

# Vyvážený účastnický fond Česká spořitelna – penzijní společnost, a. s.

## Stupeň rizika

1	2	3	4	5	6	7
nízký		střední			vysoký	

## Popis fondu

Investice do Vyváženého fondu je vhodná pro účastníky, kteří hledají komplexní řešení své investice. Cílem investiční politiky je poskytnout účastníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků, umístěných především na peněžní trh, do státních a korporátních dluhopisů, akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na zisku právnických osob. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno, nezajištěné investice denominované v cizích měnách mohou tvořit maximálně 25 % hodnoty majetku fondu.

## Komentář k výkonnosti trhů a portfolia

Průměrná míra inflace v roce 2018 dosahovala 2,1 % a jejími největšími tahouny byly růst cen bydlení a růst cen energií. Inflace tak již překročila cíl ČNB, který je stanoven na hranici 2 %. V reakci na překročení inflačního cíle a neustále oslabující kurz koruny přistoupila ČNB koncem roku k již pátému zvýšení základní repo sazby, která je v tuto chvíli na hodnotě 1,75 %.

Tento růst základní mezibankovní sazby se promítá do růstu úrokových sazeb na celém trhu, což napomáhá růstu výnosů úrokového portfolia Vyváženého fondu. Ke konci roku 2018 se ovšem příliš nedařilo akciovým trhům. Vzrůstající napětí v obchodních vztazích mezi USA a Čínou, nejasnosti okolo podoby brexitu a fiskální problém jižních států Evropské unie poslaly akciové indexy směrem dolů. Americké akcie ke konci roku odepsaly průměrně 4,5 % ze své hodnoty, evropské akcie odepsaly dokonce 10 %.

Vývoj na finančních trzích se propal do výkonnosti Vyváženého fondu, který ve čtvrtém čtvrtletí roku dosahuje zhodnocení -3,91 %. I přes tento pokles dosahuje Vyvážený fond od svého založení zhodnocení +10,2 %.

Portfolio obsahuje z 34 % akciové investice s preferencí rozvinutých trhů a s důrazem na Evropu. Akciové pozice jsou zaměřeny na společnosti z oboru zdravotnického zboží, spotřebního necyklického zboží, finančního sektoru a IT. Čtvrtina portfolia je zainvestována v dluhopisových pozicích zaměřených na české státní dluhopisy a korporátní dluhopisy. 39 % prostředků bylo umístěno na peněžním trhu.

## Výhled

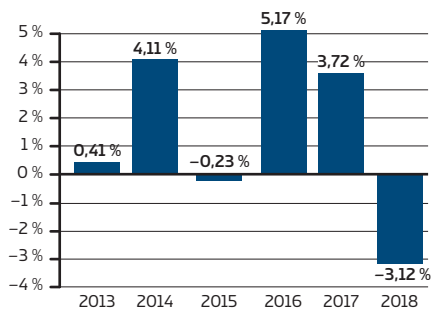
Vzhledem k pokračujícím inflačním tlakům na růst cen především bydlení, potravin či energií a k přetrvávajícímu tlaku na růst mezd na téměř již vyčerpaném trhu práce lze v následujícím roce očekávat další zpřísnování měnové politiky ČNB. Další zvyšování tržních úrokových sazeb podpoří růst výnosu úrokové složky portfolia Vyváženého účastnického fondu.

Akciové trhy budou nadále bedlivě sledovat a reflektovat vývoj obchodních vztahů mezi ekonomickými velmocemi USA a Čínou a také celkovou kondici mezinárodního obchodu. Evropské akciové trhy budou ve své hodnotě kromě výše zmíněných faktorů odrážet také finální podobu obchodních vztahů mezi Velkou Británií a Evropskou unií po brexitu. Dalším akciovým fundamentem bude stav evropského finančního sektoru, především stav bankovních domů jižního křídla Evropské unie, či dodržování fiskální odpovědnosti evropských vlád.

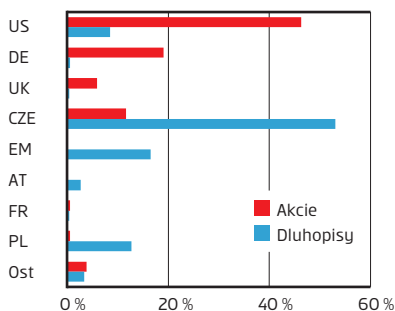
## Výkonnost fondu k 31. 12. 2018

3 měsíce	-3,91 %
6 měsíců	-2,47 %
12 měsíců	-3,12 %
Od založení (1. 1. 2013)	10,20 %
Hodnota vlastního kapitálu fondu	4 347 794 850 Kč
Celkový počet jednotek fondu	3 944 770 880
Hodnota jednotky fondu	1,1022 Kč

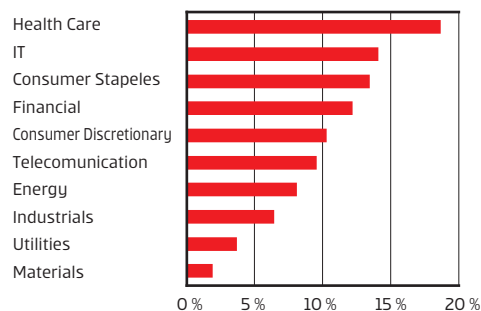
## Historická výkonnost Vyváženého účastnického fondu



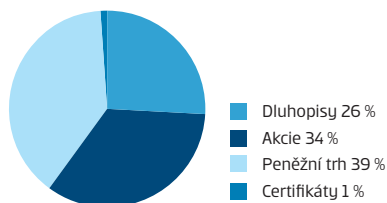
## Rozložení regionální expozice



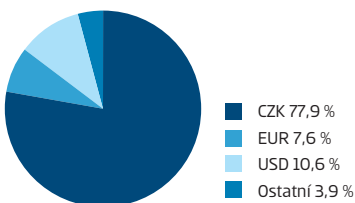
## Rozložení sektorové expozice – akcie



## Struktura portfolia podle typu aktiv



## Struktura portfolia podle měn



## Vývoj hodnoty penzijní jednotky



## Nejvýznamnější pozice v portfoliu:

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
P ČNB 52T 4000 mld. 24/08	Pokladniční poukázky ČNB	CZ0001005581	CZK	19,4 %
TV v CZK u CSSTCZ	Termínovaný vklad	-	CZK	8,1 %
TV v CZK u PPF	Termínovaný vklad	-	CZK	7,3 %
DAX INDEX FUTURES MAR19	Akciové futures	DAXMAR19	EUR	6,0 %
SPP 3T 21/12	Pokladniční poukázky ČNB	CZ0001005656	CZK	5,0 %
S & P 500 E-MINI C MEMAR19	Akciové futures	ESMAR19	USD	4,9 %
DJ EURO STOXX 50 FUTURES MAR19	Akciové futures	DJ50MAR19	EUR	4,7 %
TV CZK SOGEFR 19/12/30 3VU	Termínovaný vklad	-	CZK	3,8 %
FTSE 100 IDX FUT MAR19	Akciové futures	FTSEMAR19	GBP	3,4 %
GOVERNMENT BOND VAR 11/19/27	Státní dluhopisy	CZ0001004105	CZK	2,5 %
GOVERNMENT BOND 2 10/13/33	Státní dluhopisy	CZ0001005243	CZK	2,4 %
GOVERNMENT BOND 0.95 05/15/30	Státní dluhopisy	CZ0001004477	CZK	2,4 %
POLAND GOVERN.BOND 2.5 07/25/27	Státní dluhopisy	PL0000109427	PLN	2,3 %
ISHARES JPM USD EM BOND	Firemní dluhopisy	IE00B2NPKV68	USD	1,8 %
GOVERNMENT BOND ZERO 07/17/19	Státní dluhopisy	CZ0001004717	CZK	1,7 %
TOP STOCKS CZK	Akcie	CZ0008475191	CZK	1,6 %
GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29	Státní dluhopisy	CZ0001005375	CZK	1,4 %
GOVERNMENT BOND VAR 12/09/20	Státní dluhopisy	CZ0001004113	CZK	1,4 %
STOCK SMALL CAPS CZK	Akcie	CZ0008475209	CZK	1,2 %
ISHARES JP MORGAN EM LOCAL	Akcie	US4642865178	USD	1,2 %

## Nejvýznamnější pozice v portfoliu

Název	Druh	ISIN	Měna	Zastoupení
ISHARES USD HY CORP BOND	Firemní dluhopisy	IE00B4PY7Y77	USD	1,1 %
CEZ AS 0.875 11/21/22	Firemní dluhopisy	XS1912656375	EUR	1,1 %
BARCLAYS EURO STOXX 50 08/24/22	Certifikáty	XS1599661946	EUR	1,0 %

## 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](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 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.