



### Informace k I. čtvrtletí 2021

#### CHARAKTERISTIKA FONDU

<b>Profil</b>	vyvážený
<b>Investiční záměr</b>	nabízí příležitost vyššího výnosu, přičemž prostředky jsou umísťovány především do státních dluhopisů, korporátních dluhopisů vysoké kvality a do akcií
<b>Rizika</b>	vhodný pro investory, kteří si uvědomují riziko ztráty a jsou ochotni přijmout dočasné výkyvy hodnoty majetku ve fondu
<b>Investiční horizont</b>	5 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

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. Inlace 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 vzednutím zisků. Příspěvek dluhopisové složky portfolia byl vlivem růstu výnosů negativní, ale ze střednědobého pohledu přináší vyšší výnosový potenciál díky nákupům a reinvesticím s vyššími výnosy.

Akciová alokace zaznamenala mírný posun k cyklickým titulům, podíl akcií v portfoliu dosahoval ke konci čtvrtletí 40 %.

#### 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. Na proinflační tlaky bude ČNB nucena reagovat a první zvýšení sazeb se dá očekávat již na sklonku letošního roku.

#### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB 1.0 06/26	CZ0001004469	5,8 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	4,1 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	4,1 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	4,0 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	3,8 %
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	2,7 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,5 %
CZ GB 1.25 02/25	CZ0001005870	2,5 %
NASDAQ 100 QQQ ETF	US46090E1038	2,2 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	1,9 %

#### EKONOMICKÉ UKAZATELE

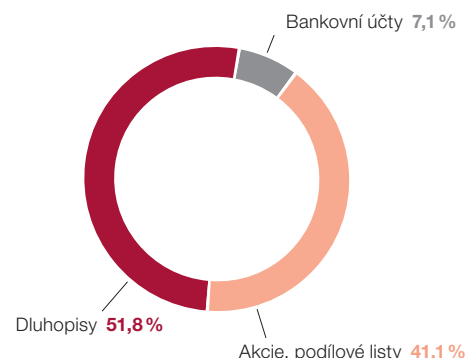
Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	1,9
Od počátku roku 2021	1,9
Za 5 let	21,2
Od založení	27,0

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,2704
Vlastního kapitálu fondu	3 895,0 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.**