





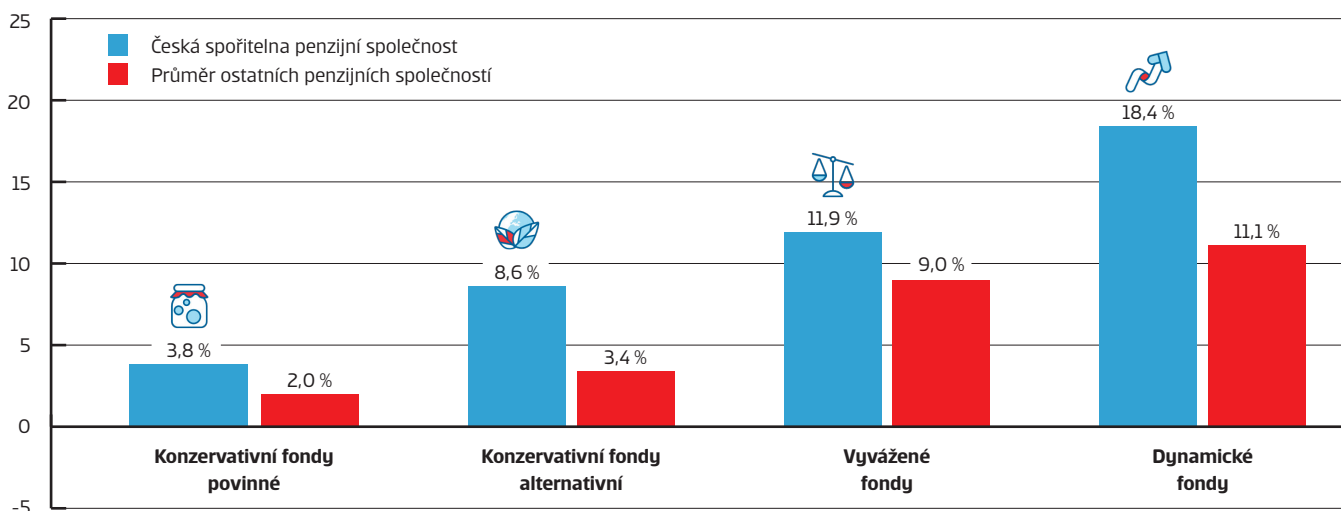
# Vaše penzijní úspory jsme zhodnotili i v roce 2020

Rok 2020 byl i na finančních trzích silně ovlivněn celosvětovou pandemií koronaviru. Přes vysokou kolísavost v průběhu roku ale všechny fondy doplňkového penzijního spoření za uplynulý rok dosáhly kladných zhodnocení. Vývoj na finančních trzích sledujeme po celý rok a průběžně na něj reagujeme. **V posledních třech letech se nám daří přinášet klientům jedno z nejvyšších zhodnocení mezi penzijními společnostmi na trhu, které značně převyšuje možnosti jiných spořicíh produktů.**

## Přehled zhodnocení účastnických fondů

Fond	Za rok 2020	Za 3 roky (od 2018)	Od založení (od 2013)
 <b>Konzervativní fond</b>	1,02 %	3,84 %	5,52 %
 <b>Etický fond</b>	3,90 %	8,56 %	9,65 %
 <b>Vyvážený fond</b>	4,64 %	11,95 %	27,36 %
 <b>Dynamický fond</b>	6,14 %	18,37 %	45,98 %

## Porovnání dosaženého zhodnocení za poslední 3 roky



Graf zobrazuje porovnání dosaženého kumulativního zhodnocení penzijních úspor v jednotlivých investičních kategoriích za poslední tři roky tj. od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2020. Červené sloupce zobrazují zhodnocení ostatních penzijních společností, které je vypočítáno průměrem dosaženého zhodnocení ostatních fondů na trhu v dané kategorii z vyhlášených a zveřejněných kurzů těchto fondů v porovnávaném období. Zařazení fondu do investiční kategorie je provedeno podle rizikového stupně a investiční strategie definované statutem fondu.

## Ohlédnutí za finančními trhy v roce 2020

Rok 2020 se stal pro finanční trhy a investory rokem plným extrémů. Epidemie nového koronaviru, která se ještě koncem roku 2019 zdála být pouze lokální asijskou záležitostí, zasáhla v následujícím roce celý zbytek světa v překvapivé síle. Na přelomu zimy a jara se přesunulo epicentrum epidemie koronaviru na evropský kontinent a vyvolalo téměř úplné zastavení ekonomického života prakticky ve všech evropských zemích. Epidemie způsobila propad sektoru průmyslu a služeb dvouciferným číslem, což je nejhorší číslo od konce druhé světové války. Následně se během jara epicentrum epidemie přesunulo na americký kontinent a pustošilo především ekonomiku Spojených států zcela stejným způsobem.

Během letních měsíců se vlivem teplejšího počasí epidemiologická situace zlepšila a americká i evropská ekonomika se mohla opět znovu nadechnout. S příchodem podzimu došlo k návratu epidemie a opětovnému uzavírání vyspělých ekonomik. Velké naděje k ukončení epidemiologické krize a normalizaci globálního ekonomického života se upínají k očkovací vakcíně proti koronaviru, která byla koncem roku 2020 vyvinuta hned několika farmaceutickými firmami, a začala být masivně distribuována do vyspělých zemí celého světa. Epidemie měla pro vývoj světového hospodářství takový význam, že se stala symbolem roku 2020 a zastínila i takové události jako byly americké prezidentské volby, až do poslední chvíle nejistou dohodu o Brexitu či stále trvající obchodní válku mezi Čínou a Spojenými státy.

Pandemie se během prvních měsíců roku 2020 rychle rozšířila z reálné ekonomiky také na finanční trhy. Panika mezi investory způsobená obavou o budoucí vývoj globální ekonomiky vyvolala velké výprodeje rizikových aktiv. Na dluhopisových trzích epidemie vyvolala rozkolísání hned dvěma směry. Na jedné straně vzrostla masivně poptávka po státních dluhopisech rozvinutých zemí, na straně druhé

došlo k výraznému nárůstu kreditního rizika zejména korporátních dluhopisů jako reakce na hospodářský útlum. Vlády a centrální banky se rozhodly na tuto krizi okamžitě reagovat a spustily rozsáhlou monetární a fiskální expanzivní politiku. Tržní úrokové sazby spadly během krátké chvíle na úroveň technické nuly. Fiskální a monetární stimuly na jedné straně uklidnily dluhopisové trhy, na straně druhé přinesly komplikace pro konzervativní investory, kteří hledají zhodnocení svých investic v bezpečném přístavu státních dluhopisů. Prostředí nízkých úrokových sazeb je charakteristické pro celý rok 2020 a s velkou pravděpodobností bude pokračovat i v letech následujících. Konzervativní investoři se proto musí spokojit s výnosem v průměru okolo jednoho procenta, nebo se pokusit hledat zhodnocení v rizikovějších kategoriích investičních aktiv.

Pro akciové trhy byl minulý rok skutečně výjimečným. Během jediného roku byli investoři svědky jak největších propadů, tak i růstů akciových trhů v historii. Během února a března, kdy v Evropě a USA vrcholila první vlna epidemie koronaviru, padaly akciové trhy i o více než 30 procent, což bylo srovnatelné s velkou hospodářskou krizí minulého století. Katastrofu na akciových trzích se podařilo zvrátit prostřednictvím již zmíněné rozsáhlé monetární a fiskální expanzivní politiky. Investoři nabyli jistoty, že vlády a centrální banky nenechají ekonomiku padnout a podpoří firmy účelovými dotacemi či výhodnými úvěry. Vlna optimismu se na akciové trhy opět vrátila a již v půli roku se americké akciové indexy vrátily na předkrizové hodnoty. Vítězství demokratického kandidáta Joea Bidena v amerických prezidentských volbách a pozitivní zprávy ohledně vývoje očkovací vakcíny proti koronaviru vynesly americké akciové indexy na historická maxima. Opožděně, i když ne s takovou razancí, se vrátily k růstu také evropské akciové trhy a trhy rozvíjejících se ekonomik. Absolutním akciovým vítězem roku 2020 jsou americké technologické společnosti, které dokázaly na krizi vydělat a rostly o desítky procent. **Pro ty investory, kteří na jaře v období paniky a ohromných výprodejů své akciové pozice drželi nebo je dokonce rozšiřovali, byl rok 2020 z hlediska výnosů rokem neobyčejně úspěšným.**

### Zhodnocení účastnických fondů za poslední 3 roky

