



Informace k I. čtvrtletí 2019

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



EKONOMICKÉ UKAZATELE

| Zhodnocení | % |
|-----------------------|------|
| Za poslední čtvrtletí | 1,2 |
| Od počátku roku 2019 | 1,2 |
| Za rok 2018 | -1,3 |
| Od založení | 7,3 |

| Hodnota | Kč |
|--------------------------|--------------|
| Penzijní jednotky | 1,0732 |
| Vlastního kapitálu fondu | 6 558,8 mil. |

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

V závěru roku 2018 se obavy ohledně možného příchodu recese promítly jak do prudkého poklesu cen akcií, tak do ocenění korporátních dluhopisů. Po odeznění nejčernějších scénářů se v počátku roku 2019 na finanční trhy vrátil optimismus. Rizikové přírůstky korporátních dluhopisů se začaly navracet na své původní úroveň, což podpořilo výkonnost dluhopisových fondů. Evidentní zpomalení růstu HDP eurozóny se však projevilo v rozhodování České národní banky (ČNB) o dalším vývoji korunových úroků a již tři zasedání v řadě ponechala úrokové sazby beze změny.

V případě Spořicího fondu jsme v prvním čtvrtletí využili příležitost a navýšili podíl korporátních dluhopisů se zajímavými výnosy do splatnosti. 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

Pokud bychom byli izolovaným ostrovem, pak by aktuální výborná domácí makroekonomická data jasně vedla 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.

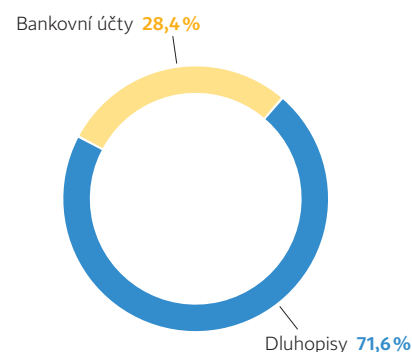
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

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

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.**