

CONSEQ INVEST DLUHOPISY NOVÉ EVROPY

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.

Auditor: Ernst & Young, s.r.o.

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Manažer fondu: Jan Vedral, Jan Schiller

ISIN: CZ0008476959

Datum založení, zákl. měna: 1. 12. 2005; CZK

Vstupní poplatek: max. 2,5 % z hodnoty investice

Fixní manažerský poplatek: 1 % p. a. z prům. hodnoty fondu

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem Fondu Dluhopisy Nové Evropy je maximalizovat výnos plynoucí z úroků a z kapitálového zhodnocení měřeného v českých korunách investicemi do diverzifikovaného portfolia dluhopisů s pevným variabilním výnosem denominovaných v měnách zemí nové Evropy, kterými se pro účely fondu rozumí následující země: Bulharsko, Chorvatsko, ČR, Kypr, Estonsko, Řecko, Maďarsko, Litva, Lotyšsko, Malta, Polsko, Rumunsko, Slovensko, Slovinsko a Turecko. Doporučený investiční horizont fondu je minimálně 3 roky.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 31.03.2026	1,6188 Kč
Objem fondu	1151,72 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	34
Poplatky za správu	1,24 %
Maximální výkonnost (3R)	37,62 %
Minimální výkonnost (3R)	-23,49 %
Průměrný rating fondu	BBB+
Výnos do splatnosti	10,02 %
Volatilita fondu	7,51 %
Alfa fondu	0,00
Beta fondu	0,38
Mod. durace / Doba do splatnosti	5,47 / 7,7
Sharpe ratio	0,06

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

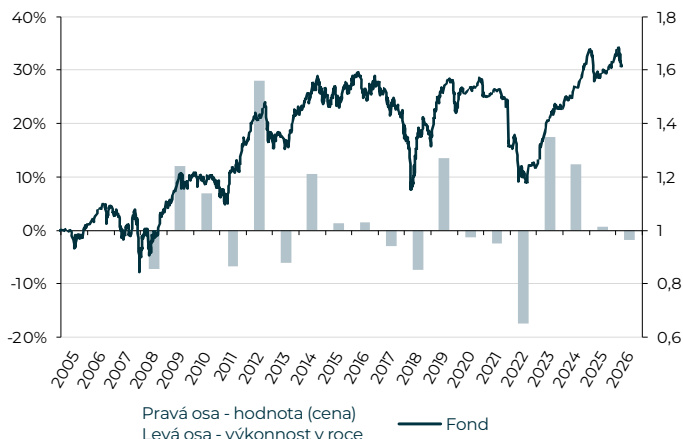
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Rumunsko FIX 6,13/2037	EUR	16,35 %
Maďarsko FIX 7,00/2035	HUF	12,73 %
Rumunsko FIX 6,38/2033	EUR	8,69 %
Maďarsko FIX 2,25/2033	HUF	8,43 %
Polsko FIX 6,00/2033	PLN	5,32 %
Polsko FIX 2,00/2036	PLN	4,58 %
Česká republika FIX 4,50/2032	CZK	3,78 %
Polsko FIX 5,00/2034	PLN	3,75 %
Turecko FIX 31,08/2028	TRY	3,24 %
Česká republika FIX 4,90/2034	CZK	2,94 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.03.2026

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	
	kumulativně	p. a.
1 měsíc	-4,16 %	-
3 měsíce	-1,77 %	-
6 měsíců	1,24 %	-
Od začátku roku	-1,77 %	-
1 rok	1,60 %	-
3 roky	28,16 %	8,62 %
5 let	7,63 %	1,48 %
10 let	4,95 %	0,48 %
15 let	36,40 %	2,09 %
20 let	62,60 %	2,46 %
Od 01.12.2005	61,88 %	2,40 %

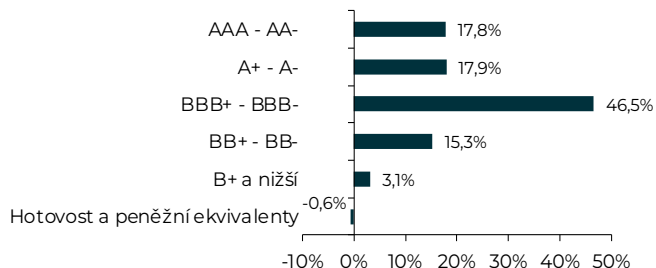
VÝVOJ HODNOTY A ZHDODNOCENÍ



CONSEQ INVEST DLUHOPISY NOVÉ EVROPY

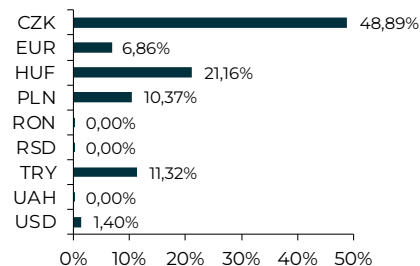
STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE KREDITNÍHO RIZIKA*

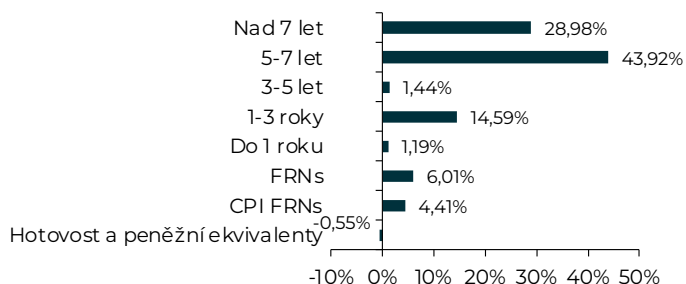


* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

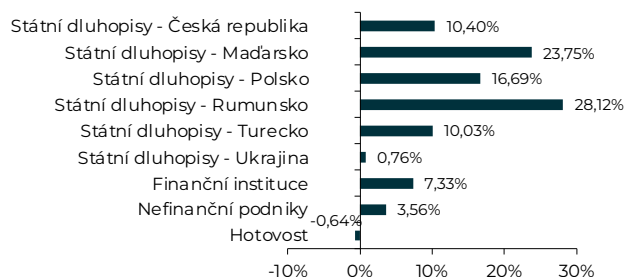
MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Evropské výnosy během března výrazně vzrostly, a to v odpovědi na růst inflačních očekávání v důsledku růstu ceny ropy po útoku USA a Izraele na Írán. Dvouleté německé výnosy narostly o 60 b. b. na 2,6 %, desetileté o 36 b. b. na 3 %. V USA byly pohyby podobné. Desetiletý výnos narostl o 38 b. b. na 4,32 %, dvouletý výnos o 42 b. b. (3,79 %). Důvody byly úplně stejné jako v Evropě. Vysokou volatilitu zažily i maďarské, rumunské a turecké dluhopisy. Geopolitické události přehlušily lokální témata – maďarské volby, fiskální konsolidaci v případě Rumunska a boj s inflací v Turecku a tamní trhy silně oslabovaly. Vysoké volatility a propadů cen jsme se rozhodli využít a v průběhu března navýšili podíl jak maďarských, tak rumunských státních dluhopisů. Fond zakončil první čtvrtletí měsíčním poklesem o 4,2 %.

Maďarská centrální banka si dávala od října 2024 pauzu, v únoru však toto období neměnných sazeb skončilo, když centrální banka snížila sazby o 25 b. b. (hlavní sazba dlouho zůstávala na 6,25 %, O/N depozitní a O/N zápůjční sazby na 5,25 % resp. na 7,25 %). V březnu zůstaly sazby bez změny, komunikace byla více jestřábi: na tiskovce guvernér řekl, že vzrostla inflační rizika kvůli válce v Íránu (skrze dva kanály: ceny ropy, slabší forint). Nová prognóza snížila odhad růstu pro letošek (1,7 %), inflace by měla dosáhnout 3,8 %. Hlavním tématem jsou nicméně parlamentní volby (12/4), které mohou po šestnácti letech ukončit vládu Viktora Orbána. V důsledku úprav volebního

systému v předešlých letech je ale konečný výsledek i přes poměrně jasné volební průzkumy relativně nejistý.

Turecká ekonomika po růstu o 3,6 % v roce 2025 vstupuje do roku 2026 stále s růstem, ale je výrazně citlivější na vnější šoky přes ceny energií, kurz, běžný účet a rezervy centrální banky. Inflace je hlavní slabinou: dezinflace zpomalovala už před konfliktem, měsíční inflační trend se držel nad 2 % a březnové číslo bude taktéž blízko této hodnoty, přičemž vysoká a stále neukotvená inflační očekávání, tlak na dodavatelské řetězce a oslabování měnového kurzu zhoršují výhled. Základní scénář stále počítá s inflací 25 % na konci roku 2026, ovšem při vyšších cenách energií a delším konfliktu může být skutečnost výrazně vyšší. Měnová politika je tak nuceně restriktivní: CBRT pozastavila financování přes týdenní repo, oficiální policy rate ponechala na 37 %, ale efektivní náklady financování vytlačila k 40 % přes overnight lending rate.

Ceny tureckých státních dluhopisů v březnu klesaly ruku v ruce s nárůstem tržního stresu vlivem geopolitických událostí. Výnosy státních dluhopisů vyskočily o cca 400–800 b. b., měnový kurz liry proti dolaru oslaboval setrvalým tempem kolem 1 % měsíčně. Většimu oslabení bránila centrální banka masivním prodejem zlatých devizových rezerv.

V případě rumunských státních dluhopisů vidíme již delší dobu atraktivní výnosové úrovně a zejména

CONSEQ INVEST DLUHOPISY NOVÉ EVROPY

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU – POKRAČOVÁNÍ

prémii ve srovnání s maďarskými protějšky. Ta má dle nás poměrně solidní prostor pro další pokles a nárůstu výnosů jsme v březnu využili k přikoupení státních dluhopisů denominovaných v EUR.

Polská inflace zůstává nízká, když v lednu i v únoru dosáhla 2,1 % (což znamená, že je v dolní polovině inflačního pásma, které je 2,5 % ± 1 p. b.). I jádrové cenové tlaky jsou utlumené: jádrová inflace v lednu přidala 0,4 % a v únoru 0,3 % m/m (minulý rok ve stejných měsících to bylo 0,5 % a 0,4 %), takže meziroční tempo jádrové inflace bylo 2,5 %. To je jeho nejnižší hodnota od října 2019. Centrální banka poté, co v lednu udělala krátkou pauzu

a sazby ponechala bez změny, se v březnu opět vrátila ke snižování sazeb. Sazby tak klesly o 25 b. b. na 3,75 %. Důvodem, proč se tak stalo i navzdory útoku USA na Írán, byla revize inflační prognózy směrem dolů.

V Polsku na krátkém konci výnosy přidaly 1 p. b. (dvouletý výnos se dostal na 4,53 %), na dlouhém pak 95 b. b. na 5,88 %. Centrální banka dle nás nebude zvyšovat sazby z důvodu dražší ropy, a také v Polsku je jenom otázkou času, kdy si to trh uvědomí (inflační obrázek bez vzednutí cen ropy by přitom nahrával spíše poklesu sazeb).

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