

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA Q4.2025

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

Za poslední čtvrtletí roku 2025 se hodnota podílových listů fondu Max Variant CZ zvýšila o 3,81 %. Celkové roční zhodnocení dosáhlo až na hodnotu 15,86 %. V prosinci pak fondový kapitál poprvé překonal hranici čtvrt miliardy Kč. Z cca 70 mil. fondového kapitálu na začátku roku 2025 se tak fond během roku zvětšil bezmála čtyřikrát. Závěr roku byl pro český trh spíše pozitivní. Ekonomická data naznačovala zlepšení české výkonnosti i nálady. Česká ekonomika se zdá být méně závislou na Německu, než se očekávalo, ale i přesto přetrvávají inflační tlaky, které vedly k očekávanému setrvání sazeb ČNB (repo sazba zůstává usazena na hodnotě 3,5 %). Její snížení se v nejbližších měsících neočekává.

Dobrych výsledků za rok 2025 se dočkaly banky, které poskytly okolo 100 tisíc hypoték (přibližuje se k "předcovidovému" období), jejichž celkový objem roste s cenami nemovitostí. Zajímavý vývoj potkal i akcie společnosti ČEZ. Členové nové vlády se nechali slyšet, že "zestátní" ČEZ a budou odkupovat akcie od investorů,

a to za zatím neznámou cenu, která může (a nemusí) být pro investory přijatelná, avšak část investorů zde nejspíš vidí prostor pro inkasování zisku. Pokud by cena byla stanovena průměrnou hodnotou za určité období, pak by aktuální vyhánění ceny dávalo smysl.

Zprávy ze zahraničí však byly smíšené. Stále probíhala vyjednávání obchodních dohod v hlavní roli s Amerikou, která zároveň nereportovala statistická data kvůli probíhajícímu shutdownu. I přes nedostatek dat však FED snížil sazby. Analytici se domnívají, že postupné "zapínání a vypínání" cel, zpozdilo jejich plný projev v datech za období.

Ještě krátké ohlédnutí za rokem 2025 optikou fondu. Vývoj NAV během roku byl prakticky plynulý, bez větších výkyvů, s výjimkou poklesu na počátku dubna, kdy finančními trhy zatřásla Trumpova cla.

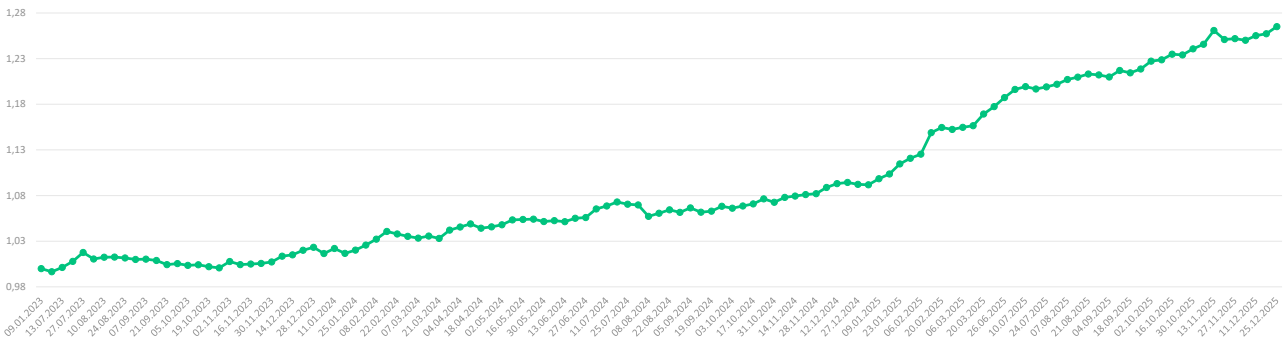
Diverzifikace investic ve fondu doznala nemalých změn, zejména v dluhopisovém segmentu. Z počátečních 3 emisí státních dluhopisů narostla tato množina na 11 titulů. Zcela nově byl postaven základ skupiny firemních dluhopisů, která nyní čítá titulů 8. U akcií mohl být nárůst jen skromný, a to díky nově zalistovaným akciím společnosti Doosan Škoda Power.

Přitom fond udržoval přiměřený objem prostředků na peněžním trhu pro případ vzniku potřeby hotovosti na větší investiční příležitosti, typicky primární emise dluhopisů.

Do roku 2026 vstoupil fond v ještě silnější kondici, než jakou disponoval v předcházejícím období.

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		
Cenný papír				25. 09. 2025	25. 12. 2025	změna
Komerční banka, a.s.	Akcie	10,46 %	CZ0008019106	1030	1165	13,11 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B (CZK)	Podílový list fondu	10,20 %	CZ0008477031	5,7882	6,4002	10,57 %
Moneta Money Bank, a.s.	Akcie	9,04 %	CZ0008040318	163,2	192,4	17,89 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Podílový list fondu	7,06 %	CZ0008473873	1,4326	1,4449	0,86 %
Philip Morris ČR	Akcie	5,80 %	CS0008418869	18000	18560	3,11 %
ČEZ	Akcie	5,00 %	CZ0005112300	1276	1301	1,96 %
Colt CZ Group SE	Akcie	4,83 %	CZ0009008942	773	742	-4,01 %
SD 4.90%/34	Státní dluhopis fixní	2,66 %	CZ0001006894	100,845	103,105	2,24 %
SD VAR /43	Státní dluhopis variabilní	2,60 %	CZ0001007041	95,47	95,34	-0,14 %
SD VAR /31	Státní dluhopis variabilní	2,58 %	CZ0001006241	99,69	99,765	0,08 %

KOMENTÁŘ PETRA DUFKA



Česká ekonomika si v závěru loňského roku udržela velmi solidní tempo růstu podporované především spotřebou domácností. Pozitivní výsledky zaznamenalo i evropské hospodářství, které ovšem výrazně zaostalo nejenom za ČR, ale zejména za výkonem USA. Pozitivní trend těchto ekonomik se následně odrazil i ve vývoji cen aktiv na finančních trzích. Významné akciové indexy uzavřely poslední čtvrtletí v černých číslech, hlavní pražský akciový index díky bankovním titulům dokonce se ziskem téměř 15 %. Ceny českých státních dluhopisů v tomto čase mírně vzrostly s tím, jak jejich výnosy klesaly. Investoři na českém trhu přestali očekávat další růst úrokových sazeb ČNB a postupně začali předpokládat, že centrální banka své úrokové sazby v důsledku klesající inflace v letošním roce sníží. Koruna navzdory nižším výnosům a možné redukci úrokového diferenciálu v závěru roku posílila o necelé jedno procento.

HODNOTA K 25. 12. 2025

NAV	1,2651 Kč
-----	------------------

VÝKONNOST K DATU 25. 12. 2025

Období	Kumulativně*
1 měsíc	1,09 %
3 měsíce	3,84 %
6 měsíců	6,58 %
1 rok	15,86 %
od vzniku (9. 1. 2023)	26,55 %

* 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.

STRUKTURA AKTIV K 25. 12. 2025



- Hotovost: **13,49 %**
- Státní dluhopisy: **18,26 %**
- Korporátní dluhopisy: **13,32 %**
- Akcie: **37,65 %**
- Akciové fondy: **10,20 %**
- Dluhopisové fondy: **7,06 %**
- Ostatní aktiva: **0,03 %**