

Povinný konzervativní fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



PENZIJNÍ SPOLEČNOST
ČESKÉ POJIŠŤOVNY

Informace k III. čtvrtletí 2019

CHARAKTERISTIKA FONDU

Profil	konzervativní
Investiční záměr	nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umístovány především do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů
Rizika	vhodný pro investory, kteří chtějí minimalizovat riziko ztráty
Investiční horizont	5 a méně let před ukončením spoření

KLIENSKÝ PORTÁL umožňuje přístup k Vašemu účtu kdykoliv a kdekoliv. Více na www.klientskyportal.cz

STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS

Nižší výnos a riziko

Vyšší výnos a riziko

1 2 3 4 5 6 7

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Dopady zpomalení německého průmyslu na českou ekonomiku jsou prozatím nečekaně mírné. Rekordně nízká nezaměstnanost a s tím spojený rychlý růst mezd se projevuje v neutuchajícím optimismu českých spotřebitelů a rostoucí domácí spotřebě. Česká národní banka (ČNB) při svých rozhodnutích o nastavení úrokových sazeb balancuje desinflační tlaky ze zahraničí na jedné straně a výrazné domácí proinflační faktory na straně druhé. Přestože prognóza ČNB indikuje jedno zvýšení sazeb nyní a pravděpodobně dvě snížení v příštím roce, náš názor ukazuje na stabilitu sazeb v dohledné budoucnosti.

Propad výnosů českých státních dluhopisů (CZGB) na nová lokální minima (blízko 1 %) se odrazil do solidní výkonnosti dluhopisových fondů ve třetím čtvrtletí. Zároveň ale do značné míry došlo k vyčerpání jejich výnosového potenciálu pro korunové investory. Z tohoto důvodu preferujeme krátkodobá depozita a vysoce likvidní prostředky, které přinášejí výrazně vyšší výnos. Podíl CZGB udržujeme na spodní hraně povoleného pásma. Všechny instrumenty Fondu jsou denominovány v české koruně, takže nepodléhají měnovému riziku.

VÝHLED

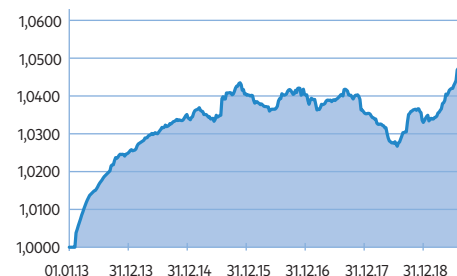
Stěžejní pro další vývoj Povinného konzervativního fondu budou kroky ČNB. Nejpravděpodobnější se z našeho pohledu jeví stabilita korunových sazeb na horizontu měnové politiky. Hlavní rizika se nemění a zůstávají za hranicemi naší ekonomiky (brexit bez dohody a obchodní války).

EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	0,5
Od počátku roku 2019	1,1
Za rok 2018	-0,3
Od založení	4,7

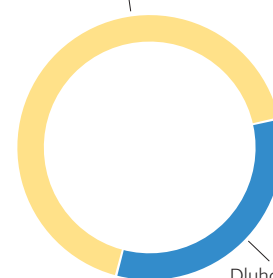
Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0472
Vlastního kapitálu fondu	402,0 mil.

VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



STRUKTURA AKTIV

Bankovní účty 67,5%



Dluhopisy 32,5%

NEJVÝZNAMNĚJŠÍ POZICE V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	18,2 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	4,8 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	3,5 %
CZ GB 0.75 02/21	CZ0001005367	2,7 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	1,6 %
CZ GB 4.70 09/22	CZ0001001945	1,0 %
CITY OF PRAGUE 4.25 5/21	CZ0001500110	0,8 %

Upozornění: Před tím, než investujete do účastnického fondu, se důkladně seznámte se statutem fondu, který obsahuje podrobné informace. Vzhledem k možným výkyvům na finančních trzích může hodnota jednotky klesat i stoupat a není vždy zaručena návratnost vložených prostředků. **Výnosy účastnických fondů PSČP v minulosti nejsou zárukou výnosů v budoucnosti.**