Měsíční zpráva portfolio manažera – listopad 2025

CONSEQ FOND VYSOCE ÚROČENÝCH DLUHOPISŮ

CONSEQ

Rizikový faktor **1** **2** 3 4 5 6 7

ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Investiční společnost: Conseq Funds investiční společnost, a.s.
Investiční manažer: Conseq Funds investiční společnost, a.s.
Depozitář: Conseq Investment Management, a.s.
Administrátor: Conseq Funds investiční společnost, a.s.

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Manažer fondu: Jan Vedral, Jan Schiller
ISIN: CZ0008476322
Datum založení, zákl. měna: 3. 3. 2021; CZK
Auditor: Ernst & Young, s.r.o.

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem Fondu je zhodnocení svěřených prostředků měřené v českých korunách. Fond investuje jak do tuzemských, tak zahraničních investičních nástrojů. Za účelem dosažení svého cíle Fond investuje zejména do diverzifikované množiny high-yield korporátních dluhopisů, a to až do výše 100 % fondového kapitálu. Fond se zaměřuje na investice do korporátních dluhopisů spekulativního stupně bez omezení investic do nástrojů vydaných emitenty se sídlem v rozvíjejících se zemích a je fondem s dominantní měnou (CZK) bez omezení durace. Fond nekopíruje ani nehodlá kopírovat složení žádného srovnávacího či poměřovacího ukazatele (benchmarku). Fond nekopíruje ani nehodlá kopírovat žádný index. Podíly na zisku ani na výnosech z hospodaření Fondu nejsou na třídu A podílových listů Fondu vypláceny. Zisky a výnosy z hospodaření Fondu připadající na podílové listy třídy A Fond reinvestuje a odrazí se ve zvýšené hodnotě podílového listu Fondu této třídy. Fond nemusí být vhodný pro investory, kteří plánují získat zpět své investované peněžní prostředky v době kratší než 3 roky.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 28.11.2025	1,3844 Kč
Objem fondu	5165,48 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	104
Celková nákladovost	1,06 %
Maximální výkonnost (3R)	30,31 %
Minimální výkonnost (3R)	23,00 %
Průměrný rating fondu*	BB
Výnos do splatnosti	8,14 %
Volatilita fondu	2,24 %
Mod. durace / Doba do splatnosti	2,1 / 5,5
Sharpe ratio	1,08

* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

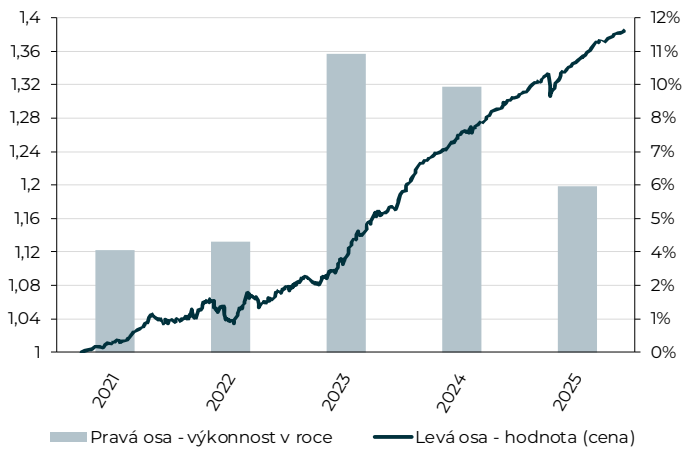
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Rumunsko FIX 6,38/2033	EUR	2,50 %
Česká republika FIX 3,60/2036	CZK	2,31 %
SCORPIO TANKERS INC. FIX 7,50/2030	USD	2,28 %
MORELD AS FIX 9,88/2030	USD	2,26 %
Homann Holzwerkstofww GMBH FIX 7,50/2032	EUR	2,21 %
NFH 240448 AS VAR/2027	NOK	2,13 %
International Petroleum Corporation FIX 7,50/2030	USD	2,04 %
GEVORKYAN, a.s. FIX 7,11/2029	EUR	1,98 %
DSI HOLDING GMBH VAR/2029	EUR	1,86 %
BOS GMBH & Co KG VAR/2029	EUR	1,82 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 28.11.2025

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A) kumulativně	FOND (TŘ. A) p. a.
1 měsíc	0,30 %	-
3 měsíce	1,08 %	-
6 měsíců	3,48 %	-
Od začátku roku	5,95 %	-
1 rok	6,38 %	-
3 roky	28,90 %	8,83 %
Od 10.03.2021	38,44 %	7,13 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



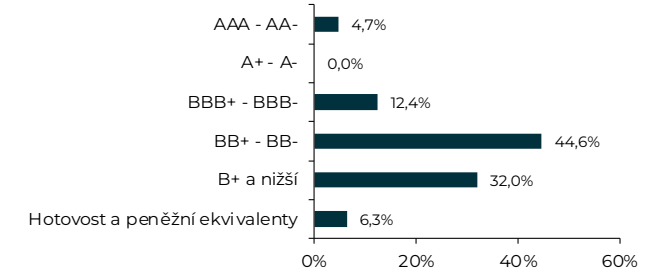
Měsíční zpráva portfolio manažera – listopad 2025

CONSEQ FOND VYSOCE ÚROČENÝCH DLUHOPISŮ

CONSEQ

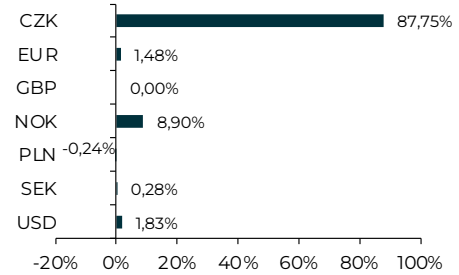
STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE KREDITNÍHO RIZIKA*

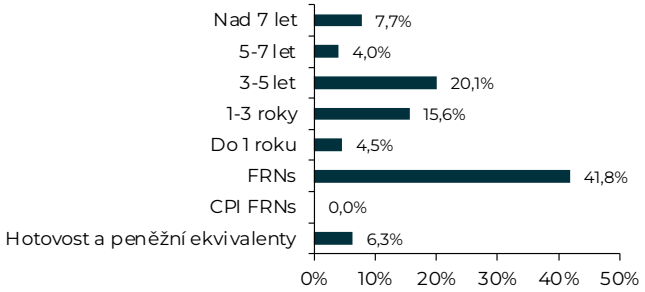


* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

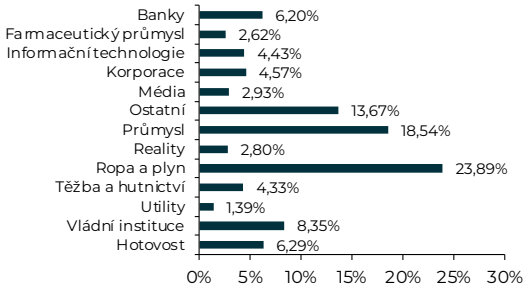
MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Fond si v listopadu připsal zisk 0,3 % a od začátku roku atakuje necelých 6 %. Opětovně jsme participovali na zajímavých primárních emisích, jejichž nákupy jsme financovali prodejem pozic, u kterých došlo již k výraznému snížení kreditních marží a jejichž výnos je tím pádem již méně atraktivní.

Severský trh high yield dluhopisů přidal v říjnu 0,5 % meziměsíčně, čímž se výnos od začátku roku zvýšil na 7,9 % a za posledních dvanáct měsíců na 8,7 %. Nadprůměrně si vedly sektory E&P (+1,1 %), služeb pro ropný sektor (+0,8 %), lodní dopravy a finančního sektoru (oba +0,7 %), zatímco odvětví potravinářství, telekomunikací a zdravotnictví zaostávala. Za celý rok pak finanční, E&P a ropné služby vykazují dvouciferné zhodnocení.

Na primárním trhu aktivita proti silnému září a říjnu sice nepatrně klesla, i tak byl ale listopad 2025 s objemem nových emisí 25 mld. NOK (kumulativně 278 mld. NOK od začátku roku) nejsilnějším listopadem v historii. Nové emise byly nadále většinově denominovány v eurech a dolarech, přičemž 80 % objemu připadlo na severské a 70 % na opakující se emitenty; tato skladba pomohla stáhnout průměrné spready nových emisí na 434 bazických bodů oproti letošnímu průměru 525 bodů a i po očištění o specifika jednotlivých emitentů je patrná určitá komprese spreadů. Celkově tedy trh v listopadu mírně posílil, sekundární spready se nepatrně roztáhly, zatímco primární trh zůstal velmi silný s tendencí k tlaku na pokles rizikových přirážek u nových emitentů.

V USA skončil listopadový „shutdown“, ale výpadek oficiálních statistik ztěžuje čtení aktuální situace: průzkumy naznačují oslabující náladu domácností i menší chuť firem nabírat, ačkoliv služby zůstávají v expanzi. FED tak vstupoval do prosincového zasedání s netypicky vysokou nejistotou – část členů preferovala pauzu, část rychlejší uvolnění kvůli riziku ochlazení trhu práce – a tržní očekávání mezi oběma póly kolísala. Desetiletý výnos se po říjnovém nárůstu po většinu listopadu pohyboval kolem 4,1 % a na konci měsíce se přiblížil ke 4,0 %; krátkodobé faktory (shutdown, zvýšená averze k riziku kolem „AI/krypto“ tématu) dominovaly, zatímco základní scénář počítá s postupným zvýšením sklonu křivky a později – spolu s dalším snižováním sazeb – s poklesem delšího konce.

Hospodářský růst v eurozóně zůstává křehký: průmysl po krátkém letním zlepšení znovu slábne (listopadový PMI spadl na 49,7), zatímco služby drží ekonomiku nad vodou (PMI ve službách na 53,1). Inflace v říjnu setrvala na 2,1 %, tlumí ji energie (0,9 % meziročně), ale v jádru je stále patrný rozdíl mezi zbožím (0,9 % y/y) a službami (3,6 % y/y); zároveň zpomalil růst vyjednaných mezd (1,9 % y/y ve 3Q). ECB proto po červnovém snížení o 25 b. b. ponechává nastavení měnové politiky beze změny a depozitní sazbu kolem 2 %, přičemž trh se jen opatrně vrací ke spekulacím na další uvolnění. Na dluhopisovém trhu výnosy většinu listopadu mírně stoupaly a teprve na konci měsíce zkorigovaly; krátký konec německé výnosové křivky se přehoupl přes 2 %, desetiletý přes 2,7 %.

Navzdory tomu, že centrální banky snižují své bilance a stahují likviditu – proces, který pravděpodobně bude v nadcházejících čtvrtletích pokračovat a navzdory bezprecedentní ekonomické a politické nejistotě

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU – POKRAČOVÁNÍ

zůstává chuť investorů po rizikových aktivech velmi silná. Zhoršení ochoty podstupovat riziko, které následovalo po oznámení cel americkým prezidentem Donaldem Trumpem začátkem dubna, bylo jen krátkodobé. Investoři rychle využili poklesů trhů k nákupům, a v důsledku toho jsou výnosy i spready napříč širokou škálou tříd aktiv velmi stlačené, v mnoha případech blízko minim za několik posledních let.

Základními předpoklady pro pokračující ochotu podstupovat riziko jsou dobrý stav ekonomiky a to, že likvidity je a zůstane v absolutním vyjádření stále dostatek. Skutečnost, že mnoho rizikových ukazatelů se nachází na historických minimech, je však v rozporu s několika významnými rizikovými faktory. Zaprvé, s bezprecedentně vysokou ekonomickou a politickou nejistotou, kterou vyvolala politika administrativy prezidenta Trumpa a z ní pramenící potenciální změny geopolitických rovnováh a hospodářského řádu, který převládal po několik desetiletí. Zadruhé, likvidita poskytovaná centrálními bankami klesá a očekává se, že bude v nadcházejících čtvrtletích v poklesu pokračovat. V kombinaci s vysokou nabídkou státního dluhu by to mělo udržovat rizikové prémie pod tlakem.

Současné úrovně spreadů a ocenění předpokládají zdravý ekonomický růst ve střednědobém horizontu. Pokud by k tomu nedošlo, byla by nutná podpora ze strany centrálních bank prostřednictvím zmírnění kvantitativního utahování a také snížení základních úrokových sazeb. Očekávat, že by k tomu mohlo dojít bez volatility na trzích, je velmi silný předpoklad. Na současné úrovně spreadů je proto třeba nahlížet obezřetně, protože ocenění pravděpodobně odrážejí určitou míru uspokojení a podceňování rizik.

Důležitá upozornění:
Před rozhodnutím investovat do podílového fondu by měl potenciální investor věnovat pozornost sdělení klíčových informací a statutu (prospektu) fondu. Informace uvedené v této zprávě mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit sdělení klíčových informací nebo statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Údaje o minulých kursech a výnosech uvedené v tomto dokumentu nelze považovat za indikátor budoucího vývoje. Hodnota investice do podílových fondů může s časem jak stoupat, tak i klesat a Conseq Investment Management, a.s., ani jiná osoba nezaručuje návratnost původně investované částky, nepřebírá odpovědnost za jednání učiněná na podkladě údajů v tomto dokumentu uvedených, ani za přesnost a úplnost těchto údajů, a doporučuje investorům konzultovat investiční záměry s odbornými poradci. Další informace, sdělení klíčových informací, kopie statutu (prospektu) fondu a poslední výroční a pololetní zprávy můžete (zdarma) získat v sídle společnosti Conseq Investment Management, a.s. nebo na www.conseq.cz.

Zjistěte více!

Kontaktujte nás
fondy@conseq.cz
+420 225 988 225
www.conseq.cz