

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 akceptovat významnější riziko. Dynamická investiční strategie dává do popředí akciové portfolio, které v tomto fondu může tvořit až 90% podíl na celkové struktuře majetku. Aktuálně je celková výše akciové složky fondu 75 %, zbytek je uložen v dluhopisovém portfoliu 9 % a v prostředcích peněžního trhu necelých 16 %. Fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti.

Komentář k výkonnosti trhů a portfolia

Akciové trhy mají za sebou velmi dobrý první čtvrtletí letošního roku. Důvodem přetrvávajícího optimismu na akciových trzích je očekávání tzv. „soft landingu“, což znamená pokles inflace k normálu bez nutnosti recese ekonomiky. Investoři očekávají, že americká a později i evropská centrální banka bude svižným tempem snižovat úrokové sazby, což podpoří hospodářský růst a s ním i růst zisku firem. Americké a evropské akciové indexy v prvních třech měsících setrvaly rostly a posouvaly dál svá historická maxima. Americký index S&P 500 od počátku roku zhodnotil o 10 %, obdobně pak technologický index Nasdaq přidal 9 %. Evropské akcie zhodnocovaly pomaleji, ale i tak si připisují 7 %. Rozvíjející se trhy se letos zatím teprve rozjíždí a v průměru připisují necelé 2 %. Nejvýraznější růst v prvním kvartálu roku zaznamenal energetický sektor, a to především díky růstu ceny ropy na světových trzích. Dále již tradičně posiloval sektor informačních technologií, v čele s firmami Microsoft, Apple a výrobcem čipů NVIDIA. Výsledková sezóna za čtvrtý kvartál roku 2023 dopadla dobře s meziročním růstem zisku více jak 4 %. To mimo jiné upevnilo očekávání růstu zisku v roce 2024 na 11 %, což byla pozitivní informace pro akciové trhy. Výsledky evropských firem byly o něco horší, jejich zisky v meziročním srovnání mírně klesají. I v letošním roce pak trhy očekávají pokles zisku evropských firem v průměru kolem 4 %.

Portfolio Dynamického účastnického fondu obsahuje aktuálně ze 75 % akciové investice s preferencí na rozvinuté trhy. Především se jedná o americké a evropské akciové trhy. Akciové pozice jsou zaměřeny na společnosti z oborů zdravotnictví, spotřebního zboží, finančního sektoru, IT či telekomunikací. Dynamický fond chce v budoucnu investovat ještě větší část prostředků do akciových trhů. Proto bylo rozhodnuto, že od roku 2024 mohou akcie v portfoliu fondu tvořit více jak 90 %. Tím se dále zvyšuje výnosový potenciál fondu do budoucna. Fond má aktuálně připravený dostatek finančních prostředků na nákup nových akciových instrumentů, jakmile se na trhu objeví vhodné investiční příležitosti. Příznivý tržní vývoj vynesl Dynamickému fondu velmi nadprůměrné zhodnocení v prvním čtvrtletí roku, a to více než 6 %. Fondu se také podařilo překonat milník 10 mld. Kč objemu majetku ve správě, což ho řadí na druhou příčku v rámci dynamických penzijních fondů. Od svého založení pak Dynamický fond zhodnotil klientské prostředky téměř o 100 %.

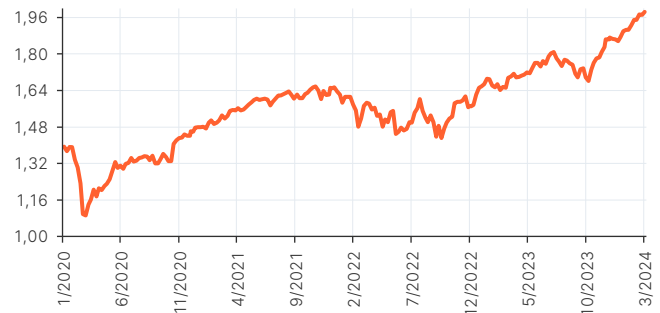
Výhled

Další růst amerických a evropských akciových trhů bude záležet na vývoji tamních ekonomik a na tempu poklesu inflace. Předstihové indikátory naznačují, že americká inflace přestala dle původních očekávání klesat tak rychle a v sektoru služeb dokonce dochází k růstu. To by mohlo zapříčinit odklad poklesu úrokových sazeb americké centrální banky, což by byla negativní zpráva pro akciové trhy. Blížící se boj o křeslo amerického prezidenta může také zvýšit volatilitu na akciových trzích. Hospodářský růst v Evropě je zatím poměrně nestabilní. Německo, motor evropské ekonomiky, vykazuje pouze minimální růst, což se projevuje v poklesu tamní poptávky a tím podkopává další nárůst trhů. Přetrvávající konflikt na Ukrajině a nejistota ohledně budoucnosti země brání většímu optimismu na evropských akciových trzích, i přestože se cena elektřiny a zemního plynu vrátila na předválečné hodnoty. V neutrálním scénáři by následující měsíce výkonnost akcií neměla být tak razantní jako v začátku roku, nicméně výkonnost Dynamického fondu by za letošní rok mohla opět překonat hranici 10 %.

Výkonnost fondu k 31. 3. 2024

3 měsíce	6,32 %
6 měsíců	17,35 %
12 měsíců	17,43 %
Od založení (1. 1. 2013)	99,13 %
Hodnota vlastního kapitálu fondu	10 316 055 901 Kč
Celkový počet jednotek fondu	5 180 509 834
Hodnota jednotky fondu	1,991 3 Kč

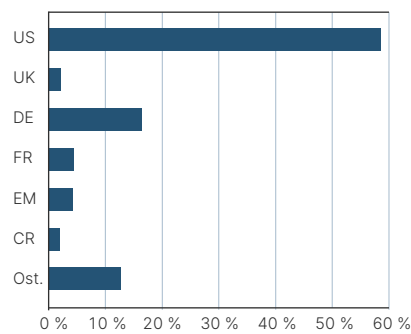
Vývoj hodnoty penzijní jednotky



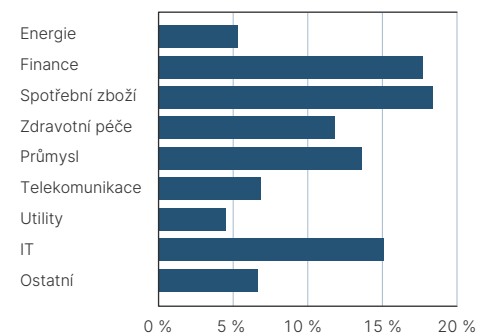
Historická výkonnost Dynamického účastnického fondu

2013	0,17 %
2014	7,02 %
2015	-1,04 %
2016	7,42 %
2017	8,22 %
2018	-6,08 %
2019	18,75 %
2020	6,14 %
2021	12,99 %
2022	-4,81 %
2023	19,29 %
2024	6,32 %

Rozložení regionální expozice – akcie

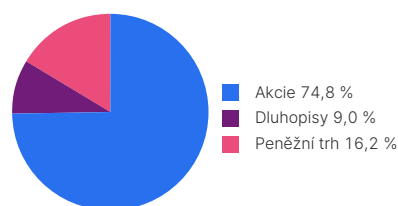


Rozložení sektorové expozice – akcie

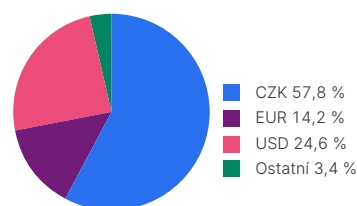


Struktura portfolia

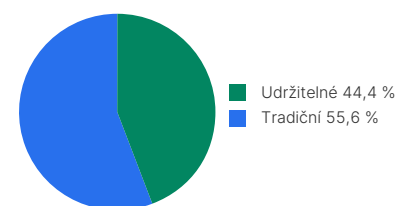
Aktiva



Měny



Cenné papíry



Významné pozice v portfoliu fondu

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
S&P 500 E-MINI	Akciové futures	ESJUN24	USD	17,7 %
DJ EURO STOXX 50	Akciové futures	VGJUN24	EUR	5,6 %
DAX	Akciové futures	DAXJUN24	EUR	5,4 %
FTSE 100	Akciové futures	ZJUN24	GBP	5,1 %
TOP STOCKS	Akcie	CZ0008475191	CZK	3,9 %
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND	Firemní dluhopisy	IE00B66F4759	EUR	3,3 %
INVESTO S&P 500 EQUAL WEIGHT	Akcie	US46137V3574	USD	2,4 %
STOCK SMALL CAPS	Akcie	CZ0008475209	CZK	1,9 %
KOMERČNÍ BANKA	Akcie	CZ0008019106	CZK	1,9 %

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
AGILENT TECHNOLOGIES	Akcie	US00846U1016	USD	1,7 %
ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS	Akcie	US4642872349	USD	1,7 %
BANK OF AMERICA	Akcie	US0605051046	USD	1,6 %
MICROSOFT	Akcie	US5949181045	USD	1,6 %
PROCTER AND GAMBLE	Akcie	US7427181091	USD	1,3 %
SIEMENS	Akcie	DE0007236101	EUR	1,3 %
ALLIANZ	Akcie	DE0008404005	EUR	1,3 %
NASDAQ E-MINI	Akciové futures	NQJUN24	USD	1,2 %
CISCO SYSTEMS	Akcie	US17275R1023	USD	1,2 %
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BND	Firemní dluhopisy	IE00B4PY7Y77	USD	1,2 %
DPAM L- BONDS EM SUSTAINABLE	Zelené dluhopisy	LU1200235437	USD	1,1 %
JOHNSON AND JOHNSON	Akcie	US4781601046	USD	1,1 %
ERSTE STOCK VALUE	Akcie	AT0000A2STA8	EUR	1,0 %
DEUTSCHE TELECOM	Akcie	DE0005557508	EUR	1,0 %
ROCHE HOLDING	Akcie	CH0012032048	CHF	1,0 %
RUSSEL 2000	Akciové futures	RTJUN24	USD	1,0 %
BMW	Akcie	DE0005190003	EUR	0,9 %
INDITEX	Akcie	ES0148396007	EUR	0,9 %
DIAGEO	Akcie	US25243Q2057	USD	0,8 %
ISHARES MSCI CHINA	Akcie	US46429B6719	USD	0,8 %
SAREPTA THERAPEUTICS	Akcie	US8036071004	USD	0,7 %

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.