

Investičná stratégia fondu

Cieľom podielového fondu je dosiahnuť pre podielnikov vyššie zhodnotenie v strednodobom až dlhodobom horizonte. Fond svojim zameraním spadá do kategórie zmiešaný podielový fond. Investuje najmä do akcií, ale aj do dlhopisov, nástrojov peňažného trhu a do iných fondov a cenných papierov subjektov kolektívneho investovania, ktorých podkladovým aktívom sú akcie a dlhopisy. Fond sa zameriava predovšetkým na Ruskú federáciu, štáty bývalého Sovietskeho Zväzu a Turecko ale aj na Európu a jej rozvíjajúce sa regióny.

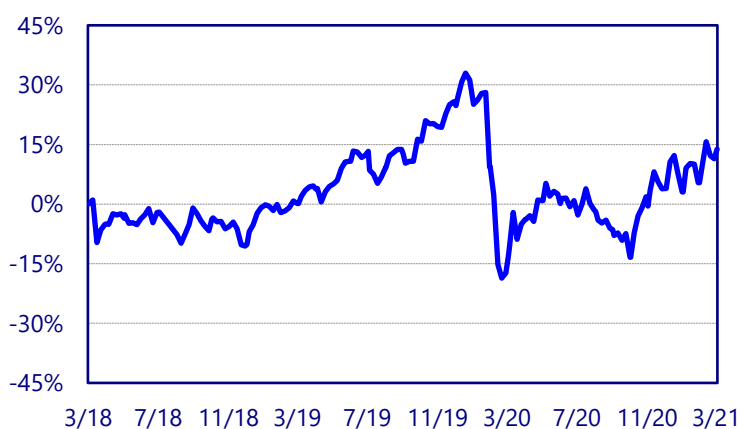
Základné informácie

Čistá hodnota aktív	3 857 174,58 EUR
Aktuálna hodnota podielu	0,024445 EUR
Počiatočná hodnota PL	0,033194 EUR
Bankové spojenie ČSOB, a.s.	SK51 7500 0000 0002 5504 2683
Začiatok vydávania PL	20. 1. 2006
Minimálna výška vstupnej investície	20,00 EUR
Minimálna výška nasledujúcej investície	20,00 EUR
Rizikový profil (ukazovateľ SRRI podľa KIID)	1 2 3 4 5 6 7

Ročná výkonnosť fondu



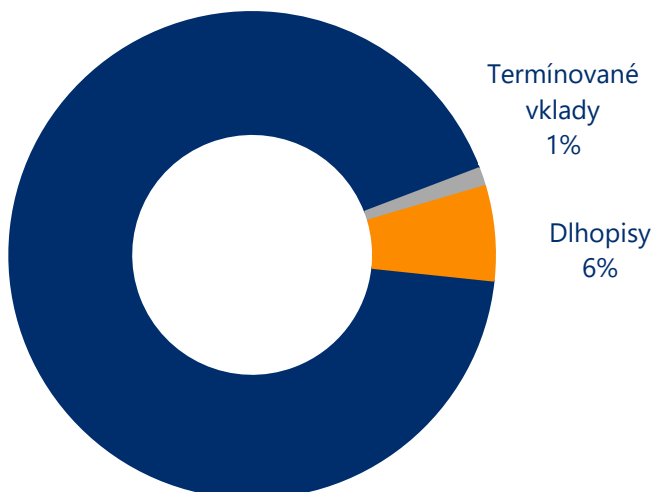
Trojročná výkonnosť fondu



Výkonnosti fondu KD RUSSIA

Od začiatku roka	1 mes.	3 mes.	6 mes.	1 rok	3 roky kumulat. / p.a.	5 rokov kumulat. / p.a.	Od založenia kumulat. / p.a.
9,55%	8,04%	9,55%	21,66%	31,59%	13,83% 4,41%	45,42% 7,77%	-26,36% -1,99%

SKLADBA PORTFÓLIA



NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE

LYXOR MSCI RUSSIA UCITS ETF

X MSCI RUSSIA CAPPED SWAP 1C

LUKOIL PJSC

YANDEX NV-A

Pro Partners holding VI

Komentár portfólio manažéra za marec 2021

Akciové trhy sa v marci niesli v pozitívnej nálade čo sa prejavilo na raste hlavných akciových indexov takmer po celom svete. O niečo lepšie sa darilo americkým indexom oproti európskym, naopak značne zaostávali ázijské trhy, ktoré ťažili z pozitívnej nálady iba okrajovo (SP500: +5,7%, EuroStoxx50: +5%, CSI300: +1,3%). Hlavným faktorom za spomenutými výnosmi bolo potvrdenie stanoviska americkej centrálnej banky, že monetárna politika zostáva naďalej uvoľnená. Okrem toho na obidvoch stranách Atlantiku prevláda presvedčenie, že po uvoľnení opatrení sa odložené úspory nadobudnuté počas pandémie premietnu do vyššej spotreby a zároveň vyššia inflácia v podobe vyšších cien statkov bude po istú dobu tolerovaná centrálnymi bankami. Všetky zo spomenutých faktorov, pôsobia priaznivo na budúce zisky spoločnosti, čo má pozitívny vplyv na akcie ako také.

Zatiaľ čo akciové indexy sa niesli na pozitívnej vlne, tak medzi jednotlivými akciami prevládala naďalej dichotómia, ktorá začala začiatkom februára a pokračovala v marci. Kým v priebehu minulého roku nebola žiadna cena dost' vysoká pri mnohých technologických tituloch, tak v priebehu tohto roka investori o tieto akcie nejavia žiadny záujem. Najlepšie to vystihuje 14 dňový RSI index, ktorý pri mnohých tituloch ukazuje hodnoty pod 50, v niektorých prípadoch pod 40, čo symbolizuje slabý dopyt. Ako príklad môžeme uviesť TESLU, ktorá od začiatku roka stratila 3%, poprípade Apple, ktorý odpísal takmer 2%.

Na dlhopisových trhoch nastal po dlhšej dobe pokoj. Obavy z nárastu výnosov na štátnych dlhopisoch sa v marci stabilizovali, čomu do značnej miery prispeli aj pozitívne výroky z ECB a amerického FEDu. Nateraz sa 10 ročný americký štátny dlhopis obchoduje s výnosom na úrovni 1,7%, zatiaľ čo nemecký štátny dlhopis s negatívnym výnosom -0,3%. Negatívny výnos na nemeckom štátnom dlhopise nie je veľmi atraktívny ale keď zoberieme do úvahy, že ešte začiatkom roka bol výnos na úrovni -0,6%, tak pre mnohé fondy sa súčasný výnos môže javiť ako výhodný obchod.