

## Informace k II. čtvrtletí 2022

### CHARAKTERISTIKA FONDU

<b>Profil</b>	konzervativní
<b>Investiční záměr</b>	nabízí příležitost výnosu nad úroveň peněžního trhu, přičemž prostředky jsou umísťovány především do českých a zahraničních státních dluhopisů, korporátních dluhopisů vysoké kvality, pokladničních poukázek a doplnkově do akcií
<b>Rizika</b>	vhodný pro investory, kteří preferují nižší výkyvy hodnoty majetku ve fondu
<b>Investiční horizont</b>	2 a více let

**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

Silné inflační tlaky napříč regiony pokračovaly i ve druhém čtvrtletí. Nekončící růst cen energií dotlačil inflaci v EMU i v USA na úroveň blízké 9%. V případě ČR se pak inflace přehoupla přes 17%, kdy hlavními domácími vlivy nad rámec globálních faktorů jsou dlouhodobě napjatý trh práce (dlouhodobě nejnižší 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 intervenuje ve prospěch koruny. Další vývoj korunových sazeb je ale zastřen vysokou mírou nejistoty vzhledem k novému složení bankovní rady.

Obavy z recese silně tlačí na růst rizikových přírůstků, což se promítá jak do poklesu akcií, tak poklesu cen korporátních dluhopisů. Těchto atraktivních úrovní jsme ve 2. čtvrtletí využívaly k navýšení podílů nestátních dluhopisů v portfoliu. Proti tomu jsme mírně snížili podíl akciové složky pod 5%.

#### 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

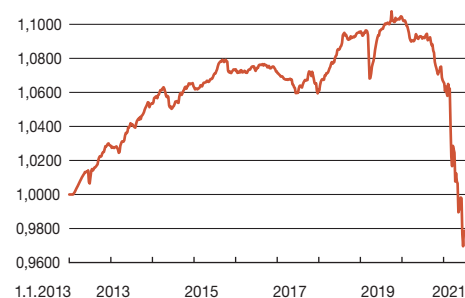
Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	13,0 %
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	5,2 %
CZ GB 1.0 06/26	CZ0001004469	4,1 %
CZ GB 1.25 02/25	CZ0001005870	3,4 %
CZ GB 0.95 05/30	CZ0001004477	3,0 %
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	2,4 %
CZ GB 0.25 02/27	CZ0001005037	2,0 %
CZ GB L+0 10/31	CZ0001006241	1,9 %
CZ GB 1.2 03/31	CZ0001005888	1,7 %
CZ GB 0.05 11/29	CZ0001006076	1,5 %

### EKONOMICKÉ UKAZATELE

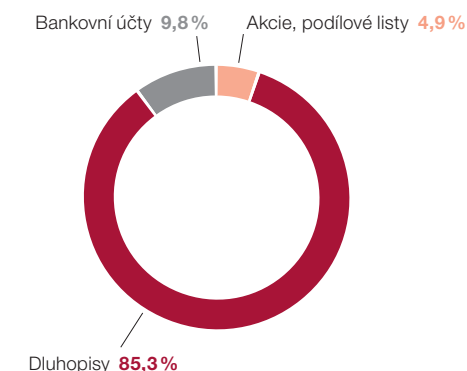
Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	-3,9
Od počátku roku 2022	-8,2
Za 5 let	-8,8
Od založení	-2,0

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	0,9799
Vlastního kapitálu fondu	10 020,9 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.**