

Vyvážený účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

Informace k III. čtvrtletí 2018

CHARAKTERISTIKA FONDU

Profil	vyvážený
Investiční záměr	nabízí příležitost vyššího výnosu, přičemž prostředky jsou umísťovány především do státních dluhopisů, korporátních dluhopisů vysoké kvality a do akcií
Rizika	vhodný pro investory, kteří si uvědomují riziko ztráty a jsou ochotni přijmout dočasné výkyvy hodnoty majetku ve fondu
Investiční horizont	5 a více let

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Navzdory postupnému snižování odhadu růstu v globální ekonomice a obchodním sporům došlo v uplynulém čtvrtletí spíše ke stabilizaci rizikových aktiv. Index S&P 500 vzrostl v řádu vyšších jednotek procent díky silnému růstu zisků v prvním pololetí, v černých číslech se udržel i region střední a východní Evropy a černou nulu vykázaly i západoevropské akcie. Naopak se nedařilo rozvíjejícím trhům, které zůstaly pod tlakem vlivem politických tenzí v podobě obchodních válek mezi US a Čínou, slabostí lokálních měn vlivem růstu sazeb v US a oslabujícím se hospodářským růstem. V případě Turecka dále podpořených politickými tlaky na centrální banku a špatnými vztahy s klíčovými obchodními partnery. Na dluhopisovém trhu sledujeme dění v Itálii, kde tamní populistická vláda nedbá na doporučení Evropské komise a hazarduje s udržitelností státního dluhu, čímž dostává pod tlak nejen výnosy italských státních dluhopisů obchodujících se značnou rizikovou přírážkou, ale i bankovní sektor. Na domácí scéně došlo ke zvýšení repo sazby na 1,5 %, přičemž očekáváme ještě jedno zvýšení sazeb v tomto roce. Naše zaměření na pohyblivé úročené instrumenty přináší v tomto prostředí pozitivní příspěvek do výkonnosti portfolia.

Akiová alokace byla na konci čtvrtletí na úrovni 34,7 %. Fond od počátku roku zůstává v mírném záporu. Portfolio držíme i nadále široce diverzifikované s největší regionální alokací v Evropě.

10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	4,4 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	3,6 %
CZ GB 2.75 07/29	CZ0001005375	3,0 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	3,0 %
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	2,9 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,5 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	2,5 %
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	2,1 %
EU STOXX50 DB-X ETF	LU0274211217	1,8 %
EU STOXX50 DEKA ETF	DE000ETFL029	1,6 %

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.**

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	0,9
Od počátku roku 2018	-0,6
Za rok 2017	4,1
Od založení	14,3

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,1434
Vlastního kapitálu fondu	1 500,3 mil.

VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



STRUKTURA AKTIV

