



Informace k III. 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

KLIENSKÝ 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

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Česká centrální banka (ČNB) na zasedání bankovní rady koncem září opět zvýšila své úroky, čímž posunula repo sazbu na úroveň 1,5 %. Série trojího zvýšení měnově-politických sazeb v řadě znamená pro ČNB unikát jak v rámci EU, tak v rámci vyspělých ekonomik obecně. ČNB zvyšováním úroků reaguje na růst jádrové inflace a obecně na přehřívání české ekonomiky. Guvernér Rusnok se ale nezavázal k tomu, že sazby vzrostou i na příštím zasedání na počátku listopadu. Zdůraznil, že v listopadu bude mít ČNB k dispozici novou kvartální prognózu vývoje české ekonomiky a rozhodnutí o sazbách tak bude založeno na kompletně nové sadě informací. Dle našeho názoru ale bankovní rada sazby zvýší i na listopadovém zasedání, což by ale zároveň mohlo být poslední letošní zvýšení a repo sazba by tak mohla rok 2018 zakončit na úrovni 1,75 %.

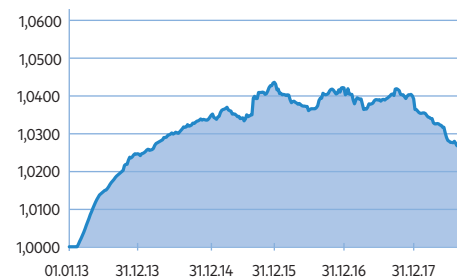
Portfolio Konzervativního fondu je na růst sazeb dobře připraveno. Složení portfolia udržujeme vysoce konzervativní, kdy více než polovina fondu je alokována v krátkodobých depozitech a vysoce likvidních prostředcích. Zbýlých 40 % portfolia je umístěno v dluhopisech s vysokým ratingem, z čehož většinu tvoří české státní dluhopisy s pohyblivým úročením. A právě do segmentu pohyblivě úročených dluhopisů, které budou z růstu sazeb profitovat nejvíce, jsme směřovali naše nákupy. Všechny instrumenty Fondu jsou denominovány v české koruně, takže nepodléhají měnovému riziku.

ZHODNOCENÍ

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

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0305
Vlastního kapitálu fondu	299,6 mil.

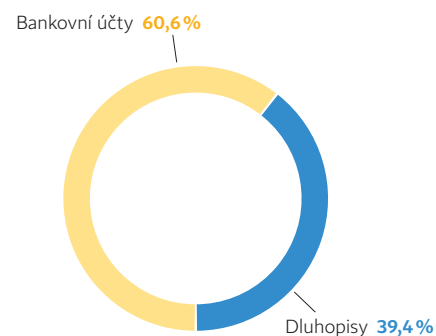
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



NEJVÝZNAMNĚJŠÍ POZICE V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	24,1 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	6,4 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	3,3 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	2,0 %
CZ GB 0.75 02/21	CZ0001005367	1,9 %
CZ GB 4.70 09/22	CZ0001001945	1,3 %
CITY OF PRAGUE 4.25 5/21	CZ0001500110	1,1 %

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.**