

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 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 rizikovost celého fondu. Fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti.

Komentář k výkonnosti trhů a portfolia

V první půli roku se dluhopisům příliš nedařilo, když celosvětový dluhopisový index zaznamenal ztrátu 3 %. Hlavním důvodem ztráty dluhopisových trhů je růst zadlužování světových vlád v čele s USA. Na dluhopisové trhy se v prvním pololetí dostalo rekordní množství nových vládních dluhopisů, což brání v poklesu úrokových sazeb, a naopak snižuje hodnotu již emitovaných dluhopisů. Americká centrální banka si navíc dává na čas s poklesem hlavní úrokové sazby, což také působí negativně na cenu především státních dluhopisů. České státní dluhopisy jsou na tom o něco lépe, když zakončily první pololetí na černé nule. Přitom dění na českém dluhopisovém trhu bylo v průběhu druhého čtvrtletí poměrně dramatické. Dluhopisy nejprve během dubna prudce poklesly. Šlo o reakci na vývoj inflace v USA, kdy vyšší než očekávaná americká inflace donutila americkou centrální banku ponechat sazby beze změny, s čímž trhy nepočítaly. Investoři museli zmírnit svá očekávání v rychlý pokles amerických úrokových sazeb, což mělo negativní dopad na dluhopisy rozvíjejících se trhů, mezi které patří i Česká republika. Květnové a červnové inflační statistiky pak dluhopisové trhy uklidnily a českým státním dluhopisům se podařilo ztráty odmazat. Tuzemská inflace v závěru pololetí zamířila prudce dolů a dovolila tak ČNB snížit úrokovou sazbu v součtu o 1 % na aktuální hodnotu 4,75 %. Pokles sazby ČNB působí

pozitivně na cenu českých státních dluhopisů, nicméně výraznějšímu růstu zatím brání vysoké dolarové a eurové úrokové sazby.

Konzervativní fond má za sebou velmi volatilní kvartál, kdy hodnota fondu v dubnu nejprve odepsala veškeré zisky tohoto roku, aby je pak opět získala zpět a zakončila tak první pololetí tohoto roku s necelým 1% zhodnocením. Zisk fondu byl tažen zejména peněžní složkou, která aktuálně nese výnos kolem 4 %. Fond táhly dolů naopak státní dluhopisy, které trpí přetrvávající vysokou úrokovou sazbou v zahraničí, především pak v USA. Od založení fond generuje již více jak 10% zhodnocení. Konzervativní fond má aktuálně 40% podíl na trhu všech konzervativních fondů a obhospodařuje majetek ve výši 15,7 mld. Kč.

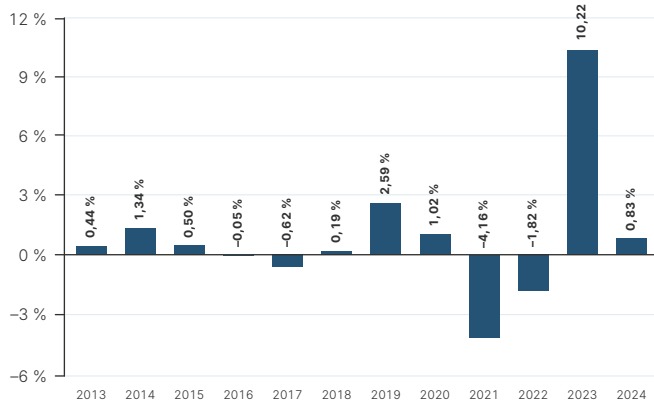
Výhled

Česká inflace by měla ve zbytku roku klesat již pomalejším tempem, hlavně díky nižší srovnávací základně ze závěru minulého roku. ČNB zbrzdí uvolňování měnové politiky a základní úroková sazba by měla zůstat koncem roku nad 4 %. Dluhopisy by měly v druhé polovině roku mírně růst, v závislosti na tempu poklesu výnosové křivky. Velkou roli na vývoj tuzemského dluhopisového trhu bude mít měnová politika americké a evropské centrální banky a jejich tempo poklesu úrokových sazeb. Důležitým ukazatelem vývoje dluhopisového trhu budou makroekonomická data z USA a EU, která vstupují do rozhodování tamních centrálních bank. Svou roli bude hrát i politická stabilita na obou stranách Atlantiku, spojená především s válkou na Ukrajině a blížícími se americkými prezidentskými volbami. Zvýšené riziko by se pak projevilo v odklonu investorů od dluhopisů rozvíjejících se ekonomik, což by hrálo v neprospěch českých vládních dluhopisů. Ve střednědobém horizontu bude nicméně výnosová křivka klesat s tím, jak poklesnou sazby centrálních bank a ceny vládních dluhopisů půjdou vzhůru.

Výkonnost fondu k 30. 6. 2024

3 měsíce	0,02 %
6 měsíců	0,83 %
12 měsíců	5,96 %
Od založení (1. 1. 2013)	10,35 %
Hodnota vlastního kapitálu fondu	15 720 737 895 Kč
Celkový počet jednotek fondu	14 245 803 248
Hodnota jednotky fondu	1,103 5 Kč

Historická výkonnost Konzervativního účastnického fondu



Vývoj hodnoty penzijní jednotky

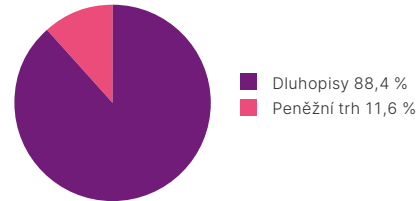


Významné pozice v portfoliu fondu

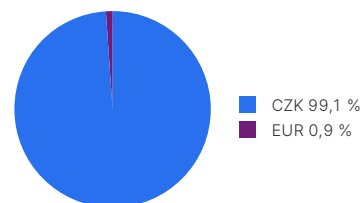
Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
ČESKÁ REPUBLIKA VAR 2027	Státní dluhopisy	CZ0001004105	CZK	13,7 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2026	Státní dluhopisy	CZ0001004469	CZK	12,0 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2029	Státní dluhopisy	CZ0001005375	CZK	8,4 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2033	Státní dluhopisy	CZ0001005243	CZK	5,7 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2028	Státní dluhopisy	CZ0001003859	CZK	5,6 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2034	Státní dluhopisy	CZ0001006894	CZK	5,4 %
ČESKÁ REPUBLIKA Z 2024	Státní dluhopisy	CZ0001006167	CZK	5,2 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2025	Státní dluhopisy	CZ0001005870	CZK	4,5 %

Struktura portfolia

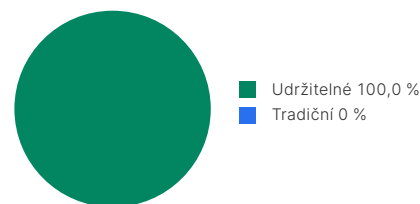
Aktiva



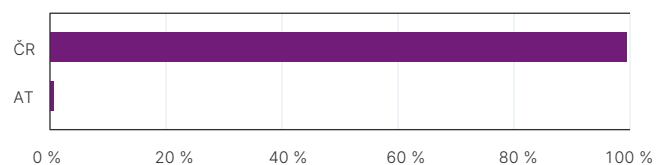
Měny



Cenné papíry



Dluhopisy – regionální expozice



Významné pozice v portfoliu fondu

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
ČESKÁ REPUBLIKA 2032	Státní dluhopisy	CZ0001007033	CZK	4,1 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2031	Státní dluhopisy	CZ0001005888	CZK	3,8 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2027	Státní dluhopisy	CZ0001005037	CZK	3,3 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2029	Státní dluhopisy	CZ0001006076	CZK	3,3 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2028 2	Státní dluhopisy	CZ0001006696	CZK	2,9 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2030 2	Státní dluhopisy	CZ0001006688	CZK	2,7 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2026	Státní dluhopisy	CZ0001006506	CZK	2,1 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2030	Státní dluhopisy	CZ0001004477	CZK	1,7 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2040	Státní dluhopisy	CZ0001005920	CZK	0,9 %
RAKOUSKO 2034	Státní dluhopisy	AT0000A10683	EUR	0,9 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2032	Státní dluhopisy	CZ0001006233	CZK	0,7 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2036	Státní dluhopisy	CZ0001001796	CZK	0,6 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2029	Státní dluhopisy	CZ0001007025	CZK	0,5 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2035	Státní dluhopisy	CZ0001006431	CZK	0,3 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2033	Státní dluhopisy	CZ0001007256	CZK	0,2 %

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.