

# Spořicí účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST  
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

## Informace k IV. čtvrtletí 2017

### CHARAKTERISTIKA FONDU

<b>Profil</b>	konzervativní
<b>Investiční záměr</b>	nabízí příležitost výnosu nad úrovní peněžního trhu, přičemž prostředky jsou umístovány především do českých a zahraničních státních dluhopisů, korporátních dluhopisů vysoké kvality a pokladničních poukázek
<b>Rizika</b>	vhodný pro investory, kteří preferují nižší výkyvy hodnoty majetku ve fondu
<b>Investiční horizont</b>	2 a více let

### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Ekonomiky eurozóny pokračovaly v silném růstu a mnohé makroukazatele vystoupaly na nová historická maxima. S tím jak se ekonomikám daří, poklesla nezaměstnanost na nové pokrizové minimum. Za očekáváním i nadále zaostává pouze inflace, která setrvává na nízkých úrovních a nevytváří tlak na Evropskou centrální banku (ECB), aby započala se zpřísněním měnové politiky. ECB tak prodloužila kvantitativní uvolňování (nákupy dluhopisů) až do září 2018. V ještě lepší kondici než eurozóna se nachází česká ekonomika. Vynikající růst HDP a rekordně nízká nezaměstnanost tlačí skrze silný růst mezd celkovou inflaci nad její cílové hodnoty. Na to zareagovala Česká národní banka (ČNB) a pokračovala v započaté cestě zvyšování sazeb. Ty se po listopadovém zvýšení dostaly na 0,5 % a další posun se dá očekávat již na únorovém zasedání.

Na rozdíl od eurové se korunová výnosová křivka posunula ve čtvrtém čtvrtletí výrazně nahoru s tím, jak se formovala očekávání o zvýšení základní úrokové sazby ČNB. Růst výnosů se pak negativně promítl do ocenění fixně úročených dluhopisů. Investiční portfolio proto udržujeme spíše konzervativně zainvestované s vyšším podílem vysoce likvidních prostředků, které ke konci roku tvořily více než polovinu portfolia. Zbylá část portfolia je zainvestována do dluhopisů s vysokým ratingem, přičemž největší pozice připadají na české státní dluhopisy s pohyblivým úročením.

### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	4,9 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	3,9 %
MOL 2.625 04/23	XS1401114811	1,4 %
CETIN FIN 1.25 12/23	XS1529936335	1,4 %
NE Property 3.75 02/21	XS1325078308	1,3 %
RB ZERO 08/22	AT000B014055	1,2 %
RO GB 3.625 04/24	XS1060842975	1,1 %
ORLEN CAP 2.5 06/21	XS1082660744	1,1 %
MBANK FIN 2.375 04/19	XS1050665386	1,0 %
ALSTRIA REIT 2.125 04/23	XS1346695437	1,0 %

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

### STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



### ZHODNOCENÍ

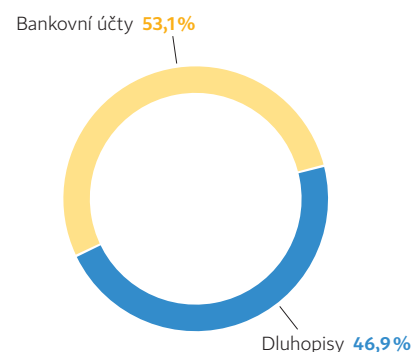
Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-0,3
Od počátku roku 2017	0,0
Za rok 2016	0,8
Od založení	7,5

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0752
Vlastního kapitálu fondu	4 453,9 mil.

### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



### 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.**