

# POVINNÝ KONZERVATIVNÍ FOND

Generali penzijní společnost, a. s.

## INFORMACE K III. ČTVRTLETÍ 2023

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

### CHARAKTERISTIKA FONDU

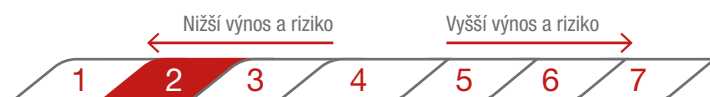
**Profil:** konzervativní

**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



### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Inflace postupně klesá z letošních vrcholů a tento trend je patrný v různých regionech. Avšak nejvýznamnější centrální banky (Fed a ECB) upozorňují investory, že úrokové sazby zůstanou na vysoké úrovni delší dobu. To znamená, že očekávání rychlého obratu, jak doufaly finanční trhy, je nepravděpodobné. Důsledkem toho dosáhly výnosy státních dluhopisů (v USA i Německu) dlouholetých maxim a staly se atraktivnější alternativou k akciím. V regionu střední Evropy v minulosti centrální banky rychleji a rozhodněji zvyšovaly sazby ve srovnání se západními trhy. Pro centrální bankéře je tak nyní aktuální otázkou začátek postupného snižování sazeb. Polská centrální banka již tento proces zahájila, a i česká bankovní rada minimálně začala o tomto tématu diskutovat.

Konzervativní fond dosahuje v tomto roce vynikajících výsledků, přičemž od začátku roku se zhodnocení blíží 5 %. Vzhledem k rostoucím výnosům v posledních měsících jsme využili příležitosti k nákupům a zvýšení potenciálu výnosů fondu na další období. Hlavním faktorem růstu jsou české státní dluhopisy, které tvoří jádro portfolia.

### Výhled

Pro Fed a ECB neočekáváme další zvýšení úrokových sazeb. Po delším období stability očekáváme první snížení sazeb v druhém čtvrtletí roku 2024 pro USA a ve druhé polovině roku pro ECB. V případě České národní banky předpokládáme první snížení sazeb již na konci tohoto roku.

### EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	0,83
Od počátku roku 2023	4,79
Za 5 let	5,71
Od založení	8,93

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,0893
Vlastního kapitálu fondu	1 788,6 mil.

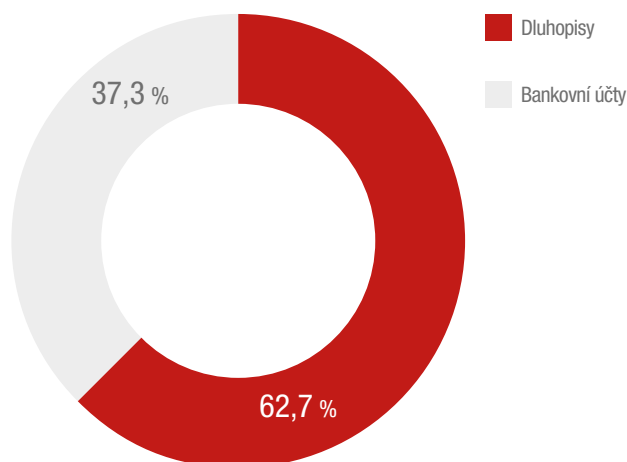
### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY (Kč)



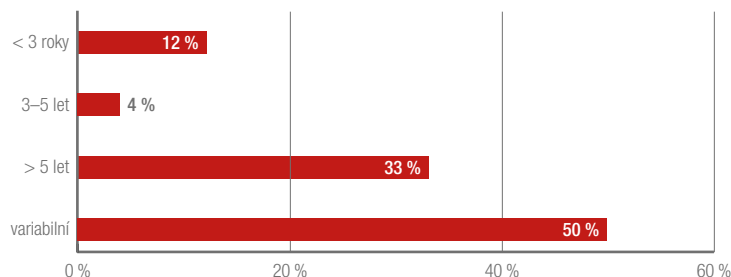
### PODÍLY CENNÝCH PAPIRŮ

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CR GOV L-10 19/11/2027	CZ0001004105	16,2%
CR GOV L+0 10/2031	CZ0001006241	13,5%
CR GOV 5 30/09/2030	CZ0001006688	6,7%
CR GOV 0.05 29/11/2029	CZ0001006076	3,8%
CR GOV 2.4 17/3/2025	CZ0001004253	3,8%
CR GOV 1.25 14/02/2025	CZ0001005870	2,8%
CR GOV 5.5 12/12/2028	CZ0001006696	2,8%
CR GOV 3.5 30/05/2035	CZ0001006431	2,5%
CR GOV 4.9 14/04/2034	CZ0001006894	2,3%
CR GOV 2.75 23/07/2029	CZ0001005375	2,3%
CR GOV 2 13/10/2033	CZ0001005243	2,3%
EIB L+20 05/06/2034	XS1070715633	1,9%
CR GOV 6.2 16/06/2031	CZ0001006969	0,9%
CR GOV ZERO 12/24	CZ0001006167	0,8%

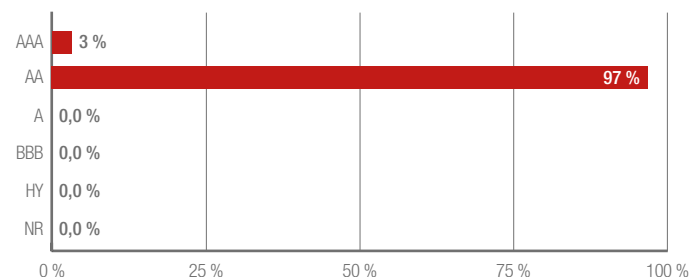
### STRUKTURA AKTIV



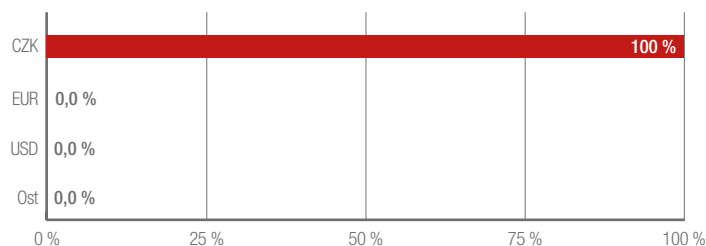
### PODLE SPLATNOSTI DLUHOPISŮ



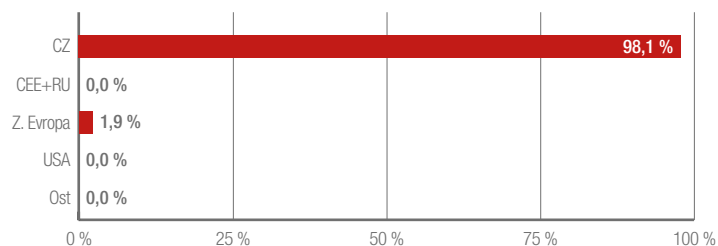
### PODLE RATINGU DLUHOPISŮ



### 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 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.**