

Spořicí účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

Informace k II. 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

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	1,3
Od počátku roku 2019	2,5
Za rok 2018	-1,3
Od založení	8,7

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0873
Vlastního kapitálu fondu	6 996,9 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Ve druhém kvartálu roku 2019 došlo na finančních trzích k výraznému posunu především na poli inflačních očekávání, která propadla na svá minima. Investoři jak v Evropě, tak v Americe značně snížili své výhledy a tlačí centrální banky do další podpory ekonomik skrze uvolněnou měnovou politiku. Očekávané kroky centrálních bank se promítly do dalšího poklesu výnosů státních dluhopisů, které se napříč eurozónou propadly na nová historická minima. Z tohoto pohledu se pak české státní dluhopisy stávají pro zahraniční investory stále více atraktivní, což tlačí jejich cenu vzhůru.

Výkonnost Spořicího fondu byla ve druhém čtvrtletí nadstandardní. Z pohledu operací vidíme stále příležitost na poli kvalitních korporátních dluhopisů, jejichž podíl na portfoliu jsme mírně navýšili. 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

Česká národní banka zvýšila dle našich očekávání sazby v květnu na rovná 2 %. Prostor pro další růst je však vlivem dění v eurozóně značně omezen. Přestože české státní dluhopisy napříč splatnostmi přinášejí nižší výnos než volná hotovost, pro eurové investory jsou stále zajímavou investicí. Odpovědi na drtivou většinu ekonomických otázek tak stále leží za hranicemi ČR.

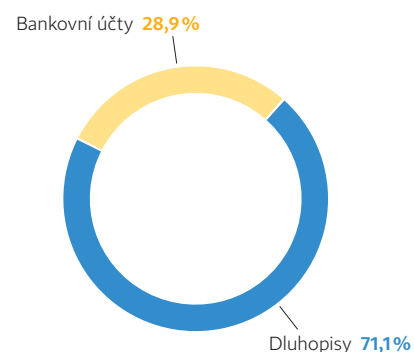
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

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

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.**