



Informace k III. čtvrtletí 2018

CHARAKTERISTIKA FONDU

Profil	konzervativní
Investiční záměr	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
Rizika	vhodný pro investory, kteří preferují nižší výkyvy hodnoty majetku ve fondu
Investiční horizont	2 a více let

KLIENSKÝ PORTÁL umožňuje přístup k Vašemu účtu kdykoliv a kdekoliv. Více na www.klientskyportal.cz

STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



ZHODNOCENÍ

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	0,7
Od počátku roku 2018	-0,6
Za rok 2017	0,0
Od založení	6,9

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0687
Vlastního kapitálu fondu	5 683,0 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Finančním trhům ve třetím čtvrtletí dominovala především dvě témata. Prvním z nich byly pokračující obchodní války mezi USA a jejich hlavními obchodními partnery, zejména Čínou. Pozornost poutaly také problémy rozvojových trhů, které se dostaly pod silný prodejní tlak vlivem odlivu investic zpět do zvýšených dolarových výnosů. Negativní sentiment měl dopad i do regionu střední Evropy a napomohl udržet kurz české koruny na slabších úrovních. To umožnilo České národní bance (ČNB) pokračovat ve zpříšňování měnové politiky. ČNB zvýšila v září sazby již potřetí v řadě, což znamená 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. Dle našeho názoru 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 %.

Na portfoliu Spořicího fondu se nám ve třetím čtvrtletí podařilo dosáhnout silné výkonnosti navzdory růstu výnosů. Naše operace se zaměřovaly na pohyblivé úročení instrumenty, které, na rozdíl od fixně úročených, těží z růstu sazeb. Investiční portfolio udržujeme konzervativně zainvestované s vyšším podílem vysoce likvidních prostředků. Zbýlá část portfolia je zainvestována do dluhopisů s vysokým ratingem, přičemž největší pozice připadají na české státní dluhopisy.

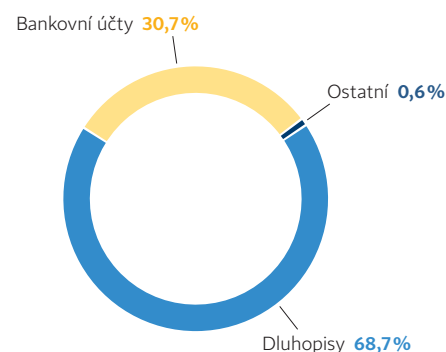
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	7,1 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	4,9 %
CZ GB 2.50 08/28	CZ0001003859	4,8 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	3,0 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	2,6 %
CZ GB 1.0 06/26	CZ0001004469	2,1 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	2,0 %
CZ GB 2.75 07/29	CZ0001005375	1,5 %
MOL 2.625 04/23	XS1401114811	1,5 %
PKO FIN 4.63 09/22	XS0783934085	1,2 %

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.**