

POVINNÝ KONZERVATIVNÍ FOND

Generali penzijní společnost, a. s.

INFORMACE K IV. ČTVRTLETÍ 2022

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

CHARAKTERISTIKA FONDU

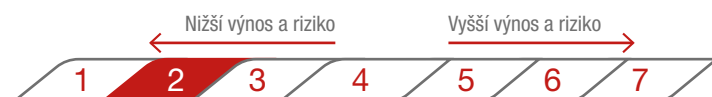
Profil: konzervativní

Investiční záměr: nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umístovány 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



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Aktuální inflační čísla signalizují, že nejrychlejší tempo zdražování máme již za sebou, a to jak v USA, tak v Evropě. K tomu dopomohly především klesající ceny energií. Obrat trendu je jistě dobrou zprávou, ale ukotvení stále vysokých inflačních čísel zpět k dvouprocentnímu cíli zůstává výzvou. Centrální banky tak budou muset pokračovat v naplánovaném zpříšňování svých měnových politik (Fed i ECB), a to nastupující recesi navzdory. Zkušenost s přetrvávající vysokou inflací ze 70. a 80. let z USA dává odstrašující příklad toho, když centrální banky ustoupí ze své cesty příliš brzy. V případě České republiky drží Česká národní banka sazby na restriktivní úrovni 7 %. Obměněná bankovní rada těží z odvahy svých předchůdců. Přestože bankéři nevyklučují další zvýšení, musel by mu předcházet vysoký mzdový růst v následujících kvartálech.

Konec zrychlování inflace znamenal obrat na dluhopisových trzích. Pokles výnosových křivek se následně propal do silného růstu dluhopisů v ceně. K dobré výkonnosti Konzervativního fondu v závěru roku pomohl také vyšší podíl volné hotovosti a pohyblivé úročených českých státních dluhopisů, které těží z vysokých sazeb.

Výhled

Na rozdíl od Evropské centrální banky či amerického Fedu, v případě České národní banky již další zvýšení sazeb neočekáváme. Hlavní neznámou zůstává, jak dlouho bude trvat recese a jaké bude mít dopady na politiku centrálních bank.

EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	1,35
Od počátku roku 2022	1,93
Za 5 let	-0,21
Od založení	3,95

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0395
Vlastního kapitálu fondu	1 344,4 mil.

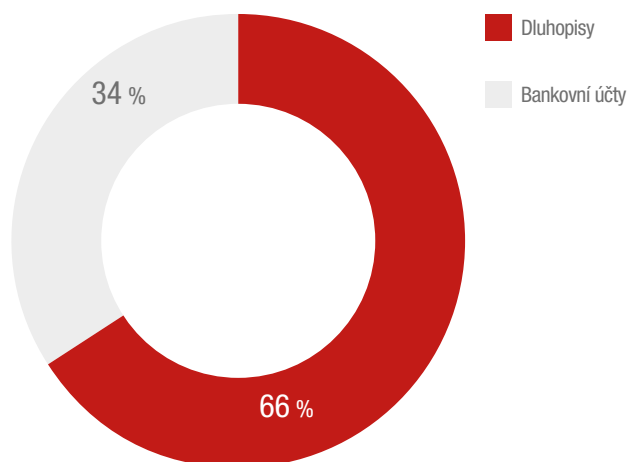
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY (Kč)



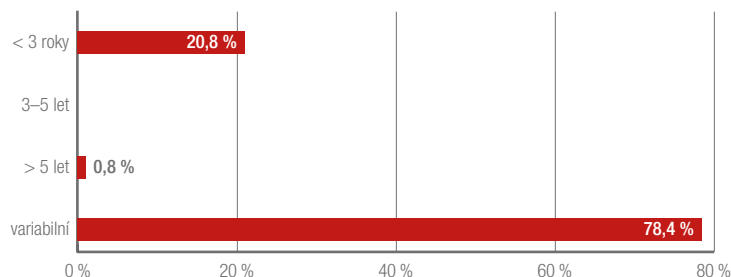
PODÍLY CENNÝCH PAPÍRŮ

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CZ GB L-10 11/27	CZ0001004105	20,1%
CZ GB L+0 10/31	CZ0001006241	18,3%
CZ GB L+65 04/23	CZ0001003123	10,6%
CZ GB 0.45 10/23	CZ0001004600	5,1%
CZ GB 2.4 09/25	CZ0001004253	4,8%
CZ GB 1.25 02/25	CZ0001005870	3,6%
EIB L+20 05/06/2034	XS1070715633	2,5%

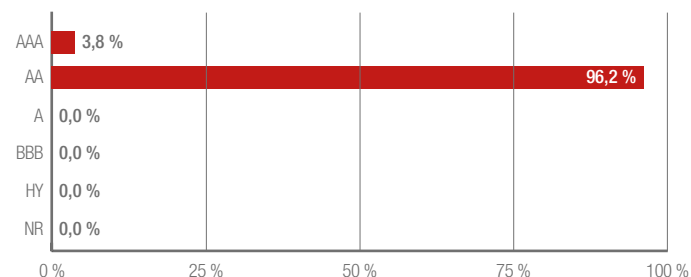
STRUKTURA AKTIV



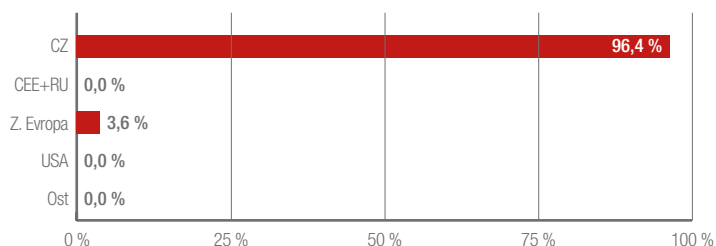
PODLE SPLATNOSTI DLUHOPISŮ



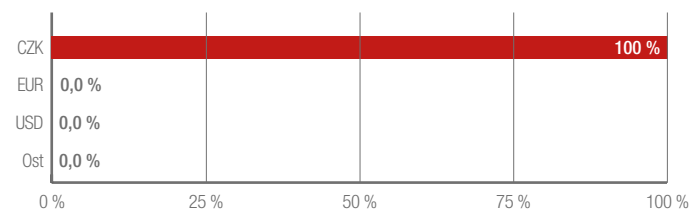
PODLE RATINGU DLUHOPISŮ



PODLE REGIONÁLNÍHO ROZDĚLENÍ AKTIV



PODLE MĚNOVÉHO ROZLOŽENÍ



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