



Informace k II. čtvrtletí 2022

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

KLIENSKÝ PORTÁL umožňuje přístup k Vašemu účtu kdykoliv a kdekoliv.
Více na www.klientskyportal.cz

STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Silné inflační tlaky napříč regiony pokračovaly i ve druhém čtvrtletí. V případě ČR se pak inflace přehoupla přes 17 %, kdy hlavními domácími vlivy nad rámec globálních faktorů (ceny energií a komodit) jsou dlouhodobě napjatý trh práce (dlouhodobě nejvyšší nezaměstnanost v EU) a svižný růst cen nemovitostí. Centrální banky jsou nuceny reagovat, ale na druhou stranu sílí obavy z přílišného utlumení růstu a propadu ekonomik do recese. Česká národní banka zvýšila sazby již na 7 % a zároveň silně intervnuje ve prospěch koruny. Další vývoj korunových sazeb je ale zastřen vysokou mírou nejistoty vzhledem k novému složení bankovní rady.

Růst sazeb ze strany centrální banky se sice negativně promítá do poklesu cen držených dluhopisů, zároveň ale výrazně zvyšuje výnosový potenciál do budoucna. V případě Povinného konzervativního fondu jsme ve druhém čtvrtletí dále navýšili podíl hotovosti na 45 %. Zároveň většina držených státních dluhopisů má pohyblivé úročení a benefituje tak z růstu sazeb.

VÝHLED

Míra nejistoty dalšího vývoje je vysoká. Hlavním úkolem centrálních bank je dostat inflaci pod kontrolu, což ale nepůjde bez bolesti typu ochlazení ekonomik a s tím spojené zvýšení nezaměstnanosti. Na druhou stranu výrazné snížení disponibilních důchodů domácností povede k prudkému poklesu spotřeby i investic. Hlavním rizikem ale stále zůstává přerušení dodávek ruského plynu do EU.

10 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	20,7 %
CZ GB L+0 10/31	CZ0001006241	15,0 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	5,8 %
CZ GB 1.25 02/25	CZ0001005870	4,2 %
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	3,5 %
CZ GB 2.50 08/28	CZ0001003859	2,2 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	1,9 %
CZ GB 0.05 11/29	CZ0001006076	1,7 %
CZ GB ZERO 12/24	CZ0001006167	1,2 %

EKONOMICKÉ UKAZATELE

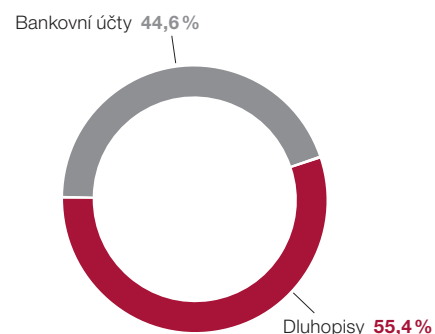
Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-0,25
Od počátku roku 2022	-0,90
Za 5 let	-2,61
Od založení	1,06

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0106
Vlastního kapitálu fondu	1 133,1 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.