

Spořicí účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

Informace k III. 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

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Obavy se zpomalení evropských ekonomik v čele s Německem se ve třetím čtvrtletí materializovaly. Pomocnou ruku opět podala i ECB, která prohloubila svoji již tak uvolněnou měnovou politiku. Výnosy eurových dluhopisů se propadly na nová historická minima a např. všechny německé státní dluhopisy přinášejí investorům záporný výnos do splatnosti. Dopady zpomalení německého průmyslu na české společnosti jsou prozatím nečekaně mírné.

I výnosy českých státních dluhopisů se především vlivem pokračující silné zahraniční poptávky propadly na lokální minima kolem 1 %. Této příležitosti jsme využili a snížili mírně podíl těchto dluhopisů na portfoliu, přičemž pokračuje naše preference držby hotovosti, u které jsme aktuálně schopni dosáhnout výrazně vyšších výnosů. Selektivně atraktivní nám stále vychází i kvalitní korporátní dluhopisy. Investiční portfolio udržujeme konzervativně zainvestované s nízkou durací (citlivostí na růst úrokových sazeb).

VÝHLED

Česká ekonomika prozatím odolává zpomalení zvenčí. Stejně tak ČNB ve svých rozhodnutích o nastavení sazeb balancuje proinflační domácí faktory oproti desinflačním vnějším vlivům. Nejpravděpodobnější se z našeho pohledu jeví stabilita korunových sazeb na dohledném horizontu měnové politiky. Hlavní rizika se nemění a zůstávají za hranicemi naší ekonomiky (brexit bez dohody a obchodní války).

10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB 1.0 06/26	CZ0001004469	6,5 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	5,3 %
CZ GB 2.50 08/28	CZ0001003859	5,1 %
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	5,0 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	3,0 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	2,6 %
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 %
CETIN FIN 1.25 12/23	XS1529936335	1,1 %

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.**

KLIENSKÝ PORTÁL umožňuje přístup k Vašemu účtu kdykoliv a kdekoliv. Více na www.klientskyportal.cz

STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS

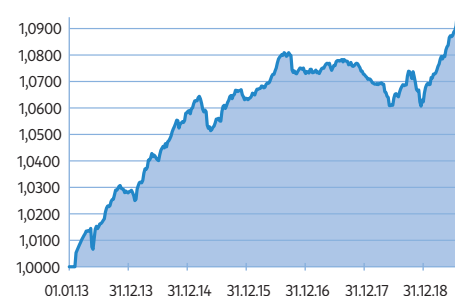


EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	0,6
Od počátku roku 2019	3,1
Za rok 2018	-1,3
Od založení	9,3

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0935
Vlastního kapitálu fondu	7 333,3 mil.

VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



STRUKTURA AKTIV

