Povinný konzervativní účastnický fond Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Stupeň rizika

1	**2**	3	4	5	6	7
nízký			střední			vysoký

Popis fondu

Konzervativní účastnický fond je svým charakterem produkt penzijního spoření pro klienty s nejnáročnějšími požadavky na eliminaci rizik spojených s jejich 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 rizikovost celého fondu.

Komentář k výkonnosti trhů a portfolia

Konzervativní fond přinesl v roce 2019 nejvyšší zhodnocení za posledních několik let. Bezpečné investice v podobě státních dluhopisů a nástrojů peněžního trhu se celý minulý rok zhodnocovaly a svým investorům přinesly výnos přesahující 2,5 %. Za takto vysokým výnosem stojí především stabilně vysoká úroková sazba České národní banky na peněžním trhu a vysoká cena státních dluhopisů v dluhopisovém portfoliu, které narostlo především v první polovině roku a svoji hodnotu si pak již udrželo.

Za vysokou úrokovou sazbou na peněžním trhu stojí především svižně rostoucí tempo HDP české ekonomiky, které sice koncem roku zpomalilo, ale i nadále zůstalo nad dvěma procenty. Druhým faktorem pak byla vysoká míra inflace, která se koncem roku dostala na horní hranici tolerančního pásma centrální banky, k hranici 3 %. Vysokou míru inflace udržuje setrvalý růst cen potravin, energií a nákladů na bydlení. Z obavy před přehřátím ekonomiky udržuje ČNB hlavní úrokovou sazbu na úrovni 2 %.

Růst cen dluhopisů a s tím spojený růst hodnoty dluhopisového portfolia Konzervativního fondu byly zapříčiněny napětím na světových trzích v souvislosti s možností divokého brexitu a obchodní války mezi Spojenými státy a Čínou. Investoři v obavě z možného zpomalení světové ekonomiky utíkali k bezpečným státním dluhopisům, čímž zvyšovali jejich cenu na trhu. Výnosy českých státních dluhopisů se za poslední kvartál posunuly mírně nahoru, což bylo způsobeno pozitivními zprávami ohledně brexitu a zvedáním výnosů německých státních dluhopisů. Výnosová křivka zůstává i nadále inverzí, kdy krátkodobý úrokový výnos je vyšší než výnos dlouhodobý.

Konzervativní účastnický fond je aktuálně s 10,4 mld. Kč majetku největším účastnickým fondem na trhu. Vysoké úrokové sazby na peněžním trhu spolu s růstem cen dluhopisů v minulém roce pozitivně ovlivnily výkonnost Konzervativního fondu, který ve čtvrtém čtvrtletí roku dosáhl kladného zhodnocení ve výši 2,6 %. Od založení generuje jednotka Konzervativního účastnického fondu zhodnocení dosahující 4,5 %.

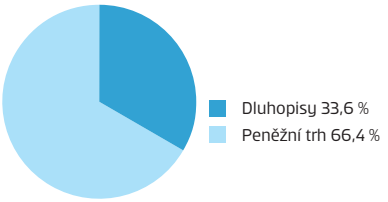
Výhled

Česko během druhé poloviny roku zpomalilo růst HDP, což způsobilo útlum investiční aktivity firem. Tento útlum zapříčinily negativní ekonomické signály ze zahraničí. Během letošního roku by se měl výkon ekonomiky zlepšit a opět se přiblížit hranici 3 %. Inflační tlaky by měly také pozvolna ustávat a míra inflace se vrátí zpět do tolerančního pásma. ČNB by proto v letošním roce měla nechat své sazby beze změny, z čehož bude díky své významné pozici na peněžním trhu Konzervativní fond profitovat. Pokud se bude situace ve světě i nadále stabilizovat, výnosy z dluhopisů začnou mírně růst. Hodnota dluhopisových portfolií by se výrazně měnit neměla.

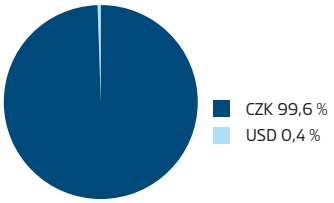
Výkonnost fondu k 31. 12. 2019

3 měsíce	0,11 %
6 měsíců	1,04 %
12 měsíců	2,59 %
Od založení (1. 1. 2013)	4,45 %
Hodnota vlastního kapitálu fondu	10 375 798 762 Kč
Celkový počet jednotek fondu	9 934 038 320
Hodnota jednotky fondu	1,0445 Kč

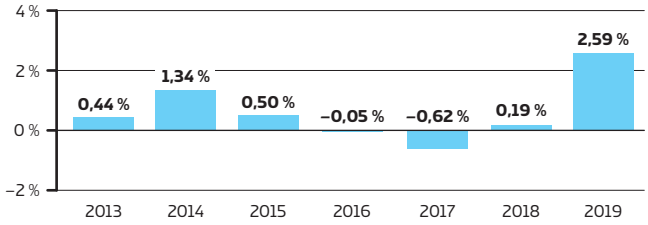
Struktura portfolia podle typu aktiv



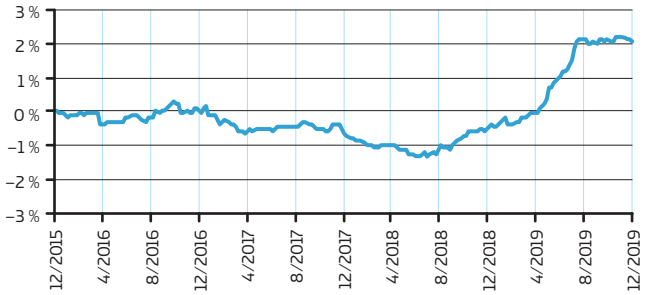
Struktura portfolia podle měn



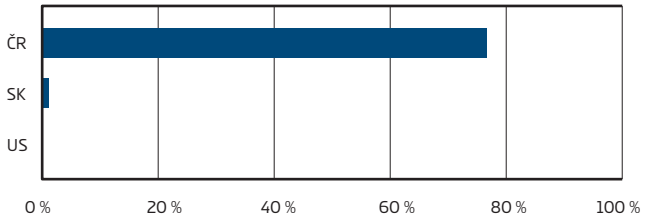
Historická výkonnost Konzervativního účastnického fondu



Vývoj hodnoty penzijní jednotky



Dluhopisy – regionální expozice



Pozice s významným podílem na portfoliu

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
ČESKÁ REPUBLIKA VAR 2027	Státní dluhopisy	CZ0001004105	CZK	10,9 %
ČESKÁ REPUBLIKA VAR 2020	Státní dluhopisy	CZ0001004113	CZK	6,8 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2033	Státní dluhopisy	CZ0001005243	CZK	5,7 %
ČESKÁ REPUBLIKA VAR 2023	Státní dluhopisy	CZ0001003123	CZK	5,3 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2027	Státní dluhopisy	CZ0001005037	CZK	1,8 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2036	Státní dluhopisy	CZ0001001796	CZK	1,3 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2030	Státní dluhopisy	CZ0001004477	CZK	1,3 %
SLOVENSKO 2022	Státní dluhopisy	XS0782720402	USD	0,4 %
PRAHA 2021	Státní dluhopisy	CZ0001500110	CZK	0,3 %

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 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.