

# POVINNÝ KONZERVATIVNÍ FOND

Generali penzijní společnost, a. s.



## INFORMACE K I. ČTVRTLETÍ 2026

### CHARAKTERISTIKA FONDU

**Profil:** konzervativní

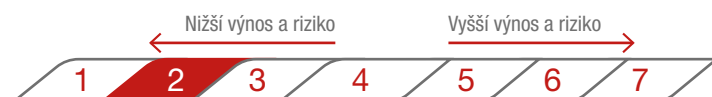
**Investiční záměr:** nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umístovány především do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů

**Rizika:** vhodný pro investory, kteří chtějí minimalizovat riziko ztráty

**Investiční horizont:** 5 a méně let před ukončením spoření



### STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



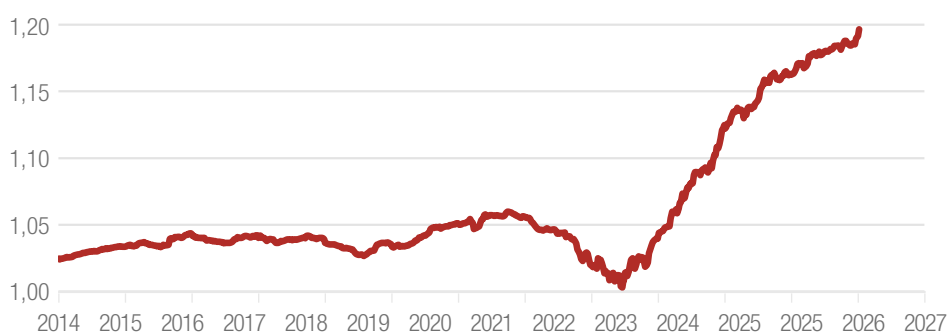
### EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	0,2
Od počátku roku 2026	0,2
Za 5 let	14,1
Od založení	19,4

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,1939
Vlastního kapitálu fondu	3 454,5 mil.

### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY (Kč)



Aktuální hodnotu penzijní jednotky na týdenní bázi naleznete na webu ZDE

### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Klíčovou událostí prvního čtvrtletí bylo geopolitické napětí související s íránským konfliktem, které výrazně zvýšilo kolísání na finančních trzích. Reakce trhů se však lišila od běžných krizových scénářů. Akciové trhy tentokrát oslabily jen mírně, zatímco státní dluhopisy zaznamenaly výraznější přecenění. Nestandardně se vyvíjelo i zlato, které během března oslabilo. Naopak výrazný růst cen ropy zvýšil inflační očekávání a trhy začaly znovu zohledňovat možnost růstu úrokových sazeb. Zatímco v únoru se od ČNB očekávalo snižování sazeb, aktuálně tržní ceny odrážejí více než tři zvýšení.

Na Konzervativním fondu jsme této změny aktivně využili. V únoru jsme snížili držbu českých státních dluhopisů. Díky tomu jsme měli dostatek volné hotovosti na březnové nákupy za podstatně atraktivnější výnosy do splatnosti. Duraci portfolia jsme zvýšili na nové maximum. Díky těmto krokům se výrazně zvýšil výnosový potenciál fondu do budoucna.

### Výhled

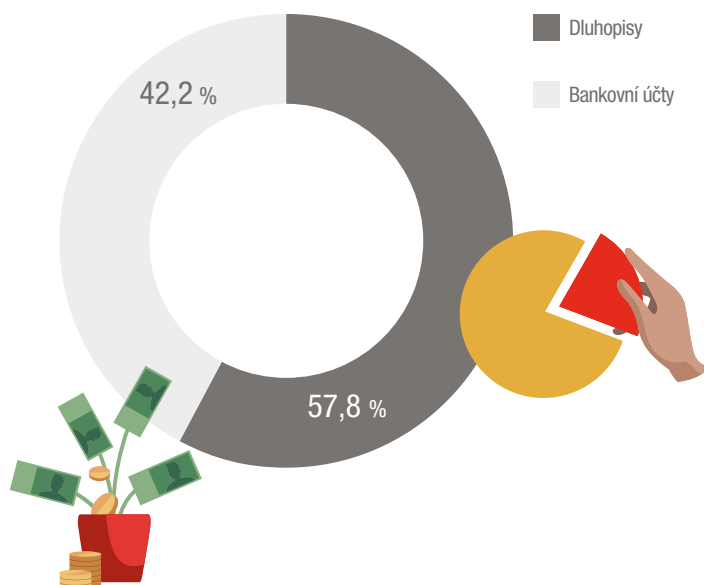
Naším hlavním scénářem zůstává postupná deeskalace íránského konfliktu. Vzhledem k poškození infrastruktury v Perském zálivu se však nedá očekávat brzký návrat cen ropy a plynu na předkrizové úrovně. Pokud se bude řešení oddalovat a vysoké ceny energií se začnou sekundárními efekty propisovat do širokého spotřebního koše, nedá se vyloučit nutnost zvýšení sazeb centrálními bankami.



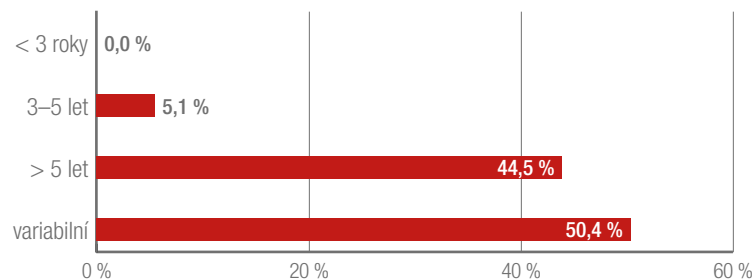
### PODÍLY CENNÝCH PAPÍRŮ

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CR GOV L+0 14/06/2038	CZ0001007512	13,5%
CR GOV L-10 19/11/2027	CZ0001004105	8,1%
CR GOV L+0 31/10/2031	CZ0001006241	6,6%
CR GOV 3.5 30/05/2035	CZ0001006431	4,5%
CR GOV 4.5 11/11/2032	CZ0001007033	4,3%
CR GOV 3.0 3/03/2033	CZ0001007256	2,6%
CR GOV 0.95 15/05/2030	CZ0001004477	2,5%
CR GOV 4.25 24/10/2034	CZ0001007496	2,5%
CR GOV 5.3 19/09/2035	CZ0001007546	2,4%
CR GOV 4.9 14/04/2034	CZ0001006894	2,4%
CR GOV 2.0 13/10/2033	CZ0001005243	2,4%
CR GOV 4.0 04/04/2044	CZ0001007397	1,8%
CR GOV 3.6 03/06/2036	CZ0001007355	1,7%
CR GOV 1.95 30/07/2037	CZ0001006316	1,0%
EIB L+20 05/06/2034	XS1070715633	1,0%

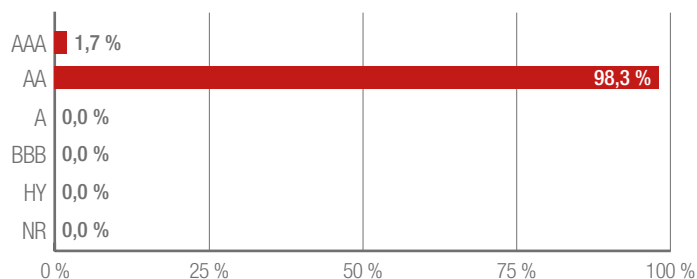
### STRUKTURA AKTIV



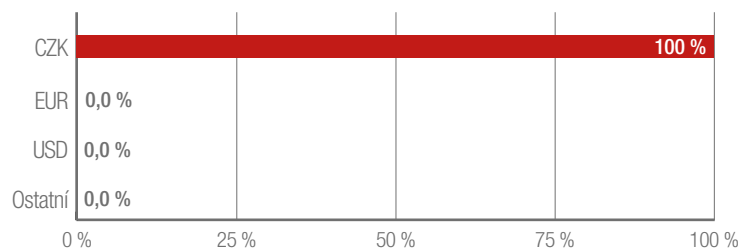
### PODLE SPLATNOSTI DLUHOPISŮ



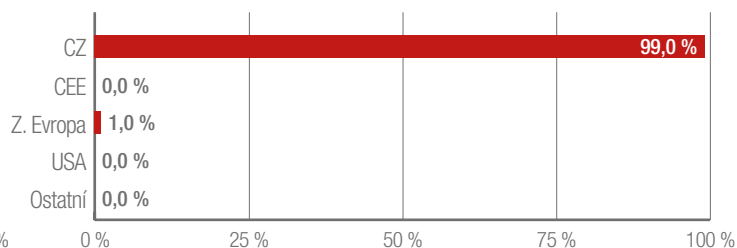
### PODLE RATINGU DLUHOPISŮ



### PODLE MĚNOVÉHO ROZLOŽENÍ



### PODLE REGIONÁLNÍHO ROZDĚLENÍ AKTIV



**Upozornění:** Před tím, než investujete do účastnického fondu, se důkladně seznámte se statutem fondu, který obsahuje podrobné informace. Aktuální verzi statutů naleznete na <https://www.generalipenze.cz/o-nas/dokumenty-ke-stazeni>. 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.**