

Vyvážený účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

Informace k I. čtvrtletí 2019

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

KLIENŤSKÝ 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	5,5
Od počátku roku 2019	5,5
Za rok 2018	-4,9
Od založení	15,4

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,1544
Vlastního kapitálu fondu	1 878,7 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Začátek tohoto roku se nesl ve znamení silného růstu napříč rizikovými aktivy v čele s akciovými trhy. Za prudkou otočkou trhů stojí obrat ve výhledu centrálních bank týkající se zpříšňování měnových politik, případně přímá podpora dodaná Čínskou centrální bankou ve formě poskytnuté likvidity bankám. Vyčkávací postoj Fedu a oddálení prvního zvýšení sazeb v eurozóně vedlo ke snížení výnosů z bezrizikových aktiv. Při současném očekávání růstu firemních zisků především v druhé polovině tohoto roku a stále příznivých valuacích vzrostla relativní atraktivita akcií. Tržní sentiment byl navíc podpořen výrokem D. Trumpa k vývoji obchodních sporů s Čínou. V neposlední řadě je podpůrným faktorem i snižující se pravděpodobnost tvrdého brexitu.

Akciová alokace na fondu zůstala prakticky nezměněna. Začátkem roku jsme využili atraktivnost korporátních dluhopisů, jejichž podíl byl navýšen na úkor alokace do nástrojů peněžního trhu, kterou budeme i nadále při vhodných tržních příležitostech snižovat.

VÝHLED

Hlavní rizika letošního roku jsou spojena se zpomalováním ekonomického růstu, možným růstem protekcionismu a nepříliš pravděpodobnou verzí tvrdého brexitu. Tyto faktory mají potenciál urychlit současné trendy, což by se negativně promítlo do cen rizikových aktiv.

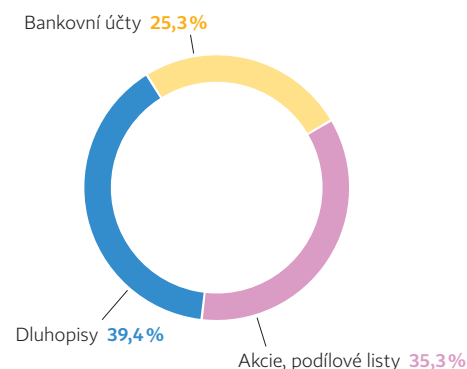
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	4,4 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	4,1 %
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	3,4 %
CZ GB 2.75 07/29	CZ0001005375	3,0 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	3,0 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	2,6 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	2,4 %
EU STOXX50 DEKA ETF	DE000ETFL029	2,0 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	2,0 %
EU STOXX50 DB-X ETF	LU0274211217	1,7 %

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.**