



Informace k I. čtvrtletí 2019

CHARAKTERISTIKA FONDU

Profil	konzervativní
Investiční záměr	nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umístovány 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

KLIENŤSKÝ 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

EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-0,1
Od počátku roku 2019	-0,1
Za rok 2018	-0,3
Od založení	3,4

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0344
Vlastního kapitálu fondu	335,5 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

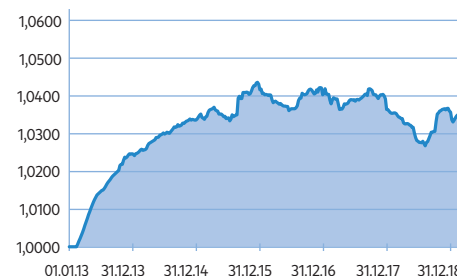
Česká národní banka (ČNB) již na třech svých zasedáních v řadě ponechala základní úrokovou sazbu beze změny na úrovni 1,75 %. Průběh hlasování byl přitom vždy shodný. Dva ze sedmi členů hlasovali pro zvýšení, zbylých pět preferovalo stabilitu sazeb. Centrální bankéři tak po pěti zvýšeních v roce 2018 volí raději vyčkávání v reakci na zvyšující se zahraniční rizika. Nevyřešený brexit a zpomalující ekonomika eurozóny mají zřejmě vyšší vliv na rozhodování, než česká inflace vysoko nad cílem a přehřívající se domácí trh práce.

V rámci očekávaného růstu korunových výnosů jsme v prvním čtvrtletí mírně snížili držbu českých státních dluhopisů na úroveň 1/3 portfolia. Zbylé 2/3 jsou alokovány v krátkodobých depozitech a vysoce likvidních prostředcích. Všechny instrumenty Fondu jsou denominovány v české koruně, takže nepodléhají měnovému riziku.

VÝHLED

Pokud by Česká republika byla izolovaným ostrovem, pak by aktuální výborná domácí makroekonomická data jasně vedla radu ČNB k dalšímu zvýšení úrokových sazeb. Zásadní roli však hraje zpomalení růstu v eurozóně (EMU) a především stále nejasná podoba brexitu. I přes tyto nejistoty nadále věříme v další zvýšení korunových sazeb v tomto roce. Při pozitivním vývoji v EMU společně se setrváním koruny na slabších úrovních vůči euru se nedá vyloučit ani více než jedno zvýšení.

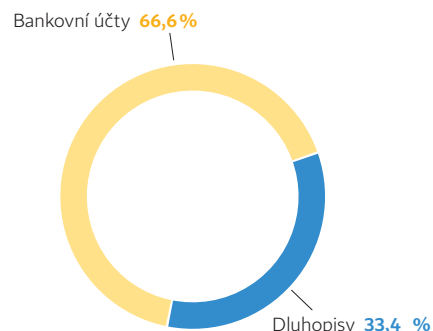
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



NEJVÝZNAMNĚJŠÍ POZICE V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	17,4 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	5,9 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	4,2 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	1,9 %
CZ GB 0.75 02/21	CZ0001005367	1,8 %
CZ GB 4.70 09/22	CZ0001001945	1,2 %
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.**