

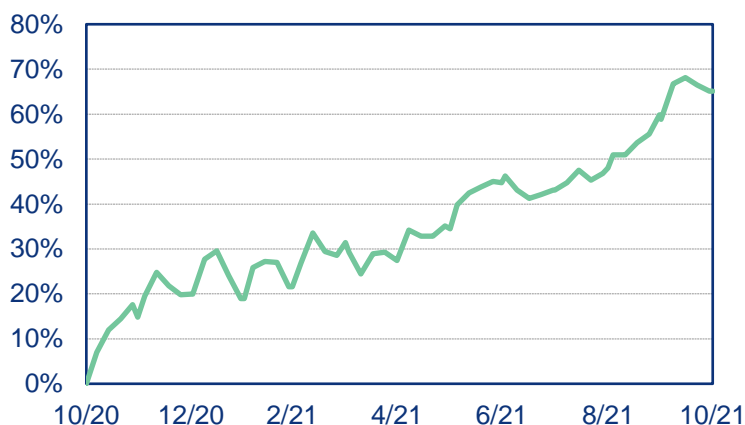
Investičná stratégia fondu

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.

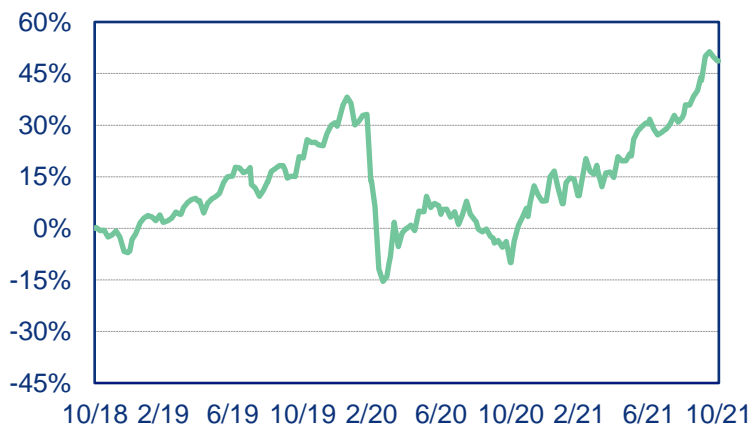
Základné informácie

Čistá hodnota aktív (k 31.10.2021)	4 483 898,69 EUR
Aktuálna hodnota podielu (k 31.10.2021)	0,030720 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

Graf vývoja ročnej výkonnosti fondu
(od 31.10.2020 do 31.10.2021)



Graf vývoja trojročnej výkonnosti fondu
(od 31.10.2018 do 31.10.2021)

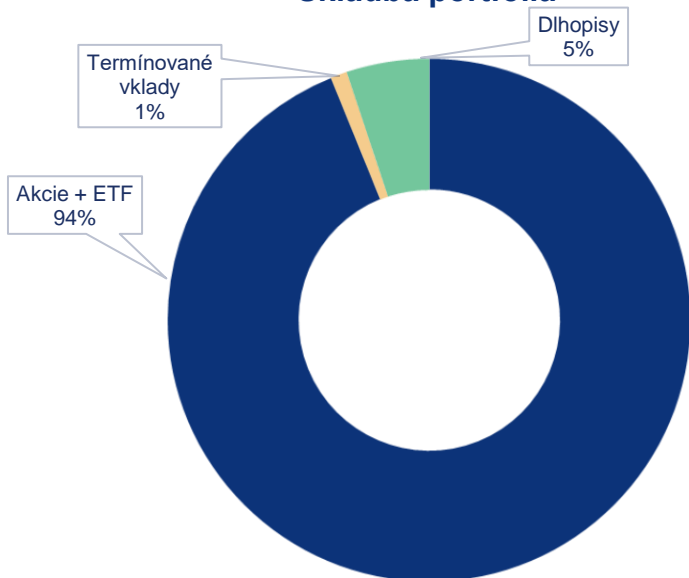


Výkonnosť fondu KD RUSSIA

(k 31.10.2021)

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.
37,67%	3,31%	15,39%	29,54%	65,11%	48,66% / 14,12%	53,51% / 8,94%	-7,45% / -0,49%

Skladba portfólia



Najväčšie investície

LYXOR MSCI RUSSIA UCITS ETF

X MSCI RUSSIA CAPPED SWAP 1C

LUKOIL PJSC

YANDEX NV-A

Sberbank Rosii OAO

Komentár portfólio manažéra za október 2021

Po slabšom začiatku akcie v priebehu októbra opäť nabrali na sile, pričom mnohé akciové indexy dosiahli v priebehu mesiaca nové maximá. Americké akcie podporil silný začiatok výsledkovej sezóny v 3. štvrťroku, pričom viac ako 80 % spoločností prekonal očakávaná ziskov, čo pomohlo posunúť index S&P 500 na nový vrchol. Čínske indexy sa tiež odrazili, čiastočne vďaka progresu v sužovanom sektore nehnuteľností.

Kombinácia pretrvávajúcich prekážok v globálnom dodávateľskom reťazci a rastúcich cien energií vyvolala obavy z dlhotrvajúcich inflačných tlakov, čo viedlo trhy k rýchlejšiemu sprísňovaniu zo strany centrálnych bánk na celom svete. Optimizmus priniesli aj prvotné náznaky zlepšenia amerického trhu práce v ukazovateľoch miery nezamestnanosti a nižšieho počtu žiadostí o podporu v nezamestnanosti. Pozitívne je, že miera nezamestnanosti klesla na 4,8 %, naopak, rast HDP v USA o 2,0% r/r za tretí štvrťrok sklamal. Akciám v Spojených štátoch pomohlo aj krátkodobé navýšenie dlhového stropu v USA.

Európska centrálna banka (ECB) na svojom poslednom zasadnutí ponechala svoju monetárnu politiku bezo zmeny, tak ako sa očakávalo. Je veľmi pravdepodobné, že si udrží svoju kľúčovú úrokovú sadzbu v zápornom pásme najmenej ďalší rok napriek prudkému nárastu inflácie v eurozóne, čo naznačuje divergenciu s inými centrálnymi bankami. ECB znova potvrdila svoj plán pokračovať v nakupovaní dlhopisov a tlačíť tak výpožičné náklady na rekordné minimá.

Z makroekonomickej stránky hospodársky rast v Európe stále trpí stratou dynamiky. To je najpozoruhodnejšie v Nemecku, kde slabosť automobilového sektora spôsobená nedostatkom polovodičov ovplyvňuje priemyselnú výrobu. Ak však neberieme do úvahy automobilový sektor, trajektória priemyselnej výroby v eurozóne je späť nad úrovňou pred pandémiou. Rastúca miera zaočkovanosti v Ázii umožňuje postupné opätovné otváranie ekonomík, pričom sa zodpovedajúcim spôsobom zvyšuje mobilita. Rastúce inflačné riziká podnietili centrálné banky na všetkých rozvíjajúcich sa trhoch k zvýšeniu sadzieb, ktoré sme mohli vidieť za posledný mesiac.