

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA Q2.2025

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 2. kvartálu roku 2025 rostla hodnota podílového listu fondu o 0,84 % (od začátku roku o 8,7 %).

Trhy po celém světě byly hned z počátku kvartálu poznamenány propadem, který způsobilo oznámení prezidenta Trumpa o zavedení cel na zboží dovážené do USA. Tento propad, následovaný nejistotou, trhy doháněly až do května. Poté pokračovala volatilita při reakcích na další prohlášení. Ta se projevila nejen u akcií, ale i u výnosů amerických státních dluhopisů a přenášela se na další trhy včetně evropských.

Situace jsme využili pro nákupy cenných papírů za „výprodejové“ ceny. Posílili jsme tím akciovou složku portfolia fondu, a to před rozhodnými daty pro dividendy. Příznivější nákupní ceny akcií při těchto poklesech se pak mohly promítnout i do kapitálového výnosu v akciovém segmentu.

Vývoj dluhopisového segmentu byl rámován několika faktory. V souladu s investiční strategií fondu směřovaly nákupy dluhopisů k celkovému udržení více než minimálního povinného zastoupení dluhopisového segmentu (35 %) v portfoliu fondu. Do vývoje se promítal pokles úrokových sazeb ČNB. Na začátku května proběhlo drobné snížení sazeb bankovní radou ČNB – repo sazba poklesla o 0,25 procentního bodu na 3,5 %. Rada krok odůvodnila změnou inflace, která poklesla do tolerančního pásma a přiblížila se tak inflačnímu cíli ČNB. Při dalším zasedání však sazby zůstaly nezměněny z důvodu přetrvávajících inflačních tlaků a opětovného zvýšení inflace (stále v rámci tolerančního pásma). Z tohoto vývoje mohl dluhopisový segment těžit díky určité setrvačnosti sazeb u dluhopisů s variabilní úrokovou sazbou. Viditelné zpomalení snižování sazeb ČNB a spekulace na jejich zachování v nejbližších měsících vedly k jistému poklesu tržní cen dluhopisů a vytvořilo příležitost k nákupům.

V neposlední řadě byl postupně posilován segment korporátních dluhopisů s cílem dosahování vyšších výnosů z dluhopisů i příznivějšího toku peněz z kuponů, neboť většina korporátních dluhopisů v portfoliu nabízí častější výplatu kuponů než jednou ročně. I díky této skutečnosti získal fond na těchto platbách ve sledovaném období více než 2,75 milionu Kč. V případě korporátních dluhopisů byly opakovaně využity příležitosti nákupu v primárních emisích dluhopisů.

SPLNĚNO | Zvýšena diverzifikace v dluhopisovém segmentu.

Od 1. 5. 2025 CREDITAS investiční společnost převzala administraci fondu.

PLÁN | Posílení titulů s vysokým dividendovým výnosem.

Month	Price (€/100g)
09.07.2023	0.995
09.08.2023	0.995
09.09.2023	0.998
09.10.2023	1.000
09.11.2023	1.002
09.12.2023	1.005
09.01.2024	1.008
09.02.2024	1.010
09.03.2024	1.012
09.04.2024	1.015
09.05.2024	1.018
09.06.2024	1.020
09.07.2024	1.025
09.08.2024	1.020
09.09.2024	1.018
09.10.2024	1.015
09.11.2024	1.012
09.12.2024	1.010
09.01.2025	1.008
09.02.2025	1.005
09.03.2025	1.002
09.04.2025	1.000
09.05.2025	0.998
09.06.2025	0.995
09.07.2025	0.992
09.08.2025	0.990
09.09.2025	0.988
09.10.2025	0.985
09.11.2025	0.982
09.12.2025	0.980
09.01.2026	0.978
09.02.2026	0.975
09.03.2026	0.972
09.04.2026	0.970
09.05.2026	0.968
09.06.2026	0.965
09.07.2026	0.962
09.08.2026	0.960
09.09.2026	0.958
09.10.2026	0.955
09.11.2026	0.952
09.12.2026	0.950
09.01.2027	0.948
09.02.2027	0.945
09.03.2027	0.942
09.04.2027	0.940
09.05.2027	0.938
09.06.2027	0.935
09.07.2027	0.932
09.08.2027	0.930
09.09.2027	0.928
09.10.2027	0.925
09.11.2027	0.922
09.12.2027	0.920
09.01.2028	0.918
09.02.2028	0.915
09.03.2028	0.912
09.04.2028	0.910
09.05.2028	0.908
09.06.2028	0.905
09.07.2028	0.902
09.08.2028	0.900
09.09.2028	0.898
09.10.2028	0.895
09.11.2028	0.892
09.12.2028	0.890
09.01.2029	0.888
09.02.2029	0.885
09.03.2029	0.882
09.04.2029	0.880
09.05.2029	0.878
09.06.2029	0.875
09.07.2029	0.872
09.08.2029	0.870
09.09.2029	0.868
09.10.2029	0.865
09.11.2029	0.862
09.12.2029	0.860
09.01.2030	0.858
09.02.2030	0.855
09.03.2030	0.852
09.04.2030	0.850
09.05.2030	0.848
09.06.2030	0.845
09.07.2030	0.842
09.08.2030	0.840
09.09.2030	0.838
09.10.2030	0.835
09.11.2030	0.832
09.12.2030	0.830
09.01.2031	0.828
09.02.2031	0.825
09.03.2031	0.822
09.04.2031	0.820
09.05.2031	0.818
09.06.2031	0.815
09.07.2031	0.812
09.08.2031	0.810
09.09.2031	0.808
09.10.2031	0.805
09.11.2031	0.802
09.12.2031	0.800
09.01.2032	0.798
09.02.2032	0.795
09.03.2032	0.792
09.04.2032	0.790
09.05.2032	0.788
09.06.2032	0.785
09.07.2032	0.782
09.08.2032	0.780
09.09.2032	0.778
09.10.2032	0.775
09.11.2032	0.772
09.12.2032	0.770
09.01.2033	0.768
09.02.2033	0.765
09.03.2033	0.762
09.04.2033	0.760
09.05.2033	0.758
09.06.2033	0.755
09.07.2033	0.752
09.08.2033	0.750
09.09.2033	0.748
09.10.2033	0.745
09.11.2033	0.742
09.12.2033	0.740
09.01.2034	0.738
09.02.2034	0.735
09.03.2034	0.732
09.04.2034	0.730
09.05.2034	0.728
09.06.2034	0.725

Největší pozice v portfoliu	Druh	Podíl v PF	ISIN	Cena		
Cenný papír				27. 3. 2025	26. 6. 2025	změna
Conseq korporátních dluhopisů A	Podílový list fondu	11,73 %	CZ0008473873	1,3981	1,4144	1,17 %
Komerční banka	Akcie	11,30 %	CZ0008019106	1130,0000	1011,0000	-10,53 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Podílový list fondu	10,86 %	CZ0008477031	5,3053	5,4881	3,45 %
Moneta Money Bank	Akcie	7,29 %	CZ0008040318	149,0000	145,4000	-2,42 %
Philip Morris ČR	Akcie	6,42 %	CS000841886	17880,0000	17480,0000	-2,24 %
Accolade finco 6,937/30	Korporátní dluhopis	5,18 %	CZ0003570608	100,0000	101,7750	1,78 %
ST.DLUHOP. VAR/43	Státní dluhopis variabilní	4,85 %	CZ0001007041	96,3010	95,5550	-0,77 %
ST.DLUHOP. VAR/31	Státní dluhopis variabilní	4,77 %	CZ0001006241	99,9345	99,6950	-0,24 %
Colt CZ	Akcie	4,31 %	CZ0009008942	748,0000	712,0000	-4,81 %
ČEZ	Akcie	3,10 %	CZ0001004105	1133,0000	1196,0000	5,56 %

A portrait of a middle-aged man with short, graying hair, a beard, and glasses. He is wearing a dark blue suit jacket over a light blue button-down shirt. He is looking directly at the camera with a neutral expression. The background is a soft, out-of-focus indoor setting with warm lighting.

administrativou. EU se sice s USA na clech dohodla až v létě, ale po celou dobu bylo zřejmé, že nová úroveň celního zatížení bude vyšší, a tudíž negativně ovlivní ekonomickou aktivitu v Evropě. Efekt předzásobením se poměrně rychle vyčerpal a růst české i unijní ekonomiky výrazně poklesl. Hrozba cel ovšem vedla i ke zvýšení inflačních očekávání, která se následně propadla i do výnosů státních dluhopisů, které zejména na kratším konci reagovaly ve druhém čtvrtletí růstem.

Na českém trhu navíc zafungoval i jestřábí přístup ČNB, která své sazby snížila pouze jednou, a sice v květnu, a od té doby se se již staví k dalšímu uvolňování měnové politiky velmi rezervovaně. Následovalo proto výrazné přehodnocení očekávaných sazeb a výnosů po celé délce křivky. Nedávno oznámená dohoda o clech mezi USA a EU by však mohla přinést postupné zklidnění na finančních trzích i vyšší optimismus investorů.

HODNOTA K 26. 6. 2025

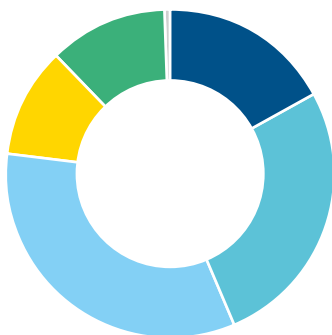
NAV	1,1874 Kč
-----	-----------

VÝKONNOST K DATU 26. 6. 2025

Období	Kumulativně*
1 měsíc	-0,20 %
3 měsíce	0,84 %
6 měsíců	8,71 %
1 rok	12,45 %
2 roky	18,74 %
Od vzniku (9. 1. 2023)	18,74 %

* vypočítáno z hodnot NAV k začátku a konci sledovaného období

STRUKTURA AKTIV K 26. 6. 2025



Hotovost: 17,18 %

Dluhopis: 26,58 %

Akcie: 33,34 %

Akciové fondy: 10,86 %

Dluhopisové fondy: 11,73 %

Peněžní fondy: 0,0 %

Ostatní: 0,32 %

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.