

KAPITÁLOVÝ FOND, o.p.f.

Kvartálny report k 31.12.2018

Základné informácie

Vznik fondu:	2014	Cena podielu:	1,186553 €
Mena:	€	NAV:	71 202 777,89 €
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.

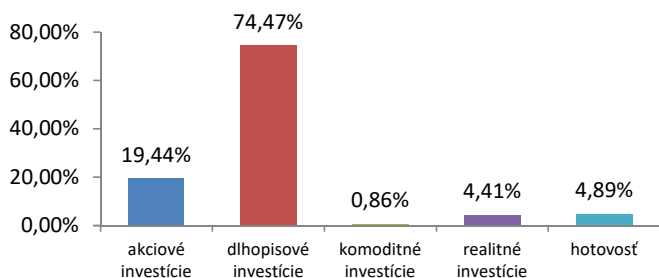
Fond je určený pre dynamických investorov, ktorí majú záujem dlhodobejšie zhodnocovať svoje voľné peňažné prostriedky v EUR a ktorí sa chcú podieľať na investovaní do cenných papierov, do ktorých by samostatne nemohli investovať vzhľadom na výšku investície.

Komentár portfolio manažera za IV.Q 2018

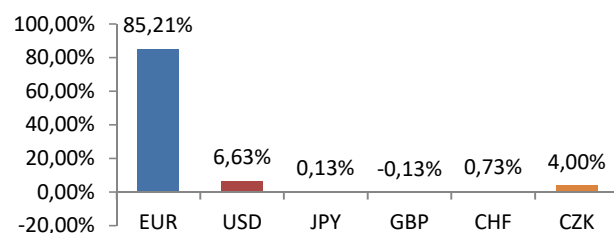
V poslednom kvartáli roka 2018 si akciový trh prešiel turbulentným vývojom. Medzi najsledovanejšie udalosti patrili zasadnutia hlavných centrálnych bánk, stále nejasná dohoda o Brexite, americké voľby do kongresu, summit G20 alebo summit Európskej únie. Pozitívnymi správami bolo posunutie zavedenia nových colných opatrení medzi USA a Čínou o 90 dní alebo súhlas Číny s odstránením ciel na dovoz osobných áut z USA. Tieto správy však nemali výraznejší vplyv na trh, pretože boli prekonané obavami z pokračovania ťahovania menovej politiky spolu so zhoršujúcimi sa prognózami rastu HDP, ktoré naznačovali spomaľovanie globálnej ekonomiky. Poklesli tiež predstihové dáta o výrobe PMI v Európe aj v USA. Zasadnutia Európskej centrálnej banky podľa očakávaní nepriniesli zvyšovanie úrokových sadzieb, ECB ale ku koncu roka ukončila svoj program kvantitatívneho uvoľňovania. Svoje úrokové sadzby v decembri zvýšila americká centrálna banka Fed. Zároveň sa jej predseda Jerome Powell vyjadril, že v ďalšom roku sadzby plánuje dvíhať ešte dvakrát. Jeho následná kritika Donaldom Trumpom vystrašila investorov zo zasahovania prezidenta do politicky nezávislej inštitúcie, čo prispelo k vysokej volatilitě a mohutným výpredajom na akciovom trhu, pričom strácali všetky akciové indexy. Vývoj v poslednom kvartáli roka súčasne s najhorším decembrom na akciových trhoch od roku 1931 znamenali pre akciové indexy ukončenie kvartálu, ale aj roka 2018, v červených číslach. Index EuroStoxx50 sledujúci 50 najvýznamnejších európskych blue-chip firiem stratil za štvrtý kvartál 11,7% a širší StoxxEurope600 sledujúci 600 spoločností klesol porovnateľne o 11,88%. Americký akciový index S&P500, tvorený 500 najväčšími americkými firmami, stratil 13,97%, Russell2000, ktorý sleduje spoločnosti s malou trhovou kapitalizáciou, poklesol o 20,46% a technologický Nasdaq zaznamenal stratu 15,84% za štvrtý kvartál. Spolu s úvahami o spomalení svetovej ekonomiky, eskaláciou obchodných vojen medzi USA a Čínou a ťahovaním menovej politiky americkej centrálnej banky Fed, investori jednoducho podľahli panike a premietli svoje obavy do hodnoty mnohých aktív. Hoci ekonomická recesia nebola v rozdaných kartách. Investori sa presúvali najmä do bezpečných aktív na dlhopisovom trhu, akými sú štátne dlhopisy Nemecka alebo USA, ktoré dokázali v závere roka niečo málo zarobiť. Vývoj hlavných menových párov bol ovplyvnený najmä centrálnymi bankami, pretrvávajúcou neistotou ohľadom Brexitu, či napätou situáciou okolo talianskeho rozpočtu. Kurz EUR/USD sa nedokázal vrátiť na hodnoty z konca minulého kvartálu a euro voči doláru za štvrtý kvartál oslabilo o 1,18% na 1,1467 EUR/USD, čo pomohlo výkonnosti vďaka dolárovej expozícii v našich fondoch. Taliansky rozpočet počítal so zvýšeným deficitom a vysokým nárastom výdavkov bez zabezpečenia zdrojov financovania, ktoré by ešte viac nezaťažovali rozpočet. V decembri sa ale talianska vláda dohodla s Európskou komisiou na zodpovednejšom deficitnom financovaní. To vrátilo dôveru investorov v talianske aktíva, rizikové spready talianskych dlhopisov sa vracali naspäť nadol a ich ceny rástli. Dianie na komoditných trhoch ovládli najmä udalosti spojené s vývojom cien ropy. Cenu ropy výrazne tlačila nižšie rastúca ťažba kľúčových producentov a plánované zvýšenie ťažby zo strany Ruska. V závere roka z komodít prosperovali iba drahé kovy.

Kapitálovému fondu sa v štvrtom kvartáli podarilo vyhnúť výraznejším stratám najmä vďaka širokej dlhopisovej zložke. Za štvrtý kvartál 2018 k 31.12. fond poklesol o 1,75%, čo mu na ročnej báze dočasne ubralo z výkonnosti. Kým na finančných trhoch v roku 2018 nezarobilo takmer žiadne aktívum, Kapitálový fond si v horizonte jedného roka udržal výnos 0,66%.

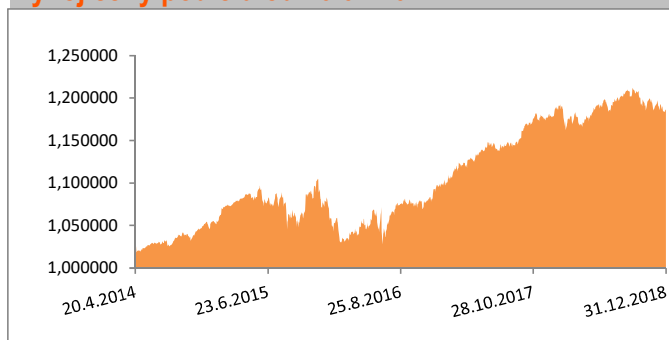
Štruktúra druhov aktív fondu *



% zastúpenie hlavných mien vo fonde



Vývoj ceny podielu od 20.04.2014



Výkonnosti fondu

Výkonnosť v %	3 M	6 M	12 M	od vzniku fondu
	-1,70	0,06	0,66	18,66

Najvýznamnejšie investície

J&T ENERGY FINANCING 4,6 18/02/22 Corp
 EUROVEA 4,5 09/07/22
 EUROFOND o.p.f.
 JTFIGR 4,00 26/10/2023
 JOJHOU 0,00 07/12/2021
 KLM real estate fund o.p.f. - PPSS
 EMMA GAMMA Finance 5,25 07/21/22
 SAZFIN 4 12/12/2022
 JOJHOU 5,3 07/08/2023
 JTFIGR 4 18/07/22 Corp

* 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 štátni alebo orgánmi uvedenými v štatúte prekročiť 35 % hodnoty majetku v podielovom fonde, pričom tento podiel môže dosiahnuť až 100 %.