

# Povinný konzervativní fond

Generali penzijní společnosti, a. s.



GENERALI  
PENZIJNÍ SPOLEČNOST

## Informace k III. čtvrtletí 2021

### CHARAKTERISTIKA FONDU

<b>Profil</b>	konzervativní
<b>Investiční záměr</b>	nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umísťovány především do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů
<b>Rizika</b>	vhodný pro investory, kteří chtějí minimalizovat riziko ztráty
<b>Investiční horizont</b>	5 a méně let před ukončením spoření

**KLIENSKÝ PORTÁL** umožňuje přístup k Vašemu účtu kdykoliv a kdekoliv.  
Více na [www.klientskyportal.cz](http://www.klientskyportal.cz)

### STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Hlavním tématem třetího čtvrtletí byla opět inflace. Přední světové centrální banky zatím drží svoji mantru, že inflační tlaky jsou dočasné a ekonomiky dále potřebují monetární stimulaci, byť v menší míře. Oproti tomu v regionu střední Evropy se k nabídkové inflaci přidávají i silné tlaky na straně napjaté situace na trhu práce. Nedostatek zaměstnanců napříč obory tlačí mzdy výrazně vzhůru a centrální banky musí skrze zvyšování sazeb krotit vzdouvající se inflační očekávání. ČNB zvýšila sazby postupně na 1,5 %, ale dle její rétoriky jde stále jen o sundání nohy z plynu namísto šlápnutí na brzdu.

Povinný konzervativní fond je zainvestován vysoce konzervativně, kdy jde o kombinaci hotovosti, vysoce likvidních prostředků a českých státních dluhopisů. Růst výnosů se sice negativně promítl do cen držných dluhopisů, ale zároveň přináší vyšší výnosový potenciál díky nákupům a reinvesticím s vyššími výnosy. Všechny instrumenty Fondu jsou denominovány v české koruně, takže nepodléhají měnovému riziku.

### VÝHLED

Představu o dočasnosti aktuálních inflačních tlaků nabourávají především ceny energií. Ať už jde o ropu, zemní plyn, či elektřinu, jejich ceny poskočily s příchodem podzimu prudce vzhůru. Postupný průpis energií do celkové inflace bude tláčit centrální banky do revize jejich výhledu a dřívější zpřísnování měnových politik. Také od ČNB čekáme zvýšení sazeb na každém dalším zasedání.

### 10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	28,1 %
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	25,9 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	9,3 %
CZ GB 1.25 02/25	CZ0001005870	6,8 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	5,1 %
CZ GB 2.50 08/28	CZ0001003859	3,8 %
CZ GB 0.05 11/29	CZ0001006076	3,0 %
CZ GB ZERO 12/24	CZ0001006167	1,8 %

### EKONOMICKÉ UKAZATELE

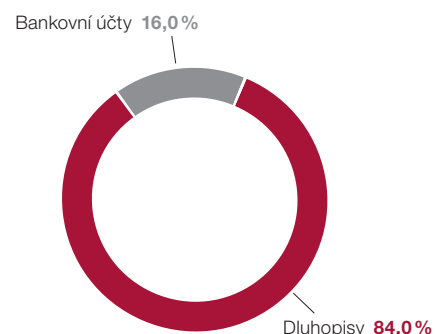
Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-0,4
Od počátku roku 2021	-1,6
Za 5 let	-0,1
Od založení	3,9

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0393
Vlastního kapitálu fondu	777,0 mil.

### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY



### STRUKTURA AKTIV



**Upozornění:** Před tím, než investujete do účastnického fondu, se důkladně seznámte se statutem fondu, který obsahuje podrobné informace. 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.