

Spořicí účastnický fond

Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.



**PENZIJNÍ SPOLEČNOST
ČESKÉ POJIŠŤOVNY**

Informace k II. čtvrtletí 2020

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 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	2,7
Od počátku roku 2020	0,1
Za rok 2019	3,5
Od založení	9,9

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0985
Vlastního kapitálu fondu	8 561,9 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

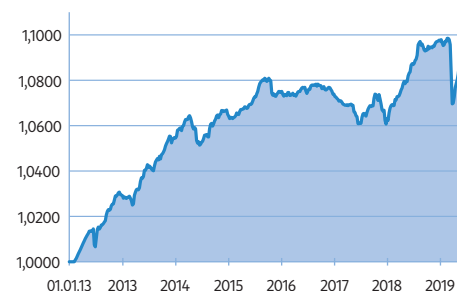
Propad ekonomiky v reakci na pandemii koronaviru byl rychlejší a hlubší, než během finanční krize v letech 2008/2009. Na rozdíl od tehdejší krize však přišla masivní a pohotová podpůrná reakce jak ze strany centrálních bank, tak od vlád skrze fiskální stimuly. Charakter krize společně se záchrannými balíčky dává naději v relativně brzké a robustní oživení, přestože pravděpodobně nepůjde o tvar ostrého V, jak se očekávalo na počátku krize. Hlavním rizikem zůstává hrozba druhé vlny pandemie spojená s opětovným návratem plošných restrikcí a karantén.

V případě Spořicího fondu jsme v průběhu druhého čtvrtletí využili nervózní situace na trhu a navýšili jsme podíl dluhopisů na úkor volných prostředků. Nakupovali jsme především státní dluhopisy, ale také korporátní dluhopisy fundamentálně silných společností. Přesto na portfoliu udržujeme dostatečně vysoký objem volné likvidity, který nám umožňuje pohotově reagovat na příležitosti na finančním trhu. Všechny cizoměnové investice jsou zajištěny proti měnovému riziku.

VÝHLED

Česká národní banka v květnu snížila sazby více, než se očekávalo (o 0,75 pb na 0,25 %). Vytvořila si tím určitý polštář, a pokud nenastane výraznější zhoršení situace, tak by již do konce roku mohla ponechat sazby stabilní. Inflation by se měla postupně shora přibližovat ke svému cíli (2 %), kdy hlavní růstovou složkou zůstávají ceny potravin.

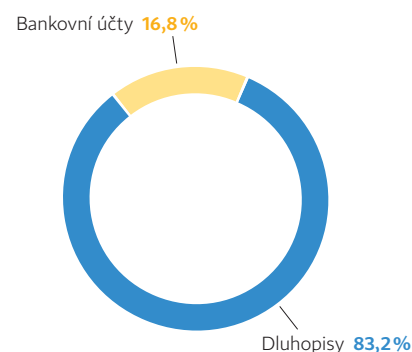
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB 1.0 06/26	CZ0001004469	8,6 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	6,0 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	5,5 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	4,8 %
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	4,8 %
CZ GB 2.50 08/28	CZ0001003859	4,6 %
CZ GB 3.85 09/21	CZ0001002851	2,7 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	2,5 %
MF 815 10/20	CZ0001005961	2,4 %
CZ GB 1.25 02/25	CZ0001005870	2,2 %

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.**