

Povinný konzervativní účastnický fond

Popis fondu

Konzervativní účastnický fond je svým charakterem produkt penzijního spoření pro klienty s nejnáročnějšími požadavky na eliminaci rizik spojených se svými investicemi. Portfolio Konzervativního fondu je sestaveno výhradně z nástrojů peněžního trhu a státních dluhopisů, především státních dluhopisů České republiky. Investiční strategie fondu se opírá pouze o úrokovou složku, čímž je dána nízká rizikovitost celého fondu. Fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti.

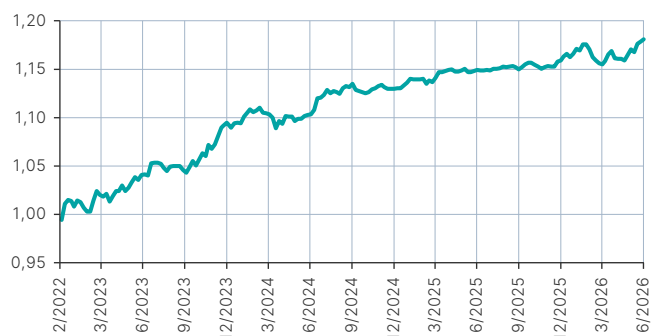
Stupeň rizika



Výkonnost fondu k 30. 6. 2026

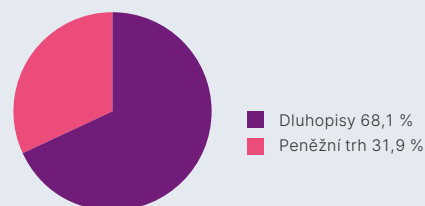
3 měsíce	2,25 %
6 měsíců	1,87 %
12 měsíců	2,73 %
Od založení (1. 1. 2013)	18,08 %
Hodnota vlastního kapitálu fondu	28 175 730 947 Kč
Celkový počet jednotek fondu	23 861 928 469
Hodnota jednotky fondu	1,1808

Vývoj hodnoty penzijní jednotky

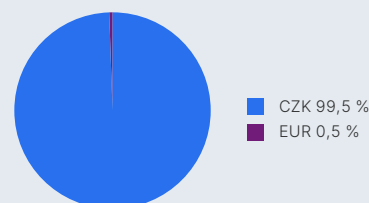


Struktura portfolia

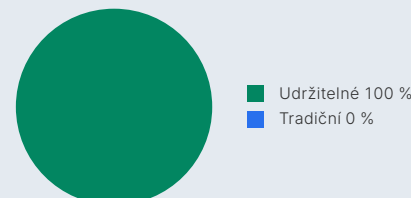
Aktiva



Měny



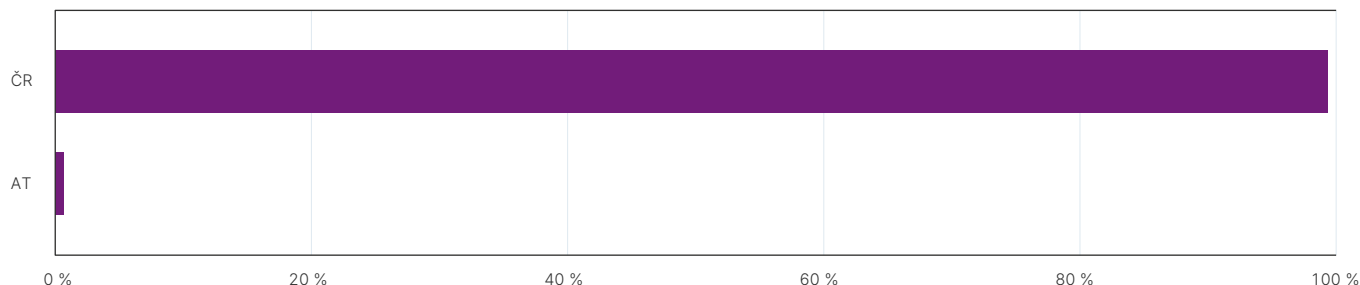
Cenné papíry



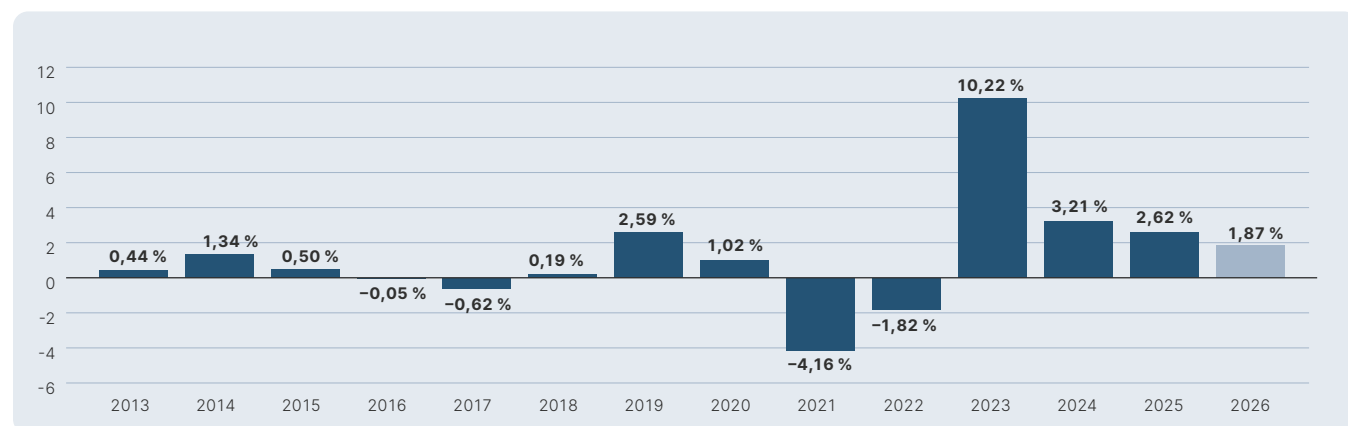
Komentář k výkonnosti trhů a portfolia

- Druhé čtvrtletí roku 2026 přineslo na dluhopisových trzích obrat a tlak na ceny dluhopisů kvůli zrychlující inflaci a růstu dlouhých výnosů.
- V USA se kvůli vyšší jádrové inflaci změnila očekávání trhu směrem k možnosti dalšího zvýšení sazeb Fedu.
- ČNB v červnu zvýšila základní repo sazbu z 3,5 % na 3,75 %, což spolu s globálním růstem výnosů ovlivnilo české státní dluhopisy.
- Konzervativní fond se ve druhém kvartálu vrátil do zisku a od začátku roku dosáhl zhodnocení 1,87 %.
- Fond spravuje majetek přes 28,2 mld. Kč, od založení zhodnotil klientské vklady o 18,1 % a drží 46% tržní podíl mezi konzervativními fondy penzijního spoření.

Dluhopisy – regionální expozice



Historická výkonnost



Významné pozice v portfoliu fondu

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
ČESKÁ REPUBLIKA 2034	Státní dluhopisy	CZ0001007496	CZK	9,0 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2029	Státní dluhopisy	CZ0001005375	CZK	7,6 %
ČESKÁ REPUBLIKA VAR 2027	Státní dluhopisy	CZ0001004105	CZK	7,5 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2032	Státní dluhopisy	CZ0001007033	CZK	6,6 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2033	Státní dluhopisy	CZ0001005243	CZK	4,6 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2030 2	Státní dluhopisy	CZ0001006688	CZK	4,2 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2034	Státní dluhopisy	CZ0001006894	CZK	3,6 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2028	Státní dluhopisy	CZ0001003859	CZK	3,3 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2033	Státní dluhopisy	CZ0001007256	CZK	3,0 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2028 2	Státní dluhopisy	CZ0001006696	CZK	2,7 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2031	Státní dluhopisy	CZ0001005888	CZK	2,3 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2037	Státní dluhopisy	CZ0001007629	CZK	2,1 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2029	Státní dluhopisy	CZ0001006076	CZK	2,1 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2027	Státní dluhopisy	CZ0001005037	CZK	2,0 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2031	Státní dluhopisy	CZ0001006969	CZK	1,2 %

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
ČESKÁ REPUBLIKA 2036	Státní dluhopisy	CZ0001007355	CZK	1,1 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2030	Státní dluhopisy	CZ0001004477	CZK	1,1 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2036	Státní dluhopisy	CZ0001001796	CZK	1,0 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2029	Státní dluhopisy	CZ0001007025	CZK	0,8 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2035	Státní dluhopisy	CZ0001006431	CZK	0,8 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2040	Státní dluhopisy	CZ0001005920	CZK	0,5 %
RAKOUSKO 2034	Státní dluhopisy	AT00000A10683	EUR	0,5 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2032	Státní dluhopisy	CZ0001006233	CZK	0,4 %

Podrobnější komentář k výkonnosti trhů a portfolia

Druhé čtvrtletí roku 2026 přineslo na dluhopisových trzích výrazný obrat oproti spíše defenzivnímu vývoji z počátku roku. Zatímco akciové trhy zažily velmi silný růst tažený znovuoživením technologického tématu, dluhopisové trhy čelily tlaku z re-akcelerující inflace a rostoucích dlouhých výnosů. V USA se inflace opět zrychlil, když květnová meziroční hodnota jádrové inflace dosáhla 3,4 %, což je nejvyšší úroveň od podzimu 2023. Trh proto začal místo dříve očekávaného snižování sazeb opětovně počítat s možností dalšího zvýšení sazeb Fedu, což podpořila i jestřábí rétorika nového předsedy Fedu Kevina Warsha. Výnos amerického desetiletého státního dluhopisu se v důsledku toho zvýšil o 14 bazických bodů na 4,44 %, zatímco dvouletý výnos vzrostl o 35 bazických bodů na 4,14 %. V eurozóně zůstala situace stabilnější a celková inflace se pohybovala v pásmu 2–3 %, jádrová kolem 2,3–2,5 %, a ECB ponechala depozitní sazbu na úrovni 2,0 %. Vývoj českého trhu státních dluhopisů byl ve druhém kvartálu ovlivněn především zpřísněním měnové politiky ČNB, která v červnu v reakci na přetrvávající jádrovou inflaci (2,7–3,0 %) a napjatý trh práce zvýšila základní repo sazbu z 3,5 % na 3,75 %. Výnos desetiletého českého státního dluhopisu se v návaznosti na tento krok a na globální růst výnosů posunul výše, z úrovně kolem 4,5–4,7 % na konci prvního kvartálu na přibližně 4,7–5,0 % ve druhém kvartálu. Ve srovnání s německými státními dluhopisy, kde se výnos pohybuje mezi 2,5–3 % tak české dluhopisy nadále nabízejí výrazný výnosový diferenciál, který z pohledu dlouhodobých investorů zvyšuje atraktivitu jejich běžícího výnosu, byť růst výnosů krátkodobě znamenal tlak na ceny dluhopisů s delší durací.

Výkonnost Konzervativního fondu v průběhu druhého kvartálu vzrostla a fond se opět přehoupal do zisku a od počátku roku přináší zhodnocení 1,87 %. Důvodem byla určitá stabilizace geopolitického napětí a již zmíněný růst geopolitického napětí a mírný pokles výnosů na trhu českých státních dluhopisů. To se propadlo do růstu ceny aktiv Konzervativního fondu. Od svého založení Konzervativní fond generuje 18,1 % zhodnocení klientských vkladů. Fond si také opět vylepšil svoji pozici na trhu a s objemem majetku více než 28,2 mld. Kč má aktuálně 46% tržní podíl mezi ostatními konzervativními fondy penzijního spoření.

Výhled

Dluhopisové trhy vstupují do druhé poloviny roku 2026 s výnosy, které jsou v historickém srovnání atraktivní, zůstávají však citlivé na další inflační překvapení. V USA se tržní očekávání přesunula od scénáře snižování sazeb směrem ke scénáři možného růstu sazeb v krátkodobém horizontu, což představuje riziko pro dluhopisy s delší dobou do splatnosti. V eurozóně a v Česku se naopak i nadále očekává spíše opatrné uvolňování měnové politiky, podmíněné stabilizací inflace poblíž cíle centrální banky. V českém případě lze tento scénář reálně očekávat spíše až v horizontu roku 2027 a dále, vzhledem k červnovému zvýšení sazeb ČNB. Pro portfolio Konzervativního fondu to znamená, že vyšší výnosová hladina českých státních dluhopisů nadále zvyšuje atraktivitu jejich běžícího výnosu. Klíčovým rizikem pro zbytek roku zůstává další případná akcelerace inflace a s ní spojené případné zpřísnění měnové politiky, které by mohlo krátkodobě tlačit na ceny dluhopisů s delší splatností.



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. Konzervativní fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti a prosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti investic.

Nejvýznamnější rizika

Typ rizika	Míra rizika	Řízení rizika
Kreditní	Velmi nízké	Dluhopisy s ratingem A1 (A+) a vyšším
Měnové	Velmi nízké	Plné měnové zajištění
Akciové	Žádné	0% podíl akcií
Úrokové	Nízké	Nízký 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.