

# SPOŘICÍ ÚČASTNICKÝ FOND

Generali penzijní společnost, a. s.

## INFORMACE K III. 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 | 0,3  |
| Od počátku roku 2025  | 2,5  |
| Za 5 let              | 7,3  |
| Od založení           | 18,5 |

| Hodnota                  | Kč            |
|--------------------------|---------------|
| Penzijní jednotky        | 1,1854        |
| Vlastního kapitálu fondu | 15 697,5 mil. |

### VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY (Kč)



Aktuální hodnotu penzijní jednotky na týdenní bázi naleznete na webu ZDE

### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Český dluhopisový trh byl ve třetím čtvrtletí pod tlakem. Korunová výnosová křivka postupně rostla vlivem jak domácích, tak zahraničních faktorů. Česká národní banka v září ponechala sazby beze změny na úrovni 3,5 %. Za jestřábím pohledem ČNB stojí především stále svižný růst cen ve službách (+4,7 % meziročně v září) a dynamika nemovitostního trhu, která se promítá do inflace skrze imputované nájemné. Růst sazeb vrcholil před volebním víkendem kvůli obavám z rozvolnění doposud umírněné vládní fiskální politiky. Výnos desetiletého českého státního dluhopisu dosáhl atraktivní úrovně 4,5 %. V případě Spořicího fondu jsme využili vyšších výnosů a navýšili podíl dluhopisové složky portfolia. U státních dluhopisů jsme díky strmější výnosové křivce prodloužili duraci. V korporátní části pokračujeme v nákupech zajímavých emisí s investičním ratingem. Korporátní dluhopisy stabilně rostly napříč regiony, k čemuž přispěla nízká volatilita akciových trhů. Díky široké diverzifikaci a zapojení korporátních dluhopisů jsme zvládli zachovat kladnou výkonnost fondu ve 3Q navzdory růstu výnosů.

### Výhled

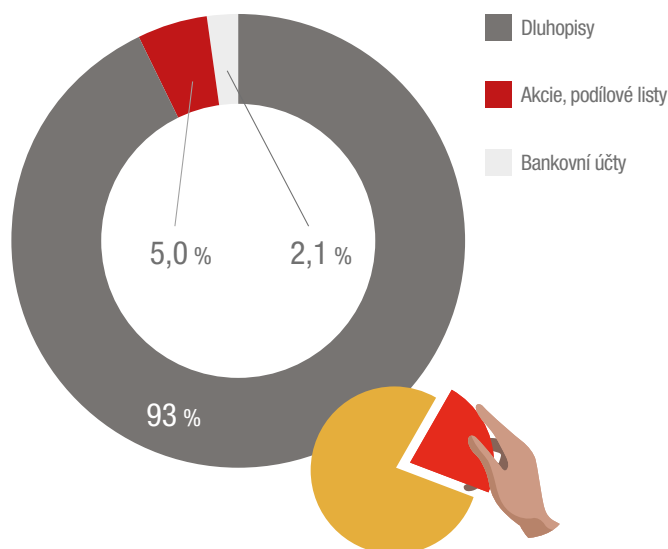
Cyklus snižování sazeb v ČR se zdá být u konce a investoři prakticky přestali věřit v další snížení sazeb v následujících čtvrtletích. Pozornost se přesouvá k nové vládě a jejímu programu. Případná fiskální expanze v duchu předvolebních slibů by tlačila výnosy vzhůru, zejména na delších splatnostech.



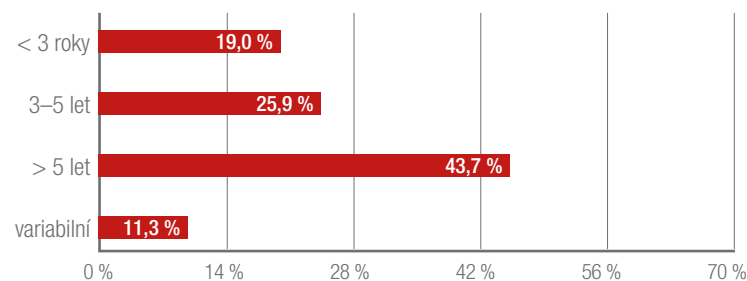
### PODÍLY CENNÝCH PAPÍRŮ

| Název                    | ISIN         | Zastoupení (v %) |
|--------------------------|--------------|------------------|
| CR GOV 4.9 14/04/2034    | CZ0001006894 | 7,5%             |
| CR GOV 3.5 30/05/2035    | CZ0001006431 | 7,5%             |
| CR GOV 2.0 13/10/2033    | CZ0001005243 | 3,0%             |
| CR GOV 2.5 25/08/2028    | CZ0001003859 | 2,8%             |
| CR GOV 1.75 23/06/2032   | CZ0001006233 | 2,7%             |
| CR GOV 0.05 29/11/2029   | CZ0001006076 | 2,7%             |
| CR GOV 5.0 30/09/2030    | CZ0001006688 | 2,5%             |
| CR GOV 3.0 3/03/2033     | CZ0001007256 | 2,4%             |
| CR GOV 1.95 30/07/2037   | CZ0001006316 | 2,3%             |
| CR GOV 1.2 13/03/2031    | CZ0001005888 | 2,3%             |
| CR GOV 0.95 15/05/2030   | CZ0001004477 | 2,2%             |
| CR GOV 1.5 24/04/2040    | CZ0001005920 | 2,1%             |
| CR GOV 3.6 03/06/2036    | CZ0001007355 | 2,1%             |
| CR GOV 4.5 11/11/2032    | CZ0001007033 | 1,9%             |
| J&T BANKA 4.5 28/05/2031 | XS3044417981 | 1,5%             |

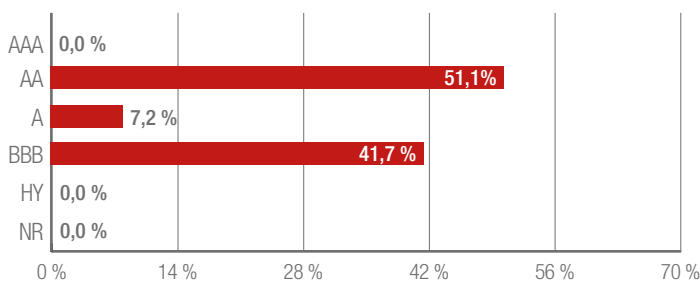
### STRUKTURA AKTIV



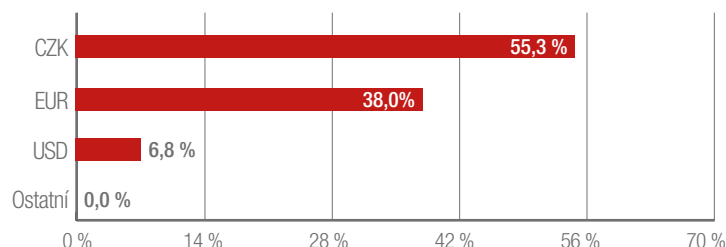
### PODLE SPLATNOSTI DLUHOPISŮ



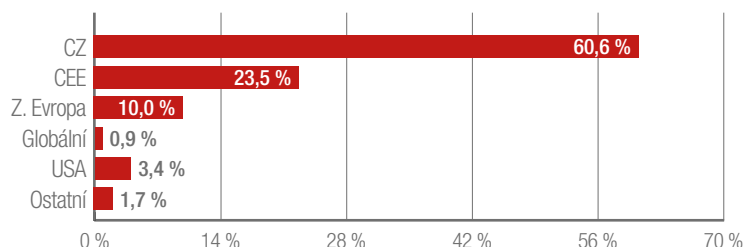
### PODLE RATINGU DLUHOPISŮ



### 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.**