

POVINNÝ KONZERVATIVNÍ FOND

Generali penzijní společnost, a. s.

INFORMACE K II. ČTVRTLETÍ 2024

CHARAKTERISTIKA FONDU

Profil: konzervativní

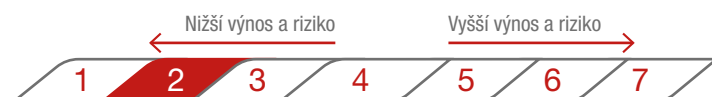
Investiční záměr: nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umísťovány především do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů

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

Inflační data z USA za poslední kvartál byla nižší než tržní očekávání, což vrací do hry výhled na snížení sazeb ze strany americké centrální banky (Fed). Evropská centrální banka (ECB) již učinila první krok a snížila sazby, poprvé od roku 2019, ale k dalším krokům se nezavázala. Na druhé straně, Česká národní banka v červnu pokračovala v trendu snižování sazeb o 0,5 procentního bodu na každém zasedání a hlavní sazba klesla pod 5 %. Slabší makroekonomická data (aktuální inflace i její výhled zpět na cíli, slabý výkon průmyslu a neakcelerující mzdy) naznačují, že snižování sazeb může pokračovat i na dalších zasedáních.

Na Konzervativním fondu jsme ve druhém čtvrtletí využívali zajímavých příležitostí a přikupovali jsme české státní dluhopisy s fixním úrokem. Duraci fondu tak držíme blízko historických maxim. Cílem je udržet současný výnosový potenciál i pro budoucí roky.

Výhled

Pro Fed i ECB očekáváme dvojí snížení sazeb do konce tohoto roku. ECB by měla učinit další krok v září, kdy budou mít k dispozici novou makroekonomickou prognózu. U ČNB zbývají do konce roku 4 zasedání, a i při poklesu tempa snižování sazeb na 0,25 procentního bodu bychom se ke konci roku mohli dostat se základní sazbou pod 4 %. Důležitější než přesná úroveň sazeb ke konci roku, je odhad neutrální sazby v delším horizontu, což je téma, na kterém se neshodují ani centrálními bankéři a jejich analytický tým.

EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	0,6
Od počátku roku 2024	1,6
Za 5 let	9,7
Od založení	14,3

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,1430
Vlastního kapitálu fondu	2 358,2 mil.

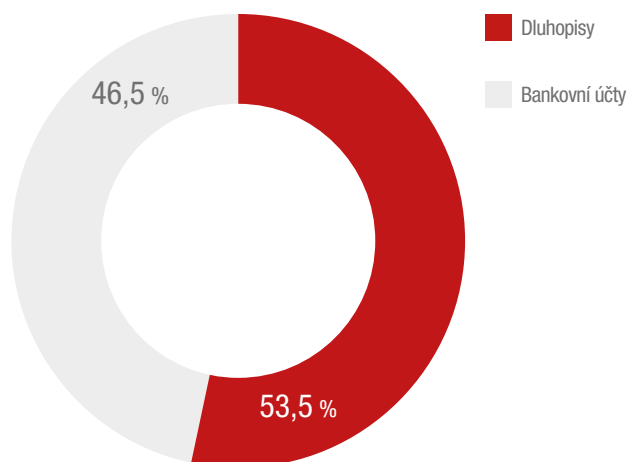
VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY (Kč)



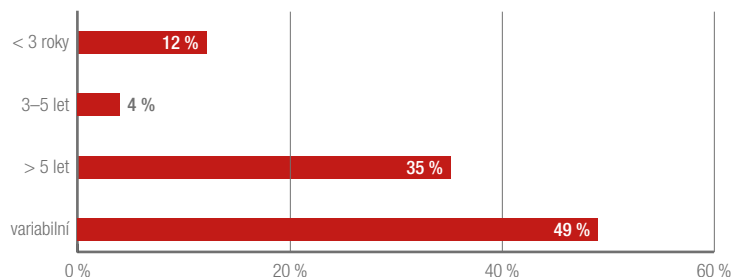
PODÍLY CENNÝCH PAPÍRŮ

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CR GOV L-10 19/11/2027	CZ0001004105	12,0%
CR GOV L+0 31/10/2031	CZ0001006241	10,0%
CR GOV 5.0 30/09/2030	CZ0001006688	5,4%
CR GOV 3.5 30/05/2035	CZ0001006431	4,0%
CR GOV 4.9 14/04/2034	CZ0001006894	3,6%
CR GOV 0.05 29/11/2029	CZ0001006076	3,1%
CR GOV 2.4 17/03/2025	CZ0001004253	3,0%
CR GOV 4.5 11/11/2032	CZ0001007033	2,3%
CR GOV 5.5 12/12/2028	CZ0001006696	2,1%
CR GOV 3.0 3/03/2033	CZ0001007256	2,0%
CR GOV 2.75 23/07/2029	CZ0001005375	1,9%
CR GOV 2.0 13/10/2033	CZ0001005243	1,8%
EIB L+20 5/06/2034	XS1070715633	1,5%
CR GOV 6.2 16/06/2031	CZ0001006969	0,7%

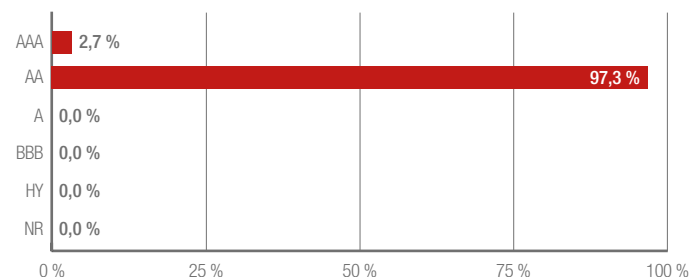
STRUKTURA AKTIV



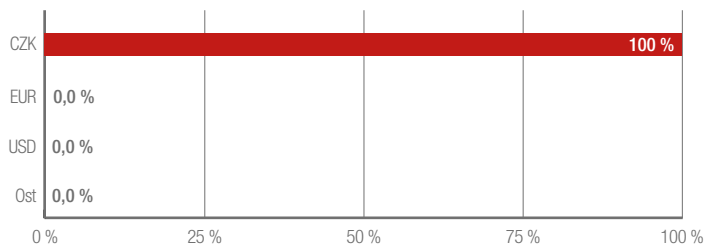
PODLE SPLATNOSTI DLUHOPISŮ



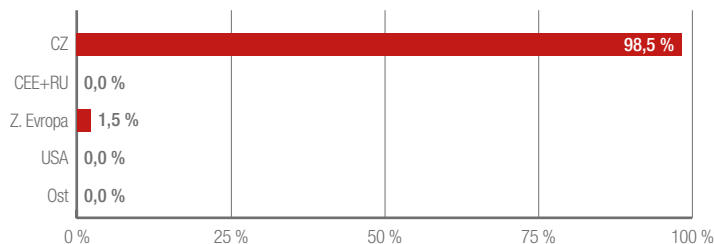
PODLE RATINGU DLUHOPISŮ



PODLE MĚNOVÉHO ROZLOŽENÍ



PODLE REGIONÁLNÍHO ROZDĚLENÍ AKTIV



Využívejte KLIENTSKÝ PORTÁL – vše o Vašem penzijníku na jednom místě klientskyportal.cz

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