



Informace k IV. čtvrtletí 2021

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

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	1,6
Od počátku roku 2021	13,1
Za 5 let	42,6
Od založení	54,5

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,5446
Vlastního kapitálu fondu	3 475,1 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Po zářijovém poklesu se v posledním čtvrtletí vrátily akciové trhy zpět k růstu. Nástup nové rychle se šířící mutace omicron a změna rétoriky Fedu v prosinci sice trhy krátce zatřásl, ale pokračující růstový trend už zůstal beze změny. Rostoucí inflace a s tím spojená nutnost reakce ze strany měnové politiky zůstávají hlavním rizikem pro nadcházející půlrok a investory by neměla překvapit případná vyšší tržní volatilita způsobená postupnou adaptací trhů na utážení finančních podmínek. Na akciových trzích je patrná rotace a značná divergence mezi výkonností růstových a cyklických odvětví. Očekávané utahování měnové politiky vede k realokaci portfolií, nicméně množství likvidity pomáhá udržet dosavadní kurz a pokles v uplynulém měsíci se stal minimálně krátkodobě nákupní příležitostí. Vývoj v ekonomice podpoří postupné odbourávání problémů v narušených obchodních řetězcích. Na druhé straně si z růstu v Evropě něco ukousne současná energetická krize, která je významnou nákladovou položkou.

Celkový podíl akciové alokace se i nadále nachází nad úrovní 80 %, v portfoliu došlo k mírnému posunu směrem k cyklickým akciím.

VÝHLED

Relativní atraktivnost akcií vůči dluhopisům se s růstem výnosů postupně snižuje. Negativní záporné reálné výnosy by měly pomoci akciovým trhům k pokračujícímu růstu, přičemž s postupnou normalizací měnových politik lze očekávat přetrvávající vyšší volatilitu.

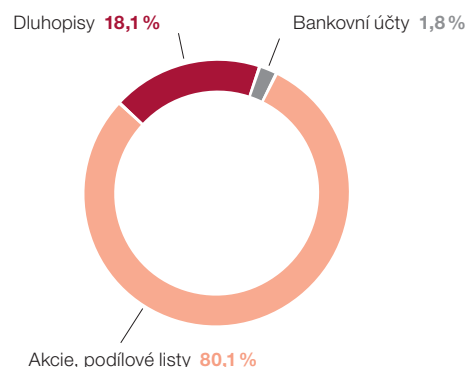
10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	8,8 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	3,8 %
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	3,7 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	3,1 %
MSCI EM AMUNDI ETF	LU1681045453	2,8 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,4 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	2,0 %
BANKS600 ISHARES ETF	DE000A0F5UJ7	1,5 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	1,5 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	1,4 %

VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



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 Generali penzijní společnosti v minulosti nejsou zárukou výnosů v budoucnosti.