

# Spořicí účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST  
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

## Informace k IV. čtvrtletí 2019

### CHARAKTERISTIKA FONDU

<b>Profil</b>	konzervativní
<b>Investiční záměr</b>	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
<b>Rizika</b>	vhodný pro investory, kteří preferují nižší výkyvy hodnoty majetku ve fondu
<b>Investiční horizont</b>	2 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



### 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 sehráje opět kurz koruny, která, pokud se přiblíží k úrovni 25 za EUR, odpracuje část zpřísnění měnové politiky bez nutnosti hýbat se sazbami.

Výnosové křivky (EUR i Kč) se v posledních měsících odrazily od svých lokálních minim a posunuly se výše, což mělo negativní dopad do cen dluhopisů. Posun však nebyl natolik výrazný, aby stačil překonat výnosy z depozit a korporátních dluhopisů. Spořicí fond tak i v závěru roku pokračoval v solidní výkonnosti. Podíl depozit jsme ve čtvrtém čtvrtletí mírně navýšili a investiční portfolio udržujeme konzervativně zainvestované s nízkou durací (citlivostí na růst úrokových sazeb).

### VÝHLED

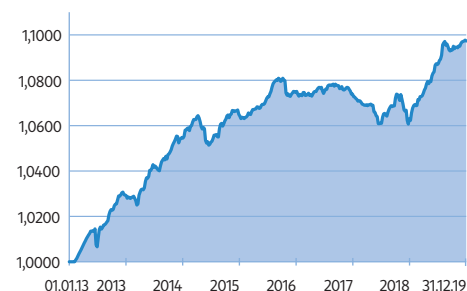
Česká ekonomika prozatím stále odolává zpomalení v západní Evropě. Naším hlavním scénářem je stabilita korunových sazeb, ale případné další zvýšení se nedá vyloučit. A to především v případě pokračování zlepšení hlavních světových rizik (brexit bez dohody a obchodní války), jak jsme tomu byli svědky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

### EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	0,3
Od počátku roku 2019	3,5
Za rok 2018	-1,3
Od založení	9,7

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0973
Vlastního kapitálu fondu	7 758,0 mil.

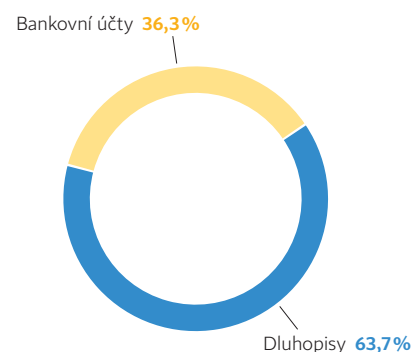
### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB 1.0 06/26	CZ0001004469	6,1 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	4,9 %
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	4,8 %
CZ GB 2.50 08/28	CZ0001003859	4,7 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	2,8 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	2,5 %
CZ GB 2.75 07/29	CZ0001005375	1,5 %
MOL 2.625 04/23	XS1401114811	1,4 %
PKO FIN 4.63 09/22	XS0783934085	1,2 %
CETIN FIN 1.25 12/23	XS1529936335	1,1 %

### 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.**