

Dynamický účastnický fond

Popis fondu

Dynamický účastnický fond odpovídá svým profilem potřebám investorů, kteří chtějí vysoké zhodnocení a zároveň jsou ochotni akceptovat významnější riziko. Dynamická investiční strategie dává do popředí akciové portfolio, které v tomto fondu může tvořit až 96 % podíl na celkové struktuře majetku. Aktuálně je celková výše akciové složky fondu 88 %, zbytek je uložen v dluhopisovém portfoliu 3 % a v prostředcích peněžního trhu 8 %. Fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti.

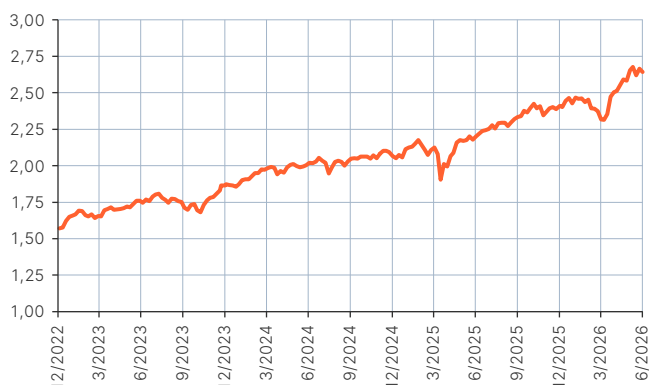
Stupeň rizika



Výkonnost fondu k 30. 6. 2026

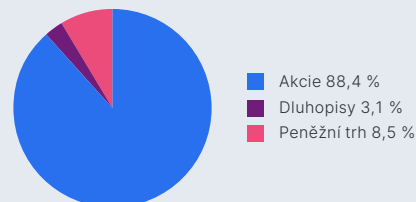
3 měsíce	15,72 %
6 měsíců	11,46 %
12 měsíců	20,51 %
Od založení (1. 1. 2013)	167,70 %
Hodnota vlastního kapitálu fondu	29 697 268 031 Kč
Celkový počet jednotek fondu	11 093 318 341
Hodnota jednotky fondu	2,6770 Kč

Vývoj hodnoty penzijní jednotky

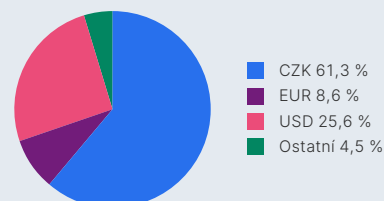


Struktura portfolia

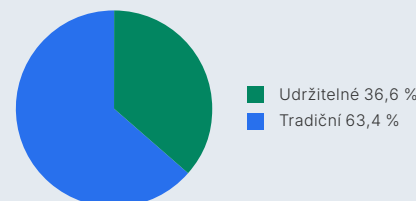
Aktiva



Měny



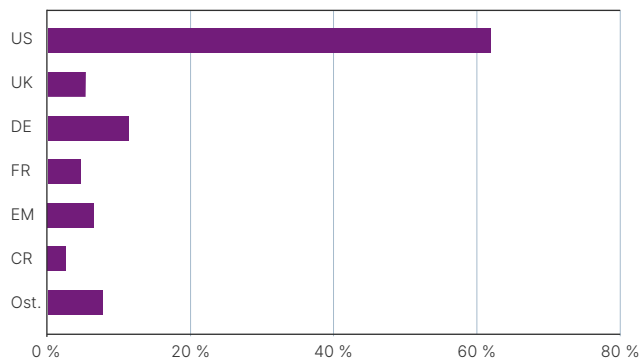
Cenné papíry



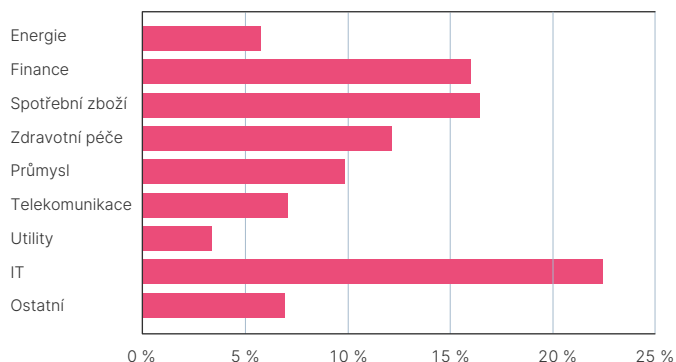
Komentář k výkonnosti trhů a portfolia

- Druhé čtvrtletí roku 2026 přineslo výrazné oživení akciových trhů po volatilním prvním kvartálu, přičemž index S&P 500 vzrostl přibližně o 15 % a Nasdaq zhruba o 26 %.
- Hlavním tahounem růstu byl technologický sektor, zejména polovodiče a společnosti napojené na rozvoj AI infrastruktury.
- Výkonnost amerických akcií byla silně koncentrovaná do vybraných titulů, zatímco většina tzv. „Magické sedmičky“ za širším trhem zaostala.
- Evropské akcie zaznamenaly solidní růst přibližně o 8–10 %, tažený zejména průmyslem, bankami a obranným sektorem.
- Dynamický fond díky vysokému zastoupení akcií vzrostl za poslední 3 měsíce o více než 15 % a jeho majetek se blíží hranici 30 mld. Kč.

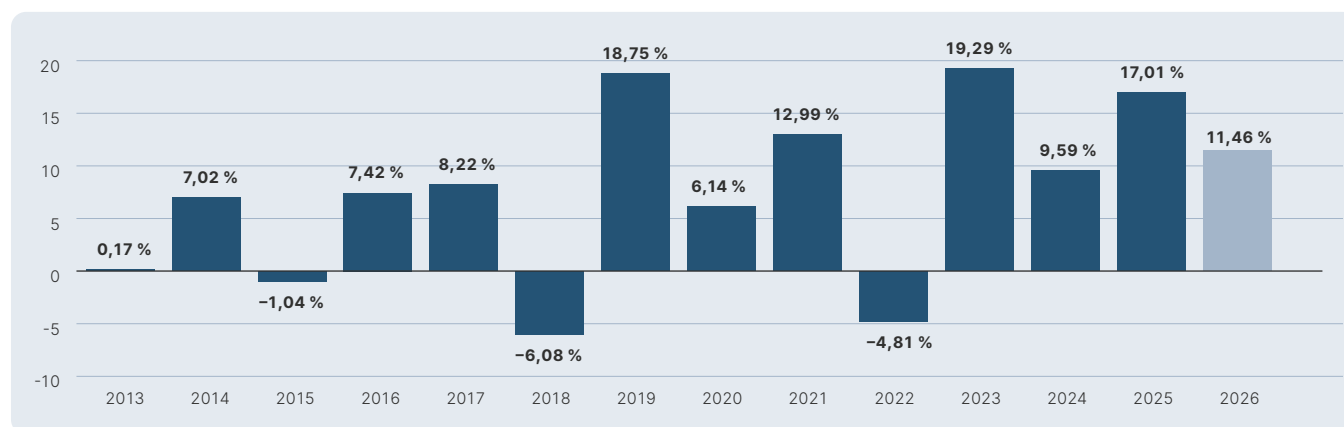
Rozložení regionální expozice – akcie



Rozložení sektorové expozice – akcie



Historická výkonnost



Významné pozice v portfoliu fondu

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
S&P 500 E-MINI	Akciové futures	ESSEP26	USD	22,4 %
DJ EURO STOXX 50	Akciové futures	VGSEP26	EUR	9,9 %
NASDAQ 100 E-MINI	Akciové futures	NQSEP26	USD	6,3 %
DAX	Akciové futures	DAXSEP26	EUR	4,0 %
FTSE 100	Akciové futures	ZSEP26	GBP	3,6 %
MIDCAP S&P 400 E-MINI	Akciové futures	FASEP26	USD	2,5 %
INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT	Akcie	US46137V3574	USD	2,5 %
STOCK SMALL CAPS	Akcie	CZ0008475209	CZK	1,9 %
MICROSOFT	Akcie	US5949181045	USD	1,8 %
RUSSEL 2000	Akciové futures	RTSEP26	USD	1,6 %
TOP STOCKS	Akcie	CZ0008475191	CZK	1,6 %
SIEMENS	Akcie	DE0007236101	EUR	1,5 %
ORACLE	Akcie	US68389X1054	USD	1,4 %
ADVANCED MICRO DEVICES	Akcie	US0079031078	USD	1,4 %

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND	Akcie	IE00B66F4759	EUR	1,4 %
UNITEDHEALTH GROUP	Akcie	US91324P1021	USD	1,2 %
KOMERCNI BANKA	Akcie	CZ0008019106	CZK	1,2 %
INTEL CORPORATION	Akcie	US4581401001	USD	1,2 %
ALPHABET	Akcie	US02079K3059	USD	1,2 %
ASML HOLDING	Akcie	NL0010273215	EUR	1,1 %
BANK PEKAO	Akcie	PLPEKAO00016	PLN	1,0 %
CISCO SYSTEMS	Akcie	US17275R1023	USD	1,0 %
JOHNSON AND JOHNSON	Akcie	US4781601046	USD	0,9 %
ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS	Akcie	US4642872349	USD	0,9 %
BANK OF AMERICA	Akcie	US0605051046	USD	0,8 %
ISHARES NORTH AMERICAN TECH	Akcie	US4642875151	USD	0,8 %
AMAZON.COM	Akcie	US0231351067	USD	0,8 %
ALLIANZ	Akcie	DE0008404005	EUR	0,7 %
CHENIERE ENERGY	Akcie	US16411R2085	USD	0,7 %
ROCHE HOLDING AG	Akcie	CH1499059983	CHF	0,7 %

Podrobnější komentář k výkonnosti trhů a portfolia

Druhé čtvrtletí roku 2026 přineslo na akciových trzích výrazný obrat oproti volatilnímu a spíše defenzivnímu prvnímu kvartálu. Index S&P 500 si za Q2 připsal přibližně 15 % a uzavřel kvartál na hodnotě kolem 7 500 bodů, což představuje nejlepší kvartální výsledek od post-covidového oživení v roce 2020. Technologicky orientovaný index Nasdaq vzrostl dokonce o zhruba 26 %, tažený zejména sektorem polovodičů a společnostmi budujícími AI infrastrukturu. Základy v AI se tak po ochlazení ve druhé polovině roku 2025 opět naplno vrátili. Pod povrchem indexu byla výkonnost silně koncentrovaná do úzké skupiny titulů ze segmentu IT: akcie výrobců paměti SanDisk a Micron Technology se ve druhém kvartálu zhodnotily o zhruba 258 %, a staly se tak dvěma nejvýkonnějšími tituly celého indexu S&P 500, díky celosvětovému nedostatku úložných kapacit a prudce rostoucí poptávce po datových úložištích pro AI aplikace. Sektor polovodičů se díky tomu poprvé v historii podílí téměř 20 % na celkové tržní hodnotě indexu S&P 500. Zajímavé je, že se výrazně nedařilo většině tzv. „Magické sedmičky“, protože s výjimkou Alphabetu zaostali za výkonností celého indexu. Akcie Microsoftu, Mety a Tesly v tomto období dokonce ztrácely výkonnost dvouciferným tempem. Významnou roli v kvartálu sehrálo i rekordní IPO společnosti SpaceX, které posílilo segment mega-cap tech a očekávání jeho zařazení do hlavních indexů. Výkonnost akciových trhů však nebyla koncentrována jen do největších společností. Index malých společností

Russell 2000 zaznamenaly nejlepší první pololetí od roku 1991, když vzrostl o 21 %. I zde byl hlavním tahounem segment polovodičů, a dvouciferných výnosů dosáhly i cyklické sektory jako průmysl (+14,5 %). Naopak energetický sektor citelně zaostal (-14 %) v důsledku poklesu cen ropy po memorandu mezi USA a Íránem. Evropské akcie zaznamenaly solidní, byť méně dramatický růst, když zhodnotily o zhruba 8–10 % za uplynulý kvartál. Tahounem růstu evropských akciových indexů byl především průmysl, bankovní sektor a obranný průmysl. Valuační diskont Evropy vůči USA zůstává nicméně nadále výrazný. Region střední Evropy měl po mimořádně silném roce 2025 spíše konsolidační charakter, ovšem s citelnými rozdíly mezi jednotlivými trhy. Například pražská burza si ve druhém kvartálu polepšila pouze o 2,3 %. Region střední Evropy tak zůstal citlivý na domácí makro data, vývoj úrokových sazeb a regionální geopolitická rizika, přičemž rozptyl mezi jednotlivými trhy byl výraznější než v předchozích kvartálech.

Dynamický fond díky růstu akciových trhů a jejich vysokým zastoupením na portfoliu vzrostl za uplynulé 3 měsíce o více než 15 %. Od počátku roku fondu zhodnocuje o zhruba 11,5 %. Hodnota majetku fondu se blíží hraní 30 mld. Kč, což z Dynamického fondu dělá největší akciový penzijní fond na trhu. Portfolio Dynamického fondu tvoří z více než 88 % akciové investice s preferencí na rozvinuté trhy. Především se jedná o americké a evropské akciové trhy. Akciové pozice jsou zaměřeny na společnosti z oboru zdravotnictví, spotřebního zboží, finančního sektoru, IT či telekomunikací.

Výhled

Výhled na zbytek roku 2026 počítá s pokračujícím růstem firemních zisků a mírným, ale pozitivním vývojem akciových trhů, ovšem s vyšší volatilitou a většími rozdíly mezi sektory a regiony. Analytické očekávají, že index S&P 500 může v roce 2026 dosáhnout dalších dvouciferných zhodnocení, s cílovými úrovněmi kolem 7 500–8 000 bodů do konce roku, což odpovídá růstu přibližně o 10–15 % z aktuálních úrovní. Tyto scénáře stojí na předpokladu, že si

americké firmy udrží svoji aktuální ziskovost a nedojde k výraznějšímu růstu úrokových sazeb centrální banky či hospodářské recesi. V Evropě se očekává pokračující postupná konvergence výnosů i valuací k USA, a to díky kombinaci relativně levnějších trhů, strukturálních politik na podporu strategické autonomie EU, infrastruktury a možné stabilizace geopolitického prostředí.

ERSTE
Asset Management**PRI** Principles for
Responsible
Investment

ČS penzijní společnost se řídí vnitřním předpisem Politika odpovědného investování, který v oblasti udržitelnosti definuje cíle, rizika, kritéria a procesy odpovědného investování a kategorizaci fondů dle Nařízení (EU) 2019/2088 o zveřejňování informací týkající se udržitelnosti v odvětví finančních služeb. Dynamický fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti.

Nejvýznamnější rizika

Typ rizika	Míra rizika	Řízení rizika
Kreditní	Nízké	Pouze dluhopisy v investičním stupni
Měnové	Velmi nízké	Plné měnové zajištění
Akciové	Vysoké	Diverzifikace akciového portfolia
Úrokové	Střední	Střední durační profil portfolia

Upozornění

Údaje o historické výkonnosti účastnického fondu v minulosti nejsou spolehlivým ukazatelem výkonnosti budoucí. Investice do účastnického fondu v sobě zahrnuje riziko výkyvů aktuální hodnoty penzijní jednotky a návratnost původní investované částky není zaručena. Další informace naleznete ve statutu fondu, který vám poskytneme ve všech pobočkách České spořitelny či na internetových stránkách www.csps.cz. Veškeré zde uvedené údaje mají pouze informativní charakter a jejich účelem není nahradit statut fondu nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí.

Česká národní banka umožnila ČS – penzijní společnosti ve smyslu § 104 odst. 1 zákona o doplňkovém penzijním spoření investovat až 100 % hodnoty majetku v účastnickém fondu do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které vydala nebo za které převzala záruku Česká republika, Německo, Francie, Velká Británie nebo Spojené státy americké nebo centrální banky těchto států nebo Evropský fond finanční stability, Evropská centrální banka, Evropská investiční banka, Světová banka nebo Mezinárodní měnový fond.