



Informace k III. 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

KLIENŤSKÝ 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	-0,5
Od počátku roku 2019	11,8
Za rok 2018	-9,1
Od založení	22,9

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,2288
Vlastního kapitálu fondu	1 283,3 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

V srpnu se na trzích částečně materializovaly obavy plynoucí z eskalace obchodních válek a zpomalování globální ekonomiky, což se odrazilo v poklesu akcií napříč světovými trhy. Stále se nezlepšující dynamika růstu inflace v eurozóně vytvořila prostor pro ECB dále uvolnit měnovou politiku, k čemuž také došlo, a to snížením depozitní sazby na -0,5 % a obnovením nákupu dluhopisů od listopadu ve výši 20 mld. EUR měsíčně. Podobně jsme se dočkali dalšího snížení sazeb o 25 bps ze strany Fedu. Uvolňování měnové politiky a obnovení jednání mezi USA a Čínou poskytlo trhům podporu k návratu poblíž historických maxim. Zatímco vyspělé trhy se vrátily ke svým maximům, trhy rozvíjející se a region CEE zaznamenaly pokles, což bylo dáno slabší ziskovostí v I. pololetí a v případě našeho regionu i nejistotami spojovanými s brexitem.

Akciová alokace zůstala prakticky nezměněna na úrovni 68 %, mírně jsme vlivem příležitostí na trhu navýšili dluhopisovou složku portfolia nákupem korporátních dluhopisů.

VÝHLED

Pozornost bude upřena na stále nekončící jednání o vzájemném obchodu US a Číny, potažmo i EU. V rámci politických jednání je stále nejasno ohledně brexitu. V případě úspěšného završení těchto klíčových témat lze očekávat značné zlepšení v předstihových ukazatelích a celkové tržní náladě. Naopak prodlužování sporů by dále poškozovalo ekonomický růst a investiční výdaje by zůstaly nízké.

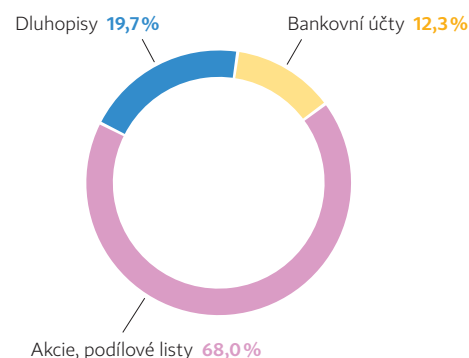
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	4,9 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	3,0 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	2,5 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,5 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	2,0 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	2,0 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	2,0 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	1,7 %
EU STOXX50 DB-X ETF	LU0274211217	1,3 %
NASDAQ BIOTECH ISHARES ETF	US4642875565	1,1 %

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.**