

Povinný konzervativní fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

Informace k I. čtvrtletí 2018

CHARAKTERISTIKA FONDU

Profil	konzervativní
Investiční záměr	nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umísťovány 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

KLIENŤSKÝ 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

ZHODNOCENÍ

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-0,5
Od počátku roku 2018	-0,5
Za rok 2017	-0,3
Od založení	3,4

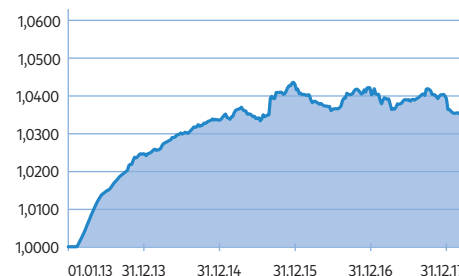
Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0339
Vlastního kapitálu fondu	258,9 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

České ekonomice se i nadále daří znamenitě. Konečná čísla za vývoj hrubého domácího produktu ve 4. kvartálu roku 2017 stanovila růst na úrovni 5,5 % meziročně, což je nejsilnější hodnota za poslední 2 roky. Ještě lepší je situace na trhu práce, kde data o nezaměstnanosti dosahují rekordně nízkých hodnot. Počet volných pracovních míst je poprvé v historii prakticky shodný s počtem nezaměstnaných, což tlačí mzdy výrazně nahoru a dodává optimismus spotřebitelům. Oproti tomu inflace v březnu zaostala jak za očekáváním, tak se dostala nečekaně i pod cíl centrální banky, kdy za výkyvem stojí především nižší růst cen potravin. Nižší inflace tak nevyvíjí tlak na centrální bankéře, kteří po zvednutí základních úrokových sazeb v únoru na 0,75 % pravděpodobně s dalším navýšením nepřijdou dříve, než v závěru letošního roku. Záležet bude samozřejmě na vývoji kurzu koruny, která by měla dle prognózy pokračovat v mírném posilování vůči EUR.

Složení portfolia udržujeme vysoce konzervativní, kdy zhruba dvě třetiny fondu jsou alokovány v depozitech a vysoce likvidních prostředcích. Zbylá 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) udržujeme na historicky nízkých úrovních. Všechny instrumenty Fondu jsou denominovány v české koruně, takže nepodléhají měnovému riziku.

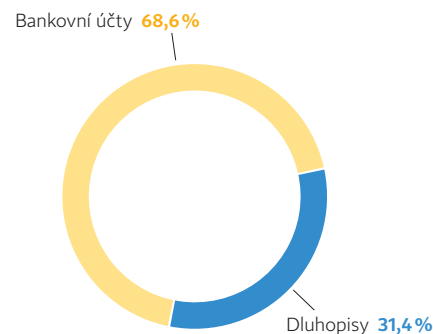
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



NEJVÝZNAMNĚJŠÍ POZICE V PORTFOLIU

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

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.**