

Klíčové události

ČNB vnímá inflační rizika coby vyrovnaná, repo sazba se může držet na úrovni 3,50 %

Kromě amerických akcií uzavřela většina trhů v prosinci v plusu; roli hrála měnová politika.

V prosinci oslabil americký index S&P 500 o 0,1 % a technologicky orientovaný Nasdaq poklesl o 0,5 %. Investoři potřebují vidět konkrétnější přínosy AI. Nejvíce však klesly sektory citlivé na úrokové míry (utility, nemovitostní tituly), když FED signalizoval opatrnější měnovou politiku, více závislou na datech. Evropa si připsala 2,7 % s tím, jak klesla pravděpodobnost zvýšení úroků v letošním roce. Posílily zejména cyklické sektory. Středoevropský index vyrostl o vysokých 6 %, když v českých (+7,7 %) a polských indexech (+6,1 %) excelovali banky, těžaři i maloobchodní tituly. Maďarskému trhu (+1,4 %) neprospěl výprodej technologického titulu 4IG.

Ceny českých vládních dluhopisů nepatrně vzrostly. Na trh působila listopadová inflace, u níž byl potvrzen pokles z říjnových 2,5 % na 2,1 %. V prosinci dle předběžných údajů inflace na úrovni 2,1 % setrvala. Zároveň byl potvrzen silný výkon české ekonomiky ve 3. čtvrtletí (HDP vzrostl o 0,8 % mezikvartálně a 2,8 % meziročně): za celý rok 2025 lze čekat růst alespoň 2,5 %. ČNB v prosinci ponechala repo sazbu na úrovni 3,50 %, bankovní rada ale nově vyhodnotila inflační rizika coby vyrovnaná, když dosud je hodnotila jako proinflační. Jak data z české ekonomiky, tak komentáře ČNB podporují scénář stability úroků po delší dobu, pravděpodobně po celý rok 2026.

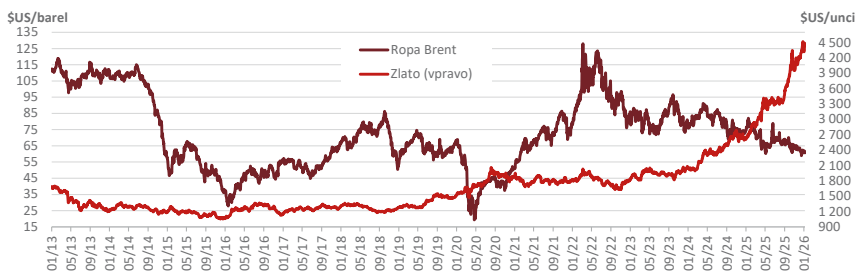
Aktiové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	0,73%	3,59%	12,97%	48 063
Německo (Dax)	2,74%	2,55%	23,01%	24 490
Střední Evropa	5,99%	16,71%	55,55%	3 081
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	2,50%	12,38%	64,69%	4 322
Ropa Brent	-3,72%	-9,21%	-18,48%	60,85

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj akciových trhů



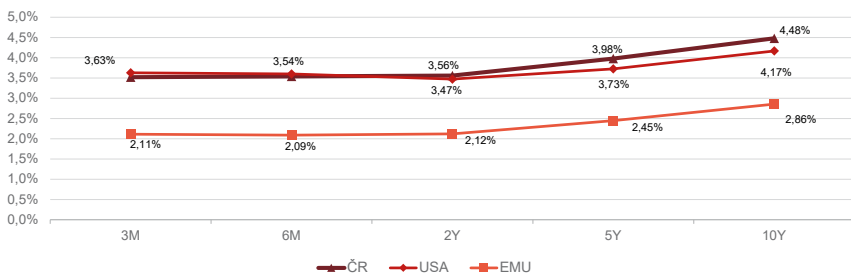
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v České republice (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Konec roku ovládly kovy	↑	Velkou pozornost poutaly kovy. Ceny řady z nich dosáhly nových historických maxim. V první řadě se to týkalo drahých kovů (zlato 4550 dolarů, stříbro 80 dolarů, platina 2500 dolarů), kterým pomáhá stabilní poptávka po „alternativních“ rezervních aktivech doplněná růstem „reálné“ poptávky související s boomem AI. Měď, hliník a nikl dále profitovaly z omezení nabídky a růst jejich cen se jen v prosinci přiblížil k 10 %.
Japonské sazby na nejvyšší úrovni za 30 let	→	Významnou událostí bylo rozhodnutí Bank of Japan o zvýšení úrokových sazeb o 25 bazických bodů na 0,75 %, tj. na nejvyšší úroveň za posledních třicet let. Proces normalizace sazeb má zásadní dopady na japonské i globální trhy. Jen se pohybuje na nejslabších úrovních od začátku 90. let, výnosy japonských vládních dluhopisů vzrostly jen v prosinci o 30 bazických bodů a za celý loňský rok o více než 100 bazických bodů, což negativně ovlivnilo i výkonnost dluhopisů s delší splatností na ostatních světových trzích.
ČNB zmírnila hodnocení inflačních rizik	→	ČNB podržela repo sazbu na úrovni 3,50 % i v prosinci, zároveň ale změnila hodnocení inflačních rizik z proinflačních na neutrální. S tím, jak počátkem ledna ukázala předběžná data za prosinec stabilitu inflace na úrovni 2,1 % (když trh i ČNB čekaly nárůst na 2,3 %) a zlepšil se výhled inflace pro letošní rok, začala výnosová křivka diskontovat možnost snížení úroků ČNB o čtvrt procentního bodu. Nicméně: předpokládáme, že ČNB nebude chtít reagovat na pokles celkové inflace, jenž vnímá coby přechodný, navíc v situaci, kdy jádrová inflace zůstane poměrně vysoko.
Cena ropy blízko pětiletého minima	↓	Poraženým ve světě komodit zůstává ropa. Její cena osciluje v blízkosti 60 dolarů za barel, a to navzdory tlaku západních zemí na omezení ruských a iránských dodávek. Situaci ovlivnil také zásah Spojených států ve Venezuele, který otevírá prostor pro budoucí restart venezuelského ropného průmyslu.

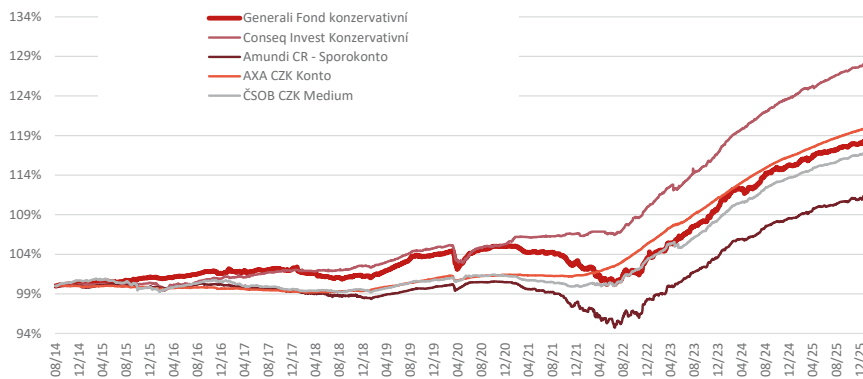
Vývoj fondů

Název fondu	ISIN fondu	Společnost	Výkonnosti					
			1 měsíc	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	YTD
Generali Fond konzervativní	CZ0008474145	GICEE	0,42%	1,24%	2,76%	14,32%	12,82%	2,76%
Generali Fond vyvážený dluhopisový	CZ0008474806	GICEE	0,58%	0,70%	2,39%	13,87%	12,48%	2,39%
Generali Fond korporátních dluhopisů	CZ0008471786	GICEE	0,32%	2,21%	4,58%	19,95%	8,66%	4,58%
Generali Fond balancovaný konzervativní	CZ0008471760	GICEE	0,95%	5,88%	12,11%	34,93%	21,88%	12,11%
Generali Fond globálních značek	CZ0008471778	GICEE	0,62%	5,59%	4,44%	51,02%	42,09%	4,44%
Generali Fond farmacie a biotechnologie	CZ0008474129	GICEE	-2,03%	11,73%	4,94%	10,72%	29,44%	4,94%
Generali Fond ropy a energetiky	CZ0008474152	GICEE	-1,47%	7,27%	11,09%	10,68%	82,78%	11,09%
Generali Fond nových ekonomik	CZ0008474137	GICEE	0,71%	12,51%	27,70%	57,78%	36,97%	27,70%
Generali Fond zlatý	CZ0008472370	GICEE	5,99%	45,09%	71,93%	110,75%	85,12%	71,93%
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	GICEE	-3,73%	-0,74%	-0,78%	29,13%	22,14%	-0,78%
Generali Fond fondů dynamický	CZ0008473303	GICEE	0,87%	8,12%	14,01%	42,07%	43,73%	14,01%
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	GICEE	0,93%	7,29%	10,38%	11,97%	11,78%	10,38%
Generali Fond fondů vyvážený	CZ0008473287	GICEE	0,74%	5,73%	10,60%	31,61%	26,93%	10,60%
Generali Fond realit*	CZ0008475928	GICEE	0,16%	2,83%	5,45%	15,31%	24,91%	4,55%
Generali Fond korporátních dluhopisů	IE00BC7GWJ76	GIC	0,18%	2,36%	5,15%	22,18%	10,30%	5,15%
Generali Fond krátkodobých investic	IE000NRCLXW4	GIC	0,23%	1,40%	2,85%	14,05%	0,00%	2,85%
Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída	IE00B765Y503	GIC	0,18%	2,36%	0,64%	16,88%	2,86%	0,64%
Generali Fond balancovaný dynamický	IE00BGLNMR04	GIC	2,19%	9,49%	15,39%	46,33%	34,38%	15,39%
Generali Fond východoevropských dluhopisů	IE00B96J2076	GIC	0,21%	3,25%	6,39%	24,38%	9,88%	6,39%
Generali Fond stabilního růstu	IE00BKZGHM37	GIC	0,74%	7,99%	8,28%	45,04%	47,63%	8,28%
Generali Fond východoevropských akcií	IE00B3LHP168	GIC	4,35%	14,23%	44,58%	115,40%	128,95%	44,58%
Generali Fond dluhopisových příležitostí	IE00B5ZVJM75	GIC	0,47%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Generali Prémiový konzervativní fond	IE00BC7GWH52	GIC	0,02%	1,27%	3,18%	15,67%	18,12%	3,18%
Generali Prémiový vyvážený fond	IE00BGLNMF81	GIC	0,80%	6,91%	13,78%	37,27%	24,60%	13,78%
Generali Prémiový dynamický fond	IE00BYZDV649	GIC	1,83%	9,44%	16,81%	57,68%	60,52%	16,81%

* k 30. 11. 2025
N.A. - údaj není k dispozici (krátká doba existence fondu); GICEE = Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.; GIC = Generali Invest CEE plc
Uvedené fondy jsou v CZK. Zdroj: GICEE

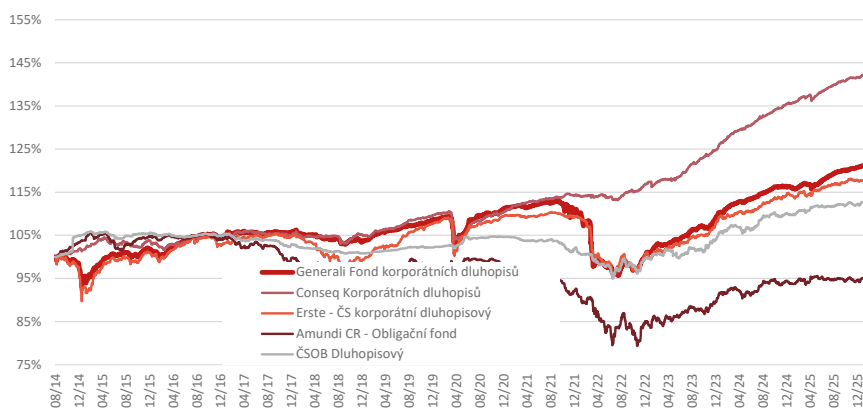
Porovnání konkurence

Porovnání konzervativních fondů (31. 12. 2025)



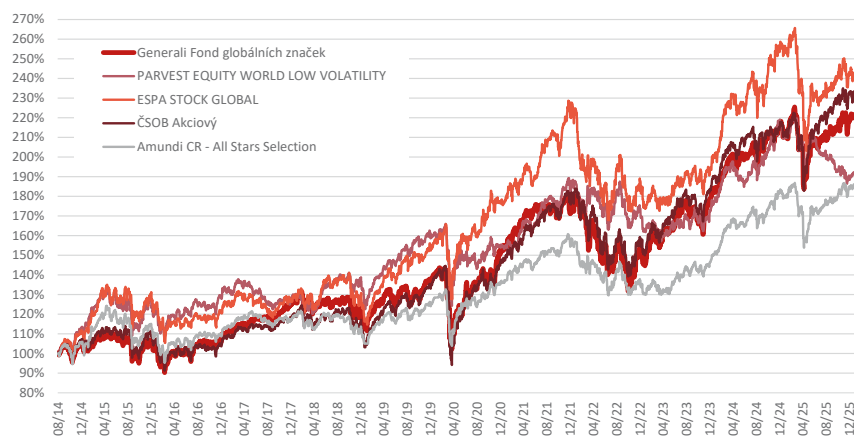
Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	2,76%	14,32%	12,82%
Conseq Invest Konzervativní	3,36%	16,10%	21,36%
Amundi CR – Sporokonto	2,68%	13,50%	10,99%
AXA CZK Konto	2,91%	13,45%	18,30%
ČSOB CZK Medium	2,75%	12,85%	15,59%

Porovnání dluhopisových fondů (31. 12. 2025)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	4,58%	19,95%	8,66%
Conseq Korporátních dluhopisů	4,84%	21,22%	28,20%
Erste – ČS korporátní dluhopisový	3,10%	18,41%	7,46%
Amundi CR – Obligační fond	1,45%	13,74%	-3,17%
ČSOB Dluhopisový	2,81%	13,49%	7,82%

Porovnání akciových fondů (31. 12. 2025)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	4,44%	51,02%	42,09%
Parvest Equity World Low Volatility	-9,64%	17,43%	22,63%
ESPA Stock Global	-4,83%	38,56%	35,43%
ČSOB Akciový	10,53%	53,80%	54,91%
Amundi CR – All Stars Se-lection	3,72%	43,05%	35,49%

* Třída R fondu

Výpočty: Generali Investments CEE, počátek od 1. 8. 2014 podle dostupných dat k fondům

Komentář k fondům

DLUHOPISY



Generali Fond konzervativní



FKN

Konzervativní fond investující převážně do termínovaných vkladů důvěryhodných bank a velmi bonitních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 1 rok.

Generali Fond konzervativní, poslední měsíc v roce výrazně vzrostl o 0,42 %. K růstu cen dluhopisů přispěla především nižší, než očekávaná listopadová inflace (2,4 % meziročně oproti předpokládaným 2,6 %) a také došlo ke korekci předchozího „přestřeleného“ růstu výnosů. Na svém posledním zasedání v roce 2025 ČNB dle očekávání ponechala sazby beze změny. Repo sazba setrvává na 3,5 % již od května 2025. ČNB sice zůstává i nadále opatrná, pokud jde o nastavení měnové politiky, ale vzhledem k pravděpodobnému poklesu cen elektřiny v roce 2026 (přesun plateb za obnovitelné zdroje energie na stát) může dojít i k určité změně postoje ČNB. Předpokládáme, že v dalších měsících do obchodování s českými státními dluhopisy bude promlouvat kombinace domácích makroekonomických dat a vývoje globálních trhů. Průměrnou duraci portfolia jsme vzhledem k příznivé úrovni výnosů držíme na úrovni 1,8 roku a současně také ukládáme cca 10 % portfolia fondu formou čtrnáctidenních reverzních repo operací.



Generali Fond krátkodobých investic

FKR

Hlavní investiční strategií fondu je participace na aktuální výši základní úrokové sazby České národní banky.

Hlavní investiční strategií fondu je participace na aktuální výši základní úrokové sazby České národní banky. Mezi investičními instrumenty, které fond pro realizaci výše zmíněné strategie používá, jsou reverzní repo operace, termínované vklady a české státní dluhopisy s velmi krátkou dobou do splatnosti. Především díky repo operacím může fond aktivně vstupovat na peněžní trh, a stát se tak zajímavou alternativou k depozitním vkladům při zachování vysoké likvidity a extrémně nízké kolísavosti. V následujících měsících očekáváme růst fondu, který se bude odvíjet od úrovně základní úrokové sazby ČNB, tu, centrální bankéři snížili naposledy počátkem května: o 25bp na 3,50 %. Od té doby na všech měnově-politických zasedáních ČNB zůstaly úroky beze změny, což trhy nijak nepřekvapilo, neboť to odpovídalo signálům přicházejícím z bankovní rady. Vzhledem k aktuálnímu vývoji inflace a komentářům centrálních bankéřů čekáme stabilitu úroků ČNB po celý letošní rok.



Generali Fond korporátních dluhopisů



FKD

Dluhopisový fond investující převážně do kvalitních firemních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 3 roky.

Fond v prosinci pokračoval ve svižném růstu a navýšil tak celoroční výnos. Vládní dluhopisy EU a USA (v portfoliu absentují) mírně poklesly vlivem silnějších makroekonomických dat oproti očekávání analytiků. Naopak korporátní dluhopisy opět profitovaly z vysokých nabíhajících úroků a nízké volatility na finančních trzích. Firemní fundament se většinou zlepšuje. Podle predikce Standard&Poor's globální defaultní míry budou pokračovat v mírném poklesu, mimo jiné i díky snižování úrokových sazeb v USA. Investiční aktivita v portfoliu byla opět nadprůměrná a cílila na navýšení výnosového potenciálu fondu a omezení investičních rizik. Posílili jsme pozice ve výnosných dluhopisech např. HMM Holding, Softbank, HSBC Bank, OTP Bank, Usiminas Steel a dalších. Pro pokrytí nákupů jsme zredukovali dluhopisy, jejichž výnosový potenciál po předchozím silném růstu poklesl, např. Romgaz, Bulgarian Energy a další. Kvůli horšícímu se fundamentu jsme odprodali zbytek dluhopisů polské chemičky Synthos. V lednu plánujeme portfolio obohatit o dluhopisy tří nově zanalyzovaných emitentů. Průměrný hrubý výnos portfolia fondu se pohybuje nad 6 %.



Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída

DFKD

Dluhopisový fond investující převážně do kvalitních firemních dluhopisů. Vhodný pro klienty, kteří upřednostňují pravidelnou výplatu výnosu ve formě dividendy. Doporučovaný minimální investiční horizont 3 roky.

Stejný výhled jako u FKD.



Generali Fond východoevropských dluhopisů

FVED

Dluhopisový fond investující primárně do státních dluhopisů zemí střední a východní Evropy denominovaných v lokálních měnách i euru. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.

Díky růstu hodnoty fondu v prosinci patří loňská výkonnost fondu mezi nejlepší v historii. V samotném prosinci byly výkonnosti jednotlivých segmentů portfolia nevyrovnané. Výrazně pozitivně přispěly české, polské a rumunské vládní dluhopisy. U českých a polských dluhopisů byl růst cen dluhopisů navíc spojen s posílením měn, což dále zvýšilo

jejich výkonnost v eurovém vyjádření. Naopak mírně klesla eurová hodnota maďarských dluhopisů. Signály o možném snížení úrokových sazeb sice vedly k růstu jejich cen, ale také vyvolaly oslabení forintu. Výkonnost firemních dluhopisů byla smíšená – ty s delší splatností a expozicí vůči Maďarsku či maďarské firmy vesměs ztrácely, zatímco ostatní vykázaly mírné zisky. Vzhledem k příznivému vývoji v Rumunsku jsme navýšili expozici vůči rumunským státním dluhopisům, prodloužili jsme duraci expozice fondu vůči českým státním dluhopisům a odprodali jsme dluhopisy mBank, PPT Telecom a půlroční polské státní dluhopisy z důvodu jejich nízkého výnosového potenciálu.



Generali Prémiový konzervativní fond

PKF

Konzervativní fond investující převážně do termínovaných vkladů důvěryhodných bank a bonitních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 1 rok.

Fond i v prosinci, tak jako ve všech předchozích měsících tohoto roku, pokračoval v růstové trajektorii. Zisky byly taženy především korporátními dluhopisy, které profitují z relativně vysokých nabíhajících úroků a nízké volatility na finančních trzích. Firemní fundament se většinou zlepšuje. Podle predikce Standard&Poor's globální defaultní míry budou i nadále pokračovat v mírném poklesu, mimo jiné i díky snižování úrokových sazeb v USA. ECB na posledním letošním zasedání 18. prosince ponechala sazby beze změny, nicméně výnosová křivka počátkem prosince v reakci na výroky představitelů ECB začala implikovat pravděpodobnost 20 % pro zvýšení úroků ECB v roce 2026. Hlavním scénářem na trzích však i nadále zůstává stabilita sazeb ECB po celý rok 2026. V příštích měsících čekáme v eurozóně kolísání výnosů vládních dluhopisů kolem jejich stávajících úrovní. Hlavní investiční taktika se bude i nadále zaměřovat na investice do mixu státních dluhopisů z regionu CEE a korporátních dluhopisů s investičním ratingem.



Generali Fond dluhopisových příležitostí

FKOM

Prosinec 2025 přinesl fondu mírně pozitivní impuls díky pokračování poklesu kreditních premií korporátních dluhopisů. To nastalo v důsledku očekávání pokračujícího trendu nízkých „default rates“ v 2026 a sezonně nižší emisní aktivitě v prosinci. Celková globální makroekonomická situace zůstává příznivá – míra defaultů je stabilní, v USA deregulace bank uvolní nový kapitál a v Německu se očekává výrazný fiskální stimul. V regionu EU jsou pod tlakem zejména chemické společnosti díky relativně drahým energetickým vstupům a globálnímu přebytku výrobních kapacit. Negativně na výkonnost působí růst bezrizikových EUR a USD sazeb způsobený kombinací přecenění očekávání poklesu sazeb ze strany Fedu a silnějších amerických dat (inflace, trh práce, jadrové ceny služeb). Zároveň ECB v prosinci 2025 zdůraznila, že inflace v sektoru služeb zůstává zvýšená a že předčasná snížení sazeb by bylo rizikem. Výsledkem byl růst bezrizikových výnosů na středním i delším konci křivky v USA i eurozóně.

OSTATNÍ



Generali Fond vyvážený

FVD

K 31. 10. 2023 došlo ke změně názvu fondu Generali Fond vyvážený dluhopisový na Generali Fond vyvážený. Tento fond je určen pro klienty, kteří mají investiční horizont minimálně 3 roky a upřednostňují nižší míru volatility (kolísavosti) v delším časovém horizontu.

Fond vyvážený zakončil rok 2025 na svém historickém maximu, když v prosinci přidal 0,58 %. Dlouhý konec české výnosové křivky byl během posledního měsíce roku velmi volatilní, když nejprve, v souladu s vývojem na globálních trzích, rostl. Desetiletý výnos tak ve svém maximu dosáhl hodnoty 4,8 %. Kromě vývoje ve světě hrál svou roli i trvale ještější postoj centrální banky a obavy z fiskální expanze nastupující vlády. V polovině prosince investoři zjevně usoudili, že trh pravděpodobně přestřelil, a došlo ke korekci, přičemž téměř celý nárust byl odmazán. Předpokládáme, že v dalších měsících do obchodování s českými státními dluhopisy budou promlouvat kombinace domácích makroekonomických dat a vývoje globálních trhů. Průměrnou duraci portfolia držíme na úrovni 4 let a současně také část portfolia investujeme do korporátních dluhopisů s cílem profitovat z rizikové premie.

MIX



Generali Fond balancovaný dynamicky

FBD

Smíšený fond určený pro méně konzervativní klienty, kteří hodlají spojit výhody akciového trhu a nižší volatility korporátních dluhopisů. Vyšší stabilitu fondu budou zajišťovat v menší míře zastoupené státní dluhopisy. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Generali Fond balancovaný dynamicky loni těžil z pozitivního vývoje akciových trhů a stabilizace výnosů dluhopisů. Silné výsledky firem, růst tažený umělou inteligencí a signály centrálních bank podporují investorský sentiment. Ve střední a východní Evropě akciové trhy rostou díky příznivým výsledkům firem, fiskálním stimulům a podpůrné měnové politice. Dluhopisová složka je tvořena emisemi s atraktivními spready a kratší dobou do splatnosti, což přispívá k diverzifikaci portfolia. Menší část fondu je alokována do komodit. Kreditní spready zůstávají úzké, ale stabilní, zatímco výnosy státních dluho-

pisů odrážejí rozdílné směry měnové politiky. Fond nadále sleduje opatrně konstruktivní strategii s důrazem na diverzifikaci a selektivní příležitosti.

Generali Fond balancovaný konzervativní



FBK

Smišený fond, který nabízí mix akcií a dluhopisů – zejména pak korporátních. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.

Fond v prosinci pokračoval ve svižném růstu a za celý rok dosáhl dvouciferného výnosu. K růstu přispěla všechna aktiva. Z akcií posílili nejvíce region střední a východní Evropy díky jednání o příměří na Ukrajině. Z akciových sektorů nejvíce posílily těžba drahých kovů a finanční sektor (ve fondu silně převážen), zatímco ropný a necyklický sektor mírně oslabily. Firemní dluhopisy profitovaly z vysokých nabíhajících úroků a nízké volatility na finančních trzích. České vládní dluhopisy posílily po zasedání ČNB, která zmírnila vnímání inflačních rizik díky snaze vlády o snížení cen elektřiny. Investiční aktivita byla vysoká s cílem vylepšovat široce diverzifikované portfolio. Dluhopisová část portfolia je zaměřena zejména na výnosné korporátní dluhopisy fundamentálně zdravých emitentů. V prosinci, před zasedáním ČNB, jsme do fondu nakoupili české vládní dluhopisy s delší splatností, které vzápětí posílily. Akciová část portfolia je široce regionálně diverzifikována a je tvořena zhruba padesáti akciemi, které podle našeho názoru mají atraktivní růstový či dividendový potenciál. 10 % aktiv je v komoditních investicích.

Generali Prémiový dynamický fond



PDF

Dynamický fond je určen dlouhodobým investorům. Investiční strategie umožňuje flexibilně reagovat na události na finančních trzích a plynule měnit zastoupení jednotlivých tříd aktiv.

Investiční strategie fondu umožňuje flexibilně reagovat na události na finančních trzích a plynule měnit zastoupení jednotlivých tříd aktiv. V reakci na aktuální potřeby a výhledy fond aktivně pracuje také s měnovou pozicí, přičemž to byla slabost dolaru, která především v první polovině roku 2025 rozhodla o výkonnosti akcií více než samotný výběr regionů či sektorů. V neutrálním rozložení je většina majetku alokována do akcií a fondů, a to jak do širokých globálních, tak i vybraných národních a sektorových indexů až na úroveň jednotlivých společností. Dluhopisovou kotvu tvoří především měnově zajištěné high yield dluhopisy s kratší splatností, u nichž je vyšší kreditní riziko dobře zaplacené atraktivním výnosem a kompenzováno dobrou predikovatelností fundamentů na kratším investičním horizontu. Investiční vesmír zahrnuje mj. i komodity a společnosti spjaté s kryptoměnou. Vlivem růstu evropských akciových trhů v závěru roku fond v prosinci profitoval z listopadového plného zainvestování a vylepšil své historické maximum.

Generali Prémiový vyvážený fond

PVF

Smišený fond, který investuje do širokého spektra cenných papírů. Optimální mix je dosažen kombinací státních dluhopisů, korporátních dluhopisů, akcií a komoditních investic. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.

Fond v prosinci pokračoval ve svižném růstu. K růstu přispěla všechna aktiva. Z akcií posílili nejvíce region střední a východní Evropy díky jednání o příměří na Ukrajině. Z akciových sektorů nejvíce posílily těžba drahých kovů a finanční sektor (ve fondu silně převážen), zatímco ropný a necyklický sektor mírně oslabily. Firemní dluhopisy profitovaly z vysokých nabíhajících úroků a nízké volatility na finančních trzích. České vládní dluhopisy posílily po zasedání ČNB, která zmírnila vnímání inflačních rizik díky snaze vlády o snížení cen elektřiny. Z komodit posílily průmyslové a drahé kovy v portfoliu zastoupené prostřednictvím nástrojů ETC. Investiční aktivita byla vysoká s cílem vylepšovat široce diverzifikované portfolio. Dluhopisová část portfolia je zaměřena zejména na výnosné korporátní dluhopisy fundamentálně zdravých emitentů. V prosinci, před zasedáním ČNB, jsme do fondu nakoupili české vládní dluhopisy s delší splatností. Akciová část portfolia je široce regionálně diverzifikována a je tvořena zhruba padesáti akciemi, které podle našeho názoru mají atraktivní růstový či dividendový potenciál.

AKCIE

Generali Fond farmacie a biotechnologie

FFB

Akciový fond investující do akcií firem působících v oblasti zdravotní péče, farmacie a biotechnologie. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Rok 2025 byl pro farmaceutické firmy spíše náročný. Celý zdravotnický sektor byl pod tlakem administrativy USA, která prosazuje snižování cen léků a zavádění nových pravidel, což vyvolalo nejistotu a tlak na zisky firem. Také rostoucí cla na dovoz léčiv a surovin nutí firmy přesouvat výrobu zpět do USA, což ve svém důsledku bude znamenat vyšší náklady. Přesto celý sektor nakonec skončil v kladných číslech, když byl tažen především společnostmi sázející na léky na cukrovku a obezitu. Jejich akcie rostly, protože poptávka po těchto inovativních produktech je obrovská. Rok 2026 přináší návrat optimismu pro farmaceutický sektor díky atraktivním valuacím (nízké násobky P/E), menší regulatorní nejistotě a oživujícímu zájmu investorů.

Generali Fond fondů dynamický

FFD

Fond fondů, který investuje především do akciových podílových fondů. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

V akciové složce (okolo 65 % majetku fondu) převažují Generali Fond globálních značek a Generali Fond východoevropských akcií. Smíšené fondy jsou zastoupeny 22 %. Zbývajících 13 % tvoří korporátní dluhopisy a drahé kovy a nástroje peněžního trhu prostřednictvím investic v příslušných fondech. Díky růstu všech složek portfolia fond v minulém roce dosáhl výnosu přes 14 %.

Generali Fond fondů vyvážený

FFV

Fond fondů, jehož strategií je vyvážení rizika mezi konzervativními produkty a investicí do akciových a komoditních titulů. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.

V portfoliu fondu mají největší váhu korporátní dluhopisy (1/3 majetku fondu). Akciová složka tvoří necelou třetinu majetku fondu. Další komponentou jsou smíšené fondy tvořící přibližně 30 procent. K posílení diverzifikace přispívá Generali Fond zlatý zastoupený ve fondu třemi procenty. Zbývajících část tvoří konzervativní složka, která vytváří „polštář“ proti turbulencím. Díky růstu všech složek portfolia fond v minulém roce dosáhl výnosu 10,6 %.

Generali Fond globálních značek



FGZ

Akciový fond investující do firem obchodovaných na akciových trzích, které vlastní nejboutnější obchodní značky na světě. Základem Generali Fondu globálních značek je výběr 100 akciových titulů s nejhodnotnější globální značkou vypracovaný společností Interbrand a Kantar Millward Brown. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Globální akciové trhy v prosinci mírně posílily. K růstu přispěla zejména kombinace silnějších makroekonomických dat (jak v USA, tak v eurozóně) a Fed, který nejenže snížil úrokové sazby, ale navíc pro posílení likvidity na peněžních trzích zahájil tzv. „quantitative easing“, čili nákupy pokladničních poukázek v objemu 40 mld. měsíčně. Z akciových sektorů nejvíce posílily těžba drahých kovů a akcie ze sektorů financí a průmyslu, zatímco ropný, nemovitostní a necyklický sektor mírně oslabily. Vývoj technologických akcií byl smíšený, protože přetrvávají obavy z nízké návratnosti extrémně vysokých investic do AI datových center. Na portfoliu byla vysoká aktivita. Proběhlo rebalancování portfolia podle pořadí top 100 globálních značek pro rok 2026. Do portfolia byly nově zařazeny akcie společností Blackrock, Booking Holdings, Schneider Electric, Monster Beverage, Nasdaq, Deere a Shopify. Naopak vyřazeny byly Hennes & Mauritz, Christian Dior, Hewlett Packard, Ford, Toronto-Dominion Bank, Nippon Telegraph a Lululemon Athletica.

Generali Fond nemovitostních akcií

FNA

Fond investuje do akcií developerských firem, společností, které vlastní, pronajímají a spravují nemovitosti. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

V roce 2025 byla výkonnost nemovitostních akcií smíšená a celkový sektor skončil pod průměrem širšího akciového trhu a to jak v USA, tak v Evropě. Některé segmenty (např. zdravotnický a logistický podsektor) dosáhly lepších výsledků, zatímco jiné, zejména kancelářské nemovitosti, čelily přetrvávající slabosti. Celkově se situace jeví jako postupně zlepšující se pro dlouhodobé investory, zvláště pokud lze trpělivě využít dividendového výnosu a očekávaného re-ratingu sektoru. Očekává se, že trend poklesu úroků bude pokračovat i v první polovině roku 2026 (především v USA, kde je podpořen tamní centrální bankou), což bývá pro Realitní Investiční Trusty pozitivní katalyzátor. Hlavními riziky zůstávají možné znovu vyšší sazby v případě návratu inflace, slabší segmenty (kanceláře) a makroekonomická nejistota ovlivňující nájemníky a transakční aktivitu.

Generali Fond nových ekonomik

FNE

Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Generali Fond nových ekonomik zaznamenal v roce 2025 výrazně nadprůměrný výnos přesahující 27 %, čímž překonal hlavní světové indexy. Tahouny rozvíjejících se trhů (dále jen EM) byly asijské polovodičové firmy díky extrémní poptávce po jejich technologiích, na nichž stojí rozvoj umělé inteligence. Latinská Amerika benefitovala z komoditního cyklu a stabilizace měnové politiky (Brazílie, Mexiko). Po několika letech zaostávání se dařilo i Číně, kde došlo ke stabilizaci valuací. Region střední Evropy pak táhl nahoru především bankovní sektor. Celkovou výkonnost aktiv z regionů EM zlepšil v průběhu roku i slabší dolar a první kroky týkající se uvolňování měnové politiky USA. EM akcie by měly i nadále růst, ale tempo bude nižší než v roce 2025, rizika se přesouvají směrem k inflaci, geopolitice a vývoji sazeb.

**Generali Fond ropy a energetiky****FRE**

Akciový fond, který se zaměřuje na investice do perspektivních oborů, jako jsou výroba elektrické energie, těžba a zpracování ropy, uhlí a zemního plynu. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Navzdory výraznému poklesu cen ropy fond dosáhl za uplynulý rok výnosu přesahujícího 11 %. Ropa za celý rok výrazně klesla a to až k úrovním kolem 60 USD/b, což byl největší roční pokles od roku 2020 a bylo způsobeno přebytkem nabídky nad slabší poptávkou. Nižší ceny ropy sice obecně tlumily ziskové marže firem zaměřených na těžbu, nicméně pomáhaly rafineriím a vyrovnaly se s nimi i velké ropné integrované společnosti, které jsou stále schopné generovat silné cash-flow a vyplácet vysoké dividendy, což tlumilo negativní dopad ropy na ceny akcií. Současně se mimořádně dařilo sektoru energetických utilit, které v roce 2025 znamenaly nadprůměrné zisky. Především v Evropě se tento sektor opět dostal do hledáčku investorů, kteří oceňovali kombinaci růstového a defenzivního profilu. Mezi hlavní fundamentální tahouny energetického sektoru patřila stabilní poptávka po energii (i díky výstavbě datových center a digitální transformaci průmyslu), vysoká dividendová politika a silné cash-flow.

**Generali Fond stabilního růstu****FSA**

Akciový fond, který investuje převážně do ziskových a stabilních světových společností zařazených do globálního akciového indexu MSCI World Minimum Volatility ESG Target. Portfolio fondu je široce diverzifikováno jak na úrovni sektorů, tak i z regionálního hlediska. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Výkonnost fondu se po dubnové volatilně způsobené oznámením amerických cel stabilizovala. Fond uzavřel rok 2025 v pozitivním duchu, byť zaostal za globálními akcemi. Akcie ve střední a východní Evropě dál těží ze solidních výsledků. Přesto zůstávají určité výzvy, zejména v oblasti obchodní politiky a geopolitických rizik, které mohou sentiment investorů ovlivnit. Americké akcie těží z růstu v sektorech spojených s umělou inteligencí a silných firemních výsledků, zatímco eurozóna profituje z fiskálních stimulů a zlepšujících se PMI. Dynamika ziskovosti slábne, ale očekává se její obnovení. Akcie v regionu střední a východní Evropy si nadále udržují pozitivní trajektorii, podpořenou solidními firemními výsledky, příznivým vývojem komodit a slabším dolarem. Přesto zůstávají určité výzvy, zejména v oblasti obchodní politiky a geopolitických rizik, které mohou sentiment investorů nadále ovlivnit.

**Generali Fond východoevropských akcií****FVE**

Doporučovaný minimální investiční horizont je 8 let.

Doporučovaný minimální investiční horizont je 8 let. Akciové trhy ve východní Evropě zůstávají významně navázány na západoevropské trhy. V roce 2025 dosáhl region velmi silných výsledků, přičemž většina trhů zaznamenala růsty v řádu středně dvouciferných procent. V prosinci byl nejsilnějším trhem český PX (+7,6 % m/m), následovaný Rumunskem a Polskem, a žádný z hlavních trhů měsíc neuzavřel v záporu. Nejlépe se v prosinci dařilo sektoru materiálů, zatímco telekomunikace a sektor základního spotřebního zboží zaostávaly. Region si udržel atraktivitu díky solidnímu růstovému potenciálu, stabilnímu makroekonomickému prostředí a nadprůměrným dividendovým výnosům, ačkoli opatrnost byla nadále na místě v energetickém a těžebním sektoru kvůli přetrvávajícím specifickým rizikům.

**Generali Fond živé planety****FŽP**

Speciální fond, jehož strategie je zaměřena na investice do společností, které se chovají ekologicky, jsou sociálně odpovědné a nejsou jim hostejné změny globálního klimatu. Doporučený minimální investiční horizont je 8 let.

Navzdory výzvám, kterým investiční prostředí v roce 2025 čelilo, si fond za rok 2025 udržel solidní výkonnost. Akciové trhy podporovaly výsledky zejména v sektorech utilit, energetiky / energetických technologií a materiálů, kde preferujeme společnosti s prokazatelným ESG leadershipem. Udržitelné dluhopisy (včetně zelených a sustainabi-

lity-linked emisí) přispívají k diverzifikaci portfolia, zatímco zvýšené klimatické riziko a náklady na emise dále posilují důraz na integraci ESG faktorů. Vybrané pozice ve střední a východní Evropě vykazaly stabilní růst díky dobrým firemním výsledkům a zlepšující se důvěře spotřebitelů. Z pohledu kapitálových toků do udržitelného financování pozorujeme zmírnění tempa zakládání nových ESG fondů, zatímco aktivita v oblasti správy a investorské angažovanosti pokračuje s vyšší selektivitou témat. Diverzifikované složení portfolia pomáhá tlumit volatilitu; zároveň klimatické výzvy dále posilují význam ESG strategií.

ALTERNATIVNÍ INVESTICE**Generali Fond realit****GFR**

Generali Fond realit investuje v České republice a regionu střední a východní Evropy (CEE). Fond se zaměřuje na rezidenční nemovitosti, retailové jednotky a logistická centra. Portfolio fondu v současnosti zahrnuje 24 budov, které jsou umístěny nejen v Praze a krajských městech České republiky, ale také v Polsku. Tato kombinace investic přispívá k diverzifikaci portfolia a zajišťuje stabilitu fondu i v turbulentních obdobích.

Prognóza vývoje nemovitostního trhu na rok 2026 je pozitivní, přičemž hlavně i díky příznivému ekonomickému výhledu se očekává pokračující růst hodnoty nemovitostí. Příznivé ekonomické očekávání napříč ekonomikou se projeví zejména v oblasti retailových nemovitostí, kdy lepší ekonomické výsledky povedou ke zvýšení spotřeby obyvatel, a tím i tržeb obchodníků. Na tento segment přirozeně navazuje i sektor logistiky, který nadále roste díky oblíbenosti e-commerce. Právě do obou těchto segmentů fond investuje. V oblasti rezidenčního bydlení se rovněž očekává, že hodnota bytů v atraktivních lokalitách si zachová růstový trend, nicméně již nelze předpokládat, že tempo růstu bude stejné jako v předchozím roce. Stále však ale platí, že v důsledku nedostatečné výstavby rezidenčních nemovitostí přetrvává výrazný tlak na ceny, a v roce 2026 tak lze očekávat pokračující růst hodnoty těchto aktiv.

Aktuálně je zásadní činností vedení fondu další rozšiřování portfolia. V minulém roce se podařilo do majetku fondu pořídit celkem pět budov, a právě na tento trend hodlá fond navázat i v roce 2026. Mezi připravované akvizice patří portfolio retailových parků v sousedním Polsku a rezidenční budova v České republice.

KOMODITY**Generali Fond zlatý****FZL**

Fond investuje převážně do zlata, stříbra a dalších drahých kovů a do akcií firem těžících především zlato. Doporučovaný minimální investiční horizont je 8 let.

Fond investuje především do zlata, stříbra a dalších drahých kovů a do akcií společností zaměřených zejména na těžbu zlata. Doporučený minimální investiční horizont je 8 let. Téměř polovina spravovaného majetku je alokována do zlata, třetina do těžařů zlata a zbytek tvoří expozice vůči stříbru, platině a hotovosti, doplněné o dluhopisy těžebních firem. V roce 2025 zaznamenalo zlato jeden z nejsilnějších růstů za více než čtyři desetiletí, když jeho cena vzrostla z úrovně kolem 2 600 USD až nad 4 300 USD za uncii – šlo o nejvyšší roční nárůst od roku 1979. Poptávku podpořilo geopolitické napětí, změny v měnové politice USA a výrazné nákupy centrálních bank, včetně obnovené akumulace ze strany Číny. Silné byly i přílivy do ETF zaměřených na zlato. Na konci roku 2025 dosáhlo zlato rekordních hodnot díky napětí v obchodních vztazích mezi USA a Čínou a očekáváním snížení sazeb Fedu. Přestože trh zažil určitou volatilitu, zlato zakončilo rok poblíž historických maxim. Stříbro rovněž zakončilo rok velmi silně, s cenou 83,62 USD za uncii, podpořeno strukturálním deficitem a zvýšenou poptávkou po bezpečných aktivech.

Upozornění na rizika:

Tento materiál je propagačním sdělením. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, přečtěte si, prosím, statut/prospekt příslušného fondu a sdělení klíčových informací pro investory. V těchto dokumentech naleznete podrobné informace včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii v českém jazyce; u fondů s domicilem v Irsku je prospekt v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné elektronicky na internetových stránkách společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. www.generali-investments.cz. Informace o aspektech udržitelnosti ve smyslu nařízení (EU) 2019/2088 jsou uvedeny na téže adrese, v sekci Informace související s udržitelností a v prospektu/statutu. Informace o právech investora jsou uvedeny v českém jazyce v dokumentu Informace o Společnosti, který je k dispozici na internetových stránkách v sekci „O nás“, podsekcí „Fondy“. V listinné podobě jsou tyto dokumenty k dispozici v sídle společnosti, na jejím kontaktním místě a u smluvních partnerů společnosti. Fond je řízen aktivně, bez vztahu k referenčnímu indexu. Náklady a poplatky uvedené ve statutu/prospektu a sdělení klíčových informací se používají mimo jiné na pokrytí nákladů na obhospodařování a administraci třídy fondu, včetně případných nákladů na veřejné nabízení a propagaci a snižují potenciální výnosnost investice.

Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy a investice může vést k finanční ztrátě. Zdanění výnosů závisí na osobní situaci každého investora a může se v budoucnu změnit. V některých případech může být Váš výnos zvýšen či snížen v důsledku kolísání měnových kurzů. Investice do fondů představuje akciové, úrokové, kreditní, případně i finanční, ekonomické a politické riziko, dále také měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání a riziko nedostatečné likvidity. Hodnota cenných papírů vydávaných fondem, jehož souhrnný ukazatel rizika je 4 nebo vyšší, se může vyznačovat značnou kolísavostí. V případě fondů s domicilem v Irsku může obhospodařovatel rozhodnout o zrušení opatření přijatých za účelem nabízení.