

POLOLETNÍ ZPRÁVA

ZA OBDOBÍ OD 1. LEDNA 2026 DO 30. ČERVNA 2026

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

A. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

Název fondu

Max Variant CZ, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“)

Sídlo

Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

ISIN

CZ0008477502

LEI

315700O7KVP4FVREPT70

Vznik fondu

9. ledna 2023

Typ fondu

Speciální fond smíšený

B. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH

V prvním pololetí roku 2026 nedošlo k žádným podstatným změnám v obhospodařování a administraci Fondu s výjimkou změn ve vedoucím orgánu, kdy Ing. Petra Škocha nahradil v představenstvu společnosti CREDITAS investiční společnost a.s. (dále také „Investiční společnost“) Ing. Vladimír Hořejší, MBA.

C. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘOVATELI A ADMINISTRÁTOROVI

Název společnosti

CREDITAS investiční společnost a.s. zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze v oddílu B, vložka 27088.

Sídlo

Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

IČO

142 58 846

Údaje o osobách provádějících správu majetku (portfolio manažerech, případně externích správcích Fondu)

Finanční aktiva Fondu v rozhodném období spravoval portfolio manažer Fondu:

Ing. Petr Hlinomaz, Csc.

S přípravou matematického a fyzikálního vysokoškolského vzdělání působil od roku 1993 na různých pozicích v institucích finančního sektoru, od analytických pozic k pozicím manažerským. V Bance CREDITAS působil od roku 2017. Po vzniku Investiční společnosti a udělení licence k obhospodařování investičních fondů, na jehož získání se podílel, nastoupil na pozici hlavního investičního manažera. Na počátku vzniku CREDITAS fond SICAV pracoval v investičním výboru nemovitostního podfondu. V současné době je na pozici portfolio manažera Fondu.

Udělení veřejnoprávního povolení

Rozhodnutím ČNB č.j.: 2021/127249/CNB/570 ze dne 27. prosince 2021 bylo Investiční společnosti uděleno povolení k činnosti investiční společnosti s oprávněním přesáhnout rozhodný limit a obhospodařovat:

- i. speciální fondy,
- ii. zahraniční investiční fondy srovnatelné se speciálním fondem,
- iii. fondy kvalifikovaných investorů, s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání,
- iv. zahraniční investiční fondy srovnatelné s fondy kvalifikovaných investorů, s výjimkou zahraničních investičních fondů srovnatelných s kvalifikovaným fondem rizikového kapitálu a zahraniční investiční fondy srovnatelné s kvalifikovaným fondem sociálního podnikání.

Rozhodnutím ČNB č. j. 2024/138841/CNB/650 ze dne 10. prosince 2024 získala Společnost oprávnění v uvedeném rozsahu obhospodařování provádět rovněž administraci.

Investiční společnost je zapsána v seznamu investičních společností vedeném ČNB v souladu s § 596 písm. a) ZISIF.

Investiční společnost je součástí investiční skupiny CREDITAS B.V., IČO: 142 86 921, se sídlem Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, která se zaměřuje na dlouhodobé investice zejména v oblastech finančních služeb, realit a energetiky.

D. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem byla po celou dobu existence Fondu společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 14 092, IČO 649 48 242, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále jen „Depozitář“).

E. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÉ OPATR. MAJETKU FONDU, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje pouze Depozitář.

F. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonával

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

G. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V prvním pololetí roku 2026 nedošlo k žádným podstatným změnám co se týče investičních cílů, investiční politiky nebo investiční strategie Fondu.

H. POVINNÉ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

Obhospodařovatel začleňuje rizika týkající se udržitelnosti, včetně jejich dopadu na výnos Fondu, v souladu s vnitřními předpisy a procesy v oblastech investičního procesu a řízení rizik.

Na základě posouzení pravděpodobných dopadů rizik udržitelnosti na výnos finančního produktu byl dopad rizik udržitelnosti na výnos Fondu vyhodnocen jako střední. Vzhledem ke struktuře Fondu nebylo posouzení členěno dle časových horizontů. Fond nezohledňuje environmentální ani sociální charakteristiky ve smyslu čl. 8 Nařízení SFDR ani neusiluje o udržitelné investice ve smyslu čl. 9 tohoto Nařízení.

Fond také nezohledňuje nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti (PAI). Rozšíření investičního procesu o kritéria udržitelnosti nad rámec minimálních kritérií Obhospodařovatel není vzhledem k aktuálně uplatňované strategii Fondu praktické. V rámci investiční strategie Fondu není možné systematicky řídit nebo vypočítávat podíl PAI investic Fondu.

I. IDENTIFIKACE MAJETKU pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Majetek	Podíl na hodnotě majetku Fondu	Pořizovací cena (v tis. Kč)	Reálná hodnota k 30. červnu 2026 (v tis. Kč)
Akcie, podílové listy a ostatní podíly			
CZ0008477031 - Conseq Invest Akcie Nové Evropy B (CZK)	10,83 %	31 700	42 773
CZ0008019106 - Komerční banka, a.s.	9,10 %	37 826	35 924
CZ0008040318 - Moneta Money Bank, a.s.	8,63 %	28 876	34 100
CZ0008473873 - Conseq korporátních dluhopisů A	7,89 %	29 517	31 164
CS0008418869 - Philip Morris ČR	5,93 %	22 648	22 302
CZ0009008942 - Colt CZ Group SE	5,42 %	17 402	21 393
CZ0005112300 - ČEZ	3,40 %	12 691	13 041
CZ0009000121 - Kofola Československo, a.s.	1,85 %	6 903	7 058
CZ1008000310 - DOOSAN ŠKODA POWER	1,50 %	4 789	5 936
CZ0005135970 - PRIMOCO UAV	1,06 %	5 373	4 188
Dluhové cenné papíry			
CZ0003563009 - KKCG FINAN 7,75/29	2,80 %	11 275	10 859
CZ0001006241 - SD VAR /31	2,23 %	8 851	8 827
CZ0001007041 - SD VAR /43	2,20 %	8 694	8 692
CZ0001004105 - SD VAR /27	2,16 %	8 501	8 533
CZ0001005888 - SD 1,20%/31	2,08 %	8 102	8 218
CZ0001006688 - SD 5,00%/30	2,04 %	7 799	8 065
CZ0001007033 - SD 4,5 11/11/2032	1,98 %	7 638	7 821
CZ0003572695 - CSG 5,75% /2030	1,88 %	7 551	7 421
CZ0003566770 - ROHLIK 6 12/20/29	1,79 %	7 035	7 063
CZ0001006894 - SD 4.90%/34	1,72 %	6 797	6 792
CZ0001007025 - CZ 5,75%/29	1,61 %	6 369	6 361
CZ0003530776 - COLT CZ VAR/27	1,54 %	6 129	6 087
CZ0003570608 - Accolade Finco 6.937/30	1,54 %	6 000	6 078
CZ0003584393 - Accolade Finco 7,00/30	1,52 %	6 000	5 989
CZ0003580995 - PSG 6.500 03/31/31	1,45 %	6 000	5 723
CZ0001005243 - SD 2.00 %/33	1,43 %	5 548	5 651
CZ0001006696 - SD 5,50%/28	1,35 %	5 217	5 336
CZ0001002059 - SD 4,85 %/57	1,21 %	5 015	4 782
Pohledávky za bankami:			
Zůstatky na běžných účtech	17,55 %	-	69 299

J. SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Kategorie aktiv	Podíl v % na aktivech celkem	
	30. června 2026	30. června 2025
Pohledávky za bankami	16,11 %	17,02 %
Dluhové cenné papíry	32,42 %	26,30 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	50,66 %	55,92 %
Ostatní aktiva	0,82 %	0,75 %

K. CELKOVÝ POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU, které jsou v oběhu ke dni 30. června 2026 a které byly vydány a odkoupeny v rozhodném období

V rozhodném období bylo vydáno 146 841 475 podílových listů a odkoupeno 27 640 672 podílových listů Fondu.

K 30. červnu 2026 bylo v oběhu 328 110 568 podílových listů Fondu.

L. FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

K 30. červnu 2026 připadl na jeden podílový list Fondu fondový kapitál ve výši 1,2850 Kč.

M. HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

Fond v rozhodném období nevyplácel podíly na zisku.

N. ROČNÍ ODCHYLKA SLEDOVÁNÍ MEZI VÝKONNOSTÍ FONDU A VÝKONNOSTÍ SLEDOVANÉHO INDEXU, pokud Fond sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nekopíruje ani nehodlá kopírovat složení žádného indexu, resp. benchmarku.

O. ÚDAJE O SKUTEČNĚ ZAPLACENÉ ÚPLATĚ OBHOSPODAŘOVATELI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

(v tis. Kč)	30. června 2026	neuhrazeno k 30. červnu 2026
Obhospodařování	1 859	350
Srážková daň	1 137	-
Daň z příjmu (splatná daň za rok 2025)	840	-
Administrace	685	671
Poplatky a provize SCP/CP (poplatky custody a za zprostředkování)	214	-
Depozitář	179	34
Ostatní správní náklady (finanční analýzy)	107	54
Auditor	102	102
Daň z příjmu (zálohy 2026)	58	-

P. RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY, KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ A METODY HODNOCENÍ RIZIK, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto fondu

Fond je vystaven rizikům, která jsou popsána v jeho statutu. Investiční společnost minimalizuje uvedená rizika zejména prostřednictvím rozložení rizika v souladu s jednotlivými dílčími limity, jak jsou uvedeny ve statutu fondu.

Nejvýznamnějšími tržními riziky jsou rizika úroková u dluhopisových pozic a riziko akciové u akciových pozic. Fond z titulu struktury svého portfolia není vystaven riziku měnovému ani komoditnímu. Riziko likvidity existuje u všech pozic obsažených v portfoliu fondu.

Fond je taktéž vystaven riziku neschopnosti splácet závazky (úvěrovému) u dluhopisových pozic a u pohledávek na výplatu peněžních prostředků z účtu, tedy u zůstatků na účtech u bank.

Fond v tomto roce nepoužil žádné finanční deriváty k řízení rizik i když do nich dle statutu může investovat. Fond v tomto roce nepoužil žádné repo obchody i když je podle statutu použít může.

Rizika související s deriváty

Rizika spojená s finančními typy derivátů jsou v zásadě rizika tržní, a to buď měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu, a úvěrové riziko protistrany. V případě derivátů je třeba upozornit na důsledky pákového efektu, které obecně znamenají, že i mírná změna ceny podkladového nástroje, od kterého je derivát odvozen, znamená relativně velkou změnu ceny derivátu.

Kvantitativní omezení zvolené pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování Fondu

Kvantitativní omezení spojené s technikami obhospodařování Fondu je definováno statutem fondu a zejména Nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (NVIT). Dle § 65 NVIT riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů odpovídající součtu kladných reálných hodnot těchto derivátů a z technik obhospodařování speciálního fondu nesmí u jedné smluvní strany překročit:

- 10 % čisté hodnoty aktiv Fondu, je-li touto smluvní stranou osoba uvedená v § 72 odst. 2 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech, nebo
- 5 % čisté hodnoty aktiv Fondu, je-li touto smluvní stranou jiná osoba než uvedená v předchozí odrážce.

Fond může používat finanční deriváty za podmínek a dodržování limitů stanovených statutem Fondu. Z hlediska účelu se jedná pouze o snížení rizik z investování Fondu, snížení nákladů Fondu, získání dodatečného kapitálu nebo dosažení dodatečných výnosů pro Fond.

Kvantitativní omezení zvolené pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia Fondu

Cílem Fondu je zhodnocování svěřených peněžních prostředků prostřednictvím a kombinací investic do různých druhů investičních nástrojů na českém kapitálovém trhu obchodovaných na primárním nebo sekundárním trhu, případně do investičních nástrojů na trhu neobchodovaných. Investičními nástroji jsou zejména akcie a dluhopisy, doplněné ve vhodných případech o některé cenné papíry vydávané investičními fondy. Investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem mohou tvořit nejvýše 20 % Čisté hodnoty aktiv, není-li dále stanoveno jinak. Pokud se jedná o investiční cenné papíry uvedené v § 46 odst. 1 písm. c) a nástroje peněžního trhu uvedené v § 9 Nařízení vlády č. 243/2013 Sb., vydaných jedním emitentem, Fond může do těchto nástrojů investovat maximálně 10 % Čisté hodnoty aktiv. Finanční aktiva (Bankovní vklady) vůči jedné z osob uvedených v § 72 odst. 2 zákona o investičních společnostech a investičních fondech nesmí tvořit více než 20 % Čisté hodnoty aktiv. Součet hodnot investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, hodnot pohledávek na výplatu z Bankovního vkladu u tohoto emitenta a hodnot rizika protistrany plynoucího z finančních derivátů sjednaných s tímto emitentem nesmí překročit 35 % Čisté hodnoty aktiv. Fond může investovat až 20 % Čisté hodnoty aktiv do cenných papírů vydaných jedním fondem kolektivního investování. Do majetku Fondu nelze nabýt více než 50 % hodnoty Čisté hodnoty aktiv jednoho investičního fondu. Fond nesmí investovat více než 10% hodnoty Čisté hodnoty aktiv do cenných papírů vydaných Fondy kvalifikovaných investorů. Fond může přijmout úvěr nebo zápůjčku, a to se splatností kratší než 6 měsíců. Fond může přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností delší než 6 měsíců jen za účelem investování Fondu. Souhrn všech přijatých úvěrů a zápůjček na účet Fondu nesmí překročit 25 % Čisté hodnoty aktiv.

Zde uvedená kvantitativní omezení jsou podrobněji vymezena ve statutu Fondu v souladu s nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (dále jen „Nařízení vlády“).

Metody zvolené pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu

Při řízení rizik vyplývajících z použití investičních nástrojů, které jsou součástí majetku Fondu, uplatňuje Investiční společnost následující metody:

- a) monitorování a kontrola dodržování relevantních pravidel rozložení a omezení rizik (investiční limity a pravidla) daných obecně závaznými právními předpisy a statutem Fondu,
- b) monitorování vývoje volatility výkonnosti Fondu prostřednictvím denního výpočtu VaR,
- c) monitorování událostí operačního rizika.

Investiční společnost zajišťuje úvěrové riziko u derivátů a repo obchodů dle pravidel stanovených statutem Fondu a Nařízením vlády. Investiční společnost dále sleduje vývoj úvěrových ratingů investičních nástrojů.

Protistranami obchodů Fondu v uvedeném období byly:

- UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
- Česká Spořitelna, a.s.
- Banka CREDITAS a.s.
- Komerční Banka, a.s.
- Conseq Investment Management, a.s.

Q. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Na účet Fondu nebyly v rozhodném období uskutečněny žádné SFT ani swapy veškerých výnosů.

S. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

ROZVAHA K 30. ČERVNU 2026

AKTIVA		
<i>v tis. Kč</i>	30. června 2026	30. června 2025
Pohledávky za bankami	69 299	20 573
v tom: a) splatné na požádání	69 299	20 573
Dluhové cenné papíry	139 483	31 785
v tom: a) vládních institucí	81 340	19 196
b) vydané ostatními osobami	58 143	12 588
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	217 966	67 575
Ostatní aktiva	3 515	908
AKTIVA CELKEM	430 263	120 841

PASIVA		
<i>v tis. Kč</i>	30. června 2026	30. června 2025
Ostatní pasiva	8 628	1 398
Rezervy	-	288
Kapitálové fondy	394 977	107 155
Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období	23 023	4 292
Zisk/ztráta za účetní období	3 635	7 709
PASIVA CELKEM	430 263	120 841

V Praze dne 20. srpna 2026

Ing. Radek Hudáček
Člen představenstva

Pavel Pikna
Člen představenstva