

## Složení vrcholových orgánů

### Rozvaha

tis. Kč	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007
<b>Aktiva celkem</b>	<b>16 448 434</b>	<b>20 298 735</b>	<b>25 234 305</b>
Pokladní hotovost	0	0	0
Pohledávky za bankami	5 205 711	2 494 149	4 056 017
Dluhové cenné papíry	9 028 635	15 620 776	18 246 471
Akcie a podílové listy	1 852 574	1 817 181	2 469 176
Nehmotný majetek	14 146	12 957	17 472
Hmotný majetek	72 010	15 224	12 811
Ostatní aktiva	243 114	271 350	338 010
Náklady a příjmy příštích období	32 244	67 098	94 348
<b>Pasiva celkem</b>	<b>16 448 434</b>	<b>20 298 735</b>	<b>25 234 305</b>
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	110 023	201 075	223 699
Rezervy	5 000	6 323	8 126
Ostatní pasiva	15 237 598	19 309 324	24 523 948
- z toho majetek na osobních účtech klientů <sup>1</sup>	15 057 093	19 161 303	24 323 644
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0
Oceňovací rozdíly	341 941	127 059	-421 378
Nerozdělený zisk minulého období	24 347	24 347	24 347
Zisk za účetní období	629 525	530 607	775 563

### Výkaz zisku a ztráty

tis. Kč	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007
Hospodářský výsledek			
z finančních činností	763 250	672 966	917 649
Provozní hospodářský výsledek	-120 901	-129 701	-136 798
Mimořádný hospodářský výsledek	0	0	0
Daň z příjmů	-12 824	-12 658	-5 288
Hospodářský výsledek za účetní období	629 525	530 607	775 563

<sup>1</sup> V majetku na osobních účtech klientů je zahrnut odhad dosud nepřipsaných státních příspěvků za 4. čtvrtletí

### Představenstvo Penzijního fondu České spořitelny, a. s. (k 31. 12. 2007)

- Ing. Jan Diviš, předseda
- Ing. Zbyněk Eiselt, místopředseda
- Ing. Veronika Matušková, členka
- Ing. Aleš Poklop, člen
- Ing. Mgr. Ondřej Martinek, člen

### Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny, a. s. (k 31. 12. 2007)

- Ing. Milan Hašek, předseda
- Ing. Petr Kudrna, místopředseda
- Ing. Petr Procházka, člen
- Dr. Rupert Dollinger, člen
- Ing. Pavel Kráčmar, člen

**Struktura akcionářů:** Česká spořitelna, a. s. 100 %

**Správce portfolia:** Česká spořitelna, a. s.

**Depozitář:** Komerční banka, a. s.

**Auditor:** Deloitte spol. s r. o.

### Penzijní fond České spořitelny, a. s.

IČ: 61672033

Penzijní fond České spořitelny je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2927.

**Sídlo:** Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4

**Informační linka Finanční skupiny České spořitelny:** 800207207

**E-mail:** info@pfcs.cz

**Internet:** www.pfcs.cz

# PENZIJNÍ FOND ČESKÉ SPOŘITELNY

## Výroční zpráva 2007

# Úvodní slovo předsedy představenstva

## Vážení klienti, akcionáři a obchodní přátelé,

právě jste otevřeli naši výroční zprávu, která vypovídá o výsledcích Penzijního fondu České spořitelny za rok 2007. Tento rok byl v pravdě mimořádný, celkový počet klientů sektoru penzijních fondů se přiblížil k hranici 4 milionů a narostl o téměř 10 %.

Náš penzijní fond v tomto pomyslném závodě obstál a podařilo se mu zvýšit počet klientů o více jak 15 % a stát se tak druhým největším penzijním fondem. Rovněž další kritéria obchodní výkonnosti se vyvíjela velmi pozitivně. Při takto vysokých meziročních nárůstech se nám daří zlepšovat finanční kondici penzijního fondu. Ukazatel celkových nákladů na získání klientů k objemu spravovaných prostředků patří k nejlepším na trhu a svědčí o obezřetném chování s důrazem na dlouhodobou finanční stabilitu.

Rok 2007 byl také velmi zajímavý z hlediska výnosového. Finanční trhy byly v závěru roku ovlivněny nejistotou v souvislosti s hypoteční krizí v USA. To mělo za následek velké výkyvy v cenách nakupovaných investic. I přes zvýšené riziko se nám podařilo dosáhnout vysokého zisku a potažmo zhodnocení prostředků našich klientů. Toto zhodnocení bude patřit k nejvyšším na trhu penzijních fondů a překoná opět průměrnou inflaci za rok 2007.

Výnosu se nám podařilo dosáhnout díky konzervativnímu způsobu investování, který je založen na dluhopisech. Další nejvýznamnější složkou investic byly akcie, které jsme nakupovali na různých trzích, abychom snížili závislost na místním trhu. Tímto způsobem investování se nám podařilo relativně ochránit investice před poklesem jejich hodnoty a vytvořit dobré podmínky pro rok 2008.

Vážení čtenáři, závěrem Vám chci poděkovat za Vaši důvěru a chci Vás ujistit, že všichni naši zaměstnanci dělají každý den všechno proto, aby penzijní fond dostal svým dlouhodobým závkazům ke svým klientům, akcionářům, zaměstnancům a dalším zainteresovaných subjektům.

S úctou  
Ing. Jan Diviš,  
předseda představenstva a generální ředitel

## Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

tis. Kč	2005	2006	2007
Aktiva celkem	16 448 434	20 298 735	25 234 305
Majetek na osobních účtech klientů *	15 057 093	19 161 303	24 323 644
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	763 250	672 966	917 649
Provozní hospodářský výsledek	-120 901	-129 701	-136 798
Hospodářský výsledek za účetní období	629 525	530 607	775 563

\* V majetku na osobních účtech klientů je zahrnut odhad dosud nepřipsaných státních příspěvků za 4. čtvrtletí.

## Vývoj počtu klientů

	2005	2006	2007
Počet klientů celkem	479 757	549 733	634 162
Počet nových klientů	103 211	123 030	133 937

# Obchodní výsledky

Penzijní fond České spořitelny v roce 2007 upevnil své postavení mezi největšími penzijními fondy v České republice. V průběhu roku se stal druhým největším fondem na trhu penzijního připojištění podle počtu klientů s tržním podílem 16 %. Podle objemu majetku na osobních účtech klientů zaujímal k 31. 12. 2007 třetí místo s tržním podílem 15 %.

Stejně jako v minulém roce zaznamenal Penzijní fond České spořitelny dynamický nárůst v majetku na osobních účtech klientů, který dosáhl ke konci roku 2007 více než 24 miliard korun. Meziročně tak došlo ke zvýšení o 27 % oproti roku 2006. Penzijní fond České spořitelny tak překonal vývoj celého trhu, který registroval nárůst celkově o 19 %.

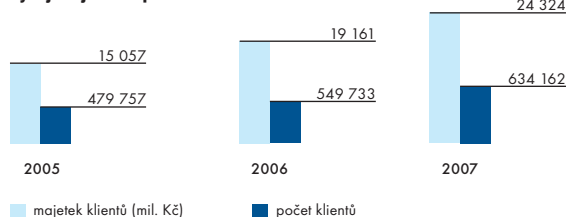
Díky zvýšené obchodní dynamice získal Penzijní fond České spořitelny v průběhu roku 2007 téměř 134 tisíc nových klientů, což představuje historicky nejvyšší počet uzavřených smluv za 13 let existence fondu. Celkový počet klientů se oproti roku 2006 zvýšil o 15 % a na konci roku dosáhl více než 634 tisíc. I v tomto ukazateli se Penzijnímu fondu České spořitelny podařilo předstihnout růst celého trhu penzijního připojištění, který zaznamenal nárůst počtu klientů o 9,7 %.

Již od roku 2005 využívá Penzijní fond České spořitelny aplikace internetového bankovníctví SERVIS 24 a nabízí všem svým klientům bez podmínky zřízení účtu u České spořitelny možnost kontrolovat svůj účet penzijního připojištění prostřednictvím internetu. Klienti tak mohou sledovat stav svého účtu a provádět celou řadu operací – změnu smluvních podmínek, kontaktních údajů, výše úložky, sjednání služby Maximum, výluhové nebo invalidní penze a přechod na jiný penzijní plán. SERVIS 24 usnadňuje komunikaci mezi účastníky a klientským servisem díky možnosti přímého zadávání dotazů. I v průběhu roku 2007 nabízel Penzijní fond České spořitelny svým klientům zvýhodněnou nabídku komplexního životního pojištění od Pojišťovny České spořitelny.

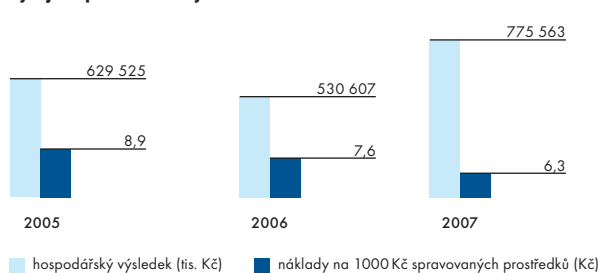
Na dosažení obchodních výsledků se podílela především rozšířená prodejní síť, která zahrnuje všechny pobočky České spořitelny a její externí prodejní síť, jejíž součástí je i Kooperativa pojišťovna, a. s., Vienna Insurance Group. Výsledky pozitivně ovlivnil i další rozvoj spolupráce se zaměstnavateli. V rámci daňové výhodného firemního programu pro zaměstnavatele poskytuje Penzijní fond České spořitelny k 31. 12. 2007 služby klientům zaměstnaným u více než 7 310 firem.

Ing. Aleš Poklop,  
místopředseda představenstva a ředitel úseku obchodu a marketingu

## Vývoj majetku a počtu klientů



## Vývoj hospodářského výsledku a nákladů



# Finanční výsledky a struktura portfolia

V roce 2007 vytvořil Penzijní fond České spořitelny zisk po zdanění ve výši téměř 776 mil. Kč, což představuje oproti loňskému roku nárůst o 46 %, v absolutní částce zvýšení téměř o 213 mil. Kč.

K dosažení historicky nejvyšší hodnoty zisku penzijního fondu došlo díky vhodné zvolené investiční strategii a zvýšené obchodní dynamice. Dalším faktorem, který pozitivně ovlivnil výši zisku, byl objem finančních prostředků ve správě, který se během roku zvýšil o více než 5 mld. Kč. Tato výše zisku dovolí klientům rozdělit zhodnocení vyšší než 3 %. Průměrná inflace za rok 2007 činila 2,8 %.

Penzijní fond České spořitelny snížil i v roce 2007 celkovou relativní váhu nákladů ve vztahu k objemu spravovaných prostředků, a to ze 7,60 Kč na 6,30 Kč, a i tím vytvořil podmínky k rozdělení vyššího zisku klientům.

V oblasti správy finančních aktiv sleduje dlouhodobě Penzijní fond České spořitelny svůj strategický cíl – dosažení co nejvyššího zhodnocení klientských prostředků při zachování nízké míry finančních rizik. Finanční prostředky byly investovány zejména do českých, převážně státních dluhopisů s nízkým stupněm rizika nesplacení, do dluhopisů zemí OECD a do státních pokladničních poukázek a dále také v menším měřítku do akcií a podílových listů na českém trhu i zahraničních finančních trzích.

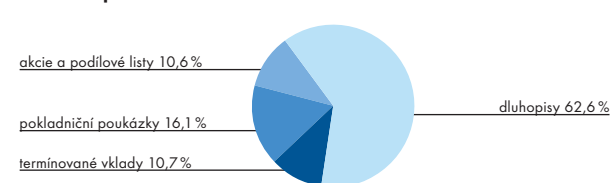
Emitenty cenných papírů v portfoliu je především český stát, státy OECD a renomované domácí a zahraniční banky.

Podíl akcií a podílových listů se meziročně zvýšil z 9,1 % v roce 2007 na 10,6 %. V akciové části portfolia Penzijního fondu České spořitelny byly zastoupeny výhradně akcie podniků a bank patřících na českém a zahraničním akciovém trhu k nej kvalitnějším.

Portfolio cenných papírů a termínovaných vkladů denominované v cizí měně se meziročně snížilo z 20,6 % na 11,7 % celkového portfolia společnosti. Penzijní fond využívá měnových derivátů jako nástroje pro zajištění rizika měnových kurzů. Tržní riziko je na měsíční bázi vyhodnocováno metodou Value at Risk.

Ing. Veronika Matušková,  
členka představenstva a ředitelka úseku finančního řízení

## Struktura portfolia



## Portfolio dle měn

