



Informace k I. čtvrtletí 2019

CHARAKTERISTIKA FONDU

Profil	dynamický
Investiční záměr	nabízí příležitost vysokého výnosu, přičemž prostředky jsou umísťovány především do akcií a doplňkově do korporátních dluhopisů a státních dluhopisů
Rizika	vhodný pro investory, kteří si uvědomují riziko ztráty a jsou ochotni přijmout výrazné výkyvy hodnoty majetku ve fondu
Investiční horizont	7 a více let

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	10,7
Od počátku roku 2019	10,7
Za rok 2018	-9,1
Od založení	21,7

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,2169
Vlastního kapitálu fondu	1 030,8 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Začátek tohoto roku se nesl ve znamení silného růstu napříč rizikovými aktivy v čele s akciovými trhy. Za prudkou otočkou trhů stojí obrat ve výhledu centrálních bank týkající se zpříšňování měnových politik, případně přímá podpora dodaná Čínskou centrální bankou ve formě poskytnuté likvidity bankám. Vyčkávací postoj Fedu a oddálení prvního zvýšení sazeb v eurozóně vedlo ke snížení výnosů z bezrizikových aktiv. Při současném očekávání růstu firemních zisků především v druhé polovině tohoto roku a stále příznivých valuacích vzrostla relativní atraktivita akcií. Tržní sentiment byl navíc podpořen výroky D. Trumpa k vývoji obchodních sporů s Čínou. V neposlední řadě je podpůrným faktorem i snižující se pravděpodobnost tvrdého brexitu.

Akciová alokace na fondu doznala ke konci čtvrtletí jen mírného pasivního snížení. Do portfolia promítáme opatrný krátkodobý výhled s ohledem na zpomalující globální ekonomiku a námi očekávanou vyšší volatilitu ve druhém čtvrtletí spojenou s horší dynamikou korporátních zisků za první čtvrtletí.

VÝHLED

Hlavní rizika letošního roku jsou spojena se zpomalováním ekonomického růstu, možným růstem protekcionismu a nepříliš pravděpodobnou verzí tvrdého brexitu. Tyto faktory mají potenciál urychlit současné trendy, což by se negativně promítlo do cen rizikových aktiv.

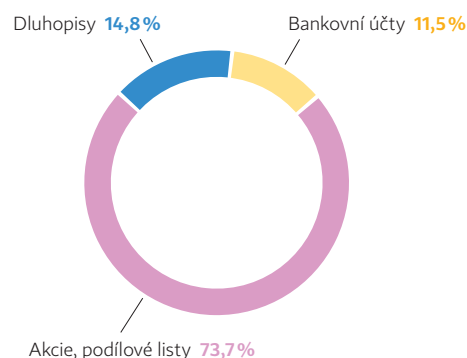
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	5,9 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	3,6 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	3,6 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	3,1 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	2,5 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	2,3 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	2,3 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	1,9 %
EU STOXX50 DB-X ETF	LU0274211217	1,6 %
EU STOXX50 DEKA ETF	DE000ETFLO29	1,3 %

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.**