Měsíční zpráva portfolio manažera – listopad 2025

CONSEQ INVEST KONZERVATIVNÍ

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: CZ0008477007
Datum založení, zákl. měna: 15. 1. 2004; CZK
Vstupní poplatek: max. 0,5 % z hodnoty investice
Fixní manažerský poplatek: 0,5 % p.a. z prům. hodnoty fondu

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem fondu je poskytnout investorům výnos a stabilní hodnotu investice ve střednědobém horizontu, a to zejména investicemi do dluhopisů a krátkodobých cenných papírů denominovaných v českých korunách. Cílem je překonat 6M PRIBOR po odečtení 35 bps. Doporučený investiční horizont fondu je minimálně 6 měsíců.

K datu 1. 3. 2022 došlo k přeměně původního fondu ISIN: IE0034074827, registrovaného v Irsku na fond přejímající ISIN: CZ0008477007, registrovaný v ČR. Investiční politika i investiční cíle fondu zůstaly zachovány.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 28.11.2025	1,6461 Kč
Objem fondu	3713,1 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	70
Poplatky za správu	0,66 %
Maximální výkonnost (2 roky)	8,96 %
Minimální výkonnost (2 roky)	–1,55 %
Průměrný rating fondu*	A
Výnos do splatnosti	4,29 %
Volatilita fondu	0,77 %
Beta fondu	0,50
Mod, durace / Doba do splatnosti	1,4 / 3,2
Sharpe ratio	0,48

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

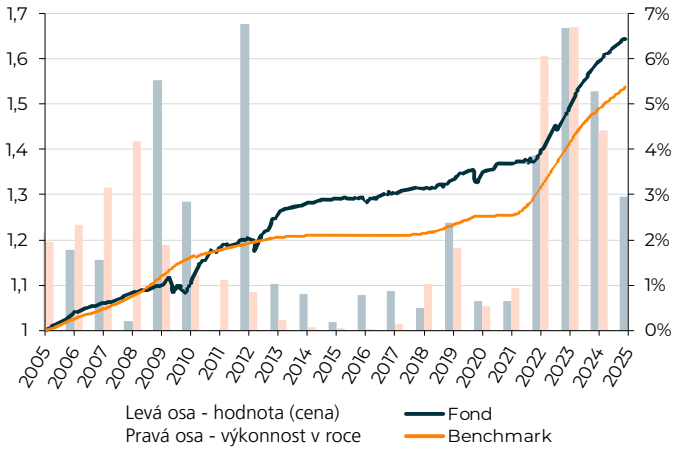
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2026	CZK	17,68 %
Česká národní banka FIX 0,00/2026	CZK	11,88 %
Česká republika FIX 2,50/2028	CZK	7,97 %
Česká republika FIX 4,90/2034	CZK	5,58 %
Česká republika FIX 4,50/2032	CZK	5,45 %
Česká republika VAR/2027	CZK	4,92 %
Česká republika FIX 3,60/2036	CZK	4,79 %
Česká republika FIX 5,75/2029	CZK	3,90 %
Česká republika VAR/2031	CZK	2,98 %
Spolumajitelé POZEMKY II a. s. FIX 0,00/2028	CZK	1,60 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 28.11.2025

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p. a.	kumulativně	p. a.
1 měsíc	0,13 %	-	0,24 %	-
3 měsíce	0,56 %	-	0,78 %	-
6 měsíců	1,47 %	-	1,56 %	-
Od zač. roku	2,95 %	-	2,92 %	-
1 rok	3,22 %	-	3,21 %	-
3 roky	16,27 %	5,15 %	15,30 %	4,86 %
5 let	21,31 %	3,94 %	22,75 %	4,18 %
10 let	27,18 %	2,43 %	27,09 %	2,43 %
15 let	38,51 %	2,20 %	30,15 %	1,77 %
20 let	56,13 %	2,25 %	47,79 %	1,97 %
Od 11. 9. 2000	64,61 %	2,30 %	53,84 %	1,99 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



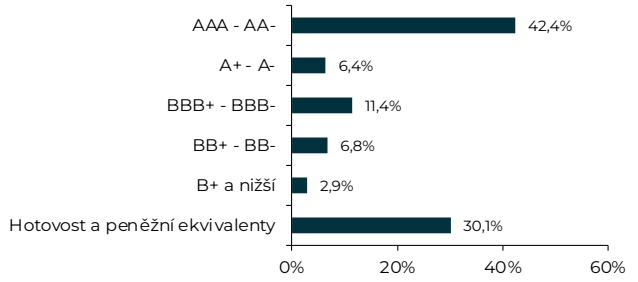
Měsíční zpráva portfolio manažera – listopad 2025

CONSEQ INVEST KONZERVATIVNÍ

CONSEQ

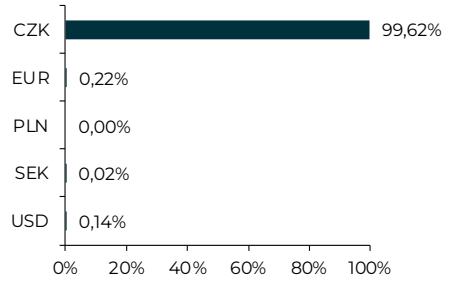
STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE KREDITNÍHO RIZIKA*

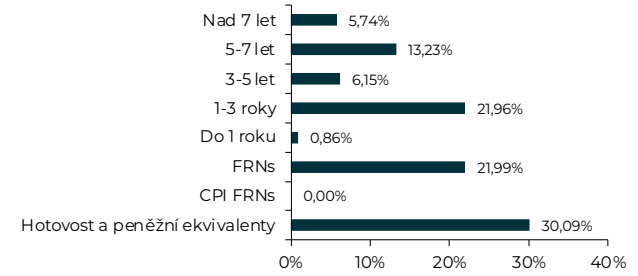


* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

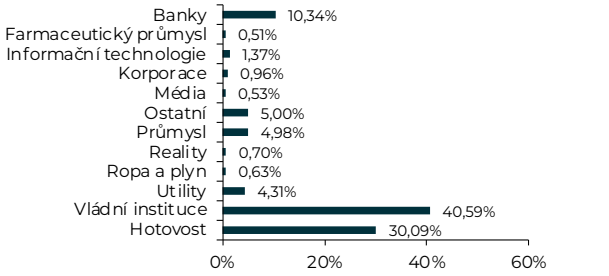
MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Fond si v předposledním měsíci připsal mírné zisk 0,13 %. V prostředí pokračujícího růstu výnosů jsme během listopadu neparticipovali v primárních aukcích českých státních dluhopisů a aktivitu soustředili na korporátní trh, kde před koncem roku vrcholila aktivita. To nabídlo několik možností pro nové zajímavé emitenty či refinancování již držených pozic. Nákupy jsme financovali prodejem pozic, u kterých se již výrazně snížily kreditní marže a nabízely tak málo atraktivní výnos.

Česká ekonomika ve 3. čtvrtletí zrychlila na 2,8 % meziročně a to hlavně díky spotřebě domácností a tentokrát i investicím; průmysl víceméně stagnuje, zatímco stavebnictví pokračuje v dvouciferném růstu. Inflace v říjnu vzrostla na 2,5 % a nadále ji táhnou služby (4,6 % y/y), což ČNB vede k opatrnosti: na listopadovém zasedání ponechala sazby beze změny na 3,5 % a v základním scénáři počítá se stabilitou i příští rok. Na dluhopisových trzích dlouhý konec domácí křivky kopíroval vývoj v Evropě, zatímco krátký konec dál mírně rostl až k 3,7 %, což potvrzuje, že trh v blízkém horizontu diskontuje spíše stabilitu (či riziko zvýšení) než rychlé snižování sazeb.

Vzhledem k tomu, že ČNB se již dostala do momentu, kdy sazby dál snižovat už nehodlá (a naopak je možná bude spíše zvyšovat), od centrální banky moc impulsů ke změnám výnosů na vládních dluhopisech nepřijde. Rozpočet je stále v deficitu, s konsolidací je konec (navíc, od právě vznikající vlády, která bude z řad nynější opozice, čekat fiskální restrikci nelze, spíše naopak), to však trhy netrápí: stačí se podívat na deficity v Polsku či v USA. Není tak pravděpodobné, že fiskál bude výrazným hybatelem výnosů. Dle nás tak budou české výnosy ponejvíce sledovat vývoj zahraničí a pohybovat se na desetileté splatnosti mezi 4 a 5 %.

Severský trh high yield dluhopisů přidal v říjnu 0,5 % meziměsíčně, čímž se výnos od začátku roku zvýšil na 7,9 % a za posledních dvanáct měsíců na 8,7 %. Nadprůměrně si vedly sektory E&P (+1,1 %), služeb pro ropný sektor (+0,8 %), lodní dopravy a finančního sektoru (oba +0,7 %), zatímco odvětví potravinářství, telekomunikací a zdravotnictví zaostávala. Za celý rok pak finanční, E&P a ropné služby vykazují dvouciferné zhodnocení.

Na primárním trhu aktivita proti silnému září a říjnu sice nepatrně klesla, i tak byl ale listopad 2025 s objemem nových emisí 25 mld. NOK (kumulativně 278 mld. NOK od začátku roku) nejsilnějším listopadem v historii. Nové emise byly nadále většinově denominovány v eurech a dolarech, přičemž 80 % objemu připadlo na severské a 70 % na opakující se emitenty; tato skladba pomohla stáhnout průměrné spready nových emisí na 434 bazických bodů oproti letošnímu průměru 525 bodů a i po očištění o specifika jednotlivých emitentů je patrná určitá komprese spreadů. Celkově tedy trh v listopadu mírně posílil, sekundární spready se nepatrně roztáhly, zatímco primární trh zůstal velmi silný s tendencí k tlaku na pokles rizikových přirážek u nových emitentů.

Hospodářský růst v eurozóně zůstává křehký: průmysl po krátkém letním zlepšení znovu slábne (listopadový PMI spadl na 49,7), zatímco služby drží ekonomiku nad vodou (PMI ve službách na 53,1). Inflace v říjnu setrvala na 2,1 %, tlumí ji energie (0,9 % meziročně), ale v jádru je stále patrný rozdíl mezi zbožím (0,9 % y/y) a službami (3,6 % y/y); zároveň zpomalil růst vyjednaných mezd (1,9 % y/y ve 3Q). ECB proto po červnovém snížení o 25 b. b. ponechává nastavení měnové politiky beze změny a depozitní sazbu kolem 2 %, přičemž trh se jen opatrně vrací ke spekulacím na další uvolnění. Na dluhopisovém trhu výnosy většinu listopadu mírně stoupaly a teprve na konci měsíce zkorigovaly; krátký konec německé výnosové křivky se přehoupl přes 2 %, desetiletý přes 2,70 %.

V USA skončil listopadový „shutdown“, ale výpadek oficiálních statistik ztěžuje čtení aktuální situace: průzkumy naznačují oslabující náladu domácností i menší chuť firem nabírat, ačkoliv služby zůstávají v expanzi. FED tak vstupoval do prosincového zasedání s netypicky vysokou nejistotou – část členů preferovala pauzu, část rychlejší uvolnění kvůli riziku ochlazení trhu práce – a tržní očekávání mezi oběma póly kolísala. Desetiletý výnos se po říjnovém nárůstu po většinu listopadu pohyboval kolem 4,1 % a na konci měsíce se přiblížil ke 4,0 %; krátkodobé faktory (shutdown, zvýšená averze k riziku kolem „AI/krypto“ tématu) dominovaly, zatímco základní scénář počítá s postupným zvýšením sklonu křivky a později – spolu s dalším snižováním sazeb – s poklesem delšího konce.

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