

SPOŘICÍ ÚČASTNICKÝ FOND

Generali penzijní společnost, a. s.

INFORMACE K I. ČTVRTLETÍ 2026

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 2026	-0,8
Za 5 let	8,7
Od založení	18,7

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,1871
Vlastního kapitálu fondu	16 241,2 mil.

VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY (Kč)



Aktuální hodnotu penzijní jednotky na týdenní bázi naleznete na webu ZDE

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Klíčovou událostí prvního čtvrtletí bylo geopolitické napětí související s íránským konfliktem, které výrazně zvýšilo kolísání na finančních trzích. Reakce trhů se však lišila od běžných krizových scénářů. Akciové trhy tentokrát oslabily jen mírně, zatímco státní dluhopisy zaznamenaly výraznější přecenění. Nestandardně se vyvíjelo i zlato, které během března oslabilo. Naopak výrazný růst cen ropy zvýšil inflační očekávání a trhy začaly znovu zohledňovat možnost růstu úrokových sazeb. Zatímco v únoru se od ČNB očekávalo snižování sazeb, aktuálně tržní ceny odrážejí více než tři zvýšení.

Na Spořicí fondu jsme této změny aktivně využili. V únoru jsme snížili držbu českých státních dluhopisů. Díky tomu jsme měli dostatek volné hotovosti na březnové nákupy za podstatně atraktivnější výnosy do splatnosti. Duraci portfolia jsme zvýšili na nové maximum. Akciová složka zůstává konzervativně nízká, na úrovni 5 % portfolia. Díky těmto krokům se výrazně zvýšil výnosový potenciál fondu do budoucna.

Výhled

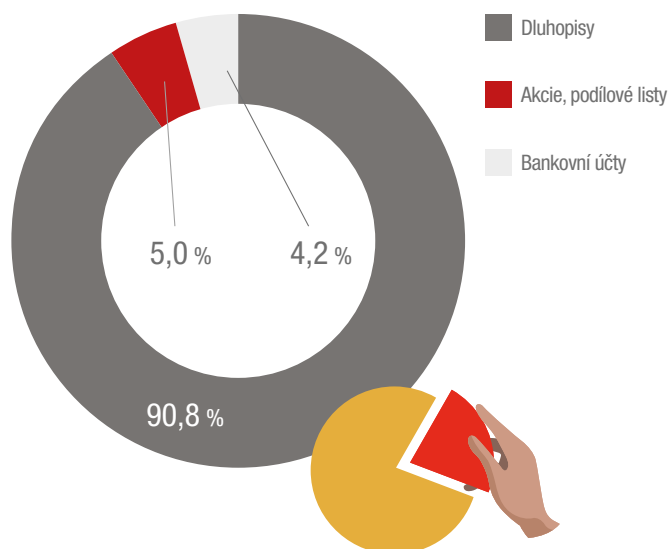
Další vývoj bude zásadně záviset na situaci na Blízkém východě. Delší uzavření Hormuzského průlivu by velmi pravděpodobně přiblížilo globální ekonomiku ke stagflačnímu scénáři, tedy kombinaci slabého růstu a zvýšené inflace – prostředí, které akciovým trhům obvykle neprospívá. Naopak pozitivní scénář, tedy rychlé ukončení konfliktu a znovuotevření průlivu, by představoval významný impulz jak pro akcie, tak pro dluhopisy, jejichž aktuální ceny již do určité míry odrážejí i očekávání dalšího růstu úrokových sazeb.



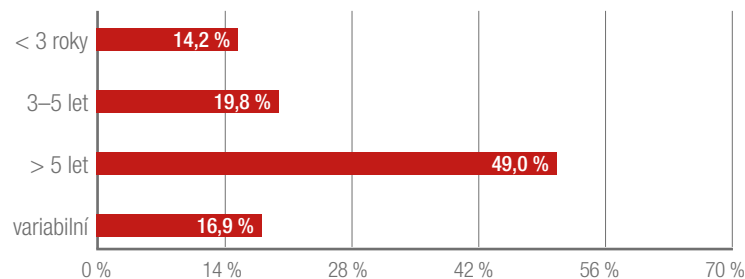
PODÍLY CENNÝCH PAPÍRŮ

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CR GOV 4.9 14/04/2034	CZ0001006894	7,2%
CR GOV 3.5 30/05/2035	CZ0001006431	6,1%
CR GOV 4.0 04/04/2044	CZ0001007397	5,7%
CR GOV 3.6 03/06/2036	CZ0001007355	5,2%
CR GOV L+0 14/06/2038	CZ0001007512	4,2%
CR GOV 1.95 30/07/2037	CZ0001006316	3,9%
CR GOV 2.0 13/10/2033	CZ0001005243	2,8%
CR GOV 1.75 23/06/2032	CZ0001006233	2,6%
CR GOV 5.0 30/09/2030	CZ0001006688	2,4%
CR GOV 3.0 3/03/2033	CZ0001007256	2,2%
CR GOV 1.2 13/03/2031	CZ0001005888	2,2%
CR GOV 4.5 11/11/2032	CZ0001007033	1,7%
CR GOV 4.25 24/10/2034	CZ0001007496	1,5%
J&T BANKA 4.5 28/05/2031	XS3044417981	1,4%
CR GOV 6.2 16/06/2031	CZ0001006969	1,4%

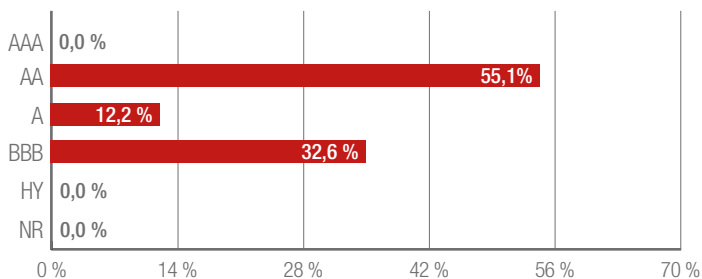
STRUKTURA AKTIV



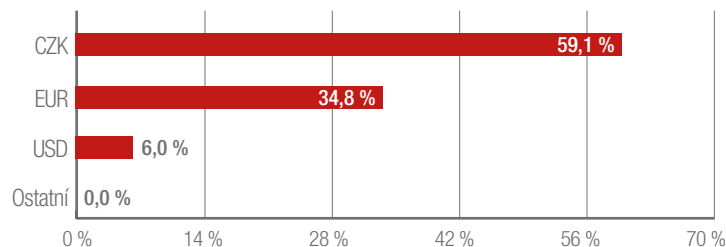
PODLE SPLATNOSTI DLUHOPISŮ



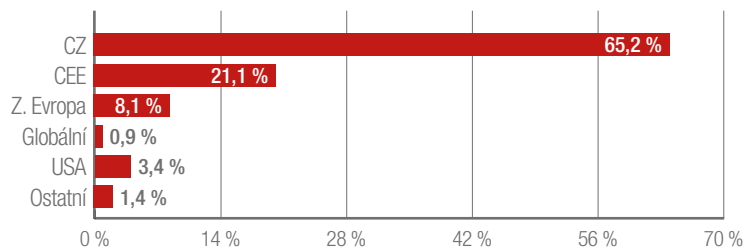
PODLE RATINGU DLUHOPISŮ



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.**