



Informace k II. 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

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Ve druhém čtvrtletí byly trhy i nadále pod silným vlivem geopolitických událostí a měnících se očekávání na úrovni měnových politik napříč hlavními světovými ekonomikami. Eskalace obchodního sporu mezi US a Čínou vedla nejdříve k poklesu trhů rizikových aktiv, který následně vystřídal růst způsobený vlivem očekávaného uvolnění měnové politiky a převážně pozitivních výstupů z jednání G20. V případě ECB značná část investorů očekává obnovení nákupů dluhopisů, což vedlo nejen k poklesu výnosů státních dluhopisů, ale i k utažení kreditních spreadů a podpoře akciového trhu. Zisky obchodovaných společností si navzdory snižování odhadů udržují růstový trend. Nicméně nadcházející výsledková sezóna může značně napovědět o schopnostech společností čelit současnému složitému prostředí a pozornost se bude upínat především na výhled pro následující rok.

Akciová alokace na fondu doznala mezičtvrtletně mírného snížení v řádu jednotek procent, současně však došlo k navýšení expozice korporátních dluhopisů

VÝHLED

Hlavní rizika letošního roku zůstávají i nadále spojena se zpomalováním ekonomického růstu, eskalace obchodních sporů v podobě uvalování cel a tvrdý Brexit, který je po odstoupení premiérky Mayové pravděpodobnější. Na druhé straně jsou prozatím rizika kompenzována očekávaným uvolněním měnových politik.

10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	4,8 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	3,2 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	2,8 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,7 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	2,1 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	2,1 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	2,1 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	1,7 %
EU STOXX50 DB-X ETF	LU0274211217	1,4 %
NASDAQ BIOTECH ISHARES ETF	US4642875565	1,3 %

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

STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	1,5
Od počátku roku 2019	12,3
Za rok 2018	-9,1
Od založení	23,5

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,2350
Vlastního kapitálu fondu	1 170,8 mil.

VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



STRUKTURA AKTIV

