



Informace k IV. 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	5,5
Od počátku roku 2019	17,9
Za rok 2018	-9,1
Od založení	29,6

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,2963
Vlastního kapitálu fondu	1 502,1 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Poslední čtvrtletí uplynulého roku se na akciových trzích neslo v duchu silné rally podpořené nízkými úrokovými sazbami a pozitivním vývojem na straně geopolitiky. Spojené státy s Čínou by měly podepsat v lednu první část obchodní dohody a stejně tak riziko tvrdého brexitu bylo fakticky o rok posunuto. Velká Británie by měla odejít z EU formálně ke konci ledna. V rámci měnové politiky se od ECB ani Fedu aktuálně žádný posun nečeká. Obě centrální banky doručily v druhém pololetí minulého roku uvolnění měnově-politických podmínek (snížily sazby) a v blízkém období by ke změně dojít nemělo. V uplynulém roce si index S&P 500 připsal úctyhodných 28 %, podobně si vedl i evropský Euro Stoxx 50 se ziskem 24 %. Naopak na chvostu zůstal středoevropský CECE Composite index, který vzrostl o necelá 3 % především vlivem špatné výkonnosti polských akcií.

Akciová alokace zůstala prakticky nezměněna na úrovni 69 %.

VÝHLED

V následujícím období by neměla překvapit případná vyšší citlivost na nová data přicházející z ekonomiky. S koncem roku je pravděpodobný nárůst rizika tvrdého brexitu a zajímavé budou nepochybně i americké prezidentské volby ve stínu současných geopolitických tenzí. Pro akciové trhy bude důležitá dynamika růstu zisků a především revize očekávání, která se zdají být aktuálně nastavena vysoko a to především s ohledem na vývoj v reálné ekonomice.

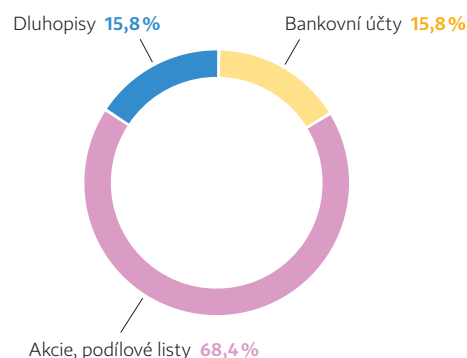
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	4,5 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	3,2 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	2,7 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,3 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	2,3 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	1,8 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	1,8 %
NASDAQ BIOTECH ISHARES ETF	US4642875565	1,5 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	1,5 %
EU STOXX50 DB-X ETF	LU0274211217	1,2 %

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.**