



### Informace k IV. čtvrtletí 2021

#### CHARAKTERISTIKA FONDU

<b>Profil</b>	konzervativní
<b>Investiční záměr</b>	nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umísťovány především do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů
<b>Rizika</b>	vhodný pro investory, kteří chtějí minimalizovat riziko ztráty
<b>Investiční horizont</b>	5 a méně let před ukončením spoření

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

#### STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



#### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Pozornost investorů se ve 4Q 21 upírala opět k centrálním bankám. Ústřední roli s největším dopadem na finanční trhy má americký Fed, který změnil svoji rétoriku. Nejenže snížil objemy nákupů státních dluhopisů, zároveň pravděpodobně zvedne sazby již v roce 2022. Posledním mohykánem, který drží mantru pouze dočasné inflace, která nevyžaduje zásah, je tak evropská ECB. Na opačném poli spektra stojí ČNB, která razantně brzdí a jen ve 4Q 21 zvedla sazby o 2,25 procentního bodu na 3,75 %. ČNB reaguje zejména na přehřátý domácí trh práce s nejvyšší nezaměstnaností v EU.

Výrazně vyšší než očekávaný růst sazeb ČNB se negativně promítl do výkonnosti českých státních dluhopisů. Zároveň ale znamená vyšší budoucí výnosový potenciál. V případě Povinného konzervativního fondu jsme pokračovali v nákupech státních dluhopisů. Ve 4Q 21 šlo výlučně o pohyblivě úročené státní dluhopisy, které benefitují z růstu sazeb. Všechny instrumenty Fondu jsou denominovány v české koruně, takže nepodléhají měnovému riziku.

#### VÝHLED

Vysoká inflace, která bude v 1Q 22 zdola atakovat dvouciferné úrovně, bude tlačit ČNB do dalšího zpřísnění měnové politiky. Sazby se tak vysoce pravděpodobně dostanou výrazně nad 4 %. Urgenci zvyšování úroků bude mírnit posilující koruna, která se dostala na nejsilnější úrovně od intervencí.

#### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	26,8 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	24,5 %
CZ GB L+0 10/31	CZ0001006241	13,0 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	7,9 %
CZ GB 1.25 02/25	CZ0001005870	5,8 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	4,5 %
CZ GB 2.50 08/28	CZ0001003859	3,2 %
CZ GB 0.05 11/29	CZ0001006076	2,5 %
CZ GB ZERO 12/24	CZ0001006167	1,6 %

#### EKONOMICKÉ UKAZATELE

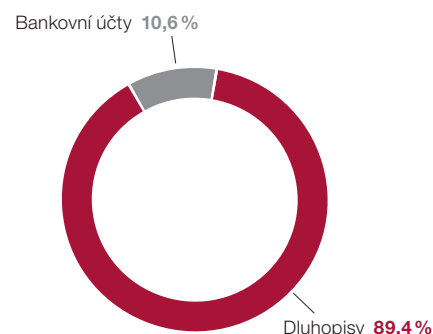
Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-1,9
Od počátku roku 2021	-3,4
Za 5 let	-2,0
Od založení	2,0

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0198
Vlastního kapitálu fondu	871,9 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.