

Spořicí účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

Informace k IV. čtvrtletí 2018

CHARAKTERISTIKA FONDU

Profil	konzervativní
Investiční záměr	nabízí příležitost výnosu nad úrovní peněžního trhu, přičemž prostředky jsou umísťovány 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

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

V závěru roku 2018 se na finanční trhy vkradly obavy z možného příchodu recese. Přestože aktuální makroekonomická data tyto domněnky nepotvrzují a indikují pouze zpomalení dosavadního silného růstu, zvýšená nervozita vedla k výkyvům cen v závěru roku. Investoři své obavy promítly jak do ocenění akcií, tak do nárůstu rizikových přírážek pro korporátní dluhopisy. V České republice pokračovala centrální banka ve zpřísňování své měnové politiky a pátým zvýšením sazeb v roce 2018 se základní úroková sazba dostala na 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.

Naše operace se ve čtvrtém čtvrtletí zaměřovaly na bankovní dluhopisy, které by měly přinášet zajímavější výnos oproti státním dluhopisům. Dominantní část portfolia však stále tvoří české státní dluhopisy s vysokým podílem pohyblivě úročených bondů. Investiční portfolio udržujeme konzervativně zainvestované s nízkou durací (citlivostí na růst úrokových sazeb).

VÝHLED

Do dalšího vývoje sazeb v roce 2019 pravděpodobně promluví kromě měnového kurzu také zpomalení růstu západních ekonomik. Růst úrokových sazeb se obecně negativně promítá do cen držaných dluhopisů, na druhou stranu nám však umožňuje reinvestovat prostředky za vyšší výnosy a zároveň ukládat volnou hotovost s lepším úročením.

10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

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

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

STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



EKONOMICKÉ UKAZATELE

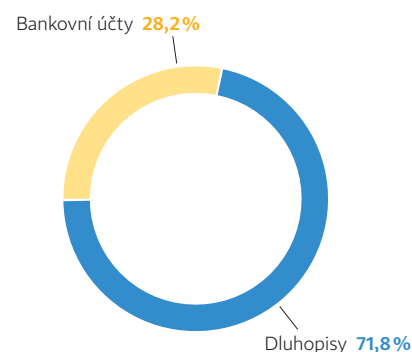
Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-0,7
Od počátku roku 2018	-1,3
Za rok 2017	0,0
Od založení	6,1

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0607
Vlastního kapitálu fondu	6 075,4 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.**