

Český konzervativní

Máj 2021

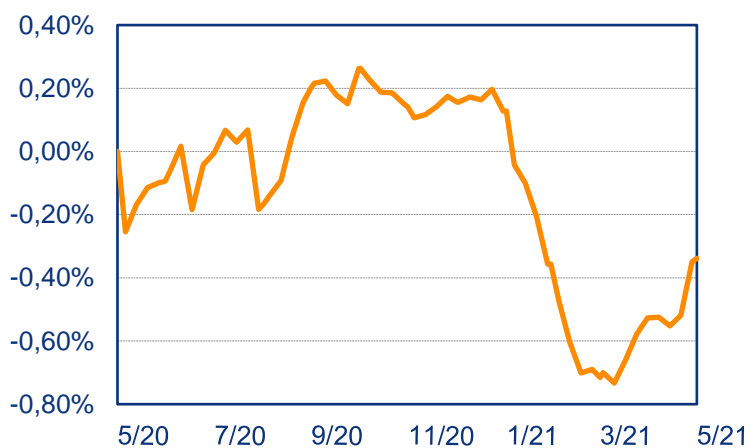
Investičná stratégia fondu

Fond je vhodný pre konzervatívnych investorov, ktorí majú záujem zhodnocovať svoje peňažné prostriedky v českej korune v horizonte minimálne troch rokov. Fond svojim zameraním spadá do kategórie dlhopisový podielový fond a investuje predovšetkým do štátnych dlhopisov Českej republiky, dlhopisov iných subjektov, do iných fondov a cenných papierov subjektov kolektívneho investovania, ktorých podkladovým aktívom sú peňažné a dlhopisové triedy aktív, v mene CZK, a vkladov na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách.

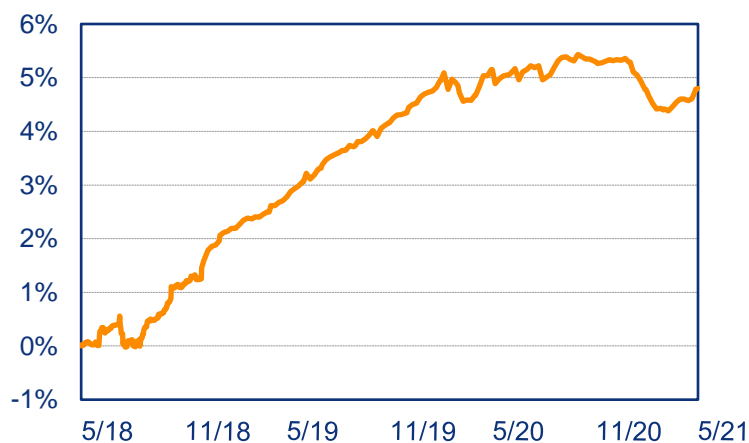
Základné informácie

Čistá hodnota aktív (k 31.5.2021)	9 116 788,29 EUR
Aktuálna hodnota podielu (k 31.5.2021)	0,044536 EUR / 1,133619 CZK
Počiatočná hodnota PL	0,040894 EUR / 1,099828 CZK
Bankové spojenie ČSOB, a.s.	SK12 7500 1719 3401 5505 8573 SWIFT: CEKOSKBX
Začiatok vydávania PL	9.11.2007
Minimálna výška vstupnej investície	600 CZK (20 EUR)
Minimálna výška nasledujúcej investície	600 CZK (20 EUR)
Rizikový profil (ukazovateľ SRRI podľa KIID)	1 2 3 4 5 6 7

Graf vývoja ročnej výkonnosti fondu
v CZK (od 31.5.2020 do 31.5.2021)



Graf vývoja trojročnej výkonnosti fondu
v CZK (k 31.5.2021)

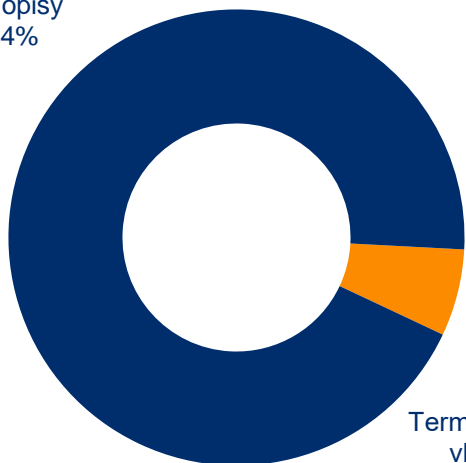


Výkonnosť fondu Český konzervatívni (k 31.5.2021)

Od začiatku roka	1 mes.	3 mes.	6 mes.	1 rok	3 roky kumulat. / p.a.	5 rokov kumulat. / p.a.	Od založenia kumulat. / p.a.
-0,49%	0,19%	0,02%	-0,48%	-0,34%	4,80% 1,57%	4,63% 0,91%	3,07% 0,22%

Skladba portfólia

Dlhopisy
94%



Termínované
vklady
6%

Najväčšie investície

Dlhopisy

CZGB Float 11/19/27

CZGB 1.25 02/14/25

CZGB 0 1/4 02/10/27

CZGB 0.45 10/25/23

CZGB 0.95 05/15/30

Komentár portfólia manažéra za máj 2021

Ekonomické údaje boli za posledný mesiac máj veľmi silné, ale trhy po už aj tak silnom začiatku roka prijali tieto správy veľmi tlmene. Prebiehajúca vakcinácia umožňuje mnohým ekonomikám postupne sa znovu otvárať, čo v kombinácii so značnou fiškálnou podporou - najmä vo Veľkej Británii a USA - podporuje značné oživenie hospodárskej činnosti. Trhy však v máji zasiahli taktiež obavy, že veľmi pozitívne údaje o raste môžu mať za následok trvalejšiu infláciu, ktorá by mohla donútiť centrálnu banku predčasne ukončiť oživenie rastu. Akcie rozvinutých trhov dokázali za mesiac získať 1,5%. Údaje o účinnosti vakcín sú aj naďalej do značnej miery pozitívne, pričom počet hospitalizácií je nízky v tých krajinách, kde zavedenie vakcín postúpilo natoľko, aby chránilo najzraniteľnejšie vekové skupiny.

Hlavnými dátami v Spojených štátoch, ktoré veľmi zarezonovali boli inflácia a rast. Americké indexy nákupných manažérov (PMI) pre výrobu a služby prekonal v máji očakávania, keď dosiahli najvyššiu rekordnú úroveň. Podrobnosti o PMI nielen ukázali, že spotrebiteľský dopyt zostáva na vzostupe, ale aj to, že podniky čelia rastúcim vstupným nákladom. Celková inflácia v apríli medziročne vzrástla na 4,2% (r / r). Očakával sa rast inflácie vzhľadom na pokles cien v minulom roku, avšak aj medzimesačná inflácia stúpila o 0,8%, čo je vysoko nad konsenzuálnymi očakávaniami. Federálny rezervný systém USA (Fed) pripustil, že bude musieť v určitom okamihu uvažovať o zúžení nákupu dlhopisov. To, či je alebo nie je inflácia prechodná, je v súčasnosti jednou z najväčších otázok, ktorú si kladú investori. Zisky amerických spoločností v prvom štvrtroku boli oveľa väčšie, ako sa očakávalo. Spoločnosti S&P 500 vykázali rast ziskov o 47% (r / r) v porovnaní s očakávaniami o 20% raste. Napriek vysokému výsledku v oblasti ziskov, index S&P 500 v máji vzrástol o 0,7%.

Po relatívne pomalom začiatku sa miera zaočkovanosti v Európe zvýšila. Vyhliadky na silné oživenie rastu v tomto roku sa preto zvýšili, čo pomohlo európskym akciám. Index MSCI Europe vzrástol v máji o 2,8%. Pozitívne boli aj májové PMI eurozóny. Zatiaľ čo sa výroba od minulého roka zotavuje, oživenie v sektore služieb sa oneskorilo vďaka pretrvávajúcim obmedzeniam. Zdá sa, že očkovanie v súčasnosti zvyšuje dôveru v sektor služieb, o čom svedčí zlepšenie v prieskume služieb PMI na úroveň nad 55. Index MSCI EM (rozvíjajúce sa trhy) priniesol za mesiac výnos 2,3%, zatiaľ čo ázijské akcie stúpili o 1,2%.