



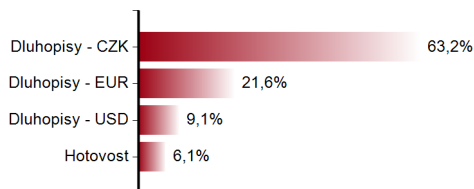
Ukazatele fondu k 31.12.2016

Základní údaje fondu

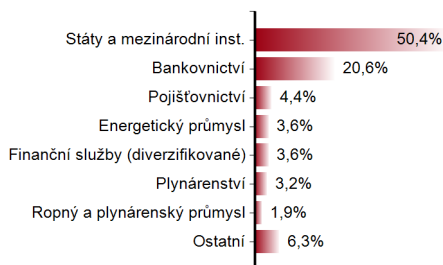
typ fondu	Dluhopisový
Portfolio management	Generali Investments CEE, Ing. Petr Pech
datum zahájení prodeje	20.4.2001
měna fondu	CZK
aktuální hodnota PL	CZK 1,51744
velikost fondu	CZK 494 313 465,66
počet titulů	44
volatilita (3 roky)	1,12%
* rozdíl mezi nákupním a prodejním kurzem podílových jednotek	Běžné/jednoráz.pojistné: 5% / 0% ** Mimořádné pojistné: 2% resp. 3%
* částečný odkup	0,25% z odkoupené částky, min. 50 Kč, max. 500 Kč
* poplatky za přemístění	V každém poj. roce 2 zdarma, jinak 0,25% akt. hodnoty přemístěných jednotek, min. 50 Kč, max. 500 Kč

poplatky za správu fondu *** 1,0 % p.a.

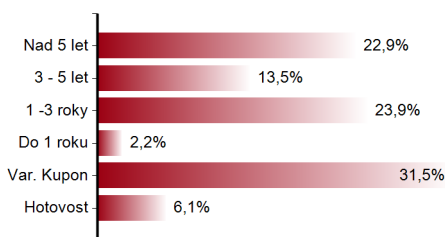
Rozdělení aktiv podle typu instrumentu



Rozdělení aktiv podle sektorů



Rozdělení aktiv podle splatnosti



Nejvýznamnější pozice

	% z NAV
CR GOV 1.5 29/10/2019	11,18%
CR GOV L+65 18/04/2023	9,28%
CR GOV 5 11/4/2019	7,57%
CR GOV L-10 19/11/2027	7,34%
CR GOV 4,70 12/09/2022	4,43%
CR GOV 3.85 29/09/2021	3,65%
PZU FIN 1.375 03/07/2019	2,74%
BNP PARIBAS L+65 25/1/2018 EMTN	2,45%
SLOVAK GOVB 4.375 21/5/2022 USD	2,26%
CA CIB L+100 1/2/2018	2,05%

Generali Pojišťovna a.s.
Bělehradská 132, 120 84 Praha2
Internet: www.generali.cz

Investiční zaměření a strategie

Fond investuje především do českých státních dluhopisů, v menší míře do bonitních korporátních dluhopisů. Část prostředků portfolia je uložena na termínovaných vkladech u důvěryhodných bank. Fond investuje v menší míře do cizoměnových dluhopisů. Tyto cizoměnové investice jsou zpravidla měnově zajištěny, tedy investor nepodstupuje výraznější měnové riziko. Investičním cílem je stabilní zhodnocování vložených prostředků.

Investiční limity

Zajištění měnového rizika 90 - 100%
Durační odchylka od bench. +/- 1,5 roku

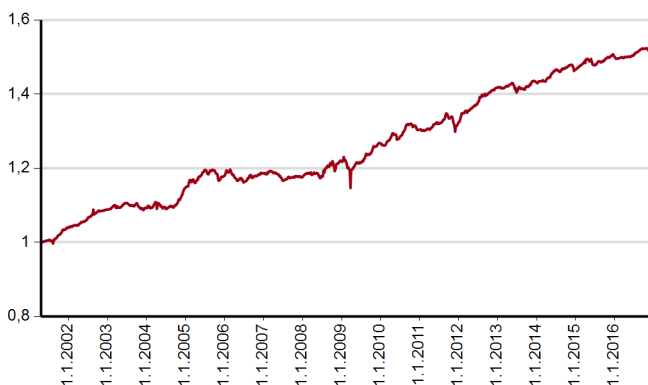
Neutrální alokace:

Dluhopisy	90 %
Peněžní trh	10 %

Výkonnosti

1 měsíc	0,03%	2015	3,05%
3 měsíce	-0,34%	2014	1,94%
6 měsíců	0,78%	2013	1,28%
12 měsíců	0,71%	2012	7,80%

Vývoj hodnoty NAV (CZK)



Měsíční komentář

ECB na svém prosincovém zasedání podle očekávání prodloužila politiku kvantitativního uvolňování – tedy bude pokračovat v nákupch dluhopisů až do konce roku 2017. Ovšem překvapením bylo snížení měsíčního objemu ze současných 80 na 60 mld. EUR. Aby ECB zajistila dostatek vhodných dluhopisů k nákupu po celý rok 2017. Dále ECB odmítla třetí největší italské bance Monte dei Paschi prodloužit termín na získání dodatečného kapitálu. Následně musela italská vláda vyhlásit restrukturalizaci banky, kdy akcionáři a držitelé podřízených dluhopisů utrpěli výrazné ztráty. Prosincové zasedání FEDu přineslo všeobecně očekávaný růst sazeb a především signál o trojím dalším zvýšení sazeb v roce 2017. Americké indikátory sentimentu (ISM, PMI, spotřebitelská důvěra) vyskočily po vítězství D. Trumpa nahoru. Bazický efekt také táhne celkovou inflaci výše a indikátory trhu práce generují také pozitivní trend. Dne 20.1. 2017 proběhne inaugurace prezidenta Trumpa a v následujícím období bude důležité kolik slibů, a v jaké míře, bude schopen prosadit (míra porozumění s Kongresem). V ČR listopadová inflace (meziročně) vykázala růst o 1,5 %, čím překonala očekávání trhu. Společně s dalšími pozitivními makro-indikátory (především růst mezd) je reálně očekávat ukončení kurzového závazku ČNB ve 2Q 2017. Vývoj NAV pozitivně ovlivnila dobrá výkonnost korunových státních dluhopisů a EUR korporátních dluhopisů. Naopak negativně působil růst USD sazeb a náklady na zajištění cizoměnových investic.

* výtah ze sazebníku poplatků k IŽP týkající se fondů, v případě rozdílů platí sazebník poplatků
** závisí na produktu
*** náklady za správu fondu jsou započtené v NAV (t.j. v kurzu)

Upozornění: Hodnota investice do podílových fondů může růst, klesat nebo stagnovat podle situace na finančních trzích. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů v budoucnu.