

Vyvážený účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

Informace k III. 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	0,6
Od počátku roku 2019	7,5
Za rok 2018	-4,9
Od založení	17,6

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,1763
Vlastního kapitálu fondu	2 282,9 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Dlouhodobé přetrvávání nejistot vlivem obchodních sporů a nejasností kolem finální verze brexitu nadále negativně ovlivňují sentiment, postupně se tak naplňují obavy ze zpomalování hosp. růstu. Pokračující nízké inflační očekávání a zpomalení ekonomiky eurozóny vytvořily prostor pro další uvolnění měnové politiky ze strany ECB, stejným směrem pokračoval i Fed. Výnosy eurových dluhopisů se tak propadly na historická minima, což podpořilo růst rizikových aktiv v čele s akciovými trhy. Indexy vyspělých trhů se vrátily poblíž svých historických maxim. Hůře se vedlo rozvíjejícím trhům včetně Středoevropského regionu, kde akcie v důsledku slabé ziskovosti v první polovině roku a nejistot spojených s brexitem poklesly. Averse k riziku se projevila především na trhu korporátních dluhopisů, kde došlo k utažení rizikových přírůžek.

Portfolio v rámci své alokace nedoznalo zásadnějších změn. Akciová část pouze symbolicky ke konci čtvrtletí poklesla proti mírnému růstu podílu dluhopisové složky.

VÝHLED

Pozornost bude upřena na stále nekončící jednání o vzájemném obchodu US a Číny, potažmo i EU. V rámci politických jednání je stále nejasno ohledně brexitu. V případě úspěšného završení těchto klíčových témat lze očekávat značné zlepšení v předstihových ukazatelích a celkové tržní náladě. Naopak prodlužování sporů by dále poškozovalo ekonomický růst a investiční výdaje by zůstaly nízké.

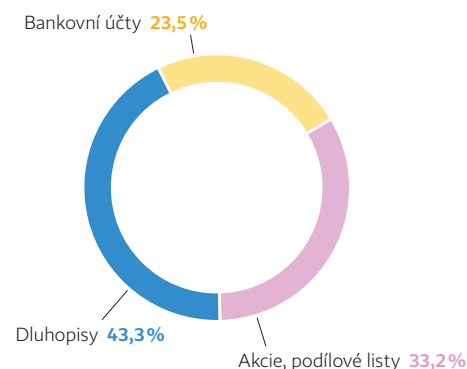
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	3,9 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	3,6 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,5 %
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	2,5 %
CZ GB 2.75 07/29	CZ0001005375	2,5 %
CZ GB 2.0 10/33	CZ0001005243	2,4 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	2,3 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	2,1 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	1,8 %
EU STOXX50 DEKA ETF	DE000ETFLO29	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.**