

MAX VARIANT CZ

otevřený podílový fond



Více po naskenování
QR kódu nebo na
www.creditas.cz

Čtvrtletní zpráva Q2.2026

Název podfondu	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 během druhého kvartálu roku 2026 dosáhlo hodnoty 2,37 % proti konci prvního kvartálu. Fond ve druhém čtvrtletí smazal březnovou ztrátu a po většinu času pak držel hodnotu čisté hodnoty aktiv připadající na jeden podílový list v úzkém pásmu okolo hodnoty 1,290 Kč. Celkový výnos fondu od konce minulého roku činí 1,59 %.

V porovnání s trhy to není špatný výsledek. Např. akciový index PX je od začátku roku ve ztrátě přes 4 % a se započtením dividend zhruba 0,3 % v plusu. Nejvýznamnější událostí, která ovlivňovala trhy, a to zejména negativně, byl konflikt Spojených států s Íránem, jenž měl za důsledek ropný nabídkový šok, když byla zastavena lodní doprava Hormuzským průlivem. Nedostatek ropy, ale i některých dalších průmyslových surovin vystřelil jejich ceny o desítky procent.

Představitelé ECB a ČNB odhlasovali během druhého čtvrtletí zvýšení úrokových sazeb kvůli zhoršující se inflaci. Trhy poté reagovaly na každou zprávu, kterou zveřejnila administrativa prezidenta Trumpa, a až s pokusy o vyhlášení a udržení příměří se situace začala uklidňovat, aby pak opět mohla eskalovat.

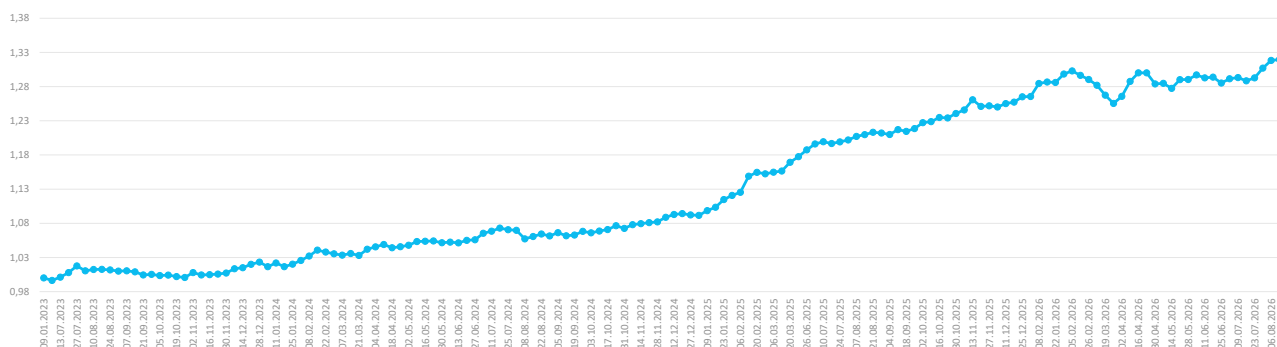
Několik korekcí zaznamenaly i technologické akcie a indexy, když se vzedmula vlna obav investorů nad dalším dopadem rozvoje umělé inteligence v technologických firmách. Někteří analytici mluví o prvních náznacích prasknutí „AI bubliny“, které vytřídí AI giganty na vítěze a poražené. Situaci nejspíše nepomáhá ani fakt, že americká vláda omezuje vývoz těchto produktů (nejnovějších verzí) do zahraničí, včetně EU.

V reakci na globální události jsme se rozhodli zvýšit podíl dluhopisové složky portfolia fondu. Byla posílena složka dluhopisů s variabilním výnosem, jejichž tržní cena není tak náchylná na změny nastavení úrokových sazeb, a zúčastnili jsme se i primárních emisí nových dluhopisů. Tyto kroky měly za cíl tlumit výkyvy tržní hodnoty majetku na pozadí trhů rozkolísaných konfliktem na Blízkém východě, obchodními válkami a dalšími překotnými kroky současné americké administrativy.

Fondový kapitál k 25. 6. 2026 přesáhl 416 milionů Kč.

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.**

KOMENTÁŘ PETRA DUFKA

Česká ekonomika si v době pokračujícího konfliktu v Perském zálivu, jenž zvyšuje náklady na energie, vede možná až překvapivě dobře. Zásahu na tom má nejen rostoucí spotřeba domácností podporovaná zvýšením reálných příjmů obyvatel, ale také pozitivní výkon exportně orientovaných odvětví – především pak automobilového průmyslu.

Situace na tuzemském finančním trhu se ve druhém čtvrtletí vyvíjela navzdory rizikům převážně zahraničního původu pozitivně. Hlavní akciový index si na konci druhého čtvrtletí připsal oproti březnu téměř 4 %. Pokles výnosů státních dluhopisů pak automaticky znamenal zvýšení jejich cen. Přesto na bondovém trhu přetrvává zvýšená volatilita, kterou by mohlo snížit až odeznění konfliktu v Zálivu.

ČNB v reakci na přetrvávající inflační trendy ve službách a s ohledem na nová potenciální inflační rizika zvýšila na konci června své úrokové sazby o čtvrt procentního bodu. Dvoutýdenní repo sazba

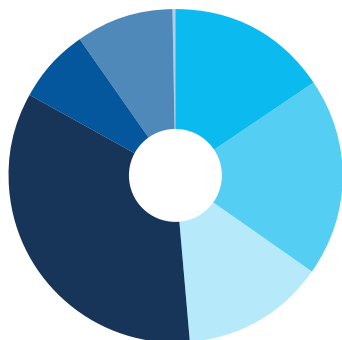


se tak dostala na úroveň 3,75 %, a byla tak o 150 bazických bodů nad úroveň depozitní sazby ECB. Tento úrokový diferenciál napomáhal koruně udržet se v blízkosti hranice 24,20 CZK/EUR.

NEJVĚTŠÍ POZICE K 25. 6. 2026

Název	Druh	ISIN	Podíl v PF	Cena		
				26. 3. 2026	25. 6. 2026	Změna
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B (CZK)	Podílový list fondu	CZ0008477031	9,54 %	6,6625	7,3263	9,96 %
Komerční banka, a.s.	Akcie	CZ0008019106	8,38 %	1 076,00	963,00	-10,50 %
Moneta Money Bank, a.s.	Akcie	CZ0008040318	8,12 %	185,00	188,20	1,73 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Podílový list fondu	CZ0008473873	7,33 %	1,4385	1,4627	1,68 %
Philip Morris ČR	Akcie	CS0008418869	5,46 %	19 200,00	18 240,00	-5,00 %
Colt CZ Group SE	Akcie	CZ0009008942	5,00 %	892,00	909,00	1,91 %
ČEZ	Akcie	CZ0005112300	3,40 %	1 166,00	1 222,00	4,80 %
KKCG FINAN 7,75/29	Korporátní dluhopis fixní	CZ0003563009	2,61 %	104,49	102,34	-2,06 %
SD VAR /31	Státní dluhopis variabilní	CZ0001006241	2,08 %	99,30	99,75	0,45 %
SD VAR /43	Státní dluhopis variabilní	CZ0001007041	2,05 %	95,29	95,29	0,01 %

STRUKTURA MAJETKU K 25. 6. 2026



Hotovost: 15,80 %
Státní dluhopisy: 19,15 %
Korporátní dluhopisy: 13,78 %
Akcie: 34,37 %
Peněžní fondy: 0,00 %
Dluhopisové fondy: 7,33 %
Akciové fondy: 9,54 %
Ostatní aktiva: 0,02 %

AKTUÁLNÍ HODNOTA K 25. 6. 2026

NAV	1,2852 Kč
-----	------------------

VÝKONNOST K DATU 25. 6. 2026

Období	Kumulativně
1 měsíc	-0,40 %
3 měsíce	2,37 %
6 měsíců	1,59 %
1 rok	8,24 %
2 roky	21,72 %
3 roky	28,52 %
od vzniku	28,52 %

* vypočítáno z hodnot NAV k začátku a konci sledovaného období

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ: 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.