

# CONSEQ OPPORTUNITY

Souhrnný ukazatel rizik:



## 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:** CZ0008473790  
**Datum založení, zákl. měna:** 1. 8. 2012; CZK  
**Fixní manažerský poplatek:** 1% z prům. hodnoty vlastního kapitálu  
**Výkonnostní poplatek:** 20% z meziročního růstu hodnoty vlastního kapitálu přesahujícího 5% p. a.  
**Obchodní dny:** měsíční (poslední pracovní den)

## INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem fondu je dosahovat v dlouhodobém horizontu vysokého zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách, a to investováním převážně do cenných papírů. Fond aktivně vyhledává investiční příležitosti na finančních trzích s cílem zhodnotit prostředky Fondu v maximální míře.

## ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

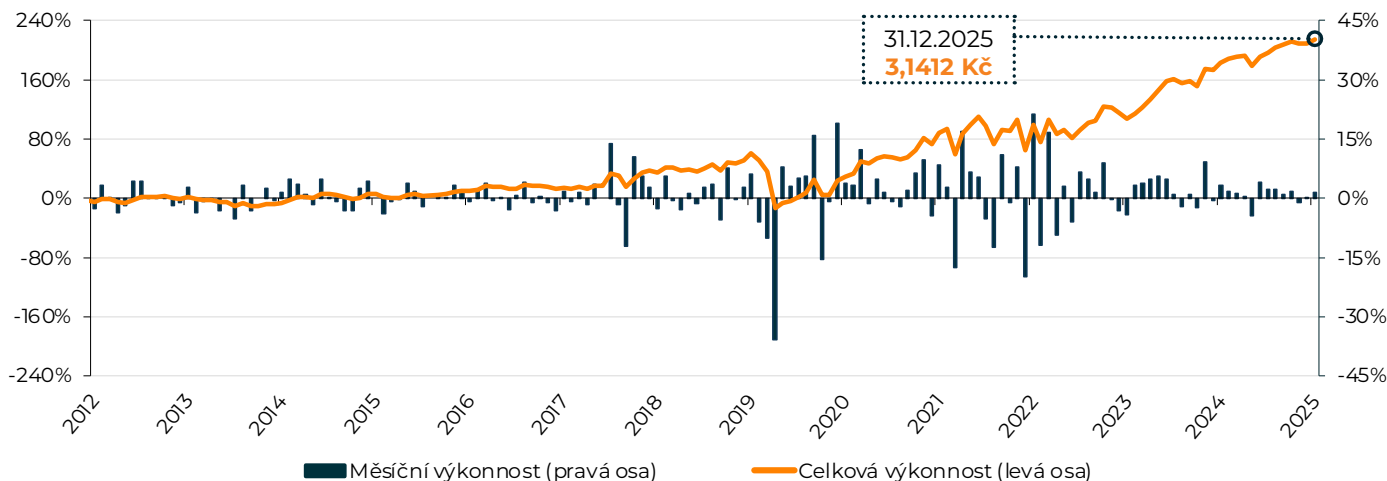
### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 31.12.2025	3,1412 Kč
Objem fondu	1033,4 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	56
Celková nákladovost	1,21 %
Maximální výkonnost (3R)	114,30 %
Minimální výkonnost (3R)	-24,61 %
Průměrný rating fondu	BB
Výnos do splatnosti	15,77 %
Volatilita fondu	25,61 %
Mod. durace / Doba do splatnosti	1,0 / 3,1
Sharpe ratio	0,27

### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.12.2025

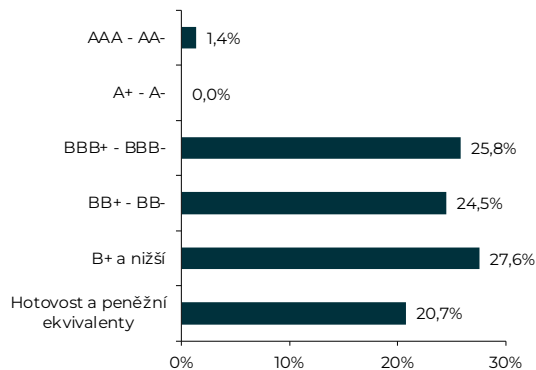
OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	
	kumulativně	p. a.
1 měsíc	1,52 %	-
3 měsíce	0,56 %	-
6 měsíců	5,76 %	-
Od začátku roku	11,17 %	-
1 rok	11,17 %	-
3 roky	57,20 %	16,27 %
5 let	144,22 %	19,55 %
10 let	197,01 %	11,50 %
15 let	-	-
20 let	-	-
Od 01.08.2012	214,12 %	8,90 %

### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



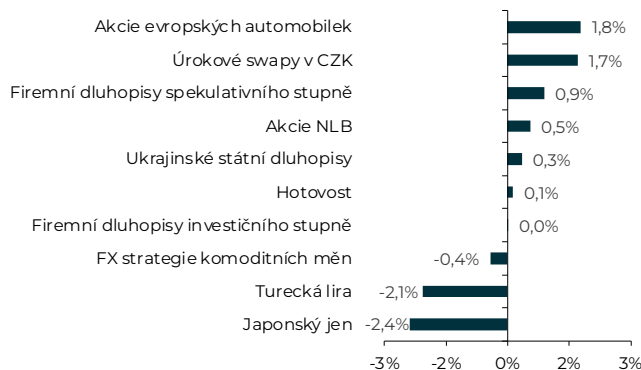
## STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

## STRUKTURA PORTFOLIA DLE KREDITNÍHO RIZIKA\*



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

## KONTRIBUČNÍ ANALÝZA



## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Conseq Opportunity si v roce 2025 připsal 11 %. Těžil zejména z pokračujícího silného růstu akcií NLB (43 % v roce 2025) a růstu sazeb českých úrokových swapů (+30-40 b. b.). Obě tyto strategie jsme v polovině prosince redukovali. Pozici v NLB jsme snížili na 10 %, abychom zohlednili zařazení další akciové strategie na evropské automobilky, jejichž ceny našly dno začátkem druhého kvartálu. Jejich výkonnost byla nicméně loni velmi široká (Mercedes +12 %, VW +15 %, BMW cca +25 %, Renault -25 %, Porsche -17 %). Pozici v českých úrokových swapech jsme pak kompletně ukončili. Využili jsme tak celoročního růstu CZK IRS a realizovali profit.

Z dalších ukončených strategií jsme uzavřeli pozici v turecké liře. Turecká ekonomika vstupuje do konce roku 2025 s mírně lepšími inflačními čísly, ale dezinflační proces zůstává slabý kvůli strukturálním tlakům. CBRT v prosinci snížila sazbu o 150 b. b. na 38 % (více, než čekal trh), přestože se inflace dál drží nad 2 % měsíčním tempem a očekávání jsou stále výrazně nad cílovým pásmem banky. Listopadové zpomalení inflace bylo hlavně díky potravinám; jádrové trendy se nezlepšily a služby zůstávají kolem 2,9 % m/m. Tlak udržuje silná poptávka, očekávané úpravy cen na začátku roku, neukotvená očekávání (vedoucí k předzásobování) a oslabující lira; řízená depreciace sice krátkodobě tlumí ceny citlivé na kurz, ale zároveň „maskuje“ část inflačních tlaků. Dezinflační úsilí navíc nepodpořila fiskální politika a rizikem jsou možné předčasné volby a populistická opatření. Celkově CBRT podle nás postupuje příliš expanzivně; v roce 2026 čekáme další snižování sazeb (typicky 100–200 b. b.), přičemž inflace nejspíš zůstane nad cílem a bude vyžadovat důslednější měnovou politiku. Období relativně dlouhé stability, zpomalení desinflačního procesu a klesající reálné úrokové sazby tak dle nás aktuálně vyčerpalo většinu výnosového potenciálu.

Velmi solidně si vedl i NOK (11 %), který tak kompenzoval nadále oslabující japonský Yen (proti

USD zůstal z roku 2025 beze změny, proti EUR oslabil o cca 13 %).

Pozitivně přispěly i držené korporátní dluhopisy. Kreditní marže korporátních dluhopisů s investičním ratingem v globálním průměru poklesly na 0,8 % a kreditní marže korporátních high-yieldů klesly v globálním průměru na 3 %. Při pohledu na evropský trh jsme, s výjimkou dubna (chaos kolem zavádění cel v USA), mohli sledovat taktéž pozvolné snižování rizikových přírážek. Index iTraxx x-over (pro emise mimo investiční rating) klesl k 250 b. b., přičemž pětiletý průměr je cca 340 b. b. (minimum v této periodě pak 220 b. b., maximum 670 b. b.)

Severský trh high yield dluhopisů pak loni přidal necelých 9 %. Nadprůměrně si vedly sektory E&P, služeb pro ropný sektor, lodní dopravy a finanční instituce, zatímco odvětví potravinářství, telekomunikací a zdravotnictví zaostávala. Panovala také historicky nejsilnější aktivita. Za rok 2025 bylo na Nordick HY primárním trhu emitováno přes 26 mld. EUR. (2024: 20 mld. EUR, 2023: 12 mld. EUR, 2022: 9 mld. EUR).

Druhý, třetí a čtvrtý kvartál byly sice podle interní databáze Arctic Securities nejhorší čtvrtletí z hlediska výsledků od roku 2022, přesto leverage v Nordics zůstává kolem 4x a profil odpovídá typickému B-ratingu a zatímco globální spready jsou u cyklických minim (€ HY Xover ~+250 b. b. je ~70 b. b. pod historickým průměrem), Nordic HY je relativně levnější – index se obchoduje jen cca 8 % (-40 b. b.) pod dlouhodobým průměrem spreadů, takže stále nabízí „valuation cushion“ vůči globálním HY trhům. Default rates se pak aktuálně pohybují kolem 4 % (2024 3 %). Vzhledem k výraznější sektorové pestrosti by se neměl opakovat scénář z let 2017/2018, kdy hlavně díky energetickému sektoru přesáhl tento ukazatel 10 % (default rates v energetickém sektoru >35 %).

## ALOKACE AKTIV FONDU

AKTIVUM	PLÁNOVANÁ ALOKACE PODÍL NA NAV	AKUTÁLNÍ ALOKACE PODÍL NA NAV
Hotovost	-	17 %
Úrokové swapy v CZK*	0,25 %-0,6 %*	0,00 %
Ukrajinské státní dluhopisy	50 % - 80 %	4 %
FX strategie komoditních měn**	120 % - 140 %**	39 %
Firemní dluhopisy spekulativního stupně	15 % - 60 %	51 %
Turecká lira	10 % - 100 %**	0 %
Japonský jen	20 % - 100 %**	45 %
Firemní dluhopisy investičního stupně***	až 100 %***	1 %
Akcie evropských automobilek	50 %	17 %
Akcie NLB	30 % - 50 %	10 %
Finanční páka (dle závazkové metody)	-	1,63x

\* Čistá hodnota jednoho bazického bodu (0,01 %) všech otevřených pozic  
 \*\* Souhrnná čistá otevřená pozice vůči NAV  
 \*\*\* Reziduální strategie – alokace volné hotovosti v případě nenaplnění fondu primárními záměry

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

Zjistěte více!

**Kontaktujte nás**

fondy@conseq.cz  
 +420 225 988 225  
[www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)