



### Informace k IV. 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



#### EKONOMICKÉ UKAZATELE

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

| Hodnota                  | Kč         |
|--------------------------|------------|
| Penzijní jednotky        | 1,0994     |
| Vlastního kapitálu fondu | 821,7 mil. |

#### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Uplynulý rok uzavřely akciové trhy prosincovou korekcí způsobenou strachem z příliš restriktivní měnové politiky ve Spojených státech a zpomalování dynamiky růstu globální ekonomiky. Chybějící pokrok v obchodním sporu mezi Čínou a USA, zmatek kolem brexitu a propad cen ropy prohloubily nejistotu na trzích. Po mírném zklidnění na geopolitické scéně se pozornost přesunula k narůstajícím nejistotám makroekonomického výhledu. Index S&P 500 poklesl o 14 %, pouze o trochu lépe si vedly západoevropské akcie indexu Euro Stoxx 50 se ztrátou necelých 12 %. Z klíčových regionů se tak nejlépe dařilo středoevropským akciím, jejichž benchmarkový CECEEUR index oslabil o 3 %. Americký dolar na páru s eurem uzavřel rok poblíž 1,15 USD/EUR.

Akciovou alokaci na fondu držíme i nadále stabilní a nové klientské vklady jsou průběžně zainvestovány. Za uplynulý rok fond vykázal pokles vlivem silné korekce na konci roku. I nadále držíme široce diverzifikované portfolio, jehož největší akciová alokace připadá na Evropu.

#### VÝHLED

Pro nadcházející rok bude klíčový vývoj globální ekonomiky, především pak v Číně, jejichž ekonomika může dodat tržím největší šok v podobě prudkého zpomalení. Nicméně analytický konsensus počítá pouze se snížením dynamiky růstu, což by s ohledem na proběhlou korekci na trzích mělo vést k pozitivnímu vývoji pro investory v nadcházejícím roce.

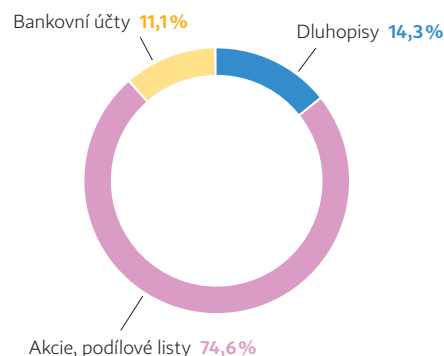
#### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



#### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

| Název                   | ISIN         | Zastoupení (v %) |
|-------------------------|--------------|------------------|
| MSCI EM iShares ETF     | IE00BKM4GZ66 | 6,4 %            |
| EU STOXX50 ISHARES ETF  | DE0005933956 | 4,0 %            |
| MSCI EM ISHARES ETF     | US46434G1031 | 3,7 %            |
| EU STOXX600 ISHARES ETF | DE0002635307 | 3,4 %            |
| FTSE EM VANGUARD ETF    | US9220428588 | 2,8 %            |
| DAX ISHARES ETF         | DE0005933931 | 2,7 %            |
| S&P 500 VANGUARD ETF    | IE00B3XXRP09 | 2,3 %            |
| EU STOXX50 DB-X ETF     | LU0274211217 | 1,7 %            |
| EU STOXX50 DEKA ETF     | DE000ETFLO29 | 1,5 %            |
| MOL 2.625 04/23         | XS1401114811 | 1,4 %            |

#### 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.**