



V Bruselu dne 6.6.2025
COM(2025) 400 final

ZPRÁVA KOMISE EVROPSKÉMU PARLAMENTU A RADĚ

o společném rezervním fondu za rok 2024

{SWD(2025) 100 final}

OBSAH

ÚVOD.....	2
Část 1: Klíčové milníky v roce 2024.....	4
1.1 Všeobecný přehled.....	4
1.2 Struktura oddílů.....	5
1.3 Čerpání záruk a žádosti o platbu.....	7
1.4 Efektivní míra tvorby rezerv.....	10
Část 2: Investiční strategie, složení a výkonnost portfolia.....	10
2.1. Složení a charakteristika portfolia.....	11
2.2 Environmentální, sociální a správní stopa (ESG).....	12
2.3 Výkonnost společného rezervního fondu v roce 2024.....	12
ZÁVĚRY.....	14

ÚVOD

Tato zpráva představuje čtvrtou výroční zprávu o společném rezervním fondu (dále jen „fond“) ⁽¹⁾ a týká se období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024. Uvádí přehled nejdůležitějších událostí souvisejících s fungováním fondu v roce 2024 a předkládá hlavní finanční a rizikové parametry a roční výkonnost fondu. Představuje také výsledky opatření, která Komise přijala s cílem zvýšit dlouhodobou výkonnost fondu zavedením diverzifikovaného okruhu investic.

Ve fondu, zřízeném podle článku 212 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU, Euratom) 2018/1046 ze dne 18. července 2018 o finančních pravidlech pro souhrnný rozpočet Unie, jsou uloženy veškeré rezervy vyčleněné z rozpočtu EU nebo přispívané zúčastněnými členskými státy na krytí rizika ztrát z operací zaručených vnitřními ⁽²⁾ a vnějšími ⁽³⁾ zárukami prováděnými Evropskou unií. Kromě rozpočtových záruk jsou ve fondu drženy rezervy na většinu úvěrů makrofinanční pomoci (MFA) třetím zemím ⁽⁴⁾. Rezervy držené ve fondu představují kapitálovou rezervu, z níž se čerpají prostředky na pokrytí čerpání záruk u podporovaných operací a jiných odtoků.

Fond začal fungovat v lednu 2021. Na konci roku 2024 činila jeho tržní hodnota 23,18 miliardy EUR, což z něj činilo největší investiční portfolio přímo spravované Komisí.

Fond v roce 2024 úspěšně zvládl volatilitu trhu s vyváženou expozicí vůči více třídám aktiv. Diverzifikace fondu do akcií dále zvýšila jeho celkovou výkonnost. Portfolio dosáhlo absolutního výnosu ⁽⁵⁾ ve výši 3,57 %. V kombinaci s výsledkem za rok 2023 (+5,21 %) se tak téměř plně vyrovnaly ztráty z roku 2022, který byl poznamenán nejprudším globálním výprodejem dluhopisů za poslední půlstoletí. Výsledky obnovily schopnost fondu absorbovat ztráty po celou dobu trvání programů rozpočtových záruk. Do budoucna poskytuje současné prostředí zvýšených úrokových sazeb obezřetný základ pro střednědobou výkonnost, s výhradou zvýšené nejistoty spojené s geopolitickým vývojem, který by mohl mít silný vliv na podmínky na trhu.

⁽¹⁾ Podle článku 214 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU, Euratom) 2018/1046 ze dne 18. července 2018, kterým se stanoví finanční pravidla pro souhrnný rozpočet Unie, mění nařízení (EU) č. 1296/2013, (EU) č. 1301/2013, (EU) č. 1303/2013, (EU) č. 1304/2013, (EU) č. 1309/2013, (EU) č. 1316/2013, (EU) č. 223/2014, (EU) č. 283/2014 a rozhodnutí č. 541/2014/EU a zrušuje nařízení (EU, Euratom) č. 966/2012 (Úř. věst. L 193, 30.7.2018, s. 1), musí Komise každoročně podávat Evropskému parlamentu a Radě zprávu o společném rezervním fondu. Další informace týkající se obsahu této zprávy poskytují pokyny pro správu aktiv fondu (rozhodnutí Komise ze dne 25. března 2020 o pokynech pro správu aktiv společného rezervního fondu (C(2020) 1896 final), Úř. věst. C 131, 22.4.2020, s. 3–11) poskytují další pokyny k obsahu této zprávy.

⁽²⁾ Evropský fond pro strategické investice (EFSI) a InvestEU.

⁽³⁾ Vnější úvěrový mandát (ELM), Evropský fond pro udržitelný rozvoj (EFSD) a Evropský fond pro udržitelný rozvoj plus (EFSD+).

⁽⁴⁾ S výjimkou úvěrů MFA+ poskytnutých Ukrajině v roce 2023.

⁽⁵⁾ Absolutní výnosnost označuje výnosnost investice nebo portfolia za určité časové období bez vazby na referenční hodnotu nebo tržní index. Představuje časově vážený procentní růst portfolia měřený tak, aby přítok a odtok peněz neměl na výsledek žádný vliv.

Tato zpráva se zaměřuje na aspekty správy aktiv fondu. Vývoj podmíněných závazků vyplývajících z rozpočtových záruk a půjček EU, proti nimž jsou aktiva fondu vedena jako rezervy, bude projednán v samostatné zprávě podle článku 256 finančního nařízení.

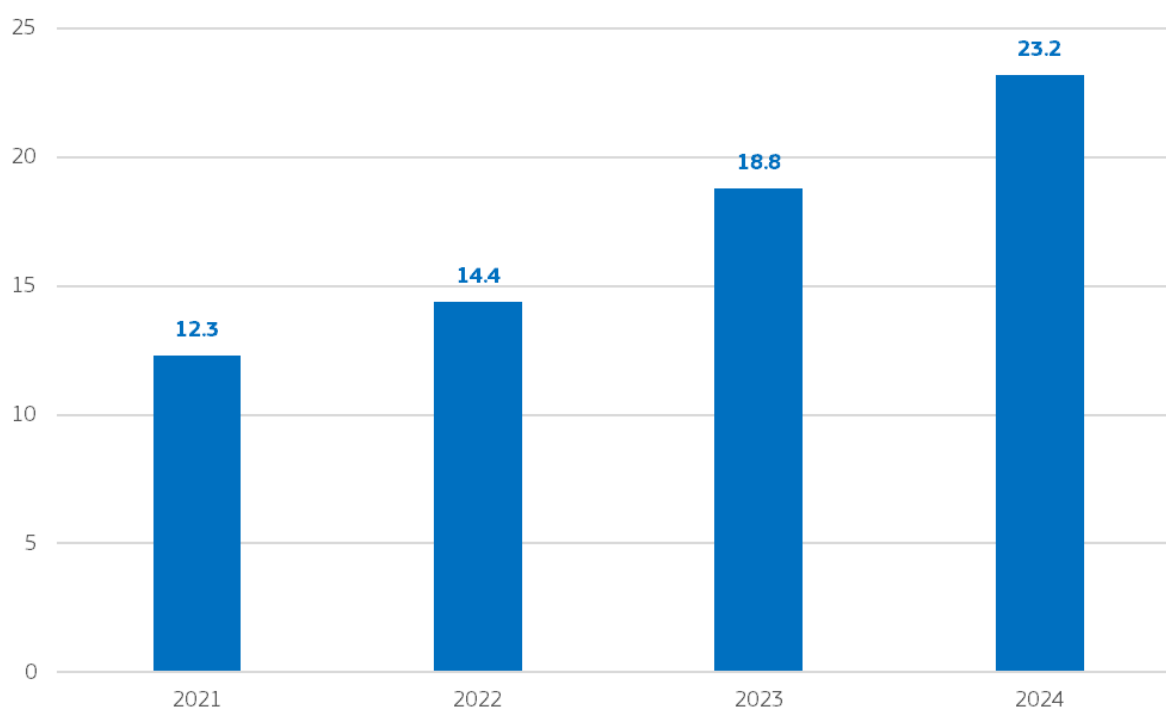
ČÁST 1: KLÍČOVÉ MILNÍKY V ROCE 2024

1.1 Všeobecný přehled

Stejně jako v předchozích letech byl fond spravován v souladu se zavedenými postupy správy aktiv a v rámci příslušné struktury řízení ⁽⁶⁾ a bez provozních incidentů.

K 31. prosinci 2024 činila hodnota čistých aktiv ⁽⁷⁾ 23,2 miliardy EUR, což představuje nárůst o 4,5 miliardy EUR oproti konci roku 2023 (nárůst o 24 % za rok). V roce 2024 fond obdržel čisté příspěvky ve výši 3,6 miliardy EUR z rozpočtu EU nebo příspěvků zúčastněných členských států a zemí ESVO. Zbývající část nárůstu hodnoty portfolia (840 milionů EUR) vyplývá ze zvýšené tržní hodnoty stávajících aktiv.

Obrázek 1: Vývoj čisté hodnoty aktiv fondu (v miliardách EUR)



Více informací o účetní závěrce fondu je k dispozici v pracovním dokumentu útvarů Komise, který je přiložen k této zprávě.

⁽⁶⁾ Struktura řízení byla představena ve výroční zprávě o společném rezervním fondu v roce 2021, [EUR-Lex - 52022DC0213 - EN - EUR-Lex \(europa.eu\)](#).

⁽⁷⁾ Čistá hodnota aktiv (NAV) fondu se určuje podle hodnoty celkových aktiv snížené o závazky k příslušnému datu výpočtu.

1.2 Struktura oddílů

Aktiva fondu jsou spravována v souladu se společnou investiční politikou a jsou uložena v různých oddílech spojených s jednotlivými rozpočtovými zárukami a programy finanční pomoci nebo oddílech jednotlivých členských států pro Program InvestEU.

Prostředky, které má fond k dispozici, jsou vyčleněny na jednotlivé rozpočtové záruky / programy finanční pomoci (nebo pro členské státy, které přispívají na svou složku Programu InvestEU) v souladu s jejich příslušnými právními rámci ⁽⁸⁾. Částky přidělené na jednotlivé rozpočtové záruky jsou zaúčtovány do samostatných oddílů, aby bylo možné sledovat úroveň tvorby rezerv ve vztahu k úrovním stanoveným v právním základu, kterým se záruka zřizuje. Pokud rezervy klesnou pod určitou úroveň, lze doplnění financovat z finančních prostředků příslušných programů.

V roce 2024 přibyl jeden nový oddíl Programu Invest EU pro členské státy⁽⁹⁾ a jeden oddíl pro záruku Nástroje pro Ukrajinu ⁽¹⁰⁾.

K 31. prosinci 2024 fond sestával z 18 oddílů, přičemž 15 z těchto oddílů bylo plně funkčních a obsahovalo finanční prostředky. Zbývající oddíly budou aktivovány po přijetí příslušných prvních přítoků prostředků.

⁽⁸⁾ V souladu např. s články 212.2, 212.4, 213.1 a 213.4 finančního nařízení.

⁽⁹⁾ Pro Španělsko.

⁽¹⁰⁾ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/792 ze dne 29. února 2024 o zřízení Nástroje pro Ukrajinu (Úř. věst. L, 2024/792, 29.2.2024).

Tabulka 1: Oddíly fondu k 31. 12. 2024

Oddíl	Tržní hodnota v EUR k 31. 12. 2024
Oddíly zřízené v roce 2021	
EFSI	8 880 303 795,93
GFEA ⁽¹¹⁾	3 225 691 235,78
EFSD ⁽¹²⁾	761 545 053,25
Program InvestEU ⁽¹³⁾	5 530 142 834,06
Oddíly zřízené v roce 2022	
EFSD+	2 942 175 754,77
Makrofinanční pomoc po roce 2020	128 662 217,57
Výjimečná makrofinanční pomoc pro Ukrajinu ⁽¹⁴⁾	240 575 443,20
Úvěry Euratomu po roce 2020	–
Úvěry v rámci ELM přidělené Ukrajině	–
Záruka Programu InvestEU pro Rumunsko	187 974 119,28
Záruka Programu InvestEU pro Českou republiku	44 099 186,75
Záruka Programu InvestEU pro Finsko	30 657 774,29
Záruka Programu InvestEU pro Řecko	252 204 112,19
Operace kombinování zdrojů Programu InvestEU	667 045 123,03
Oddíly zřízené v roce 2023	
Záruka Programu InvestEU pro Bulharsko	79 674 706,38
Záruka Programu InvestEU pro Maltu	7 939 418,22
Oddíly zřízené v roce 2024	
Záruka pro Ukrajinu	201 878 310,31
Záruka Programu InvestEU pro Španělsko	–
CELKEM	23 180 569 085,02

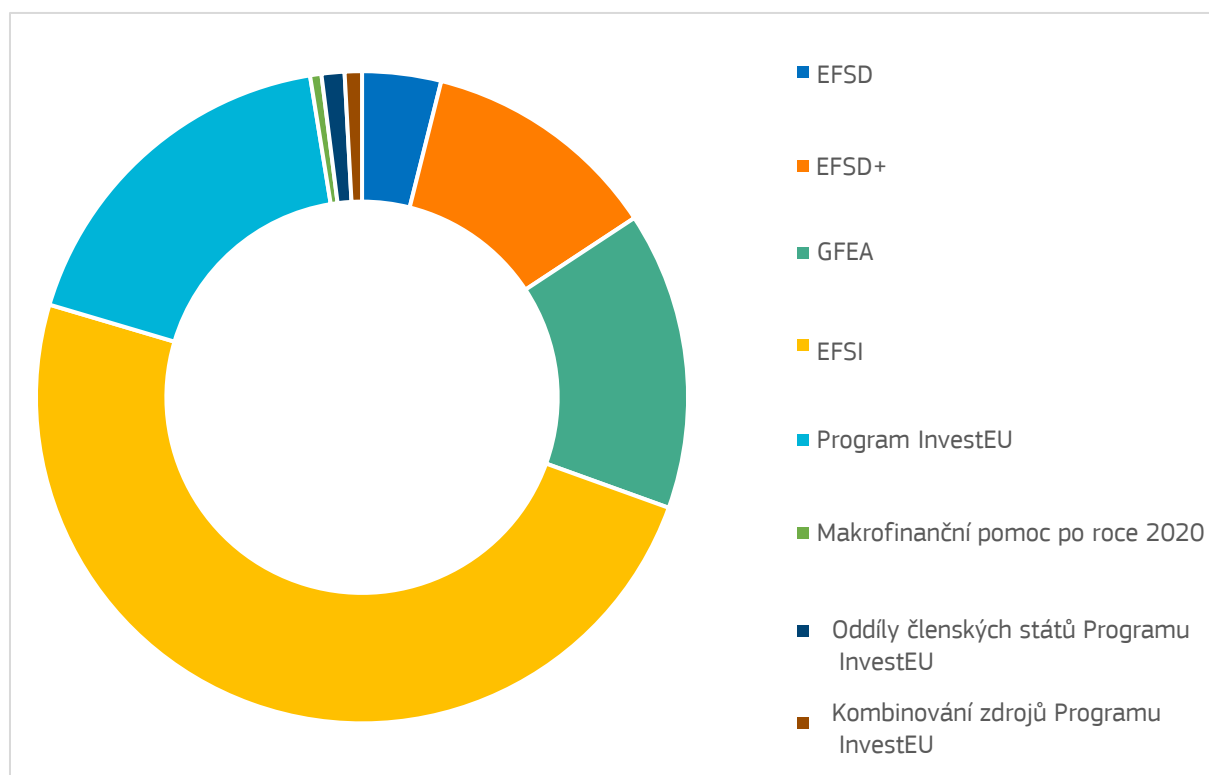
⁽¹¹⁾ Záruční fond pro vnější vztahy (GFEA), v němž jsou uloženy rezervy pro vnější úvěrový mandát (ELM), starší programy (makrofinanční pomoc – MFA) a program Euratom.

⁽¹²⁾ Evropský fond pro udržitelný rozvoj.

⁽¹³⁾ Oddíl EU.

⁽¹⁴⁾ Na základě rozhodnutí (EU) 2022/12018 a rozhodnutí (EU) 2022/1628 o poskytnutí mimořádné makrofinanční pomoci Ukrajině.

Obrázek 2: Oddíly fondu k 31. 12. 2024



1.3 Čerpání záruk a žádosti o platbu

Řízení likvidity spojené s čerpáním záruk a žádostmi o platbu je usnadněno likvidní rezervou, jak je stanoveno v pokynech pro správu aktiv fondu ⁽¹⁵⁾. Tuto likvidní rezervu tvoří omezené rezervy peněžních prostředků držené v ústřední pokladně Komise, které jsou určeny na pokrytí předpokládaných odtoků peněžních prostředků, k nimž by mělo dojít v průběhu období tří měsíců na základě oznámení přispívajících partnerů.

Rezerva měla v roce 2024 roku zůstatek 106 milionů EUR. Během roku obdržela přítoky finančních prostředků ve výši 385 milionů EUR ⁽¹⁶⁾, zatímco v roce 2024 byla vyplacena čistá částka ve výši téměř 350 milionů EUR ⁽¹⁷⁾. Oddíly, které byly v přečerpaní, byly obnoveny aktivy z fondu (ve výši 61 milionů EUR). V důsledku toho činil na konci roku 2024 zůstatek likvidní rezervy 202 milionů EUR.

⁽¹⁵⁾ Rozhodnutí Komise ze dne 25. března 2020 o pokynech pro správu aktiv společného rezervního fondu (C(2020) 1896 final, Úř. věst. C 131, 22.4.2020, s. 3).

⁽¹⁶⁾ Ze 385 milionů EUR odpovídá 344 milionů EUR odkupům z fondu, 41 milionů EUR jsou zpětně získané prostředky.

⁽¹⁷⁾ V porovnání s 351 milionem EUR v roce 2023.

Tato čerpání rezerv fondu v roce 2024 ze strany příslušných rozpočtových záruk ⁽¹⁸⁾, jakož i jiné požadavky na zdroje držené v rámci jednotlivých oddílů společného rezervního fondu, jsou shrnuty níže ⁽¹⁹⁾:

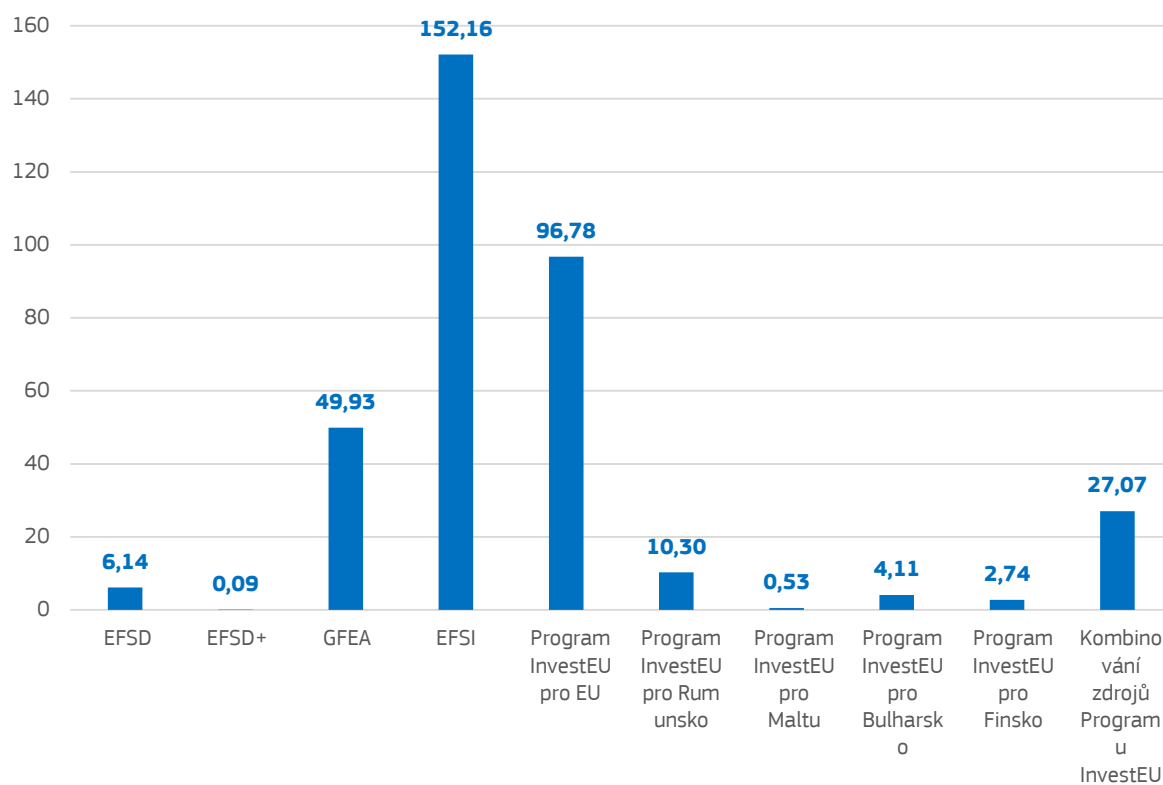
Tabulka 2: Odtoky prostředků z fondu v roce 2024, podrobný přehled

Oddíl	v milionech EUR	Povaha odtoku
EFSD	6,14	Čerpání záruk
EFSD+	0,09	Čerpání záruk
GFEA Celkem: 49,93 milionu EUR).	48,85	Čerpání záruk
	1,08	Výdaje na právní ochranu
EFSI	152,16	Čerpání záruk
InvestEU EU	96,78	Čerpání záruk
InvestEU Rumunsko	10,30	Čerpání záruk
InvestEU Malta	0,53	Čerpání záruk
InvestEU Bulharsko	4,11	Čerpání záruk
InvestEU Finsko	2,74	Čerpání záruk
InvestEU kombinované zdroje	27,07	Čerpání záruk
Odtoky celkem	349,85	

⁽¹⁸⁾ Výzvy na jednotlivé záruky jsou zmíněny v samostatné zprávě podle čl. 41 odst. 5 finančního nařízení.

⁽¹⁹⁾ Je důležité zmínit, že v roce 2025 nebo později mohou vzniknout platby, které si mohou vyžádat následnou úpravu účtů za rok 2024.

Obrázek 3: Odtoky prostředků z fondu v roce 2024 (v milionech EUR)



1.4 Efektivní míra tvorby rezerv

Článek 216 finančního nařízení stanoví, že tvorba rezerv na rozpočtové záruky a finanční pomoc třetím zemím ve společném rezervním fondu bude založena na efektivní míře tvorby rezerv, jak je definována v uvedeném článku. Efektivní míra tvorby rezerv bere v úvahu, že společná správa fondu – na rozdíl od správy samostatných záručních fondů – by mohla vést k potenciální diverzifikaci, pokud by čerpání záruk v různých oddílech nesouvisela s časem nebo intenzitou.

Efektivní míra tvorby rezerv je poměr mezi

- požadovanou výši peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v držení fondu s přihlédnutím k diverzifikačním efektům mezi jednotlivými oddíly a
- součtem požadovaných částek hotovosti a peněžních ekvivalentů v případě, že by každý oddíl byl spravován samostatně.

Podle právních předpisů by efektivní míra tvorby rezerv měla být stanovena v rozmezí 95 % až 100 %, přičemž hodnota pod 100 % ukazuje na některé diverzifikační efekty. Po provedení výpočtů na základě zavedené metodiky ⁽²⁰⁾ a za daných převládajících makroekonomických a geopolitických nejistot (některé oddíly fondu jsou vysoce závislé na vývoji situace na Ukrajině) Komise navrhla, aby efektivní míra tvorby rezerv pro rok 2024 zůstala na úrovni 100 %, neboť nebyla vyzpozorována žádná diverzifikace mezi čerpáními záruk z rezerv v jednotlivých oddílech. Tento přístup byl potvrzen v přijatém ročním rozpočtu na rok 2025.

ČÁST 2: INVESTIČNÍ STRATEGIE, SLOŽENÍ A VÝKONNOST PORTFOLIA

Obecné zásady a úvahy, na nichž je založena investiční strategie fondu, jsou stanoveny v pokynech pro správu majetku fondu a dále popsány v první výroční zprávě fondu za rok 2021 ⁽²¹⁾. Na základě konzervativního přístupu zakotveného v jeho pokynech pro správu aktiv a nízké tolerance k riziku je fond spravován způsobem, který by měl přinejmenším zajistit zachování kapitálu v investičním horizontu (9 let) ⁽²²⁾. V souladu s touto obezřetnou investiční politikou jsou aktiva, do kterých může fond investovat, omezena na vysoce likvidní cenné papíry s pevným výnosem a vysokým ratingem. Převážná část fondu byla omezena na investice do cenných papírů (dluhopisů) s pevným výnosem denominovaných v eurech a amerických dolarech (zajištěných proti měnovému riziku)²³. Pokyny pro správu aktiv byly v

⁽²⁰⁾ Rozhodnutí Komise v přenesené pravomoci (EU, Euratom) C(2020) 7684, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU, Euratom) 2018/1046 o podrobné podmínky pro výpočet efektivní míry tvorby rezerv ve společném rezervním fondu (Úř. věst. L 42, 5.2.2021, s. 12).

⁽²¹⁾ [EUR-Lex - 52022DC0213 - CS - EUR-Lex \(europa.eu\)](#)

⁽²²⁾ Ustanovení čl. 2 odst. 1 pokynů pro správu aktiv.

²³ Aktiva portfolia fondu smějí být investována do zajištěných vysoce likvidních dluhopisů denominovaných v amerických dolarech vydaných státními a nadnárodními subjekty výhradně pro účely diverzifikace a expozice vůči jiné úrokové křivce.

roce 2022 upraveny tak, aby umožňovaly určité omezené investice do akciových fondů obchodovaných na burze a poskytovaly tak fondu další možnosti diverzifikace.

2.1. Složení a charakteristika portfolia

V souladu se svými pokyny pro správu aktiv udržuje fond likvidní diverzifikované portfolio a investuje především do dluhových nástrojů s vysokým ratingem, jako jsou dluhopisy vydané vládami, nadnárodními subjekty, státními orgány a podniky.

Na konci roku bylo portfolio fondu dobře diverzifikováno napříč různými třídami aktiv v rámci způsobilých fondů s pevným výnosem, včetně omezené expozice vůči akciovým ETF, hotovosti nebo peněžním ekvivalentům a zajištěným cenným papírům denominovaným v amerických dolarech (USD). Obrázek 4 ilustruje rostoucí alokaci do státních aktiv / akcií SSA v průběhu let, doprovázenou poklesem krytých a podnikových dluhopisů v posledních čtyřech letech. Tento trend odráží zavedení akcií jako způsobilé třídy aktiv a mění se vnímání relativní atraktivity různých tříd aktiv v měnících se tržních podmínkách.

Úvěrová kvalita portfolia fondu byla vysoká, s průměrným ratingem A, což naznačuje zanedbatelnou pravděpodobnost selhání ⁽²⁴⁾. Více než 40 % portfolia bylo investováno do cenných papírů s ratingem AAA ⁽²⁵⁾, zbytek byl rozložen napříč celým spektrem investičního stupně.

Investice denominované v amerických dolarech představovaly 7 % tržní hodnoty portfolia ⁽²⁶⁾, přičemž měnové riziko bylo zajištěno pomocí forwardových kontraktů.

Akcie ke konci roku 2024 představovaly 7 % tržní hodnoty portfolia ⁽²⁷⁾. To přispělo k celkové kladné výkonnosti portfolia, když se na celkovém ročním výnosu podílelo 0,6 %.

V prosinci 2024 tvořila přibližně 11 % portfolia krátkodobá likvidní aktiva ⁽²⁸⁾, která představují zdroj likvidity připravený k použití v případě velkých odtoků přesahujících velikost výše popsané likvidní rezervy ⁽²⁹⁾.

Obrázek 4: Alokace portfolia fondu ke konci roku (2024)

⁽²⁴⁾ 0,04% pravděpodobnost selhání v horizontu jednoho roku.

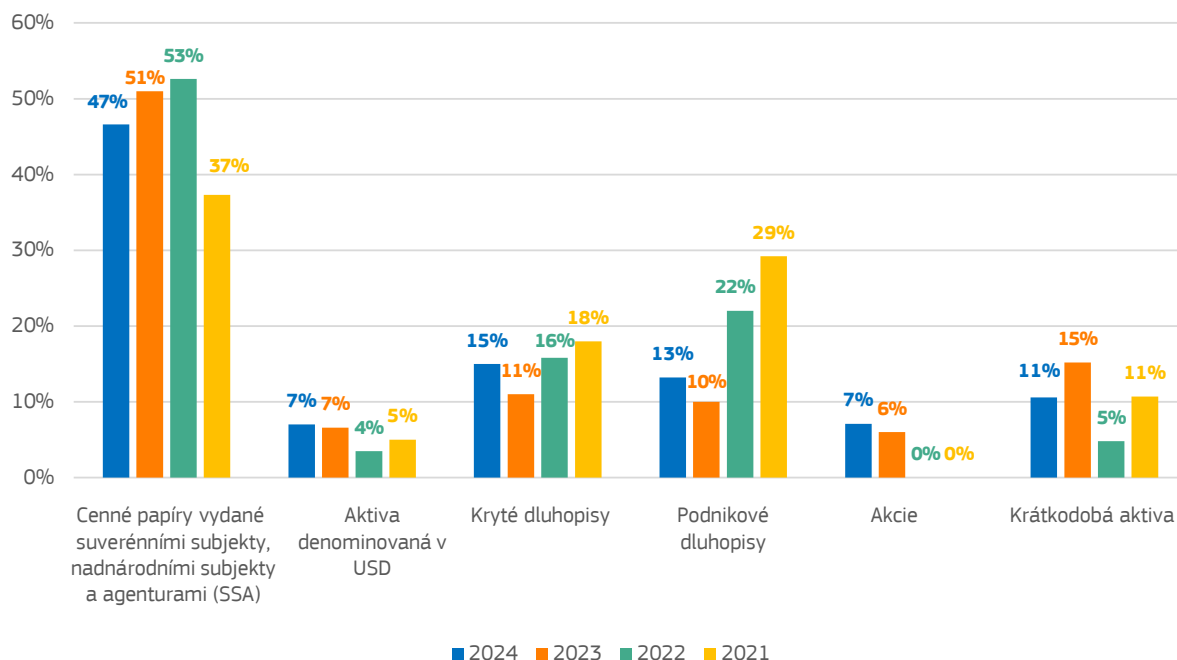
⁽²⁵⁾ V porovnání s více než 36 % v roce 2023.

⁽²⁶⁾ V porovnání s 6,6 % v roce 2023.

⁽²⁷⁾ V porovnání s 5,5 % v roce 2023.

⁽²⁸⁾ V porovnání s 15,2 % v roce 2023.

⁽²⁹⁾ Kromě likvidní rezervy popsané v části 1.5.



2.2 Environmentální, sociální a správní stopa (ESG)

V roce 2024 se environmentální, sociální a správní stopa ⁽³⁰⁾ portfolia dále zvýšila, přičemž podíl dluhopisů označených jako dluhopisy splňující faktory ESG ⁽³¹⁾ činil 16 % oproti 14,6 % v roce 2023. Proaktivní přístup k investování do environmentální, sociální a správní oblasti (ESG) upřednostňuje dluhopisy splňující faktory ESG, pokud jsou v souladu s kritérii řízení rizik a celkovou investiční strategií.

2.3 Výkonnost společného rezervního fondu v roce 2024

V roce 2024 byl vývoj na trhu nadále ovlivňován dynamikou inflace a opatřeními centrální banky (viz rámeček). Navzdory této volatilitě poskytlo postupné snižování sazeb v kombinaci se silným hospodářským růstem a odolnými trhy práce celkovou podporu finančním trhům a mělo pozitivní dopad na ocenění držení dluhopisů a akcií fondu. Za těchto okolností dosáhl fond roční výnosnosti ve výši +3,57 %, což je v souladu s jeho referenčním portfoliem ⁽³²⁾ (+3,31 %).

⁽³⁰⁾ Environmentální, sociální a správní stopa (ESG) – rychlé hodnocení, které ukazuje celkový dopad portfolia na environmentální, sociální a správní otázky.

⁽³¹⁾ Při posuzování toho, zda jsou dluhopisy klasifikovány jako dluhopisy splňující faktory ESG pro účely alokace společného rezervního fondu, se Komise opírá o zveřejněné posouzení „využití výnosů“ dotčeného aktiva provedené analýzou a poskytovateli údajů, které Komise pro svou funkci správy aktiv využívá.

⁽³²⁾ Podle pokynů pro správu aktiv společného rezervního fondu (rozhodnutí COM(2020) 1896) by měl finanční manažer spravovat aktiva na základě investiční strategie, která je vyjádřena formou strategické alokace aktiv a odráží investiční cíle a toleranci k riziku. Investiční strategie by měla být zohledněna ve strategické referenční hodnotě (dále jen „referenční hodnota“). Referenční hodnota by měla být stanovena v souladu s osvědčenými odvětvovými postupy.

Vývoj trhu v roce 2024

V roce 2024 byly hlavními hybnými silami trhu údaje o inflaci a příslušné kroky centrálních bank. Po soustavném poklesu inflace v průběhu roku 2023 začal nový rok s trhy vyznačujícími se pokračováním tohoto trendu. Tento dezinflační trend byl způsoben kombinací několika faktorů, včetně zlepšení dodavatelského řetězce, zmírnění cen energií a ochlazení trhu s bydlením.

Naopak se původně očekávalo, že úrokové sazby budou v průběhu roku 2024 postupně klesat, přičemž základní úroková sazba Evropské centrální banky (ECB) by měla klesnout ze 4 % na začátku roku na 2,25 % do konce roku. Tato tržní očekávání již stlačila výnosy dluhopisů a německý desetiletý státní dluhopis (Bund) byl na začátku ledna na svém ročním minimu 2,02 %. V průběhu roku se ukázalo, že inflace je houževnatější, než se očekávalo, a tempo jejího poklesu směrem k 2% cíli ECB bylo pomalejší, než se původně předpokládalo. To pomalu tlačilo výnosy výše a německý Bund dosáhl koncem května maxima 2,69 %. Jakmile ECB zahájila cyklus snižování sazeb prvním snížením o 0,25 % v červnu, výnosy se začaly postupně snižovat a německý Bund skončil rok na úrovni 2,36 %, přičemž v té době ECB snížila svou hlavní úrokovou sazbu celkem o 1 procentní bod na 3 %. Celková inflace se pomalu snižovala směrem k cíli ECB, z 2,8 % v lednu na 2,4 % v prosinci, poté co v září krátce klesla až na 1,8 %.

V USA zůstala celková inflace ještě houževnatější než v Evropě. První letošní inflace dosáhla v lednu 3,1 %, v září se snížila na 2,4 % a na konci roku se vrátila na 2,9 %. Federální rezervní banka zvýšila svou základní úrokovou sazbu celkem o 1 % na cílové rozpětí 4,25–4,50 %. Začal však až v září, tedy později, než trh na začátku roku očekával.

Pokud jde o hospodářský růst, USA překonaly Evropu. V Evropě byl slabší růst v Německu kompenzován silným výkonem Španělska, kde průměrný růst v EU dosáhl téměř 1 %. Trh práce v EU i USA zůstal velmi silný a míra nezaměstnanosti se v obou regionech pohybovala na rekordně nízkých úrovních, což zvyšovalo důvěru spotřebitelů a jejich výdaje.

Snížení úrokových sazeb v kombinaci s klesající inflací a dobrým hospodářským růstem vedlo k tomu, že se zotavení trhu rozšířilo na většinu tříd aktiv. Akciové indexy vzrostly na historická maxima. Index STOXX Europe 600 vzrostl o 6 % a americký index S&P 500 zaznamenal nárůst o 23,3 %.

ZÁVĚRY

V roce 2024 dosáhl fond výnosu +3,57 %, což překonalo jeho referenční hodnotu +3,31 %. V kombinaci s kladným výnosem +5,21 % v roce 2023 se tak obnovila tržní hodnota rezerv pro většinu rozpočtových záruk. Do budoucna je současné příznivé úrokové prostředí základem pro udržitelné střednědobé výnosy. Zvýšená geopolitická rizika by však mohla v roce 2025 vyvolat zvýšenou volatilitu trhu v hlavních třídách aktiv fondu (pevný výnos, akcie).

V roce 2023 rozšířil fond svou strategii o celoevropské akciové indexy spolu s investicemi s pevným výnosem. V roce 2024 měla tato diverzifikace akcií nadále pozitivní dopad na výkonnost (akcie přispěly k celkové výkonnosti fondu +0,6 %), což zvýšilo výnosy při zachování vyváženého rizikového profilu.

Celkově si uvědomujeme možné budoucí výzvy, zejména ty, které vyplývají z geopolitické nejistoty, ale fond je i nadále strategicky připraven na to, aby se vyrovnal s volatilitou a usiloval o dlouhodobou stabilitu a růst v souladu se svými investičními cíli.