

SPOŘICÍ ÚČASTNICKÝ FOND

Generali penzijní společnost, a. s.

INFORMACE K I. ČTVRTLETÍ 2025

CHARAKTERISTIKA FONDU

Profil: konzervativní

Investiční záměr: 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 doplňkově do akcií. Fond omezuje investice do cenných papírů vydávaných společnostmi, jejichž podnikání je spojeno s těžbou uhlí.

Rizika: vhodný pro investory, kteří preferují nižší výkyvy hodnoty majetku ve fondu

Investiční horizont: 2 a více let



STUPEŇ RIZIKA A OČEKÁVANÝ VÝNOS



EKONOMICKÉ UKAZATELE

Zhodnocení	%
Za poslední čtvrtletí	0,8
Od počátku roku 2025	0,8
Za 5 let	9,0
Od založení	16,6

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,1657
Vlastního kapitálu fondu	14 553,3 mil.

VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY (Kč)



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

První čtvrtletí bylo zcela ovlivněno novým americkým prezidentem. Donald Trump svými exekutivními příkazy a výroky v médiích měnil z hodiny na hodinu očekávání finančních trhů, což vedlo k extrémní nejistotě. Jeho kroky pak vyvrcholily v rozpoutání obchodních válek na začátku dubna. Centrální banky měly obtížnou situaci a na tyto kroky reagovaly opatrně. Přestože krátkodobě budou mít cla proinflační vliv zejména v USA, střednědobě jde o negativní šok, který může mít sílu stáhnout světovou ekonomiku do recese. Stranou zájmu by neměl zůstat posun v Německu, kde byla odstraněna rozpočtová brzda. To umožní tolik potřebné investice, včetně těch do obranného průmyslu. Česká národní banka snížila sazby na 3,5 % v únoru, ale již v březnu je ponechala beze změny.

Spořicí fond zvýšil podíl českých státních dluhopisů s delší splatností, které budou těžit z poklesu výnosových křivek. Využili jsme také příležitosti během volatilního vývoje a přikupovali jsme kvalitní korporátní dluhopisy zejména ze středoevropského regionu. V akciové složce, která je mírně podvážená, jsme se zúčastnili primárního úpisu Doosan Škoda Power (+35 % od úpisu na burze).

Výhled

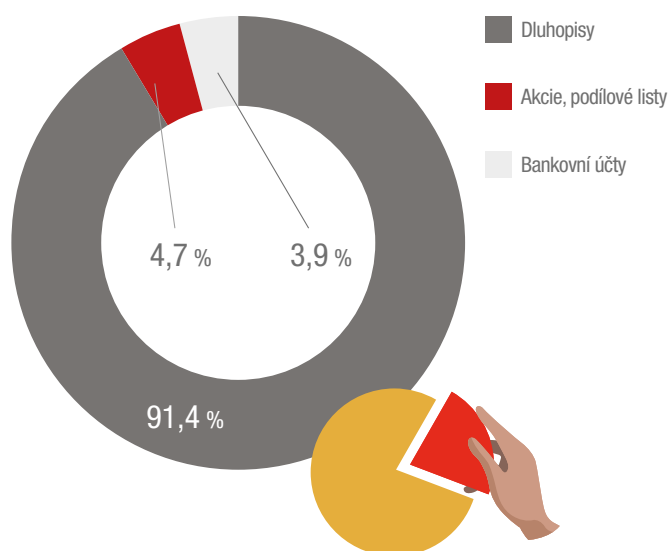
V současné situaci je extrémně obtížné predikovat další kroky. Nicméně pokračující obchodní válka zpomalí růst a umožní centrálním bankám dále pokračovat ve snižování sazeb. Prudké pohyby na trzích otevírají zajímavé příležitosti jak na akcích, tak na dluhopisech.



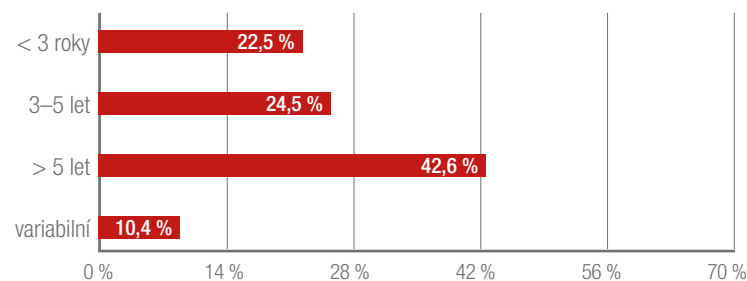
PODÍLY CENNÝCH PAPÍRŮ

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CR GOV 4.9 14/04/2034	CZ0001006894	8,4%
CR GOV 3.5 30/05/2035	CZ0001006431	8,3%
CR GOV 2.4 17/03/2025	CZ0001004253	3,9%
CR GOV 2.0 13/10/2033	CZ0001005243	3,2%
CR GOV 2.5 25/08/2028	CZ0001003859	3,1%
CR GOV L+0 31/10/2031	CZ0001006241	3,0%
CR GOV 1.75 23/06/2032	CZ0001006233	2,9%
CR GOV 0.05 29/11/2029	CZ0001006076	2,9%
CR GOV 5.0 30/09/2030	CZ0001006688	2,8%
CR GOV L-10 19/11/2027	CZ0001004105	2,7%
CR GOV 1.2 13/03/2031	CZ0001005888	2,5%
CR GOV 0.95 15/05/2030	CZ0001004477	2,4%
CR GOV 0.25 10/02/2027	CZ0001005037	2,4%
CR GOV 4.5 11/11/2032	CZ0001007033	2,0%
CR GOV 1.95 30/07/2037	CZ0001006316	1,8%

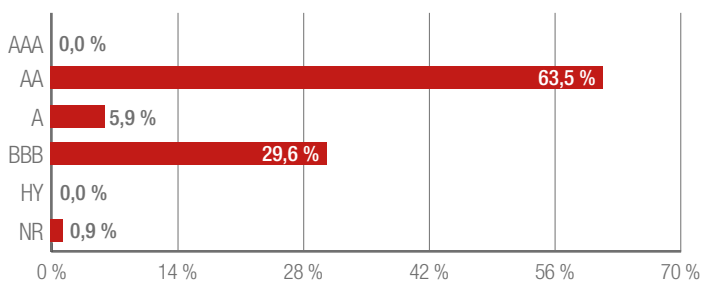
STRUKTURA AKTIV



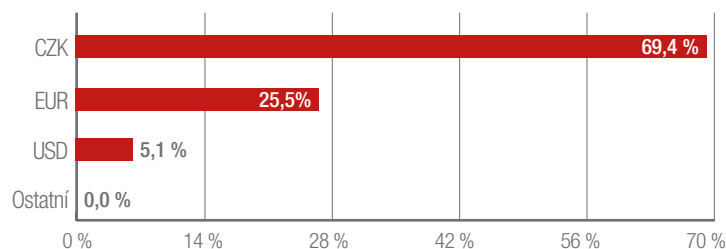
PODLE SPLATNOSTI DLUHOPISŮ



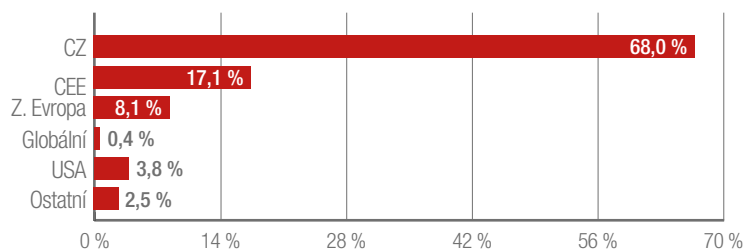
PODLE RATINGU DLUHOPISŮ



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 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.