

# Vyvážený účastnický fond

## Česká spořitelna – penzijní společnost, a. s.

### Stupeň rizika

1	2	3	4	5	6	7
nízký			střední	vysoký		

### 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 kromě vysoce stabilních výnosů státních dluhopisů a výnosů z peněžního trhu tvořeno také akciovým portfoliem a portfoliem firemních dluhopisů, která představují potenciál vyššího zhodnocení pro investory. 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.

### Komentář k výkonnosti trhů a portfolia

První polovina roku 2024 byla z pohledu akciových trhů velmi příznivá. Pozitivní nálada mezi investory pokračuje, a to především díky poklesu globálních inflačních tlaků a růstu světové ekonomiky. Očekávání postupného uvolňování měnové politiky hlavních centrálních bank zvyšuje atraktivitu akciových trhů a investoři se začínají postupně přesouvat z dluhopisových trhů směrem k rizikovějším aktivům. Hlavním investičním tématem na akciových trzích zůstává umělá inteligence a její pozitivní dopady na efektivitu práce. S raketovým růstem tržní hodnoty společností působících v oboru vývoje umělé inteligence, které táhnou vzhůru celé akciové indexy, se začínají objevovat obavy, jestli nejsou zejména akciové trhy již předražené a lze v nejbližší době očekávat tržní korekci směrem dolů. Optimismus na trzích zatím stále převládá. Hlavní americký akciový index S&P 500 zhodnotil od počátku roku skoro o 17 %. Ještě lépe je na tom technologický index Nasdaq, který za stejnou dobu přidal více než 22 %. Evropa i nadále ve výkonnosti akciového trhu zaostává, především díky vysokým cenám energií a riziku spojeném s blízkým válečným konfliktem na Ukrajině. Dluhopisovým trhům

naopak první polovina roku příliš nepřála, 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.

Portfolio Vyváženého účastnického fondu obsahuje z více jak 40 % akciové investice s preferencí na rozvinuté trhy. Především se jedná o americké a evropské akciové trhy. Vyvážený fond chce v budoucnosti investovat ještě větší část prostředků do akciových trhů, a proto bylo rozhodnuto, že od roku 2024 mohou akcie v portfoliu fondu tvořit až 60 %. Tím se dále zvyšuje výnosový potenciál fondu do budoucna. Fondu se pokles na straně dluhopisů podařil kompenzovat růstem akcií v portfoliu a díky tomu si zachovat kladné zhodnocení. Za první polovinu roku Vyvážený fond vzrostl o 4,2 %. Od svého založení pak fond zhodnotil prostředky klientů o 53 % a s objemem majetku 21 mld. Kč je Vyvážený fond největším fondem doplňkového penzijního spoření na trhu.

### Výhled

Zda si hlavní světové akciové indexy udrží i nadále růstový charakter bude záležet do velké míry na chování centrálních bank. Trhy již do svých očekávání zahrnuly dvě až tři snížení hlavní úrokové sazby americké centrální banky. Pokud by se tato očekávání nenaplnila a americká centrální banka trhy překvapí svou zvýšenou opatrností, lze očekávat zpomalení akciových trhů. Na druhé straně, pokud by letní výsledková sezóna amerických společností pozitivně překvapila, index S&P 500 se pravděpodobně dostane na nová historická maxima. 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 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. 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.

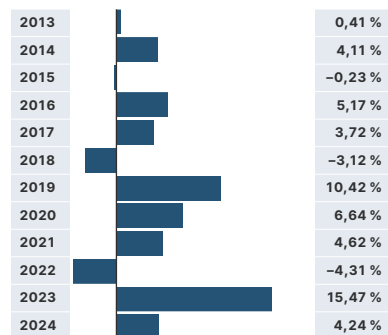
### Výkonnost fondu k 30. 6. 2024

3 měsíce	0,37 %
6 měsíců	4,24 %
12 měsíců	10,28 %
Od založení (1. 1. 2013)	53,47 %
Hodnota vlastního kapitálu fondu	21 407 174 219 Kč
Celkový počet jednotek fondu	13 949 187 306
Hodnota jednotky fondu	1,534 7 Kč

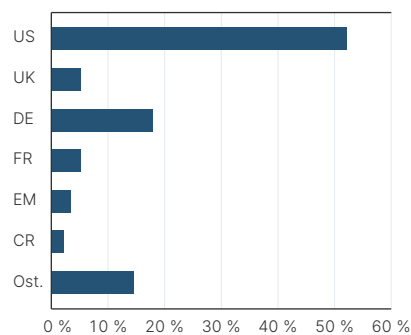
### Vývoj hodnoty penzijní jednotky



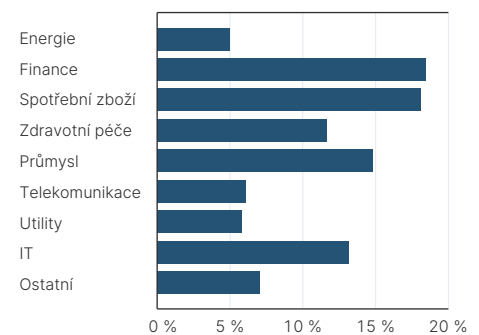
### Historická výkonnost Vyváženého účastnického fondu



### Rozložení regionální expoziční – akcie

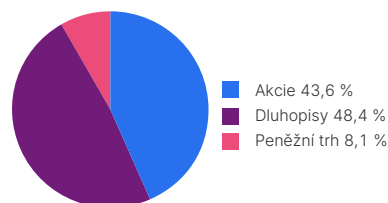


### Rozložení sektorové expoziční – akcie

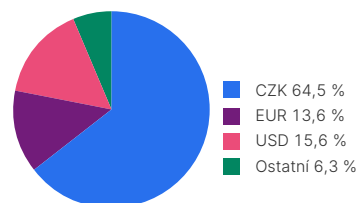


### Sruktura portfolia

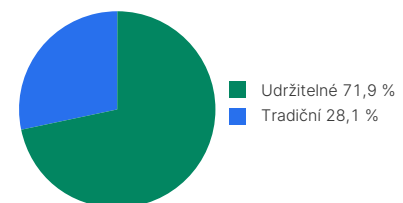
#### Aktiva



#### Měny



#### Cenné papíry



### Významné pozice v portfoliu fondu

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
S&P 500 E-MINI	Akciové futures	ESSEP24	USD	6,2 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2034	Státní dluhopisy	CZ0001006894	CZK	4,2 %
DJ EURO STOXX 50	Akciové futures	VGSEP24	EUR	4,0 %
DAX	Akciové futures	DAXSEP24	EUR	3,8 %

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
ČESKÁ REPUBLIKA 2029	Státní dluhopisy	CZ0001005375	CZK	3,7 %
FTSE 100	Akciové futures	ZSEP24	GBP	3,4 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2032	Státní dluhopisy	CZ0001007033	CZK	3,0 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2026	Státní dluhopisy	CZ0001004469	CZK	3,0 %
TOP STOCKS	Akcie	CZ0008475191	CZK	2,9 %
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND	Firemní dluhopisy	IE00B66F4759	EUR	2,8 %
ČESKÁ REPUBLIKA Z 2024	Státní dluhopisy	CZ0001006167	CZK	2,7 %
ČESKÁ REPUBLIKA VAR 2027	Státní dluhopisy	CZ0001004105	CZK	2,5 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2025	Státní dluhopisy	CZ0001005870	CZK	2,4 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2028	Státní dluhopisy	CZ0001003859	CZK	1,9 %
POLSKO 2026	Státní dluhopisy	PL0000113460	PLN	1,9 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2033	Státní dluhopisy	CZ0001005243	CZK	1,8 %
INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT	Akcie	US46137V3574	USD	1,7 %
POLSKO 2030	Státní dluhopisy	PL0000112736	PLN	1,7 %
STOCK SMALL CAPS	Akcie	CZ0008475209	CZK	1,7 %
KOMERČNÍ BANKA	Akcie	CZ0008019106	CZK	1,4 %
ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS	Akcie	US4642872349	USD	1,2 %
KBC GROUP PERP	Firemní dluhopisy	BE0002592708	EUR	1,2 %
DPAM L- BONDS EM SUSTAINABLE	Zelené dluhopisy	LU1200235437	USD	1,1 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2029	Státní dluhopisy	CZ0001006076	CZK	1,1 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2030	Státní dluhopisy	CZ0001006688	CZK	1,0 %
ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND	Firemní dluhopisy	IE00B4PY7Y77	USD	1,0 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2031	Státní dluhopisy	CZ0001005888	CZK	0,9 %
BANK OF AMERICA	Akcie	US0605051046	USD	0,8 %
SAREPTA THERAPEUTICS	Akcie	US8036071004	USD	0,8 %
ČESKÁ REPUBLIKA 2027	Státní dluhopisy	CZ0001005037	CZK	0,8 %

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	Diversifikace 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](http://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.