



Informace k III. čtvrtletí 2018

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

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

STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



ZHODNOCENÍ

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	1,8
Od počátku roku 2018	-0,1
Za rok 2017	8,2
Od založení	20,9

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,2089
Vlastního kapitálu fondu	779,7 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Aktiové trhy vykázaly v uplynulém čtvrtletí smíšený vývoj. Index S&P 500 vzrostl v řádu vyšších jednotek procent díky silnému růstu zisků v prvním pololetí, v černých číslech se udržel i region střední a východní Evropy a černou nulu vykázaly i západoevropské akcie. Naopak se nedařilo rozvíjejícím se trhům, které zůstaly pod tlakem vlivem politických tenzí v podobě obchodních válek mezi US a Čínou, slabostí lokálních měn vlivem růstu sazeb v US a oslabujícím se hospodářským růstem. V případě Turecka byla situace dále zostřena politickými tlaky na centrální banku a špatnými vztahy s klíčovými obchodními partnery. V následujícím období očekáváme nižší dynamiku růstu zisků, čímž se přenesou větší pozornost na klíčová politická vyjednávání o brexitu a vývoji na scéně mezinárodního obchodu, které mohou poškodit celkově stále pozitivní vyznění současné hospodářské situace a významně ukrojit ze ziskovosti firem. Zvětšení úrokového diferenciálu podpořilo americký dolar, který mírně posílil na 1,16 USD/EUR. Pokračující růstový trend vykazuje i cena ropy především zásluhou amerických sankcí vůči Íránu a neutichajícím tenzím na Blízkém východě.

Aktiová alokace mírně vzrostla na 75,5 % ke konci čtvrtletí. Zásluhou růstu v tomto čtvrtletí vykazuje fond za tento rok červenou nulu. I nadále držíme široce diverzifikované portfolio, jehož největší akciová alokace připadá na Evropu.

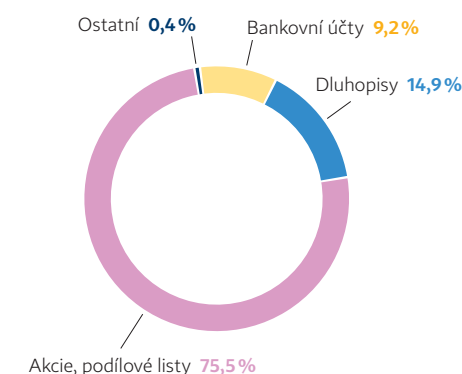
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	6,1 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	4,2 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	2,9 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,7 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	2,7 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	2,4 %
EU STOXX50 DB-X ETF	LU0274211217	1,8 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	1,8 %
EU STOXX50 DEKA ETF	DE000ETFL029	1,5 %
NASDAQ BIOTECH ISHARES ETF	US4642875565	1,5 %

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.**