECHTLE AG	2,21%
CANCOM SE	2,19%
SCOUT24 AG	2,09%
ASM INTERNATIONAL NV	2,08%

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 31.3.2020:

Cenné papiere (akcie)	podiel na portfóliu fondu
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	7,30%
TENCENT HOLDINGS LTD	6,81%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	5,74%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5,11%
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	3,52%
NETEASE INC-ADR	3,50%
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	3,46%
SK HYNIX INC	3,34%
HON HAI PRECISION INDUSTRY	3,34%
LUKOIL PJSC-SPON ADR	3,33%

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. Odporúčany investičný horizont je 3 – 5 rokov.

Najväčšie investície fondu k 28.2.2020:

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	0,80%
Rabobank 2.5% 2026	0,80%
Zurcher Kantonalbank 0% 2027	0,80%
CNAC HK Finbridge 1.75% 2022	0,70%

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 31.3.2020:

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
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 31.3.2020:

Termínové vklady
Poštová banka
J&T Banka
Privatbanka
VÚB Banka
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 31.3.2020:

Cenné papiere (akciové fondy)
Pro Partners Holding IV.
GAIA INC
KKR & CO INC -A
CHICKEN SOUP FOR THE SOUL
Sberbank Rossii OAO
SHSINVESCO QQQ ETF

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 31.3.2020:

Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)	podiel na portfóliu fondu
Fidelity Funds - Taiwan Fund Y (US. októbra - februára Taiwan)	10,76%
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 Funds - Japan Aggressive. októbra - februára Japan	6,99%
First State Global Property Securi. septembra - januára Real Estate	6,19%

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 31.3.2020:

Cenné papiere (akciové fondy)	podiel na portfóliu fondu
ROCHE HOLDING LTD	4,00%
UNILEVER PLC	4,20%
CISCO SYSTEMS INC	4,10%
DEUTSCHE BOERSE AG	4,10%
WOLTERS KLUWER NV	3,70%
TAIWAN SEMICONDUCTR MFG CO LTD	3,60%
RELX PLC	3,40%
ZURICH INS GROUP LTD	3,20%
INTEL CORP	3,10%
SCHNEIDER ELEC SA	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 31.3.2020:

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 dlhodobé 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 31.3.2020:

Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)	
Schroder ISF Taiwanese Equity C (U. októbra - januára Taiwan)	9,75%
iShares Global Water UCITS ETF (EU. septembra - februára)	9,44%
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%
Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant. novembra - januára Health Care	4,46%
BlackRock Global Funds - Japan Sma. októbra - februára Japan	4,20%
Kepler Osteuropa Plus Rentenfonds. októbra - februára Eastern Europe	3,78%
SPDR Bloomberg Barclays 7-10 Year. februára - marca USA	3,54%

Morgan Stanley European Property Z. októbra - januára Europe	3,21%
--	-------

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 31.3.2020:

Najlepšie pozície (posl. 6 mes., výnos po dobu vlastníctva)	
BlackRock Global Funds - Japan Sma. októbra - januára Japan	8,03%
Goldman Sachs Japan Equity Portfól. septembra - februára Japan	7,65%
Fidelity Funds - Japan Advantage F. septembra - januára Japan	6,55%
Fidelity Funds - Japan Smaller Com. októbra - januára Japan	4,98%
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%
DWS Russia TFC (EUR) Acc septembra - decembra Russia	3,49%
Dirk Müller Premium Aktien (EUR) A. marca - marca World	2,79%
ComStage ETF ShortDax TR UCITS ETF. marca - marca Germany	2,31%

