

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA Q3.2025

Název fondu: **Max Variant CZ, otevřený podílový fond**

ISIN: **CZ0008477502**

Max Variant CZ, otevřený podílový fond je investičním fondem kolektivního investování, speciálním fondem cenných papírů, ve formě otevřeného podílového fondu. Investice fondu jsou zaměřené zejména do akcií, podílových listů a dluhopisů, vesměs denominovaných v české koruně. Jedná se o fond smíšený, souhrnný ukazatel rizik (SRI) na stupni 3.

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAGERA

Ve třetím čtvrtletí roku 2025 se hodnota podílových listů fondu zvýšila o 2,64 % (od začátku roku 11,57 %).

Do nového čtvrtletí trhy vstupovaly s dávkou opatrnosti a nejistoty, jelikož zůstávala ve hře nedořešená výše amerických dovozních cel, která dělala investorům starost už několik měsíců. Nová výše cel se nesetkala s výraznou reakcí investorů. Co investory může pálit více, je současná situace v sousedních státech Evropy. Český průmysl například trápí snížená poptávka z Německa.

Na nezměněné úrovni se držely sazby ČNB, základní (repo) sazba ve výši 3,5 % se nedočkala dříve očekávaného snížení. Rada ČNB se nechala slyšet, že stále přetrvávají inflační tlaky a nejsou známy přesné dopady nové celní politiky USA. Není tak při negativním vývoji ekonomiky vyloučeno i zvýšení sazeb. Zvýšené inflační očekávání a vysoká poptávka po akciových titulech držela výnosy na státních dluhopisech na mírně rostoucí křivce.

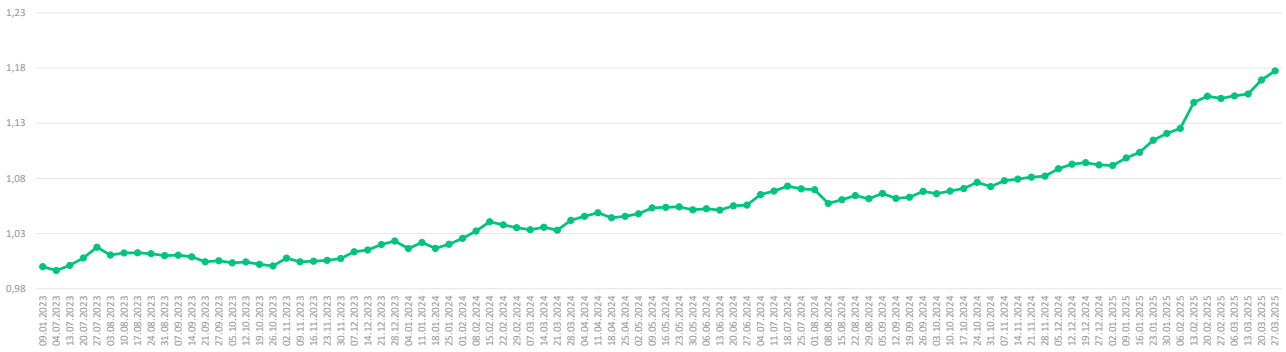
Využili jsme volatilitu trhu a posílili akciovou složku portfolia fondu, která stoupla nad 50 % celkových aktiv. Dluhopisovou složku jsme rozšířili o nový korporátní titul se solidním zhodnocením, který jsme nakoupili v primární emisi.

Základní struktura portfolia fondu podle typu investičního nástroje byla ke konci měsíce složena přibližně ze 40 % z akcií, 21 % podílových fondů (akciového a dluhopisového) a 28 % dluhopisů. Zbýlých cca 11 % bylo zainvestováno na peněžním trhu nebo šlo o hotovost.

Zmíněné dluhopisy byly zhruba z poloviny tvořeny několika tituly státních dluhopisů a z poloviny firemními dluhopisy.

Uvedenou strukturu zatím odhadujeme jako přiměřenou stávajícím podmínkám na českém akciovém i dluhopisovém trhu a záměru dosahovat co nejpříznivějšího zhodnocení investory vložených finančních prostředků.

VÝVOJ NAV SMÍŠENÉHO FONDU



UPOZORNĚNÍ: Hodnota NAV byla schválena depozitářem fondu, společností UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s., a v souladu se statutem fondu zveřejněna na stránkách fondu www.creditasis.cz. Výkonnost je uváděna v hrubých hodnotách. Pro získání čistých hodnot výnosů musí investor zohlednit případné zdanění, které závisí na osobních poměrech investora a může se měnit. **Historická výkonnost dané investice není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů.**

Největší pozice v portfoliu	Druh	Podíl v PF	ISIN	Cena		
Cenný papír				26. 06. 2025	25. 09. 2025	změna
Komerční banka, a.s.	Akcie	11,07 %	CZ0008019106	1011	1030	1,88 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B (CZK)	Podílový list fondu	10,67 %	CZ0008477031	5,4881	5,7882	5,47 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Podílový list fondu	9,79 %	CZ0008473873	1,4144	1,4326	1,29 %
Moneta Money Bank, a.s.	Akcie	9,30 %	CZ0008040318	145,4	163,2	12,24 %
Philip Morris ČR	Akcie	5,94 %	CS0008418869	17480	18000	2,97 %
ČEZ	Akcie	5,60 %	CZ0005112300	1196	1276	6,69 %
Colt CZ Group SE	Akcie	5,18 %	CZ0009008942	712	773	8,57 %
Accolade Finco 6.937/30	Korporátní dluhopis	3,65 %	CZ0003570608	101,775	100,845	-0,91 %
SD VAR /31	Státní dluhopis variabilní	3,37 %	CZ0001006241	99,695	99,69	-0,01 %
SD VAR /43	Státní dluhopis variabilní	3,36 %	CZ0001007041	95,555	95,47	-0,09 %

KOMENTÁŘ PETRA DUFKA



Třetí čtvrtletí bylo pro českou ekonomiku úspěšné a její výkon podle předběžného odhadu překonal očekávání finančních trhů. Inflace se sice nacházela v tolerančním pásmu ČNB, avšak zvýšené cenové tlaky na realitním trhu a ve službách přiměly centrální banku ponechat její úrokové sazby beze změny.

Zvýšené napětí na mezinárodních finančních trzích však přispělo k nárůstu střednědobých a dlouhodobých výnosů státních dluhopisů na nejvyšší úroveň za zhruba dva poslední roky.

Hlavní index pražské burzy si díky pozitivnímu ekonomickému vývoji a příznivým vyhlídkám připsal ve třetím čtvrtletí letošního roku devět procent.

Navzdory slabšímu výkonu hlavních obchodních partnerů ČR zůstává díky silné domácí poptávce výhled české ekonomiky pozitivní. Jako pravděpodobná se jeví i stabilita úrokových sazeb minimálně do konce letošního roku.

HODNOTA K 25. 9. 2025

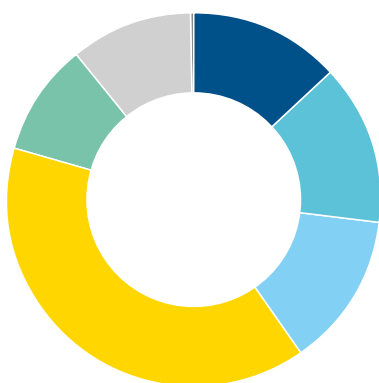
NAV	1,2187 Kč
-----	-----------

VÝKONNOST K DATU 25. 9. 2025

Období	Kumulativně*
3 měsíce	2,64 %
6 měsíců	3,50 %
9 měsíců	11,57 %
1 rok	14,08 %
2 roky	21,22 %
od vzniku (9. 1. 2023)	21,87 %

* vypočítáno z hodnot NAV k začátku a konci sledovaného období

STRUKTURA AKTIV K 25. 9. 2025



- Hotovost: 13,3 %
- Státní dluhopisy: 13,95 %
- Korporátní dluhopisy: 13,27 %
- Akcie: 39,19 %
- Dluhopisové fondy: 9,79 %
- Akciové fondy: 10,67 %
- Ostatní aktiva: 0,01 %

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Propagační sdělení: Toto propagační sdělení zpracovala CREDITAS investiční společnost a.s. a nejedná se o veřejnou nabídku, nabídku k uzavření smlouvy ani výzvu k podávání nabídek. Informace v tomto sdělení nelze považovat za radu k jednotlivé investici a nejedná se o investiční doporučení ani investiční poradenství. S investičními nástroji jsou spojena různá investiční rizika, hodnota investice může kolísat a návratnost investované částky není zaručena. Minulé výnosy nejsou zárukou budoucích výnosů. Propagační sdělení má pouze informativní charakter.

Investiční společnost výslovně upozorňuje, že ve vztahu k Bance CREDITAS a.s., která zajišťuje distribuci investičních akcií, je osobou se zvláštním vztahem ve smyslu příslušných ustanovení zák. č. 21/1992 Sb., o bankách.