Čtvrtletní zpráva portfolio manažera – 2Q 2026

# CONSEQ TARGET BOND 2035 ÚČASTNICKÝ FOND

CONSEQ

### ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

**Penzijní společnost:** Conseq penzijní společnost, a.s.
**Investiční manažer:** Conseq Investment Management, a.s.
**Depozitář:** Česká spořitelna, a.s.
**Auditor:** Ernst & Young, s.r.o.

### ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

**Manažer fondu:** Jan Vedral, Ondřej Matuška, Jan Schiller
**Datum založení, zákl. měna:** 31. 3. 2022; CZK

## INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem Fondu je maximalizovat zhodnocení pro účastníky, jejichž investiční horizont je kolem Cílového roku 2035. V období do Cílového roku Fond usiluje o to, aby se vývoj zhodnocení penzijní jednotky podobal vývoji zhodnocení fixně úročených státních dluhopisů České republiky se splatností kolem Cílového roku. V počátku bude tedy durace portfolia Fondu relativně vysoká a postupně se bude snižovat, tak jak se bude přibližovat Cílový rok. Po dosažení Cílového roku bude Fond zhodnocovat svůj majetek investováním do dluhopisů a nástrojů peněžního trhu s cílem dosáhnout stabilního bezpečného zhodnocení svého majetku měřeného v českých korunách.

## ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

| | |
|---|---|
| **Hodnota podílového listu k 30.06.2026** | 1,1924 Kč |
| **Objem fondu** | 1653,81 mil. Kč |
| **Počet titulů v portfoliu** | 16 |
| **Maximální výkonnost (2R)** | 16,28 % |
| **Minimální výkonnost (2R)** | –0,82 % |
| **Průměrný rating fondu** | AA |
| **Výnos do splatnosti** | 4,48 % |
| **Volatilita fondu** | 4,02 % |
| **Mod. durace / Doba do splatnosti** | 7,1 / 9,2 |
| **Sharpe ratio** | –0,26 |

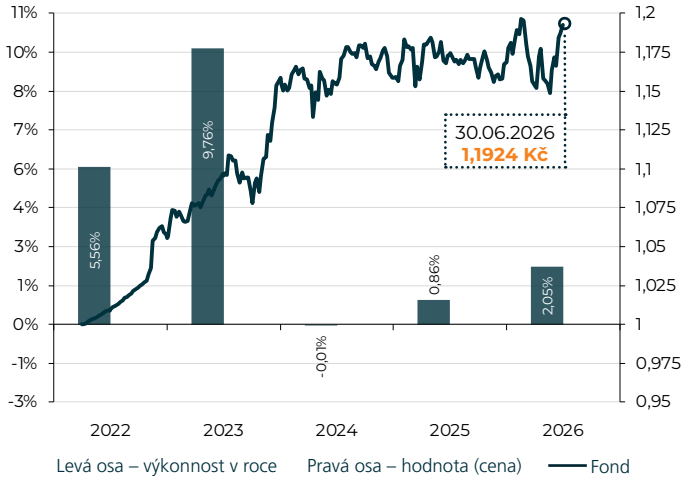
### PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

| CENNÝ PAPÍR | MĚNA | PODÍL |
|---|---|---|
| **Česká republika FIX 005/2034** | CZK | 17,16 % |
| **Česká republika FIX 004/2035** | CZK | 16,34 % |
| **Česká republika FIX 004/2036** | CZK | 12,45 % |
| **Česká republika FIX 005/2035** | CZK | 11,62 % |
| **Česká republika FIX 004/2036** | CZK | 10,51 % |
| **Česká republika FIX 005/2032** | CZK | 9,45 % |
| **Česká republika FIX 002/2037** | CZK | 4,72 % |
| **Česká republika FIX 002/2040** | CZK | 3,46 % |
| **Česká republika FIX 003/2033** | CZK | 3,39 % |
| **Česká republika FIX 005/2037** | CZK | 2,20 % |

### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30.06.2026

| OBDOBÍ | FOND (TŘ. A) | | CZGB3.5%/2035 VČ. KUPONU | |
|---|---|---|---|---|
| | kumulativně | p. a. | kumulativně | p. a. |
| **3 měsíce** | 3,35 % | - | 3,35 % | - |
| **6 měsíců** | 2,05 % | - | 1,99 % | - |
| **Od začátku roku** | 2,05 % | - | 1,99 % | - |
| **1 rok** | 1,63 % | - | 1,64 % | - |
| **3 roky** | 8,87 % | 2,87 % | 9,05 % | 2,93 % |
| **5 let** | - | - | - | - |
| **10 let** | - | - | - | - |
| **15 let** | - | - | - | - |
| **20 let** | - | - | - | - |
| **Od 31.03.2022** | 19,24 % | 4,23 % | 7,44 % | 1,70 % |

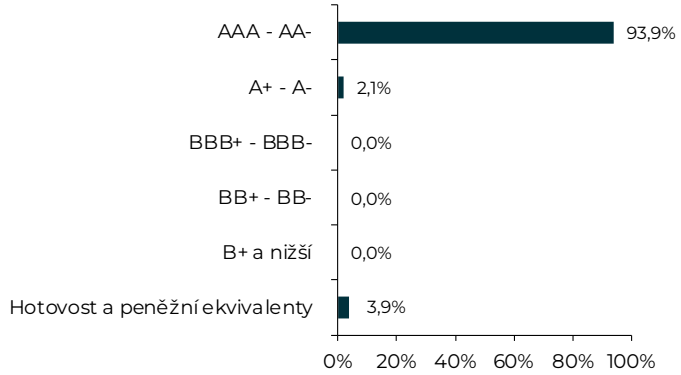
### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



# CONSEQ TARGET BOND 2035 ÚČASTNICKÝ

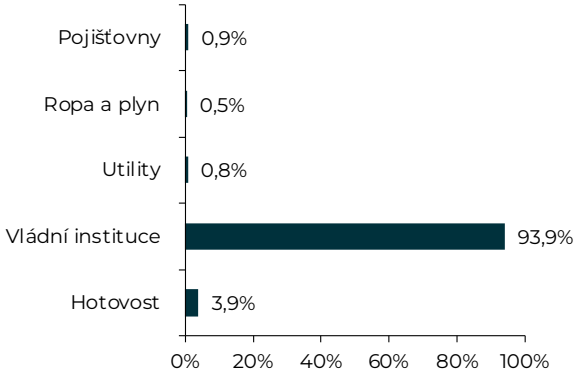
## STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

### STRUKTURA PORTFOLIA DLE KREDITNÍHO RIZIKA*

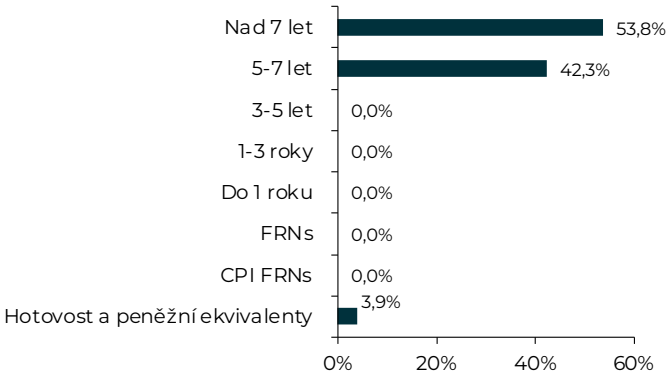



* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

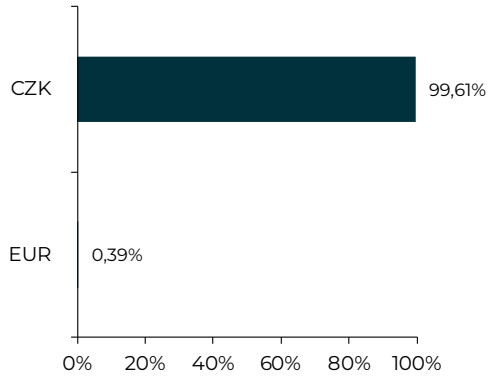
### STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA




### STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA




### MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU




## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Celkově bylo první pololetí 2026 rozdělené na dvě části: po relativně klidném začátku roku přišel jarní energetický šok vyvolaný konfliktem na Blízkém východě, uzavřením Hormuzského průlivu a prudkým růstem cen ropy a plynu; červen pak přinesl zklidnění, pokles ropy zpět k předkrizovým úrovním a částečný návrat důvěry na trzích. Inflace se sice v řadě ekonomik znovu vzdálila od cílů centrálních bank, ale zatím šlo hlavně o celkovou inflaci taženou energiemi, zatímco sekundární efekty do mezd a jádrových cen byly méně jednoznačné. Centrální banky proto v červnu vystupovaly opatrněji: místo pokračujícího uvolňování převládla pauza, případně preventivní zvýšení sazeb. Dluhopisové trhy po jarním nárůstu výnosů v Evropě a střední Evropě v červnu částečně korigovaly, zatímco americký krátký konec křivky zůstal pod tlakem jestřábího FEDu.

Červen a celé první pololetí 2026 ukázaly rozdílný vývoj hlavních ekonomik: eurozóna se pohybovala spíše na hraně stagnace, zatímco USA si držely solidnější růst díky trhu práce a investicím, ale zároveň čelily vyšší inflaci a jestřábí rétorice FEDu. Ve střední Evropě byl obraz smíšený – Česko vykazovalo slabší spotřebu, ale zlepšení průmyslových indikátorů, Polsko kombinovalo zpomalující aktivitu s příznivějším inflačním vývojem a Maďarsko naznačilo určité oživení při nízké inflaci. Rumunsko a Turecko naopak zůstávaly zatíženy výrazně vyšší inflací, restriktivní měnovou politikou a vyšší rizikovou prémií. Centrální banky proto postupovaly opatrně: ECB a ČNB sazby zvýšily, FED sazby ponechal beze změny, ale naznačoval možnost utažení, Polsko vyčkávalo, Maďarsko mohlo opatrně snižovat a Turecko drželo velmi vysoké sazby. Dluhopisové výnosy v Evropě a části střední Evropy v červnu spíše klesaly díky poklesu cen ropy a zmírnění inflačních obav, zatímco v USA zůstaly pod tlakem zejména kratší splatnosti.

ČNB na svém zasedání v červnu zvýšila sazby o 25 b. b. na 3,75 %. To bylo lehce překvapivé, neboť nic z toho, co Bankovní rada uvedla jako důvod růstu sazeb (vyšší jádrová inflace, dluhové financování veřejných financí, vysoká mzdová dynamika), není žádnou novinkou. A navíc, zahraniční vývoj, zejména ceny ropy, se vlivem příměří na Blízkém východě začal zlepšovat.

U české výnosové křivky došlo po výrazném březnovém nárůstu (+90 b. b. na krátkém, + 60 b. b.

# CONSEQ TARGET BOND 2035 ÚČASTNICKÝ

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU – POKRAČOVÁNÍ

na dlouhém konci) v dalších měsících k mírné korekci. Výnosy u dvouleté splatnosti v dubnu klesly o 20 b. b., u desetileté splatnosti o 6 b. b., v květnu pak o dalších 19, resp. 9 b. b., a v červnu pak na dlouhém konci dokonce o dalších 23 bodů. Koncem června tak byly české dvouleté výnosy na 3,9 %, desetileté pak kolem 4,6 %. Výrazný růst výnosů pod vlivem dražší ropy dle nás nedával smysl a vývoj v dalších měsících toto naše očekávání potvrdil. I když jsou výnosy stále vyšší, než byly koncem února (na krátkém konci zhruba o 0,5 p. b., na dlouhém zhruba o čtvrt procentního bodu), v dubnu, květnu a červnu klesaly, a to i navzdory lehce překvapivému zvýšení sazeb ČNB. Zde se podle nás jednalo pouze o signální utažení politiky, nikoliv o začátek delšího setrvalého trendu zpřísňování politiky. České dluhopisové výnosy tak vlivem ČNB růst nebudou, čekáme naopak ještě jejich mírný pokles na dlouhém konci. ČNB pak dle nás zůstane delší dobu na současné úrovni měnově politických sazeb.

**Důležitá upozornění:**
Před rozhodnutím investovat do účastnického 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 účastnických 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 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**
penze@conseq.cz
+420 225 988 225
www.conseq.cz