

# Vyvážený účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST  
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

## Informace k IV. čtvrtletí 2019

### CHARAKTERISTIKA FONDU

<b>Profil</b>	vyvážený
<b>Investiční záměr</b>	nabízí příležitost vyššího výnosu, přičemž prostředky jsou umísťovány především do státních dluhopisů, korporátních dluhopisů vysoké kvality a do akcií
<b>Rizika</b>	vhodný pro investory, kteří si uvědomují riziko ztráty a jsou ochotni přijmout dočasné výkyvy hodnoty majetku ve fondu
<b>Investiční horizont</b>	5 a více let

**KLIENŤSKÝ PORTÁL** umožňuje přístup k Vašemu účtu kdykoliv a kdekoliv. Více na [www.klientskyportal.cz](http://www.klientskyportal.cz)

### STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



### EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	2,8
Od počátku roku 2019	10,5
Za rok 2018	-4,9
Od založení	20,9

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,2089
Vlastního kapitálu fondu	2 565,0 mil.

### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Poslední čtvrtletí uplynulého roku se na akciových trzích neslo v duchu silné rally podpořené nízkými úrokovými sazbami a pozitivním vývojem na straně geopolitiky. Spojené státy s Čínou by měly podepsat v lednu první část obchodní dohody a stejně tak riziko tvrdého brexitu bylo fakticky o rok posunuto. Velká Británie by měla odejít z EU formálně ke konci ledna. V rámci měnové politiky se od ECB ani Fedu aktuálně žádný posun nečeká. Obě centrální banky doručily v druhém pololetí minulého roku uvolnění měnově-politických podmínek (snížily sazby) a v blízkém období by ke změně dojít nemělo. V uplynulém roce si index S&P 500 připsal úctyhodných 28 %, podobně si vedl i evropský Euro Stoxx 50 se ziskem 24 %. Naopak na chvostu zůstal středoevropský CECE Composite index, který vzrostl o necelá 3 % především vlivem špatné výkonnosti polských akcií.

Alokace portfolia nedoznala zásadnějších změn.

#### VÝHLED

V následujícím období by neměla překvapit případná vyšší citlivost na nová data přicházející z ekonomiky. S koncem roku je pravděpodobný nárůst rizika tvrdého brexitu a zajímavé budou nepochybně i americké prezidentské volby ve stínu současných geopolitických tenzí. Pro akciové trhy bude důležitá dynamika růstu zisků a především revize očekávání, která se zdají být aktuálně nastavena vysoko a to především s ohledem na vývoj v reálné ekonomice.

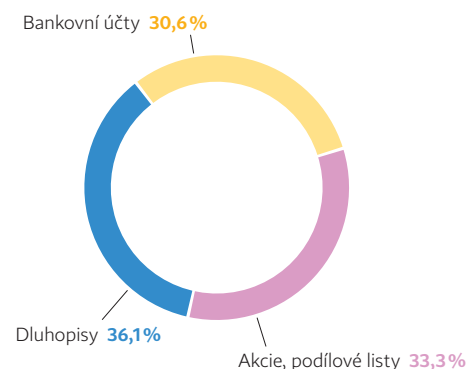
### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	3,6 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	3,3 %
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	2,4 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,3 %
CZ GB 2.75 07/29	CZ0001005375	2,2 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	2,2 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	2,2 %
CZ GB 2.0 10/33	CZ0001005243	2,0 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	1,8 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	1,7 %

### STRUKTURA AKTIV



**Upozornění:** Před tím, než investujete do účastnického fondu, se důkladně seznáme 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.**