



Informace k I. čtvrtletí 2020

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	-17,1
Od počátku roku 2020	-17,1
Za rok 2019	17,9
Od založení	7,5

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0747
Vlastního kapitálu fondu	1 382,0 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Začátek tohoto roku se nesl na pozitivní vlně a silná akciová rally pokračovala navzdory riziku šíření koronaviru z Číny, vůči čemuž byly trhy po dlouhou dobu imunní. Ke zlomu došlo na konci února, kdy se nákaza začala šířit v Evropě. Dynamický fond vstupoval do období koronavirové nákazy s akciovou alokací nacházející se pod dlouhodobým cílem, relativně nižší byla i pozice fondu v korporátních dluhopisech. Naopak jsme značný podíl portfolia umístili v rámci peněžního trhu za pevný krátkodobý výnos stabilizující vývoj výkonnosti. Tato poměrně významná taktická pozice ale pouze pomohla zmírnit pokles penzijní jednotky fondu vlivem propadu cen rizikových aktiv v čele s akciemi. Vytvořená likvidní pozice nám umožňuje s postupem času využívat plošného tržního výprodeje a navýšit dříve podvážené pozice nákupem fundamentálně silných společností za atraktivní ceny.

Akciová alokace byla na konci čtvrtletí mírně nižší a to na úrovni 67 %.

VÝHLED

V následujícím čtvrtletí očekáváme částečnou stabilizaci na trzích, nicméně volatilita zůstane značná. Postupně budou zveřejňovány data vypovídající o reálném dopadu na globální ekonomiku a důsledky karanténních opatření tak budou nabývat jasnější obrysy. Vývoj ve zbylé části roku bude záviset na schopnosti zamezení šíření koronaviru a schopnosti restartovat ekonomiku, nejvýznamnějším rizikem však zůstává možná druhá vlna nákazy.

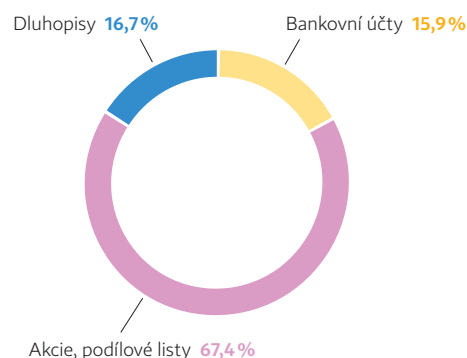
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	3,9 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	3,0 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	2,9 %
NASDAQ BIOTECH ISHARES ETF	US4642875565	2,1 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	2,0 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,0 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	1,7 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	1,5 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	1,4 %
GILEAD SCIENCES	US3755581036	1,3 %

STRUKTURA AKTIV



Upozornění: Před tím, než investujete do účastnického fondu, se důkladně seznáme 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.**