

# DYNAMICKÝ ÚČASTNICKÝ FOND

Generali penzijní společnost, a. s.

## INFORMACE K I. ČTVRTLETÍ 2023

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

### CHARAKTERISTIKA FONDU

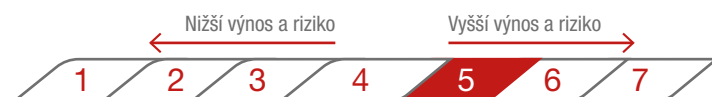
**Profil:** dynamický

**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

### STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

První čtvrtletí se neslo ve znamení pokračujícího růstu podpořeného normalizací cen energií a alespoň částečně odbouraným strachem z recese. Stres vyvolaný pádem středně velkých bank v US se přenesl i do Evropy, kde v důsledku toho došlo k převzetí problémové Credit Suisse jejím hlavním konkurentem UBS. Následné snížené očekávání na růst sazeb a rychlá reakce centrálních bank v podobě dodání likvidity výrazně pomohly k poklesu výnosů a rally na technologických akciích, které v minulém roce utrpěly největší ztráty. Vítězem uplynulých tří měsíců se tak staly technologické akcie (Nasdaq Composite +17 %) následovaný indexem Evropských indexem Eurostoxx 50, který připsal 14 %. Další indexy zhodnotily následovně: americký S&P 500 +7,4 %, index rozvinutých trhů MSCI Emerging Markets +3,5 % a Středoevropský CECE Composite index +2.8 %, tento region byl zatížen slabou výkonností bankovního sektoru. Po silném začátku roku lze očekávat značnou citlivost akciového trhu na příchozí makroekonomická data a vývoj ziskovosti firem.

Podíl akciové alokace držíme i nadále pod neutrální alokací (85 % akcií), přičemž se mírně zvýšil podíl fixně úročené části portfolia.

### Výhled

V nadcházející výsledkové sezóně bude upřena pozornost především na výhled ziskovosti pro zbytek roku. Současné odhady zůstávají i nadále velmi pozitivní, což nabádá k určité opatrnosti a návrat k vyššímu kolísání trhů je pravděpodobný.

### EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	7,2
Od počátku roku 2023	7,2
Za 5 let	25,8
Od založení	46,8

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,4681
Vlastního kapitálu fondu	4 821,7 mil.

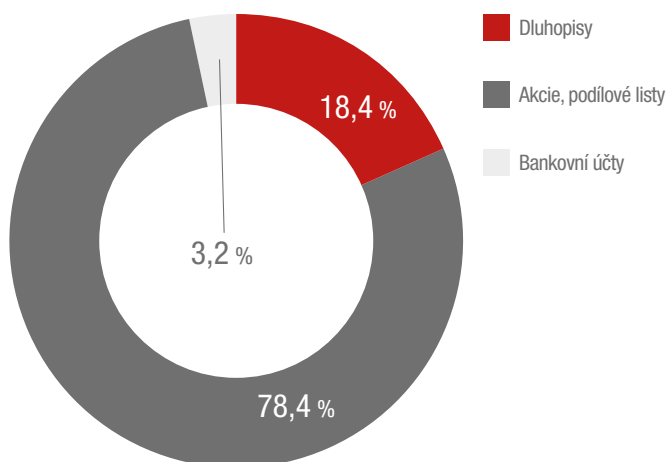
### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY (Kč)



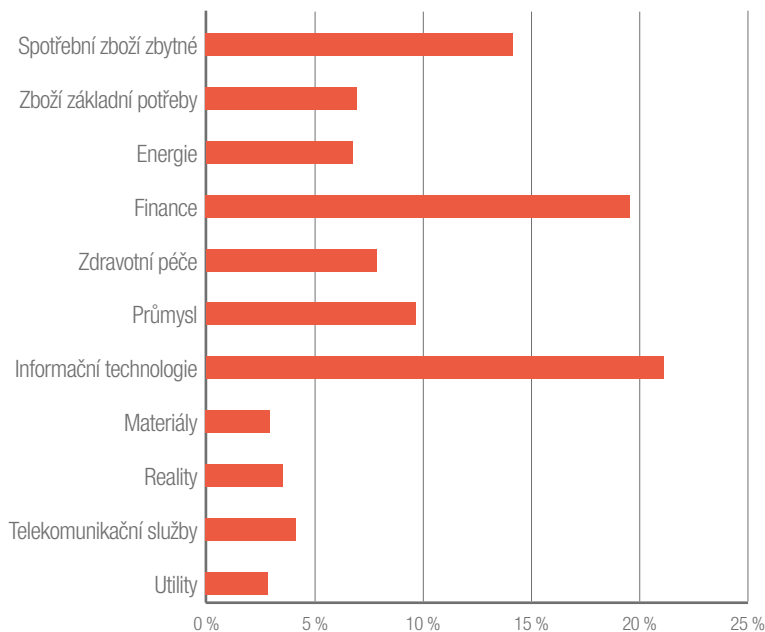
### PODÍLY CENNÝCH PAPIRŮ

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS	IE00BKM4GZ66	4,3%
ISHARES STOXX EUROPE600 UCITS	DE0002635307	4,0%
VANGUARD S&P 500 ETF / IE	IE00B3XXRP09	3,8%
CR GOV L-10 19/11/2027	CZ0001004105	3,2%
S&P 500 ETF Trust	US78462F1030	3,0%
CR GOV L+0 10/31	CZ0001006241	2,8%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	DE0005933956	2,6%
AMUNDI MSCI EMERGING MAR ETF	LU1681045453	2,6%
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	2,1%
BANKS600 ISHARES ETF	DE000A0F5UJ7	2,0%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY ET	US4642882249	1,5%
ERSTE BANK D	AT0000652011	1,1%
OMV AG	AT0000743059	1,1%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	BE0974293251	1,0%

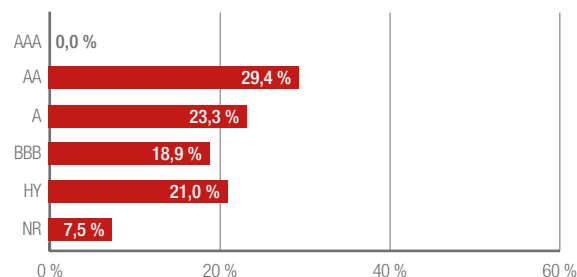
### STRUKTURA AKTIV



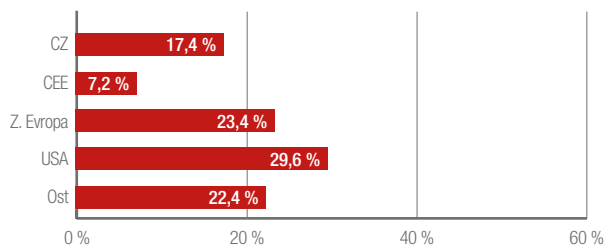
### SEKTOROVÉ ROZDĚLENÍ AKCIÍ



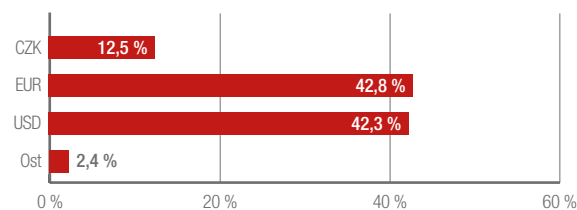
### PODLE RATINGU DLUHOPISŮ



### PODLE REGIONÁLNÍHO ROZDĚLENÍ AKTIV



### PODLE MĚNOVÉHO ROZLOŽENÍ



**Upozornění:** Před tím, než investujete do účastnického fondu, se důkladně seznámte se statutem fondu, který obsahuje podrobné informace. Aktuální verzi statutů naleznete na <https://www.generalipenze.cz/o-nas/dokumenty-ke-stazeni>. 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.**