

## Konzervatívne portfólio, o.p.f.

Prvá penzijná správcovská spoločnosť Poštovej banky, správ. spol., a.s.

### ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Vznik fondu:	2001
Referenčná mena:	EUR
Typ fondu:	zmiešaný fond
Depozitár fondu:	Poštová banka, a.s.
Investičný horizont:	min. 2 rokov
Cena podielu:	0,044752 €
NAV:	11 461 767,47 €
Vstupný poplatok:	do 1% (viď sadzobník poplatkov)
Výstupný poplatok:	do 1% (viď sadzobník poplatkov)
Minimálna prvá investícia:	500 €
Minimálna následná investícia:	50 €

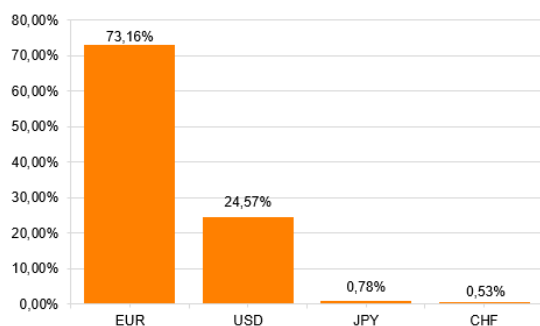
### Výkonnosť fondu

NAV v EUR	Cena podielu v EUR	3 mesiace	6 mesiacov	12 mesiacov	Zhodnotenie od vzniku (%)
11 461 767,47 €	0,044752 €	-2,48	-0,38	7,65	34,82

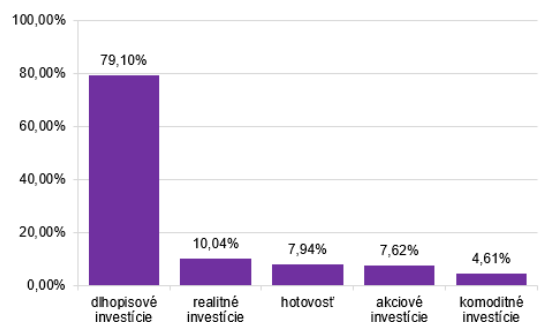
### Vývoj ceny podielu



### % zastúpenie hlavných mien vo fonde



### Štruktúra druhov aktív fondu \*



\* 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.

### INVESTIČNÉ 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 MANAŽÉRA ZA VI.Q 2019

Finančné trhy v úvode štvrtého kvartálu zasiahla eufória z dosiahnutia prvej z troch fáz obchodnej dohody medzi USA a Čínou. Krehkosť nepodpísanej dohody si však trhy začali uvedomovať až po tom, ako americký prezident Donald Trump podpísal zákon podporujúci demonštrantov v Hongkongu a pohrozil Číne navýšením ciel, ak k podpisu dojednávanej dohody nedôjde do 15. decembra. Vzniknuté napätie však bolo v decembri zahnané po tom, ako sa obe strany dohodli na jej podpise, ku ktorému by malo prísť v úvode roka 2020.

Positívne sa pre finančné trhy vyvíjala aj situácia okolo brexitu. Britskému premiérovi Borisovi Johnsonovi sa v októbri podarilo vyjednať s Európskou komisiou brexitovú dohodu. Tá následne neprešla britským parlamentom, čo viedlo k decembrovým predčasným voľbám. Výhra Konzervatívnej strany na čele s Borisom Johnsonom povzbudil akciové trhy, nakoľko klesla pravdepodobnosť trvdého brexitu. Európske trhy pozitívne ovplyvnilo aj tesné vyhnutie sa Nemecka technickej recesii.

Zmienenie geopolitického napätia spolu s prvými náznakmi stabilizácie globálnej ekonomiky mali za následok zníženie aktivity centrálnych bánk v závere roka. Americká centrálna banka Fed znížila úrokové sadzby o 25 bodov poslednýkrát v októbri. Na súčasnej úrovni 1,5%-1,75% by mali ostať po celý rok 2020. Menová politika Európskej centrálnej banky ostala nezmenená. V prípade potreby je však nová guvernérka ECB, Christine Lagarde, ochotná úrokové sadzby znížiť.

Výnosy štátnych dlhopisov vplyvom vyššie spomenutých udalostí rástli prevažnú časť štvrtého kvartálu. V Nemecku a USA zaznamenali prepád cien hlavne strednodobé a dlhodobé splatnosti, ktorých výnosy rástli už štvrtý mesiac v rade. V decembri sa výnosy 10-ročných štátnych dlhopisov dostali vo väčšine krajín eurozóny do kladného teritória. Na kratších splatnostiach naopak zaznamenali pokles. V USA sa výnosová krivka ešte viac vzdialila inverznému tvaru, ktorý nadobudla v priebehu tretieho kvartálu 2019. V októbri a decembri sa darilo zlatu, jeho cena za štvrtý kvartál vzrástla o 3,04% na úroveň 1517,27 USD/unca.

Akciové trhy profitovali prevažnú časť štvrtého kvartálu s nasledujúcimi výkonnosťami: americké akciové indexy: S&P 500 (+8,53%), DOW JONES (+6,02%), NASDAQ (+12,17%), európske akciové indexy: EURÓSTOXX 50 (+8,06%), STOXXEUROPE 600 (+8,93%), DAX (+9,62%), FTSE 100 (+9,87%), ázijské akciové indexy: Nikkei 225 (+8,00%), HangSeng (+8,73%), index rozvinutých trhov: MSCI World (+8,19%), index rozvíjajúcich sa trhov: MSCI EM (+11,36%).

Z menových párov sa darilo britskej libře pod vplyvom uvoľnenia napätia okolo brexitu. Euro sa na páre s hlavnými menami vyvíjalo nasledovne: EUR/USD +2,88%, EUR/GBP -4,62%, EUR/JPY +3,37%, EUR/CHF -0,18%.

Konzervatívne portfólio zakončilo štvrtý kvartál poklesom o 2,54%. Kumulatívna výkonnosť fondu od začiatku roka 2019 predstavuje +7,65%. Ide o najlepší ročný nárast od vzniku fondu. Aj napriek eufórii ktorá v závere roka ovládla trhy, neprehliadame stále prítomné riziká a k riadeniu fondu pristupujeme aktívne.

### Najvýznamnejšie investície v portfóliu

#### TOP 10

Futures US 20yr Treasury Long Bond
Futures EURO BUXL 30Y BND
ETF - iShares eb.rexx Gov Germany 10,5+
USA TOP Fond o.p.f.
Stabilný fond o.p.f.
Krátkodobý dlhopisový o. p. f. KORUNA - PPSS
ETF - iShares USD Treasury BND 20+
EUROFOND o.p.f.
ETF - iShares USD Treasury BND 7-10
BNP Alpha Commodity FD - I EUR H