

KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, o.p.f.

Kvartálny report k 29. 03. 2019

Základné informácie

Vznik fondu:	2001
Mena:	€
Charakter fondu:	zmiešaný
Správca fondu:	PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a. s.
Depozitár fondu:	Poštová banka, a. s.
Investičný horizont:	min. 2 rokov
Cena podielu:	0,044228 €
NAV:	12 844 223,52 €
Vstupný poplatok:	do 1% (vid' sadzobník poplatkov)
Výstupný poplatok:	do 1% (vid' sadzobník poplatkov)
Minimálna prvá investícia:	500 €
Minimálna následná investícia:	50 €

Investičná stratégia fondu

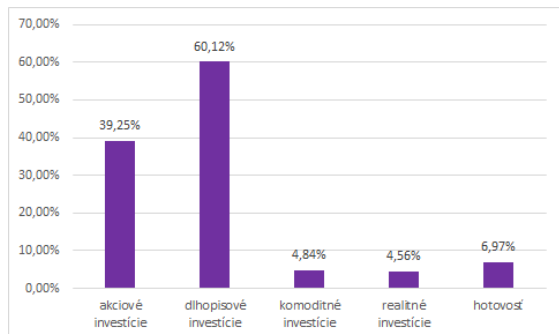
Cieľom investičnej politiky Fondu je dosiahnuť zhodnotenie jeho majetku v mene EUR prostredníctvom participácie na vývoji príslušnej triedy aktív počas rastového trendu jej ceny a limitovať participáciu v čase klesajúceho trendu jej ceny. Dlhové investície nie sú na základe rizikovo-výnosového profilu Fondu obmedzené, akciové investície tvoria maximálne 35%, realitné investície maximálne 10%, komoditné investície maximálne 5% hodnoty majetku v podielovom Fonde. Akciové investície sa zameriavajú na globálne akciové trhy, ako vyspelé, tak aj rozvíjajúce sa. Dlhové investície nie sú úzko zamerané na vybraný segment trhov, okrem európskych trhov obsahujú aj iné vyspelé a rozvíjajúce sa trhy. Investície vo Fonde sú najmä v menách EUR, USD a CZK.

Fond je vhodný pre klientov, ktorí majú záujem zhodnocovať svoje peňažné prostriedky minimálne 2 roky a uprednostňujú dlhodobý pozvoľný a rovnomerný rast svojej investície.

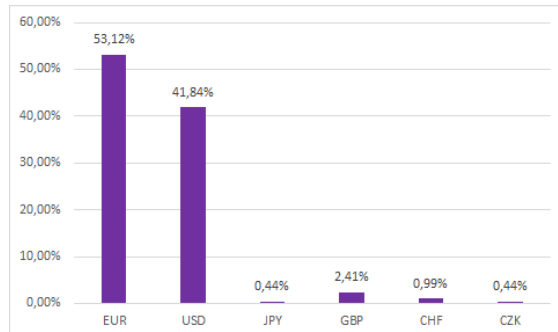
Komentár portfólio manažera za I.Q 2019

Akcie odštartovali rok 2019 silným rastom, pričom najvyššiu výkonnosť dosiahli hneď v januári. Rast pokračoval aj po zvyšok prvého kvartálu, aj keď v miernejšom tempe. Pozitívne na trh pôsobilo upokojenie obchodnej vojny medzi USA a Čínou. Podstatný vplyv mali zasadnutia americkej centrálnej banky Fed a Európskej centrálnej banky ECB. Fed ani ECB svoje sadzby nemenili a rovnako sadzby neplánujú dvíhať po celý rok 2019. Zároveň ECB oznámila zavedenie ďalšieho kola lacných úverov pre banky v podobe TLTRO III, ktoré má trvať od septembra 2019 do marca 2021. Negatívnymi správami bolo spomaľujúce HDP Číny alebo Nemecka a zhoršujúce sa prognózy vývoja svetovej ekonomiky. ECB po novom očakáva, že ekonomika eurozóny v tomto roku vzrastie len o 1,1 % (pôvodne odhadovala rast o 1,7 %) a smerom nadol upravila aj infláciu. Fed tiež znížil svoje odhady pre rast ekonomiky USA a inflácie. Počas kvartálu bolo na trhu naďalej cítiť neistotu vyplývajúcu z nezodpovedanej otázky brexitu, ku ktorému malo pôvodne dôjsť 29. marca, ale bol opäť odložený. Dlhopisovému trhu sa darilo najmä v druhej polovici kvartálu kvôli prílevu investorov, ktorí sa postupne presúvali z akcií do bezpečnejších aktív. Výnosy dlhopisov sa držali na nízkych úrovniach už na začiatku kvartálu, pričom v jeho priebehu naďalej klesali. Výnosy 10-ročných amerických dlhopisov poklesli z 2,6842% na 2,405% a nachvíli sa dostali pod úroveň výnosov 6-mesačných dlhopisov, ktoré dosahovali na konci marca výnos 2,429%. Výnosy slovenských 10-ročných dlhopisov poklesli z 0,7890% na 0,565% a obavy zo smerovania nemeckej ekonomiky stlačili výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov do záporných hodnôt (na -0,072%) prvýkrát od októbra 2016. Pozitívom pre trh dlhopisov bola klesajúca inflácia, ktorá škodí najmä nízko úročeným bezpečným aktívam a pri jej klesajúcich hodnotách je možné dosiahnuť vyšší reálny výnos z investície. V prvom kvartáli 2019 rástli všetky svetové akciové indexy, najvýraznejšie tie americké (v priemere o 13,74%). Európske akciové indexy rástli v priemere o takmer 12% a darilo sa aj rozvíjajúcim sa trhom, pričom index MSCI Emerging Markets rástol o 9,56%. Britský akciový index FTSE100 posilnil o 8,19%. Z akciových regiónov sa najviac darilo regiónu Severnej Ameriky (+15,34%), naopak najslabším bol región Spojeného kráľovstva, ktorý rástol o 8,35%. Všetky akciové sektory skončili s kladným výnosom, najvýkonnejšími za prvý kvartál boli informačné technológie(+21,46%), najmenej výkonným bol sektor zdravotnej starostlivosti (+9,83%). Z dlhopisových indexov sa najviac darilo dlhopisom z neinvestičného pásma (americký high yield +7,22%) a dlhopisom z rozvíjajúcich sa trhov (+7,42%). Vývoj hlavných menových párov bol opäť ovplyvnený najmä centrálnymi bankami. Ku koncu kvartálu euro oslabilo v dôsledku upravenej prognózy vývoja ekonomiky eurozóny. Euro voči doláru za prvý kvartál oslabilo o 2,17% na 1,1218 EUR/USD a voči britskej libe euro oslabilo o 4,26% na 0,86064, keď libe pomáhala nádej na odklad brexitu. V prvom kvartáli 2019 k 29.3. hodnota Konzervatívneho portfólia narástla o 6,39%. Počas kvartálu sme znížili podiel akciových investícií v portfóliu fondu. Dôležitým krokom bolo správne vyhodnotenie minuloročnej korekcie ako dočasnej a rozhodnutie neodísť z akcií, čo sa prejavilo vo vysokom príspevku rastu akciových trhov na výkonnosti fondu.

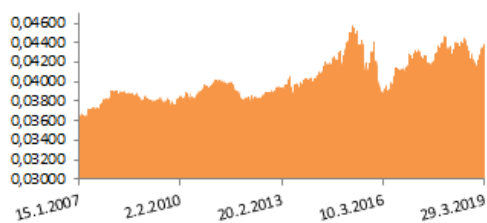
Štruktúra druhov aktív fondu *



% zastúpenie hlavných mien vo fonde



Vývoj ceny podielu od 15. 01. 2007



Najvýznamnejšie investície

Krátkodobý dlhopisový o. p. f. KORUNA - PPSS
ETF - iShares JPM Emerg Mrkt Bond
Futures US 20yr Treasury Long Bond
ETF - iShares \$ Corporate Bond
ETF - iShares Italy Government Bond
EUROFOND o.p.f.
USA TOP Fond o.p.f.
Futures NASDAQ 100 mini
BNP Alpha Commodity FD - I EUR H
KLM real estate fund o.p.f. - PPSS

Výkonnosti fondu **

Výkonnosti fondu v %	3 M	6 M	12 M	od vzniku fondu
	6,39%	0,59%	3,00%	33,24%

* 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 hodnota prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených Slovenskou republikou tvoriť až 100% hodnoty majetku vo fonde.