

### VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ

Na hospodaření Allianz transformovaného fondu se v uplynulém roce velmi výrazně podepsal nástup pandemie Covid-19 a s ní související dramatické pohyby na finančních trzích. Jednoznačně největší vliv měl výrazný propad výnosů na domácím dluhopisovém trhu během prvního pololetí loňského roku. Tento propad byl především reakcí na razantní snížení úrokových sazeb ze strany České národní banky, která ve snaze zmírnit ekonomické dopady pandemie snížila úrokové sazby celkem o 2 %, a to z úrovně 2,25 % na 0,25 %. Ačkoliv výnosy domácích dluhopisů během druhého pololetí opět mírně rostly, zdaleka nedosáhly svých úrovní ze začátku roku 2020. V těchto extrémně náročných podmínkách dosáhl Allianz transformovaný fond, který se stará o prostředky 372 tisíc účastníků v celkovém objemu více než 50 miliard korun, zhodnocení o 0,66 %. Jedná se o pokles o 0,275 % oproti roku 2019, kdy míra zhodnocení dosáhla úrovně 0,935 %. Celkově tak za rok 2020 Allianz penzijní společnost rozdělí mezi účastníky v transformovaném fondu investiční výnos v objemu téměř 335 milionů korun.

Vlivem zmíněného propadu výnosů domácích dluhopisů, které tvoří největší zdroj zhodnocení transformovaných fondů, se také markantně zvětšil rozdíl mezi dostupnými výnosy na trhu a mírou inflace. Náročné tržní podmínky, kdy se výnosy domácích státních dluhopisů nachází výrazně pod úrovní inflace, panují již několik posledních let a budou velmi jistě přetrvávat také v roce 2021. Souboj s inflací, která činila 3,2 % (zdroj ČSÚ), se nám tak v loňském roce jednoznačně vyhrát nepodařilo, stejně jako se to nepodařilo žádnému jinému transformovanému fondu na trhu.

Investiční strategii transformovaného fondu, která je vzhledem k zákonným požadavkům (garance kladného výnosu v každém kalendářním roce) velmi konzervativní, výrazně změnit nemůžeme. Pokud hledáte možnost potenciálně vyššího zhodnocení, Váš investiční horizont je dostatečně dlouhý a jste ochotni a schopni akceptovat krátkodobé výkyvy ve zhodnocení penzijního fondu s rizikem záporného výnosu, zvažte naši nabídku účastnických fondů. Ty na rozdíl od Vašeho současného fondu nabízí více možností investování s potenciálem vyššího výnosu.

### ZHDNOCENÍ PROSTŘEDKŮ ÚČASTNÍKŮ

Objem investovaných prostředků v roce 2020 překročil částku 53 miliard Kč. Investiční strategie Allianz transformovaného fondu vedla v loňském roce ke zhodnocení o 0,66 %, a to především kvůli stále velmi nízkým tržním výnosům českých státních dluhopisů, které přetrvávaly po celý loňský rok. Během uplynulého roku tyto výnosy navíc v souvislosti s propuknutím pandemie Covid-19 výrazně poklesly, což se negativně projevilo v nižším zhodnocení transformovaného fondu oproti roku 2019. Investiční strategie plně respektuje nejen limity stanovené zákonem, ale i omezitelná pravidla investování nastavená skupinou Allianz.

Struktura portfolia se oproti roku 2019 změnila poměrně málo. Stěžejní část nadále představovaly české státní dluhopisy. Jejich váhu v portfoliu jsme postupně zvyšovali. Zároveň jsme v souvislosti s propadem úrokových sazeb výrazně snížili váhu krátkodobých peněžních úložek u bank. Podíl akcií jsme během loňského roku snížili na nulu. Podíl nestátních dluhopisů v portfoliu jsme mírně navýšili.

### STAV PORTFOLIA

Stav portfolia k 31. 12. 2020	(v tisících Kč)	(v %)
Státní dluhopisy	39 841 314	75,03
Ostatní dluhopisy	8 670 844	16,33
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 432 832	2,70
Peníze na bankovních účtech	235 177	0,44
Termínované vklady	2 895 000	5,45
Ostatní aktiva	26 447	0,05
<b>Finanční majetek celkem</b>	<b>53 101 613</b>	<b>100,00</b>