

KAPITÁLOVÝ FOND, o.p.f.

Kvartálny report k 28.09.2018

Základné informácie

Vznik fondu:	2014	Cena podielu:	1,207097 €
Mena:	€	NAV:	69 524 327,46 €
Charakter fondu:	špeciálny podielový fond cenných papierov	Vstupný poplatok:	do 1,5% (viď sadzobník poplatkov)
Správca fondu:	PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a. s.	Výstupný poplatok:	do 1% (viď sadzobník poplatkov)
Depozitár fondu:	Poštová banka, a. s.	Min.prvá investícia:	500 €
Investičný horizont:	min. 3 roky	Min.násled.investícia:	50 €

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.

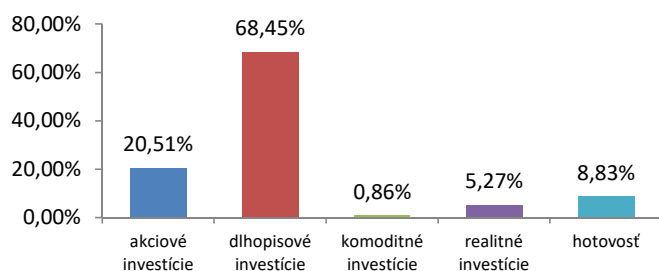
Komentár portfolio manažera za III.Q 2018

V treťom kvartáli bolo najčastejšie spomínanou témou na finančných trhoch riziko obchodnej vojny medzi Čínou a USA. Spojené štáty uvalili clá na tovary z Číny v hodnote 250 mld. dolárov, na čo ázijský obchodný partner odpovedal taktiež zavedením taríf na dovoz tovarov z USA. Americká centrálna banka Fed pokračovala v postupnom zvyšovaní sadzieb do pásma 2-2,25%, ďalšie zvyšovanie o 25 bodov sa očakáva v decembri. Uťahovanie menovej politiky a očakávané znižovanie 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 prírážky. Nedarilo sa dlhopisom z rozvíjajúcich sa trhov, najmä Latinskej Ameriky, či tureckým aktívam pre kontroverzné presadzovanie menej demokratickej politiky prezidenta Erdogana. Taliansko zažilo výplach na dlhopisových trhoch pre problémy s rozpočtom krajiny. Pozitívne výkonnosti priniesli 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%. 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 úrovni 0%.

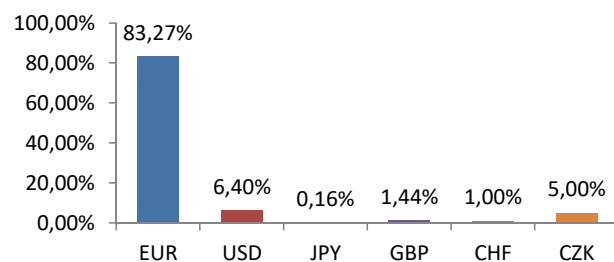
Vplyv rizika obchodnej vojny prekonal pozitívne výsledky z americkej ekonomiky a výsledkovej sezóny firiem. To sa prejavilo na solídnom raste amerických akciových indexov, ktoré v priemere rástli o 6,95%. Nielenže vymazali straty z februárovej korekcie, ale počas tretieho kvartálu dosahovali nové historické maximá. Európskym akciám sa vzhľadom na otáznu situáciu okolo Brexitu darilo menej a za tretí kvartál rástli len okolo 0,5%, nemecký DAX naopak pol percenta stratil, britský FTSE100 si odpísal -1,66%. Akciový index rozvíjajúcich sa krajín MSCI Emerging Markets sa snažil začiatkom leta korigovať straty, tretí kvartál však opäť skončil so stratou -2,02%. Naopak MSCI World s vyspelými krajinami si pripísal 4,53%. Lidrom v sektorech od začiatku roka ostali technologické akcie, v treťom štvrtroku ich však prekonal akcie zo sektoru zdravotníctva. Eurodolár odrážal rozširujúce sa rozpätie medzi dlhopismi krajín a euro voči doláru oslabilo o 0,68% na úroveň 1,16 EUR/USD.

Kapitálovému fondu sa aj v treťom kvartáli darilo dosahovať nové maximá hodnoty podielového listu. Za tretí kvartál 2018 k 28.9. vzrástol fond o 1,79% a v horizonte jedného roka dosiahol výnos 3,41%.

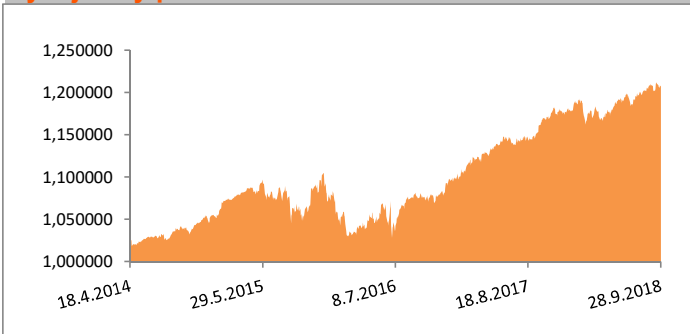
Štruktúra druhov aktív fondu *



% zastúpenie hlavných mien vo fonde



Vývoj ceny podielu od 18.04.2014



Výkonnosti fondu

Výkonnosť v %	3 M	6 M	12 M	od vzniku fondu
	1,79	3,19	3,41	20,71

Najvýznamnejšie investície

J&T ENERGY FINANCING 4,6 18/02/22 Corp
 EUROVEA 4,5 09/07/22
 EUROFOND o.p.f.
 KLM real estate fund o.p.f. - PPSS
 JOJHOU 0,00 07/12/2021
 EMMA GAMMA Finance 5,25 07/21/22
 SAZFIN 4 12/12/2022
 JTFIGR 4 18/07/22 Corp
 JOJHOU 5,3 07/08/2023

* 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 %.