

# Vyvážený účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST  
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

## Informace k II. čtvrtletí 2019

### CHARAKTERISTIKA FONDU

<b>Profil</b>	vyvážený
<b>Investiční záměr</b>	nabízí příležitost vyššího výnosu, přičemž prostředky jsou umísťovány především do státních dluhopisů, korporátních dluhopisů vysoké kvality a do akcií
<b>Rizika</b>	vhodný pro investory, kteří si uvědomují riziko ztráty a jsou ochotni přijmout dočasné výkyvy hodnoty majetku ve fondu
<b>Investiční horizont</b>	5 a více let

**KLIENŤSKÝ PORTÁL** umožňuje přístup k Vašemu účtu kdykoliv a kdekoliv. Více na [www.klientskyportal.cz](http://www.klientskyportal.cz)

### STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



### EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	1,3
Od počátku roku 2019	6,9
Za rok 2018	-4,9
Od založení	16,9

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,1693
Vlastního kapitálu fondu	2 085,5 mil.

### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Ve druhém čtvrtletí byly trhy i nadále pod silným vlivem geopolitických událostí a měnících se očekávání na úrovni měnových politik napříč hlavními světovými ekonomikami. Eskalace obchodního sporu mezi US a Čínou vedla nejdříve k poklesu trhů rizikových aktiv, který následně vystřídal růst způsobený vlivem očekávaného uvolnění měnové politiky a převážně pozitivních výstupů z jednání G20. V případě ECB značná část investorů očekává obnovení nákupů dluhopisů, což vedlo nejen k poklesu výnosů státních dluhopisů, ale i k utažení kreditních spreadů a podpoře akciového trhu. Očekávané kroky centrálních bank se promítly do dalšího poklesu výnosů státních dluhopisů, které se napříč eurozónou propadly na nová historická minima. Z této perspektivy jsou české státní dluhopisy velmi atraktivní pro zahraniční investory, kteří svými nákupy tlačí jejich výnosy hluboko pod základní sazbu ČNB.

Akciová alokace na fondu doznala mezičtvrtletně pouze velmi mírného snížení, současně však došlo k navýšení expozice korporátních dluhopisů.

### VÝHLED

Hlavní rizika letošního roku zůstávají i nadále spojena se zpomalováním ekonomického růstu, eskalace obchodních sporů v podobě uvalování cel a tvrdý Brexit, který je po odstoupení premiérky Mayové pravděpodobnější. Na druhé straně jsou prozatím rizika kompenzována očekávaným uvolněním měnových politik.

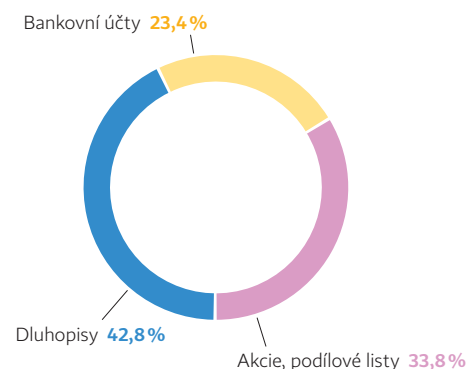
### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	4,0 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	3,8 %
CZ GB 2.75 07/29	CZ0001005375	2,7 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,7 %
CZ GB 2.0 10/33	CZ0001005243	2,5 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	2,5 %
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	2,4 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	2,3 %
EU STOXX50 DEKA ETF	DE000ETFL029	1,8 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	1,8 %

### 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.**