



### Informace k IV. čtvrtletí 2018

#### CHARAKTERISTIKA FONDU

<b>Profil</b>	konzervativní
<b>Investiční záměr</b>	nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umísťovány především do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů
<b>Rizika</b>	vhodný pro investory, kteří chtějí minimalizovat riziko ztráty
<b>Investiční horizont</b>	5 a méně let před ukončením spoření

**KLIENŤSKÝ PORTÁL** umožňuje přístup k Vašemu účtu kdykoliv a kdekoliv. Více na [www.klientskyportal.cz](http://www.klientskyportal.cz)

#### STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



#### EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	0,5
Od počátku roku 2018	-0,3
Za rok 2017	-0,3
Od založení	3,6

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0356
Vlastního kapitálu fondu	322,7 mil.

#### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

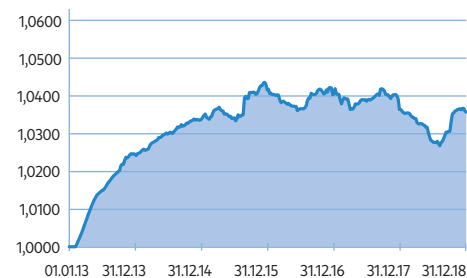
Česká centrální banka (CNB) na svém zasedání v listopadu opět zvýšila základní úrokovou sazbu. Jednalo se již o čtvrté zvýšení v řadě a dokonce páté v roce 2018. Repo sazba ČNB se tak dostala na úroveň 1,75 %. Centrální banka tímto krokem reagovala jak na inflaci, která byla lehce nad cílem, tak především na stále relativně slabý kurz koruny vůči euru. Centrální bankéři také zveřejnili novou prognózu, ve které predikovali další zvýšení v prvním kvartále roku 2019.

Portfolio Konzervativního fondu se v závěru roku dařilo a ve čtvrtém čtvrtletí zhodnotilo o 0,5 %. Složení portfolia udržujeme vysoce konzervativní, kdy zhruba 60 % fondu je alokováno v krátkodobých depozitech a vysoce likvidních prostředcích. Zbýlých 40 % portfolia je umístěno v dluhopisech, z čehož většinu tvoří české státní dluhopisy s pohyblivým úročením. Všechny instrumenty Fondu jsou denominovány v české koruně, takže nepodléhají měnovému riziku.

#### VÝHLED

Růst úrokových sazeb se obecně negativně promítá do cen držených dluhopisů, na druhou stranu nám však umožňuje reinvestovat prostředky za vyšší výnosy a zároveň ukládat volnou hotovost s lepším úročením. Ve světle aktuálního ochlazení výhledu na růst světové ekonomiky je ale budoucí vývoj značně nejasný. Přestože se české ekonomice nadále daří a nezaměstnanost je na historických minimech, je skrze svoji vysokou otevřenost vystavena globálním makroekonomickým vlivům.

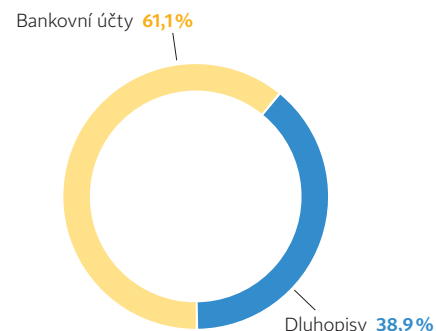
#### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



#### NEJVÝZNAMNĚJŠÍ POZICE V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	23,4 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	6,2 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	3,2 %
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	1,0 %

#### 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.**