



### Informace k II. čtvrtletí 2018

#### 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

**KLIENŤSKÝ 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	1,8
Od počátku roku 2018	-1,8
Za rok 2017	8,2
Od založení	18,8

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,1876
Vlastního kapitálu fondu	657,3 mil.

#### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Předstihové ukazatele pokračovaly v sestupném trendu započatém v prvním čtvrtletí, a to navzdory očekáváním jejich stabilizace. Zhoršení sentimentu na trhu a s tím spojená zvýšená averze k rizikovým aktivům zasáhly především akcie rozvíjejících se ekonomik, včetně střeoevropského regionu, v menší míře západoevropské akcie. Právě Evropská unie a její obchodní jednání s USA budou koncem července pod drobnohledem investorů, přičemž s ohledem na dosavadní Trumpovu rétoriku se bude jednat o značně rizikové období pro akciové trhy. Navzdory růstu nejistoty vykázal růst S&P 500 i Eurostoxx 50, který byl ale podpořen značným oslabením eura na 1,17 USD/EUR. Navzdory stále silné globální ekonomice a velmi solidnímu pokračujícímu růstu zisků je výhled pro akciové trhy naplněn nejistotami plynoucími z obchodní politiky USA a možného zvýšení protekcionismu, který by negativně postihl nejen akciové trhy, ale i globální ekonomiku, ve které by došlo k nárůstu neefektivity.

Akciová alokace doznala mírného růstu na 73,2 % ke konci čtvrtletí. Fond od začátku roku odmazal polovinu ztrát z prvního čtvrtletí, zůstává tedy v mírné ztrátě 1,8 % od počátku roku. I nadále držíme široce diverzifikované portfolio, jehož největší regionální alokace připadá na Evropu.

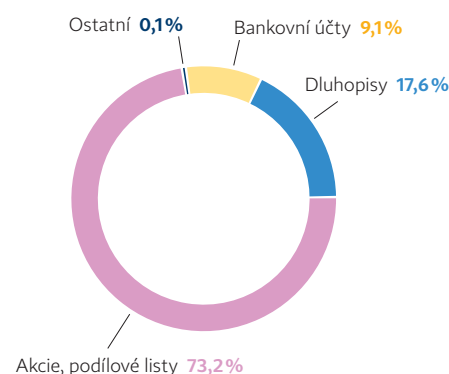
#### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



#### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	5,8 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	4,9 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	3,3 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	3,1 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	2,9 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	2,2 %
EU STOXX50 DB-X ETF	LU0274211217	2,1 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	2,1 %
EU STOXX50 DEKA ETF	DE000ETFL029	1,8 %
NASDAQ BIOTECH ISHARES ETF	US4642875565	1,6 %

#### 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.**