



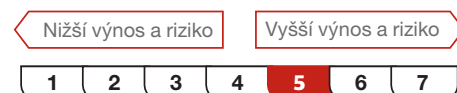
Informace k III. čtvrtletí 2021

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	1,1
Od počátku roku 2021	11,3
Za 5 let	40,4
Od založení	52,0

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,5198
Vlastního kapitálu fondu	3 187,6 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Ve třetím čtvrtletí zůstala většina akciového trhu téměř beze změny. S pokročilejší fází post pandemického oživení dochází ke snižování tempa růst a současně i ke zvolňování podpory ze strany fiskální i měnové politiky. S postupným návratem k normálu zpomalí i dynamika růstu ziskovosti obchodovaných společností. Do popředí pozornosti nejen investorů se dostala inflace, jejíž přechodnost začíná být stále více zpochybňována a z toho plynou obavy dřívějšího zpřísnění měnové politiky. Narušené dodavatelské řetězce zůstávají brzdou oživení především v Evropě. Problémy s nedostatkem komponentů a růst jejich cen neohrožují pouze úroveň produkce, ale vznášejí otazník i nad maržemi v následujících čtvrtletích. Hlavní trhy tak v uplynulém čtvrtletí převážně stagnovaly, nicméně napříč sektory došlo k významným rotacím. Vítězem uplynulých měsíců se stal střeoevropský region, kde kombinace růstu sazeb a silné zastoupení bankovního sektoru dotlačilo kompozitní index k solidním jednociferným ziskům.

V rámci akciové alokace došlo k mírné sektorové realokaci, celkový podíl akcií se i nadále pohybuje nad úrovní 80 %.

VÝHLED

Akciové zůstávají i nadále ve srovnání s dluhopisy relativně atraktivní, čemuž přispívají negativní reálné výnosy. Vyšší volatilita na trzích pravděpodobně po nějakou dobu přetrvá vlivem blížící se finální fáze normalizace, obchodních fríků a vysoké míry inflace.

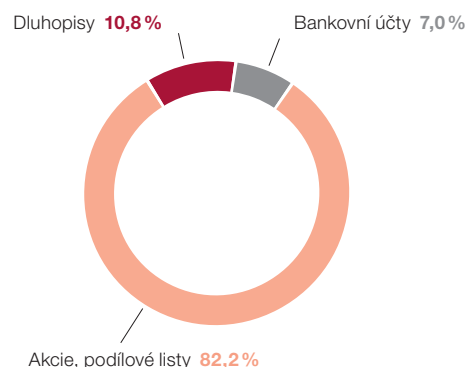
10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
MSCI EM iShares ETF	IE00BKM4GZ66	4,0 %
EU STOXX50 ISHARES ETF	DE0005933956	3,3 %
MSCI EM AMUNDI ETF	LU1681045453	3,1 %
S&P 500 VANGUARD ETF	IE00B3XXRP09	3,1 %
EU STOXX600 ISHARES ETF	DE0002635307	2,5 %
NASDAQ 100 QQQ ETF	US46090E1038	1,9 %
FTSE EM VANGUARD ETF	US9220428588	1,6 %
MSCI EM ISHARES ETF	US46434G1031	1,6 %
CTP	NL00150006R6	1,5 %
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	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.