



### Informace k IV. čtvrtletí 2017

#### CHARAKTERISTIKA FONDU

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

#### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Uplynulé čtvrtletí se neslo ve znamení pokračujících trendů předešlých období. Zrychlující se hospodářský růst se stále velmi uvolněnou monetární politikou podpořil akciové trhy k dalšímu růstu i v posledním čtvrtletí 2017. Rozvíjející se trhy vévodily výkonnosti globálních akciových trhů růstem přesahujícím 30 %. Výraznou podporou byl oslabující americký dolar a růst cen komodit. Euro dále posilovalo ke konci roku na úroveň 1,2 USD/EUR. V následujících měsících bude trhům dominovat měnová politika centrálních bank. Silné Euro může ovlivnit rétoriku ECB, přesto nelze předpokládat zásadní změny v očekáváních. Mezi rizika následujícího roku lze zařadit především možný povolební vývoj v Itálii a vývoj spojený s brexitem. Na druhé straně se trhy v USA dočkaly silného pozitivního impulsu ve formě daňové reformy snižující zátěž pro podniky, což mělo za následek výrazný nárůst očekávaných zisků. Výhled střeoevropského regionu zůstává mimořádně pozitivní díky solidnímu růstu a sentimentu investorů.

Akciovou alokaci jsme navýšili a ke konci roku dosahovala 66,4 %. Fond od začátku roku připsal 8,2 %, především díky aktivní správě akciové a dluhopisové části. Po značném posílení EUR vůči USD jsme snížili míru zajištění měnového rizika na páru CZK/USD. I nadále držíme široce diverzifikované portfolio, jehož největší regionální alokace připadá na Evropu.

#### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	5,9 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	4,3 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	3,9 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	3,6 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	2,4 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	2,3 %
EU STOXX50 DB-X ETF	LU0274211217	2,2 %
NASDAQ BIOTECH ISHARES ETF	US4642875565	2,1 %
MOL 2.625 04/23	XS1401114811	2,1 %
HOME CREDIT 3.75 03/20	CZ0000000831	1,7 %

**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.**

**KLIENSKÝ PORTÁL** umožňuje přístup k Vašemu účtu kdykoliv a kdekoliv. Více na [www.klientskyportal.cz](http://www.klientskyportal.cz)

#### STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS

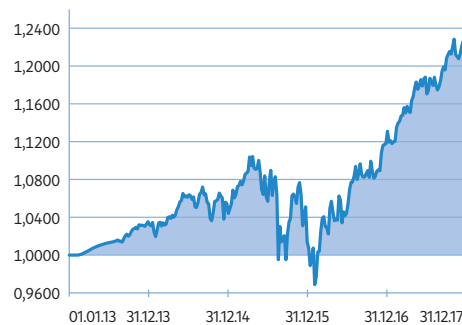


#### ZHODNOCENÍ

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	1,2
Od počátku roku 2017	8,2
Za rok 2016	6,4
Od založení	21,0

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,2099
Vlastního kapitálu fondu	484,5 mil.

#### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



#### STRUKTURA AKTIV

