



Informace k IV. čtvrtletí 2020

CHARAKTERISTIKA FONDU

Profil	konzervativní
Investiční záměr	nabízí příležitost výnosu nad úroveň peněžního trhu, přičemž prostředky jsou umísťovány především do českých a zahraničních státních dluhopisů, korporátních dluhopisů vysoké kvality, pokladničních poukázek a doplnkově do akcií
Rizika	vhodný pro investory, kteří preferují nižší výkyvy hodnoty majetku ve fondu
Investiční horizont	2 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

Podzimní vlna Covid-19 byla výrazně silnější než vlna první, přesto s mírnějším dopadem na celkový chod ekonomiky. Oproti jaru totiž nedošlo k uzavření průmyslových podniků, což se pozitivně projevilo v agregátních číslech. Role průmyslu je však v ČR mírně přeceňována. Přestože tvoří větší podíl na HDP než v případě vyspělejších zemí, stále jde pouze o polovinu objemu sektoru služeb. Světlem na konci Covid tunelu je příchod účinné vakcíny, která přišla dříve, než se očekávalo. Optimismus na trzích v závěru roku se promítl do mírného růstu výnosů českých státních dluhopisů, které se odrazily ode dna z poloviny roku 2020.

V případě Spořicího fondu jsme v minulém čtvrtletí pokračovali v navyšování podílu dluhopisů. Nakupovali jsme především české státní dluhopisy, které tvoří jádro našeho portfolia. Přikoupili jsme ale také korporátní dluhopisy fundamentálně silných společností. Po jarní nervozitě na finančních trzích se výkonnost portfolia vrátila na svoji stabilní růstovou trajektorii. Všechny cizoměnové investice jsou zajištěny proti měnovému riziku.

VÝHLED

Jediným dlouhodobým řešením pandemie je vakcinace. Optimismus trhů je na ní založen, ale zůstává zde řada otázek, které musí být rychle vyřešeny: čím očkovat (schválení vakcín více společností), koho očkovat (ochota) a jak očkovat (logistika). Každé zpoždění bude znamenat další vysoké ztráty jak lidské, tak finanční.

10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

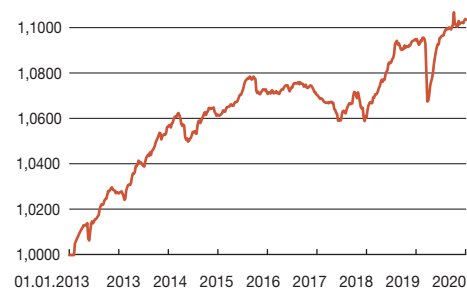
Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	8,3 %
CZ GB 1.0 06/26	CZ0001004469	7,9 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	5,6 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	5,0 %
CZ GB 2.50 08/28	CZ0001003859	4,4 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	4,3 %
CZ GB 1.2 03/31	CZ0001005888	2,5 %
CZ GB 3.85 09/21	CZ0001002851	2,4 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	2,3 %
CZ GB 1.25 02/25	CZ0001005870	2,0 %

EKONOMICKÉ UKAZATELE

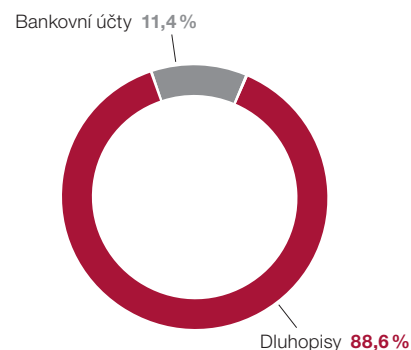
Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	0,2
Od počátku roku 2020	0,9
Za 5 let	3,8
Od založení	10,7

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,1067
Vlastního kapitálu fondu	9 106,3 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.**