

CONSEQ INVEST DLUHOPISY 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: Jan Vedral, Jan Schiller

ISIN: CZ0008476959

Datum založení, zákl. měna: 1. 12. 2005; CZK

Vstupní poplatek: max. 2,5 % z hodnoty investice

Fixní manažerský poplatek: 1 % p. a. z prům. hodnoty fondu

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem Fondu Dluhopisy Nové Evropy je maximalizovat výnos plynoucí z úroků a z kapitálového zhodnocení měřeného v českých korunách investicemi do diverzifikovaného portfolia dluhopisů s pevným variabilním výnosem denominovaných v měnách zemí nové Evropy, kterými se pro účely fondu rozumí následující země: Bulharsko, Chorvatsko, ČR, Kypr, Estonsko, Řecko, Maďarsko, Litva, Lotyšsko, Malta, Polsko, Rumunsko, Slovensko, Slovinsko a Turecko. Doporučený investiční horizont fondu je minimálně 3 roky.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 30.01.2026	1,6767 Kč
Objem fondu	1217,03 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	39
Poplatky za správu	1,25 %
Maximální výkonnost (3R)	37,62 %
Minimální výkonnost (3R)	-23,49 %
Průměrný rating fondu	BBB+
Výnos do splatnosti	9,21 %
Volatilita fondu	7,39 %
Alfa fondu	0,00
Beta fondu	0,38
Mod. durace / Doba do splatnosti	4,7 / 6,9
Sharpe ratio	0,09

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

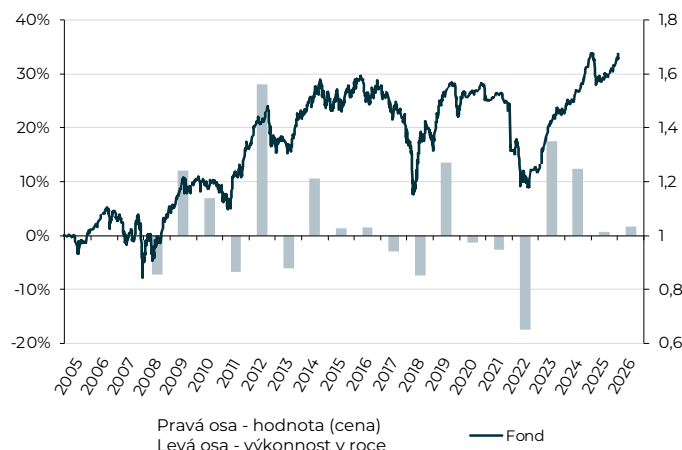
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Rumunsko FIX 6,13/2037	EUR	12,22 %
Maďarsko FIX 7,00/2035	HUF	8,76 %
Rumunsko FIX 6,38/2033	EUR	8,60 %
Maďarsko FIX 2,25/2033	HUF	5,96 %
Polsko FIX 6,00/2033	PLN	5,32 %
Polsko FIX 2,00/2036	PLN	4,49 %
Polsko FIX 5,00/2034	PLN	3,76 %
Česká republika FIX 4,50/2032	CZK	3,69 %
European Bank for Reconstruction an FIX 25,00/2031	TRY	3,29 %
Turecko FIX 30,00/2029	TRY	3,27 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30.01.2026

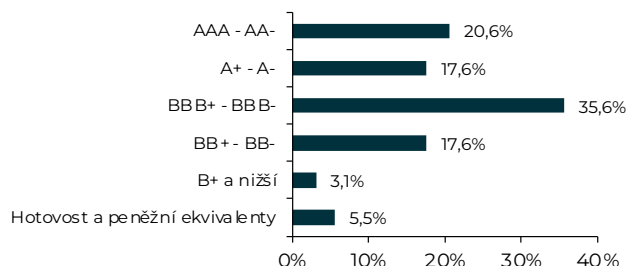
OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	
	kumulativně	p. a.
1 měsíc	1,74 %	-
3 měsíce	3,52 %	-
6 měsíců	5,09 %	-
Od zač. roku	1,74 %	-
1 rok	0,16 %	-
3 roky	33,99 %	10,24 %
5 let	7,85 %	1,52 %
10 let	11,79 %	1,12 %
15 let	41,28 %	2,33 %
20 let	68,24 %	2,64 %
Od 11. 9. 2000	67,67 %	2,59 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHDODNOCENÍ



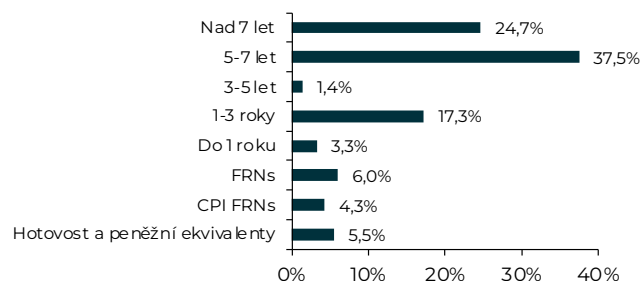
STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE KREDITNÍHO RIZIKA*

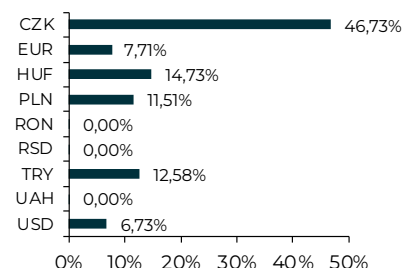


* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

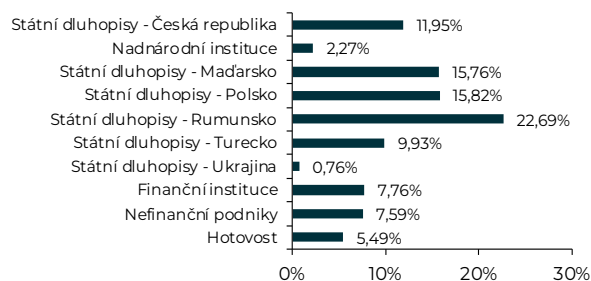
STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Fond měl v lednu silný start, když přidal 1,7 %. Pozitivně přispěly všechny držené pozice. V průběhu měsíce jsme byli aktivní jak na primárním trhu, kde byla možnost participovat na tzv. tap emisích již vydaných titulů, tak na trhu sekundárním. Po nárůstu výnosů českých státních dluhopisů jsme také část hotovosti z repo operací alokovali právě do těch to emisí (ytm 4,5 %). Rovněž jsme díky atraktivní kreditní prémii (+300 b. b.) a nastartované fiskální konsolidaci zařadili rumunské státní dluhopisy v euru. Využili jsme také růstu cen a odprodali část pozice v ukrajinských státních dluhopisech.

Aktuální obrázek americké ekonomiky je pořád relativně příznivý: růst zůstává solidní, trh práce se spíše stabilizuje (méně volných míst, ale bez výrazných vln propouštění) a inflace sice stále není „vyřešená“, ale spíše zpomaluje – zejména díky nižší mzdové dynamice a mírnějšímu růstu nájmu. FED proto na posledním zasedání ponechal sazby beze změny; z komunikace vyplývá, že současnou úroveň sazeb už nevnímá jako výrazně restriktivní a prostor pro další snížení vidí až ve chvíli, kdy bude zřetelnější zpomalení inflace. Do hry ale výrazně vstupuje politika (nejistota kolem kroků prezidenta Trumpa a obavy o tlak na nezávislost FEDu), která se promítá i do nálady investorů a kurzu dolaru. Na dluhopisech bylo vidět, že po klidnějším období se dlouhé výnosy držely spíše výše: americký desetiletý výnos se v lednu pohyboval zhruba ve stabilním pásmu kolem 4,1–4,2 % a vyšší úroveň podporovala i nižší ochota zahraničních investorů držet USD aktiva; krátký konec pak zůstává citlivý hlavně na to, jak data a rétorika FEDu posouvají očekávání dalších kroků.

Česká ekonomika na přelomu roku rostla a v rámci Evropy překvapovala spíše pozitivně: silnější byl průmysl i spotřeba domácností. Inflace se na konci roku dostala

těsně k cíli (okolo 2,1 % y/y), ale jádrová složka zůstává zvýšená a táhnou ji hlavně služby (zhruba kolem 4,8 % y/y), takže pro ČNB je stále těžké „dát razítko“ na úplně vítězství nad inflací. Vedle toho se čeká krátkodobý pokles inflace pod 2 % kvůli jednorázové administrativní změně u energií (POZE), což ČNB podle vlastních signálů nemá důvod kompenzovat měnovou politikou. Zajímavý posun je spíše v rétorice – holubičí komentáře viceguvernéra Fraitu otevřely debatu o případném letošním snížení sazeb, byť základní scénář v materiálech stále pracuje spíše se stabilitou sazeb (a případným cutem pravděpodobně až ve 2. polovině roku, pokud by kombinace slabší zahraniční poptávky a nízké inflace přitlačila). Na dluhopisech se to projevuje hlavně stabilizací: český desetiletý výnos po předchozím růstu klesl a držel se zhruba kolem 4,5 %; krátký konec je citlivý na to, zda trh začne víc věřit reálnému snížení sazeb.

Maďarsko zůstává „nejtěžší“ příběh ze sledované trojice: ekonomika se prakticky nehýbe (v souhrnu několik let stagnace), průmysl je slabý a i když reálné mzdy rostou, spotřeba/retail ve 2. polovině roku zpomalily. Inflace je přitom pořád nepřijemně tvrdohlavá hlavně ve službách (vysoké meziroční přírůstky), což drží inflační očekávání nad cílem a centrální banku nutí zůstat opatrnou. Proto si MNB (NBH) drží relativně vysoké sazby a s dalším snižováním nespěchá – pro změnu by potřebovala vidět přesvědčivější zchlazení služeb. Na dluhopisových výnosech je to typicky vidět ve vyšší úrokové prémii a citlivosti na domácí i politická rizika, i když krátkodobě může forntu pomáhat právě „carry“ z vysokých sazeb.

Polsko naopak těží ze silnějšího růstu (taženého domácí poptávkou i fiskálním impulsem) a stále relativně napjatého trhu práce: maloobchod je velmi silný, mzdy sice už nejsou dvouciferné, ale pořád rostou rychle.

CONSEQ INVEST DLUHOPISY NOVÉ EVROPY

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU – POKRAČOVÁNÍ

Inflace se přitom zlepšila a drží se uvnitř tolerančního pásma (okolo 2,4 % y/y na konci roku), jádrová inflace také zpomalila – to by samo o sobě dávalo prostor k dalšímu uvolňování. Jenže právě kombinace silnějších růstových dat a opět zrychlujících mezd vedla centrální banku k opatrnosti: po sérii cutů si NBP dala pauzu (sazby ponechala), protože nechce riskovat návrat inflačních tlaků. Na dluhopisovém trhu to vytváří zajímavé napětí: i přes pauzu centrální banky krátké polské výnosy klesaly (dvouleté kolem 3,55 %) a dlouhý konec se držel výše (desetileté kolem 5,1 %), tedy trh do jisté míry dál „cení“ budoucí pokles sazby, ale požaduje prémii za delší horizont.

Evropské výnosy se během ledna nezměnily. Dvouleté výnosy zůstaly kolem 2,1 %, desetileté na 2,85 %

Ani ve Spojených státech nedošlo v lednu k výraznějším pohybům. Desetiletý výnos narostl o 7 b. b. na 4,24 %, dvouletý výnos o 5 b. b. (3,52 %). Oproti konci ledna 2025 jsou dvouleté výnosy o cca 70 b. b. nižší, desetileté o cca 30 b. b. nižší.

U české výnosové křivky byly pohyby v prosinci relativně velké. Dvouletý výnos klesl o 30 b. b. na 3,4 %, desetiletý o 20 b. b. na 4,45 %. I když je ČNB stále opatrná a k poklesu sazby se staví spíše odmítavě, nižší inflace vede trh ke spekulaci, že ČNB tento svůj postoj přehodnotí.

V Polsku byly pohyby během posledního měsíce větší jenom na krátkém konci: dvouleté výnosy klesly o 30. b. b. na 3,55 %, desetileté o 8 b. b. na 5,09 %. Tento vývoj byl překvapivý, jelikož polská centrální banka si dala pauzu a data o růstu i mzdách byla silnější.

Tzv. total return index (TRI) přidal koncem minulého měsíce v případě korporátních dluhopisů investičního stupně denominovaných v EUR oproti konci předcházejícího měsíce 0,2 % (tj. stejně jako v předcházejících měsících); u jejich spekulativních protějšků došlo k růst o 0,5 %. V případě dolarových instrumentů investičního stupně TRI během posledního měsíce vzrostl o 0,24 %, v případě spekulativních pak narostl o 0,5 %.

Kreditní prémie investičních i spekulativních instrumentů denominovaných v EUR během posledního měsíce roku 2025 výrazně klesly: u první kategorie o 4 % (v roce 2025 pak celkem o 12,1 %), u druhé o 4,4 % (za celý rok pak o bezmála 22 %). Leden začaly mírným růstem (+1,4 %, resp. +1,3 %).

Trh severských korporátních dluhopisů začal nový rok opět solidně. Po silném roku 2025 kdy celý trh doručil zhodnocení 9,8 % a objem primárních emisí vzrostl meziročně o 13 % se na trhu nyní obchoduje cca 80 mld. EUR.

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 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.

Zjistěte více!

**Kontaktujte nás**

fondy@conseq.cz
+420 225 988 225
www.conseq.cz