

Krátkodobý dlhopisový, o.p.f. KORUNA

Kvartálny report k 31.12.2018

Základné informácie

Vznik fondu:	1995	Cena podielu:	0,045179 €
Mena:	€	NAV:	62 987 509,73 €
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 dlhovej 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 IV.Q 2018

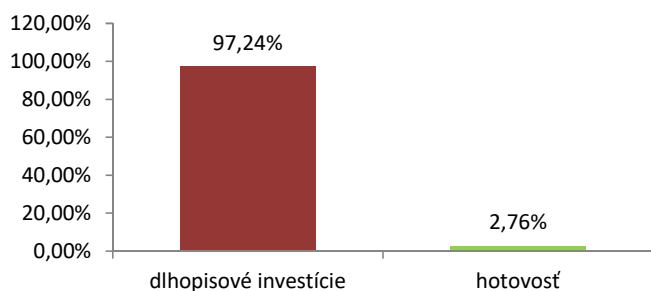
Zaujímavým kvartálom si prešli dlhopisy. Vzhľadom na strach zo zhoršujúceho sa zdravia globálnej ekonomiky sa investori presúvali do bezpečnejších aktív. Dlhopisy s rizikovou kreditnou prirážkou po väčšine klesali. Periférii eurozóny krajovala talianska vládna kríza. Taliansky rozpočet na začiatku kvartálu počítal so zvýšeným deficitom 2,4% namiesto 0,8% HDP a nárastom výdavkov o 2,7% namiesto 0,1%. Európska komisia vrátila rozpočet Talianom na prepracovanie, no tí neprejavili vôľu návrhy zmeniť, na čo rizikové prirážky talianskych dlhopisov rástli. Výnosy talianskych dlhopisov sa dostali na úroveň päťročných maxím, keď agentúra Moody's znížila ich rating na najnižší investičný stupeň Baa3, ale ponechala im stabilný výhľad. Situácia na periférii eurozóny sa upokojila v decembri po dohode vlády s komisiou na zodpovednejšom deficitnom financovaní na budúci rok, čo investorom vrátilo dôveru v talianske dlhopisy. V snahe dosiahnuť nižší deficit svojej krajiny predstavila rumunská vláda prekvapivé opatrenia, napr. v podobe dane na bankový sektor, čo nepotešilo zahraničné bankové domy pôsobiace na rumunskom trhu ako Erste, Raiffeisen alebo UniCredit.

Masívne výpredaje na akciových trhoch zabezpečili rast bezpečným dlhopisom. Výnosy 10-ročných dlhopisov v štvrtom kvartáli klesali v prípade USA aj jadra eurozóny, ich cena inverzne rástla. Pozitívom pre ne bola taktiež klesajúca inflácia, tlačaná nadol postupným ukončením kvantitatívneho uvoľňovania zo strany Európskej centrálnej banky ECB a zvyšovaním úrokových sadzieb zo strany americkej centrálnej banky Fed. Rast HDP eurozóny spomalil z 2,2% na 1,6%. V USA dokázala ekonomika rásť o 3% medziročne. To spolu so silným americkým trhom práce dovolilo Fedu pokračovať v nastavenej trajektórii rastu sadzieb do pásma 2,25-2,50%. ECB sa k zdvíhaniu sadzieb ani zďaleka nedostala, hlavná úroková sadzba ostala na úrovni 0%.

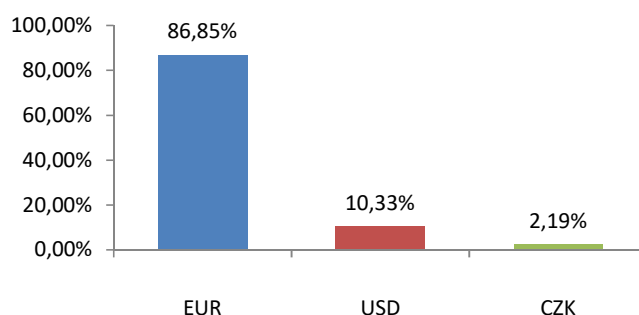
Vývoj hlavných menových párov bol ovplyvnený najmä centrálnymi bankami, pretrvávajúcou neistotou ohľadom Brexitu, či napätou situáciou okolo talianskeho rozpočtu. Kurz EUR/USD sa nedokázal vrátiť na hodnoty z konca minulého kvartálu a euro voči doláru za štvrtý kvartál oslabilo o 1,18% na 1,1467 EUR/USD, čo pomohlo výkonnosti vďaka dolárovej expozícii vo fonde.

Fond Koruna v štvrtom kvartáli k 31.12.2018 zaznamenal iba mierne zníženie hodnoty o 0,37% a v horizonte jedného roka svoju stratu obmedzil na 0,11%.

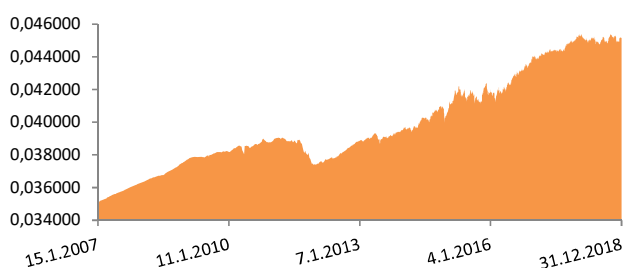
Štruktúra druhov aktív fondu *



% zastúpenie hlavných mien vo fonde



Vývoj ceny podielu od 15.01.2007



Najvýznamnejšie investície

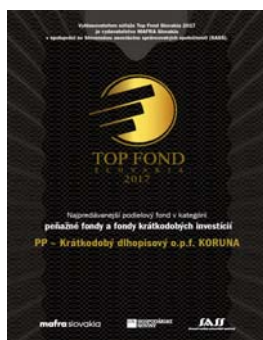
J&T ENERGY FINANCING 4,6 18/02/22 Corp
 EUROVEA 4,5 09/07/22
 CROATI 3 11/03/25 Corp
 EMMA GAMMA Finance 5,25 07/21/22
 SAZFIN 4 12/12/2022
 TMR sub 6 02/05/21
 J&T ENERGY FINANCING 5 06/02/2023
 JTFIGR 4,00 26/10/2023
 INDON 3,75 14/06/2028

Výkonnosti fondu

Výkonnosť v %	3 M	6 M	12 M	od vzniku fondu
	-0,37	0,87	-0,11	36,11

* 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.

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.