

CONSEQ GLOBÁLNÍ AKCIOVÝ ÚČASTNICKÝ FOND

Rizikový faktor

1

2

3

4

5

6

7

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: Martin Pavlík, Jan Vedral
Datum založení, zákl. měna: 1. 1. 2013; CZK
Úplata za obhospodařování majetku: 1 %
Úplata za zhodnocení majetku: 15 %

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem Fondu je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení fondového vlastního kapitálu měřeného v českých korunách, a to investicemi na akciových trzích v různých regionech a zemích světa, včetně rozvíjejících se, a to přímo nákupem akcií či jiných majetkových cenných papírů (včetně cenných papírů fondů kolektivního investování) nebo prostřednictvím finančních derivátů, jejichž hodnota je odvozena od kurzu nebo hodnoty akcií nebo jiných majetkových cenných papírů, jakož i hodnoty finančních indexů reprezentujících skupinu dostatečně likvidních akcií či jiných majetkových cenných papírů.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 31.03.2026	3,0469 Kč
Objem fondu	20813,6 mil. Kč
Maximální výkonnost (5R)	115,08 %
Minimální výkonnost (5R)	-13,70 %
Dividendový výnos	2,40 %
Volatilita fondu	12,40 %
Očekávané P/E	8,96
Očekávané P/B	1,99
Sharpe ratio	0,42

PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

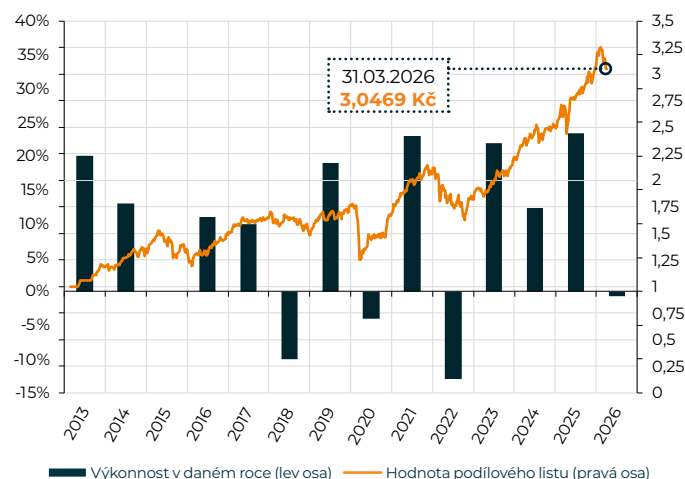
CENNÝ PAPIR	ZEMĚ	PODÍL
NLB	Středoevropský region	4,76 %
MSCI Emerging Markets Value Factor ETF	Globální rozvíjející se trhy	3,82 %
S&P600 SmallCap ETF	Spojené státy americké	3,47 %
S&P 500 ETF	Spojené státy americké	3,25 %
MSCI Mexico ETF	Mexiko	3,25 %
CSQEqBCZK	Středoevropský region	3,22 %
MSCI Greece ETF	Řecko	2,93 %
MSCI World Health ETF	Globální vyspělé trhy	2,78 %
MSCI Emerging Markets ETF	Globální rozvíjející se trhy	2,73 %
S&P 500 Equal Weight ETF	Spojené státy americké	2,15 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.06.2026*

OBDOBÍ	FOND	
	kumulativně	p. a.
3 měsíce	-0,76 %	-
6 měsíců	4,49 %	-
Od začátku roku	-0,76 %	-
1 rok	13,04 %	-
3 roky	64,84 %	18,13 %
5 let	62,78 %	10,24 %
10 let	131,83 %	8,77 %
15 let	-	-
20 let	-	-
Od 01.01.2013	204,69 %	8,77 %

* čistá výkonnost po odečtení úplaty penzijní společnosti za obhospodařování a zhodnocení majetku ve fondu

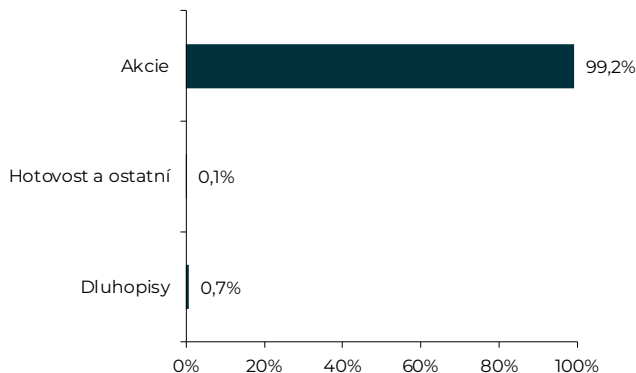
VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



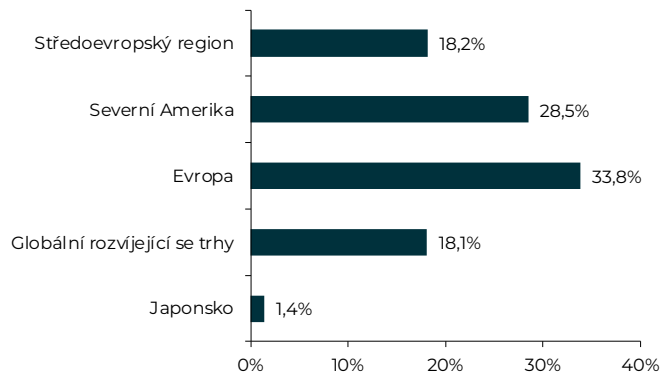
CONSEQ GLOBÁLNÍ AKCIOVÝ ÚČASTNICKÝ FOND

STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA AKTIV



AKCIOVÁ TERITORIÁLNÍ STRUKTURA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Hodnota podílového listu penzijního fondu Conseq globální akciový účastnický (GLAK) v prvním čtvrtletí roku 2026 mírně klesla o 0,76 %, za poslední 3 roky si však připsuje kladné zhodnocení +64,8 %. Od založení Fondu bylo dosaženo vysokého celkového zhodnocení +204,69 %, respektive průměrného ročního zhodnocení +8,86 %, a to po odečtení všech poplatků Fondu. Hlavními driversy v první čtvrtletí byly softwarové společnosti a geopolitika včele s Íránem a uzavření Hormuzského průlivu.

První čtvrtletí roku 2026 bylo na akciových trzích charakteristické zvýšenou volatilitou a postupným zhoršováním sentimentu, přičemž hlavní roli sehrála kombinace geopolitiky, měnové politiky a sektorové rotace. Americký index S&P 500 (-4,6 %) zakončil kvartál nejhorším výsledkem od roku 2022, zatímco evropské trhy si vedly relativně lépe evropský index STOXX 600 umazal 1,5 %, což odráželo jak odlišnou sektorovou strukturu, tak pokračující diverzifikaci části kapitálu mimo USA, zejména v prvních měsících letošního roku.

Začátek roku byl relativně pozitivní. Leden přinesl solidní výkonnost akciových indexů, podpořenou konstruktivním vyzněním konference v Davosu a uklidněním obchodního napětí mezi USA a Evropou. Výsledková sezóna potvrdila silnou ziskovost firem, avšak zároveň ukázala rostoucí diferenciaci mezi jednotlivými tituly. Investoři začali více zpochybňovat návratnost vysokých investic do AI, což se projevilo například poklesem akcií Microsoftu i přes solidní výsledky.

V průběhu února se pod povrchem relativně stabilních indexů začala výrazněji projevovat sektorová rotace. Výrazný výprodej zasáhl softwarový sektor, zejména v oblasti SaaS, v reakci na nové AI modely zaměřené na automatizaci firemních procesů. Trh začal přehodnocovat dlouhodobou udržitelnost některých obchodních modelů. Současně pokračovala silná výsledková sezóna, která však často nestačila k podpoře

cen akcií, což ukázalo na velmi vysoká očekávání investorů. Geopolitické napětí se postupně zvyšovalo, zejména po zahájení vojenské operace USA a Izraele proti Íránu, což vedlo k narušení dopravy v Hormuzském průlivu.

Klíčovým momentem celého kvartálu se stal právě vývoj na Blízkém východě v březnu. Omezení provozu v Hormuzském průlivu, kudy prochází přibližně pětina světových dodávek ropy, vedlo k prudkému růstu cen ropy nad 100 USD za barel. Postupně se začalo přehodnocovat, že by se nemuselo jednat pouze o krátkodobý geopolitický šok, ale o reálné narušení dodavatelských řetězců. Mimo ropy je průliv důležitou dopravní tepnou také pro přepravu petrochemikálií, hnojiv nebo průmyslových kovů a dalších. Energie se tak stala dominantním makro faktorem, který začal ovlivňovat inflaci, měnovou politiku i valuace napříč trhy.

Významný posun nastal také v očekáváních ohledně měnové politiky. Na začátku roku trh předpokládal postupné snižování sazeb, avšak energetický šok tento scénář narušil. Vyšší ceny energií zvýšily inflační tlaky a vytvořily dilema pro centrální banky mezi podporou ekonomiky a kontrolou inflace. Výsledkem byla zvýšená volatilita na dluhopisových trzích a vyšší citlivost akcií na makroekonomická data. V tomto prostředí zároveň posiloval americký dolar, který těžil z kombinace geopolitické nejistoty a přehodnocování měnové politiky.

Region střední a východní Evropy vykázal smíšený vývoj. Silný začátek roku byl postupně vystřídán korekcí v březnu. Souhrnný index CECEEUR zakončil 1. kvartál na nule. Nejlépe si vedly trhy s vyšším zastoupením energetických titulů, zejména Rumunsko (+13,7 %), také polský index WIG 30 zakončil první kvartál v zelených číslech (+3,4 %). Prim znovu hrály energetické společnosti. Naopak se nedařilo českému indexu PX, který v prvních třech měsících nového roku

CONSEQ GLOBÁLNÍ AKCIOVÝ ÚČASTNICKÝ FOND

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU – POKRAČOVÁNÍ

umazal 6,5 %. Nedařilo se jak bankovním titulů tak ani společnosti ČEZ, kolem které nadále zůstává velká nejistota ohledně budoucího vývoje státu.

Celkově první čtvrtletí ukázalo, že zvýšená míra nejistoty na trzích přetrvává, a to zejména v souvislosti s geopolitickými událostmi, vývojem inflace a měnové politiky. Energetický šok znovu otevřel otázku, zda se inflační tlaky skutečně podaří stabilizovat a jaký bude jejich dopad na ekonomiku, což zvyšuje nejistotu ohledně dalšího vývoje úrokových sazeb.

Globálním rozvíjejícím se akciovým trhům se zpočátku dařilo, když převládaly tendence na větší globální diverzifikaci na úkor amerických akcií. Obrat však nastal s útokem USA a Izraele na Írán a následným uzavřením Hormuzského průlivu, na němž je „existenčně“ závislé mnoho asijských států, zvláště ti menší jako Vietnam, Filipíny a Taiwan. V průběhu března tak došlo umazání většiny dřívějších zisků.

Vzhledem k tomu, že GLAK je regionálně nejdiverzifikovanějším dynamickým účastnickým fondem, nedošlo tak k výraznému dopadu propadů (např. amerického indexu S&P 500 o -4,6 %) do portfolia GLAKu. Co se týká jednotlivých akciových titulů, dařilo se především ropným společnostem jako OMV, OKEA, Petrom, Repsol, Chevron, které těžily z růstu cen ropy, plynu a rafinerských marží. Dále se dařilo zbrojařům (Colt CZ +22 %, Lockheed Martin +25 %), utilitám (Tauron +19 %), bankám NLB (+14,5 %) a Transilvania (+18,5 %) nebo sektoru polovodičů (ATS +61 %, ASML 21 %). Zbylým sektorům se spíše nedařilo, zvláště těm výrazně primárně nebo druhotně nákladově exponovaným na ceny ropy a plynu. V rámci Evropy ztrácely společnosti jež by měly na základě infrastrukturních balíčků

profitovat z ekonomického oživení Evropy, které je nyní vyššími cenami ropy ohroženo. Můžeme tak zmínit ztrátové akcie Siemens (-14 %), TUI, WizzAir nebo BMW. Většina akcií se však výkonnostně pohybovala v úzkém pásmu záporné nuly.

Obavy ohledně rozbití stávajícího fungování softwarových společností (konkrétně SaaS), a v některých případech dle nás neoprávněných propadů cen mnoha akcií, jsme využili ke vstupu a vybudování nových pozic. Silné společnosti s úzkými vazbami na své klienty a jejich obtížné nahrazení bude dle nás těžké nahradit a tak jsme do portfolia GLAKu koupili akcie ServiceNow, Intuit, Microsoft nebo Booking.

Nadále jsme zvyšovali expozici v řeckých společnostech. Tamní ekonomika a společnost prošly extrémně očištěným obdobím, kdy zdravá trajektorie budoucího vývoje slibuje další zajímavé hospodaření a zhodnocení řeckých společností. Celkově došlo po výborných letech ke snížení regionu střední Evropy z cca 40 % před 3 lety na současných 17 %. Se zvýšením regionu západní Evropy a USA. Sektorově vidíme zajímavý potenciál v případě Health Care, AI tear2, průmyslu těžícího z infrastrukturních balíčků, akcelerace ekonomik a dalších. Tlak na diverzifikaci portfolia bude ještě větší než v uplynulých letech. Svět a všechny vazby prochází ještě před několika lety neočekávanými změnami. Geopoliticky, společensky, politicky, institucionálně nebo ekonomicky bude mnoho zemí za několik let vypadat výrazně jinak. Na všechny tyto výzvy se snažíme současné složení portfolia GLAK maximálně připravit. Skladba portfolia bude odpovídat horizontu Penzijního dynamického fondu 10 let+ tak, aby se na daném horizontu maximalizovala výkonnost s ohledem na podstoupená rizika.

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 základě 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