

Vyvážený účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

Informace k I. čtvrtletí 2020

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

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Začátek tohoto roku se nesl na pozitivní vlně a silná akciová rally pokračovala navzdory riziku šíření koronaviru z Číny, vůči čemuž byly trhy po dlouhou dobu imunní. Ke zlomu došlo na konci února, kdy se nákaza začala šířit v Evropě. Vyvážený fond vstupoval do období koronavirové nákazy s akciovou alokací nacházející se pod dlouhodobým cílem. Ve srovnání se standardní pozicí fondu se i podíl investic v korporátních dluhopisech nacházel poblíž dlouhodobých minim. Naopak jsme značný podíl portfolia umístili v rámci peněžního trhu za pevný krátkodobý výnos stabilizující vývoj výkonnosti. Tato poměrně značná taktická pozice ale pouze pomohla zmírnit pokles penzijní jednotky fondu vlivem propadu cen rizikových aktiv v čele s akciemi. Vytvořená likvidní pozice nám umožňuje s postupem času využívat plošného tržního výprodeje a navýšit dříve podváženou akciovou pozici, stejně tak využít vhodných příležitostí k navýšení pozice v bezpečných dluhopisech se silným fundamentálním základem.

V rámci alokace portfolia došlo k navýšení pozice ve státních dluhopisech, akciová alokace se nacházela mírně pod 30 %.

VÝHLED

V následujícím čtvrtletí očekáváme částečnou stabilizaci na trzích, nicméně volatilita zůstane značná. Vývoj ve zbylé části roku bude záviset na schopnosti zamezení šíření koronaviru a schopnosti restartovat ekonomiku, nejvýznamnějším rizikem však zůstává možná druhá vlna nákazy.

10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	5,9 %
CZ GB 1.0 06/26	CZ0001004469	3,4 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	3,3 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	3,1 %
CZ GB 2.75 07/29	CZ0001005375	2,3 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,1 %
CZ GB 2.0 10/33	CZ0001005243	2,1 %
CZ GB 3.85 09/21	CZ0001002851	2,1 %
NASDAQ BIOTECH ISHARES ETF	US4642875565	2,1 %
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	2,0 %

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

STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



EKONOMICKÉ UKAZATELE

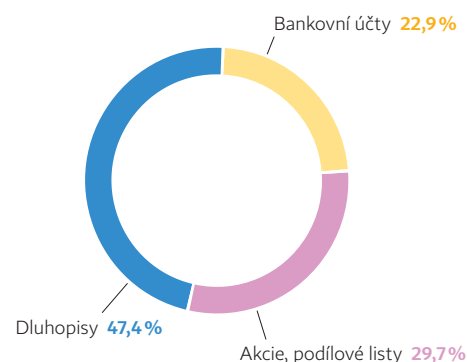
Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-10,6
Od počátku roku 2020	-10,6
Za rok 2019	10,5
Od založení	8,1

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0811
Vlastního kapitálu fondu	2 501,6 mil.

VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



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.**