



Informace k IV. 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	-2,1
Od počátku roku 2021	-3,5
Za 5 let	-1,2
Od založení	6,8

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0676
Vlastního kapitálu fondu	10 277,8 mil.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Pozornost investorů se ve 4Q21 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 Spořicího fondu jsme pokračovali v nákupu dluhopisů a to jak státních (s převahou pohyblivě úročených těžčích z růstu sazeb), tak korporátních. Zde se zaměřujeme na fundamentálně silné společnosti investičního stupně, které přinášejí dodatečný výnos nad státní dluhopisy. Portfolio jsme rozšířili také o akciovou složku, která ke konci roku tvoří 4 % objemu.

VÝHLED

Vysoká inflace, která bude v 1Q 22 zdolat 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.

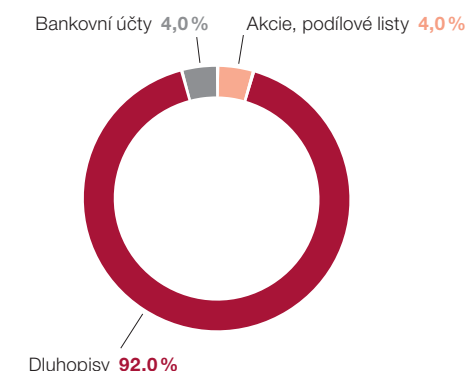
10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	12,7 %
CZ GB 1.0 06/26	CZ0001004469	7,1 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	5,4 %
CZ GB 2.50 08/28	CZ0001003859	5,4 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	5,2 %
CZ GB 1.25 02/25	CZ0001005870	3,5 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	3,4 %
CZ GB 0.25 02/27	CZ0001005037	2,1 %
CZ GB 1.2 03/31	CZ0001005888	1,9 %
CZ GB L+0 10/31	CZ0001006241	1,8 %

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.