

SPOŘICÍ ÚČASTNICKÝ FOND

Generali penzijní společnost, a. s.

INFORMACE K II. 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	3,1
Od počátku roku 2026	2,3
Za 5 let	12,0
Od založení	22,4

Hodnota	Kč
Penzijní jednotky	1,2243
Vlastního kapitálu fondu	17 574,1 mil.

VÝVOJ PENZIJNÍ JEDNOTKY (Kč)



Aktuální hodnotu penzijní jednotky na týdenní bázi naleznete na webu ZDE

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI FONDU

Ve druhém čtvrtletí zůstalo hlavním tématem geopolitické napětí na Blízkém východě, které však postupně sláblo a v závěru období trhy zaceňovaly uklidnění konfliktu. S tím souvisel návrat cen ropy zpět pod 80 USD/barel a pokles inflačních očekávání. Centrální banky reagovaly opatrně – Fed ponechal sazby beze změny, ECB sazby zvýšila na 2,25 % a ČNB přistoupila k preventivnímu zvýšení na 3,75 % s důrazem na domácí inflační tlaky. Dluhopisové výnosy byly v průběhu čtvrtletí volatilní, celkově však klesaly s ústupem geopolitického rizika a poklesem cen energií. Akciové trhy zaznamenaly silnou rally a americké indexy dosáhly nových maxim, tažené zejména technologickým sektorem a tématem umělé inteligence. Na Spořicí fondu jsme aktivně využívali tržní příležitosti. V reakci na politické riziko jsme prodali rumunské státní dluhopisy. Duraci udržujeme na vyšších úrovních prostřednictvím nákupů českých státních dluhopisů s atraktivním výnosem do splatnosti. Kreditní složku postupně doplňujeme reinvesticí splatných pozic a rotací do zajímavějších emisí.

Výhled

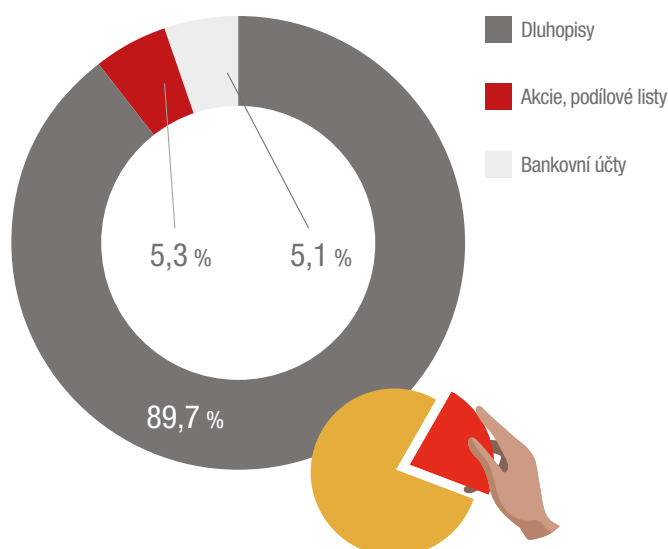
Do dalšího období zůstává klíčové tempo uklidňování geopolitické situace a vývoj inflace. Pokud ceny energií zůstanou stabilní, může to podpořit dluhopisové trhy. Naopak přetrvávající inflační tlaky mohou udržet sazby výše po delší dobu. Trhy stále očekávají minimálně jedno další zvýšení sazeb jak pro Fed, tak pro ECB.



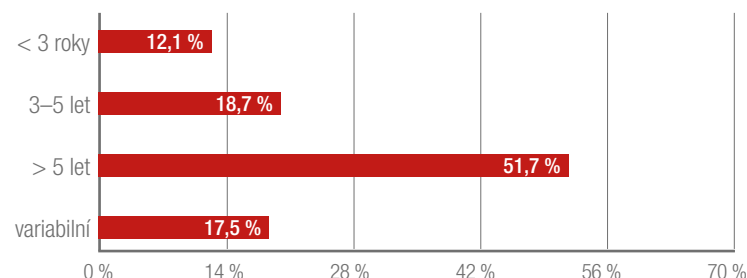
PODÍLY CENNÝCH PAPÍRŮ

Název	ISIN	Zastoupení (v %)
CR GOV 4.9 14/04/2034	CZ0001006894	6,7%
CR GOV 3.5 30/05/2035	CZ0001006431	5,6%
CR GOV 4.0 04/04/2044	CZ0001007397	5,3%
CR GOV 3.6 03/06/2036	CZ0001007355	4,8%
CR GOV 1.95 30/07/2037	CZ0001006316	3,8%
CR GOV 2.0 13/10/2033	CZ0001005243	3,7%
CR GOV L+0 14/06/2038	CZ0001007512	3,7%
CR GOV 1.75 23/06/2032	CZ0001006233	2,5%
CR GOV 5.0 30/09/2030	CZ0001006688	2,3%
CR GOV 3.0 3/03/2033	CZ0001007256	2,2%
CR GOV 1.2 13/03/2031	CZ0001005888	2,1%
CR GOV 4.95 27/02/2037	CZ0001007629	1,8%
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	1,3%

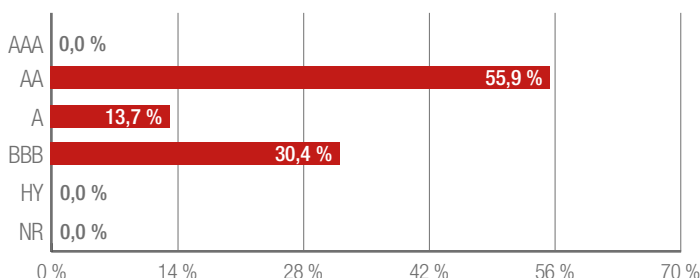
STRUKTURA AKTIV



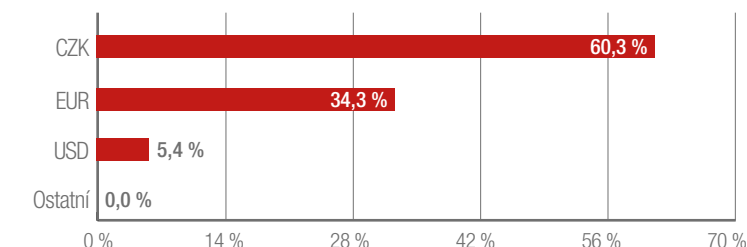
PODLE SPLATNOSTI DLUHOPISŮ



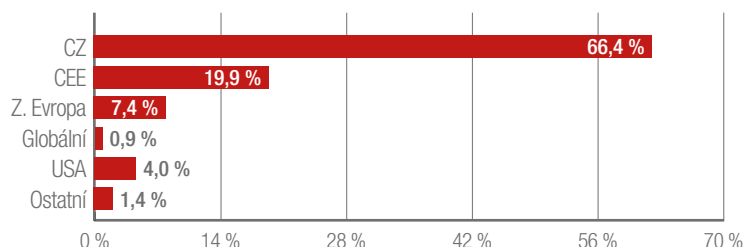
PODLE RATINGU DLUHOPISŮ



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.**