

KAPITÁLOVÝ FOND, o.p.f.

Kvartálny report k 29.09.2017

Základné informácie

Vznik fondu:	2014	Cena podielu:	1,167348 €
Mena:	€	NAV:	52 238 606,63 €
Charakter fondu:	špeciálny podielový fond cenných papierov	Vstupný poplatok:	do 0,5% (viď sadzobník poplatkov)
Správca fondu:	PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a. s.	Výstupný poplatok:	do 3% (viď sadzobník poplatkov)
Depozitár fondu:	Poštová banka, a. s.	Min.prvá investícia:	150 €
Investičný horizont:	min. 3 roky	Min.násled.investícia:	15 €

Investičná stratégia fondu

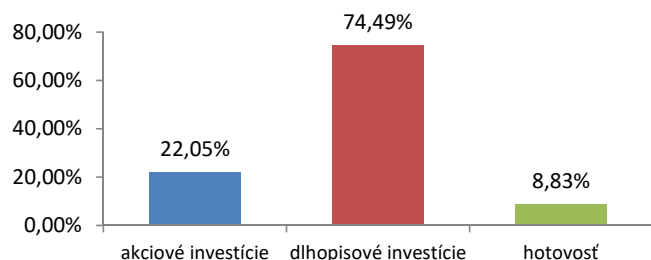
Cieľom investičnej politiky je dosahovať vysoké kapitálové zhodnotenie v dlhodobom horizonte, a to investovaním do nástrojov s vyšším rizikom pre investora pri akceptovaní vyššieho kombinovaného rizika domácich a svetových akciových a dlhopisových trhov. Majetok vo Fonde je investovaný do: - dlhopisových investícií, najmä do štátnych, vydávaných bankami a finančnými inštitúciami a inými nadnárodnými spoločnosťami, pričom ratingové hodnotenie ani splatnosť dlhopisu nie je obmedzujúcim výberovým kritériom, - peňažných investícií ako napríklad prostriedky na bežných a vkladových účtoch, zmenky, pokladničné poukážky a iné nástroje peňažného trhu, - akcií a nástrojov určených na zabezpečenie rizika. Fond nemá úzke teritoriálne ani odvetvové zameranie. Investície vo Fonde sú najmä v menách EUR a iných menách.

Fond je určený pre dynamických investorov, ktorí majú záujem dlhodobejšie zhodnocovať svoje voľné peňažné prostriedky v EUR a ktorí sa chcú podieľať na investovaní do cenných papierov, do ktorých by samostatne nemohli investovať vzhľadom na výšku investície.

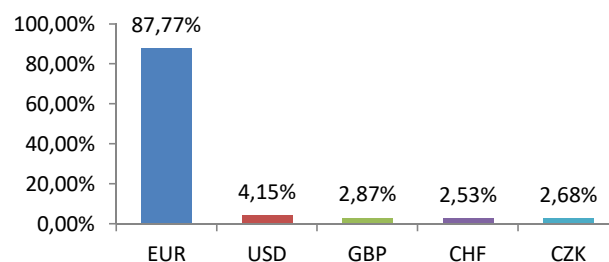
Komentár portfolio manažera za III.Q 2017

Tretí štvrťrok bol dobrý pre globálne akciové trhy, pričom ekonomické dáta naďalej poukazujú na zdravú globálnu ekonomiku. V USA sa počet voľných pracovných miest dostal na najvyššiu úroveň od roku 2000. V Japonsku sa nezamestnanosť dostala na najnižšiu úroveň od roku 1975 a dôvera spotrebiteľov v Európskej menovej únii bola najvyššia od roku 2001. Vzhľadom na pozitívne ekonomické pozadie centrálni bankári znova začali hovoriť o postupnom znižovaní úrovne stimulov menovej politiky. Americká centrálna banka (Fed) podľa očakávaní oznámila, že začne proces znižovania svojej bilancie v októbri a väčšina členov FOMC vyjadrila podporu pre ďalšie zvyšovanie sadzieb do konca roka. Oživenie ekonomického rastu a inflačných tlakov v Európskej menovej únii zvýšilo očakávania, že prezident Európskej centrálnej banky (ECB) Mario Draghi čoskoro oznámi ďalšie znižovanie tempa kvantitatívneho uvoľňovania. Vo Veľkej Británii stále dominuje téma Brexitu. Theresa Mayová naznačila, že si želá prechodnú obchodnú dohodu s EÚ, ale neposkytla žiadny dátum jej trvania. Politické vyhliadky tak ostávajú vo Veľkej Británii neisté. Taktiež sa znova obnovila diskusia o daňovej reforme v USA, ktorej hlavným bodom je zníženie zdanenia podnikov z 35% na 20%. Ceny dlhopisov prvé dva mesiace v kvartáli rástli, no v septembri prišiel obrat s tým ako začali centrálni bankári signalizovať sprisňovanie menovej politiky. To ponechalo vládne dlhopisy na konci štvrťroka takmer bez zmeny. Výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov sa posunuli mierne nižšie z úrovne 0,465% na 0,462%. Výnosy 10-ročných amerických dlhopisov vzrástli o 3 bázické body na úroveň 2,33%. Risk-on sentiment, ktorý viedol k rastu akcií bol vidieť aj na dlhopisoch. Úroveň defaultných mier ostali na nízkych úrovniach a darilo sa najmä high-yield dlhopisom, ktoré prekonal dlhopisy s kreditným ratingom. Napriek politickej neistote a geopolitickému napätiu sa akciové trhy viac zameriavali na zlepšujúce sa ekonomické fundamenty a globálny akciový index MSCI World vzrástol o 4,39%. Americké akciové trhy od začiatku roka zaznamenali pozoruhodne hladký nárast, pričom 3. kvartál nebol výnimkou. Americký akciový index S&P500 rástol šiesty mesiac za sebou a dosiahol nárast 3,96% za 3. štvrťrok. V Európe sa darilo najviac technologickému sektoru, keď nemecký index TecDAX počas kvartála vzrástol o 11,24%. Rastúce očakávania zvyšovania sadzieb vo Veľkej Británii podporili britskú libru, čo vysvetľuje relatívne nízku výkonnosť britských akcií v porovnaní s ostatnými akciami v lokálnej mene. Britský akciový index FTSE 100 rástol iba o 0,82%. Sklamanie z fiškálnych stimulov v USA a zlepšenie globálneho rastu aj mimo USA spôsobilo, že americký dolár oslaboval. Slabší dolár pomáhal v raste akciám rozvíjajúcich sa trhov (EM), ktoré prekonal rastom aj rozvinuté trhy. Index MSCI EM si pripísal od júla nárast o 7,02%. Kapitálovému fondu sa darilo prekonávať historické maximá hodnoty podielovej jednotky. K 29.9.2017 vzrástol za rok o +8,52%, z toho príspevok za tretí kvartál tvoril +2,34%.

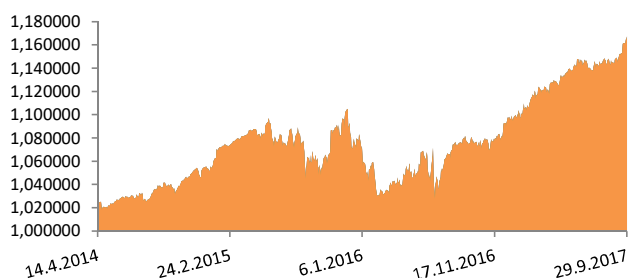
Štruktúra druhov aktív fondu*



% zastúpenie hlavných mien vo fonde



Vývoj ceny podielu od 14.04.2014



Najvýznamnejšie investície

EUROVEA 4,5 09/07/22
 EUROFOND o.p.f.
 CPIFSK 29/09/2022
 CPIFSK 5 02/26/2020
 JOJHOU 0,00 07/12/2021
 EMMA GAMMA Finance 5,25 07/21/22
 JTFIGR 4 18/07/22 Corp
 TMR sub 6 02/05/21
 EPHHLD 3,5 28/08/2020

Výkonnosti fondu

Výkonnosť	3 M	6 M	12 M	od vzniku fondu
	2,34%	3,51%	8,52%	16,73%

* Súčet jednotlivých položiek nemusí byť vždy 100%, nakoľko sa v majetku fondu môžu nachádzať rôzne pohľadávky/závazky a taktiež sú pri správe fondu využívané priamo alebo nepriamo deriváty, ktoré môžu vytvárať pákový efekt.

Upozornenie:

Úlohou tohto reklamného dokumentu nie je nahradiť kľúčové informácie pre investorov, predajný prospekt, štatút podielového fondu, ktoré sú k dispozícii v slovenskom jazyku na obchodných miestach spoločnosti PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a.s., a na www.penzijna.sk.

S investíciou do podielového fondu je spojené aj riziko, miera ktorého je závislá od investičnej stratégie podielového fondu. Hodnota investície do podielového fondu, ako aj výnos z nej, môžu stúpať alebo klesať a podielník nemusí dostať späť celú investovanú čiastku. V súlade so štatútom podielového fondu môže podiel prevoditeľných cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátmi alebo orgánmi uvedenými v štatúte prekročiť 35 % hodnoty majetku v podielovom fonde, pričom tento podiel môže dosiahnuť až 100 %.