Vyvážený účastnický fond

Popis fondu

Vyvážený účastnický fond pokrývá potřeby investorů, kteří jsou při získávání investičních výnosů ochotni podstoupit přiměřené riziko a nespokojí se pouze s relativně jistým výnosem na úrovni výnosů státních dluhopisů. Portfolio je tvořeno především akciovou složkou, dále je zde přítomen vysoce stabilizační prvek výnosů státních dluhopisů a menší podíl dluhopisů firemních. Strategie Vyváženého fondu je díky aktuálnímu tržnímu vývoji vychýlena ve prospěch akcií a dluhopisů na úkor peněžního trhu. Cílem vyvážené strategie je kombinovat výnosy a rizika všech třech portfolií tak, aby bylo dosaženo co nejvyššího zhodnocení při zachování středně vysokého rizikového profilu fondu. Fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti.

Stupeň rizika

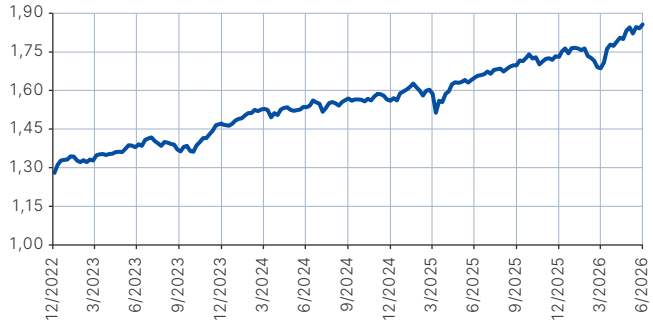
1	2	3	**4**	5	6	7

nízký — střední — vysoký

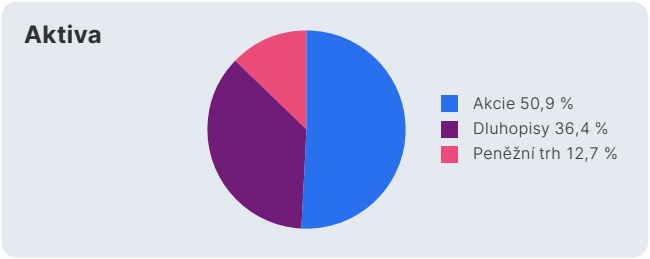
Výkonnost fondu k 30. 6. 2026

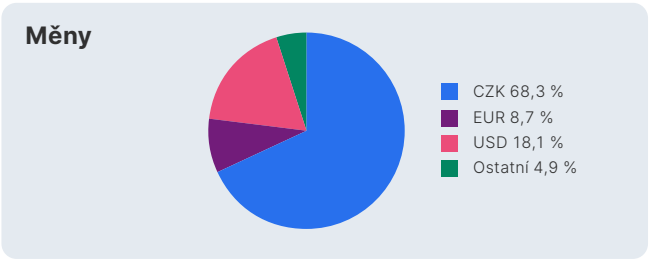
3 měsíce	10,07 %
6 měsíců	7,29 %
12 měsíců	12,50 %
Od založení (1. 1. 2013)	85,67 %
Hodnota vlastního kapitálu fondu	45 312 983 227 Kč
Celkový počet jednotek fondu	24 405 463 648
Hodnota jednotky fondu	1,8567

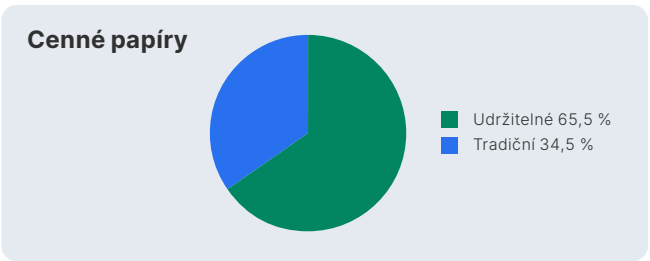
Vývoj hodnoty penzijní jednotky



Struktura portfolia



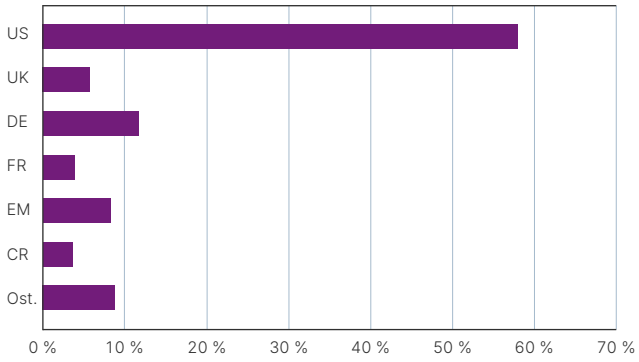




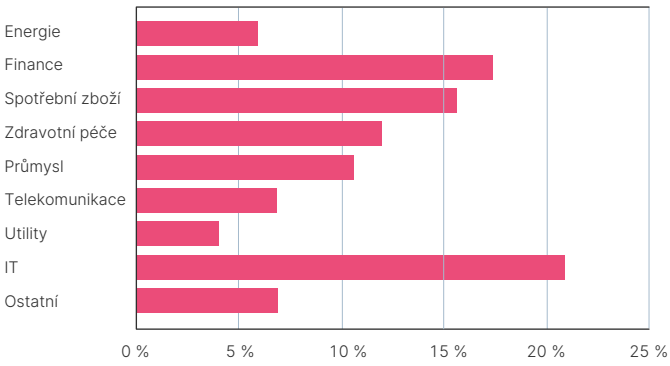
Komentář k výkonnosti trhů a portfolia

- Vyvážený fond ve 2. čtvrtletí 2026 zhodnotil o 10 % a od začátku roku si připisuje 7,3 %.
- Hlavním tahounem výkonnosti byla akciová složka portfolia, zejména americké a evropské akcie.
- Akciové trhy výrazně posílily díky návratu zájmu o technologický sektor, polovodiče a AI infrastrukturu.
- Dluhopisové trhy byly pod tlakem vyšší inflace a růstu dlouhodobých výnosů, zejména v USA a Česku.
- Fond od založení zhodnotil téměř o 86 % a s majetkem 45 mld. Kč zůstává největším fondem doplňkového penzijního spoření.

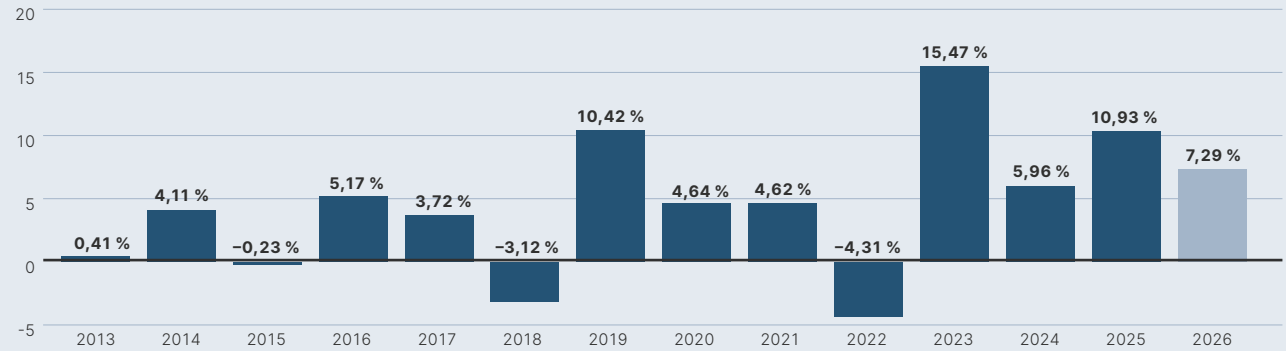
Rozložení regionální expozice – akcie



Rozložení sektorové expozice – akcie



Historická výkonnost



Významné pozice v portfoliu fondu

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
S&P 500 E-MINI	Akciové futures	ESSEP26	USD	9,6 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2034	Státní dluhopisy	CZ0001007496	CZK	5,5 %
DJ EURO STOXX 50	Akciové futures	VGSEP26	EUR	4,9 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2034	Státní dluhopisy	CZ0001006894	CZK	3,1 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2032	Státní dluhopisy	CZ0001007033	CZK	3,0 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2037	Státní dluhopisy	CZ0001007629	CZK	2,3 %
FTSE 100	Akciové futures	ZSEP26	GBP	2,3 %
DAX	Akciové futures	DAXSEP26	EUR	2,1 %
NASDAQ 100 E-MINI	Akciové futures	NQSEP26	USD	2,0 %
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND	Firemní dluhopisy	IE00B66F4759	EUR	1,9 %
INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT	Akcie	US46137V3574	USD	1,8 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2029	Státní dluhopisy	CZ0001005375	CZK	1,8 %
STOCK SMALL CAPS	Akcie	CZ0008475209	CZK	1,7 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2033	Státní dluhopisy	CZ0001007256	CZK	1,7 %
TOP STOCKS	Akcie	CZ0008475191	CZK	1,6 %

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
ČESKÁ REPUBLIKA 2036	Státní dluhopisy	CZ0001007355	CZK	1,5 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2030 2	Státní dluhopisy	CZ0001006688	CZK	1,5 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2033	Státní dluhopisy	CZ0001005243	CZK	1,5 %
MICROSOFT	Akcie	US5949181045	USD	1,2 %
ČESKÁ REPUBLIKA VAR 2027	Státní dluhopisy	CZ0001004105	CZK	1,2 %
MIDCAP S&P 400 E-MINI	Akciové futures	FASEP26	USD	1,1 %
SIEMENS	Akcie	DE0007236101	EUR	1,1 %
RUSSEL 2000	Akciové futures	RTSEP26	USD	1,1 %
KOMERČNÍ BANKA	Akcie	CZ0008019106	CZK	1,0 %
POLSKO 2032	Státní dluhopisy	PL0000113783	PLN	1,0 %
ADVANCED MICRO DEVICES	Akcie	US0079031078	USD	1,0 %
ORACLE	Akcie	US68389X1054	USD	0,9 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2028	Státní dluhopisy	CZ0001003859	CZK	0,9 %
INTEL CORPORATION	Akcie	US4581401001	USD	0,9 %
POLSKO 2030	Státní dluhopisy	PL0000112736	PLN	0,9 %

Podrobnější komentář k výkonnosti trhů a portfolia

Druhé čtvrtletí roku 2026 přineslo na akciových trzích výrazný obrat oproti volatilnímu a spíše defenzivnímu prvnímu kvartálu. Index S&P 500 si za Q2 připsal přibližně 15 % a uzavřel kvartál na hodnotě kolem 7 500 bodů, což představuje nejlepší kvartální výsledek od post-covidového oživení v roce 2020. Technologicky orientovaný index Nasdaq vzrostl dokonce o zhruba 26 %, tažený zejména sektorem polovodičů a společnostmi budujícími AI infrastrukturu. Závody v AI se tak po ochlazení ve druhé polovině roku 2025 opět naplno vrátily. Sektor polovodičů se díky tomu poprvé v historii podílí téměř 20 % na celkové tržní hodnotě indexu S&P 500. Výkonnost akciových trhů však nebyla koncentrována jen do největších společností. Index malých společností Russell 2000 zaznamenaly nejlepší první pololetí od roku 1991, když vzrostl o 21 %. I zde byl hlavním tahounem segment polovodičů, a dvouciferných výnosů dosáhly i cyklické sektory jako průmysl (+14,5 %). Naopak energetický sektor citelně zaostal (–14 %) v důsledku poklesu cen ropy po memorandu mezi USA a Íránem. Evropské akcie zaznamenaly solidní, byť méně dramatický růst, když zhodnotily o zhruba 8–10% za uplynulý kvartál. Tahounem růstu evropských akciových indexů byl především průmysl, bankovní sektor a obranný průmysl. Valuační diskont Evropy vůči USA zůstává nicméně nadále výrazný. Region střední Evropy měl po mimořádně silném roce 2025 spíše konsolidační charakter, ovšem s citelnými rozdíly mezi jednotlivými trhy.
Na dluhopisové trhy přineslo druhé čtvrtletí 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 opětovnému růstu inflace a rostoucích dlouhých výnosů dluhopisů. 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. 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 úrovní kolem 4,5–4,7 % na konci prvního kvartálu na přibližně 4,7–5,0 % ve druhém kvartálu.

Vyváženému fondu pomohla k výraznému zhodnocení především akciová složka portfolia, a to především americké a evropské akcie. Za druhý kvartál roku Vyvážený fond zhodnotil o 10 %. Díky tomu tak umazal ztrátu z prvního kvartálu a od počátku letošního roku si fond připisuje 7,3 %. Od svého založení pak Vyvážený fond zhodnocuje o téměř 86 % a s objemem majetku ve výši 45 mld. Kč si fond také drží výrazný náskok oproti konkurenci jako největší penzijní fond doplňkového penzijního spoření.

Výhled

Výhled na zbytek roku 2026 počítá s pokračujícím růstem firemních zisků a mírným, ale pozitivním vývojem akciových trhů, ovšem s vyšší volatilitou a většími rozdíly mezi sektory a regiony. Analytické očekávají, že index S&P 500 může v roce 2026 dosáhnout dalších dvouciferných zhodnocení, s cílovými úrovněmi kolem 7 500–8 000 bodů do konce roku, což odpovídá růstu přibližně o 10–15% z aktuálních úrovní. Tyto scénáře stojí na předpokladu, že si americké firmy udrží svoji aktuální ziskovost a nedojde k výraznějšímu růstu úrokových sazeb centrální banky či hospodářské recesi. V Evropě se očekává pokračující postupná konvergence výnosů i valuací k USA, a to díky kombinaci relativně levnějších trhů, strukturálních politik na podporu strategické autonomie EU, infrastruktury a možné stabilizace geopolitického prostředí. 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.

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. Vyvážený fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti.

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. Vyvážený 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.