Měsíční zpráva portfolio manažera – listopad 2025

CONSEQ

CONSEQ INVEST AKCIE 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: Martin Pavlík, Jan Vedral
ISIN: CZ0008477049
Datum založení, zákl. měna: 11. 9. 2000; CZK
Vstupní poplatek: max. 5 % z hodnoty investice
Fixní manažerský poplatek: 1,15 % z prům. hodnoty fondu

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem fondu je dosáhnout vysokého kapitálového zhodnocení, měřeného v českých korunách, investicemi do portfolia sestaveného ze středoevropských akcií a překonat benchmark tvořený z 40 % polským indexem WIG30, z 25 % českým indexem PX, z 20 % indexem jihovýchodní Evropy SETX EUR a z 15 % maďarským indexem BUX, to vše v investičním horizontu cca pět let.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 28.11.2025	5,5434 Kč
Objem fondu	5995,68 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	54
Poplatky za správu	1,33 %
Maximální výkonnost (5R)	259,46 %
Minimální výkonnost (5R)	–51,11 %
Dividendový výnos	3,96 %
Volatilita fondu	14,15 %
Průměrné P/E	9,40
Průměrné P/B	1,41
Sharpe ratio	0,36
Alfa fondu	1,79 %
Beta fondu	0,99

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

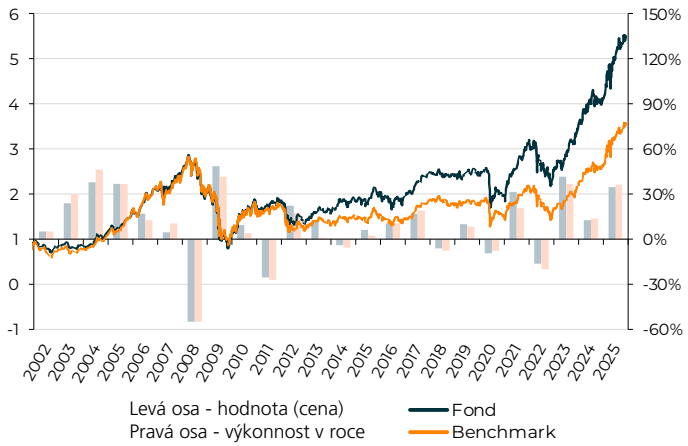
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
NLB	EUR	5,95 %
OTP Bank Rt.	HUF	5,63 %
Erste Group Bank AG	EUR	4,54 %
ORLEN S.A.	PLN	4,34 %
Vienna Insurance Group	EUR	4,15 %
PKO Bank Polski SA	PLN	4,15 %
Bank Pekao S.A.	PLN	3,72 %
Powszechny Zaklad Ubezpiecze	PLN	3,51 %
InPost S.A.	EUR	3,48 %
LPP S.A.	PLN	3,44 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 28.11.2025

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p. a.	kumulativně	p. a.
1 měsíc	0,57 %	-	1,29 %	-
3 měsíce	5,60 %	-	7,12 %	-
6 měsíců	11,46 %	-	10,88 %	-
Od začátku roku	34,75 %	-	36,24 %	-
1 rok	37,33 %	-	38,54 %	-
3 roky	114,32 %	28,93 %	111,91 %	28,44 %
5 let	152,05 %	20,31 %	119,43 %	17,02 %
10 let	188,21 %	11,17 %	146,48 %	9,44 %
15 let	232,84 %	8,35 %	127,29 %	5,63 %
20 let	184,92 %	5,37 %	84,90 %	3,12 %
Od 11.09.2000	454,34 %	7,02 %	258,89 %	5,20 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



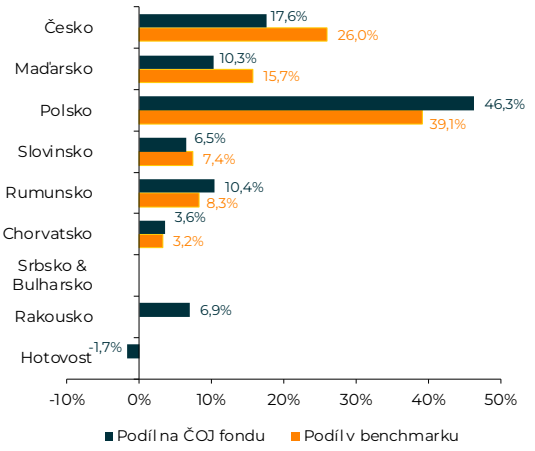
Měsíční zpráva portfolio manažera – listopad 2025

CONSEQ INVEST AKCIE NOVÉ EVROPY

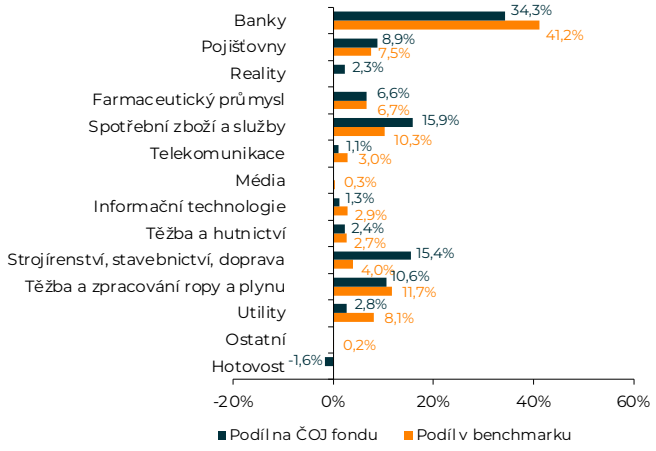
CONSEQ

STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE TERITORIA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE SEKTOROVÉ STRUKTURY



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Hodnota podílového listu Fondu Conseq Invest Akcie nové Evropy v listopadu vzrostla o 0,57 %. Od začátku roku Fond dosahuje již vysokého 34,75% zhodnocení, za poslední tři roky pak výrazných +114,3 %.

Listopad byl pro akciové trhy z hlediska výkonnosti nevýznamným měsícem, kdy si americký index S&P500 připsal pouhých +0,5 %, evropský index DJ STOXX 600 pak mírnou ztrátu –0,4 %. Pod povrchem však narůstala nervozita projevující se vyšší volatilitou. Zatímco předchozí měsíce byly ve znamení euforie kolem AI a snižování sazeb, v listopadu začali investoři zpochybňovat vysoké valuace některých velkých technologických firem napojených na umělou inteligenci. Přestože výsledková sezóna zůstala solidní a zisky opět překonaly očekávání, otázky ohledně návratnosti kapitálově náročných AI projektů vedly k opatrnosti, zejména ve druhém a třetím listopadovém týdnu. Nejsledovanější kvartální hospodářské výsledky byly v případě současného hegemona AI, výrobce čipů Nvidia. Výsledky dopadly nad očekáváním analytiků a dodaly trhům opět důvěru v současný trend AI (nebavíme se o současné tržní hodnotě společnosti).

Výroky členů FED ohledně vývoje inflace byly různorodé, avšak oslabující trh práce vede trh k očekávání dalšího snižování úrokových sazeb. Na konci roku 2026 je mnohými očekávána základní úroková sazba okolo 3 %, s pravděpodobným dalším snížením o 25 bazických bodů již v letošním prosinci. Samozřejmě rozhodování bankovní rady FEDu je a bude poznamenáno shutdownem americké vlády, který zpozdil nebo znemožnil publikaci klíčových údajů – část inflačních a pracovních statistik nebude vůbec doplněna. Vedle toho některé velké americké maloobchodní řetězce avizovaly, že v 1. pololetí roku 2026 přenesou vyšší náklady z dovozních tarifů do koncových cen – tedy že inflační vliv protekcionismu se teprve projeví.

Index STOXX 600 zakončil měsíc v mírné ztrátě, když trhy ztrácely dech po říjnovém růstu a výprodeje technologických titulů se přelily i do evropských IT firem. S&P 500 se navzdory zvýšené volatilitě držel, zatímco technologický Nasdaq byl mírně pod tlakem. Investoři zůstávají citliví na každá nová makrodata a komentáře FEDu. Celkově byl listopad měsícem přibrzdění, revize očekávání a zvýšené koncentrace rizika u velkých jmen.

Sentiment na trzích střední Evropy byl oproti vyspělým trhům o něco více pozitivní. V rámci regionu se dařilo především atraktivně oceněným akciím bank a pojišťoven, v Polsku nevadilo ani schválení, již dříve oznámené, sektorové bankovní daně. Nejvíce se tak dařilo pražské burze (index PX +4 %), jež je nejvýrazněji exponovaná na finanční sektor. V Rumunsku se nejlépe vedlo akciím s českou stopou Premier Energy (+10,8 %), která oznámila menší akvizici. V Polsku, na základě nevyrovnaného globálního trhu a na to růstu cen měděného koncentrátu, excelovaly akcie těžaře mění KGHM (+9,2 %) anebo akcie retailového řetězce potravin Žabka (+8,5 %). Polský index WIG30 si však, z důvodu ztrátového měsíce pro sektory utilit a spotřebitelského, připsal pouze slabé meziměsíční zhodnocení +0,1 %.

V průběhu listopadu jsme uprodali část pozice energetické společnosti PKN Orlen, jíž se v současné době daří především z důvodu silných rafinerských marží. Z důvodu nízkých hodnotových ukazatelů a pozitivního výhledu na hospodaření v následujících letech jsme zvýšili pozice realitního developera Murapol a Vienna Insurance Group, která by měla posílit provozní ziskovost diverzifikací byznysu nedávnou akvizicí německé pojišťovny Nuernberger.

Na konci listopadu byl Fond vůči srovnávacímu indexu, z důvodu konkrétního výběru akcií, nejpodváženější v českých a maďarských akciích, naopak nadvážení přetrvalo v případě polských a rumunských akcií.

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