

onemarkets

SPRIEVODCA FONDMI 2025



Reklama

onemarkets Fund: Hudba, hraj!

Akciové fondy

Podieľajte sa na rozvoji spoločností z celého sveta.

Strana 16

Multi-asset fondy

Investujte do širokého spektra rôznych tried aktív.

Strana 32

Dlhopisové fondy

Zabezpečte si úrokové sadzby a diverzifikujte portfólio.

Strana 48





Teodora Petkova

vedúca skupiny pre strednú a východnú Európu,
UniCredit

Milí čitatelia,

rok 2024 bol pre finančné trhy úspešným rokom. Mnohé akciové indexy prudko stúpili, pričom niektoré dosiahli nové maximá. Zároveň to bol rok veľkých politických rozhodnutí, keďže viac ako dve miliardy ľudí na celom svete sa pobrali k volebným urnám. Politika bude zohrávať ústrednú úlohu aj v roku 2025 – očakáva sa, že najmä návrat Donalda Trumpa do Bieleho domu bude mať významný vplyv na globálne hospodárstvo.

Náš výhľad na rok 2025 je opatrne optimistický. Prostredie miernych úrokových sadzieb a ekonomický rast by mohli podporiť chuť investorov riskovať. Cykly sprísňovania menovej politiky z posledných rokov zároveň poskytli centrálnym bankám nový manévrovací priestor. To všetko sú priaznivé podmienky pre výnosový potenciál akcií aj dlhopisov – aj keď sa odporúča opatrný prístup. V tomto vydaní skúmame vývoj, ktorý by mohol ovplyvniť finančné trhy.



*Interné investičné know-how v kombinácii
so znalosťami skúsených správcov fondov.*



V náročnom trhovom prostredí je profesionálna správa fondov rovnako dôležitá ako dôveryhodné investičné poradenstvo. Odbornosť, agilnosť a strategická predvídavosť sú nevyhnutné – a práve tu vstupuje do hry **onemarkets Fund**. Na základe interného know-how tímu pre investičnú stratégiu skupiny UniCredit analyzujeme trhy, identifikujeme relevantné príležitosti a vyvíjame cielené fondové stratégie s produktovým manažmentom. Tie sú aktívne riadené odborníkmi zo spoločnosti UniCredit alebo v spolupráci s vybranými renomovanými partnermi fondu.

Naším cieľom je poskytovať investorom prvotriedne investičné riešenia, ktoré otvárajú nové investičné príležitosti v súlade s našou stratégiou UniCredit Unlocked. Základom našich aktivít sú individuálne potreby investorov. S **onemarkets Fund** ponúkame investorom riešenia, ktoré zodpovedajú ich ochote riskovať, pohľadu na trh a investičnému horizontu. Naše odborné poradenstvo z nás robí spoľahlivého partnera. Najmä v turbulentných časoch je dôležitejšie ako kedykoľvek predtým mať po svojom boku silnú banku.

Prajem Vám príjemné chvíle pri čítaní.

Teodora

S pozdravom, Teodora Petkova

10

Trhy pod drobnohľadom: Ústredné tézy na rok 2025 a na nich založené štyri možné fondové riešenia.



16

Akiové fondy: Jednoduchý prístup k rastovému potenciálu medzinárodných spoločností – diverzifikovaný a profesionálne riadený.



32

Multi-asset fondy: Akcie alebo dlhopisy? Investujte do široko diverzifikovaného portfólia a do viacerých tried aktív s multi-asset fondmi.

48

Dlhopisové fondy: Spôsob, ako si zabezpečiť aktuálne úrokové sadzby a diverzifikovať portfólio.

onemarkets

SPRIEVODCA FONDMI 2025

6	O platforme onemarkets Fund	
8	Príbeh úspechu platformy onemarkets Fund	
10	Trhy pod drobnohľadom	
14	Význam alokácie aktív	
.....		
16	Akciové fondy	
18	onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund	
20	onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund	
22	onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund	
24	onemarkets Fidelity World Equity Income Fund	
26	onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund	
28	onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund	
30	onemarkets Rockefeller Global Innovation Equity Fund	
.....		
32	Multi-asset fondy	
34	onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund	
36	onemarkets Amundi Flexible Income Fund	
38	onemarkets Balanced Eastern Europe Fund	
40	onemarkets Capital Group US Balanced Fund	
42	onemarkets Global Multibrand Selection Fund	
44	onemarkets Pictet Global Opportunities Allocation Fund	
46	onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund	
.....		
48	Dlhopisové fondy	
50	onemarkets BlackRock Low Duration Bond Fund	
52	onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund	
54	onemarkets PIMCO Global Strategic Bond Fund	
.....		
56	Príležitosti a riziká	
60	Slovník pojmov	
62	Tiráž	
63	Dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti	
64	Kontaktné údaje	



onemarkets Fund: zameranie na klienta, kompetentnosť, prísny monitoring, jedinečnosť.

S platformou onemarkets Fund rozširujeme svoje investičné riešenia ponukou vlastných aktívne spravovaných fondov. Naše expertné tímy sa pri tvorbe investičných riešení spoliehajú buď na naše vlastné kapacity v oblasti správy aktív, alebo na partnerstvá so skúsenými externými správcami fondov. V oboch prípadoch sa spoločnosť UniCredit aktívne podieľa na definovaní investičnej stratégie a pozorne sleduje kvalitu a profil rizika a výnosu fondov.

onemarkets: príležitosti na celom svete

onemarkets je produktová značka pre najmodernejšie investičné riešenia navrhnuté spoločnosťou UniCredit. Spája odborné znalosti v oblasti investičných produktov, ako sú certifikáty onemarkets, s prístupom na finančné trhy na celom svete.

onemarkets Fund je základnou súčasťou investičného sveta UniCredit s dodatočným a exkluzívnym súborom aktívne riadených investičných fondov, ktoré uspokojujú celý rad rizikových profilov a záujmov a pokrývajú dlhopisy, akcie i kombinácie rôznych aktív.

Riešenia správy investícií UniCredit umožňujú, aby bol alokáciou aktív poverený odborník a skúsený portfólio manžér, ktorý vie, ako sa orientovať na trhu. Našou ambíciou je ponúkať najlepšie

investičné riešenia v danej triede. Náš tím expertov preto pozorne monitoruje každý fond a je schopný v prípade potreby vykonať úpravy.

onemarkets Fund ako súčasť investičného sveta UniCredit

onemarkets Fund je základnou súčasťou investičného sveta UniCredit. UniCredit definuje investičnú stratégiu a navrhuje fondy v spolupráci so známymi fondovými spoločnosťami. Portfólio každého jednotlivého fondu spravujú buď spoločnosti skupiny UniCredit,¹ alebo vybrané skúsené správcovské spoločnosti. Výkonnosť fondov pozorne monitorujú experti UniCredit, aby sa zabezpečila konzistentnosť v kvalite a profiloch rizika a výnosu definovaných stratégií počas celého trhového cyklu.

3 dôvody, prečo je ponuka onemarkets Fund atraktívna.



Orientácia na klienta

Poradenský prístup zameraný na klienta spojený so solídnym poradenským know-how.

- Výber vhodných investícií pre ponuku onemarkets Fund je založený na našich znalostiach a tíme odborníkov so schopnosťou analyzovať trhy a identifikovať relevantné trhové príležitosti.
- Ako vyhľadávaný partner pre čoraz sofistikovanejšie požiadavky investorov ďalej posilňujeme existujúce poradenské know-how a našu schopnosť vytvárať riešenia.
- Aby sme investorom zabezpečili vysokokvalitné služby, naši poradcovia sa pravidelne zúčastňujú priebežných školení a profitujú z našej aktívnej úlohy v profesijných združeniach na miestnej a európskej úrovni.



Know-how

Využite výhody dlhoročných skúseností tímov pre investičnú stratégiu a produktový manažment UniCredit.

- Pri analýze trhov, nových trendov a relevantných investičných príležitostí využívame silné stránky hlavného tímu pre investičnú stratégiu UniCredit na úrovni skupiny a v miestnych bankách. V spolupráci s tímami expertov na poradenstvo, produkty a štruktúrovanie sa naša stratégia pretaví do vhodných investičných riešení.
- V rámci onemarkets Fund ponúkame investičné riešenia, ktoré ťažia z odbornosti skupiny UniCredit v oblasti správy investícií a výberu fondov.
- Okrem toho sa v úzkej spolupráci s vybranými renomovanými externými spoločnosťami na správu aktív vytvárajú špecifické, na mieru šité fondové stratégie.
- Naši odborníci pozorne monitorujú výkonnosť fondov, aby zabezpečili konzistentnosť v kvalite a profiloch rizika a výnosu definovaných stratégií počas celého trhového cyklu.



Jedinečnosť

Profitujte z najlepších investičných riešení vo svojej triede – vyvinutých interne alebo prostredníctvom partnerstva so skúsenými správcami aktív.

- onemarkets Fund ponúka exkluzívny súbor investičných riešení, ktoré spravujú odborníci zo spoločnosti UniCredit alebo starostlivo vybraní kvalitní partneri vrátane Amundi, Allianz Global Investors, Capital Group, BlackRock, Fidelity, J.P. Morgan, Pictet, PIMCO a Rockefeller.
- Spoločnosť UniCredit má dlhoročné odborné znalosti a skúsenosti s vytváraním investičných riešení, ktoré odrážajú trhové príležitosti a požiadavky investorov.
- V rámci našej kombinácie dlhopisových, akciových a multi-asset fondov sme identifikovali témy, ktoré investorom poskytujú vyváženú ponuku relevantných investičných riešení v súlade s ich individuálnymi potrebami, toleranciou rizika, pohľadom na trh a investičným horizontom.

UniCredit

- Definícia investičných stratégií
- Dôkladné monitorovanie kvality a profilov rizika a výnosu
- Fondy spravuje Structured Invest S.A.,² dcérska spoločnosť v 100 % vlastníctve spoločnosti UniCredit International Bank (Luxembourg) S.A.

Správcovia investícií onemarkets Fund

Interná správa portfólií spoločnosťou UniCredit¹



Externá správa portfólií prostredníctvom partnerstva s vybranými správcovskými spoločnosťami vrátane:



¹Fondy spravujú subjekty, ktoré sú súčasťou skupiny UniCredit, teda ZB Invest Ltd., Schoellerbank Invest AG a UniCredit International Bank (Luxembourg) S.A.

²onemarkets Fund je zastrešujúca platforma fondov spoločnosti UniCredit, ktorá zahŕňa viaceré podfondy v súlade s reguláciou PKIPCP (podnik kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov). Je založená ako Société d'investissement à capital variable, Société anonyme (investičná spoločnosť s premenlivým základným imaním, akciová spoločnosť), ktorú spravuje spoločnosť Structured Invest S.A.

Príbeh úspechu onemarkets Fund

V roku 2025 oslavuje rodina onemarkets Fund svoje tretie výročie. Od opatrných začiatkov v roku 2022 až po významný pokrok, ktorý sa podarilo odvtedy dosiahnuť, bola jej cesta cestou rastu, učenia a neustáleho vývoja. Chicco Di Stasi, vedúci oddelenia investičných produktov skupiny a vedúci predaja a obchodovania s akciami a úvermi, sa v rozhovore zamýšľa nad poslednými troma rokmi a predstavuje zaujímavý náhľad na budúce plány a výzvy.



onemarkets: Ako by ste zhodnotili výkonnosť platformy onemarkets Fund a štruktúrovaných produktov v roku 2024?

Chicco Di Stasi: Rodina fondov onemarkets Fund bola založená v októbri 2022, keď sa UniCredit rozhodla vytvoriť vlastnú škálu fondov. Znamenalo to začiatok

nového prístupu k riadeniu fondov v rámci banky založeného na našich vlastných trhových náhľadoch. Naším správcom aktív – či už interným odborníkom alebo spolupracujúcim skúseným externým partnerom pre fondy – to umožnilo vyvíjať produkty šité na mieru s využitím svojich odborných znalostí.

Naša banka sa môže pochváliť silným tímom približne 90 odborníkov v celej Európe, ktorí sa špecializujú na makroekonomický výskum, alokáciu aktív, správu majetku a správu fondov. Prostredníctvom ich odborných znalostí a úzkej interakcie s našimi klientmi vznikajú investičné nápady, ktoré potom môj produktový tím premieňa na inovatívne riešenia.

Výsledky prvých dvoch rokov boli na európskej úrovni veľmi pozitívne. Spustili sme 44 fondov naprieč akciovými, dlhopisovými a zmiešanými kategóriami, ktoré spravujú aktíva v celkovej výške približne 16 miliárd € (k 31. 1. 2025). Značný úspech sme zaznamenali aj s certifikátmi. Pokračovaním vo vydávaní dlhopisov viazaných na akcie a certifikátov s ochranou kapitálu sme dokázali klientom poskytnúť atraktívne výnosy tým, že sme naplno využili výnosovú krivku.

onemarkets: Aké výsledky vás najviac prekvapili?

Di Stasi: Najviac ma prekvapilo, ako hladko sme dokázali fungovať ako jeden súdržný tím. Fungujeme ako dobre namazaný stroj a všetci sa sústreďujeme na výsledky. Najdôležitejšie je, že sme jednou z mála talianskych bánk so skutočne medzinárodným profilom. Projekt onemarkets Fund nám dal príležitosť spolupracovať s tímami v iných krajinách a úspešne sa rozbehol na ôsmich trhoch. Po zavedení fondov v októbri 2022 v Taliansku, Nemecku a Rakúsku sme expandovali na Slovensko a do Česka, Maďarska, Bulharska, Rumunska a Grécka, kde sme sa stali partnerom Alpha Bank.

V každej z týchto krajín aktívne pracujeme na rozširovaní platformy a na tom, aby všetci klienti mali prístup k vysokokvalitným produktom v rámci onemarkets Fund.

onemarkets: Aké sú vaše očakávania na rok 2025?

Di Stasi: S Trumpovým zvolením sa makroekonomická situácia mierne posunula. Konkrétne očakávame väčšie zníženie úro-

kových sadzieb v Európe v porovnaní s USA, najmä vo svetle politiky centrálnych bánk. V dôsledku očakávaných fiškálnych politík a cieľ tiež predpokladáme vyššiu infláciu v USA spolu s potenciálne zvýšenou volatilitou na dlhopisových trhoch a v menšej miere aj na akciových trhoch.

V roku 2025 je naším cieľom ďalej diverzifikovať našu produktovú ponuku a geograficky expandovať najmä do Slovinska, Srbska a Chorvátska. Už teraz pracujeme na nových nápadoch na produkty, aby sme zabezpečili, že rok 2025 bude rokom plným inovatívnych riešení.

onemarkets: Aký nový vývoj môžeme očakávať od platformy onemarkets Fund a aké potreby zákazníkov sa snažíte riešiť?

Di Stasi: Naš cieľ na rok 2025 zostáva rovnaký ako v predchádzajúcich rokoch: dosiahnutie najvyššej možnej úrovne spokojnosti zákazníkov. Ako to plánujeme dosiahnuť? Intenzívne pracujeme na zjednodušení našich procesov, ktoré – keďže sme celoeurópska banka – môžu byť často dosť zložité. Na zvýšenie efektívnosti a spokojnosti zákazníkov sa snažíme tieto procesy zefektívniť.

Budeme pokračovať vo vývoji nášho produktového radu a prispôbovať ho na základe našej siete a zákazníckych segmentov, pričom budeme ponúkať špecifické riešenia pre súkromných investorov, správcov majetku a podniky. Okrem toho vyvíjame nové fondy založené na kvantitatívnych stratégiách, čo je oblasť, ktorá v súčasnosti v našej ponuke chýba. Okrem toho rozšírime produktové portfólio o štvrtú tranžu fondov. To nielenže prinesie nové produktové riešenia, ale zároveň to podporí spoluprácu s novými správcami aktív, aby sme mohli predstaviť inovatívne stratégie a vytvoriť pridanú hodnotu pre našich zákazníkov. Skúmame tiež spôsoby, ako systematicky integrovať alternatívne investície do našej ponuky, čo umožní väčšiu diverzifikáciu portfólií našich klientov.



Chicco Di Stasi

*vedúci skupiny pre investície a produktové riešenia
a vedúci predaja a obchodovania s akciami a úvermi*

V neposlednom rade sme odhodlaní neustále zlepšovať svoje služby a produkty, aby sme úspešne podporovali našich zákazníkov. Ako povedal Winston Churchill: „Kľúčom k odomknutiu nášho potenciálu je nepretržité úsilie – nie sila alebo inteligencia.“

onemarkets: Pán Di Stasi, ďakujeme vám za rozhovor a prajeme vám veľa úspechov s onemarkets Fund!

Prečítajte si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63.

Trhy pod drobnohľadom



Kompas 2025



Výňatky z publikácie *Kompas 2025*, ročného výhľadu investičnej stratégie skupiny UniCredit.

Výhľad na tento rok >>

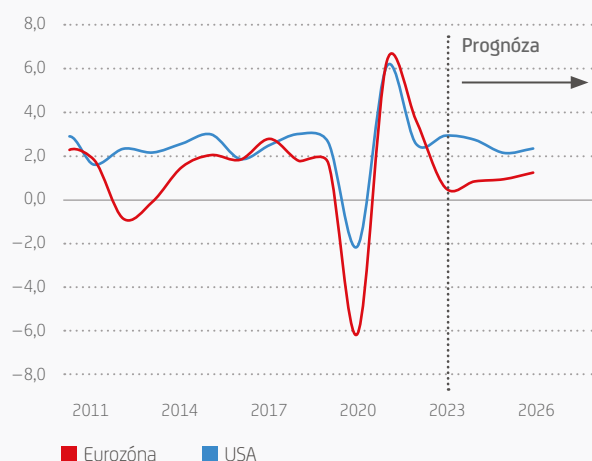


Aké trendy a vývoj budú ovplyvňovať finančné trhy v najbližších mesiacoch a aké dosahy možno očakávať? Tím investičnej stratégie skupiny UniCredit analyzoval hlavné tézy na rok 2025 vo svojom podrobnom ročnom výhľade *Kompas 2025*. Na základe toho sme vybrali štyri možné fondy, ktoré odrážajú niektoré z najpravdepodobnejších kľúčových trendov.

Z dlhodobejšieho hľadiska bude výhľad USA ovplyvňovať politika Donalda Trumpa. Experti spoločnosti UniCredit predpokladajú, že zvýšenie HDP – spôsobené najmä znížením daní a regulácie – vykompenzuje negatívne účinky vyšších ciel a prísnejšej imigračnej politiky vrátane očakávanej deportácie niektorých neoprávnených prisťahovalcov. Očakáva sa, že v blízkej budúcnosti si americká ekonomika udrží solídnu dynamiku. Donald Trump pravdepodobne splní len časť svojich predvolebných sľubov týkajúcich sa ciel a masových deportácií. Ak však svoju agendu naplno presadí, riziká pre rast HDP budú vychýlené smerom nadol.

Eurozóna naproti tomu pravdepodobne zostane uviaznutá v prostredí s nízkym rastom, pričom bude naďalej výrazne zaostávať za USA v hospodárskej aktivite, čiastočne v dôsledku Trumpovej politiky. Očakáva sa, že HDP eurozóny bude v roku 2025 rásť len mierne nad úrovňou minulého roka. Nemecko, Francúzsko a Taliansko by mali rásť o niečo pomalším tempom než eurozóna ako celok. V roku 2026 sa očakáva, že oživenie naberie na sile, pričom aktivita v eurozóne bude rásť tempom, ktoré bude v zásade zodpovedať jej potenciálu.

Veľký rozdiel v raste medzi USA a eurozónou
ročný rast HDP (v %)



Sledované obdobie: 2011 – 2026.

Zdroj: Eurostat, tím pre investičnú stratégiu skupiny UniCredit.

Horúcou témou zostáva inflácia

Vyššie clá, prísnejšia migrácia a rast mierne nad trendom pravdepodobne vyvolajú tlak na rast spotrebiteľských cien. Inflácia by tak v tomto roku mohla prekročiť cieľovú hodnotu 2 %.

Keďže bude trvať niekoľko mesiacov, kým sa oznámia a zavedú Trumpove politiky (a ich účinky sa prefiltrujú cez ekonomiku), veríme, že Fed bude v prvej polovici roka 2025 pokračovať v znižovaní sadzieb, aj keď pomalším tempom, a to o 25 bázických bodov za štvrtrok. V druhej polovici roka 2025 Fed pravdepodobne vstúpi do vyčkávacej fázy, pretože inflačné vyhladky nad cieľovou úrovňou a rast mierne nad trendom by si vyžadovali vyššie úrokové sadzby ako v opačnom prípade.

V eurozóne je pokles inflácie stále na dobrej ceste a očakáva sa, že celková inflácia sa v priebehu roka 2025 dostane na cieľ ECB vo výške 2 % alebo klesne mierne nižšie. Podľa predpovedí tímu pre investičnú stratégiu skupiny budú ceny služieb hlavným faktorom záverečnej fázy zmierňovania jadrovej inflácie, keďže rast miezd sa v budúcom roku výraznejšie zmierni. Vo všeobecnosti majú firmy v eurozóne slabší vplyv na cenotvorbu a sú nútené absorbovať väčšiu časť mzdových nákladov v rámci ziskových marží.

Vzhľadom na rastúce riziká pre zamestnanosť a rýchle tempo znižovania inflácie je pravdepodobné, že ECB čoskoro upustí od reštriktívnej menovej politiky. Keď depozitná sadzba dosiahne 2,5 % – úroveň, ktorú väčšina Rady guvernérov považuje za všeobecne neutrálnu – tempo znižovania sadzieb by sa mohlo spomaliť a ECB by sa mohla vrátiť k štvrtročnému cyklu uvoľňovania. Experti UniCredit predpokladajú, že depozitná sadzba do decembra dosiahne 1,75 %.

Je pravdepodobná bublina AI?

Jednou z potenciálnych prekážok pre rast zisku poháňaný umelou inteligenciou (artificial intelligence – AI) je rastúci dopyt po už beztak obmedzených zdrojoch, ako sú čipy, energie, elektrina a kvalifikovaní vývojári. Navyše, akceptácia spoločnosťou by mohla spomaliť expanziu technológií AI, najmä pre obavy z ich potenciálneho vplyvu na pracovné miesta. V posledných mesiacoch okrem toho narástli obavy, že výdavky na investície do AI by mohli presiahnuť návratnosť pre vývojárov modelov AI aj ich používateľov, čím by sa obmedzil dlhodobý potenciál akcií súvisiacich s AI.

Tím pre investičnú stratégiu skupiny však považuje tieto obavy za prevažne neopodstatnené. Dopyt po produktoch generatívnej AI zostáva silný a očakáva sa, že veľké americké technologické spoločnosti z toho budú profitovať najviac, keďže podniky čoraz viac presúvajú úlohy do cloudu. Odborníci spoločnosti UniCredit sa domnievajú, že AI je transformačná technológia so širokým využitím, ktorá je schopná výrazne urýchliť toky príjmov pre spoločnosti pôsobiace v tomto sektore. AI predovšetkým zvýši efektivitu automatizáciou úloh a zvýšením produktivity pracovníkov vykonávajúcich tieto úlohy. To má zasa potenciál zvýšiť obchodnú ziskovosť, čím sa v nasledujúcom desaťročí vytvorí dodatočná dynamika pre širší akciový trh.

Pokračujúci rast v strednej a východnej Európe

Prekážky pre globálny obchod v dôsledku cieľ pravdepodobne budú mať tlmiaci vplyv na dopyt po exporte zo strednej a východnej Európy (SVE) vzhľadom na hlbokú integráciu regiónu do výrobných dodávateľských reťazcov eurozóny. V dôsledku toho bude čistý export v roku 2025 pravdepodobne naďalej tlmiť rast. Očakáva sa, že primárnou hybnou silou rastu zostane súkromná spotreba, hoci jej príspevok sa môže oslabiť v dôsledku pomalšieho rastu reálnych miezd a zníženej fiškálnej podpory pre domácnosti, keďže vlády uskutočňujú fiškálnu konsolidáciu. Menová politika sa bude naďalej uvoľňovať, čím podporí domáci dopyt. Volebné cykly však naznačujú rozdiely medzi krajinami. Krajiny s blížiacimi sa voľbami – Poľsko a Česko v roku 2025 a Maďarsko v roku 2026 – budú náchylnejšie na riziká slabšej fiškálnej disciplíny, čím sa potenciálne zúži priestor na znížovanie úrokových sadzieb centrálnymi bankami. Naopak, krajiny ako Rumunsko, Slovensko a Turecko môžu pristúpiť k výraznejšiemu fiškálnemu sprísneniu. Očakáva sa, že investície výraznejšie prispievajú k rastu, najmä ak sa verejné investície zrýchlia so zvýšeným vyplácaním prostriedkov z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti a z bežných fondov EÚ na roky 2021 – 2027. V dôsledku toho by sa rast HDP krajín SVE, ktoré sú členmi EÚ, mohol v roku 2025 zrýchliť na 2,7 % z 2,0 % v roku 2024, zatiaľ čo v Turecku sa tento rok môže rast spomaliť z 3,0 % na 2,7 %.

Dlhotrvajúci pokles čistého exportu by však mohol ovplyvniť domáci dopyt v regióne SVE prostredníctvom podmienok na trhu práce a spotrebiteľského sentimentu.

Očakáva sa, že pokles inflácie bude v roku 2025 pokračovať po prestávke v poslednom štvrtroku 2024. Pomalší rast miezd a priaznivý vývoj importovanej inflácie podporia klesajúcu trajektóriu. Fiškálne opatrenia – napríklad zrušenie cenových stropov a zvyšovanie daní – však pravdepodobne vyvinú tlak na rast administratívnych cien. Vyššie výnosy v USA by zasa mohli oslabiť meny, čo by potenciálne obmedzilo priestor na menovopolitické uvoľnenie.

Akcie zostávajú atraktívne

Čo to všetko znamená pre akcie? Po počiatočnom spomalení rastu sa koncom roka 2025 očakáva zlepšenie globálneho hospodárskeho výhľadu, čo bude mať pozitívny vplyv na podnikové zisky aj akciové trhy. Navyše, makroekonomické prostredie by malo v nasledujúcich štvrtrokoch naďalej podporovať rizikovejšie aktíva. S klesajúcimi inflačnými rizikami sú hlavné centrálné banky schopné uvoľniť menovú politiku v kontexte mierneho globálneho hospodárskeho rastu. Silnejší rast ziskov vytvára priaznivé podmienky pre atraktívne výnosy globálnych akcií.



onemarkets Balanced Eastern Europe Fund

onemarkets Balanced Eastern Europe Fund je multi-asset fond vytvorený na dosahovanie výnosov a kapitálového rastu v dlhodobom horizonte investovaním do dlhových cenných papierov a popredných, finančne silných spoločností z krajín východnej Európy. Fond sa zameriava na najkvalitnejšie spoločnosti v regióne, ktoré sú lídrami na trhu vo svojich sektoroch.

Stratégia fondu

- Fond využíva prístup zhora nadol, pričom zhromažďuje makroekonomické údaje z jednotlivých krajín na posúdenie investičných rizík a príležitostí.
- Alokáciu aktív ovplyvňujú úrokové sadzby, inflácia a prognózy rastu.
- Segment akcií sa zameriava na dobre riadené spoločnosti so silnou trhovou pozíciou v regióne.

>> Viac o tomto fonde nájdete na strane 38.



onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund

Tento diverzifikovaný, aktívne riadený fond sa snaží dosiahnuť dlhodobú lepšiu výkonnosť ako globálne akciové trhy prostredníctvom makroanalýzy, výskumu ekonomických fundamentov a dôrazu na určité investičné témy.

Stratégia fondu

- Fond je globálne diverzifikované akciové portfólio, ktoré je rozdelené medzi rôzne regióny, krajiny, sektory a meny.
- Väčšina akcií v portfóliu je investovaná do stabilných a udržateľných obchodných modelov.
- Zvyšná časť je zameraná na investície do konkrétnych tém.

>> Viac o tomto fonde nájdete na strane 22.



Podľa tímu pre investičnú stratégiu skupiny má americký akciový trh na začiatku roka z globálneho hľadiska najsilnejšie základy. Očakáva sa, že americká ekonomika zaznamená mäkké pristátie, pričom rast sa v roku 2026 zrýchli, zatiaľ čo oživenie v Európe bude pravdepodobne aj naďalej postupné. V Číne sa naproti tomu očakáva, že ekonomický výhľad sa bude ďalej zhoršovať a japonský HDP má rásť len mierne. V dôsledku toho by ziskové marže v USA mali zostať z globálneho hľadiska najvyššie, aj keď o niečo nižšie ako v predchádzajúcom roku. Rozdiely v raste podnikových ziskov medzi USA a Európou pozorované minulý rok budú pravdepodobne pretrvávajúť aj v roku 2025. Očakáva sa, že dodatočné fiškálne stimuly, zníženie daní a deregulácia – podporované republikánskou väčšinou v Kongrese – podporia rast ziskov v USA.

Keďže hospodársky rast sa v roku 2025 zrýchľuje, cyklické sektory budú pravdepodobne žiadanejšie, vďaka čomu budú spoločnosti s malou a so strednou trhovou kapitalizáciou čoraz atraktívnejšie v porovnaní so spoločnosťami s vysokou kapitalizáciou. V relatívnom vyjadrení by tento posun mohol zmierniť dynamiku technologických akcií, ktorých silný rast ziskov sa už odráža vo vysokých oceneniach akcií. Napriek tomu má technologický sektor – najmä vďaka pokroku v umelej inteligencii – dobrú pozíciu na to, aby zostal významnou a nezávislou hybnou silou rastu.



onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund

onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund ponúka investorom široko diverzifikovanú, aktívne riadenú a dlhodobú investičnú príležitosť na americkom akciovom trhu.

Stratégia fondu

- Tím amerických analytikov uplatňuje pri výbere akcií prístup zdola nahor. To zahŕňa prognózu dlhodobých ziskov, peňažných tokov a rastu príjmov na základe minulých trendov a následne porovnanie prognóz s aktuálnou cenou akcií príslušných spoločností.
- Okrem fundamentálneho hodnotenia zohrávajú úlohu pri výbere spoločností aj environmentálne a sociálne faktory. Fond si vyberá najvýkonnejšie investície v príslušnej kategórii.
- Ponúka investičné príležitosti v popredných a vysoko inovatívnych spoločnostiach v rôznych odvetviach.

>> *Viac o tomto fonde nájdete na strane 28.*

Diverzifikujte dlhopismi

Globálne výnosy dlhopisov naďalej dosahujú atraktívne úrovne. Podporu by mali poskytnúť znížené inflačné riziká a vyhliadky na ďalšie znižovanie sadzieb zo strany hlavných západných centrálnych bánk. Okrem toho je pravdepodobné, že ak bude spomalenie hospodárstva USA prudšie než sa očakávalo, alebo ak napätie na trhoch stúpne, zabezpečovací charakter amerických štátnych dlhopisov bude podporovať dopyt. Ak sa však v USA zvýšia riziká financovania a/alebo inflácie, mohlo by to ovplyvniť dlhopisy s dlhšou splatnosťou.

Zároveň pribúdajú náznaky, že vysokokvalitné dlhopisy s pevným výnosom opäť získali svoju diverzifikačnú výhodu oproti akciám. Korelácie medzi dlhopismi a akciami by mohli ďalej klesať, ak trhy presunú svoju pozornosť z inflácie na hospodársky rast. Tento výsledok však nie je zaručený. Korelácie by sa tiež mohli opäť zvýšiť, čo znamená, že akcie a dlhopisy by sa pohybovali rovnakým smerom.



onemarkets Global Multibrand Selection Fund

onemarkets Global Multibrand Selection Fund je fond fondov. Namiesto priameho investovania do akcií a dlhopisov prideľuje kapitál akciovým a dlhopisovým fondom obchodovaným na burze (exchange-traded fund – ETF). ETF poskytujú nákladovo efektívny spôsob, ako získať expozíciu voči špecifickým sektorom, regiónom alebo investičným stratégiám, a zároveň umožňujú jednoduché obchodovanie na burzách.

Stratégia fondu

- Manažment fondu kombinuje viaceré investičné štýly vrátane hodnotového, rastového, orientovaného na spoločnosti s vysokou trhovou kapitalizáciou, zdola nahor, zhora nadol, kvantitatívneho a pasívneho prístupu.
- Akciový podiel nepresiahne 70 % celkových investícií, pričom zostávajúcu alokáciu tvoria predovšetkým cenné papiere s pevným výnosom a nástroje peňažného trhu.
- Manažment fondu sleduje dlhodobý investičný horizont s minimálnym obmieňaním aktív v portfóliu.

>> *Viac o tomto fonde nájdete na strane 42.*

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

Význam alokácie aktív



Vo svete, kde sú finančné trhy čoraz zložitejšie a nepredvídateľnejšie, čelia investori zásadnej otázke: Ako môžu najlepšie štruktúrovať svoje aktíva, aby minimalizovali riziko a maximalizovali potenciálne výnosy? Odpoveďou je základný princíp investovania: alokácia aktív.

Alokácia aktív je základom zdravej investičnej stratégie, pretože môže byť rozhodujúca pre dlhodobý úspech portfólia. Cieľom je vytvoriť vyvážený mix, ktorý je v súlade s finančnými cieľmi investora a osobnou ochotou riskovať. To sa dosahuje rozdelením kapitálu medzi rôzne triedy aktív, ako sú akcie, dlhopisy, nehnuteľnosti, komodity a hotovosť.

Rozlišuje sa medzi strategickou a taktickou alokáciou aktív. Strategická alokácia aktív stanovuje dlhodobé cieľové váhy tried aktív v rámci portfólia. Tieto váhy zostávajú v priebehu času konštantné bez ohľadu na krátkodobé výkyvy na trhu. Stanovujú sa na základe tolerance investora k riziku a historických údajov o výnosoch, volatilita a korelácii rôznych tried aktív.

Na druhej strane, taktická alokácia aktív uplatňuje krátkodobejší prístup. Umožňuje investorom využiť aktuálne trhové príležitosti alebo zmierniť riziká dočasnou úpravou váh konkrétnych tried aktív. Napríklad na rastúcom trhu sa môže podiel akcií zvýšiť na dosiahnutie vyšších výnosov, kým v neistých časoch sa môže znížiť v prospech dlhopisov. Na rozdiel od strategickkej alokácie, pri ktorej sa investori často dokážu rozhodovať nezávisle, taktická alokácia je zložitejšia a vhodnejšia pre aktívne riadenie, ktoré sa rýchlo prispôsobuje zmenám na trhu. Ochota podstupovať riziko však zostáva kľúčovým faktorom.

Úloha a ciele alokácie aktív

Každá trieda aktív má svoj vlastný profil rizika a výnosu, ako aj vlastnú koreláciu s inými triedami aktív. To vedie k nasledujúcim kľúčovým úlohám a cieľom alokácie aktív:

1. Zníženie rizika prostredníctvom diverzifikácie

Široká diverzifikácia pomáha minimalizovať riziko straty, keďže slabé stránky jednej triedy aktív môžu byť kompenzované silnými stránkami inej.

2. Väčšia stabilita v turbulentných časoch

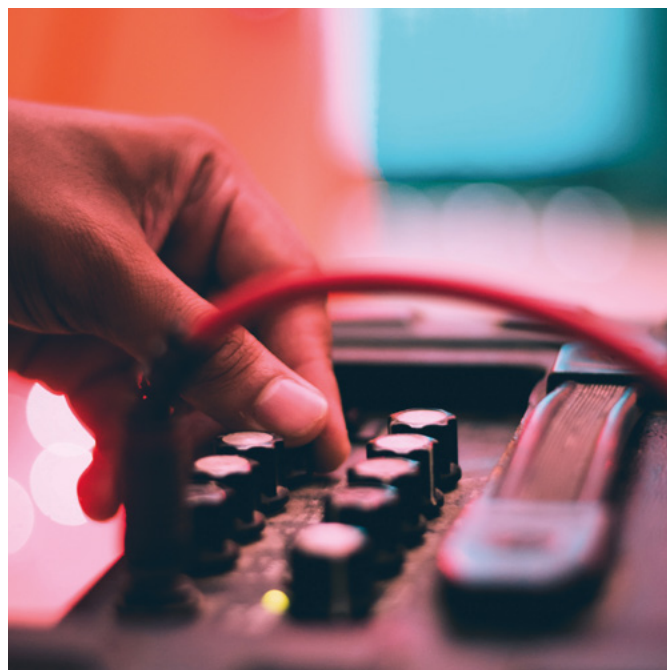
Dobre vyvážené portfólio poskytuje najlepšiu ochranu pred prudkými stratami a malo by poskytovať stabilnejšiu výkonnosť aj na volatilných trhoch.

3. Optimalizácia výnosového potenciálu

Starostlivo navrhnutá alokácia aktív zaisťuje najefektívnejšie využitie kapitálu a maximalizáciu príležitostí v rôznych trhových podmienkach.

4. Vyhnutie sa emocionálnym chybám

Strategická alokácia aktív pomáha investorom udržiavať disciplínu a vyhýbať sa impulzívnym rozhodnutiam, čím podporuje konzistentnú dlhodobú investičnú stratégiu.



Nájdite správnu rovnováhu

Úspešná alokácia aktív si vyžaduje jasnú štruktúru a postupnosť jednotlivých krokov. Po zvážení svojich finančných cieľov a osobného rizikového profilu si môžete zostaviť portfólio prispôbené svojim potrebám.

Finančné ciele určujú, koľko peňazí v danom čase potrebujete. Môže ísť o plánovanie svadby, zaplatenie vysokoškolského vzdelania vašich detí alebo financovanie vlastného dôchodku. Jasné definovanie týchto cieľov v kombinácii s realistickým investičným horizontom poskytuje základ pre vyváženú stratégiu.

Dôležitý je aj osobný rizikový profil. Investori by sa mali dôkladne zamyslieť a zvážiť: Aký stabilný je môj príjem a ako veľmi som závislý od krátkodobej likvidity? Ako by som reagoval emocionálne a finančne na náhly pokles trhu? Som ochotný akceptovať krátkodobé straty, aby som mohol profitovať z vyšších dlhodobých výnosov? Odpovede na tieto otázky vám pomôžu určiť najlepšiu investičnú stratégiu. Konzervatívni investori môžu uprednostňovať investície zamerané na bezpečnosť, ako sú dlhopisy alebo fondy peňažného trhu. Tí, ktorí majú vyššiu toleranciu voči riziku, sa často rozhodnú pre väčší podiel tried aktív orientovaných na rast, ako sú akcie.

Udržujte svoje portfólio flexibilné a vyvážené

Po definovaní nie je alokácia aktív nemenná. Mala by sa pravidelne kontrolovať a podľa potreby upravovať. Osobné okolnosti a podmienky na trhu sa časom menia, čo môže znamenať, že pôvodná stratégia už nie je optimálna pre súčasné ciele a toleranciu rizika.

Dynamika trhu tiež ovplyvňuje váhy portfólia. Pohyby cien môžu spôsobiť, že jednotlivé triedy aktív budú v porovnaní s pôvodným plánom nadmerne alebo nedostatočne zastúpené. V takýchto prípadoch je dôležité pravidelne kontrolovať a prehodnocovať portfólio. To zahŕňa vyberanie ziskov z nadvážených tried aktív a reinvestovanie v podvážených oblastiach. Tým sa zabezpečí, že portfólio zostane v súlade s osobnými cieľmi a zachová sa pôvodný profil rizika a výnosu.



Akciové fondy



Akciové fondy

Jednoduchý prístup k rastovému
potenciálu medzinárodných spoločností –
diverzifikovaný a profesionálne riadený.

.....

- 18** onemarkets Allianz Global Equity Future
Champions Fund
- 20** onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund
- 22** onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic
Opportunities Fund
- 24** onemarkets Fidelity World Equity Income Fund
- 26** onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund
- 28** onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund
- 30** onemarkets Rockefeller Global Innovation
Equity Fund

onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Jennifer Nerlich, CFA, CESA
Portfólio Manažérka pre systematické
investície do akcií v Allianz Global Investors



Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Globálne akcie počas celého roka 2024 rástli. Mnohé trhy dosiahli nové maximá, keďže hroziaca recesia v USA sa nedostavila a väčšina hlavných centrálnych bánk začala znižovať úrokové sadzby. Nálada investorov, najmä vo vzťahu k americkým akciám, sa ešte viac zlepšila, keď v novembrových voľbách zvíťazili republikáni. Na sektorovej úrovni vzrástli spoločnosti zaoberajúce sa umelou inteligenciou v sektoroch komunikačných služieb a informačných technológií, pričom prekonal aj akcie z odvetvia cyklického spotrebného tovaru a finančných akcií. Naopak, materiály a zdravotníctvo boli najslabšími sektormi v indexe MSCI World.

Zdražovanie sa zmiernilo a celková inflácia klesla späť k oficiálnym cieľom. Kanada sa stala prvou krajinou G7, ktorá znížila úrokové sadzby, pričom Európska centrálna banka ju v júni rýchlo nasledovala. Kým Fed čakal do septembra, potom prekvapil trhy znížením o 50 bázických bodov vzhľadom na rastúce obavy o zdravie amerického trhu práce. Nasledovali dve zníženia o 25 bázických bodov v novembri a decembri. Na svojom poslednom zasadnutí v tomto roku Fed varoval, že v roku 2025 spomalí tempo znižovania sadzieb. Bank of Japan naproti tomu išla proti trendu znižovania sadzieb, keď napokon ukončila politiku záporných úrokových sadzieb.

Americký dolár sa v prvej polovici roka zhodnocoval, keďže domáca ekonomika naďalej vykazovala odolnosť voči vyšším úrokovým sadzbám. Keď sa v lete množili obavy z recesie, dolár sa oslabil, no neskôr sa opäť posilnil, keďže tieto obavy sa ukázali ako prehnané. Víťazstvo Donalda Trumpa a agresívnejší postoj Fedu na jeho poslednom zasadnutí v roku poskytli ďalšiu podporu, pričom Dollar Index, ukazovateľ sily dolára voči hlavným obchodným partnerom, dosiahol dvojročné maximum. Kým japonský jen sa oslabil voči doláru, voči euru sa zhodnotil, čo odráža očakávaný rozdielny vývoj úrokových sadzieb v týchto ekonomikách.

Návrat Donalda Trumpa do Bieleho domu bude pravdepodobne zlomovým bodom pre americkú ekonomiku aj pre finančné trhy. Dodatočné fiškálne stimuly a deregulácia by mali podporiť rast v USA a rizikovejšie aktíva aspoň v krátkodobom horizonte. Zároveň

sa zdá, že regionálne rozdiely z hľadiska rastu, inflácie a trendov úrokových sadzieb sa budú zväčšovať. Americké akcie by mali zostať atraktívne vďaka „Trumpovmu efektu“, ale dobre si uvedomujeme, že ich ocenenia sú v historickom porovnaní vysoké. Na rozdiel od toho sa európske ocenenia akcií javia ako priaznivé a Európska centrálna banka by sa mohla rozhodnúť pre väčšie zníženie úrokových sadzieb ako Fed, pretože rast v eurozóne pravdepodobne zostane nízky. Celkovo zostávame optimistickí, pokiaľ ide o investície do akcií, ale očakávame, že volatilita sa zvýši, najmä keď sa účastníci trhu dozvedia viac o potenciálnom vplyve nových politik USA – predovšetkým v oblasti migrácie a cieľ – na infláciu a globálne dodávateľské reťazce. Dynamické trhové prostredie, výrazné regionálne rozdiely a pretrvávajúca geopolitická neistota si pravdepodobne vyžadujú aktívny prístup k riadeniu portfólia.

Pohľad na portfólio

Fond kladie dôraz na investície do spoločností, ktoré vynikajú v kritériách udržateľnosti a zároveň vykazujú silné finančné ukazovatele a kvalitatívne charakteristiky. Témy udržateľnosti, ktoré ovplyvňujú výber akcií, sú zosúladené s budúcimi trendmi načrtnutými v cieľoch trvalo udržateľného rozvoja OSN. Tieto ciele nielenže riešia naliehavé sociálne a environmentálne výzvy, ale podporujú aj priemyselné inovácie, pokročilé technológie a odolnú infraštruktúru. Skombinovaním týchto perspektívnych tém s prísnyim procesom skríningu kvalitatívnych ukazovateľov – ako sú stabilné súvahy, opatrenia na zvýšenie efektívnosti a atraktívne ziskové marže – a s priaznivými oceneniami si fond buduje portfólio 100 akcií s potenciálom poskytovať atraktívne dlhodobé výnosy. Tento prístup, ktorý sa zameriava skôr na individuálny výber akcií než na sledovanie indexu, vytvára dobre diverzifikované portfólio naprieč regiónmi a odvetviami, pričom hlavné investície sú v sektoroch IT, priemyslu a zdravotníctva. Portfólio má významnú alokáciu najmä do spoločností so strednou trhovou kapitalizáciou. Hoci portfólio v roku 2024 zahŕňalo aj technologických gigantov ako Microsoft a Nvidia, ich váhy zostávajú obmedzené, aby bolo možné profitovať z rastového potenciálu spoločností so strednou kapitalizáciou, najmä pri rozširovaní trhových príležitostí.

V rámci nedávnych úprav portfólia sme obnovili pozíciu v spoločnosti Schneider Electric, ktorá je globálnym lídrom v oblasti energetického manažmentu a automatizácie. Spoločnosť Schneider Electric podporuje udržateľnosť a efektívnosť poskytovaním inovatívnych odpovedí na kriticky dôležité problémy, ako sú zmena klímy, energetická transformácia a digitálna transformácia. Okrem toho sme znížili podiel v spoločnosti Insulet po jej silnej výkonnosti v posledných štvrtrokochoch. Insulet sa špecializuje na pokročilú liečbu cukrovky prostredníctvom inovatívnych systémov na podávanie inzulínu, čím pomáha pacientom zvládať toto chronické ochorenie a podporuje dostupnosť zdravotnej starostlivosti.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:**onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund**

Táto aktívna akciová stratégia realizuje široko diverzifikované investície do približne 100 spoločností, ktoré patria medzi najudržateľnejšie v globálnom investičnom spektre. Výber akcií je založený na komplexnej analýze udržateľnosti a finančných ukazovateľov. Spoločnosti sa vylučujú z dôvodu kontroverzných obchodných aktivít, porušovania uznávaných medzinárodných štandardov alebo výrazne škodlivých firemných aktivít. Lídri v oblasti udržateľnosti vo svojich príslušných sektoroch sa vyberajú na základe ich profilu udržateľnosti, nízkej uhlíkovej stopy, minimálneho obratu z udržateľných produktov a služieb a pozitívnych finančných kritérií. Cieľom je generovať atraktívne výnosy pre investorov účasťou na príležitostiach, ktoré ponúkajú „budúci šampióni“.

Údaje o fonde

Typ fondu	Akciový fond
Investičný manažér	Allianz Global Investors GmbH
Mena fondu	EUR

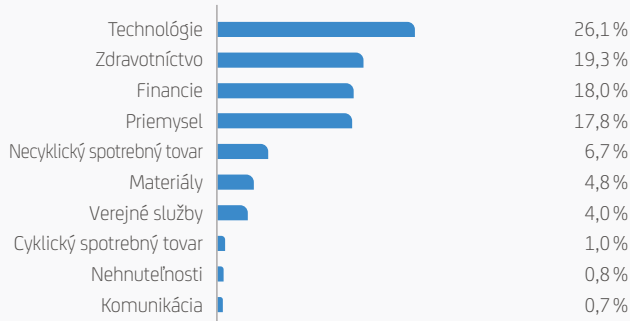
Výkonnosť v EUR

■ onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund M

Zobrazené obdobie: 5. 7. 2023 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky.

Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené.

Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

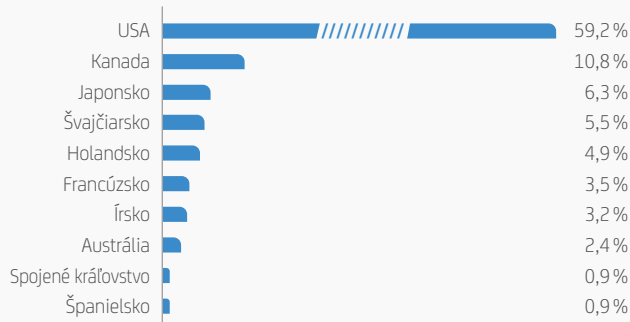
Zloženie podľa sektorov (podľa podielu)

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

TOP 10 pozícií (podľa podielu)

Logitech International	1,4 %
KLA Corp.	1,4 %
Glaukos Corp.	1,4 %
Visa Inc.	1,3 %
Qualcomm Inc.	1,3 %
Agilent Technologies Inc.	1,3 %
Mettler-Toledo International Inc.	1,3 %
Sony Group Corp.	1,3 %
Applied Materials Inc.	1,3 %
Wolters Kluwer N.V.	1,3 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Piergaetano Iaccarino,
CFA vedúci pre akciové riešenia
a hlavný Portfólio Manažér Amundi

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Rok 2024 bol pre akciové trhy pozitívny, pričom index MSCI World si v dolárovom vyjadrení prilepšil o viac ako 18,7%. Výnosy akcií v uplynulom roku podporilo znižovanie úrokových sadzieb v USA aj v Európe, keďže inflácia sa zmierňovala, ako aj lepšie než očakávané makroekonomické údaje, téma umelej inteligencie a najnovšie stimulačné opatrenia oznámené v Číne.

Pokiaľ ide o vývoj v Európe, poslednému štvrťroku dominovali voľby v USA. Na jednej strane by kombinácia nižších daní pre korporácie a zníženej regulácie mala byť pozitívna pre spoločnosti s významnými prevádzkami v USA. Clá a vládne politiky, ktoré sa na prvý pohľad javia ako dosť inflačné, však vyvolali medzi investormi obavy. Jedným z kľúčových ťahúňov trhu v roku 2024 bol naratív o znižovaní úrokových sadzieb. V nadchádzajúcich mesiacoch sa však všetka pozornosť bude sústreďovať na údaje o inflácii, pretože akékoľvek zvýšenie by mohlo narušiť tento uvoľnený postoj centrálnych bánk.

Odhliadnuc od makroekonomiky, posledné obdobie zverejňovania výsledkov za tretí štvrťrok bolo pomerne povzbudivé. Celkovo sme boli svedkami toho, že finančný sektor a sektor zdravotníctva dosiahli dobré výsledky. Negatívnou stránkou je, že niektoré cyklickejšie oblasti zaostávali, napríklad cyklický spotrebný tovar a určité segmenty priemyslu.

Napriek menšiemu poklesu v decembri bol rok 2024 pre akciové trhy opäť veľmi pozitívny. Pokiaľ ide o budúci vývoj, investori budú pozorne sledovať prvé dni po nástupe Donalda Trumpa do prezidentského úradu, aby zistili, aký bude skutočný vplyv výraznejšie protekcionistickej politiky na dynamiku globálneho rastu – najmä v Európe. Aj keď zostávame optimistickí, veríme, že aktívna správa bude zohrávať väčšiu úlohu v celkových výnosoch, keďže sa očakáva, že všeobecné pohyby na trhoch budú v krátkodobom horizonte volatilné. Ako vždy sa budeme zameriavať na príležitosti na dosiahnutie nadpriemerných výnosov na úrovni jednotlivých akcií, pričom sa budeme snažiť pridávať kvalitné podniky s rozumnými oceneniami.

Pohľad na portfólio

Výkonnosť portfólia počas posledného štvrťroka 2024 zaostala za benchmarkom, ktorým je index MSCI World Climate Paris Aligned. Na sektorovej úrovni zaznamenalo portfólio pozitívne príspevky zo strany nehnuteľností a materiálov. Naopak, cyklický spotrebný tovar a informačné technológie mali negatívny vplyv.

Na úrovni jednotlivých akcií mali najpozitívnejší vplyv na výkonnosť spoločnosti Broadcom Inc., J.P.Morgan Chase & Co. a Sony Group Corp. Spoločnosť Broadcom Inc. zverejnila dobré výsledky za posledný kvartál a predstavila veľmi optimistické prognózy pre svoje strednodobé príležitosti v sektore zákazkových čipov, čo viedlo k výraznému nárastu ceny jej akcií v priebehu tohto štvrťroka. Akcie J.P.Morgan Chase & Co. stúpili po zverejnení silných výsledkov spoločnosti za tretí štvrťrok a zaznamenali pozitívnu dynamiku v súlade s americkými bankami, keďže investori očakávajú počas novej administratívy vyšší ekonomický rast a menšiu reguláciu. Spoločnosť Sony Group Corp. pokračovala v pozitívnom trende aj na konci roka po novembrovom zverejnení solídnych priebežných výsledkov.

Naopak, hlavnými faktormi, ktoré znížili výkonnosť, boli neinvestovanie do veľkých spoločností ako Tesla Inc., Apple Inc. a Amazon.com Inc. Ich akcie na konci roka napriek slabšiemu trhu vzrástli. Stratégia zaznamenala aj relatívne slabú výkonnosť akcií, ako sú Elevance Health Inc. a Advanced Drainage Systems Inc. Akcie spoločnosti Elevance Health Inc. výrazne klesli, pretože došlo k nesúladu medzi cenami a nákladmi v službách v rámci programu Medicaid – hoci sa očakáva, že vyššie náklady sa postupne vykompenzujú, celoročná prognóza zisku sa znížila. Akcie spoločnosti Advanced Drainage Systems Inc. klesli po znížení prognózy na fiškálny rok, ktoré bolo spôsobené zmiešanými trendmi v oblasti komerčnej výstavby v USA a oneskoreniami projektov v dôsledku nedávnej hurikánovej aktivity. Dlhodobý dopyt po systémoch na hospodárenie s dažďovou vodou by však mal vzrásť vďaka nedávnej vlne extrémnych poveternostných javov v USA.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:
onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund

Stratégia fondu sleduje dva ciele: prekonať benchmark, index MSCI World Climate Paris Aligned a znížiť CO₂ v súlade s Parížskou klimatickou dohodou. To znamená, že emisie sa musia do roku 2030 znížiť takmer na polovicu a dosiahnuť čistú nulu do roku 2050.

Manažment fondu sa spolieha na fundamentálnu analýzu s cieľom identifikovať akcie so zaujímavými dlhodobými vyhlídkami a charakteristikami ESG (environmentálne, sociálne a správne aspekty), najmä pokiaľ ide o uhlíkovú intenzitu. Akcie s relatívne nízkou uhlíkovou intenzitou majú väčšiu pravdepodobnosť zaradenia do portfólia než akcie s relatívne vysokou uhlíkovou intenzitou.

Údaje o fonde

Typ fondu	Akciový fond
Investičný manažér	Amundi Ireland Ltd
Mena fondu	EUR

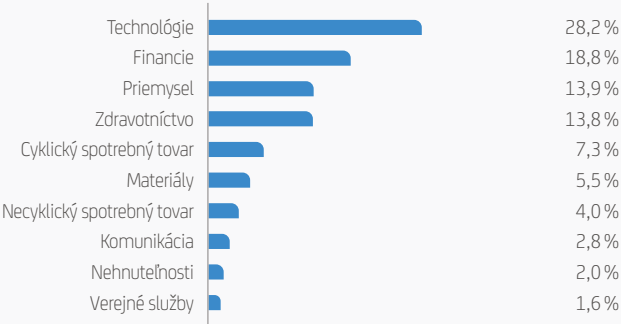
Výkonnosť v EUR



■ onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund M

Zobrazené obdobie: 6. 10. 2022 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené. Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa sektorov (podľa podielu)



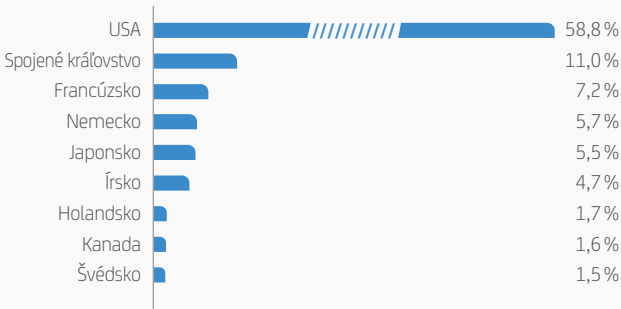
Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

TOP 10 pozícií (podľa podielu)

Microsoft Corp.	6,5%
Nvidia Corp.	4,2%
J.P. Morgan Chase & Co.	3,9%
Mastercard Inc.	2,8%
Home Depot Inc.	2,6%
Cisco Systems Inc.	2,4%
Schneider Electric SE	2,4%
Oracle Corp.	2,3%
Sony Group Corp.	2,3%
Broadcom Inc.	2,3%

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)



Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Rick Rieder

senior výkonný riaditeľ,
hlavný investičný riaditeľ spoločnosti BlackRock
pre aktíva s pevným výnosom a vedúci investičného
tímu pre globálnu alokáciu

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Globálne akcie, merané indexom MSCI World, dosiahli výnos 18,7 %, pričom najväčší podiel mali akcie veľkých amerických spoločností s výnosom 25 %. Trhová výkonnosť odrážala širší rast než úzky vzostup súvisiaci s technológiami a umelou inteligenciou z roku 2023 a vyznačovala sa niekoľkými kľúčovými trendmi: expanziou viacerých ukazovateľov, odolným rastom a naďalej silnými finančnými fundamentmi vybraných lídrov trhu. Index S&P 500 dosiahol dva roky po sebe celkové výnosy viac ako 20 %, pričom ho podporoval silnejší hospodársky rast, než sa očakávalo, obrat v politike centrálnych bánk a optimizmus okolo štrukturálnych inovácií súvisiacich s umelou inteligenciou. Mimo USA boli čínske akcie druhé najvýkonnejšie spomedzi globálnych akcií. Príčinou bolo oživenie trhu po vládnom stimule. Japonské akcie mali volatilnejší rok, pričom silné zisky v prvom polroku boli čiastočne vykompenzované prudkým výpredajom v auguste. Európske akcie zostali utlmené v dôsledku pokračujúceho spomaľovania hospodárskeho rastu. Ekonomická sila USA posilnila dolár na najvyššiu koncoročnú hodnotu od roku 2001.

Výhľad na rok 2025: Hospodársky rast USA, poháňaný silnou americkou spotrebou, pravdepodobne zostane robustný. Rekordné úrovne bohatstva domácností, takmer rekordné reálne mzdy a historicky nízka nezamestnanosť v USA poskytujú podporu na udržanie spotrebiteľských výdavkov. To je kľúčové, pretože spotrebiteľské výdavky sú zodpovedné za 70 % amerického HDP, čo zasa poháňa zisky podnikov a ceny akcií. Veríme, že prostredie s nominálnym rastom HDP v stredných jednociferných hodnotách podporuje rast ziskov v nízkych dvojciferných hodnotách. Rast ziskov môže slúžiť ako potenciálny katalyzátor na zvýšenie cien akcií v nasledujúcom roku, ale ďalšia viacnásobná expanzia je nepravdepodobná vzhľadom na nedávnu zmenu politiky Fedu smerom k postupnejšiemu znižovaniu sadzieb. Inflácia sa pravdepodobne bude aj naďalej pohybovať na súčasných úrovniach. Aj keď zostávame konštruktívni v súvislosti s ekonomikou USA, v roku 2025 očakávame volatilnejší akciový trh. Domnievame sa, že ak sa fiškálna nerovnováha v USA nebude riešiť, mohla by spôsobiť občasné výkyvy dlhodobých výnosov z amerických štátnych dlhopisov. Prudké zvýšenie bezrizikovej sadzby v USA

historicky viedlo k vyšším turbulenciám na akciových trhoch. V tomto prostredí veríme, že akcie majú potenciál na zhodnotenie, aj keď s volatilitou. Silnejší nominálny HDP by tiež mohol spôsobiť rast úrokových sadzieb. Vyššie úrokové sadzby môžu udržať líderstvo na akciových trhoch sústredené v niekoľkých veľkých spoločnostiach, ktoré sú menej citlivé na úrokové sadzby.

Pohľad na portfólio

Máme nadväženie v spoločnostiach s dlhodobým rastovým potenciálom v rámci technológií a súvisiacich sektorov, ktoré generujú tok hotovosti a vykazujú konzistentnú ziskovosť. To je vyvážené expozíciou voči priemyselným a finančným spoločnostiam vzhľadom na ekonomickú odolnosť, atraktívne ocenenia a potenciálnu dereguláciu podporujúcu rast. Nadväženie v oblasti zdravotnej starostlivosti zahŕňa vybrané spoločnosti vyrábajúce zdravotnícke pomôcky, ktoré sú pripravené profitovať zo starnúcej populácie a z rastúceho dopytu po vysokej kvalite života. Máme podväženie v biofarmaceutických spoločnostiach s vysokou kapitalizáciou z dôvodu problematických vyhládok pre dlhodobý rast. Naša priemyselná expozícia sa zameriava na spoločnosti, ktoré môžu ťažiť z budovania infraštruktúry potrebnej na napájanie dátových centier umelej inteligencie, ako aj na spoločnosti z odvetvia automatizácie. Z regionálneho hľadiska máme nadväženie v USA, čo odráža relatívnu silu ich ekonomiky a význam vysokokvalitných spoločností. Udržiavame nadväženie v európskych akciách pre ich jedinečné charakteristiky a význam udržateľných investičných príležitostí. Menšie nadväženie máme aj v Japonsku vzhľadom na nižšiu dôveru v krátkodobý rast.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:
onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund

onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund je diverzifikovaný, aktívne riadený globálny akciový fond, ktorý sa snaží dlhodobou prekonať globálne akciové trhy prostredníctvom makroekonomickej analýzy, fundamentálneho výskumu a tematického zamerania, pričom si zachováva udržateľné zameranie portfólia.

Fond nemá stanovené konkrétne limity chyby sledovania voči referenčnému indexu MSCI All Country World, ktorý predstavuje neutrálne rozdelenie aktív.

Údaje o fonde

Typ fondu	Akciový fond
Investičný manažér	BlackRock Investment Management (UK) Limited
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR

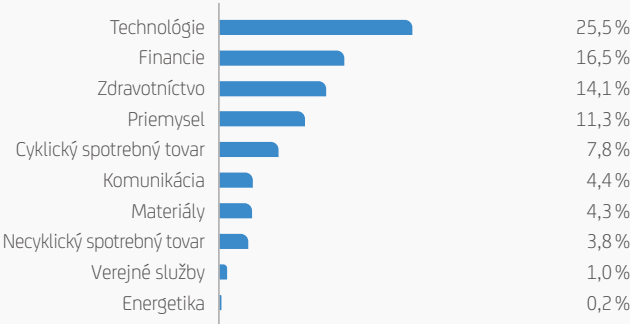


■ onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund M

Zobrazené obdobie: 6. 10. 2022 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené.

Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa sektorov (podľa podielu)



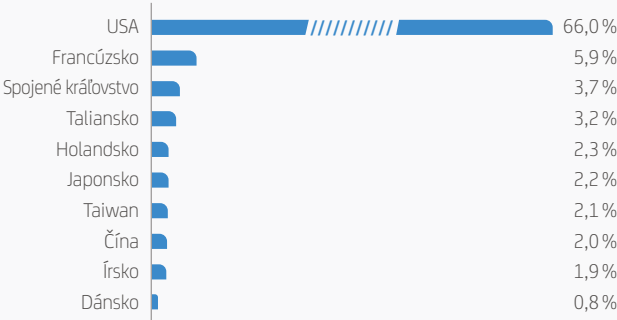
Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

TOP 10 pozícií (podľa podielu)

Microsoft Corp.	5,3 %
Nvidia Corp.	5,1 %
Mastercard Inc.	3,9 %
Alphabet Inc.	3,5 %
Apple Inc.	2,6 %
UnitedHealth Group Inc.	2,3 %
Intuitive Surgical Inc.	2,2 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	2,1 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,1 %
Intesa Sanpaolo S.p.A.	2,1 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)



Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets Fidelity World Equity Income Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Aditya Shivram
Portfólio Manažér vo
Fidelity International



Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Výkonnosť akcií v roku 2024 bola čiastočne poháňaná ziskami, ale v oveľa väčšej miere rastom ocenení. Hoci tento nárast ocenení bol rozsiahlo rozšírený, bol zvlášť výrazný medzi spoločnosťami profitujúcimi z umelej inteligencie a v poslednom čase aj v sektoroch, ktoré podľa očakávaní budú prosperovať počas prezidentského obdobia na čele s Trumpom. V druhej polovici roka si globálne akcie udržali silnú výkonnosť, pričom index MSCI All Country World zaznamenal výnos 9,3 % v eurovom vyjadrení.

Trh, kde ceny akcií už odrážajú optimistické očakávania rastu, je vystavený riziku poklesu, ak skutočné výsledky nenaplnia očakávania. Toto riziko je obzvlášť výrazné v špekulatívnejších segmentoch trhu, kde by prehodnotenie návratnosti investícií do umelej inteligencie a/alebo sklamanie z politických iniciatív nového amerického prezidenta mohli viesť k rozčarovaniu investorov.

Pri globálnom investovaní sú prekvapenia nevyhnutné. Prístup zameraný na ocenenie, ktorý sa vyhýba akciám s vysokými očakávaniami a najväčším rizikom poklesu ocenenia a zároveň preferuje odolné spoločnosti, ktorých vyhliadky sú primárne ovplyvnené internými faktormi namiesto vonkajších vplyvov, ako sú konkrétne politické alebo makroekonomické scenáre, by však mal byť v roku 2025 dobrou stratégiou.

Pohľad na portfólio

Zostávame presvedčení o vyhliadkach našich portfóliových investícií v roku 2025. Výkonnosť nezávisí od trvalého rastu v rámci konkrétneho makroekonomického alebo politického scenára ani od rozvoja oblasti umelej inteligencie ako hnacieho faktora výnosov. Vzhľadom na náš prístup zameraný na celkový výnos založený na dividendách a dôraz na ocenenie v súčasnosti nemáme v portfóliu žiadne akcie tzv. veľkej sedmičky. Namiesto toho identifikujeme atraktívne investičné príležitosti zamerané na konkrétne akcie mimo amerických technologických gigantov, najmä podnikov so sídlom mimo USA. Je však dôležité poznamenať, že mnohé z týchto neamerických spoločností generujú značnú časť svojich príjmov v USA. Medzi sektormi naďalej

poskytuje zaujímavé investičné príležitosti priemysel. Mnohé kvalitné podniky v oblasti kapitálových tovarov profitujú zo silných, dlhodobých štrukturálnych faktorov dopytu prostredníctvom tém, ako sú elektrifikácia, automatizácia a relokalizácia (reshoring), ktoré by mali podľa očakávaní v priebehu času podporovať rast nad úrovňou HDP.

Portfólio naďalej poskytuje diverzifikáciu mimo segmenty trhu s vysokým rastom, ktoré dominujú mnohým globálnym fondom, kde sa ocenenia javia ako napäté. Vykazuje defenzívny sklon so selektívnou expozíciou voči cyklickým oblastiam, kde považujeme profil rizika a výnosu za atraktívny.

Naďalej pozorne sledujeme geografickú expozíciu portfólia, pričom zohľadňujeme krajiny, kde dané spoločnosti sídlia a najmä kde dosahujú svoje tržby. Naša pozícia z hospodárskeho hľadiska je dobre diverzifikovaná naprieč geografickými oblasťami.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:
onemarkets Fidelity World Equity Income Fund

Stratégia má za cieľ prekonať trh počas ekonomického cyklu. Zároveň sa snaží obmedziť výkyvy (riziko volatility) v porovnaní s globálnym akciovým trhom. Diverzifikované portfólio má defenzívny charakter, so zameraním na kvalitné spoločnosti s vysokými dividendami. Aktívna stratégia je založená na našom vlastnom hĺbkovom výskume a hodnoteniach udržateľnosti. Na tento účel je k dispozícii veľký tím investičných odborníkov a analytikov.

Údaje o fonde

Typ fondu	Akciový fond
Investičný manažér	Fidelity International (Luxembourg) S.A. (FILUX)
Mena fondu	EUR

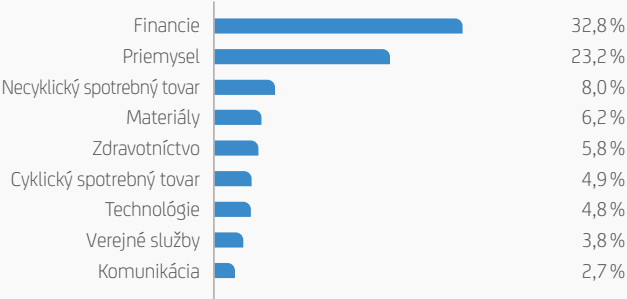
Výkonnosť v EUR



■ onemarkets Fidelity World Equity Income Fund M

Zobrazené obdobie: 6. 10. 2022 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené. Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa sektorov (podľa podielu)



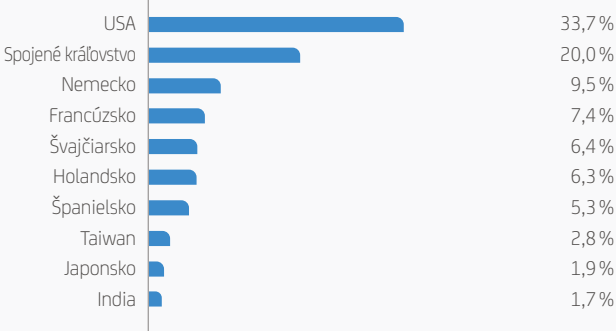
Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

TOP 10 pozícií (podľa podielu)

RELX PLC	5,4 %
Progressive Corp.	5,1 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	4,9 %
Unilever PLC	4,8 %
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	4,8 %
Deutsche Börse AG	4,7 %
Wolters Kluwer N.V.	4,0 %
CME Group Inc.	3,8 %
Iberdrola S.A.	3,8 %
Linde PLC	3,6 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)



Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Joyce Weng
Portfólio Manažérka
J.P. Morgan Asset
Management



Anuj Arora
Portfólio Manažér
J.P. Morgan Asset
Management

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Napriek pozitívnej absolútnej výkonnosti rozvíjajúcich sa trhov ako celkovej triedy aktív v eurovom vyjadrení došlo v roku 2024 k ďalšiemu relatívnemu poklesu ocenenia. Tento vývoj bol spôsobený kombináciou domácich politických a makroekonomických problémov spolu s globálnymi politickými obavami, ktoré prevážili zlepšujúce sa ziskové vyhliadky.

Výkonnosť sa výrazne líšila nielen medzi regiónmi, ale aj v rámci jednotlivých krajín. Táto kombinácia faktorov predstavovala náročné prostredie pre fond onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund, ktorý sa vyznačuje dobrou základnou diverzifikáciou, pričom kvalitné podniky napriek rastu ziskov dosahovali relatívne slabé výsledky v Číne a Mexiku. Naopak, drahé kvalitné akcie a cyklické sektory, často so znižujúcimi sa maržami, dosiahli veľmi dobré výsledky v Indii.

Pri pohľade do budúcnosti budú mať politické rozhodnutia novej americkej administratívy pravdepodobne ďalekosiahle dôsledky na americké deficit, obchodné clá a geopolitiku, a tým aj na vývoj USD, globálneho obchodu a rozvíjajúcich sa trhov. Ekonomické údaje naďalej ukazujú relatívne stabilný globálny rast a nižšia inflácia umožnila začiatok poklesu úrokových sadzieb vo viacerých vyspelých ekonomikách, hoci tento proces prebieha pomalšie, než sa pôvodne očakávalo. Agresívnejšie zvyšovanie sadzieb na rozvíjajúcich sa trhoch pomohlo udržať infláciu pod kontrolou. V kombinácii s nedávnym poklesom sadzieb na rozvinutých trhoch a s očakávaniami ďalších znížení mohlo niekoľko rozvíjajúcich sa trhových ekonomík v roku 2024 znížiť úrokové sadzby, aj keď ďalší vývoj v roku 2025 zostáva neistý. Čínska ekonomika prechádza viacročným obdobím úprav, pričom slabý vývoj v sektore nehnuteľností a v menšej miere aj v priemyselnej výrobe tlmí celkovú hospodársku aktivitu. Politické opatrenia, hoci zatiaľ len postupné, naznačujú rozšírenie podpory, keďže spotrebiteľská dôvera zostáva nízka a spotrebiteľia uprednostňujú lacnejšie alternatívy. V iných regiónoch sú viditeľnejšie signály stabilného ekonomického rastu a oživenia technologického cyklu, hoci ocenenia v tomto segmente už nie sú také priaznivé.

Pohľad na portfólio

V roku 2024 vzrástol fond onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund o 12 % v eurovom vyjadrení, pričom mierne zaostal za indexom MSCI EM. Tento fond využíva prístup viacerých manažérov, ktorý spája manažérov pre globálne rozvíjajúce sa trhy, regióny a jednotlivé krajiny, pričom zahŕňa rôzne investičné štýly – vyvážený (jadrový) prístup, investovanie do podhodnotených akcií (hodnotový štýl) a investovanie do akcií s vysokým rastovým potenciálom (rastový štýl). Táto stratégia ponúka flexibilitu pri vytváraní dobre diverzifikovaného portfólia so zameraním na riadenie rizika a s pozitívnym profilom ESG. V roku 2024 prispeli k výkonnosti najmä akcie z Taiwanu, predovšetkým IT spoločnosti v oblasti polovodičov a akcie z Kórey. Naopak, najväčším negatívnym faktorom bola selekcia akcií v Indii, predovšetkým pre neinvestovanie do domácich cyklických a spotrebiteľských spoločností pre ich extrémne ocenenia.

Pozícia fondu sa zameriava na: a) diverzifikované finančné a spotrebiteľské akcie v Latinskej Amerike, Južnej Afrike, krajinách EMEA (Európa, Blízky východ a Afrika) a Južnej Ázii, ktoré majú atraktívne domáce faktory rastu a mali by profitovať zo znižovania úrokových sadzieb; b) široké zastúpenie v čínskom spotrebiteľskom sektore, kde sú ocenenia blízko historických miním a v roku 2025 sa očakáva postupné oživenie; c) špecifické investičné príležitosti v technologických spoločnostiach zo severnej Ázie, ktoré by mali profitovať z nedoceneného rastu dopytu po AI v rámci dodávateľského reťazca.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:

onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund

Cieľom stratégie je využívať len najlepšie investičné príležitosti z pohľadu manažmentu fondu zo všetkých rozvíjajúcich sa trhov ekonomík – od Číny po Indiu, od Južnej Afriky po Čile. Fond má široko diverzifikované portfólio, ktoré pomáha investorom zaujať štruktúrally, dlhodobý investičný prístup k akciám z rýchlo sa rozvíjajúcich trhov ekonomík, čo je nevyhnutné na to, aby mohli profitovať z vyššieho profilu rizika a výnosu.

Údaje o fonde

Typ fondu	Akciový fond
Investičný manažér	J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR

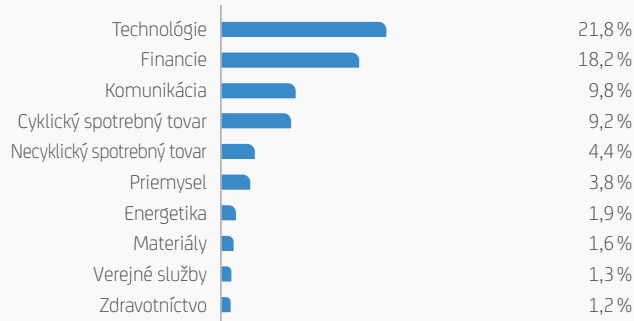


■ onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund M

Zobrazené obdobie: 6. 10. 2022 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en. Vstupné poplatky nie sú zohľadnené.

Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025

Zloženie podľa sektorov (podľa podielu)



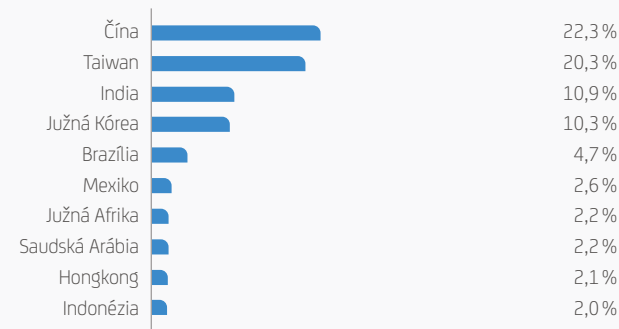
Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

TOP 10 pozícií (podľa podielu)

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	9,4 %
Tencent Holdings Ltd.	4,9 %
HDFC Bank Ltd.	3,0 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	2,8 %
ICICI Bank Ltd.	2,3 %
Alibaba Group Holding Ltd.	2,0 %
Infosys Ltd.	1,9 %
Wipro Ltd.	1,4 %
SK Hynix Inc.	1,2 %
Petroleo Brasileiro S.A.	1,1 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)



Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund

podfond fondu onemarkets Fund

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Komentár manažmentu portfólia



Danielle Hines, CFA
zástupkyňa riaditeľa
pre výskum
amerických akcií
J.P. Morgan Asset
Management



David Small
riaditeľ pre výskum
amerických akcií
J.P. Morgan Asset
Management

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

V roku 2024 zaznamenali americké akcie výnimočný rok, pričom index S&P 500 dosiahol druhý rok po sebe výnosy presahujúce 20%, čo predstavuje najlepší dvojročný výkon od rokov 1997 – 1998. Tento pôsobivý rast podporili odolné spotrebiteľské výdavky, ktoré prispeli k štvrtému po sebe idúcemu roku nadpriemerného ekonomického rastu.

Americký akciový trh vstúpil do roku 2024 úspešne, poháňaný optimizmom týkajúcim sa mäkkého pristátia ekonomiky. Rast trhu viedla skupina technologických gigantov z veľkej sedmičky, ktorá sa podieľala na 61% výnosov indexu. Spoločnosť Nvidia Corp. sa na krátky čas stala najhodnotnejšou firmou na svete. Aj napriek obavám o ekonomiku v polovici roka, napr. v súvislosti so Sahmovým pravidlom signalizujúcim recesiú alebo s operáciami typu carry trade s japonskými jenmi, sa miera nezamestnanosti stabilizovala a inflácia sa priblížila k úrovni 2 %, čo viedlo Fed k zníženiu úrokových sadzieb.

Rok 2024 bol tiež poznačený voľbami v USA, ktoré mali pozitívny vplyv na trhy. Po voľbách akcie pokračovali v raste, podporené očakávaniami daňových škrtov a expanzívnej fiškálnej politiky. Celkovo bol rok 2024 pre americké akcie výnimočný, charakterizovaný silnými výnosmi a významným ekonomickým vývojom.

Pohľad na portfólio

Portfólio prekonalo index S&P 500 počas celého roka 2024. K tejto výkonnosti výrazne prispel náš výber akcií v sektorech polovodičov a hardvéru, maloobchodu, ako aj sektorová alokácia v oblasti komodít. V rámci polovodičov a hardvéru bol najväčším prispievateľom náš nadväžený podiel v spoločnosti Nvidia Corp. Akcie spoločnosti Nvidia zaznamenali silný rast, poháňaný rekordnými príjmami a výrazným medziročným aj medzikvartálnym rastom. Spoločnosť vykázala dobré finančné výsledky, pričom zaznamenala výrazný nárast tržieb v segmente dátových centier a hier. Uvedenie kľúčových produktov na trh a pokroky v oblasti komponentov a softvéru pre umelú inteligenciu ešte viac posilnili dôveru investorov. Napriek výzvam, ako sú konkurenčné tlaky a obmedzenia v dodávateľskom reťazci, prispeli strategické investície spoločnosti Nvidia a jej trhové líderstvo v oblasti akcelarovaneho výpočtového výkonu a generatívnej umelej inteligencie k pozitívnemu vývoju ceny jej akcií.

Medzi jednotlivými spoločnosťami bol pre náš fond prínosný najmä vyšší podiel v spoločnosti Howmet Aerospace Inc. Spoločnosť Howmet sa dokázala dobre vyrovať s problémami v dodávateľskom reťazci v oblasti komerčného letectva a jej akcie výrazne stúpili vďaka lepším než očakávaným štvrťročným výsledkom a opakovanému zvýšeniu ziskového výhľadu počas roka. Jej proprietárne inžinierske riešenia pre horúcu sekciu leteckých motorov si zákazníci vysoko cenia, čo sa prejavuje v zvyšovaní cien a získavaní väčšieho podielu na trhu v oblasti motorov LEAP a GTF.

Na druhej strane, naša sektorová alokácia v oblasti cyklického spotrebného tovaru a médií, ako aj výber akcií v sektorech softvéru a služieb, negatívne ovplyvnili výkonnosť fondu.

Na úrovni jednotlivých akcií bol najväčším negatívnym faktorom náš podväžený podiel v spoločnosti Broadcom Inc. Akcie spoločnosti Broadcom v roku 2024 zaznamenali výrazný rast, poháňaný silným dopytom po produktoch súvisiacich s AI a úspešnou integráciou spoločnosti VMware. Spoločnosť vykázala výrazný medziročný a medzištvrťročný nárast tržieb, najmä v segmente polovodičov pre AI. Hoci segmenty nesúvisiace s AI zaznamenali určité problémy, celková finančná výkonnosť bola silná, pričom sa zlepšili prevádzkové marže aj ročný objem objednávok. K hlavným udalostiam patrilo dokončenie akvizície VMware a uzavretie viacmiliardového kontraktu s Apple Inc. na dodávku komponentov 5G.

Klesajúca inflácia a lepšie vyhladky rastu podporili optimizmus v súvislosti s mäkkým pristátím ekonomiky. Napriek tomu však existujú systémové riziká, napríklad vplyv politických rozhodnutí novej americkej administratívy, možný pomalší pokles úrokových sadzieb a výrazné geopolitické napätie, ktoré môžu spôsobovať volatilitu na trhoch. Počas volatility sa naďalej zameriavame na akcie, v ktoré máme vysokú mieru dôvery a využívame trhové výkyvy na atraktívne investičné príležitosti.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:**onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund**

Cieľom fondu onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund je dosiahnuť dlhodobý rast kapitálu investovaním predovšetkým do amerických spoločností s pozitívnymi charakteristikami v oblasti udržateľnosti (životné prostredie, sociálne veci, správa a riadenie).

Prístup spoločnosti J.P. Morgan Asset Management k udržateľnosti je založený na jasnom, viacstupňovom procese. V prvom rade, neudržateľné odvetvia a obchodné modely sú vylúčené (vrátane fosílnych palív). Interný výskum okrem toho identifikuje lídrov v oblasti udržateľnosti. Prebieha neustály dialóg so spoločnosťami o otázkach udržateľnosti.

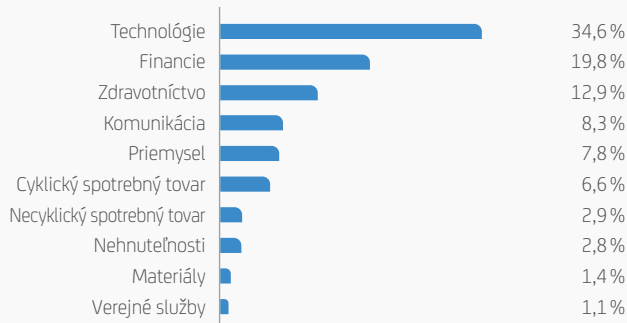
Údaje o fonde

Typ fondu	Akciový fond
Investičný manažér	J.P. Morgan Investment Management Inc.
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR

■ onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund M

Zobrazené obdobie: 3. 7. 2023 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. Poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené. Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

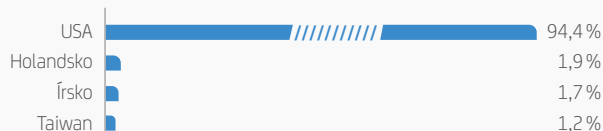
Zloženie podľa sektorov (podľa podielu)

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025

TOP 10 pozícií (podľa podielu)

Microsoft Corp.	8,8%
Nvidia Corp.	7,3%
Apple Inc.	6,2%
Mastercard Inc.	4,1%
Alphabet Inc.	4,1%
UnitedHealth Group Inc.	2,4%
AbbVie Inc.	2,1%
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,9%
Aon PLC	1,8%
Procter & Gamble Co.	1,8%

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025

onemarkets Rockefeller Global Innovation Equity Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Rolando F. Morillo
Portfólio Manažér
v Rockefeller Asset
Management



Jose Garza
Portfólio Manažér
v Rockefeller Asset
Management

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Globálne akcie uzavreli rok s výraznými ziskami. Výkonnosť akcií zostala silná aj napriek volatilitě spôsobenej reakciou trhov na výsledky volieb po celom svete, obavám z tvrdého pristátia amerického hospodárstva počas letných mesiacov, ukončeniu obchodov typu carry trade s japonskými jennami a očakávaniam dlhodobovo vyšších úrokových sadzieb v USA, najmä po decembrovom zasadnutí Federálneho výboru pre voľný trh (Federal Open Committee Meeting – FOMC). Z globálneho hľadiska sa najviac darilo akciám v sektoroch IT, komunikačných služieb, financií a cyklického spotrebného tovaru. Naopak, sektory materiálov, zdravotnej starostlivosti a nehnuteľností zaostávali. V prvých mesiacoch roka 2025 trhy pozorne sledujú údaje o inflácii, stimulačné politiky a oznámenia o úrokových sadzbách na celom svete. Predpokladáme, že výkonnosť akciových trhov bude ovplyvňovať päť hlavných tém:

- 1) vývoj úrokových sadzieb a rozdielne politiky centrálnych bánk po celom svete,
- 2) meniace sa vládne politiky v USA týkajúce sa cieľ, imigrácie a znižovania vládnych výdavkov,
- 3) obmedzené zdroje a pokračujúci vývoj v oblasti umelej inteligencie,
- 4) hospodárske oživenie Číny,
- 5) sila alebo slabosť amerického trhu s nehnuteľnosťami na bývanie a spotreby.

Nadalej sa zameriavame na investovanie do kvalitných firiem, ktoré dokážu prosperovať napriek zmenám politickej garnitúry a globálnych odvetvových politík.

Pohľad na portfólio

Naše jedinečné a proprietárne investičné témy sa zameriavajú na dlhodobé štrukturálne trendy spojené s potrebou riešení, vývoja alebo zmien, ktoré podľa nás už dnes inšpirujú, umožňujú a urýchľujú inovácie na globálnych trhoch. Medzi tieto témy patria: 1) technologické inovácie, 2) zdravie a dobré životné podmienky, 3) demografické zmeny a 4) dekarbonizácia.

Nedávnym prírastkom do nášho portfólia je ASML Holding N.V. (ASML US), jeden z popredných svetových výrobcov zariadení na výrobu čipov, so zameraním na litografické systémy pre polovodičový priemysel. Identifikovali sme atraktívny vstupný bod pre túto vysokokvalitnú spoločnosť a rozhodli sme sa ju zaradiť do portfólia, keďže je lídrom vo výrobe zariadení nevyhnutných pre prechod na umelú inteligenciu.

Ďalšou novou pozíciou v našom portfóliu je Manhattan Associates Inc. (MANH), líder v oblasti softvéru na riadenie dodávateľských reťazcov. Táto spoločnosť profituje z rastúceho podielu na trhu a z prebiehajúceho prechodu na cloudové riešenia. Veríme, že MANH má silnú pozíciu na získanie trhového podielu od tradičných hráčov v odvetví, vďaka svojim inovatívnym cloudovým riešeniam na riadenie dodávateľských reťazcov, ktoré sú vyhľadávané poprednými spoločnosťami vyžadujúcimi moderné systémy plnenia objednávok a automatizovanými distribučnými centrami.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:**onemarkets Rockefeller Global Innovation Equity Fund**

Manažéri fondov sa zameriavajú na spoločnosti s podcenenou strategickou hodnotou. Patria sem inovácie, ktoré ešte nie sú úplne zavedené alebo ktoré môžu urýchliť ďalšie inovácie. V centre pozornosti sú sektory a spoločnosti, ktoré majú potenciál výrazne ovplyvňovať budúce trendy a v strednodobom horizonte generovať významný podiel tržieb v tejto oblasti.

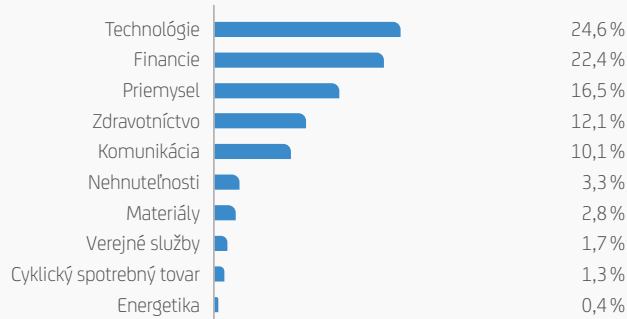
Údaje o fonde

Typ fondu	Akciový fond
Investičný manažér	Rockefeller & Co. LLC
Mena fondu	EUR / USD

Výkonnosť v EUR

■ onemarkets Rockefeller Global Innovation Equity Fund M

Zobrazené obdobie: 18. 1. 2024 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené. Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

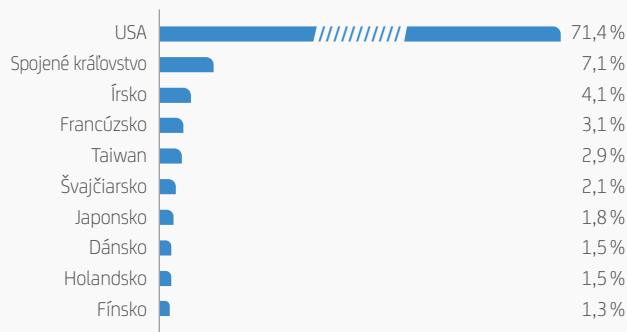
Zloženie podľa sektorov (podľa podielu)

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

TOP 10 pozícií (podľa podielu)

Microsoft Corp.	4,7 %
Alphabet Inc.	3,9 %
Meta Platforms Inc.	3,7 %
London Stock Exchange Group plc	3,3 %
Schneider Electric SE	3,1 %
Visa Inc.	3,1 %
TransUnion LLC	3,0 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,9 %
Uber Technologies Inc.	2,4 %
Agilent Technologies Inc.	2,4 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Multi-asset fondy



Multi-asset fondy

Akcie alebo dlhopisy? Investujte do široko diverzifikovaného portfólia naprieč triedami aktív s multi-asset fondmi.

.....

- 34** onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund
- 36** onemarkets Amundi Flexible Income Fund
- 38** onemarkets Balanced Eastern Europe Fund
- 40** onemarkets Capital Group US Balanced Fund
- 42** onemarkets Global Multibrand Selection Fund
- 44** onemarkets Pictet Global Opportunities Allocation Fund
- 46** onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund

onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Marcus Stahlhacke, CFA, FRM, CAIA
vedúci oddelenia pre jadrové retailové
investície typu multi-asset v Allianz Global Investors

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Globálne akcie v roku 2024 vzrástli, pričom mnohé trhy dosiahli nové maximá, keďže USA sa vyhli recesii a hlavné centrálné banky znížili úrokové sadzby. Americké akcie získali ďalší impulz po víťazstve republikánov v novembrových voľbách. Najviac rástli spoločnosti z oblasti umelej inteligencie v sektoroch komunikačných služieb a IT, nasledované sektorom cyklického spotrebného tovaru a financií, zatiaľ čo materiály a zdravotníctvo zaostávali.

Európske dlhopisy priniesli pozitívne výnosy, keď slabé ekonomické údaje prinútili ECB znížiť náklady na úvery. Výnosy 10-ročných nemeckých spolkových dlhopisov kolísali – v máji dosiahli vrchol 2,7 % v dôsledku obáv z inflácie a potom klesli na 2,0 % po zmiernení inflácie a spomalení amerického trhu práce. Ku koncu roka však opäť vzrástli po varovných signáloch Fedu a rok uzavreli na úrovni 2,4 %, čo predstavuje ročný nárast o 35 bázičných bodov.

Očakáva sa, že návrat Donalda Trumpa do Bieleho domu podporí fiškálne stimuly a dereguláciu, čo v krátkodobom horizonte zvýši hospodársky rast a posilní rizikové aktíva. Jeho druhé funkčné obdobie pravdepodobne prinesie vyššie vládne výdavky a daňové škrt, čo ešte viac podporí rast USA. Hoci americké akcie zostávajú atraktívne vďaka „Trumpovmu efektu“, ich ocenenia sú historicky vysoké. Európske akcie pôsobia priaznivejšie, keďže ECB by mohla pristúpiť k výraznejšiemu zníženiu sadzieb ako Fed. V Číne by domáce stimuly a dôchodkové reformy mohli podporiť trhy nad očakávania. Napriek optimizmu v súvislosti s akciami sa očakáva nárast volatility v dôsledku neistoty týkajúcej sa novej americkej politiky, inflácie a globálnych dodávateľských reťazcov. Zvýšené fiškálne výdavky by mohli opäť naštartovať infláciu v USA, čo by mohlo prinútiť Fed zastaviť znížovanie sadzieb a ponechať ich na úrovni okolo 4%. Naopak, tlmený rast v eurozóne by mohol donútiť ECB znížiť sadzby pod 1,75 %. Rozdielne úrokové politiky a výnosové rozpätia vytvárajú príležitosti v štátnych dlhopisoch, pričom sa očakáva strmšia výnosová krivka v USA a Európe. Aktívne riadenie portfólia bude v prostredí regionálnych rozdielov v raste a geopolitických rizík kľúčové.

Pohľad na portfólio

V roku 2024 sme výrazne zvýšili alokácie do investícií s pevným výnosom, čím sme ich zvýšili na 87 %. Malo to pozitívny prínos, rovnako ako investície do komodít, pričom podiel zlata vzrástol na 3 %. Akcie tiež významne prispeli k výkonnosti, pričom ich podiel sa takmer nezmenil a ustálil sa na 28 %. To viedlo k nadváženému podielu akcií a dlhopisov s pevným výnosom a k zvýšeniu stupňa zainvestovanosti na 119 % s využitím finančnej páky s derivátmi na zvýšenie expozície voči akciám a dlhopisom s pevným výnosom.

V rámci doplnkových investícií sme otvorili pozície v kótovaných fondoch súkromného kapitálu a v akciách amerických spoločností s nízkou trhovou kapitalizáciou, čo odráža našu dôveru v americký trh. Okrem toho sme zvýšili expozíciu voči akciám rozvíjajúcich sa trhovým ekonomík a americkým spoločnostiam so zameraním na udržateľnosť. Naopak, ukončili sme investície do udržateľných európskych akcií, ako aj do japonských a latinskoamerických akcií.

V rámci špecializovanejších alokácií s pevným výnosom sme investovali do dlhopisov na krytie živelných pohrôm a zároveň sme znížili expozíciu voči dlhopisom rozvíjajúcich sa trhovým ekonomík, dlhopisom s vysokým výnosom a podriadeným dlhopisom. Ďalej sme vytvorili 3 % pozíciu v zlato, ktoré patrilo medzi najvýkonnejšie triedy aktív, a ukončili sme investície do európskych emisných povoleniek na CO₂. Investovali sme aj do finančných nástrojov prepojených s trhovou volatilitou ako súčasť stratégie na zmiernenie rizika, aby sme sa chránili pred možným nárastom trhovej nestability.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:
onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund

Aktívne multi-asset riešenie s vysokou mierou investičnej slobody a udržateľným prístupom. Fondy Allianz Dynamic Multi-Asset Strategy SRI (DMAS) poskytujú investorom flexibilné zmiešané fondy s aktívnym výberom tried aktív a konzistentným riadením rizika. Investičná stratégia je postavená na starostlivo vyváženej kombinácii kvalitných dlhopisov denominovaných v eurách a perspektívnych globálnych akcií vybraných na základe kritérií udržateľného investovania (Socially Responsible Investment – SRI). Do portfólia môžu byť pridané aj ďalšie triedy aktív, označované ako satelitné investície, s cieľom optimalizovať výnosy a riadiť riziko. Cieľom je dosiahnuť atraktívne výnosy pre investorov a zároveň zlepšiť rizikovo-výnosový profil fondu prostredníctvom integrovaného riadenia rizík a uplatňovania kritérií udržateľnosti

Údaje o fonde

Typ fondu	Multi-asset fund
Investičný manažér	Allianz Global Investors GmbH
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR



■ onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund M

Zobrazené obdobie: 10. 7. 2023 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené.

Triedy aktív (podľa podielu)

Dlhopisy	70,1 %
Akcie	18,2 %
Fondy	8,3 %
Hotovosť	3,1 %
Iné	0,2 %
Certifikáty	0,1 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa mien (podľa podielu)

Euro	74,6 %
Americký dolár	16,9 %
Britská libra	1,5 %
Japonský jen	1,2 %
Švajčiarsky frank	1,2 %
Singapurský dolár	0,4 %
Dánska koruna	0,3 %
Kanadský dolár	0,3 %
Švédska koruna	0,2 %
Nórska koruna	0,1 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)

Francúzsko	13,8 %
USA	12,6 %
Taliansko	10,5 %
Nemecko	9,2 %
Španielsko	8,0 %
Holandsko	5,5 %
Spojené kráľovstvo	2,4 %
Belgicko	2,0 %
Rakúsko	1,8 %
Dánsko	1,7 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets Amundi Flexible Income Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Enrico Stacchetti
vedúci multi-asset
stratégií zameraných
na príjem v Amundi
Deutschland



Stefano Castoldi
vedúci multi-asset
stratégií zameraných
na príjem v Amundi SGR

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Fond dosiahol v roku 2024 pozitívnu výkonnosť vďaka prístupu uprednostňujúcemu rizikovejšie aktíva. Hlavným zdrojom ziskov boli akcie, s výraznou preferenciou tých amerických. Pozitívne prispeli aj dlhopisy s pevným výnosom, najmä podnikové dlhopisy investičného stupňa a s vysokým výnosom, ako aj dlhopisy z rozvíjajúcich sa trhových ekonomík denominované v tvrdej mene. Tieto zisky viac než vykompenzovali straty z investícií do vysokokvalitných dlhopisov s dlhou splatnosťou a zo stratégií zameraných na rast výnosovej krivky v USA. Dobré sa darilo aj zlatu a menám (dlhá pozícia v USD voči euru). Hedžing (t. j. zabezpečenie) voči poklesu amerických akcií mal negatívny vplyv, kým hedžing voči americkým úrokovým sadzbám priniesol pozitívne výsledky.

Makroekonomická situácia by mala zostať priaznivá, s miernym rastom v USA a miernym oživením v Európe, spolu so spomaľujúcou infláciou. Fed v decembri znížil úrokové sadzby, no jeho komunikácia zostala reštriktívna a zameraná na infláciu, zatiaľ čo menová politika ECB by mala zostať uvoľnená. Vysoká likvidita, stabilné úverové podmienky a primerané zisky podnikov celkovo podporujú prístup orientovaný na riziko, hoci treba sledovať ocenenia a riziká revízie ziskov.

Výhľad je pozitívny pre akcie z vyspelých trhových ekonomík, najmä z USA vďaka odolnému hospodárstvu a podpore zo strany Trumpových politík). Máme konštruktívny pohľad na Európu, kde sa riziká ciel už premietli do cien aktív a na Japonsko. Čína by mala ťažiť z atraktívnych ocenení a z vládnej podpory. Máme pozitívny názor na dlhopisy s dlhšími duráciami, ktoré by mali slúžiť aj ako ochrana pred možným zhoršením rastu, ale vzhľadom na neistotu vo fiškálnej a menovej politike uplatňujeme taktický prístup. Naďalej uprednostňujeme Taliansko a stratégie zamerané na rast výnosovej krivky. V oblasti podnikových dlhopisov opätovne potvrdzujeme preferenciu voči európskym dlhopisom investičného stupňa z dôvodu atraktívnych výnosov a solídnych fundamentov. Dlhopisy z rozvíjajúcich sa trhových ekonomík by mali ťažiť z robustného regionálneho rastu a obozretných centrálnych bánk, no treba sledovať silu amerického dolára. Na riziká zahŕňajúce geopolitické faktory a infláciu v USA reagujeme investovaním do zlata a zabezpečením voči poklesu amerických akcií.

Pohľad na portfólio

V roku 2024 sme si zachovali konštruktívny postoj vychádzajúci z očakávaní odolných makroekonomických podmienok, znížovania úrokových sadzieb centrálnymi bankami a dobrej ziskovosti firiem.

Celkové riziko bolo dynamicky riadené vrátane využitia zabezpečenia voči pohybu úrokových sadzieb a akcií, s cieľom prispôbiť alokáciu aktív meniacim sa ekonomickým prognózam a menovým politikám. V prvom štvrťroku sme zvýšili alokáciu do akcií, najmä v USA, Japonsku a na rozvíjajúcich sa trhoch, pričom sme znížili podiel Európy. Duráciu dlhopisov sme najprv skrátili, potom v marci v USA opäť predĺžili po náraste výnosov. Úverové riziko sa mierne zvýšilo zvýšením alokácie do dlhopisov s vysokým výnosom na úkor dlhopisov investičného stupňa.

V druhom štvrťroku sme využili počiatkový pokles akciového trhu na zvýšenie investícií v USA, Európe a Japonsku, pričom sme znížili podiel na rozvíjajúcich sa trhoch (výber ziskov v Číne). Výber akcií bol defenzívny. Durácia dlhopisov sa mierne zvýšila a vyvážila medzi Európou (s preferenciou Talianska) a USA.

V treťom štvrťroku, na konci júla, sme znížili podiel amerických akcií na konsolidáciu ziskov. Po výraznom poklese akciového trhu v auguste sme zvýšili podiel Japonska a USA. V septembri sme zvýšili duráciu dlhopisov z dôvodu klesajúcej inflácie a začiatku znížovania úrokových sadzieb.

V poslednom štvrťroku, v októbri, sme znížili alokáciu do amerických a japonských akcií a zvýšili investície do rozvíjajúcich sa trhových ekonomík (Čína). V novembri, po voľbách, sme zvýšili podiel USA a Európy, čím sme dosiahli najvyššiu celkovú rovnováhu akcií za posledných 12 mesiacov. Sektorová alokácia sa pritom posunula viac k cyklickým odvetviám. Naďalej sme sa zamerali najmä na USA nasledované Európou, Japonskom a rozvíjajúcimi sa trhmi (India, Čína). Duráciu dlhopisov sme vyvážili presunom rizika z USA do Európy, ktorá je teraz našou hlavnou pozíciou vzhľadom na rozdiely v makroekonomickom a menovom cykle. Úverové riziko je koncentrované na európske dlhopisy investičného stupňa. Meny: v decembri sme čiastočne realizovali zisky z dlhej pozície v USD voči euru; naďalej máme dlhú pozíciu v koši mien rozvíjajúcich sa trhov. Komodity: expozícia v zlate (hlavná pozícia) a v indexe Bloomberg General.

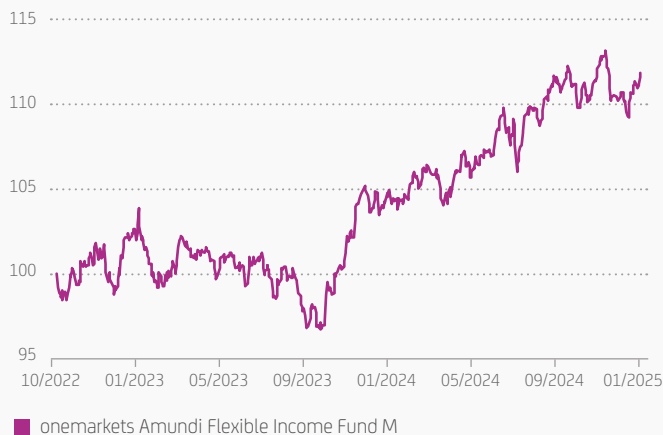
Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:**onemarkets Amundi Flexible Income Fund**

onemarkets Amundi Flexible Income Fund je široko diverzifikovaný globálny fond, ktorý investuje aj na rozvíjajúcich sa trhoch a jeho cieľom je dosiahnuť rast kapitálu a príjem. Vyznačuje sa ambicióznym a flexibilným investičným procesom, no zároveň má konzervatívny rizikový profil. Fond sa tiež snaží bojovať proti inflácii investovaním do reálnych aktív. Obchodovanie s opciami by okrem toho malo poskytnúť ďalší zdroj príjmu

Údaje o fonde

Typ fondu	Multi-asset fund
Investičný manažér	Amundi Deutschland GmbH
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR

Zobrazené obdobie: 6. 10. 2022 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené. Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

Triedy aktív (podľa podielu)

Dlhopisy	75,7 %
Akcie	19,3 %
Hotovosť	4,2 %
Fondy	0,9 %
Certifikáty	0,1 %
Iné	-0,2 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa mien (podľa podielu)

Euro	54,4 %
Americký dolár	27,9 %
Britská libra	4,0 %
Švajčiarsky frank	1,3 %
Rumunský lei	0,9 %
Kolumbijské peso	0,8 %
Česká koruna	0,7 %
Turecká líra	0,7 %
Filipínske peso	0,7 %
Dánska koruna	0,7 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)

Nemecko	19,9 %
USA	11,8 %
Francúzsko	10,9 %
Taliansko	8,5 %
Spojené kráľovstvo	5,1 %
Švajčiarsko	4,9 %
Holandsko	4,3 %
Španielsko	3,9 %
Rumunsko	1,2 %
Srbsko	1,1 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets Balanced Eastern Europe Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Davor Vorih
vedúci pre aktíva
s pevným výnosom
ZB Invest Ltd.



Zoran Pavlic
vedúci pre akcie
v ZB Invest Ltd.



Ana Marija Vlajnić
Portfólio
Manažérka, aktíva
s pevným výnosom
ZB Invest Ltd.



Andrija Babić
Portfólio Manažér,
akcie ZB Invest Ltd.

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

V roku 2024 región strednej a východnej Európy preukázal silnú odolnosť a úspešne zvládol geopolitické napätie, nerovnomerný hospodársky rast i meniace sa menové politiky. Inflačné tlaky sa výrazne zmiernili, pričom celková aj jadrová inflácia klesli vďaka prísnyim menovým politikám a stabilným cenám komodít. Hospodársky rast sa mierne zlepšil, poháňaný silnejším vonkajším dopytom a oživujúcou sa domácou spotrebou.

Do konca roka centrálné banky v strednej a východnej Európe zaujali opatrný postoj a pozastavili ďalšie znižovanie sadzieb. Aj keď je možné ďalšie uvoľnenie, pravdepodobne bude prebiehať opatrne.

Na trhu s pevným výnosom bol rok 2024 poznamenaný silnou výkonnosťou. Klesajúca inflácia a uvoľňovanie menovej politiky viedli k nižším výnosom dlhopisov, čo podporilo pozitívnu návratnosť investícií. Rok 2024 priniesol značnú volatilitu, najmä v dôsledku geopolitického napätia, rozhodnutí centrálnych bánk a kolísajúcej inflácie. Najvýraznejšie sa na výkonnosti podieľali rakúske, rumunské a poľské štátne dlhopisy.

Akciové trhy ťažili z hospodárskej stabilizácie a z pozitívnych revízií ziskov. Akcie strednej a východnej Európy prekonali širšie európske trhy. Banky v celom regióne mali v roku 2024 najvýznamnejší vplyv na výnosy. Región strednej a východnej Európy ako celok zaznamenal štyri po sebe nasledujúce mesiace solídneho pozitívneho rastu ziskov, pričom konsenzus predpokladu rastu ziskov na nasledujúcich 12 mesiacov je viac ako 10 %. Zvýšili sme celkovú alokáciu do akcií na viac ako 30 %, aby sme zvýšili dlhodobé očakávané výnosy. Okrem toho sme začali investovať do západnej Európy.

Pohľad na portfólio

Pri pohľade na rok 2025 očakávame ďalšie hospodárske zlepšenie v celom regióne. Finančné trhy celkovo vstúpili do nového roka s dôverou. Akciové trhy sú na historickom maxime alebo v jeho blízkosti. Inflačné tlaky by mali ustúpiť a menové sadzby sa pravdepodobne stabilizujú na uvoľnených úrovniach. Geopolitické riziká a možné globálne spomalenie si však stále vyžadujú pozornosť.

Hospodárska výkonnosť a životná úroveň v krajinách strednej a východnej Európy sa po vstupe do EÚ postupne približujú k ostatným európskym ekonomikám, no stále existuje priestor na ďalšiu konvergenciu. Klesajúca inflácia a očakávané ďalšie znižovanie úrokových sadzieb v regióne aj vo svete by mali viesť k ďalšiemu poklesu výnosov dlhopisov. Zostávame opatrní, pokiaľ ide o držbu príliš veľkého množstva dlhopisov s dlhou splatnosťou, ale v prípade, že sa výnosové rozpätia rozšíria, selektívne zvýšime počet vysokokvalitných dlhodobých investícií v našich portfóliách. Keďže centrálné banky v roku 2025 pravdepodobne znížia úrokové sadzby na neutrálnu úroveň, uprednostňujeme dlhšiu duráciu pred úverovým rizikom.

Akciový trh by si mal udržať pozitívnu dynamiku. Ocenenia v regióne zostávajú atraktívne, najmä v sektoroch s dlhodobým rastovým potenciálom. Dividendy zostanú kľúčovým faktorom pri zabezpečovaní stability portfólia a výnosov. Zameriavame sa na investície do kvalitných spoločností so silnými finančnými základmi a udržateľnými vyhládkami rastu.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

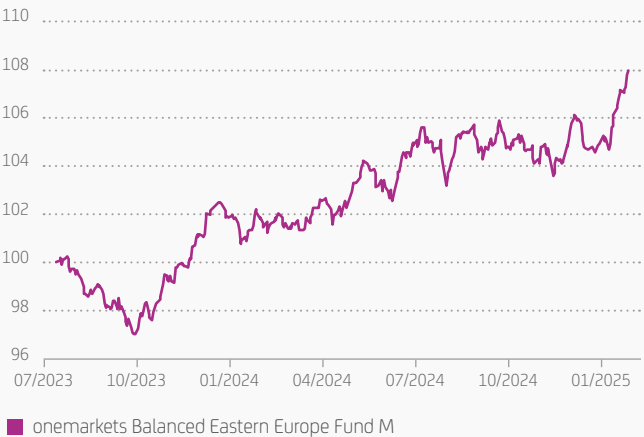
O fonde:
onemarkets Balanced Eastern Europe Fund

The onemarkets Balanced Eastern Europe Fund je multi-asset fond navrhnutý tak, aby v dlhodobom horizonte generoval príjem a rast kapitálu investovaním do dlhových cenných papierov a popredných, finančne silných spoločností z krajín východnej Európy. Fond sa zameriava na najkvalitnejšie spoločnosti v regióne, ktoré sú lídrami na trhu vo svojich sektoroch.

Údaje o fonde

Typ fondu	Multi-asset fund
Investičný manažér	ZB Invest Ltd. (part of the UniCredit Group)
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR



Zobrazené obdobie: 20. 7. 2023 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené. Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

Triedy aktív (podľa podielu)

Dlhopisy	55,1%
Akcie	28,9%
Fondy	9,3%
Hotovosť	6,7%

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa mien (podľa podielu)

Euro	67,6%
Poľský zlotý	13,5%
Rumunský lei	5,5%
Česká koruna	4,4%
Maďarský forint	2,2%

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)

Poľsko	25,9%
Rumunsko	20,0%
Rakúsko	16,6%
Slovinsko	7,1%
Maďarsko	6,8%
Nemecko	6,5%
Česko	4,4%
Slovensko	3,3%
Francúzsko	2,8%

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets Capital Group US Balanced Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Paul Benjamin
hlavný investičný riaditeľ
Capital Group

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Rok 2024 bol pre investorov úspešný, keďže akciové aj dlhopisové trhy v USA zaznamenali pozitívne výnosy, čo odrážalo rast a odolnosť podporenú silnými ekonomickými fundamentmi, robustnými výsledkami podnikov a podpornými politikami Fedu, a to aj napriek výzvam, ako sú inflácia a geopolitické riziká.

Index S&P 500 vzrástol o viac ako 30 % v eurovom vyjadrení, najmä vďaka akciám zo sektorov IT a komunikačných služieb spojených s rozmachom umelej inteligencie a tiež zo sektora financií, ktorý profitoval zo znižovania úrokových sadzieb zo strany Fedu.

Dlhopisové trhy tiež zaznamenali rast, pričom index Bloomberg U.S. Aggregate v priebehu roka vzrástol v eurovom vyjadrení o 8,0 %. V druhej polovici roka sa dlhopisový index zotavil, keď Fed signalizoval začiatok znižovania sadzieb, čo následne viedlo k trom zníženiam. Kľúčová úroková sadzba Fedu celkovo klesla o 1 %. Keďže aj ďalšie centrálné banky znižovali úrokové sadzby a americká ekonomika zostávala mimoriadne silná, dolár sa v priebehu roka posilnil voči euru o viac ako 6 %.

Fond profitoval z vyššej váhy akcií a nižšej váhy dlhopisov v porovnaní s indexom, čo viedlo k silným absolútnym výsledkom a výborným výsledkom v porovnaní s konkurenciou, aj keď za celkový rok zaostal za referenčným indexom.

V rámci akcií prispeli k výsledkom predovšetkým spoločnosti zo sektora polovodičov, ako sú Broadcom a TSMC, ktoré profitovali zo silného dopytu spojeného s rastom umelej inteligencie, ako aj spoločnosti zo sektora priemyslu, ktoré ťažili z viacerých podporných faktorov vrátane dekarbonizácie, elektrifikácie, pokračujúceho oživovania leteckej dopravy a zvýšeného dôrazu na obranu. Vybrané spoločnosti v sektoroch cyklického spotrebného tovaru a energetiky však prispeli negatívne.

V rámci investícií s pevným výnosom malo zvýšené zameranie na dlhšiu duráciu v porovnaní s referenčným indexom pozitívny vplyv, ale rozloženie pozícií na výnosovej krivke znížilo výkonnosť.

Pohľad na portfólio

Fond uzavrel rok s alokáciou 64 % do akcií, čo odráža optimistický výhľad podporený priaznivými makroekonomickými podmienkami. Podiel investícií s pevným výnosom bol nižší v porovnaní s indexom a približne 4 % boli držané v hotovosti.

Akciové portfólio fondu sa líši od jeho referenčného indexu S&P 500, pričom najväčšie relatívne expozície má v sektoroch priemyslu, necyklického spotrebného tovaru a komunikačných služieb. Podvážený je naproti tomu v oblasti IT a v akciách veľkej sedmičky (Alphabet Inc., Amazon.com Inc., Apple Inc., Meta Platforms Inc., Microsoft Corp., Nvidia Corp. a Tesla Inc.).

Investície s pevným výnosom sú spravované opatrne s momentálne vyššími alokáciami do podnikových dlhopisov investičného stupňa a do cenných papierov zabezpečených hypotekárnymi úvermi v porovnaní s indexom. Tie sa považujú za atraktívnejšie a diverzifikovanejšie zdroje výnosov v porovnaní s americkými štátnymi dlhopismi.

Výhľad na rast v USA zostáva pozitívny, pričom sa očakáva, že lídrom globálneho rastu budú aj naďalej USA, ktoré vykazujú silnejšiu odolnosť ako ostatné regióny, a to z cyklického aj zo štrukturálneho hľadiska. Príležitosti vidíme v oblasti investícií s pevným výnosom na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré sú podporené vysokými počiatocnými výnosmi a priaznivým makroekonomickým prostredím.

Správcovia portfólia sú si vedomí dynamických trhových podmienok a možných dosahov na trhy, spoločnosti a emitentov. Dlhodobé zameranie fondu na zachovanie kapitálu, priebežný príjem a dlhodobý rast kapitálu a príjmu zostáva nezmenené.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:
onemarkets Capital Group US Balanced Fund

onemarkets Capital Group US Balanced Fund je vyvážený fond so zameraním na investície v USA. Kombinovanie akcií a dlhopisov z USA je jednou z najstarších a najpoužívanejších investičných stratégií na svete. Fond má tri vyvážené ciele: ochranu kapitálu, dosahovanie priebežného príjmu a dlhodobý rast kapitálu. Na dosiahnutie týchto cieľov fond investuje do akcií a dlhopisov investičného stupňa pomocou vyváženého prístupu.

Údaje o fonde

Typ fondu	Multi-asset fund
Investičný manažér	Capital International Management Company S.à r.l.
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR



■ onemarkets Capital Group US Balanced Fund M

Zobrazené obdobie: 18. 1. 2024 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené. Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

Triedy aktív (podľa podielu)

Akcie	61,9 %
Dlhopisy	30,1 %
Hotovosť	5,5 %
Certifikáty	2,5 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa mien (podľa podielu)

Americký dolár	90,9 %
Kanadský dolár	1,3 %
Britská libra	1,0 %
Juhokórejský won	0,5 %
Euro	0,4 %
Švajčiarsky frank	0,3 %
Mexické peso	0,1 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)

USA	85,0 %
Kanada	2,4 %
Taiwan	2,1 %
Spojené kráľovstvo	1,3 %
Švajčiarsko	0,9 %
Holandsko	0,5 %
Južná Kórea	0,5 %
Mexiko	0,5 %
Francúzsko	0,4 %
India	0,2 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets Global Multibrand Selection Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia (úloha poradenstva¹)



Alessandro Caviglia
hlavný investičný úradník
pre Taliansko
UniCredit S.p.A.

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Výnos triedy podielových listov C fondu onemarkets Global Multibrand Selection Fund bola v roku 2024 na úrovni 9,43 %, čo je zaujímavý výsledok vzhľadom na celkový kontext trhu v tomto roku.

Uplynulý rok bol obzvlášť pozitívny pre akciové trhy a pozitívny príspevok – aj keď obmedzený – poskytli aj dlhopisy. Pokiaľ ide o dlhopisové investície, začiatok znižovania úrokových sadzieb zo strany ECB a Fedu poskytol počas leta pozitívny impulz. Výsledky amerických prezidentských volieb a vyhlásenia zvoleného prezidenta Donalda Trumpa v prospech silne procyklických hospodárskych a priemyselných politík vyvolali očakávania vyššieho reálneho rastu, ale aj vytrvalejšej inflácie. V poslednom štvrtroku roka to viedlo k zvýšeniu výnosov štátnych dlhopisov s dlhšími splatnosťami, strmšiemu vývoju výnosových kriviek a k poklesu cien dlhopisov. V auguste zažili akciové trhy fázu najväčšej volatility a korekcie za tento rok. Tento pohyb sa však ukázal ako dočasný a bol rýchlo absorbovaný – najmä americkým akciovým trhom, ktorý v roku 2024 dosiahol vďaka technologickému sektoru a silnému americkému doláru viac ako 30 % výnos v eurovom vyjadrení. Dobré sa darilo aj akciám z rozvíjajúcich sa trhov ekonomík, ktorým v septembri pomohol prekvapivý podporný zásah čínskej vlády. Naproti tomu v Európe zaznamenali akciové trhy v druhom polroku celkovo postranný pohyb, čo viedlo k pozitívnym výnosom, ale nižším ako na iných trhoch.

Pohľad na portfólio

Momentálne zažívame fázu prispôsobovania, pričom finančné trhy sú nervózne pre pochybnosti o znížení úrokových sadzieb Fedu, obavy z protekcionistickej politiky Trumpovej administratívy a neistotu v geopolitickom kontexte.

Začnime s niektorými pevnými bodmi. Európska makroekonomická situácia je zložitá a politické nejasnosti vo Francúzsku a v Nemecku nás vedú k presvedčeniu, že rast v Európe zostane slabý, pričom inflácia bude naďalej klesať. Zníženie úrokových sadzieb ECB preto nie je na stole a predpokladáme, že na konci roka 2025 bude eurová depozitná sadzba medzi

2 % a 1,75 %. Za najrozumnejšiu voľbu pre alokáciu v oblasti dlhopisov považujeme eurozónu so stredne dlhými splatnosťami v rozmedzí od troch do siedmich rokov. Portfólio má v súčasnosti duráciu 5,7 roka a vysokú kvalitu ratingu, pričom investuje najmä do štátnych dlhopisov a podnikových dlhopisov investičného stupňa. Na zvýšenie výnosu sme do portfólia zaradili aj doplnkové pozície v dlhopisoch rozvíjajúcich sa ekonomík denominovaných v tvrdej mene.

Po letnej korekcii sme postupne zvýšili alokáciu do akcií na 46 % s absolútnou prevahou rozvinutých krajín: USA, Európy a Japonska. Domnievame sa, že aj napriek silnému oživeniu môže čínsky akciový trh stále trpieť v dôsledku problémov, ako sú nepriaznivý demografický vývoj, nevyriešená kríza na realitnom trhu a fiškálne politiky, ktoré sú príliš orientované na export a nie dostatočne zamerané na domácu spotrebu. Sektorové zloženie vykazuje prevahu technológií, ktoré zostávajú našou obľúbenou dlhodobou témou. Medzi ďalšie dôležité sektory patrí finančný sektor, ktorý v USA ťažil z vyšších než očakávaných sadzieb a z potenciálnej deregulácie a v Európe zo strmších výnosových kriviek a obchodných modelov s väčším dôrazom na marži investičných služieb. Dôležité je aj zdravotníctvo, hoci vo všeobecnosti prechádza zložitou fázou, keďže predstavuje príležitosti na veľký rast v konkrétnych spoločnostiach. Sektor verejných služieb tiež rastie. Je poháňaný technologickou revolúciou a energetickou transformáciou. Sme na pokraji produkcie množstiev energie, aké ľudstvo nikdy predtým nevidelo: musíme diverzifikovať zdroje výroby, uchovávať a prenášať energiu a spoločnosti v tomto sektore sú na čele tejto epochálnej transformácie. V USA vidíme potenciál na aktívnejšiu participáciu a výraznejšie pohyby na trhu, a to nielen v rámci veľkých a obrovských spoločností. Preto začíname investovať do segmentu so strednou kapitalizáciou.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

¹Fond spravuje investičný tím spoločnosti UniCredit International Bank v Luxemburgu, pričom zohľadňuje investičné poradenstvo odborníkov zo skupiny UniCredit Group, ktorí definujú celkové strategické smerovanie a navrhujú konkrétne alokácie fondu.

O fonde:**onemarkets Global Multibrand Selection Fund**

Stratégia sa zameriava na flexibilnú alokáciu aktív, ktorá je založená na makroekonomickom prístupe. To sa dosahuje výberom atraktívnych investičných oblastí a regiónov v strednodobom až dlhodobom horizonte prostredníctvom investícií do fondov a ETF.

Fond nemá benchmark. To umožňuje flexibilnú štruktúru portfólia vrátane investícií do multi-asset fondov.

Portfólio fondu pozostáva z mixu pasívnych a aktívnych stratégií od rôznych správcov aktív. To zabezpečuje aj diverzifikáciu z hľadiska investičného prístupu.

Údaje o fonde

Typ fondu	Multi-asset fund
Investičný manažér	UniCredit International Bank (Luxembourg) S.A.
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR

■ onemarkets Global Multibrand Selection Fund M

Zobrazené obdobie: 2. 10. 2023 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky.

Ďalšie informácie: www.bvi.de/en. Vstupné poplatky nie sú zohľadnené.

Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

Triedy aktív (podľa podielu)

Fondy	99,3 %
Hotovosť	0,7 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa mien (podľa podielu)

Euro	67,4 %
Americký dolár	31,9 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets Pictet Global Opportunities Allocation Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Philippe Pol
vedúci pre multi-
asset riešenia
Pictet Asset
Management



Cyril Camilleri
spoluvedúci
pre multi-
asset riešenia
Pictet Asset
Management

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Druhá polovica roka 2024 jednoznačne pokračovala v trhovom trende zo začiatku roka. Dobrá nálada medzi investormi naďalej poháňala trh nahor, hoci ukončenie obchodov typu carry trade s japonským jenom na začiatku augusta dočasne ovplyvnilo akcie. Spôsobil to nárast volatility, ktorý sa rýchlo normalizoval, a pokles trhu, ktorý sa v priebehu niekoľkých dní zotavil.

Makroekonomická situácia, v ktorej sa mákké pristátie amerického hospodárstva stalo najpravdepodobnejším scenárom, politika menového uvoľňovania väčšiny najväčších centrálnych bánk a pretrvávajúca nádej na ďalšie zvýšenie produktivity vďaka umelej inteligencii podporovali trh počas celého obdobia.

Dá sa povedať, že fond v tomto prostredí bezpečne navigoval vďaka svojim dvom základným zložkám: útoku a obrane. Čo sa týka našej pozície, naďalej odolávame pokušeniu vybrať zisky z akcií po dvoch po sebe nasledujúcich rokoch silných výnosov. Zostávame presvedčení, že akcie majú stále určitý rastový potenciál v porovnaní s dlhopismi. Vyhliadky už nie sú také priaznivé ako predtým a zostávame opatrní z dôvodu vysokých ocenení, najmä v USA a neistej politiky USA po Trumpovom znovuzvolení. Ekonomické podmienky však zostávajú pozitívne, investori sú stále optimistickí a väčšina centrálnych bánk je v cykle menového uvoľňovania, čo dáva nádej na ďalšie zisky v rizikových aktívach v krátkodobom horizonte. Z tejto situácie by mal v najbližších mesiacoch najviac profitovať finančný a technologický sektor. Preto naďalej uprednostňujeme defenzívnu akciovú stratégiu, ktorá je viac vystavená týmto sektorom ako tematická stratégia.

Pohľad na portfólio

Štruktúra portfólia je rozdelená na dve časti. Zložka útoku zahŕňa dve dobre etablované akciové stratégie. Prvou je tematická stratégia zameraná na dlhodobé trendy, ktoré zásadne ovplyvnia náš spôsob života. Táto stratégia vyberá spoločnosti, ktoré budú mať z týchto zmien najväčší prospech. Druhou je defenzívna akciová stratégia, ktorá identifikuje najkvalitnejšie akcie na základe kritérií udržateľnosti a finančných ukazovateľov.

Riadi sa pritom našim vlastným rámcom 4P (Price, Profitability, Prudence, Protection – cena, ziskovosť, obozretnosť, ochrana), ktorý vyvinula spoločnosť Pictet Asset Management. Zložka obrany naproti tomu zahŕňa európske štátne dlhopisy a fond s absolútnym výnosom na generovanie príjmu. Alokácia medzi týmito dvoma zložkami je založená na trhových analýzách spoločnosti Pictet Asset Management, ktoré sa prehodnocujú minimálne raz za mesiac. Naše vnímanie trhu sa od minulého roka výrazne nezmenilo. Boli sme presvedčení, že situácia na trhu vytvára priaznivé prostredie pre rizikové aktíva. Hoci augustový náhly prepád na akciovom trhu viedol k tomu, že sme dočasne znížili nadvážený podiel akcií o polovicu, čoskoro sme ho opäť plne obnovili. Alokácia do zložky útoku preto zostala o 6 % vyššia oproti zložke obrany. Na konci decembra 2024 tvorili akcie 66 % portfólia a 34 % tvorili dlhopisy s pevným výnosom. Svetové akcie denominované v eurách si viedli dobre, keď dosiahli výkonnosť na úrovni takmer +9,2 %. Dlhopisový trh rástol pomalšie a dosiahol len +3,6 %. To opäť potvrdilo správnosť rozhodnutia uprednostniť akcie pred dlhopismi. Zložka útoku dosiahla za posledných šesť mesiacov roka 2024 výnos +10,7 %. Počas tohto obdobia sme naďalej preferovali defenzívne akcie, čo sa ukázalo ako správne rozhodnutie, keďže prekonal tematický segment o 5,4 %. Obranná stratégia dosiahla mierne lepší výsledok ako dlhopisový trh s výnosom 3,8 %.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:
onemarkets Pictet Global Opportunities Allocation Fund

Tento fond je aktívne riadený multi-asset fond s viacerými triedami aktív, ktorý sa zameriava na vyvážené portfólio bez referenčného benchmarku. Jeho investičným cieľom je dosiahnuť rast kapitálu v strednodobom horizonte.

Stratégia investuje predovšetkým do globálnych akcií a dlhopisov s pevným výnosom. Investičný proces pri posudzovaní investičných rizík a príležitostí zohľadňuje environmentálne, sociálne aspekty a správne aspekty (ESG) na základe interného a externého výskumu.

Údaje o fonde

Typ fondu	Multi-asset fond
Investičný manažér	Pictet Asset Management S.A.
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR



■ onemarkets Pictet Global Opportunities Allocation Fund M

Zobrazené obdobie: 5. 7. 2023 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené. Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

Triedy aktív (podľa podielu)

Akcie	65,9 %
Dlhopisy	23,4 %
Fondy	9,7 %
Certifikáty	0,8 %
Hotovosť	0,2 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa mien (podľa podielu)

Americký dolár	49,2 %
Euro	38,4 %
Britská libra	3,4 %
Švajčiarsky frank	3,0 %
Singapurský dolár	2,1 %
Japonský jen	2,0 %
Dánska koruna	0,8 %
Kanadský dolár	0,5 %
Austrálsky dolár	0,3 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)

USA	44,4 %
Francúzsko	7,5 %
Taliansko	6,3 %
Nemecko	5,9 %
Španielsko	4,8 %
Švajčiarsko	4,2 %
Spojené kráľovstvo	3,4 %
Holandsko	2,8 %
Singapur	2,1 %
Japonsko	2,0 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Erin Browne

výkonná riaditeľka a Portfólio Manažérka
v Newport Beach – PIMCO



Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Všeobecne povedané, rok 2024 bol neustálym zápasom medzi pretrvávajúcou infláciou, odolnými pracovnými trhami a kontinentálnym rozdelením medzi americkou výnimočnosťou a stagfláciou v Európe. Bolesťivé to bolo najmä pre globálne dlhopisové trhy, kde zvýšená volatilita a rastúce výnosy naďalej negatívne vplývali na výkonnosť.

Trhy začiatkom augusta spanikáрили, keď zúženie rozdielu v úrokových sadzbách viedlo k ukončeniu obchodov typu carry trade s japonským jenom, ako aj k prudkému nárastu volatility, aký sme nevideli od roku 2020. Priaznivé komentáre zo strany Bank of Japan (BoJ) a Fedu však našťastie rýchlo obnovili poriadok na trhoch. V septembri Fed znížil úrokové sadzby o 50 bázičných bodov a v novembri a decembri nasledovali ďalšie dve zníženia o 25 bázičných bodov. Ako sa očakávalo, krátky koniec americkej výnosovej krivky reagoval na prvé zníženie rastom, no do konca septembra sa krivka napokon vrátila do normálu.

Nedávna výmena vlády USA zvyšuje globálnu ekonomickú neistotu v roku 2025. Protekcionistické návrhy novej administratívy majú moc zmeniť obchodné vzťahy a hospodársku dynamiku na celom svete. V rámci rozvíjajúcich sa trhových ekonomík očakávame, že inflácia sa bude naďalej približovať k cieľovým úrovniam, čo umožní tamojším centrálnym bankám pokračovať v znižovaní úrokových sadzieb. Úpravy cenovej úrovne v dôsledku vyšších cieľ však môžu oneskoriť ďalší pokrok, najmä v USA.

V tomto kontexte vidíme perspektívne príležitosti v oblasti aktív s pevným výnosom v USA a na iných rozvinutých trhoch, najmä v Spojenom kráľovstve a Austrálii, ale aj na niektorých rozvíjajúcich sa trhoch. V segmente úverových nástrojov preferujeme kvalitnejšie spektrum. Aj keď sú americké akcie drahé a nie sú bez rizika, môžu naďalej dosahovať dobrú výkonnosť, ak sa naplní očakávaný rast zisku na akciu. Očakávame však, že zavedenie cieľ povedie k vzniku víťazov a porazených na úrovni sektorov. Mimo USA zostávame opatrní v súvislosti s európskymi akciami vzhľadom na stagnujúci rast HDP a nepriaznivý relatívny vývoj ziskov.

Pohľad na portfólio

Fond onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund sa zameriava na maximalizáciu celkového výnosu prostredníctvom opatrného investičného prístupu, ktorý kladie dôraz na ochranu kapitálu. Fond investuje do multi-asset portfólia, ktoré pozostávajú predovšetkým z akcií, nominálnych dlhopisov a dlhopisov viazaných na infláciu.

Fond má priemernú kvalitu A+ (k 31. 12. 2024) a je takticky riadený s ohľadom na strategickú alokáciu aktív, ktorá pozostáva z 35 % akcií, 50 % nominálnych dlhopisov a 15 % dlhopisov viazaných na infláciu, ktoré slúžia ako ochrana proti inflácii a na dosiahnutie nízkej korelácie s inými triedami aktív.

Z hľadiska sektorovej alokácie (k 31. 12. 2024) je portfólio v rámci nominálnych dlhopisov zainvestované z 20 % do štátnych dlhopisov a z 25 % do podnikových dlhopisov. Hotovosť a krátkodobé nástroje predstavujú 4 % portfólia, zatiaľ čo 13 % je investovaných do dlhopisov viazaných na infláciu. V rámci podnikových dlhopisov fond uprednostňuje dlhopisy investičného stupňa (24 %) na úkor dlhopisov s vysokým výnosom (1 %). Zvyšná časť portfólia (38 %) je investovaná do akcií.

Z hľadiska krajín sa fond v rámci akciových aj dlhopisových alokácií zameriava na USA, po ktorých nasleduje eurozóna a iné rozvinuté ekonomiky. Zvyšná časť je zainvestovaná do rozvíjajúcich sa ekonomík. Naším cieľom je udržiavať a využívať flexibilitu portfólia vzhľadom na množstvo potenciálnych makroekonomických a trhových rizík v priebehu hospodárskeho cyklu. Kladieme dôraz na aktívny prístup, pričom sa naďalej zameriavame na diverzifikáciu naprieč triedami aktív, ako aj na odolnosť a kvalitu.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:
onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund

Fond predstavuje multi-asset portfólio, ktorého cieľom je maximalizácia výnosov, pričom sa sústreďuje na ochranu kapitálu a obozretné riadenie investícií. Fond investuje v rámci celého globálneho, likvidného investičného spektra. Investičné spektrum zahŕňa dlhopisy, akcie a iné triedy aktív.

To umožňuje fondu ťažiť z nízkej korelácie medzi rôznymi investíciami. Fond je preto flexibilný pri alokácii a uplatňuje dynamický prístup s cieľom využiť príležitosti na celom svete.

Údaje o fonde

Typ fondu	Multi-asset fund
Investičný manažér	PIMCO Europe GmbH
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR



■ onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund M

Zobrazené obdobie: 11. 10. 2022 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené. Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

Triedy aktív (podľa podielu)

Dlhopisy	53,9%
Akcie	38,0%
Fondy	6,8%
Hotovosť	0,7%
Iné	0,3%
Certifikáty	0,3%

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa mien (podľa podielu)

Americký dolár	52,7%
Euro	28,0%
Britská libra	5,5%
Japonský jen	5,0%
Kanadský dolár	2,1%
Hongkonský dolár	1,7%
Švajčiarsky frank	1,2%
Austrálsky dolár	0,7%
Dánska koruna	0,5%
Juhoafrický rand	0,4%

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)

USA	51,2%
Francúzsko	6,9%
Nemecko	6,3%
Spojené kráľovstvo	5,5%
Japonsko	5,0%
Taliansko	4,8%
Kanada	2,1%
Čína	1,6%
Švajčiarsko	1,4%
Austrália	0,8%

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.



Dlhopisové fondy



Dlhopisové fondy

Spôsob, ako využiť súčasné
úrokové sadzby a pridať
diverzifikáciu do portfólia.

- 50 onemarkets BlackRock Low Duration Bond Fund
- 52 onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund
- 54 onemarkets PIMCO Global Strategic Bond Fund

onemarkets BlackRock Low Duration Bond Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Simon Blundell

výkonný riaditeľ, vedúci pre investície
do európskych aktív s pevným výnosom
na základe fundamentálnej analýzy
BlackRock



Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Celkové prostredie klesajúcej inflácie viedlo k tomu, že politika centrálnych bánk rozvinutých ekonomík sa v roku 2024 normalizovala. No keďže pokles inflácie bol pomalší, než sa pôvodne očakávalo začiatkom roka 2024, výnosy v hlavných rozvinutých ekonomikách výrazne vzrástli. Odolný rast a inflačné tlaky podporili očakávanie, že úrokové sadzby zostanú vysoké na dlhší čas, pričom najnovšie dáta z posledného štvrťroka posunuli výnosy ešte vyššie.

Voľby spolu s politickými nepokojmi vo Francúzsku a v Nemecku mali výrazný vplyv na trhy. V USA vyvolalo víťazstvo republikánov výraznú neistotu v oblasti fiškálnej politiky, pričom vplyv potenciálnych cieľov je stále neznámy. Politické otrasy vo Francúzsku spôsobené predčasnými voľbami v lete pokračovali aj na konci roka po úspešnom hlasovaní o vyslovení nedôvere bývalému premiérovi Michelovi Barnierovi.

Úverové trhy zažili silný rok, pričom spready európskych dlhopisov investičného stupňa uzavreli rok na úrovni 102 bázičných bodov, čo znamená, že sa zúžili približne o 36 bázičných bodov. Silný dopyt po výnosoch bol napriek ďalšiemu roku s rekordnou ponukou hlavným faktorom zúženia spreadov, čo je téma, ktorú očakávame aj v budúcom roku.

Po poslednom znížení sadzieb zo strany ECB očakávame ďalšie zníženie na cieľové rozpätie 1,5 – 2,0 %. Bank of England zrkadlila tento opatrný prístup a zaujala postoj „počkajme a uvidíme“, aby zhodnotila, ako politiky v rámci jesenného rozpočtu ovplyvnia rast, pracovný trh a infláciu. Domnievame sa, že trhy v súčasnosti nepredpokladajú výrazné zníženie úrokových sadzieb v USA ani vo Veľkej Británii.

V segmente európskych dlhopisov investičného stupňa udržiavame mierne nadvážený podiel, pretože očakávame ďalšie obdobie veľkej ponuky v januári vedené bankami a automobilovým sektorom. Pokiaľ ide o sektory, vzhľadom na úroveň zúženia spreadov naďalej uprednostňujeme vysokokvalitné investície a vyhýbame sa cyklickým sektorom. To prospieva viac proticyklickým sektorom, ako sú farmaceutický priemysel a zdravotná starostlivosť.

Pohľad na portfólio

onemarkets BlackRock Low Duration Bond Fund je európsky dlhopisový fond, ktorý sa snaží maximalizovať celkový výnos portfólia a zároveň chrániť kapitál investovaním do krátkodobých európskych aktív s pevným výnosom. Na identifikáciu investičných príležitostí používajú Portfólio Manažéri dve hlavné stratégie: stratégiu relatívnej hodnoty a netradičnú dlhopisovú stratégiu zahŕňajúcu napr. cenné papiere kryté aktívami alebo hypotékami. Tieto stratégie sú doplnené tradičným flexibilným prístupom, ktorý sa zameriava na maximalizáciu výnosov pri nízkej volatilitate.

Durácia fondu je 0,75 roka. Vzhľadom na aktuálne ocenenia je durácia orientovaná na Európu a Spojené kráľovstvo. Tieto regióny považujeme v súčasnosti za najatraktívnejšie, pričom v prípade Európy je to pre kombináciu rastových a inflačných očakávaní a v prípade Spojeného kráľovstva najmä pre ocenenia.

Najväčším zdrojom rizika fondu zostáva expozícia voči kreditným spreadovým aktívam. Z hľadiska sektorovej alokácie je približne 74 % fondu investovaných do podnikových dlhopisov, pričom spreadová durácia je tesne pod úrovňou 2 roky. Fond si celkovo udržiava preferenciu vysokokvalitných aktív, pretože tento segment trhu zostáva najatraktívnejším z hľadiska pomeru rizika a výnosu. V rámci podnikových dlhopisov je alokácia sústredená na nadradené dlhopisy bankového sektora, ktorý sa stále javí ako atraktívny aj napriek silnej výkonnosti v roku 2024. Expozícia voči menej cyklickým priemyselným sektorom, ako je napríklad necyklický spotrebný tovar, je ďalšou oblasťou, ktorá ponúka hodnotu. Zvyšnú, takmer 12 % alokáciu fondu, predstavujú kryté dlhopisy.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

O fonde:
onemarkets BlackRock Low Duration Bond Fund

onemarkets BlackRock Low Duration Bond Fund je dlhopisový fond s krátkou duráciou investovaný predovšetkým do cenných papierov denominovaných v eurách. Jednou z kľúčových vlastností fondu je jeho flexibilita. V prostredí, kde sa úrokové sadzby môžu rýchlo meniť, je flexibilné riadenie durácie (citlivosti na zmeny úrokových sadzieb) v rozmedzí od -2 do +2 rokov atraktívnym nástrojom na využitie makroekonomického a kreditného prostredia.

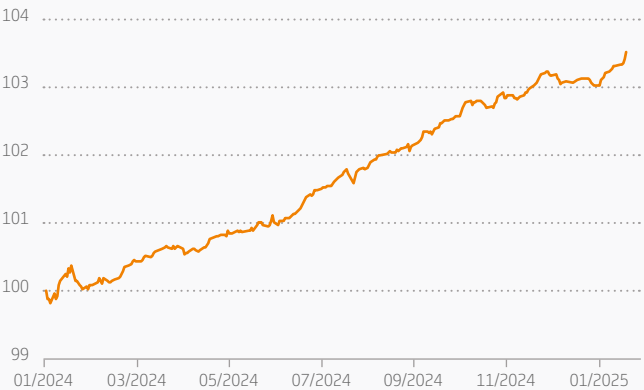
onemarkets BlackRock Low Duration Bond Fund využíva dve hlavné stratégie na identifikáciu investičných príležitostí: stratégiu relatívnej hodnoty a netradičnú dlhopisovú stratégiu (cenné papiere kryté aktívami alebo hypotékami), ako aj tradičný flexibilný prístup zameraný na maximalizáciu výnosov pri nízkej volatilite.

Fond investuje naprieč dlhopisovým spektrom a vyhľadáva príležitosti v štátnych dlhopisoch, nadnárodných dlhopisoch, podnikových dlhopisoch a cenných papieroch krytých aktívami.

Údaje o fonde

Typ fondu	Dlhopisový fond
Investičný manažér	BlackRock Investment Management (UK) Limited
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR



■ onemarkets BlackRock Low Duration Bond Fund M

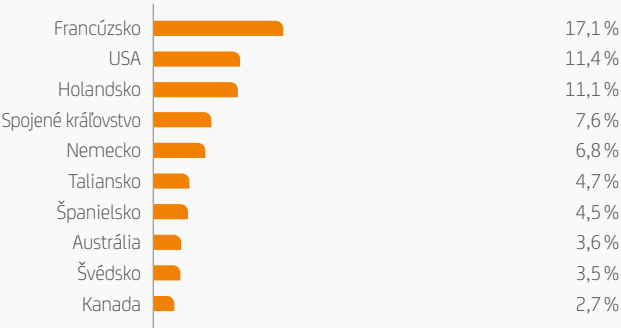
Zobrazené obdobie: 16. 1. 2024 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené.
Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa mien (podľa podielu)

Euro	99,9 %
Ostatné	0,1 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)



Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia



Lorenzo Pagani

výkonný riaditeľ, manažér portfólia
pre globálne a reálne výnosové portfólio,
Londýn – PIMCO

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Všeobecne povedané, rok 2024 bol neustálym zápasom medzi pretrvávajúcou infláciou, odolnými pracovnými trhami a kontinentálnym rozdelením medzi americkou výnimočnosťou a stagfláciou v Európe. Bolesťivé to bolo najmä pre globálne dlhopisové trhy, kde zvýšená volatilita a rastúce výnosy naďalej negatívne vplývali na výkonnosť.

Trhy začiatkom augusta spanikárili, keď zúženie rozdielu v úrokových sadzbách viedlo k ukončeniu obchodov typu carry trade s japonským jenom, ako aj k prudkému nárastu volatility, aký sme nevideli od roku 2020. Priaznivé komentáre zo strany Bank of Japan (BoJ) a Fedu však našťastie rýchlo obnovili poriadok na trhoch. V septembri Fed znížil úrokové sadzby o 50 bázičných bodov a v novembri a decembri nasledovali ďalšie dve zníženia o 25 bázičných bodov. Ako sa očakávalo, krátky koniec americkej výnosovej krivky reagoval na prvé zníženie rastom, no do konca septembra sa krivka napokon vrátila do normálu.

Nedávna výmena vlády USA zvyšuje globálnu ekonomickú neistotu v roku 2025. Protekcionistické návrhy novej administratívy majú moc zmeniť obchodné vzťahy a hospodársku dynamiku na celom svete. V rámci rozvíjajúcich sa trhových ekonomík očakávame, že inflácia sa bude naďalej približovať k cieľovým úrovniam, čo umožní tamajším centrálnym bankám pokračovať v znižovaní úrokových sadzieb. Úpravy cenovej úrovne v dôsledku vyšších cieľ však môžu oneskoriť ďalší pokrok, najmä v USA.

V tomto kontexte vidíme perspektívne príležitosti v oblasti aktív s pevným výnosom v USA a ďalších rozvinutých krajinách, najmä v Spojenom kráľovstve a Austrálii, ako aj na vybraných rozvíjajúcich sa trhoch. V oblasti úverových produktov uprednostňujeme vyššiu kvalitu vrátane agentúrnych cenných papierov krytých hypotékami.

Pohľad na portfólio

Fond onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund investuje do krátkodobých cenných papierov s pevným výnosom s cieľom efektívne spravovať likviditu počas celého trhového cyklu. Je aktívne riadený vo vzťahu k indexu Bloomberg Global Aggregate 1–3 Years EUR Hedged Index.

Fond sa snaží dosiahnuť výnos nad úrovňou hotovostných investícií (cash plus) pri zachovaní rizikového profilu podobného krátkodobým nástrojom s pevným výnosom. Portfólio fondu má duráciu 2,0 roka, výnos do splatnosti na úrovni 2,8 % a je zameraný na vysokokvalitné a široko diverzifikované cenné papiere, čo vedie k priemernej kvalite AA+ (k 31. 12. 2024).

Z hľadiska sektorovej alokácie (k 31. 12. 2024) sa fond zameriava prevažne na štátne dlhopisy (80 %) a obmedzená časť portfólia je investovaná do podnikových dlhopisov (3 %). Hotovosť a iné krátkodobé nástroje tvoria 7 % portfólia a fond má 8 % alokáciu v krytých dlhopisoch a 2 % v dlhopisoch viazaných na infláciu. Z geografického hľadiska sa fond zameriava najmä na USA (24 %) a Európu, predovšetkým Spojené kráľovstvo (19 %).

Vývoj fiškálnej politiky USA zostáva kľúčový pre budúcu globálnu ekonomickú dynamiku. Predpokladáme, že Fed sa bude aj naďalej zameriavať na ekonomické údaje a že vplyv fiškálnych opatrení sa v ekonomických ukazovateľoch naplno prejaví až v druhej polovici roku 2025. V tomto kontexte kladieme dôraz na vysokokvalitné investície a selektívny prístup pri výbere aktív do portfólia.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.



O fonde:
onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund

Diverzifikovaná globálna stratégia investujúca do dlhopisov s cieľom generovať potenciálny príjem prostredníctvom kombinácie úrokových výnosov a kapitálových ziskov. Zachovanie kapitálu je však vždy najvyššou prioritou.

Na dosiahnutie svojich investičných cieľov fond investuje do globálnych dlhopisov denominovaných v najdôležitejších svetových menách. Tie zahŕňajú predovšetkým, ale nie výlučne, štátne dlhopisy a cenné papiere spojené so štátom, ako aj krátkodobé a strednodobé podnikové dlhopisy. Priemerná dĺžka investícií v portfóliu sa zvyčajne pohybuje v rozmedzí od nuly do piatich rokov.

Údaje o fonde

Typ fondu	Dlhopisový fond
Správca investícií	PIMCO Europe GmbH
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR



onemarkets PIMCO Global Short Term Bond Fund M

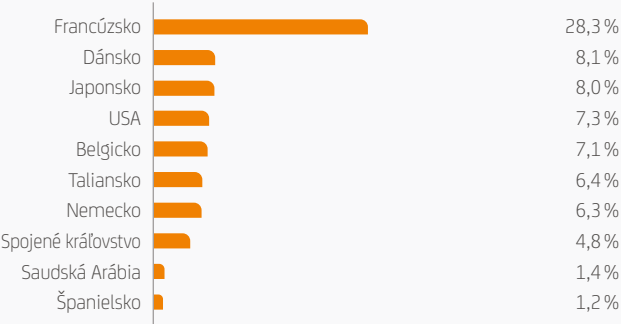
Zobrazené obdobie: 7. 7. 2023 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en. Vstupné poplatky nie sú zohľadnené. Zdroj: Mountain-View Data GmbH, UniCredit Bank GmbH. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa mien (podľa podielu)

Euro	70,0 %
Americký dolár	8,6 %
Dánska koruna	7,9 %
Japonský jen	7,4 %
Britská libra	4,7 %
Austrálsky dolár	0,4 %

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)



Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

onemarkets PIMCO Global Strategic Bond Fund

PIMCO

podfond fondu onemarkets Fund

Komentár manažmentu portfólia

**Andrew Balls**

hlavný investičný riaditeľ pre globálne aktíva s pevným výnosom, výkonný riaditeľ, Portfólio Manažér, vedúci tímu globálnych špecialistov a investičných tímov pre Európu, Áziu a rozvíjajúce sa trhy
Londýn – PIMCO

Prehľad roka 2024 a výhľad na rok 2025

Všeobecne povedané, rok 2024 bol neustálym zápasom medzi pretrvávajúcou infláciou, odolnými pracovnými trmi a kontinentálnym rozdelením medzi americkou výnimočnosťou a stagfláciou v Európe. Bolesťivé to bolo najmä pre globálne dlhopisové trhy, kde zvýšená volatilita a rastúce výnosy naďalej negatívne vplývali na výkonnosť.

Trhy začiatkom augusta spanikárili, keď zúženie rozdielu v úrokových sadzbách viedlo k ukončeniu obchodov typu carry trade s japonským jenom, ako aj k prudkému nárastu volatility, aký sme nevideli od roku 2020. Priaznivé komentáre zo strany Bank of Japan (BoJ) a Fedu však našťastie rýchlo obnovili poriadok na trhoch. V septembri Fed znížil úrokové sadzby o 50 bázických bodov a v novembri a decembri nasledovali ďalšie dve zníženia o 25 bázických bodov. Ako sa očakávalo, krátky koniec americkej výnosovej krivky reagoval na prvé zníženie rastom, no do konca septembra sa krivka napokon vrátila do normálu.

Nedávna výmena vlády USA zvyšuje globálnu ekonomickú neistotu v roku 2025. Protekcionistické návrhy novej administratívy majú moc zmeniť obchodné vzťahy a hospodársku dynamiku na celom svete. V rámci rozvíjajúcich sa trhových ekonomík očakávame, že inflácia sa bude naďalej približovať k cieľovým úrovniam, čo umožní tamajším centrálnym bankám pokračovať v znižovaní úrokových sadzieb. Úpravy cenovej úrovne v dôsledku vyšších cieľ však môžu oneskoriť ďalší pokrok, najmä v USA.

V tomto kontexte vidíme perspektívne príležitosti v oblasti aktív s pevným výnosom v USA a ďalších rozvinutých krajinách, najmä v Spojenom kráľovstve a Austrálii, ako aj na vybraných rozvíjajúcich sa trhoch. V oblasti úverových produktov uprednostňujeme vyššiu kvalitu vrátane agentúrnych cenných papierov krytých hypotékami.

Pohľad na portfólio

Fond onemarkets PIMCO Global Strategic Bond Fund je portfólio nezávislé od referenčného indexu vyznačujúce sa flexibilným riadením durácie v rozpätí 2–8 rokov a zameraním na vysokokvalitné dlhopisy, ktoré poskytujú hlavné výhody stabilných dlhopisov s nízkym rizikom, ale s flexibilným profilom durácie.

Portfólio má duráciu 3,8 roka a výnos do splatnosti na úrovni 4,0 % (k 31. 12. 2024). Vzhľadom na priaznivú úroveň výnosov sme optimistickí, pokiaľ ide o výhľad portfólia, najmä v situácii, keď môžu investície do kvalitných aktív s pevným výnosom zohrávať kľúčovú úlohu pri diverzifikácii.

Stratégia sa sústreďuje na vysokokvalitné a široko diverzifikované cenné papiere, pričom priemerná kvalita portfólia dosahuje rating A+ (k 31. 12. 2024). V rámci alokácie do podnikových dlhopisov uprednostňujeme segment investičného stupňa, zatiaľ čo v segmente s vysokým výnosom postupujeme opatrne.

Z pohľadu sektorového rozloženia (k 31. 12. 2024) fond drží 55 % aktív v štátnych dlhopisoch, kým 34 % portfólia je investovaných do podnikových dlhopisov investičného stupňa. Zvyšná časť je alokovaná do krytých dlhopisov (5 %) a dlhopisov naviazaných na infláciu (2 %), pričom fond drží aj hotovosť v objeme 4 %. Z geografického hľadiska sú najvýznamnejšie alokácie fondu v USA (48 %) a Európe (najmä v Spojenom kráľovstve, ktoré tvorí 18 % portfólia).

Vývoj fiškálnej politiky USA zostáva kľúčový pre budúcu globálnu ekonomickú dynamiku. Predpokladáme, že Fed sa bude aj naďalej zameriavať na ekonomické údaje a že vplyv fiškálnych opatrení sa v ekonomických ukazovateľoch naplno prejaví až v druhej polovici roku 2025. V tomto kontexte kladieme dôraz na vysokokvalitné investície a selektívny prístup pri výbere aktív do portfólia.

Pozrite si dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti na strane 63. Informácie o príležitostiach a rizikách fondov sú uvedené na stranách 56 až 59.

PIMCO

O fonde:
onemarkets PIMCO Global Strategic Bond Fund

Fond investuje do diverzifikovaného, aktívne riadeného portfólia globálnych dlhopisov. To zahŕňa predovšetkým, no nie výlučne, štátne dlhopisy alebo dlhopisy súvisiace so štátom, ako aj podnikové dlhopisy denominované v menách priemyselných alebo rozvíjajúcich sa krajín. Priemerná dĺžka portfólia je zvyčajne od dvoch do ôsmich rokov.

Fond je aktívne riadený bez toho, aby sa riadil konkrétnym benchmarkom alebo porovnávacím indexom. Stratégia je flexibilná a umožňuje zamerať sa na investičné nápady v oblasti dlhopisov, ktorým Portfólio Manažéri v PIMCO najviac dôverujú. Zároveň si portfólio zachováva určité základné charakteristiky tradičnej, široko diverzifikovanej dlhopisovej stratégie.

Údaje o fonde

Typ fondu	Dlhopisový fond
Investičný manažér	PIMCO Europe GmbH
Mena fondu	EUR

Výkonnosť v EUR



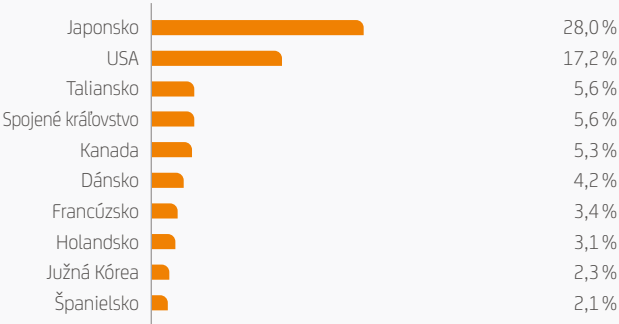
Zobrazené obdobie: 5. 7. 2023 až 31. 1. 2025. Historické pozorovania a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja. Výkonnosť vrátane všetkých poplatkov účtovaných fondom je v súlade s metódou BVI (metóda, ktorú vyvinula spoločnosť BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. na výpočet výkonnosti investičných fondov. Zohľadňujú sa všetky náklady na úrovni fondu, napr. poplatky za správu a poplatky depozitnej banky. Ďalšie informácie: www.bvi.de/en). Vstupné poplatky nie sú zohľadnené.

Zloženie podľa mien (podľa podielu)

Euro	33,9%
Americký dolár	28,1%
Japonský jen	25,9%
Dánska koruna	3,7%
Kanadský dolár	2,6%
Britská libra	1,4%
Austrálsky dolár	1,0%
Peruánsky sol	1,0%
Singapurský dolár	0,6%
Iné	0,2%

Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Zloženie podľa krajín (podľa podielu)



Zdroj: onemarkets by UniCredit. Stav: 31. 1. 2025.

Príležitosti a riziká

Akciové fondy

VŠEOBECNÉ PRÍLEŽITOSTI:

- Investovanie do akcií ponúka príležitosť na kapitálové zisky a distribúcie vo forme dividend.
- Investovanie na akciových trhoch: V dôsledku makroekonomických faktorov alebo vývoja v konkrétnych spoločnostiach môžu byť riziká na akciových trhoch vyššie ako pri iných triedach aktív. Toto vyššie riziko však môže z dlhodobého hľadiska priniesť atraktívnejšie výnosy.
- Príležitosť v rámci správy fondu: Cílený výber konkrétnych spoločností/cenných papierov a aktívne riadenie fondu môžu viesť k lepším výsledkom v porovnaní so širším akciovým trhom.
- Cenné papiere vo fonde môžu byť denominované v cudzích menách. Tieto meny podliehajú výkyvom a môžu mať pozitívny alebo negatívny vplyv na výkonnosť fondu bez ohľadu na výkonnosť jeho aktív.

Konkrétne príležitosti fondov onemarkets amundi climate focus fund a onemarkets allianz global equity future champions fund:

- Cílené investície do spoločností, ktoré prispievajú k znižovaniu emisií CO₂ a dosiahnutiu uhlíkovej neutrality, môžu priniesť lepšie výsledky ako širší akciový trh.
- Udržateľnosť prináša dlhodobú hodnotu: Spoločnosti, ktoré do svojich procesov a činností integrujú udržateľné kritériá, môžu profitovať zo štrukturálnych faktorov, ako sú legislatíva podporujúca udržateľnosť či rastúci záujem o ekologickú spotrebu.
- Globálna diverzifikácia: Investovaním na rozvinutých trhoch po celom svete možno identifikovať viac udržateľných spoločností. Zároveň to umožňuje rozložiť riziká v porovnaní s investíciami sústredenými do jedného regiónu.

Špecifické príležitosti fondu onemarkets Fidelity World Equity Income Fund:

- Dividendová stratégia môže dosiahnuť lepšie výsledky ako širší akciový trh tým, že sa zameriava na akcie s vysokými dividendami.

Špecifické príležitosti fondu onemarkets J.P. Morgan Emerging Markets Fund:

- Cílené investovanie do spoločností na rozvíjajúcich sa trhoch môže priniesť vyššie výnosy ako širší akciový trh.

VŠEOBECNÉ RIZIKÁ:

- Investovanie do akcií a akciových fondov zahŕňa riziko straty hodnoty.
- Ceny akcií a hodnoty podielových jednotiek v akciových fondoch môžu výrazne kolísať, keďže sú ovplyvnené všeobecnými ekonomickými a politickými faktormi, čo môže viesť k značným stratám na hodnote fondu.

- Negatívny vývoj jednej investície môže znížiť celkový výnos fondu.
- Riziko riadenia: Cílený výber konkrétnych spoločností/cenných papierov a aktívne riadenie fondu môžu viesť k slabšej výkonnosti v porovnaní so širším akciovým trhom.

Prevádzkové a úschovné riziká:

- Cenné papiere vo fonde môžu byť denominované v cudzích menách. Tieto meny podliehajú výkyvom a môžu mať pozitívny alebo negatívny vplyv na výkonnosť fondu bez ohľadu na výkonnosť jeho aktív.
- Používanie derivátov zahŕňa riziko cenových strát.
- Zmluvy, pôžičky cenných papierov, repo obchody a dohody o derivátoch môžu byť predčasne ukončené, napríklad v dôsledku bankrotu.
- Ak fond investuje do podielových jednotiek podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP), je vystavený rizikám spojeným s finančnými nástrojmi v portfóliu daného PKIPCP.
- V časoch trhovej nestability môže byť fond nútený predávať aktíva za cenu, ktorá neodráža ich skutočnú hodnotu.
- Ak fond investuje veľkú časť svojich aktív do obmedzeného počtu odvetví, sektorov, emitentov alebo geografických oblastí, môže byť vystavený vyššiemu riziku ako fond s diverzifikovanejšou investičnou stratégiou.
- Fond je aktívne riadený. Chyby spôsobené nedbanlivosťou alebo úmyselným pochybením manažmentu fondu môžu viesť k stratám pre investorov.
- Riziko prognóz: Výkonnosť v minulosti a prognózy budúcej výkonnosti fondu nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcich výsledkov. Nie je zaručené, že dosiahnete cieľový výnos alebo že fond splní svoje investičné ciele.
- Ak fond investuje do iného PKIPCP, môžu sa účtovať dodatočné investičné poplatky, ktoré môžu ešte viac znížiť potenciálne investičné zisky.
- Aktíva, do ktorých fond investuje, sa môžu ukázať ako nelikvidné. Za mimoriadnych okolností a v záujme investorov môže byť dočasne nemožné odkúpiť podiely fondu. Straty môžu vzniknúť v dôsledku ľudských chýb a nedbanlivosti, systémových porúch, vonkajších vplyvov, podvodov alebo možného zlyhania depozitára/subdepozitára. Za určitých okolností môže byť fond zlúčený s iným fondom alebo zrušený a vyplatený.

Špecifické riziká fondov onemarkets Amundi Climate Focus Fund a onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund:

- Selektívne investovanie do spoločností, ktoré poskytujú produkty a služby na znižovanie emisií CO₂ a dosiahnutie nulových emisií CO₂, môže viesť k vyššej volatilita a nižšej výkonnosti v porovnaní so širším akciovým trhom.
- Obmedzenie investičného spektra na základe kritérií udržateľnosti môže mať negatívny vplyv na výber cenných papierov.
- Riziká udržateľnosti môžu byť inherentné alebo môžu ovplyvniť iné riziká v portfóliu a výrazne prispieť k celkovému riziku, napr. v podobe trhových, likviditných, kreditných alebo operačných rizík. Ak sa tieto riziká materializujú, môžu mať významný vplyv na hodnotu a/alebo výnos investície, až po úplnú stratu.

Špecifické riziká fondu onemarkets Fidelity World Equity Fund:

- Dividendová stratégia môže viesť k nižšej výkonnosti v porovnaní so širším akciovým trhom, keďže sa zameriava na akcie s vysokými dividendami.

Špecifické riziká fondu onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund:

- Cílené investície do spoločností na rozvíjajúcich sa trhoch môžu mať za následok väčšiu volatilitu a nižšiu výkonnosť ako širší akciový trh. Investovanie na rozvíjajúcich sa trhoch môže zahŕňať väčšie riziká ako investovanie na rozvinutých trhoch (napr. politické riziká, hospodárske riziká). Burzy rozvíjajúcich sa trhov môžu byť z času na čas nelikvidné, nedostatočne likvidné alebo veľmi volatilné, čo môže mať vplyv na to, kedy a za akú cenu sa aktíva môžu prediť.

Multi-asset fondy

VŠEOBECNÉ PRÍLEŽITOSTI:

- Investovanie do akcií ponúka príležitosť na kapitálové zisky a distribúcie vo forme dividend.
- Príležitosti na zhodnotenie z úrokových sadzieb: Kapitálové zisky z klesajúcich trhových úrokových sadzieb.
- Cenné papiere vo fonde môžu byť denominované v cudzích menách. Tieto cudzie meny podliehajú výkyvom a môžu mať pozitívny alebo negatívny vplyv na výkonnosť fondu bez ohľadu na výkonnosť aktív.
- Príležitosť v rámci správy fondu: Cílený výber konkrétnych spoločností/cenných papierov a aktívne riadenie fondu môžu viesť k lepším výsledkom v porovnaní so širším akciovým/dlhopisovým trhom.
- Príležitosť na strednodobý až dlhodobý kapitálový rast (úrokové a/alebo dividendové príjmy, distribúcie, pozitívna cenová výkonnosť) investícií držaných vo fonde.
- Prístup k profesionalite: Investiční profesionáli majú prístup ku globálnym investičným príležitostiam, môžu rýchlo reagovať na trendy a udalosti na trhu a zabezpečiť konzistentné riadenie rizík.
- Fond ponúka možnosť podieľať sa na dlhodobom raste akciového trhu.
- Flexibilná investičná stratégia umožňuje fondu prispôbiť sa meniacemu sa trhovému prostrediu a podmienkam.
- Investície do vysokokvalitných dlhopisov môžu fondu poskytnúť stabilitu.
- Dlhopisy s vysokým výnosom sú podnikové dlhopisy, ktoré vyplácajú vyšší úrok ako dlhopisy investičného stupňa. Zohrávajú úlohu pri diverzifikácii portfólia a môžu pomôcť vytvárať pozitívne výnosy v určitých ekonomických podmienkach.
- Zabezpečenie (hedžing) pozície sa zvyčajne vykonáva na ochranu alebo zaistenie proti riziku nepriaznivého pohybu ceny aktíva.

- Kombinácia aktívne spravovaných fondov a ETF poskytuje nákladovú efektívnosť aj diverzifikáciu.

Špecifické príležitosti fondu onemarkets Balanced Eastern Europe Fund:

- Konvergencia východnej Európy smerom k ratingom a oceneniam rozvinutých trhov by mohla ponúknuť investorom potenciál na nadpriemerné výnosy.

VŠEOBECNÉ RIZIKÁ:

- Investovanie do akcií a akciových fondov zahŕňa riziko straty hodnoty.
- Ceny akcií môžu výrazne kolísať, keďže sú ovplyvnené všeobecnými ekonomickými a politickými faktormi, čo môže viesť k značným poklesom hodnoty fondu.
- Úrokové riziko: Cenové straty v dôsledku rastu trhových úrokových sadzieb.
- Aktíva fondu môžu byť denominované v zahraničných menách. Tieto meny podliehajú výkyvom a môžu mať pozitívny alebo negatívny vplyv na výkonnosť fondu bez ohľadu na výkonnosť jeho aktív.
- Riziko riadenia: Cílený výber konkrétnych spoločností/cenných papierov a aktívne riadenie fondu môžu viesť k slabšej výkonnosti v porovnaní so širším akciovým/dlhopisovým trhom.
- Prevádzkové a úschovné riziká:
- Dlhopisy s vysokým výnosom sú vysoko špekulatívne a nesú porovnateľne vyššie riziko ako cenné papiere vyššej kvality. Majú tiež vyššiu mieru zlyhania a sú menej likvidné.
- Pri investovaní do dlhopisov existuje riziko, že emitent nebude schopný splniť svoje úrokové a/alebo splátkové záväzky v čase splatnosti (úverové riziko).
- Deriváty sa môžu použiť na zabezpečenie alebo špekulatívne

účely. Dokonca aj malé zmeny v cene podkladových aktív môžu zvýšiť realizované zisky alebo straty. Fond môže utrpieť straty, ak si tretie strany, s ktorými fond uzavrel transakcie s derivátmi, nespĺnia svoje záväzky.

- Existuje riziko, že zmluvy, transakcie s pôžičkami cenných papierov, dohody o spätnom odkúpení a derivátové techniky môžu byť predčasne ukončené, napríklad v dôsledku bankrotu. Fond môže byť povinný nahradiť prípadné straty.
- Obmedzený výnosový potenciál vysokokvalitných dlhopisov.
- Ak fond investuje veľkú časť svojich aktív do obmedzeného počtu odvetví, sektorov, emitentov alebo geografických oblastí, môže byť rizikovejší ako fond so širšie diverzifikovanou investičnou stratégiou.
- Cenné papiere kryté hypotékami (mortgage-backed securities – MBS) a cenné papiere kryté aktívami (asset-backed securities – ABS) sa zvyčajne vydávajú v niekoľkých rôznych triedach v závislosti od hodnotenia rizika podkladových aktív. Čím vyššie je riziko v triede, tým vyšší je príjem z cenných papierov krytých aktívami.
- Fond je aktívne riadený. Nedbalé alebo úmyselné chyby zo strany manažmentu fondu môžu viesť k stratám pre investorov.
- Inflačné riziko: V prípade inflácie existuje riziko, že investori môžu utrpieť finančné straty v dôsledku znehodnotenia meny. K tomu dochádza, keď sa mena znehodnotí viac, ako sú úroky alebo dividendy vyplácané z cenného papiera. Výnosy a priebežné úrokové/dividendové platby podliehajú tomuto riziku.
- Riziko prognóz: Výkonnosť v minulosti a prognózy budúcej výkonnosti fondu nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcich výsledkov. Nie je zaručené, že dosiahnete cieľový výnos alebo že fond splní svoje investičné ciele.

- Keď fond investuje do PKIPCP, je vystavený rizikám spojeným s finančnými nástrojmi držanými v portfóliách príslušného PKIPCP
- Ak fond investuje do iného PKIPCP, môžu sa účtovať dodatočné investičné poplatky, ktoré môžu ešte viac znížiť potenciálne investičné zisky.
- Aktíva, do ktorých fond investuje, sa môžu ukázať ako nelikvidné. Za mimoriadnych okolností a v záujme investorov môže byť odkupovanie podielov fondu dočasne nedostupné. Straty môžu vzniknúť v dôsledku ľudských chýb a nedbanlivosti, systémových porúch, vonkajších vplyvov, podvodov alebo možného zlyhania depozitára/subdepozitára. Za určitých okolností môže byť fond zlúčený s iným fondom alebo zrušený a vyplatený. Fond môže investovať na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré môžu mať vyššie investičné riziká ako rozvinuté trhy.

Špecifické riziká fondu onemarkets Allianz Conservative Multi-Asset Fund:

- Obmedzené investičné spektrum v dôsledku uplatňovania kritérií udržateľnosti vo výberovom procese.
- Začlenenie faktorov ESG a udržateľnosti do investičného procesu spolu so zvýšeným monitorovaním a snahou ovplyvniť postupy spoločností môže mať negatívny vplyv na hodnotu investícií a následne na výnosy.

Dlhopisové fondy

VŠEOBECNÉ PRÍLEŽITOSTI:

- Vysoká miera inflácie, prísnejšia menová politika a spomalenie rastu môžu viesť k pretrvávajúcej volatilitě. Flexibilný a aktívny manažérsky prístup je preto kľúčom k úspešnej orientácii v takomto prostredí.
- Dlhopisy s vysokým výnosom sú cenné papiere vo forme podnikových úverov. Ich výnosy sú vyššie ako výnosy dlhopisov investičného stupňa. Dlhopisy s vysokým výnosom prispievajú k diverzifikácii portfólia. Môžu pomôcť vytvárať pozitívne výnosy v konkrétnom ekonomickom prostredí.
- Podmienené konvertibilné dlhopisy umožňujú Portfólio Manažérom získať úrokové platby, ktoré sú zvyčajne vyššie ako pri tradičných dlhopisoch.
- Využitie trhových príležitostí: Príležitosť na strednodobé až dlhodobé zhodnotenie kapitálu (výnosy z úrokov a/alebo dividend, distribúcie, pozitívna cenová výkonnosť) investícií držaných vo fonde.

- Profitujte z profesionality: Prístup ku globálnym investičným príležitostiam, schopnosť rýchlo reagovať na trendy a udalosti na trhu a konzistentné riadenie rizík.

VŠEOBECNÉ RIZIKÁ:

- Hodnota investície do dlhopisov a iných dlhových cenných papierov alebo ich derivátov môže pri zmene úrokových sadzieb klesať aj stúpať.
- Investície do dlhopisov zahŕňajú riziko, že emitent nebude schopný platiť úroky a/alebo splatiť istinu v čase splatnosti (úverové riziko).
- Ak fond investuje značnú časť svojho kapitálu do obmedzeného počtu sektorov, emitentov alebo geografických oblastí, môže to viesť k vyšším rizikám ako pri fondoch so širším rozsahom investícií.
- Riziká vyplývajúce z používania derivátov: Deriváty sa môžu vo fonde použiť na zabezpečenie alebo špekulatívne účely.

Dokonca aj malé zmeny v cene podkladových aktív môžu zvýšiť realizované zisky alebo straty. Fond môže utrpieť straty, ak si tretie strany, s ktorými fond uzavrel transakcie s derivátmi, nesplnia svoje záväzky.

- Existuje riziko, že určité zmluvy, transakcie s pôžičkami cenných papierov, dohody o spätnom odkúpení a používanie derivátových nástrojov môžu byť predčasne ukončené, napríklad v dôsledku bankrotu. Fond môže byť vtedy povinný nahradiť prípadné straty.
- Cenné papiere kryté hypotékami a cenné papiere kryté aktívami sa zvyčajne vydávajú v rôznych triedach v závislosti od rizikového profilu investície, s ktorou je cenný papier spojený. Čím vyššie je riziko, tým vyšší je príjem z kolateralizovaného cenného papiera.
- Ak podfond investuje do iných PKIPCP, môžu vzniknúť dodatočné poplatky a náklady na správu, ktoré môžu znížiť celkový výnos z investície.
- Niektoré dlhopisy s vysokým výnosom sú vo svojej povahe vysoko špekulatívne a nesú porovnateľne vyššie riziká ako cenné papiere vyššej kvality. Sú tiež menej likvidné a majú vyššiu pravdepodobnosť zlyhania.
- Cenné papiere vo fonde môžu byť denominované v cudzích menách. Tieto meny podliehajú výkyvom a môžu mať pozitívny alebo negatívny vplyv na výkonnosť fondu bez ohľadu na výkonnosť jeho aktív.
- Riziko straty: Pokles hodnoty aktív vo fonde (napr. v dôsledku výkyvov na trhu, zmien výmenných kurzov alebo zmien úrokových sadzieb) a možná platobná neschopnosť emitentov (úverové riziko/ riziko emitenta) sa odrážajú v cene podielových jednotiek a môžu viesť k stratám na hodnote alebo až k úplnej strate kapitálu.
- Manažérske riziko: Skutočné investičné rozhodnutia prijíma manažment fondu. Výkonnosť fondu závisí okrem iného aj od vhodnosti zainteresovaných osôb a od správnych investičných rozhodnutí. Zmena zainteresovaných osôb nie je vylúčená a predpoklady, ktoré boli urobené pri investičných rozhodnutiach, sa môžu neskôr ukázať ako nesprávne.

- Inflačné riziko: V prípade inflácie existuje riziko, že investori môžu utrpieť finančné straty v dôsledku znehodnotenia meny. K tomu dochádza, keď je znehodnotenie väčšie ako úrokové platby. Výnosy a priebežné úrokové platby podliehajú tomuto riziku.
- Riziko prognózy: Minulá výkonnosť a prognózy budúcej výkonnosti nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcich výsledkov fondu. Nie je zaručené, že dosiahnete požadovaný výnos alebo že investičné ciele fondu budú splnené.
- Aktíva, do ktorých fond investuje, sa môžu ukázať ako nelikvidné. Za mimoriadnych okolností a v záujme investorov môže byť dočasne nemožné odkúpiť podiely fondu. Straty môžu vzniknúť v dôsledku ľudských chýb a nebanlivosti, systémových porúch, vonkajších vplyvov, podvodov alebo možného zlyhania depozitára/subdepozitára. Za určitých okolností môže byť fond zlúčený s iným fondom alebo zrušený a vyplatený.

Špecifické riziká fondu onemarkets BlackRock Low Duration Bond Fond:

- Fond môže investovať predovšetkým do vkladov splatných na požiadanie, teda do iných foriem investícií, než sú jednotlivé cenné papiere alebo nástroje peňažného trhu.

Informácie o príležitostiach a rizikách každého jednotlivého fondu nájdete aj v príslušných produktových dokumentoch na miestnom portáli onemarkets.

Slovník pojmov

Akumulácia

V prípade reinvestície alebo akumulácie sa dividendy, bonusy, úroky a kapitálové zisky reinvestujú, namiesto toho, aby boli vyplatené investorom.

Trieda aktív

Trieda aktív je spôsob kategorizácie kapitálového trhu. Hlavné triedy aktív sú akcie, dlhopisy (aktíva s pevným výnosom), nehnuteľnosti, komodity a hotovosť.

Benchmark

Benchmark je referenčný index alebo porovnávací ukazovateľ používaný na meranie výkonnosti fondu a na hodnotenie jeho výkonnosti v porovnaní s konkrétnym trhom alebo investičnou stratégiou.

Dlhopisy

Dlhopisy, obligácie alebo zmenky sú úročené cenné papiere. Kupujúci dlhopisu požičiava emitentovi nominálnu hodnotu cenného papiera. Kupujúci nadobúda právo na splatenie nominálnej hodnoty navýšenej o pevnú alebo pohyblivú úrokovú sadzbu, ale nesie aj riziko emitenta, ak emitent zlyhá.

Zdola nahor (bottom-up)

Analýza zdola nahor (bottom-up) hodnotí jednotlivé spoločnosti na základe fundamentálnych údajov ako sú predaj, zisky, obchodný model a ocenenie a následne sa zohľadnia širšie makroekonomické faktory, ako sú hospodárske podmienky alebo politika úrokových sadzieb.

Carry trade

Carry trade je investičná stratégia, pri ktorej si investor požičia kapitál v mene s nízkymi úrokovými sadzbami a investuje ho do meny alebo aktíva s vyššími úrokovými sadzbami, aby profitoval z rozdielu v úrokových sadzbách.

Úverový rating

Špecializované agentúry posudzujú bonitu (úverový rating) dlžníka. Čím je rating lepší, tým je pravdepodobnejšie, že dlžník bude schopný splniť svoje finančné záväzky. Hlavnými medzinárodnými ratingovými agentúrami sú Moody's, Standard & Poor's a Fitch. Kritériá pre hodnotenie zahŕňajú aktuálnu zadlženosť, miestne podmienky a firemnú stratégiu.

Úverová bonita

Úverová bonita dlžníkov je ukazovateľom ich schopnosti garantovať aktuálnu úrokovú sadzbu a splatenie nesplatených úverov, keď ich záväzky (napr. dlhopisy) dosiahnu splatnosť. Rating, ktorý môžu určiť nezávislé tretie strany, ovplyvňuje cenu úveru, t. j. úrokovú sadzbu. To znamená, že čím je úverový rating nižší, tým vyššiu úrokovú sadzbu musí emitent zaplatiť investorovi.

Distribúcia

Distribúcia je výplata investorovi. Môže ísť o výplatu dividend, výnosov z likvidácie, úrokov a/alebo priebežného príjmu.

Distribučná politika

Distribúcia príjmu sa týka využitia ziskov a príjmov z aktív držaných vo fonde. V závislosti od politiky príjmov sa môžu zisky reinvestovať (akumulovať) alebo rozdeliť medzi investorov.

Dividenda

Časť zisku spoločnosti na akciu, ktorá sa rozdeľuje medzi akcionárov. O výške a načasovaní dividend sa rozhoduje na výročnom valnom zhromaždení. Dividenda sa zvyčajne vypláca v deň nasledujúci po výročnom valnom zhromaždení.

Durácia

Splatnosť cenného papiera s pevným výnosom je určená dátumom splatenia. Priemerná splatnosť portfólia je priemerom splatností jednotlivých cenných papierov od dátumu ocenenia do splatenia. Durácia ide o krok ďalej a odzrkadľuje priemernú zostatkovú splatnosť pri zohľadnení všetkých platieb dlhopisu (úrokové platby, splátky istiny).

Rozvíjajúce sa trhy

Rozvíjajúce sa trhy sú ekonomiky charakterizované rýchlym hospodárskym rastom a rastúcou priemyselnou aktivitou, ktoré však ešte nedosiahli úroveň rozvoja a stability priemyselných krajín.

ESG

ESG znamená environmentálne, sociálne a správne faktory a označuje kritériá používané v procese výberu investícií na hodnotenie environmentálnych, sociálnych a správnych praktík spoločností. Fondy ESG investujú do spoločností, ktoré v týchto oblastiach korigujú zvlášť udržateľne a zodpovedne.

Fondy obchodované na burze (exchange-traded funds – ETF)

ETF zvyčajne kopírujú index jednoduchým a transparentným spôsobom a na burze sa s nimi nepretržite obchoduje. Indexy sa kopírujú buď fyzicky nákupom cenných papierov zahrnutých v indexe, alebo prostredníctvom derivátovej štruktúry (swap).

Pevný výnos

Pevný výnos je súhrnný pojem pre všetky úročené alebo výnosové štátne dlhopisy.

Majetok fondu

Majetok fondu predstavuje celkovú hodnotu všetkých aktív v držbe investičného fondu. Majetok fondu cenných papierov tvoria cenné papiere (akcie, dlhopisy, opcie atď.), peňažná rezerva (peňažná hotovosť, termínované vklady) a iné aktíva, ako sú úroky, dividendy atď.

Dlhopis s vysokým výnosom

Dlhopis s vysokým výnosom je dlhopis vydaný emitentmi s nižším úverovým ratingom. Tieto dlhopisy nesú vyššie riziko zlyhania, ale ponúkajú vyššie úrokové sadzby, aby investorom kompenzovali vyššie riziko.

Investičný/podielový fond

Investičný fond je investičný produkt spravovaný profesionálnymi správcami fondov, ktorý združuje kapitál od viacerých investorov na spoločné investovanie do rôznych aktív, ako sú akcie, dlhopisy alebo komodity. Táto štruktúra umožňuje investorom rozložiť riziko prostredníctvom diverzifikácie a profitovať z odborných znalostí manažmentu fondu.

Investičný stupeň

Investičný stupeň je ratingová kategória pre dlhopisy a emitentov, ktorá označuje relatívne nízku pravdepodobnosť zlyhania, a teda nižšie úverové riziko.

Investičný manažér/manažér portfólia

Investičný manažér je profesionál alebo spoločnosť so zodpovednosťou za riadenie a investovanie aktív investičného fondu. Investičný manažér rozhoduje o výbere aktív, diverzifikácii a stratégii portfólia s cieľom optimalizovať výnos a rizikový profil fondu.

Investičná stratégia

Investičná stratégia je vopred definovaný plán alebo prístup, ktorý určuje, ako manažment fondu investuje aktíva fondu na základe konkrétnych cieľov, tolerancie rizika a trhových podmienok. Investičná stratégia sa môže zameriavať na výber aktív, sektorov, geografických oblastí alebo investičných štýlov na dosiahnutie cieľového výnosu a rizika.

Dátum spustenia

Dátum spustenia je dátum, keď sa fond prvýkrát otvorí pre investorov a ponúkne na nákup. Označuje začiatok riadenia fondu a je dôležitý pri výpočte výkonnosti a porovnávaní s inými fondmi.

Splatnosť

Tento pojem sa vzťahuje na obdobie medzi vydaním a posledným dátumom ocenenia.

Multi-asset

Multi-asset označuje investičnú stratégiu alebo produkt, ktoré investujú do širokej škály rôznych tried aktív, ako sú akcie, dlhopisy, nehnuteľnosti a komodity. Cieľom tejto diverzifikácie je rozložiť riziko a optimalizovať príležitosti na výnosy naprieč rôznymi trhovými segmentmi a geografickými regiónmi.

Výkonnosť

Výkonnosť meria pohyb hodnoty investície alebo portfólia. Zvyčajne sa meria voči benchmarku, teda porovnávaciemu ukazovateľu, aby sa ukázala výkonnosť v porovnaní s celkovým trhom alebo s jednotlivými sektormi. Výkonnosť sa vyjadruje v percentách.

Nákupná provízia

Nákupná provízia je jednorazový poplatok, ktorý platí kupujúci investičného fondu k obstarávacej cene fondu. Výška nákupnej provízie je uvedená v podmienkach fondu a líši sa od fondu k fondu.

Akcia

Akcia je cenný papier, ktorý zabezpečuje spoluvlastníctvo v spoločnosti (napr. v podniku) a predstavuje percentuálny podiel na hodnote a ziskoch spoločnosti.

Trieda podielov

Trieda podielov sa vzťahuje na rôzne varianty toho istého investičného fondu, ktoré sa líšia poplatkami, možnosťami vyplácania, menami alebo inými vlastnosťami, aby vyhovovali rôznym potrebám investorov.

Krátkodobé, strednodobé, dlhodobé

V prípade dlhopisov sa pojmy krátkodobé, strednodobé a dlhodobé vzťahujú na dĺžku dlhopisu. Krátkodobé dlhopisy majú spravidla splatnosť do 2 rokov, strednodobé dlhopisy majú splatnosť 2 až 10 rokov a dlhodobé dlhopisy majú splatnosť viac ako 10 rokov. Táto kategorizácia dáva investorom informácie o tom, ako dlho je ich kapitál viazaný a aké je úrokové riziko dlhopisu.

Spread

Spread alebo rozpätie dlhopisov je rozdiel v úrokových sadzbách medzi výnosom rizikovejšieho dlhopisu a výnosom referenčného dlhopisu, ktorý sa považuje za bezpečný (napr. štátne dlhopisy). Tento rozdiel v úrokových sadzbách (= spread) odráža úverové riziko a trhovú podmienku.

Zhora nadol (top-down)

Analýza zhora nadol (top-down) skúma makroekonomické faktory (napr. hospodársky rast, úrokové sadzby a infláciu) a následne sa zameria na jednotlivé sektory, spoločnosti alebo cenné papiere pri rozhodovaní o investíciách.

PKIPCP

PKIPCP, prípadne UCITS je medzinárodný termín pre podniky kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov. PKIPCP alebo fondy PKIPCP sú investičné fondy, ktoré podliehajú prísnyim požiadavkám smernice EÚ, ktorá je primárne určená na ochranu investorov.

Volatilita

Volatilita (latinsky: volatilis = lietajúci, nestály) je miera intenzity kolísania cien v danom časovom období. Je to matematický parameter (štandardná odchýlka), ktorý sa používa na meranie rizika investície. Volatilita sa vyjadruje v percentách a používa sa ako ukazovateľ rizika. Rozlišuje sa medzi implikovanou volatilitou a historickou volatilitou.

Výnos

Súčet všetkých príjmov z cenného papiera je známy ako výnos. Je to miera ziskovosti cenného papiera, vyjadrená ako percento investovaného kapitálu.



Tiráž

Redakcia:

UniCredit Bank GmbH
onemarkets Arabellastraße 12
D-81925 Mníchov

Zodpovedné osoby:

Elisabeth Ländle
Josip Sestan
Eugenia Di Rienzo
Alexander Schultz
Sylvia Weber
Horúca linka: +49 89 378-17466
E-mail: redaktion.onemarkets@unicredit.de

Redakcia:

Experti z UniCredit Group:
Tím pre investičnú stratégiu
Michael Busch
Steffen Droemert

Produkcia:

Busch und Partner, Journalisten
Rathausstraße 7
D-82467 Garmisch-Partenkirchen

Výtvarná redakcia:

Heike Henig

Fotografické podklady:

UniCredit Bank GmbH: 3, 9
iStockphoto.com: Cover (mediaphotos), 2 (deepblue4you),
4 (RyanJLane, 9parusnikov, Pornpak Khunatorn, deepblue4you), 6 (dima_sidelnikov), 7 (izusek),
10 (RyanJLane), 13 (Maksym Belchenko), 14 (Gennadiy Kravchenko), 15 (EyeEM Mobile GmbH),
16 (9parusnikov), 34 (deepblue4you), 54 (Pornpak Khunatorn), 76 (Anton Vierietin)
shutterstock.com: 7, 8

Ďalšie poznámky:

Právo na chyby a opomenutia vyhradené. Všetky práva vyhradené.
Používanie týchto textov v krajinách s obmedzeniami predaja (USA, Spojené kráľovstvo) nie je povolené.
Opätovná tlač je povolená, ale len s plným uvedením autora.

Stav: 31. 1. 2025

Dôležité informácie a vylúčenie zodpovednosti

TOTO JE MARKETINGOVÁ KOMUNIKÁCIA.

Pred prijatím akýchkoľvek záväzných investičných rozhodnutí si preštudujte prospekt fondu onemarkets Fund (ďalej len „fond“) a dokument s kľúčovými informáciami (Key Information Document, KID). Tento materiál nemožno považovať za prognózu, prieskum ani investičné poradenstvo a nepredstavuje ani odporúčanie či ponuku na kúpu alebo predaj akýchkoľvek cenných papierov alebo na prijatie investičnej stratégie; slúži výhradne na reklamné účely a nepredstavuje právne, účtovné ani daňové poradenstvo. Tento dokument obsahuje informácie týkajúce sa podfondov (ďalej len „podfond“) fondu onemarkets Fund, subjektu kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP), ktorý podlieha 1. časti luxemburského zákona zo 17. decembra 2010 o subjektoch kolektívneho investovania v znení neskorších predpisov, vo forme investičnej spoločnosti s premenlivým kapitálom, zaregistrovanej v luxemburskom obchodnom registri pod číslom B 271.238. Podfond je ponúkaný v jurisdikciách uvedených v prospekte na distribúciu a marketing v súlade s platnými predpismi.

Úplné a presné informácie o fonde a jeho podfondoch (vrátane investičných politík, stratégií, súvisiacich rizík, nákladov a poplatkov) sú k dispozícii v dokumentoch fondu uvedených nižšie.

Potenciálni investori by mali zvážiť, či sú riziká spojené s investovaním do podfondov primerané ich situácii a mali by sa tiež uistiť, že dôkladne chápu štruktúru podfondov a riziká spojené s investíciou. V prípade pochybností sa odporúča konzultácia s finančným poradcom, aby ste zistili, či je investícia do podfondov pre vás vhodná. Hodnota podielov a zisk z investície do fondu môžu klesať alebo stúpať v závislosti od trhových podmienok. Podfondy neponúkajú žiadnu záruku výnosu. Výkonnosť v minulosti takisto nie je ukazovateľom budúcich výsledkov. Predstavené výnosy nezohľadňujú žiadne poplatky a náklady spojené s upisovaním a vyplácaním podielov fondu.

Tento dokument nie je adresovaný žiadnej „osobe z USA“, ako je definovaná v americkom zákone o cenných papieroch z roku 1933 a v prospekte spoločnosti (ďalej len „prospekt“). Prospekt, KID a ďalšie dokumenty a formuláre týkajúce sa podfondu nie sú dostupné investorom v určitých krajinách, kde fond nie je registrovaný a ponúkaný na distribúciu a marketingové účely.

Pred prijatím akéhokoľvek investičného rozhodnutia si prečítajte KID (v miestnom jazyku), prospekt (dostupný v angličtine a príslušnom miestnom jazyku, pričom anglická verzia predstavuje právne záväznú verziu) a stanovky fondu (v angličtine), ktoré sú dostupné na stránke <https://www.structuredinvest.lu> a dajú sa získať vo forme tlačenej verzie bezplatne na požiadanie investora spolu s najnovšími výročnými a polročnými správami v nižšie uvedených sídlach správcovskej spoločnosti a u distribútorov.

Zhrnutie informácií o právach investorov a nástrojoch kolektívneho uplatňovania nárokov je k dispozícii v angličtine na stránke: <https://www.structuredinvest.lu/lu/en/fund-platform/about-us.html>.

Túto marketingovú komunikáciu zverejnila spoločnosť Structured Invest S.A., správcovská spoločnosť fondu.

Spoločnosť Structured Invest S.A. (ďalej len „správcovská spoločnosť“) bola založená pod názvom Structured Invest S.A. 16. novembra 2005 v luxemburskom veľkovevodstve ako akciová spoločnosť (société anonyme) na neurčitý čas a je registrovaná v luxemburskom obchodnom registri (Registre de Commerce et des Sociétés) pod číslom B 112.174. Správcovská spoločnosť sídli na adrese 8-10 rue Jean Monnet, L 2180 Luxemburg, luxemburské veľkovevodstvo, a je súčasťou skupiny UniCredit Group.

Správcovská spoločnosť sa môže rozhodnúť ukončiť opatrenia na marketing jej podnikov kolektívneho investovania v súlade s článkom 93a smernice 2009/65/ES.

Všetky názory alebo hodnotenia vyjadrené v tejto marketingovej komunikácii odrážajú úsudok autora. Názory a hodnotenia vyjadrené v tomto dokumente nemusia nevyhnutne odrážať názory a hodnotenia spoločností Structured Invest S.A. a UniCredit Bank GmbH. Za obsah je zodpovedný výlučne príslušný autor. UniCredit Bank GmbH a Structured Invest S.A. nepreberajú žiadnu zodpovednosť za obsah, presnosť, úplnosť alebo aktuálnosť informácií.

DAŇOVÉ OZNÁMENIE

Informácie uvedené v tejto publikácii slúžia len na informačné účely a nenahrádzajú odborné daňové poradenstvo. Uvedené vyhlásenia by sa nemali vykladať ako záruka, že opísané daňové dôsledky skutočne nastanú. Nie je možné zaručiť, že judikatúra alebo daňové orgány budú súhlasiť s vyhláseniami a ich právnymi dôsledkami. Môžu mať iný názor.

Zákony sa môžu kedykoľvek zmeniť v dôsledku novej legislatívy, a to aj so spätnou účinnosťou. Preto by sa tieto názory nemali považovať za základ pre budúce rozhodnutia. Za vykonateľnosť vyjadrených názorov sa nepreberá žiadna zodpovednosť.



UniCredit Bank
Czech Republic and Slovakia, a.s.



Máte ďalšie otázky?

Váš tím odborníkov na fondy onemarkets
vám rád pomôže.



Online

onemarkets.sk/onemarkets-fund