

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA Q1.2026

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

V prvním kvartálu roku 2026 fond ztratil 0,77 % z hodnoty podílového listu oproti začátku roku. Fondový kapitál však vzrostl o cca 113 milionů Kč a fond rozšířil portfolio o několik nových cenných papírů, a to v akciovém i dluhopisovém segmentu.

Obzvláště v první polovině čtvrtletí byl na českém trhu stále cítit závan optimismu, i díky zprávám o klesající inflaci a očekáváním snížení sazeb ze strany ČNB. Situace se však postupně obrátila pod vlivem celkového růstu obav z rizika negativních dopadů globálních událostí. Ještě zhruba do poloviny února byly finanční trhy relativně klidné, i když byly svědky vojenské intervence a zadržetí venezuelského prezidenta Nicoláse Madura americkými vojenskými silami a akciové trhy v zámoří prošly korekcí AI technologických firem v obavách z vysokých provozních nákladů. Konflikt mezi Izraelem a Spojenými státy na straně jedné a Íránem na straně druhé však znamenal prudký růst cen ropy a zejména akciové trhy zaznamenaly řadu rychlých propadů

i pokusů o zisky a návrat k vyšším cenám, když strach z neznámého polevil. Globální události byly v 1. čtvrtletí z hlediska dopadu na trhy dominantní.

Ceny českých akcií i dluhopisů se po vzoru zahraničí staly více volatilní. Oprávněné obavy z růstu inflace a posun rétoriky české centrální banky směrem k více jestřábím tónům vedly trh k požadavku vyšších výnosů na dluhopisech, což tlačí jejich tržní ceny níže.

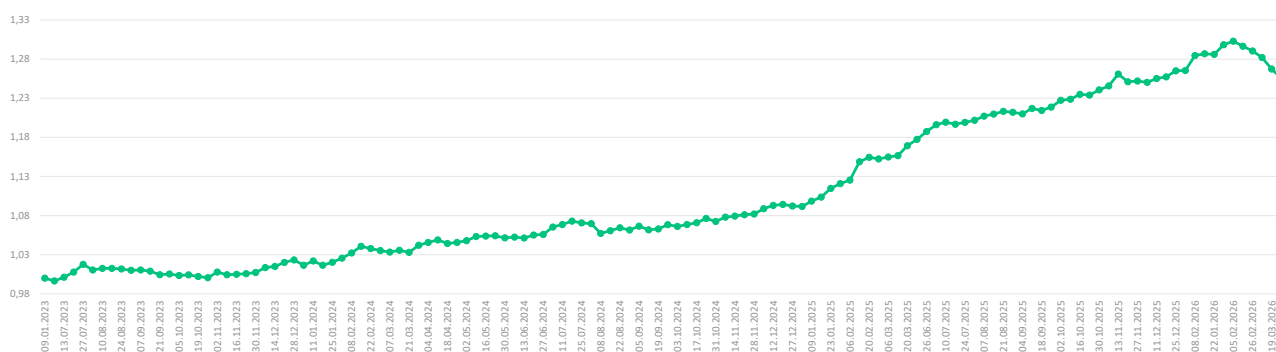
Výhodnější příležitosti k nákupu dluhopisů a možná překvapení ze strany akcií nasměrovala pozornost k posilování dluhopisového segmentu v portfoliu, neboť větší zastoupení instrumentů s pevným výnosem pomáhá určitému tlumení pohybů akciové složky.

Do cen českých akcií se kolísavě a výrazně propisovaly propady i růsty evropských a zámořských akciových trhů (např. německý akciový index DAX -7,4 % a francouzský CAC40 -4,1 %, nebo v USA S&P 500 -4,6 % a DJI -3,6 % na konci 1. čtvrtletí) a obavy z poklesu ekonomické výkonnosti emitentů, zejména těch z bankovního sektoru. První kvartál je tradičně současně obdobím, kdy se upřesňují návrhy výše dividend, což v některých případech pomáhalo návratu akciových kurzů po poklesech vyvolaných událostmi na Blízkém východě.

Rozkolísané období bude patrně přetrvávat i v dalších měsících, i když si trhy na prodlužující se konflikt na Blízkém východě tak trochu zvykají. Mohou se ale začít více projevat skutečné, a nejen krátkodobé, dopady uzavření Hormuzského průlivu a zastavení toku komodit touto cestou, což trhy v současné době nemusí ještě beze zbytku odrážet.

Ing. Petr Hlinomaz, Ph.D.
portfolio manažer

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		
				25. 12. 2025	26. 3. 2026	změna
Cenný papír						
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B (CZK)	Podílový list fondu	9,67%	CZ0008477031	6,4002	6,6625	4,10%
Komerční banka, a.s.	Akcie	9,58%	CZ0008019106	1165	1076	-7,64%
Moneta Money Bank, a.s.	Akcie	8,65%	CZ0008040318	192,4	185,0	-3,85%
Conseq korporátních dluhopisů A	Podílový list fondu	7,52%	CZ0008473873	1,4449	1,4385	-0,44%
Philip Morris ČR	Akcie	6,10%	CS0008418869	18560	19200	3,45%
Colt CZ Group SE	Akcie	5,29%	CZ0009008942	742	892	20,22%
ČEZ	Akcie	3,67%	CZ0005112300	1301	1166	-10,38%
KKCG FINAN 7,75/29	Korporátní dluhopis fixní	2,48%	CZ0003563009	105,34	104,49	-0,80%
SD VAR /43	Státní dluhopis variabilní	2,01%	CZ0001007041	95,34	95,29	-0,06%
SD 4,5 11/11/2032	Státní dluhopis fixní	1,99%	CZ0001007033	101,17	99,34	-1,80%

KOMENTÁŘ PETRA DUFKA



Situaci na finančních trzích v březnu silně zasáhl začátek konfliktu na Blízkém východě, který vedl nejen k výraznému zvýšení cen komodit, ale i výnosů státních dluhopisů. S prodlužováním napětí v Perském zálivu trhy začaly počítat s tím, že zvýšená inflace časem přiměje centrální banky začít opět zvyšovat úrokové sazby. Současně došlo ke zvýšení rizikových přírážek a zvýšení volatility napříč finančními trhy.

Akciové trhy na obou stranách Atlantiku zaznamenaly v závěru čtvrtletí výraznou korekci, která ovšem už od začátku dubna začala poměrně rychle odeznívat. Trhy celkově zůstávají napjaté v důsledku situace v Zálivu a citlivě reagují na zprávy z regionu. Prolongování konfliktu vede nejenom ke zvýšení inflačních očekávání, ale i k přehodnocování ekonomických výhledů směrem dolů. Kondice české i evropské ekonomiky je ovšem výrazně lepší než v roce 2022, kdy se ještě hospodářství vzpamatovalo z covidové recese.

HODNOTA K 26. 3. 2026

NAV	1,2554 Kč
-----	------------------

VÝKONNOST K DATU 26. 3. 2026

Období	Kumulativně*
1 měsíc	-2,71 %
3 měsíce	-0,77 %
6 měsíců	3,01 %
1 rok	6,62 %
2 roky	20,47 %
3 roky	25,54 %
od vzniku (9. 1. 2023)	25,54 %

* vypočítáno z hodnot NAV k začátku a konci sledovaného období

STRUKTURA AKTIV K 26. 3. 2026



- Hotovost: **14,81 %**
- Státní dluhopisy: **17,77 %**
- Korporátní dluhopisy: **13,21 %**
- Akcie: **36,99 %**
- Peněžní fondy: **0,00 %**
- Dluhopisové fondy: **7,52 %**
- Akciové fondy: **9,67 %**
- Ostatní aktiva: **0,02 %**

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.