

# POVINNÝ KONZERVATIVNÍ FOND

Generali penzijní společnost, a. s.



## INFORMACE K II. ČTVRTLETÍ 2026

### CHARAKTERISTIKA FONDU

**Profil:** konzervativní

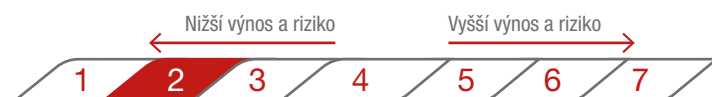
**Investiční záměr:** nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umísťovány především do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů

**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 | 1,7  |
| Od počátku roku 2026  | 2,0  |
| Za 5 let              | 16,5 |
| Od založení           | 21,6 |

| Hodnota                  | Kč           |
|--------------------------|--------------|
| Penzijní jednotky        | 1,2155       |
| Vlastního kapitálu fondu | 3 977,0 mil. |

### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY (Kč)



Aktuální hodnotu penzijní jednotky na týdenní bázi naleznete na webu ZDE

### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Ve druhém čtvrtletí zůstalo hlavním tématem geopolitické napětí na Blízkém východě, které však postupně sláblo a v závěru období trhy zaceňovaly uklidnění konfliktu. S tím souvisel návrat cen ropy zpět pod 80 USD/barel a pokles inflačních očekávání. Centrální banky reagovaly opatrně – Fed ponechal sazby beze změny, ECB sazby zvýšila na 2,25 % a ČNB přistoupila k preventivnímu zvýšení na 3,75 % s důrazem na domácí inflační tlaky. Hlasování však nebylo jednotné a K. Kubelková hlasovala pro stabilitu. Dluhopisové výnosy byly v průběhu čtvrtletí volatilní, celkově však klesaly s ústupem geopolitického rizika a poklesem cen energií.

Na Konzervativním fondu jsme aktivně reagovali na tržní vývoj. Výkyvy spojené s geopolitickým napětím jsme využili k postupnému dokupování pozic v českých státních dluhopisech s atraktivním výnosem do splatnosti. Duraci portfolia tak držíme na úrovních blízko historických maxim. Vyšší výnos portfolia je podpořen kombinací zvýšených sazeb ČNB, významného podílu hotovosti a expozice vůči dluhopisům s pohyblivým úročením.

### Výhled

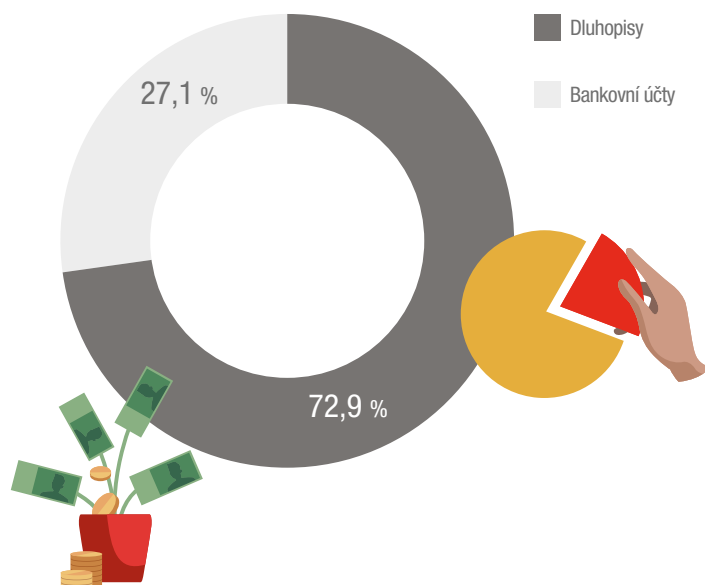
Do dalšího období zůstává klíčové tempo uklidňování geopolitické situace a vývoj inflace. Pokud ceny energií zůstanou stabilní, může to podpořit dluhopisové trhy. Naopak přetrvávající inflační tlaky mohou udržet sazby výše po delší dobu. Trhy stále očekávají minimálně jedno další zvýšení sazeb jak pro Fed, tak pro ECB.



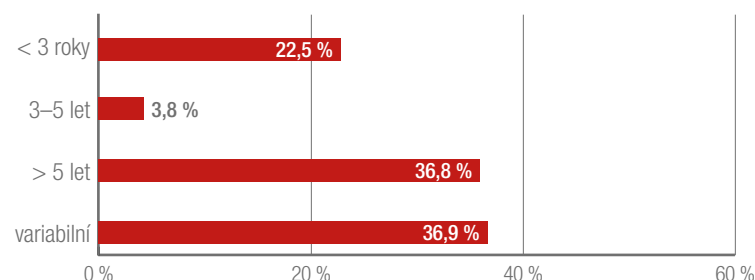
### PODÍLY CENNÝCH PAPIRŮ

| Název                  | ISIN         | Zastoupení (v %) |
|------------------------|--------------|------------------|
| CR GOV L+0 14/06/2038  | CZ0001007512 | 12,5%            |
| CR GOV 2.5 25/08/2028  | CZ0001003859 | 7,9%             |
| CR GOV L-10 19/11/2027 | CZ0001004105 | 7,4%             |
| CR GOV L+0 31/10/2031  | CZ0001006241 | 6,1%             |
| CR GOV 5.5 12/12/2028  | CZ0001006696 | 5,7%             |
| CR GOV 3.0 3/03/2033   | CZ0001007256 | 5,0%             |
| CR GOV 3.5 30/05/2035  | CZ0001006431 | 4,2%             |
| CR GOV 4.5 11/11/2032  | CZ0001007033 | 4,2%             |
| CR GOV 5.75 29/03/2029 | CZ0001007025 | 2,8%             |
| CR GOV 4.25 24/10/2034 | CZ0001007496 | 2,4%             |
| CR GOV 0.95 15/05/2030 | CZ0001004477 | 2,4%             |
| CR GOV 5.3 19/09/2035  | CZ0001007546 | 2,3%             |
| CR GOV 2.0 13/10/2033  | CZ0001005243 | 2,3%             |
| CR GOV 4.9 14/04/2034  | CZ0001006894 | 2,2%             |
| CR GOV 4.0 04/04/2044  | CZ0001007397 | 1,7%             |

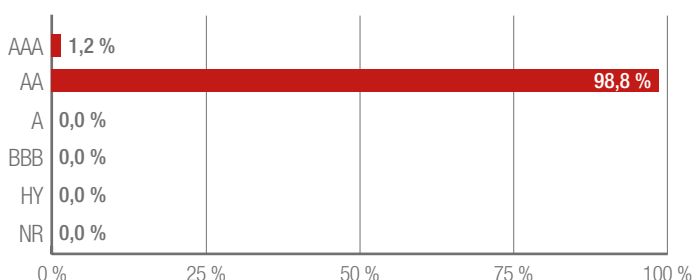
### STRUKTURA AKTIV



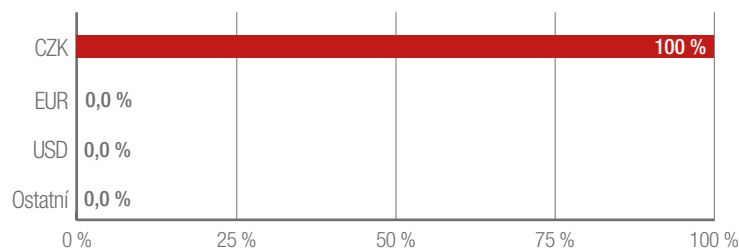
### PODLE SPLATNOSTI DLUHOPISŮ



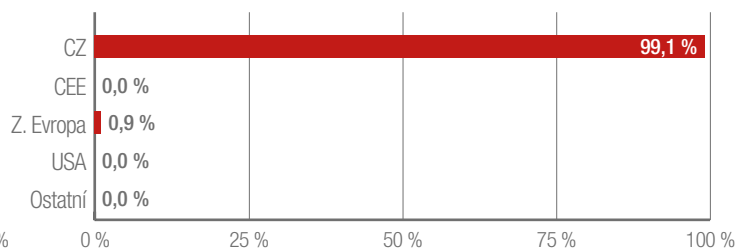
### PODLE RATINGU DLUHOPISŮ



### 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 statutu 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.**