

# Spořicí účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST  
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

## Informace k II. čtvrtletí 2018

### 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

Hlavním strašákem pro finanční trhy se ve druhém čtvrtletí staly začínající obchodní války mezi USA a jejich hlavními obchodními partnery. Tento faktor skokově navýšil nejistotu investorů. Prohloubení sporů by nutně znamenalo zpomalení globální ekonomiky, na což reagovala dolarová výnosová křivka, které zastavila svůj prudký růst z první poloviny roku, a to i přes červnové zvýšení základní úrokové sazby americkým FEDem. Pod prodejní tlak se dostaly měny rozvíjejících se států a tentokrát včetně regionu střední a východní Evropy. I česká koruna, která byla v minulosti často vnímána jako bezpečný přístav, oslabila ve druhém čtvrtletí vůči euru o 2,5 %. Slabší než očekávaný kurz koruny se poté spolu se silným růstem mezd staly hlavními faktory, které přinutily centrální bankéře ke dřívějšímu zvýšení základní úrokové sazby, než byl původně avizovaný konec roku.

S růstem základní úrokové sazby ČNB rostly i výnosy českých státních dluhopisů. Tento růst nám na jedné straně umožňuje investovat klientské vklady s vyšším výnosem, ale na druhé straně se skrze pokles cen držaných dluhopisů propisuje do výkonnosti portfolia. Investiční portfolio udržujeme konzervativně zainvestované s vyšším podílem vysoce likvidních prostředků. Zbylá část portfolia je zainvestována do dluhopisů s vysokým ratingem, přičemž největší podíly připadají na české státní dluhopisy.

### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB 2.50 08/28	CZ0001003859	5,3 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	5,1 %
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	4,0 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	3,2 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	2,8 %
CZ GB 1.0 06/26	CZ0001004469	2,2 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	2,1 %
MOL 2.625 04/23	XS1401114811	1,6 %
CZ GB 2.75 07/29	CZ0001005375	1,6 %
PKO FIN 4.63 09/22	XS0783934085	1,3 %

**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

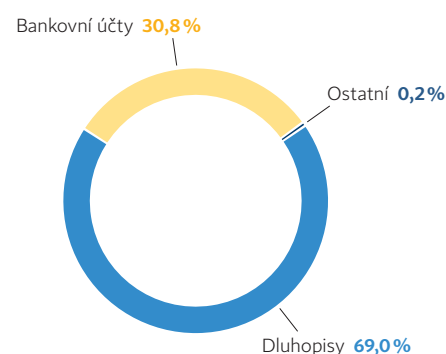
Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-0,8
Od počátku roku 2018	-1,3
Za rok 2017	0,0
Od založení	6,1

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0609
Vlastního kapitálu fondu	5 294,3 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.**