

Rizikový faktor

1
2
3
4
5
6
7

## ZÁKLADNÍ INFORMACE

**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.

**Manažer fondu:** Jan Vedral, Jan Schiller

**ISIN:** CZ0008475795

**Datum založení, zákl. měna:** 04.01.2019; CZK

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

## INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem fondu Conseq depozitní Plus, otevřený podílový fond, je dosahovat zhodnocení na úrovni sazby pro dvoutýdenní repooperace vyhlášené ČNB v základní měně, a to zejména prostřednictvím investování do bankovních vkladů, REPO operací, nástrojů peněžního trhu, dluhopisů a ostatních aktiv s pevným nebo dobře predikovatelným výnosem, především v ČR, ale i v zahraničí. Investiční společnost na účet fondu v souladu s investiční strategií aktivně vyhledává investiční příležitosti na finančních trzích s cílem zhodnotit prostředky fondu v maximální míře.

\* Celkové náklady fondu dosáhnou přibližně 0,3 % p.a. a méně (bez jednorázového dopadu poplatku do rezolučního fondu ve výši 0,2%, který ovlivní výnos fondu na přelomu kalendářního roku).

## ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

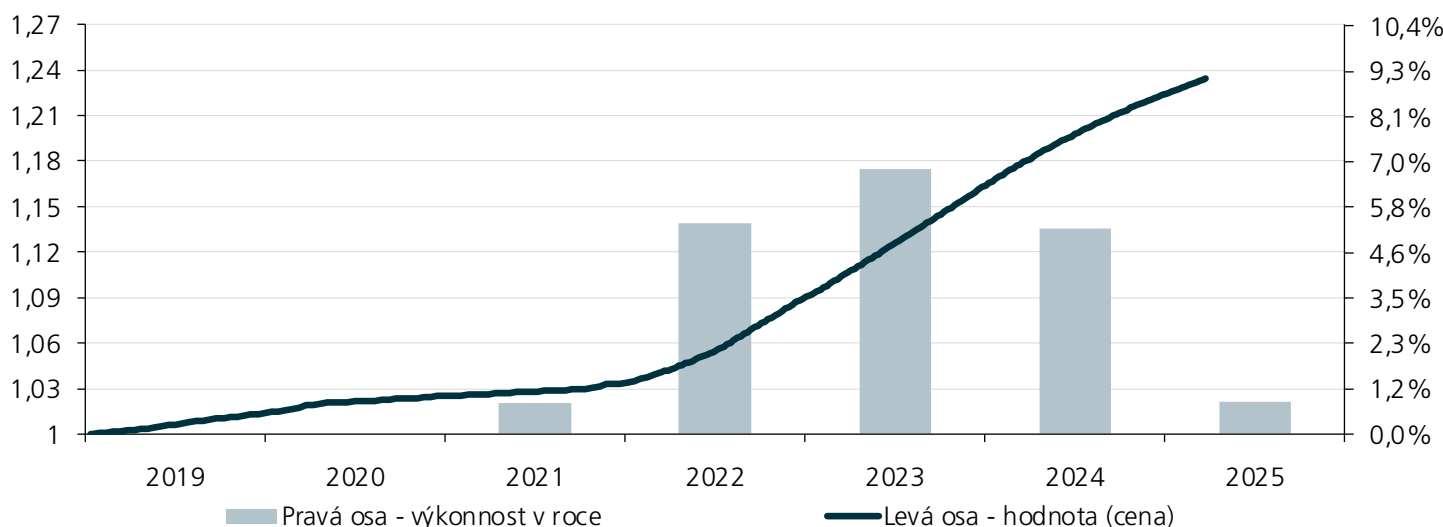
Hodnota podílového listu k 31.03.2025	1,2345 Kč
Objem fondu	6816,77 mil. Kč
Celková nákladovost	0,26 %
Maximální výkonnost (1R)	6,92 %
Minimální výkonnost (1R)	0,63 %
Průměrný rating fondu*	AA-
Výnos do splatnosti	3,87 %
Volatilita fondu	0,39 %
Mod. durace / Doba do splatnosti	0,3 / 0,4
Sharpe ratio	-2,38

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

### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.03.2025

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
1 měsíc	0,28 %	-	-	-
3 měsíce	0,84 %	-	-	-
6 měsíců	1,96 %	-	-	-
Od začátku roku	0,84 %	-	-	-
1 rok	4,57 %	-	-	-
3 roky	18,45 %	5,81 %	-	-
5 let	21,17 %	3,92 %	-	-
10 let	-	-	-	-
15 let	-	-	-	-
20 let	-	-	-	-
Od 04.01.2019	23,45 %	3,44 %	-	-

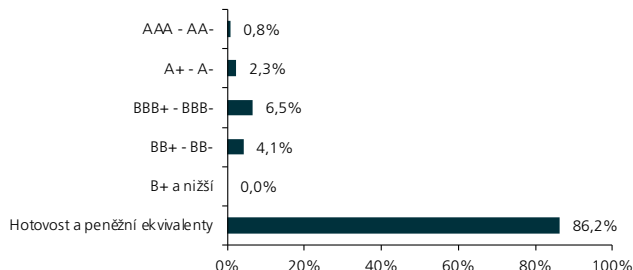
### VÝVOJ HODNOTY A ZHDNOCENÍ



Hodnota investic může v čase jak růst, tak klesat a není zaručena ani návratnost původně investované částky. Jakékoliv údaje o historickém zhodnocení slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou budoucích výnosů. Uvedená historická výkonnost již zohledňuje nákladovost fondu, ale nezohledňuje případné vstupní či výstupní poplatky.

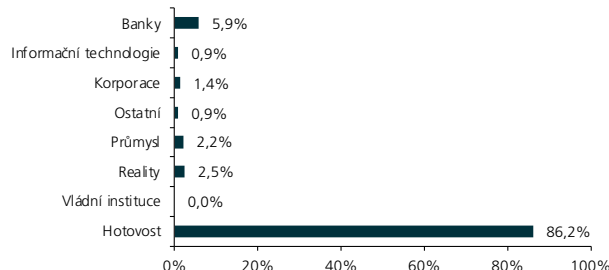
## STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

### STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU\*

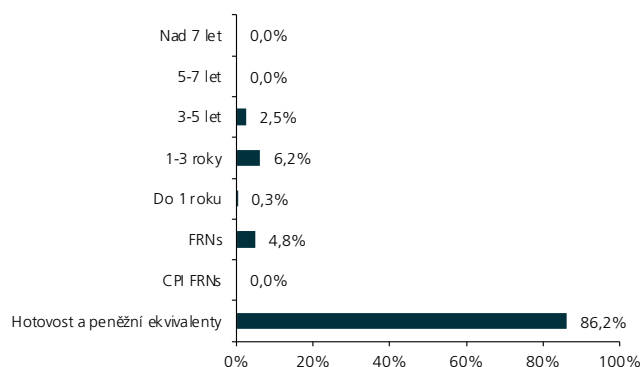


\* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emititovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

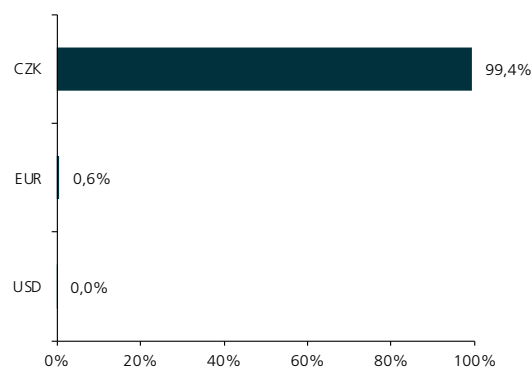
### STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



### STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



### MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Česká ekonomika vykázala ve 4. čtvrtletí 2024 mírné oživení, když HDP vzrostl o 0,7 % q/q a 1,8 % r/r, především díky domácí spotřebě, která byla hlavním motorem růstu. Fixní investice i zahraniční obchod ale ekonomiku brzdily. Za celý rok 2024 ekonomika přidala 1 %, a i když je celkový HDP již nad úroveň z roku 2019, spotřeba domácností na tuto úroveň stále nedosáhla. Vysoká míra úspor – ve 4Q24 stále přes 18 % – brzdí potenciál dalšího oživení spotřebitelské poptávky. Průmyslová produkce začala rok 2025 slabě – v lednu klesla meziměsíčně o 0,8 % a meziročně o 1 %. Tahoun české ekonomiky – automobilový průmysl – trpí přetrvávající slabostí v dodavatelském řetězci, zejména v segmentu dílů a příslušenství. Zaměstnanost v průmyslu klesá a nové zakázky zatím nevykazují známky obrátu. Přesto předstihové indikátory (např. PMI) naznačují zlepšení – index v březnu vzrostl na 48,3 bodu, nejvýše od léta 2022.

Maloobchodní tržby se od poloviny minulého roku udržují v mírném růstu, ale ten v posledních měsících zpomaluje. V prostředí rostoucích reálných mezd (4–4,5 % r/r) by tržby mohly zrychlit, brzdou ale zůstává neochota domácností výrazněji snižovat míru úspor.

Inflace zůstává v rámci cíle ČNB – v únoru činila 2,4 % r/r, jádrová poptávková inflace se drží na 2,5 %. Hlavním inflačním rizikem jsou stále služby, jejichž ceny zůstávají výrazně nad průměrem (např. stravování +4,9 %, ubytování +8,7 %). Oproti tomu ceny zboží rostou jen mírně. Růst cen služeb není způsoben jen regulovanými položkami, ale i silnou poptávkou a tlaky na mzdový růst.

ČNB na březnovém zasedání ponechala úrokové sazby beze změny na 3,75 %. Důvodem byly proinflační rizika – především neochabující cenová dynamika služeb

a možné sekundární efekty v případě mezinárodní obchodní eskalace. Ty by při stále napjatém trhu práce mohly vést k vyšším mzdovým požadavkům a zpomalit dezinflaci.

Evropské výnosy v prvním čtvrtletí narostly, a to nejvíce na delších splatnostech. Německé pětileté výnosy vzrostly o skoro 20 b. b., desetileté o 36 b. b. Důvodem bylo samozřejmě oznámení velkého fiskálního plánu v Německu (odstranění dluhové brzdy): trhy totiž začaly (správně) očekávat zvýšenou emisi dluhu. V Americe nic z toho relevantního nebylo. Vzhledem k tomu, že ve čtvrtém kvartále 2024 a v začátku ledna dosáhly výnosy státních dluhopisů maxim kolem 4,60–4,80 % (10y) a 4,20–4,40 % (2y), jsme během února a března pozorovali spíše jejich pokles. Obrovská nejistota z titulu uvalení cel a staglačních dopadů do americké i světové ekonomiky pak začátkem dubna rozdmýchala nebyvalou volatilitu.

To se projevilo i v případě trhu korporátních dluhopisů. Total return index (TRI) přidal ke konci března v případě korporátních dluhopisů investičního stupně denominovaných v EUR oproti konci předcházejícího měsíce zhruba stejně (0,2 %) jako v předcházejících měsících; u jejich spekulativních protějšků pak o 1 % poklesl (vs. +1 % v únoru a +0,6 % v lednu). V případě dolarových instrumentů investičního stupně nicméně došlo k poklesu TRI v březnu o 0,7 %, spekulativního pak o 1 %. Kreditní prémie investičních i spekulativních instrumentů denominovaných v EUR se celý kvartál držely v relativně úzkém pásmu (280–320 b. b. a 50–60 b. b.). Začátkem dubna ale dramaticky narostly – až o 100 b. b. u spekulativních na 410 b. b. a o 25 b. b. u investičních instrumentů (na 77 b. b.). V obou případech se jednalo o největší pohyb od září 2022.

### 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 kurzech 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](http://www.conseq.cz).

## KONTAKTUJTE NÁS



[fondy@conseq.cz](mailto:fondy@conseq.cz)



+420 225 988 225



[www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)