

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA Q1.2025

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

Zhodnocení fondu Max Variant CZ za první čtvrtletí roku 2025 se vyšplhalo na 7,8 procenta. Byl patrný zvýšený zájem investorů o investování do fondu, díky kterému se podařilo zvýšit fondový kapitál o více než 30 milionů Kč. Díky tomu jsme mohli opět sektorově diverzifikovat portfolio, např. nákupem korporátních dluhopisů velkých českých organizací včetně jedné primární emise.

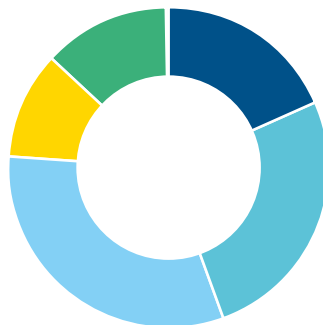
Začátek tohoto roku byl pro český trh velice zajímavý. PX index pražské burzy vyrostl o téměř 22 %. Dostal se na své rekordní hodnoty z roku 2007 a dokonce je překonal. Důvodů k růstu bylo několik. Prvním důvodem byl úspěšný rok 2024. Množství firem zakončovalo rok pozitivními zprávami o očekávaném výsledku hospodaření a o návrzích dividend. Druhým důvodem byly přicházející zprávy o návratu ekonomiky k normálu po výkyvech vyvolaných pandemií, cenami energií či válkami. Třetím, avšak ne vždy úplně pozitivním důvodem byla politika nově zvoleného prezidenta USA Donalda Trumpa, která vyvolávala poměrně hluboké výkyvy. Současně ovšem zvýšila atraktivitu jiných trhů, včetně evropských, zejména v důsledku reakcí na celní válku i na změnu přístupu USA ke konfliktu na Ukrajině.

Ze strany ČNB proběhlo v prvním čtvrtletí jedno snížení základních sazeb, a to o čtvrt procentního bodu na 3,75 %. V této stále ještě turbulentní době, kdy přetrvávaly některé proinflační tlaky, nechtěla Česká národní banka zbytečně brzy snižovat sazby.

SPLNĚNO | snížen objem investic na peněžním trhu a zvýšena diverzifikace v dluhopisovém segmentu

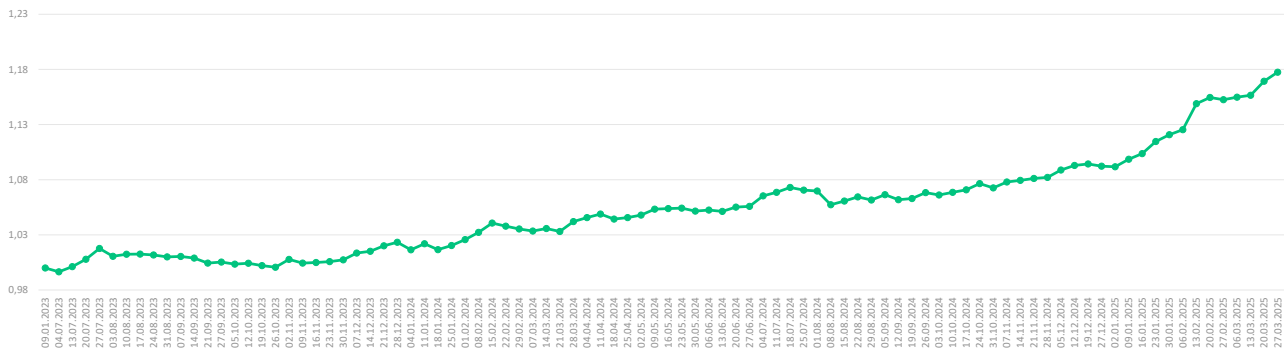
PLÁN | Prohlubování diverzifikace v dluhopisovém segmentu, udržení vyššího podílu akciové složky portfolia a převzetí administrace

STRUKTURA MAJETKU K 27. 3. 2025



Hotovost: 18,43 %
Dluhopis: 26,02 %
Akcie: 31,92 %
Akciové fondy: 10,78 %
Dluhopisové fondy: 12,81 %
Peněžní fondy: 0,0 %
Ostatní: 0,03 %

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		
				27. 12. 2024	27. 3. 2025	změna
Cenný papír						
Conseq korporátních dluhopisů A	Podílový list fondu	12,81 %	CZ0008473873	1,3806	1,3981	1,27 %
Komerční banka	Akcie	12,00 %	CZ0008019106	847,5000	1130,0000	33,33 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Podílový list fondu	10,78 %	CZ0008477031	4,4676	5,3053	18,75 %
Moneta Money Bank	Akcie	7,67 %	CZ0008040318	125,2000	149,0000	19,01 %
Philip Morris ČR	Akcie	5,65 %	CS000841886	16800,0000	17880,0000	6,43 %
Accolade finco 6,937/30	Korporátní dluhopis	5,15 %	CZ0003570608	-	100,0000	-
ST.DLUHOP. VAR/43	Státní dluhopis variabilní	4,98 %	CZ0001007041	-	96,3010	-
ST.DLUHOP. VAR/31	Státní dluhopis variabilní	4,97 %	CZ0001006241	100,2600	99,9345	-0,32 %
Colt CZ	Akcie	4,01 %	CZ0009008942	673,0000	748,0000	11,14 %
ST.DLUHOP. VAR/27	Státní dluhopis variabilní	3,04 %	CZ0001004105	100,0085	99,9550	-0,05 %

KOMENTÁŘ PETRA DUFKA



Z pohledu finančních trhů byl první kvartál letošního roku turbulentním obdobím. Nejistota plynoucí z amerických cen rozkolísávala akciové i dluhopisové

trhy, oslabil dolar a posilovala negativní očekávání. Přesto se trhy dokázaly i díky solidním finančním výsledkům obchodovaných firem poměrně rychle zklidnit a během krátké doby některé dokonce vykompenzovaly předchozí propady. S ohledem na mezinárodní situaci se na domácím i evropském trhu zvláště dařilo firmám v obranném průmyslu.

Na obou stranách Atlantiku se potvrzuje robustnost tamních ekonomik a schopnost přizpůsobovat se rychlým politickým změnám. Předběžná opatrnost v této turbulentní době přiměla Fed ponechat úrokové sazby beze změny, zatímco ECB pokračovala v cyklu uvolňování měnové politiky. Ke snížení sazeb přistoupila i ČNB, a sice už v únoru a následně i v květnu, takže se její hlavní sazba ve druhém kvartálu dostala na úroveň 3,50 %.

HODNOTA K 27. 3. 2025

NAV	1,1775 Kč
-----	-----------

VÝKONNOST K DATU 27. 3. 2025

Období	Kumulativně*
1 měsíc	2,17 %
3 měsíce	7,80 %
6 měsíců	10,22 %
1 rok	12,99 %
2 roky	17,75 %
Od vzniku (9. 1. 2023)	17,75 %

* vypočítáno z hodnot NAV k začátku a konci sledovaného období

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.