

# POVINNÝ KONZERVATIVNÍ FOND

Generali penzijní společnost, a. s.



## INFORMACE K III. ČTVRTLETÍ 2026

### CHARAKTERISTIKA FONDU

**Profil:** konzervativní

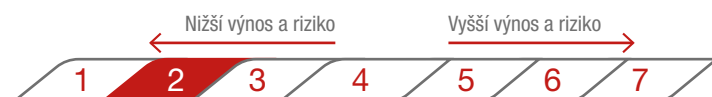
**Investiční záměr:** nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umísťovány především do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů

**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 | -0,4 |
| Od počátku roku 2026  | 1,6  |
| Za 5 let              | 16,5 |
| Od založení           | 21,1 |

| Hodnota                  | Kč           |
|--------------------------|--------------|
| Penzijní jednotky        | 1,2105       |
| Vlastního kapitálu fondu | 4 255,3 mil. |

### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY (Kč)



Aktuální hodnotu penzijní jednotky na týdenní bázi naleznete na webu ZDE

### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Ve třetím čtvrtletí dominoval finančním trhům výrazný růst výnosů státních dluhopisů napříč světem, zejména na delších splatnostech. Výnosy vzrostly v USA, eurozóně i střední Evropě v reakci na přetrvávající inflační rizika, rostoucí fiskální deficit a pokračující zpříšňování měnové politiky hlavních centrálních bank. V září zvýšily sazby Fed i ECB, zatímco ČNB ponechala repo sazbu na 3,75 %

Růst výnosů znamenal pro dluhopisové trhy náročnější období a vedl k poklesu cen dluhopisů. Současně však zvýšil průběžný výnos portfolia a jeho budoucí výnosový potenciál. V portfoliu jsme aktivně řídili úrokové riziko a nadále udržovali duraci nad neutrální úroveň fondu. Konzervativní nastavení portfolia pomohlo omezit dopad tržní volatility, přičemž fond i přes růst výnosů zůstává od začátku roku v kladném zhodnocení a nadále patří mezi nejúspěšnější fondy ve své kategorii. Fond tak pokračuje v disciplinovaném využívání atraktivních tržních výnosů při zachování konzervativního investičního přístupu.

### Výhled

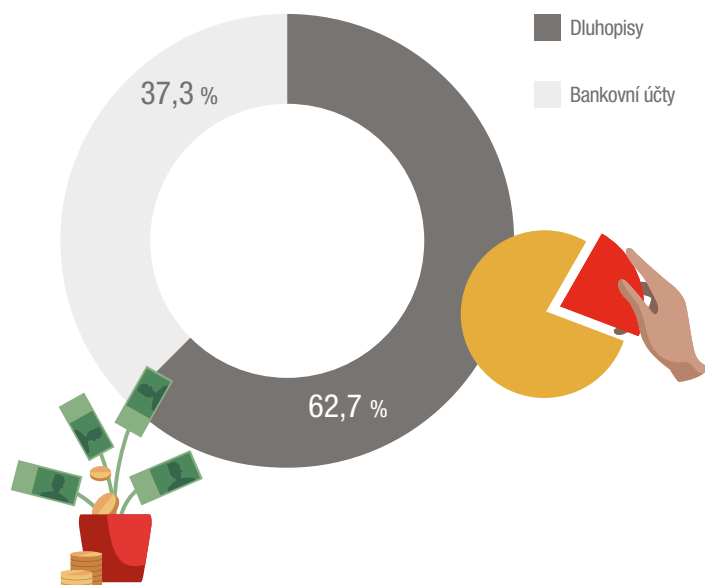
Klíčovým tématem zůstává vývoj situace kolem Hormuzského průlivu a její dopad na ceny energií a inflaci. Očekáváme zvýšení sazeb ČNB v listopadu na 4 %, další růst sazeb v roce 2027 však na rozdíl od trhu nepředpokládáme. U Fedu i ECB nadále počítáme se dvěma zvýšeními sazeb, zatímco trh očekává přibližně tři kroky u obou institucí.



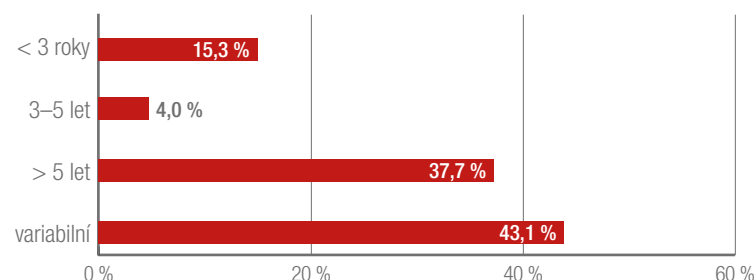
### PODÍLY CENNÝCH PAPÍRŮ

| Název                  | ISIN         | Zastoupení (v %) |
|------------------------|--------------|------------------|
| CR GOV L+0 14/06/2038  | CZ0001007512 | 13,8%            |
| CR GOV 2.5 25/08/2028  | CZ0001003859 | 7,0%             |
| CR GOV L-10 19/11/2027 | CZ0001004105 | 6,8%             |
| CR GOV L+0 31/10/2031  | CZ0001006241 | 5,6%             |
| CR GOV 4.5 11/11/2032  | CZ0001007033 | 3,7%             |
| CR GOV 5.3 19/09/2035  | CZ0001007546 | 3,1%             |
| CR GOV 4.0 04/04/2044  | CZ0001007397 | 2,8%             |
| CR GOV 5.75 29/03/2029 | CZ0001007025 | 2,6%             |
| CR GOV 3.0 3/03/2033   | CZ0001007256 | 2,2%             |
| CR GOV 3.5 30/05/2035  | CZ0001006431 | 2,2%             |
| CR GOV 0.95 15/05/2030 | CZ0001004477 | 2,1%             |
| CR GOV 4.25 24/10/2034 | CZ0001007496 | 2,1%             |
| CR GOV 2.0 13/10/2033  | CZ0001005243 | 2,0%             |
| CR GOV 4.9 14/04/2034  | CZ0001006894 | 1,9%             |
| CR GOV 4.95 27/02/2037 | CZ0001007629 | 1,4%             |

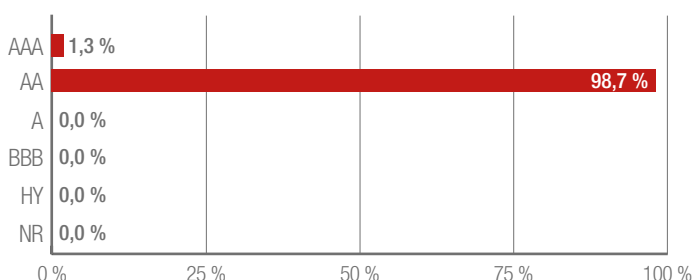
### STRUKTURA AKTIV



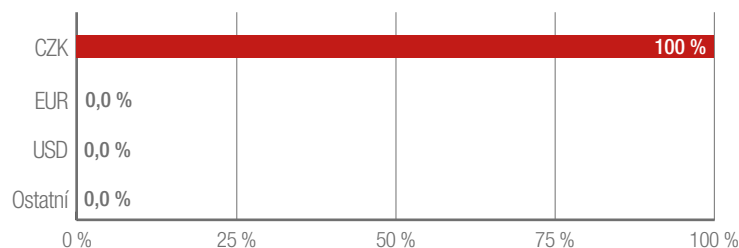
### PODLE SPLATNOSTI DLUHOPISŮ



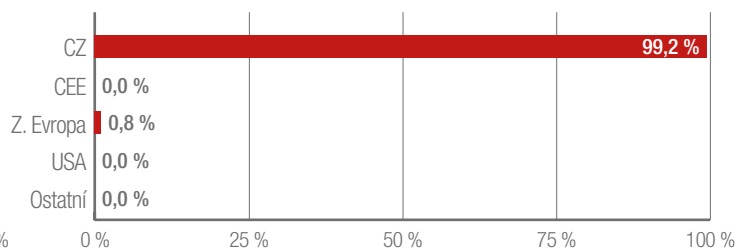
### PODLE RATINGU DLUHOPISŮ



### 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.**