



### Informace k III. čtvrtletí 2020

#### CHARAKTERISTIKA FONDU

<b>Profil</b>	dynamický
<b>Investiční záměr</b>	nabízí příležitost vysokého výnosu, přičemž prostředky jsou umísťovány především do akcií a doplňkově do korporátních dluhopisů a státních dluhopisů
<b>Rizika</b>	vhodný pro investory, kteří si uvědomují riziko ztráty a jsou ochotni přijmout výrazné výkyvy hodnoty majetku ve fondu
<b>Investiční horizont</b>	7 a více let

**KLIENSKÝ PORTÁL** umožňuje přístup k Vašemu účtu kdykoliv a kdekoliv.  
Více na [www.klientskyportal.cz](http://www.klientskyportal.cz)

#### STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



#### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Uplynulé čtvrtletí se neslo ve znamení pokračujícího býčího trhu a vybrané akciové indexy dosáhly nových maxim díky růstu technologických společností, u kterých se očekává, že budou schopny současné situace využít k rychlejšímu růstu. Pro trhy zůstává nezbytnou podporou i široká škála opatření na straně fiskální a měnové politiky, které se značně přičinily na rychlém oživení uplynulých 3 měsíců.

S přicházejícím podzimem a postupným růstem nově nakažených virem covid-19 se zvyšuje riziko zpomalení dosavadního oživení, či dokonce vynucená druhá vlna zavírání ekonomik, což by bylo pro trhy velmi negativní. Ceny na trzích i nadále silně kolísají a předpokládáme, že stabilizace do úrovně před pandemií pravděpodobně ještě nějakou dobu potrvá.

Akciovou alokaci držíme nad úrovní 70 %, bez výraznějších mezičtvrtletních změn.

#### VÝHLED

V období do konce roku nás čeká několik klíčových událostí v čele s prezidentskými volbami v USA a dále by mělo dojít k brexitu s dohodou, či bez dohody. Obě tyto události budou mít zásadní vliv na dlouhodobější uspořádání obchodních i politických vztahů nejen mezi západními zeměmi. Pro ekonomickou situaci však bude nejdůležitější epidemiologický vývoj a možné riziko uzavírání ekonomik. Navzdory pravděpodobně blížícímu se uvedení vakcíny mohou ekonomiky čelit druhému dnu, což by pro ně znamenalo mnohem hlubší důsledky.

#### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	4,2 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	3,3 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	3,0 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	2,5 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,4 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	2,0 %
NASDAQ 100 QQQ ETF	US46090E1038	1,8 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	1,8 %
S&P 500 SPDR Trust ETF	US78462F1030	1,5 %
DAX ISHARES ETF	DE0005933931	1,4 %

#### EKONOMICKÉ UKAZATELE

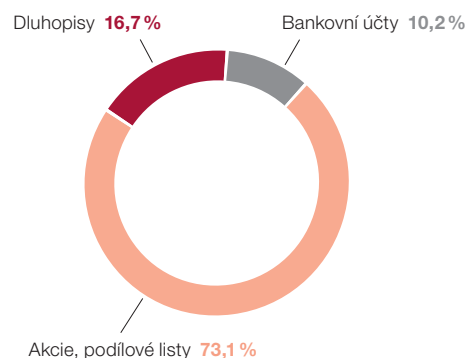
Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	2,7
Od počátku roku 2020	-3,9
Za 5 let	25,2
Od založení	24,6

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,2461
Vlastního kapitálu fondu	1 933,9 mil.

#### 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.**