Dynamický účastnický fond Česká spořitelna – penzijní společnost, a. s.

Stupeň rizika

1	2	3	4	5	6	7
nízký			střední			vysoký

Popis fondu

Dynamický účastnický fond odpovídá svým profilem potřebám investorů, kteří chtějí vysoké zhodnocení a zároveň jsou ochotni podstoupit a akceptovat významnější riziko. Dynamická investiční strategie dává do popředí akciové portfolio, jehož podíl může v tomto fondu tvořit až 90 % celkové struktury majetku. Aktuálně je celková výše akciové složky fondu 66 %, zbytek je uložen v dluhopisovém portfoliu (12 %) a v prostředcích peněžního trhu (necelých 15 %).

Komentář k výkonnosti trhů a portfolia

S výsledky investičního roku 2019 mohou být akcioví investoři velmi spokojeni. Akciové trhy v minulém roce zažily nebývalý rozkvět a mnoho akciových titulů překročilo svá historická maxima. Tržní hodnota akcií obchodovaných na světových burzách za rok 2019 vzrostla o 17 bilionů dolarů na celkovou hodnotu okolo 85 bilionů. Akcie z indexu S&P 500 vydělaly přes 25 %, akciové tituly z indexů Stoxx Europe 600 či MSCI All Country World shodně 20 % a ani pražská burza si nevedla špatně, akcie zde vydělaly průměrně 10 %.

Sázkou na jistotu byly letos především akcie amerických technologických firem, jako jsou Apple, Google, Facebook či Microsoft. Kombinace levných peněz a obnoveného kvantitativního uvolňování americké centrální banky Fed a masivního zpětného odkupu akcií mnoha amerických firem vystřelila americké akciové indexy na jejich nová maxima. Akcioví investoři letos neprodělali ani při investicích do rozvíjejících se trhů. Pozitivní zprávy ohledně vývoje obchodních jednání mezi Spojenými státy a Čínou především v druhé polovině roku povzbudily rozvíjející se trhy a jejich akcie svým investorům vynesly téměř 10% zhodnocení.

Důležitou roli ve vývoji cen akcií letos hrají americká i evropská centrální banka, které svou prorůstovou měnovou politikou snižují úrokové sazby a tím podporují růst ekonomiky a zprostředkovaně i růst cen akcií. V současné době nic nenasvědčuje tomu, že by se na této politice centrálních bank mělo něco měnit. Evropská centrální banka letos neplánuje s úrokovými sazbami nijak manipulovat a spekuluje se, že americký Fed letos ještě jednou úrokové sazby sníží. Investiční aktivita firem zůstane proto nadále podporována levnými penězi. Portfolio obsahuje ze dvou třetin akciové investice s preferencí rozvinutých trhů. Především se jedná o trhy americké a evropské. Akciové pozice jsou zaměřeny na společnosti z oboru zdravotnického zboží, spotřebního necyklického zboží, finančního sektoru a IT nebo telekomunikací. Pozitivní vývoj na akciových trzích se propsal do výkonnosti jednotky Dynamického fondu. Ta ve čtvrtém čtvrtletí minulého roku dosáhla kladného zhodnocení 18,8 %. Od založení generuje jednotka Dynamického fondu zhodnocení 37,5 %.

Výhled

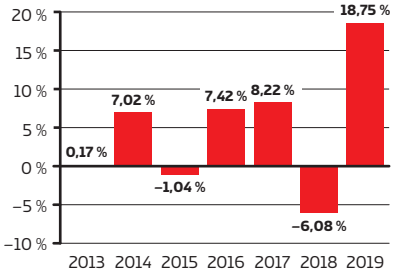
Současné mírné oživení globální ekonomiky mluví v budoucí prospěch akciových trhů. Napětí v obchodních vztazích mezi USA a Čínou momentálně povolilo. Nebezpečí ovšem není zcela zažehnáno a to, jestli akcie budou pokračovat v růstu, bude ve velké míře záležet na průběhu dalších kol jednání mezi oběma ekonomickými mocnostmi a na tom, jaká budou mít tato jednání výsledky. Významným hybatelem na akciových trzích budou tento rok také americké prezidentské volby. V neposlední řadě to bude výsledná hospodářská a politická podoba vztahů mezi EU a Velkou Británií po brexitu, co ovlivní budoucí vývoj evropských akciových trhů.

Výkonnost fondu k 31. 12. 2019

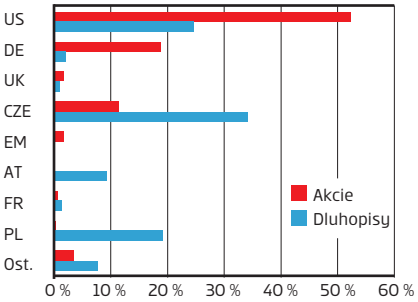
3 měsíce	5,52 %
6 měsíců	4,38 %
12 měsíců	18,75 %
Od založení (1. 1. 2013)	37,54 %
Hodnota vlastního kapitálu fondu	2 111 586 732 Kč
Celkový počet jednotek fondu	1 535 264 634
Hodnota jednotky fondu	1,3754 Kč

Vývoj hodnoty penzijní jednotky

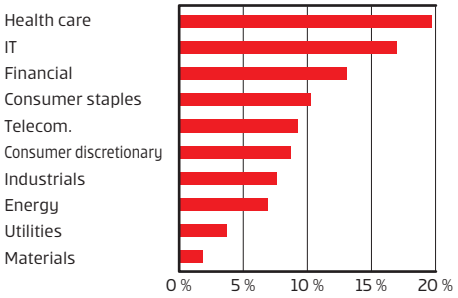
Historická výkonnost Dynamického účastnického fondu



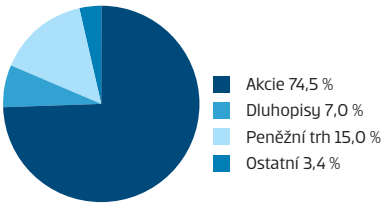
Rozložení regionální expozice



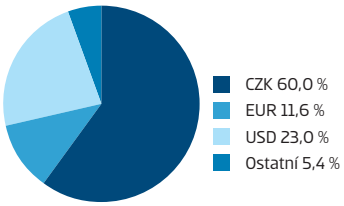
Rozložení sektorové expozice – akcie



Struktura portfolia podle typu aktiv



Struktura portfolia podle měn



Významné pozice v portfoliu fondu

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
S&P 500 E-MINI	Akciové futures	ESMAR20	USD	13,2 %
DJ EURO STOXX 50	Akciové futures	DJ50MAR20	EUR	8,0 %
ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS	Akcie	US4642872349	USD	6,2 %
DAX INDEX	Akciové futures	DAXMAR20	EUR	6,0 %
FTSE 100 INDEX	Akciové futures	ZMAR20	GBP	4,6 %
TOP STOCKS	Akcie	CZ0008475191	CZK	3,3 %
STOCK SMALL CAPS	Akcie	CZ0008475209	CZK	2,6 %
ISHARES MSCI CHINA	Akcie	US46429B6719	USD	2,3 %
MSCI EMERGING MARKETS	Akciové futures	MESMAR20	USD	1,8 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2030	Státní dluhopisy	CZ0001004477	CZK	1,6 %
MICROSOFT	Akcie	US5949181045	USD	1,4 %

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
ROCHE HOLDING	Akcie	CH0012032048	CHF	1,4 %
PROCTER AND GAMBLE	Akcie	US7427181091	USD	1,3 %
INDITEX	Akcie	ES0148396007	EUR	1,3 %
SIEMENS	Akcie	DE0007236101	EUR	1,3 %
VERIZON COMMUNICATIONS	Akcie	US92343V1044	USD	1,2 %
JOHNSON AND JOHNSON	Akcie	US4781601046	USD	1,2 %
ALLIANZ	Akcie	DE0008404005	EUR	1,2 %
ČEZ	Akcie	CZ0005112300	CZK	1,2 %
AGILENT TECHNOLOGIES	Akcie	US00846U1016	USD	1,2 %
KOMERČNÍ BANKA	Akcie	CZ0008019106	CZK	1,2 %
POLAND 2027	Státní dluhopisy	PL0000109427	PLN	1,2 %
CISCO SYSTEMS	Akcie	US17275R1023	USD	1,2 %
DEUTSCHE TELEKOM	Akcie	DE0005557508	EUR	1,1 %
DIAGEO	Akcie	US25243Q2057	USD	1,1 %

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 vydaly nebo za které převzaly záruku Česká republika, Německo, Francie, Velká Británie či 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.