

Krátkodobý dlhopisový, o.p.f. KORUNA

Kvartálny report k 28.09.2018

Základné informácie

Vznik fondu:	1995	Cena podielu:	0,045346 €
Mena:	€	NAV:	71 511 680,47 €
Charakter fondu:	krátkodobý dlhopisový fond	Vstupný poplatok:	do 0,25% (viď sadzobník poplatkov)
Správca fondu:	PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a. s.	Výstupný poplatok:	do 0,25% (viď sadzobník poplatkov)
Depozitár fondu:	Poštová banka, a. s.	Min.prvá investícia:	500 €
Investičný horizont:	min. 1 rok	Min.násled.investícia:	50 €

Investičná stratégia fondu

Cieľom Fondu je dosiahnuť zhodnotenie jeho majetku v mene EUR prostredníctvom investícií do dlhových cenných papierov. Majetok investovaný do dlhových cenných papierov môže dosahovať maximálnu priemernú modifikovanú dĺžku v hodnote 1,5. Podiel dlhopisovej zložky portfólia nepoklesne pod 30%. Fond nemá úzke teritoriálne ani odvetvové zameranie. Dlhové cenné papiere obsiahnuté v majetku podielového Fondu môžu byť štátne, komunálne, vydávané bankami a finančnými inštitúciami a inými obchodnými spoločnosťami, pričom ratingové hodnotenie nie je obmedzujúcim výberovým kritériom. Investície vo Fonde sú najmä v menách EUR a CZK.

Fond je určený pre konzervatívnych klientov, ktorí hľadajú alternatívu ku krátkodobým termínovaným vkladom a potrebujú mať zabezpečenú maximálnu možnú likviditu svojej vlozenej investície pri minimálnych vstupných nákladoch.

Komentár portfolio manažera za III.Q 2018

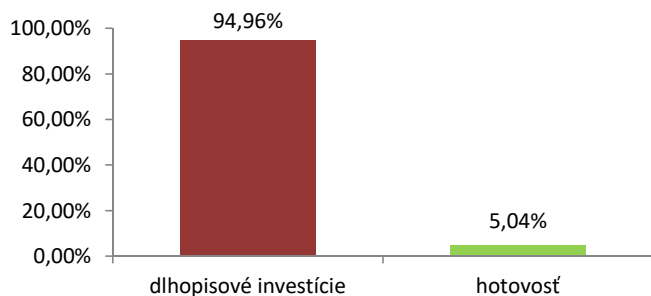
V treťom kvartáli bolo najčastejšie spomínanou témou na finančných trhoch riziko obchodnej vojny medzi Čínou a USA. Dlhopisové trhy však ovplyvňovali najmä centrálné banky a silnejúci americký dolár. Americká centrálna banka Fed pokračovala v postupnom zvyšovaní sadzieb do pásma 2-2,25%, ďalšie zvyšovanie o 25 bodov príde s vysokou pravdepodobnosťou v decembri. Uťahovanie menovej politiky a očakávané znížovanie objemu dodávanej likvidity od centrálnych bánk všeobecne neprospievalo dlhopisovým trhom. Kým v USA rástli výnosy v súlade so sprísňovaním menovej politiky, rastúcou infláciou a vďaka relatívne silnému rastu ekonomiky, ktorá je podporovaná daňovou reformou, v iných krajinách narástli rizikové prirážky. Nedarilo sa dlhopisom z rozvíjajúcich sa trhov, najmä Latinskej Ameriky, či tureckým aktívam pre kontroverzné presadzovanie menej demokratickej politiky prezidenta Erdogana. Taliansko zažilo výpredaje na dlhopisových trhoch pre problémy so stabilnou vládou a rozpočtom krajiny. Pozitívne výkonnosti priniesli rizikovejšie dlhopisy z neinvestičného pásma (high yield) a americké korporátne dlhopisy. Výnosy amerických štátnych dlhopisov so splatnosťou 10 rokov sa v septembri vrátili nad úroveň 3%. Nemecké bundy s rovnakou splatnosťou kolísali medzi 0,3-0,5%. Výnos slovenských štátnych 10-ročných dlhopisov rástol na úroveň 0,95%. Európska centrálna banka do konca roka plánuje ukončiť kvantitatívne uvoľňovanie, no so zvyšovaním sadzieb sa nebude ponáhľať, úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie ostala na rekordne nízkej úrovni 0%. Sadzby euribor na peňažnom trhu ostali v zápornom teritóriu.

Pozitívny bol vývoj makroekonomických ukazovateľov počas tretieho kvartálu, kedy nezamestnanosť v eurozóne poklesla na 8,1%. Ešte lepšie výsledky si držal americký trh práce s mierou nezamestnanosti na úrovni 3,9%. Inflácia v eurozóne dosahovala 2,1%, v USA až 2,7%. Nárast inflácie bol vnímaný zatiaľ pozitívne, kedy sa z pohľadu centrálnych bánk dalo dosahovať úrovne okolo stanoveného cieľa priemernej inflácie blízko pod 2%.

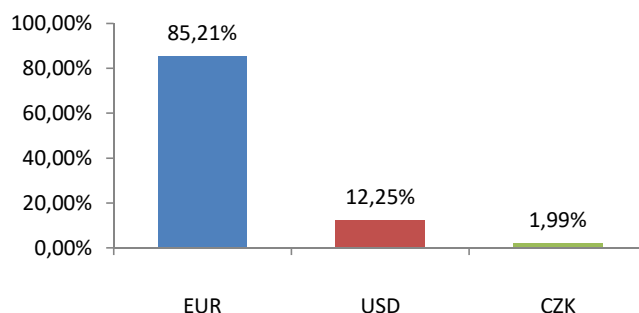
Kurz eura voči doláru nevykazoval počas tretieho kvartálu vysokú volatilitu. V auguste sa menový pár obchodoval okolo úrovne 1,13 EUR/USD, kde bol naposledy v júni 2017. Menový pár uzavrel tretí kvartál na hodnote 1,16 EUR/USD, čo predstavovalo medzikvartálne oslabenie eura o 0,68%.

Fondu Koruna sa v treťom kvartáli s nárastom 1,24% podarilo dosiahnuť nové maximá hodnoty podielového listu. K 28.9. v horizonte jedného roka dosiahol výnos 1,20%.

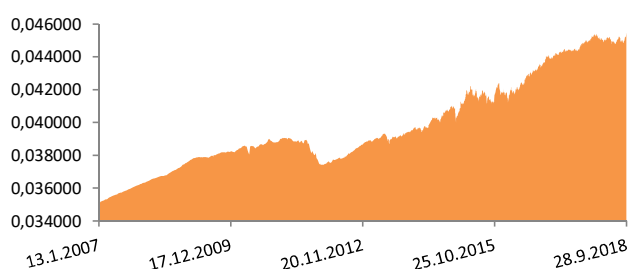
Štruktúra druhov aktív fondu *



% zastúpenie hlavných mien vo fonde



Vývoj ceny podielu od 13.01.2007



Najvýznamnejšie investície

EUROVEA 4,5 09/07/22
 J&T ENERGY FINANCING 4,6 18/02/22 Corp
 CROATI 3 11/03/25 Corp
 EMMA GAMMA Finance 5,25 07/21/22
 JTFIGR 5,25 12/12/2018
 PGB 2,875 15/10/2025
 SAZFIN 4 12/12/2022
 TMR sub 6 02/05/21
 J&T ENERGY FINANCING 5 06/02/2023

Výkonnosti fondu

Výkonnosť v %	3 M	6 M	12 M	od vzniku fondu
	1,24	0,75	1,20	36,61

* 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.

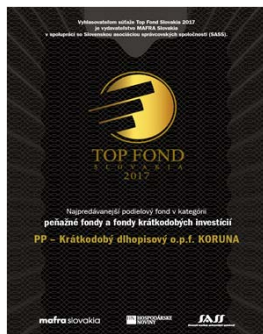
FOND KRÁTKODOBÝCH INVESTÍCIÍ

fincentrum
& Forbes



Fond krátkodobých
investícií
2016

TOP FOND



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 podielnik nemusí dostať späť celú investovanú čiastku. V súlade so štatútom podielového fondu môže hodnota prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených Slovenskou republikou tvoriť až 100% hodnoty majetku vo fonde.