



### Informace k II. čtvrtletí 2021

#### 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



#### EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	4,4
Od počátku roku 2021	10,1
Za 5 let	46,0
Od založení	50,4

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,5035
Vlastního kapitálu fondu	2 961,5 mil.

#### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

I ve druhém čtvrtletí zůstal na akciových trzích optimismus, který pomohl akciovým indexům dosáhnout nových maxim. S poklesem bezrizikových výnosů a šířením delta mutace došlo i k obratu v poměrně dlouho trvající akciové rotaci směrem k cyklickým titulům, v závěru uplynulého půlroku tak opět nabraly dech růstové akcie. Vysoká inflace překonávající očekávání sebou přináší riziko dřívějšího utažení měnové politiky v USA. Aktuální konsensus o dočasných vlivech a očekávání postupného návratu k cíli může být při setrávajícím růstu brzy nabourán. Pozornost investorů bude upřena i na růst ziskovosti a schopnost firem udržet nebo zvyšovat marže v současném inflačním prostředí. V našem Středoevropském regionu jsme byli svědky silného růstu podpořeného ustupující epidemií. Zvýšení sazeb v Česku a Maďarsku podporuje výhled pro finanční sektor.

Akciová alokace byla ponechána bez výraznějších změn, stejně tak podíl akcií zůstal ke konci čtvrtletí na úrovni 80 %.

#### VÝHLED

Nové nakažlivější mutace a očekávaná nedostatečná proočkovanosť budou i nadále mít silný vliv na finanční trhy. 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 růstového trendu při současných vysokých valuacích.

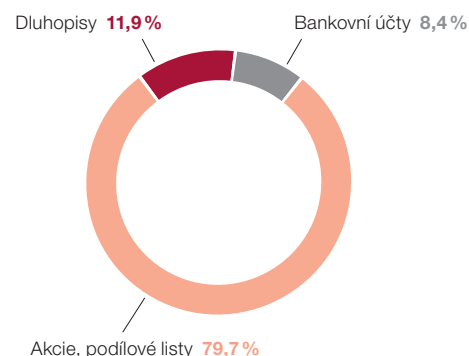
#### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	4,2 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	3,5 %
MSCI EM AMUNDI ETF	LU1681045453	3,0 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	2,7 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,3 %
NASDAQ 100 QQQ ETF	US46090E1038	2,0 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	1,9 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	1,8 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	1,5 %
SPDR Russell 2000 US Small Cap	IE00BJ38QD84	1,5 %

#### 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.