



Informace k III. čtvrtletí 2021

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



EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-0,3
Od počátku roku 2021	-1,5
Za 5 let	0,9
Od založení	9,0

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0901
Vlastního kapitálu fondu	10 060,5 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Hlavním tématem třetího čtvrtletí byla opět inflace. Přední světové centrální banky (ECB a Fed) zatím drží svoji mantru, že inflační tlaky jsou dočasné a ekonomiky dále potřebují monetární stimulaci, byť v menší míře. Oproti tomu v regionu střední Evropy se k nabídkové inflaci přidávají i silné tlaky na straně napjaté situace na trhu práce. Nedostatek zaměstnanců napříč obory tlačí mzdy výrazně vzhůru a centrální banky musí skrze zvyšování sazeb krotit vzdouvající se inflační očekávání. ČNB zvýšila sazby postupně na 1,5 %, ale dle její rétoriky jde stále jen o sundání nohy z plynu namísto šlápnutí na brzdu.

Růst výnosů se negativně propasal do aktuální výkonnosti, ale zároveň znamená vyšší budoucí výnosový potenciál. V případě Spořicího fondu jsme pokračovali v nákupch dluhopisů. Tentokrát s převahou fundamentálně silných korporátních dluhopisů investičního stupně, které přinášejí dodatečný výnos nad státní dluhopisy.

VÝHLED

Představu o dočasnosti aktuálních inflačních tlaků nabourávají především ceny energií. Ať už jde o ropu, zemní plyn, či elektřinu, jejich ceny poskočily s příchodem podzimu prudce vzhůru. Postupný průpis energií do celkové inflace bude tlačit centrální banky do revize jejich výhledu a dřívější zpřísnování měnových politik. Také od ČNB čekáme zvýšení sazeb na každém dalším zasedání. Pomoc by měla přijít i ze strany pokračující postupné apreciacie české koruny.

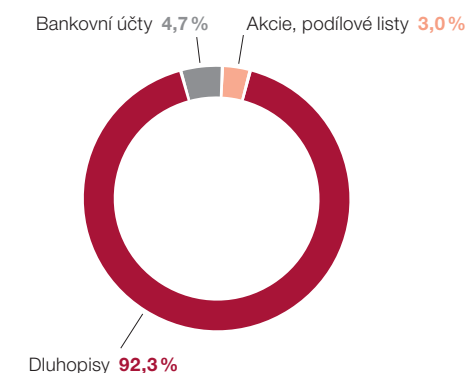
10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	9,6 %
CZ GB 1.0 06/26	CZ0001004469	7,5 %
CZ GB 2.50 08/28	CZ0001003859	5,8 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	5,7 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	5,4 %
CZ GB 1.25 02/25	CZ0001005870	3,7 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	3,7 %
CZ GB 0.25 02/27	CZ0001005037	2,2 %
CZ GB 1.2 03/31	CZ0001005888	2,1 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	2,1 %

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.