Čtvrtletní zpráva portfolio manažera – 3Q 2025

CONSEQ

CONSEQ DLUHOPISOVÝ ÚČASTNICKÝ FOND

Rizikový faktor **1** **2** 3 4 5 6 7

ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Penzijní společnost: Conseq penzijní společnost, a.s.
Investiční manažer: Conseq Investment Management, a.s.
Depozitář: Česká spořitelna, a.s.
Auditor: Ernst & Young, s.r.o.

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Manažer fondu: Ondřej Matuška, Jan Vedral, Jan Schiller
Datum založení, zákl. měna: 1. 1. 2013; CZK
Úplata za obhospodařování majetku: 1 %
Úplata za zhodnocení majetku: 15 %

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem Fondu je dosáhnout ve střednědobém horizontu zhodnocení fondového vlastního kapitálu měřeného v českých korunách investováním do diverzifikovaného portfolia dluhopisů a obdobných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Fond bude usilovat, aby zhodnocení vlastního kapitálu bylo v dlouhodobém horizontu vyšší než zhodnocení srovnávacího indexu snížené o náklady Fondu.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 30.09.2025	1,4344 Kč
Objem fondu	5343,25 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	128
Maximální výkonnost (2R)	16,83 %
Minimální výkonnost (2R)	–2,25 %
Průměrný rating fondu	A-
Výnos do splatnosti	6,38 %
Volatilita fondu	1,52 %
Mod. durace / Doba do splatnosti	3,6 / 6,6
Sharpe ratio	0,53

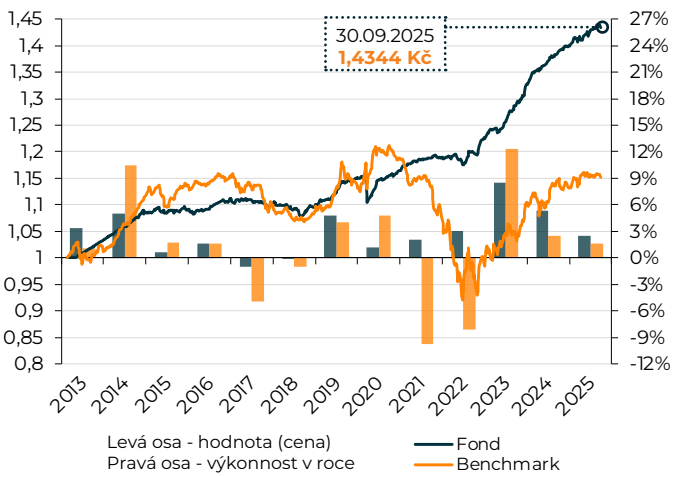
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká republika FIX 4,90/2034	CZK	11,98 %
Česká republika FIX 3,60/2036	CZK	6,69 %
Česká republika FIX 3,50/2035	CZK	6,28 %
Česká republika FIX 4,50/2032	CZK	5,90 %
Česká národní banka FIX 0,00/2026	CZK	5,62 %
Česká republika FIX 1,50/2040	CZK	3,18 %
Česká republika FIX 1,95/2037	CZK	2,42 %
Česká republika FIX 2,50/2028	CZK	1,99 %
Česká republika FIX 3,00/2033	CZK	1,83 %
Česká republika FIX 4,00/2044	CZK	1,63 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30.09.2025

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p. a.	kumulativně	p. a.
3 měsíce	0,43 %	-	–0,42 %	-
6 měsíců	1,59 %	-	0,99 %	-
Od začátku roku	2,49 %	-	1,59 %	-
1 rok	3,30 %	-	0,55 %	-
3 roky	19,57 %	6,14 %	19,69 %	6,17 %
5 let	24,24 %	4,44 %	–4,97 %	–1,01 %
10 let	31,95 %	2,81 %	2,03 %	0,20 %
15 let	-	-	-	-
20 let	-	-	-	-
Od 01.01.2013	43,44 %	2,87 %	15,09 %	1,11 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ

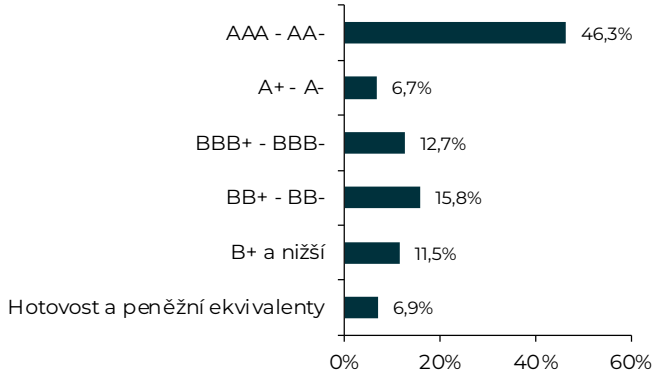


CONSEQ DLUHOPISOVÝ ÚČASTNICKÝ FOND

CONSEQ

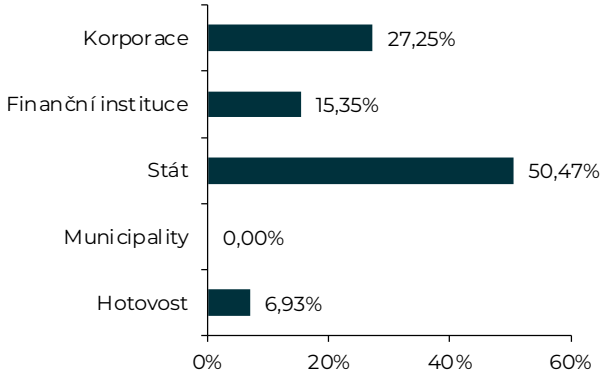
STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE KREDITNÍHO RIZIKA*

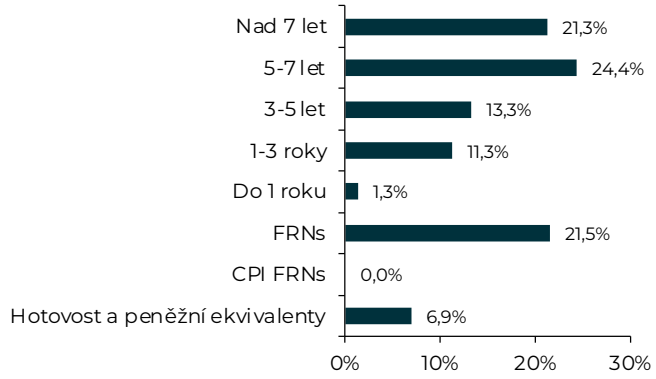


* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

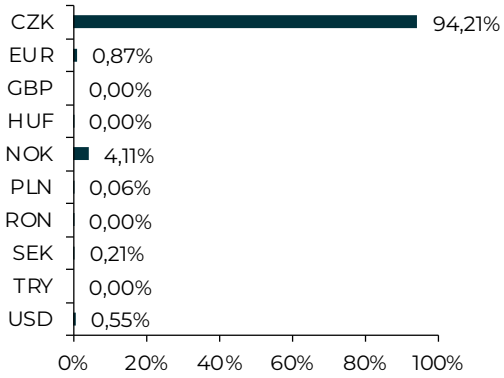
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Česká ekonomika rostla ve 2Q 2025 o 0,5 % q/q (2,6 % r/r) zejména díky spotřebě domácností a vlády, zatímco investice a čistý export brzdily růst. Inflace zůstává blízko cíle (2,3 % r/r), ale růst cen služeb (4,7 %) a mezd vede ČNB k opatrnosti. Banka ponechala sazby beze změny, přičemž část bankovní rady považuje další krok spíše za možné zvýšení. Koruna posílila na 24,3 za euro a česká výnosová křivka se zvedla – dvouleté výnosy 3,6 %, desetileté 4,6 %. Tento nárůst odráží jestřábí tón ČNB a předvolební nejistotu. Celkově ČR zůstává v regionu CEE stabilní ekonomikou s nízkými nerovnováhami a pevnou měnou.

Vzhledem k tomu, že se ČNB již dostala do momentu, kdy se sazby přiblížily neutrální úrovni, z domácího prostředí silnější impulsy k případnému poklesu výnosů na vládních dluhopisech nevidíme. Rozpočet je a zůstane v deficitu, je však nutno říci, že ve výrazně nižším, než v okolních zemích (v Polsku deficit kolem 5,5 % HDP, Slovensko v roce 2024 skoro 6 %, v roce 2025 4,5 %, Maďarsko 4,9 % v minulém roce a necelá 4 % v letošním). Pokud nedojde k výraznému hospodářskému ochlazení v Evropě z titulu celních válek, očekáváme v ČR solidní ekonomický růst, živený spotřebou a naakumulovanými úsporami, což by mělo podporovat střednědobá inflační očekávání a držet ČNB na uzdě co se týče dalšího snižování úrokových sazeb. Samozřejmě české výnosy budou nadále výrazně ovlivňovány vývojem v zahraničí – ve výsledku očekáváme nadále pozitivní sklon výnosové křivky s tendencí k mírně rostoucím výnosům na delších splatnostech. Střednědobě by se desetiletý výnos měl dle nás pohybovat zhruba v pásmu 4-5 %.

V průběhu kvartálu jsme do portfolia průběžně přidávali korporátní dluhopisy s krátkou a střední splatností a to jak nových, tak již držených emitentů. Vzhledem k tomu, že česká repo sazba se v uplynulých dvou letech snížila ze 7 % na aktuálních 3,5 %, navyšovali jsme kontinuálně o podíl českých státních dluhopisů a také pozvolna i duraci fondu.

Na trhu nordických high yield dluhopisů panovala celkově klidná a stabilní situace. Po prázdninové aktivitě v červenci a velmi silném srpnu, kdy index přidal 1,4 %, se výkonnost mírně zpomalila na 0,7 %. Nejlépe si vedly sektory těžby ropy

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU – POKRAČOVÁNÍ

a plynu (E&P), investiční společnosti a finanční instituce, zatímco telekomunikace, média a technologie (TMT) a poskytovatelé služeb pro ropný průmysl zaostávaly. Přes slabší vývoj u některých jednotlivých emisí zůstává míra stresu v trhu nízká – jen malá část dluhopisů se obchoduje pod 90 % nominální hodnoty, zatímco více než dvě třetiny se pohybují nad par. Spready se v září dále zúžily a v řadě sektorů se pohybují poblíž historických minim, což odráží jak zlepšené rozvahy firem, tak silnou poptávku investorů.

Primární trh naopak zaznamenal mimořádně vysokou aktivitu. V září bylo vydáno rekordních 48 miliard norských korun v rámci 37 transakcí, s průměrnou velikostí emise mírně nad letošním průměrem. Průměrný spread nových emisí činil 506 bazických bodů, což je pod úrovní celoročního průměru, přičemž emise ve švédských korunách se vyznačovaly ještě výrazně nižším oceněním. Noví emitenti tvořili více než polovinu objemu, museli však investorům nabídnout výrazně vyšší prémie než zavedené společnosti. Nejaktivnějším sektorem byly spotřební zboží a služby, následované ostatními odvětvími, E&P, TMT a real estate, kde došlo k dalšímu utažení již tak nízkých spreadů. Zajímavým vývojem je však rostoucí počet emisí, zejména větších v eurech, které po uvedení na trh podávají slabší výkonnost, což může naznačovat, že ceny v některých segmentech jsou již příliš optimistické.

Důležitá upozornění:
Před rozhodnutím investovat do účastnického 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 účastnických 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 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
penze@conseq.cz
+420 225 988 225
www.conseq.cz