

ok SMART BOND

PODFOND BROKER CONSULTING SICAV, A.S.

(* dále jen fond či OK Smart BOND)

Dluhopisy, které
ochrání vaše peníze



Prosinec 2025

ZÁKLADNÍ INFORMACE

OK Smart Bond představuje unikátní investiční příležitost pro **konzervativněji zaměřené investory**.

Jde o podfond Broker Consulting SICAV, který je zaměřen na investice **do státních, korporátních a alternativních dluhopisů** různého kreditního profilu, pocházejících s různých regionů celého světa.

OK Smart Bond se od tradičních dluhopisových fondů liší tím, že jeho portfolio je postaveno v mnohem větší míře na alternativních dluhopisech, které **přináší potenciál výnosu i v časech, kdy tradiční nástroje selhávají**. Důležitým podkladovým aktivem jsou zde burzovně obchodovatelné fondy (tzv. ETF – Exchange Traded Funds), jejichž výhodou je **široká diverzifikace a nízké náklady**.

PROČ ZVOLIT OK SMART BOND?

- **Konzervativněji** laděná investice vhodná pro **ochranu majetku** před inflací na **kratším horizontu**
- **Široce diverzifikované dluhopisové portfolio** optimálně kombinuje české dluhopisy a dluhopisy z dalších regionů
- **Globální rozložení investice** mezi hlavní světové trhy – USA, Evropa a rozvíjející se ekonomiky
- **Úspora na poplatcích** díky nižší nákladovosti oproti tradičním aktivně řízeným fondům
- **Měnové zajištění** zbavuje investora většiny rizik souvisejících s pohybem měnových kurzů
- **Potenciál i do horších časů** díky alternativnímu složení portfolia oproti tradičním konzervativním fondům

ok SMART BOND

VÝKONNOST FONDU

Období	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	3 roky p. a.	5 let	5 let p. a.
Fond	+ 0,19 %	+ 0,80 %	+ 1,83 %	+ 3,86 %	+ 16,14 %	+ 5,11 %	+ 6,84 %	+ 1,33 %

Období	Od založení (17. 7. 2019)	Od založení p. a. (17. 7. 2019)
Fond	+ 10,31 %	+ 1,53 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu	1,1031 Kč
Objem fondu	1 499,3 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	19
Poplatek za obhospodařování	0,77 % p. a.
Maximální výkonnost (5 let)	+20,82 %
Minimální výkonnost (5 let)	-8,87 %
Volatilita p.a. (5 let)	2,77 %
Průměrný rating portfolia	BBB+
Výnos do splatnosti	4,33 %
Modifikovaná durace	4,09
Doba do splatnosti	6,05

PROFIL RIZIKA

Indikátor rizika je převzat z dokumentu s klíčovými informacemi pro investory:

- Kategorie rizikovitosti byla určena na základě historických údajů a volatility
- Kategorie rizikovitosti nemusí být spolehlivým vodítkem, pokud jde o rizikový profil fondu do budoucna a může se v průběhu času měnit
- Nejnižší kategorie neznámá investici bez rizika

1	2	3	4	5	6	7
NIŽŠÍ RIZIKO						VYŠŠÍ RIZIKO



INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem fondu je **dosahovat dlouhodobého zhodnocení prostředků v českých korunách**, a to přednostně investováním do indexových ETF zaměřených na globální dluhopisové trhy a dluhopisových fondů zaměřených na lokální dluhopisové trhy. Fond využívá (pomocí ETF) **nízkonákladové indexové investování v kombinaci s aktivním rebalancováním**. Zastoupení jednotlivých tříd aktiv se může přizpůsobovat aktuálnímu tržnímu výhledu. Portfolio fondu je plně měnově zajištěno. Typickou cílovou skupinou fondu jsou konzervativnější investoři **s investičním horizontem 3 a více let**.

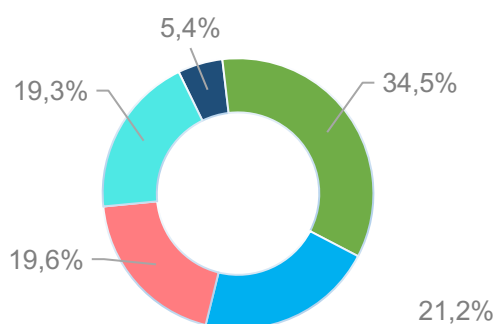
INFORMACE O FONDU

Obhospodařovatel	MONECO investiční společnost, a.s.
Administrátor	INVESTIKA, investiční společnost, a.s.
Manažer fondu	Ondřej Pěška
Depozitář	Conseq Investment Management, a.s.
Auditor	AUDIT ONE s.r.o.
Datum založení	17. 7. 2019
Základní měna	CZK
ISIN	CZ0008044229
Vstupní poplatek	maximálně 5 % z hodnoty investice
Správcovský poplatek	1 % p. a. z průměrné hodnoty fondu
Výstupní poplatek	maximálně 3 % z hodnoty investice

PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC

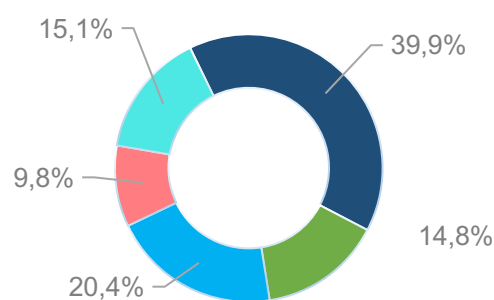
#	Cenný papír	Region	Podíl
1	Conseq Korporátních Dluhopisů	Střední Evropa	13,54 %
2	iShares U.S. Treasury Bond ETF	Globální vyspělé se trhy	6,68 %
3	BNPP FLEXI I ABS Opportunities I	Globální	5,08 %
4	BNP Paribas Global Enhanced Bond 36M I	Globální	5,02 %
5	Amundi Index J.P.Morgan EMU Govies UCITS ETF	Evropa	4,98 %

ROZLOŽENÍ FONDU PODLE TYPU PODKLADOVÝCH AKTIV



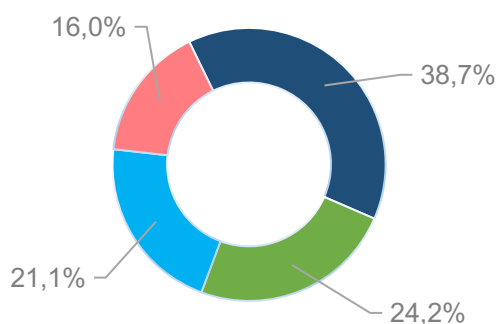
- Krátkodobé investice a peníze vč. pohledávek a závazků
- Dluhopisové investice - ČR + CEE (Základní měna)
- Dluhopisové investice - Státní dluhopisy a investiční stupeň
- Dluhopisové investice - Rozvíjející se trhy a spekulativní stupeň
- Dluhopisové investice - Alternativní

ROZLOŽENÍ FONDU PODLE REGIONU



- Střední Evropa
- Evropa
- Globální vyspělé trhy
- Globální rozvíjející se trhy
- Globální

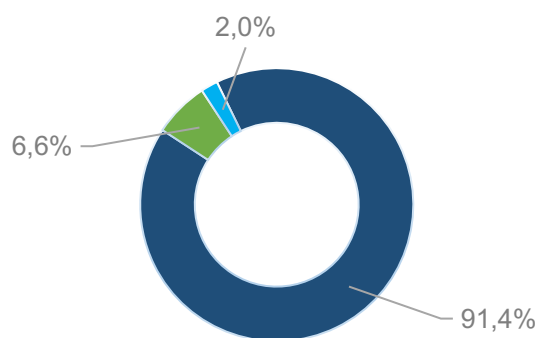
EKONOMICKÁ EXPOZICE



- CZK
- USD
- EUR
- Ostatní

Pozn: Jedná se o měnové rozložení před započtením měnového zajištění.

MĚNOVÉ ROZLOŽENÍ



- CZK
- USD
- EUR

Pozn: Jedná se o měnové rozložení po započtení měnového zajištění.

MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ K VÝVOJI VE FONDU

V závěrečném měsíci roku připsaly globálně zisky akcie i dluhopisy. Nová data k vývoji americké ekonomiky překvapila pozitivně. Ve třetím čtvrtletí vzrostla ekonomika ve srovnání s druhým čtvrtletím o více než +1 %, resp. o +4,3 % v anualizovaném vyjádření, což je nejlepší výsledek od druhé poloviny roku 2023. Tento růst je tažen nadále silnou spotřebou, pozitivním vývojem čistých exportů, pokračujícími investicemi spojenými zejména s umělou inteligencí či vládními investicemi do obrany. Ekonomové však poukazují, že růst je již nějakou dobu tažen zejména domácími s vyššími příjmy a velkými korporacemi. Vývoj u zbylých domácností a menších firem je poté méně příznivý, a to zejména z důvodu pokračujících dopadů nedávné inflační vlny a vyšší úrovně úrokových sazeb ve srovnání s předpandemickou dekádou. BNP Paribas pak tento trend považuje za dlouhodobě neudržitelný. Pozitivně překvapila data k inflaci. Zatímco analytici očekávali úroveň listopadové meziroční inflace na +3,1 %, vykázána byla úroveň +2,7 %. Takto nízkou úroveň neočekával ani jeden z 62 ekonomů zahrnutých do konsenzuálního odhadu agentury Bloomberg. Jednalo se také o první aktualizaci od zářijové úrovně, jelikož vlivem vládního shutdownu nebyla oficiální data sbírána. Naopak horší než očekávaný výsledek byl zaznamenán na trhu práce, který nadále vykazuje znaky oslabování. Ekonomové očekávali listopadovou míru nezaměstnanosti na 4,4-4,5 %, vykázána však byla úroveň 4,6 %. V listopadu sice ekonomika vytvořila 64 tisíc nových pracovních míst (o 14 tisíc více, než čekal trh), v říjnu naopak o 105 tisíc míst přišla, více než 4násobek oproti očekávání. To bylo dáno zejména propouštěním ve veřejném sektoru. Situaci příliš nelepší ani skutečnost, že dle odhadů Fedu jsou oficiální data v posledních měsících systematicky nadhodnocena o přibližně +60 000 pracovních míst měsíčně. Určitou dobrou zprávou pro Fed je v této situaci pozitivní vývoj inflace, který dává americké centrální bance lepší prostor pro boj s oslabujícím trhem práce. Fed na svém prosincovém zasedání, které proběhlo ještě před zveřejněním diskutovaných dat, snížil úrokové sazby o 0,25 procentního bodu do pásma 3,50-3,75 %. Členové FOMC, tedy „bankovní rady“ Fedu, jsou však v historickém pohledu značně nejednotní. Proti snížení o 0,25 p.b. hlasovali 3 členové z 12, což je nejvíce od roku 2019 a nejednotnost panuje také v tom, jak členové vidí výhled úrokových sazeb v krátkém i dlouhém období. V tomto kontextu je také nutno připomenout, že současnému předsedovi FOMC Powellovi končí v polovině roku mandát. Jeho nástupce bude volit prezident Trump, který dlouhodobě vyzývá k rychlému snížení sazeb. Vývoj v Evropě byl o něco klidnější. Ekonomika nadále roste, tempo však není nijak závratné. Ve třetím čtvrtletí vzrostla ekonomika eurozóny mezikvartálně o +0,3 %, tedy o +1,2 % v anualizovaném vyjádření. Růst byl tažen primárně investicemi. Data k průmyslu nejsou nadále příliš pozitivní, vylepšil se však výhled do nastupujícího roku. Známky určitého zvrácení negativního trendu vykazuje německý i francouzský průmysl, vyhráno však aktuálně není. Německý průmysl by měl těžit zejména ze silných vládních výdajů do obrany, poptávka po evropském zboží na globálním trhu je však utlumená. Na rozdíl od Spojených států je inflace nadále pod kontrolou, tedy pohybuje se v tolerančním pásmu ECB, a trh práce drží silnou kondici. Evropská centrální banka na svém zasedání ponechala dle očekávání úrokovou sazbu v pásmu 2,00-2,40 %, a to již počtvrté v řadě. Slabší než očekávaný ekonomický růst zaznamenalo Japonko, naopak pozitivní vývoj byl pozorován v Číně. Její čisté exporty poprvé v historii překonaly 1 bilion USD, a to přes téměř třetinový pokles obchodu se Spojenými státy.

Nejširší globální dluhopisový index Bloomberg Global Aggregate v prosinci připsal +0,3 % v USD, za celý rok 2025 pak +8,2 % v USD. Kladný výsledek globálně zaznamenaly státní dluhopisy, index Bloomberg Global Treasury zhodnotil o +0,1 % v USD, za celý rok pak o +6,8 % v USD. Výnos do splatnosti amerických státních dluhopisů vzrostl v prosinci o 5 bazických bodů na 4,15 %, na dvouleté úrovni o 2 bazické body na 3,47 %. Celkově za rok 2025 poklesl výnos na 10leté úrovni o 42 bazických bodů a na dvouleté o 77 bazických bodů. Výnos do splatnosti německých státních dluhopisů na 10leté úrovni vzrostl o 16 bazických bodů na 2,86 %, na dvouleté úrovni pak o 7 bazických bodů na 2,12 %. Za rok 2025 výnos do splatnosti vzrostl na 10leté úrovni o 50 bazických bodů, na dvouleté úrovni vzrostl o 5 bazických bodů. V případě českých státních dluhopisů poklesl v prosinci výnos do splatnosti na 10leté úrovni o 4 bazické body na 4,50 %, na dvouleté úrovni naopak o 5 bazických bodů poklesl na 3,44 %. Za rok 2025 vzrostl výnos na 10leté úrovni o 36 bazických bodů a na 2leté úrovni o 13 bazických bodů. Celkově v prosinci vzrostl index českých státních dluhopisů Bloomberg Series-E Czech Govt All > 1 Yr Bond o +0,7 % v CZK, za celý rok pak +4,3 % v CZK. V prosinci se globálně dařilo také korporátním dluhopisům. Index globálních korporátních dluhopisů investičního stupně Bloomberg Global Agg Corporate zhodnotil o +0,3 % v USD. Globální korporátní dluhopisy spekulativního stupně, měřeno indexem Bloomberg Global High Yield, zhodnotily v prosinci o +1,0 % v USD. Oba indexy globálních korporátních dluhopisů celkově za rok 2025 doručily více než +10 % v USD.

V prosinci se zvýšila hodnota fondu o +0,19 %. Pozitivní výsledek doručily primárně české státní dluhopisy a alternativy. **Celkově za rok 2025 doručil fond +3,86 %.** Významnou změnou v uplynulém roce byl přechod z fondového řešení na přímé investice do českých státních dluhopisů, což mj. snižuje podkladovou nákladovost portfolia, umožňuje flexibilnější reakci na vývoj domácího trhu a vytváří prostor pro efektivnější řízení výnosové křivky s potenciálem vyšší výkonnosti. Celkově u jednotlivých složek portfolia nedošlo v prosinci k výraznějším změnám a stále se blížíme cílovému neutrálnímu složení.

Informace uvedené v tomto materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit sdělení klíčových informací nebo statut nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Návrh investice není vždy jistá, každá investice obnáší riziko, vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nelze zaručit dosažení stanovených investičních cílů. Vysoký výnos představuje vyšší riziko, nízký výnos není vždy zárukou nižšího rizika. Kurz, ceny, výnosy, zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými nástroji či produkty v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako indikátor nebo záruka budoucích kurzů, cen, výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů takového nebo obdobných nástrojů či produktů, a mohou se v čase měnit, tzn. růst i klesat. Předpokládání či možné výnosy nejsou zaručené, minulé výnosy nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice do investičních fondů může s časem jak stoupat, tak i klesat a MONECO investiční společnost, a. s., ani jiná osoba nezaručuje návratnost původně investované částky ani výkonnost podfondu, nepřebírá odpovědnost za jednání učiněná na podkladě údajů v tomto dokumentu uvedených, ani za přesnost a úplnost těchto údajů, a doporučuje investorům konzultovat investiční záměry s odbornými poradci. Další informace, sdělení klíčových informací, kopie statutu (prospektu) fondu a poslední výroční a pololetní zprávy můžete (zdarma) získat u sídla společnosti MONECO investiční společnost, a. s., nebo na www.monecois.cz.