



Informace k IV. čtvrtletí 2019

CHARAKTERISTIKA FONDU

Profil	konzervativní
Investiční záměr	nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umístovány především do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů
Rizika	vhodný pro investory, kteří chtějí minimalizovat riziko ztráty
Investiční horizont	5 a méně let před ukončením spoření

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	0,3
Od počátku roku 2019	1,4
Za rok 2018	-0,3
Od založení	5,1

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0505
Vlastního kapitálu fondu	439,7 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

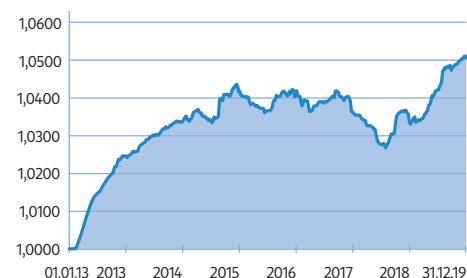
Centrální banky napříč světem reagovaly na zpomalující růst ekonomik dalším uvolněním měnových politik. Česká národní banka je v opačné situaci. Rekordně nízká nezaměstnanost tlačí na růst mezd a inflace se tak v závěru roku dostala dokonce mírně nad cílové pásmo. Naši centrální bankéři tedy řeší otázku, zda ponechat sazby stabilní, nebo je dokonce zvýšit a již tři zasedání v řadě nebyli ve svém názoru jednotní. Klíčovou roli zde sehraje opět kurz koruny, která, pokud se přiblíží k úrovni 25 za EUR, odpracuje část zpřísnění měnové politiky bez nutnosti hýbat se sazbami.

Výnosy českých státních dluhopisů se v posledních měsících odrazily od svých lokálních minim a posunuly se výše, což mělo negativní dopad do cen těchto dluhopisů. Posun však nebyl natolik výrazný, aby stačil překonat výnosy z depozit. Konzervativní fond tak i v závěru roku pokračoval v solidní výkonnosti. I nadále preferujeme krátkodobá depozita a vysoce likvidní prostředky. Všechny instrumenty Fondu jsou denominovány v české koruně, takže nepodléhají měnovému riziku.

VÝHLED

Česká ekonomika prozatím stále odolává zpomalení v západní Evropě. Naším hlavním scénářem je stabilita korunových sazeb, ale případné další zvýšení se nedá vyloučit. A to především v případě pokračování zlepšení hlavních světových rizik (brexit bez dohody a obchodní války), jak jsme tomu byli svědky v posledních měsících.

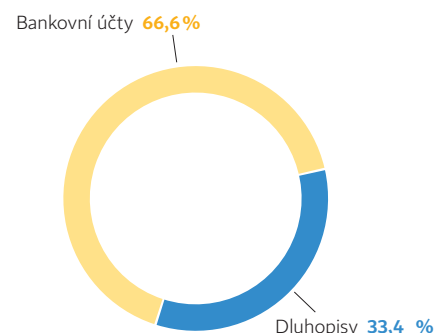
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



NEJVÝZNAMNĚJŠÍ POZICE V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	20,0 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	4,5 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	3,2 %
CZ GB 0.75 02/21	CZ0001005367	2,5 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	1,5 %
CZ GB 4.70 09/22	CZ0001001945	0,9 %
CITY OF PRAGUE 4.25 5/21	CZ0001500110	0,7 %

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.**