



Informace k II. 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



ZHODNOCENÍ

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-0,6
Od počátku roku 2018	-1,1
Za rok 2017	-0,3
Od založení	2,8

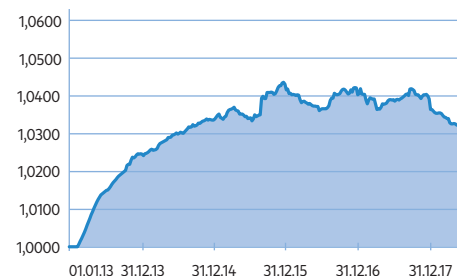
Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0279
Vlastního kapitálu fondu	279,8 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Měny z regionu střední a východní Evropy se v závěru pololetí dostaly pod tlak vnějších faktorů a česká koruna bohužel nebyla výjimkou. Přestože česká ekonomika nadále vykazuje výborná makroekonomická čísla, tak vliv negativních zpráv v podobě geopolitického napětí, eskalace obchodních sporů a politických nejistot v eurozóně vyústil ve výrazné oslabení středoevropských měn. Koruna depreciovala méně než forint či zlotý, i tak ve druhém čtvrtletí oslabila vůči euru o 2,5 %. Slabší než očekávaný kurz koruny se stal hlavním faktorem, který přinutil centrální bankéře ke dřívějšímu zvýšení základní úrokové sazby, než byl původně avizovaný konec roku. Avšak ani na zvýšení sazeb kurz koruny nereagoval (zůstává slabý, vysoko nad prognózou České národní banky), což spolu s pokračujícím silným růstem mezd (+8,6 % nominálně) vytváří tlak na další zvýšení sazeb ještě v tomto roce.

Složení portfolia udržujeme vysoce konzervativní, přesto se růst sazeb propсал skrze pokles cen státních dluhopisů do slabé výkonnosti ve druhém čtvrtletí. 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. Všechny instrumenty Fondu jsou denominovány v české koruně, takže nepodléhají měnovému riziku.

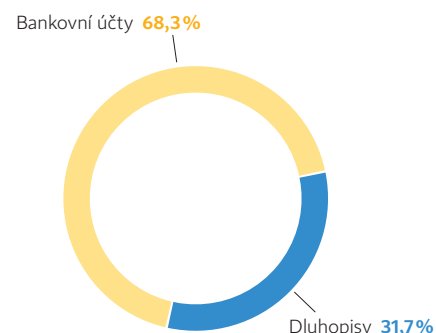
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



NEJVÝZNAMNĚJŠÍ POZICE V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	15,9 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	6,6 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	3,4 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	2,2 %
CZ GB 4.70 09/22	CZ0001001945	1,4 %
CITY OF PRAGUE 4.25 5/21	CZ0001500110	1,1 %
CZ GB 0.75 02/21	CZ0001005367	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.**