

KAPITÁLOVÝ FOND, o.p.f.

Kvartálny report k 29. 03. 2019

Základné informácie

Vznik fondu:	2014
Mena:	€
Charakter fondu:	špeciálny podielový fond cenných papierov
Správca fondu:	PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a. s.
Depozitár fondu:	Poštová banka, a. s.
Investičný horizont:	min. 3 rokov
Cena podielu:	1,216124 €
NAV:	70 900 207,16 €
Vstupný poplatok:	do 1,5% (viď sadzobník poplatkov)
Výstupný poplatok:	do 1% (viď sadzobník poplatkov)
Minimálna prvá investícia:	500 €
Minimálna následná investícia:	50 €

Investičná stratégia fondu

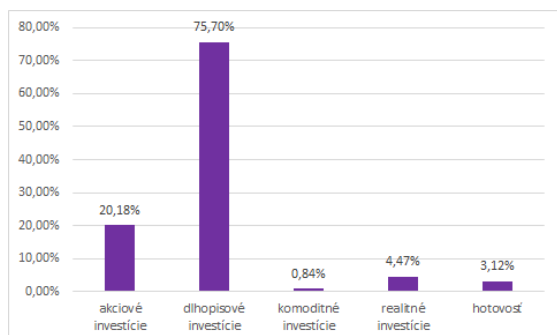
Cieľom investičnej politiky je dosahovať vysoké kapitálové zhodnotenie v dlhodobom horizonte, a to investovaním do nástrojov s vyšším rizikom pre investora pri akceptovaní vyššieho kombinovaného rizika domácich a svetových akciových a dlhopisových trhov. Majetok vo Fonde je investovaný do: - dlhopisových 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.

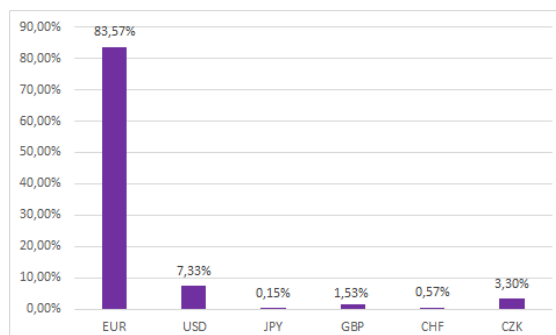
Komentár portfólio manažera za I.Q 2019

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 nachvíľu 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. Kapitálovému fondu sa v prvom kvartáli 2019 k 29.3. podarilo získať 2,49%, pričom sa mu darilo dosahovať nové historické maximá hodnoty podielového listu.

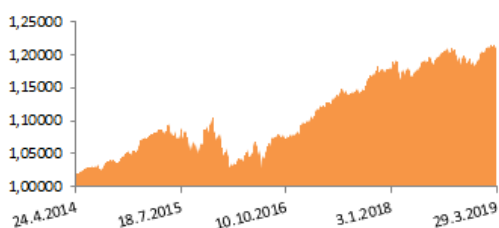
Štruktúra druhov aktív fondu *



% zastúpenie hlavných mien vo fonde



Vývoj ceny podielu od 24. 04. 2014



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

Výkonnosti fondu **

Výkonnosti fondu v %	3 M	6 M	12 M	od vzniku fondu
	2,49%	0,75%	3,96%	21,61%

* 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.

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.