



Informace k IV. čtvrtletí 2017

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



ZHODNOCENÍ

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-0,2
Od počátku roku 2017	-0,3
Za rok 2016	-0,1
Od založení	3,9

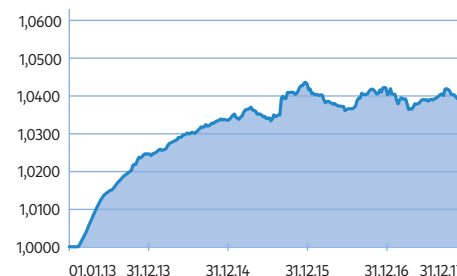
Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0391
Vlastního kapitálu fondu	237,9 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Česká ekonomika pokračuje na pozitivní vlně. Růst hrubého domácího produktu ve třetím čtvrtletí dokázal dokonce ještě zrychlit na +5 %, což je dvojnásobek oproti státům eurozóny. Výborná situace pokračuje i na trhu práce, kde jak nízký počet nezaměstnaných, tak vysoký počet volných pracovních míst lámou historické rekordy. Nedostatek zaměstnanců je aktuálně největší brzdou dalšího růstu a díky tomu se dá očekávat přetrvávající tlak na výrazný růst mezd. ČR vykazuje známky přehřívající se ekonomiky, na což reaguje Česká národní banka (ČNB) zpřísnováním své měnové politiky. Po prvním srpnovém kroku přistoupila ČNB k dalšímu zvýšení o 0,25 % v listopadu. Proces návratu sazeb k normálu bude s největší pravděpodobností pokračovat i v roce 2018 a další zvýšení sazeb se očekává již na únorovém zasedání.

Portfolio Konzervativního fondu je na růst úroků dobře připraveno. Složení portfolia udržujeme vysoce konzervativní, kdy zhruba dvě třetiny fondu jsou alokovány v depozitech a vysoce likvidních prostředcích. Zbývá třetina portfolia je umístěna ve kvalitních dluhopisech s vysokým ratingem, z čehož většinu tvoří české státní dluhopisy s pohyblivým úročením. Duraci portfolia (citlivost na růst sazeb) jsme těmito kroky stlačili na historicky nízké úrovni. Všechny instrumenty Fondu jsou denominovány v české koruně, takže nepodléhají měnovému riziku.

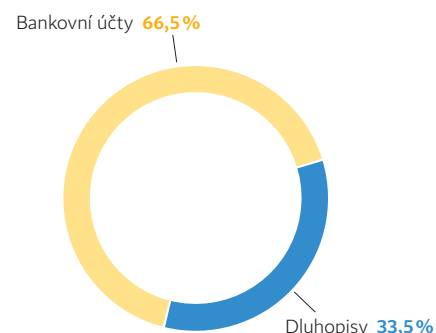
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



NEJVÝZNAMNĚJŠÍ POZICE V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	19,9 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	8,2 %
CZ GB 4.70 09/22	CZ0001001945	1,7 %
CITY OF PRAGUE 4.25 5/21	CZ0001500110	1,4 %
BNP PARIBAS L+65 01/18	XS0877209188	1,2 %
GE CAPITAL L+45 02/18	XS0884604728	0,8 %
CZ GB 0.85 03/18	CZ0001004246	0,2 %

STRUKTURA AKTIV



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.**