

# CONSEQ FOND VYSOCE ÚROČENÝCH DLUHOPISŮ

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 31.03.2026 | 1,3824 Kč      |
| Objem fondu                           | 5684,5 mil. Kč |
| Počet titulů v portfoliu              | 98             |
| Celková nákladovost                   | 1,09 %         |
| Maximální výkonnost (3R)              | 30,31 %        |
| Minimální výkonnost (3R)              | 23,00 %        |
| Průměrný rating fondu*                | BB+            |
| Výnos do splatnosti                   | 9,48 %         |
| Volatilita fondu                      | 2,05 %         |
| Mod. durace / Doba do splatnosti      | 2,6 / 5,7      |
| Sharpe ratio                          | 0,96           |

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

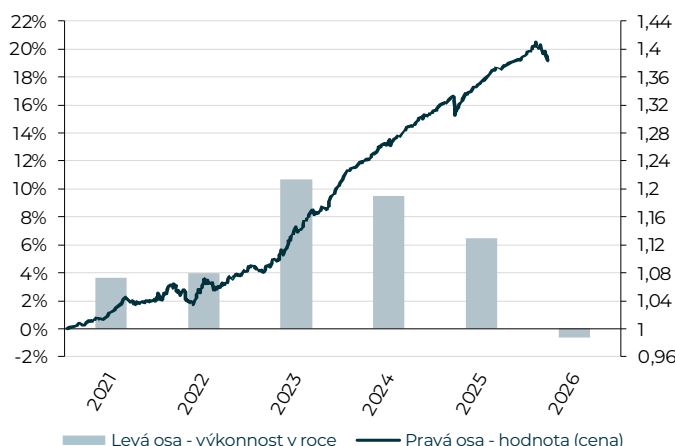
### PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

| CENNÝ PAPÍR                              | MĚNA | PODÍL  |
|--|------|--------|
| Česká národní banka FIX 0,00/2026        | CZK  | 6,26 % |
| Rumunsko FIX 6,13/2037                   | EUR  | 2,72 % |
| Česká národní banka FIX 0,00/2026        | CZK  | 2,44 % |
| Rumunsko FIX 6,38/2033                   | EUR  | 2,37 % |
| Draslovka Delta S.á.r.l. FIX 11,00/2030  | USD  | 2,30 % |
| Česká republika FIX 3,60/2036            | CZK  | 2,19 % |
| SCORPIO TANKERS INC. FIX 7,50/2030       | USD  | 2,05 % |
| Homann Holzwerkstoffw GMBH FIX 7,50/2032 | EUR  | 2,02 % |
| Česká republika FIX 5,30/2035            | CZK  | 2,01 % |
| MORELD AS FIX 9,88/2030                  | USD  | 2,01 % |

### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.03.2026

| OBDOBÍ          | FOND (TŘ. A) |        |
|-----------------|--------------|--------|
|                 | kumulativně  | p. a.  |
| 1 měsíc         | -1,61 %      | -      |
| 3 měsíce        | -0,65 %      | -      |
| 6 měsíců        | 0,79 %       | -      |
| Od začátku roku | -0,65 %      | -      |
| 1 rok           | 3,76 %       | -      |
| 3 roky          | 27,83 %      | 8,53 % |
| 5 let           | 37,88 %      | 6,64 % |
| Od 10.03.2021   | 38,24 %      | 6,61 % |

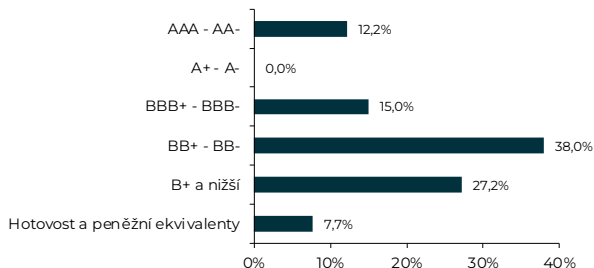
### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



## CONSEQ FOND VYSOCE ÚROČENÝCH DLUHOPISŮ

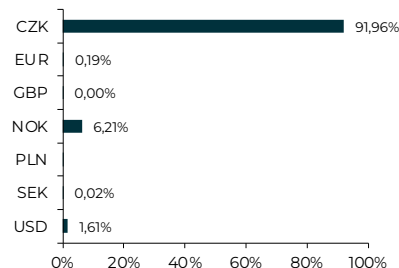
## STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

## STRUKTURA PORTFOLIA DLE KREDITNÍHO RIZIKA\*

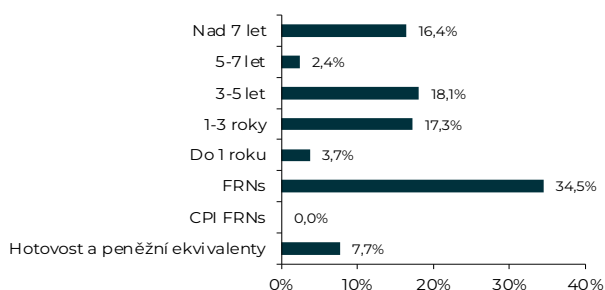


\* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

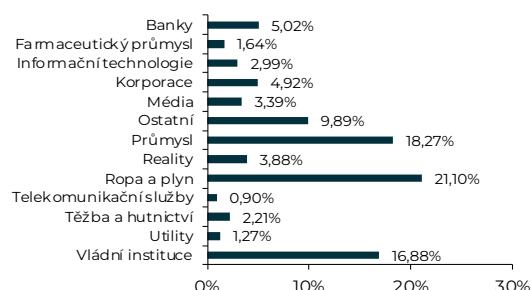
## MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



## 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. U české výnosové křivky byly pohyby v březnu výrazné. Výnosy vzrostly ze stejných důvodů jako jinde, a to u dvouleté splatnosti o 88 b. b. na téměř 4,3 % a u desetileté splatnosti o 60 b. b. nad 4,9 %.

Fond v březnu odepsal 1,6 %. Turbulencí na trhu a propadu cen jsme využili k průběžným selektivním nákupům některých již držených emisí.

Z pohledu globální ekonomiky vstoupil svět do roku 2026 v relativně odolné kondici: růst v roce 2025 byl solidní a na začátku roku 2026 pokračovala makrodata ještě v pozitivním trendu, protože ekonomiku podporovala klesající inflace a úrokové sazby, slabší dolar, fiskální stimuly, výdaje spojené s AI a předchozí nízké ceny energií. Konflikt v Íránu ale tento obraz zhoršil, protože zvedl ceny energií z předchozích minim, zvýšil geopolitické riziko a posílil globální nejistotu.

Vyhrocení konfliktu s Íránem uvrhlo světovou ekonomiku do mimořádně nebezpečné situace. Faktické uzavření Hormuzského průlivu ochromilo

jednu z nejdůležitějších tepen globální energetiky a způsobilo bezprecedentní výpadek dodávek ropy a zemního plynu. Produkce ropy na Blízkém východě se musela výrazně omezit, protože většina producentů ztratila možnost vyvážet své suroviny, a globální trh se tak během krátké doby dostal z relativního přebytku do hlubokého deficitu.

Po útocích na Írán tak vzrostla volatilita, posílil dolar a šly nahoru dluhopisové výnosy, takže trhy začaly počítat s tím, že FED letos sazby spíše podrží nebo zvýší a ECB by mohla zvýšit sazby nejméně třikrát.

Dopady konfliktu se budou do ekonomik propisovat čtyřmi hlavními kanály: dražší energie, narušení dodávek a dopravy, nárůst averze k riziku a slabší důvěra. Pokud by konflikt zůstal krátký, mohly by se ceny energií, finanční podmínky i důvěra relativně rychle normalizovat a makroekonomický dopad by byl omezený; delší a hlubší konflikt by naopak znamenal výrazně negativní šok hlavně pro čisté dovozce energií, jako je Evropa a Čína, a také pro rizikovější aktiva, zejména na rozvíjejících se trzích.

V případě segmentu korporátních dluhopisů se total return index korporátních dluhopisů investičního stupně denominovaných v EUR oproti konci předcházejícího měsíce nezměnil; u jejich spekulativních protějšků došlo k poklesu o 2,4 %.

# CONSEQ FOND VYSOCE ÚROČENÝCH DLUHOPISŮ

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU – POKRAČOVÁNÍ

V případě dolarových instrumentů investičního stupně TRI během posledního měsíce klesl o 2,2 %, v případě spekulativních instrumentů pak o 1 %.

Kreditní prémie investičních i spekulativních instrumentů denominovaných v EUR během března výrazně narostly: u první kategorie o 29 %, u druhé o 36 % (za první čtvrtletí pak celkem o 41 %, resp. 45 %).

Nordic High Yield trh se v porovnání s mezinárodními high yield trhy zatím přeceňuje jen velmi omezeně. Zatímco mezinárodní kreditní trhy letos znatelně oslabily a spready ETF HYG i indexu Xover se výrazně rozšířily, Nordic HY index zůstal prakticky beze změny. Aktuální marže na Nordic HY trhu jsou přibližně o 40 bazických bodů nižší, než by odpovídalo technickým faktorům. Část tohoto rozdílu je ale možné vysvětlit strukturou trhu: Nordic HY má vyšší expozici vůči energetice, zejména ropě a plynu, než americký i evropský high yield trh, takže v prostředí geopolitického napětí a obav o ceny energií působí relativně odolněji. Dalším podpůrným faktorem je kratší durace Nordic HY, která je výhodou v prostředí zvýšené úrokové volatility a inflačních šoků.

Z fundamentálního pohledu trh určitou oporu pro současné valuace má. Nordic HY podle odhadů odpovídá zhruba rizikovému profilu kategorie B, s průměrnou zadlužeností 4,4x a poměrem čistého dluhu k hodnotě podniku kolem 45 %. Ve srovnání s mezinárodními trhy vychází stále atraktivněji na ukazatelích spread-to-leverage a spread-to-NLTV, což znamená, že na jednotku fundamentálního rizika nabízí relativně zajímavé ocenění.

Primární trh po rekordním roce 2025 sice v roce 2026 zpomalil, ale zůstává solidně nastartovaný. Po rekordní emisi ve výši 311 miliard NOK v roce 2025 dosáhl letošní objem od začátku roku 51 miliard NOK, což je třetí nejsilnější start roku v historii. Aktivita sice v posledních týdnech oslabila kvůli vyšší tržní volatilitě, ale trh zůstává funkční a nové transakce se stále realizují. Emise jsou navíc nadále taženy hlavně instrumenty v EUR a USD, zatímco podíl emisí v domácích měnách klesl na historická minima.

Navzdory turbulentnímu geopolitickému a makroekonomickému prostředí vstoupil dluhopisový trh do roku 2026 ve velmi solidní kondici. Objem emisí od začátku roku dosáhl 3,7 miliardy EUR, což sice zaostává za mimořádně silným začátkem roku 2025 s objemem 4,8 miliardy EUR, stále však jde o druhý nejsilnější vstup do roku v historickém srovnání. To potvrzuje, že primární trh zůstává navzdory zvýšené nejistotě otevřený a schopný absorbovat nové transakce, což vytváří dobrý základ pro pokračující růst trhu i v dalších měsících.

Výhled do dalších let zároveň naznačuje, že roční emisní objem kolem 25 miliard EUR by se mohl stát novým standardem. Pokud bude Nordic High Yield trh pokračovat v dosavadním trendu, lze v příštích letech očekávat růst celkové velikosti tohoto trhu až ke 100 miliardám EUR. Taková úroveň by odpovídala přibližně jedné čtvrtině celkového objemu vydaných high yield dluhopisů v rámci Evropské unie, což by dále posílilo význam severského trhu v evropském kreditním prostoru.

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

+420 225 988 225

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