



Informace k I. 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



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Akciové trhy zůstaly i v prvním čtvrtletí na vlně optimismu z konce minulého roku. Pokračující rotaci směrem k cyklickým titulům podpořil růst výnosů na dluhopisech. Inflace a strach z utažení měnové politiky dříve, než centrální banky indikují, se tak stal hnacím motorem pro poklesy cen dluhopisů, přičemž tyto faktory pravděpodobně zůstanou tématem i po zbytek roku. Zhoršující se pandemie doposud nedokázala zkazit náladu na trzích, nicméně její prodloužení v Evropě za horizont druhého čtvrtletí by bylo pro další vývoj negativní. Problémy spojené s pomalejší vakcinací se ale zatím zdají být přehlušeny dobrými čísly z ekonomiky a očekávaným vzestupem zisků obchodovaných společností. Region CEE výrazněji zaostal dílem největších veřejně obchodovaných firem, nicméně společnostem s malou a střední tržní kapitalizací se vedlo i nadále dobře.

Akciová alokace zaznamenala posun k cyklickým titulům, podíl akcií ke konci čtvrtletí dosáhl 80 %.

VÝHLED

Návrat k normálu v podobě uvolňování restrikcí bude tématem pro nadcházející období. Akcie by měly být podpořeny na straně zisků, ale i pokračující uvolněnou měnovou a fiskální politikou. Soulad pozitivního vývoje napříč klíčovými faktory bude stěžejní pro udržení současných vysokých valuací na trzích.

10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	4,3 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	4,0 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	3,0 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,5 %
NASDAQ 100 QQQ ETF	US46090E1038	2,1 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	2,1 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	1,7 %
CTP	NL00150006R6	1,5 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	1,5 %
SPDR Russell 2000 US Small Cap	IE00BJ38QD84	1,5 %

EKONOMICKÉ UKAZATELE

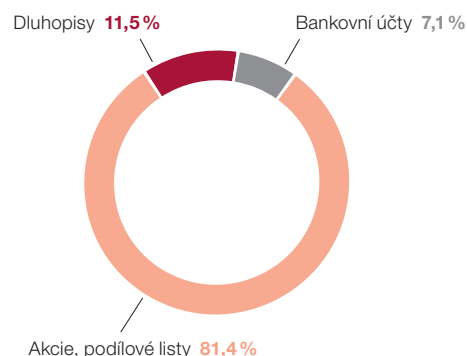
Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	5,4
Od počátku roku 2021	5,4
Za 5 let	39,8
Od založení	44,0

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,4396
Vlastního kapitálu fondu	2 571,0 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.