



ok SMART BOND

PODFOND BROKER CONSULTING SICAV, A.S.

(* dále jen fond či OK Smart BOND)

Dluhopisy, které
ochrání vaše peníze

Březen 2026

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

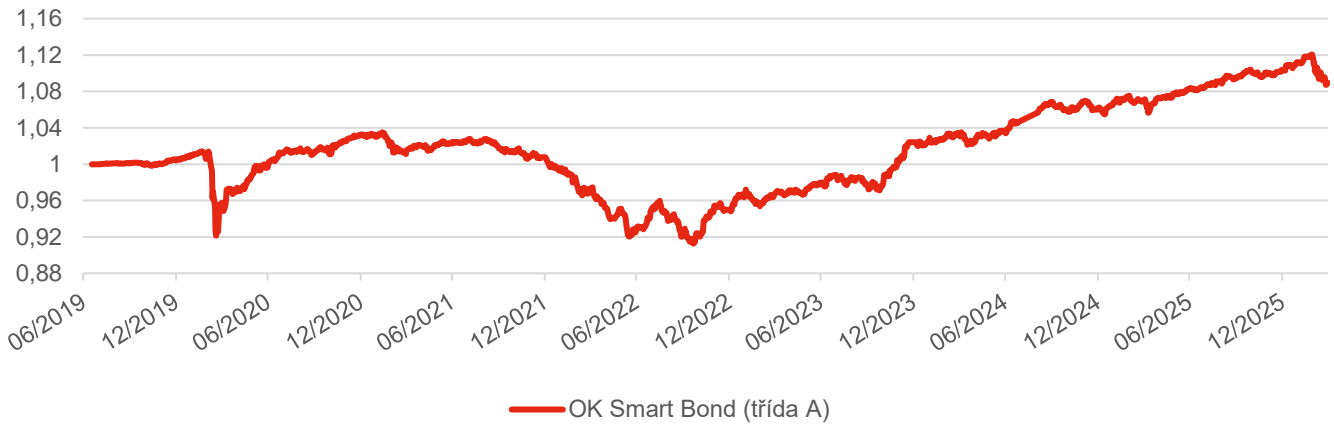
ok SMART BOND

VÝKONNOST FONDU

Období	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	3 roky p. a.	5 let	5 let p. a.
Fond	- 2,76 %	- 1,21 %	- 0,42 %	+ 1,90 %	+ 12,63 %	+ 4,04 %	+ 7,53 %	+ 1,46 %

Období	Od založení (17. 7. 2019)	Od založení p. a. (17. 7. 2019)
Fond	+ 8,97 %	+ 1,29 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHDNOCENÍ



ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu	1,0897 Kč
Objem fondu	1 440,5 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	19
Poplatek za obhospodařování	0,77 % p. a.
Maximální výkonnost (5 let)	+20,82 %
Minimální výkonnost (5 let)	-4,42 %
Volatilita p.a. (5 let)	2,42 %
Průměrný rating portfolia	A-
Výnos do splatnosti	4,78 %
Modifikovaná durace	4,83
Doba do splatnosti	6,71

PROFIL RIZIKA

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

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



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**.

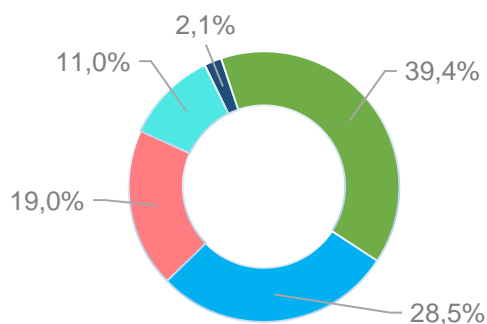
INFORMACE O FONDU

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

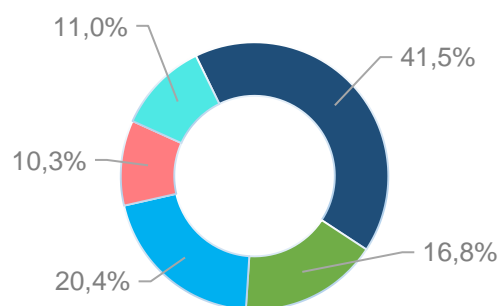
#	Cenný papír	Region	Podíl
1	iShares U.S. Treasury Bond ETF	Globální vyspělé se trhy	11,06 %
2	Conseq Korporátních Dluhopisů	Střední Evropa	7,79 %
3	Amundi Index J.P.Morgan EMU Govies UCITS ETF	Evropa	7,41 %
4	CZGB 3.500 30/05/35	Střední Evropa	5,66 %
5	CZGB 3.600 03/06/36	Střední Evropa	5,61 %

ROZLOŽENÍ FONDU PODLE TYPU PODKLADOVÝCH AKTIV



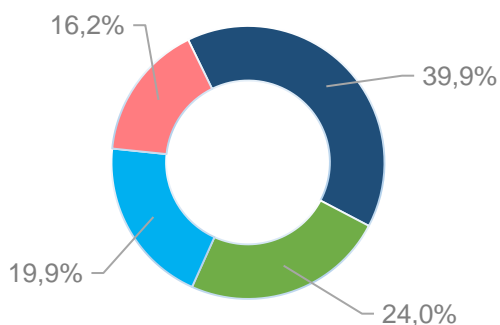
- Krátkodobé investice a peníze vč. pohledávek a závazků
- Dluhopisové investice - ČR + CEE (Základní měna)
- Dluhopisové investice - Státní dluhopisy a investiční stupeň
- Dluhopisové investice - Rozvíjející se trhy a spekulativní stupeň
- Dluhopisové investice - Alternativní

ROZLOŽENÍ FONDU PODLE REGIONU



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

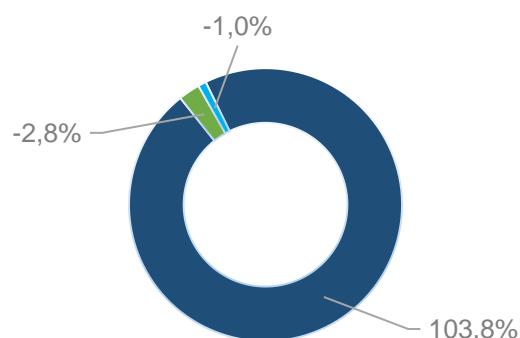
EKONOMICKÁ EXPOZICE



- 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

Konflikt na Blízkém východě způsobil vysokou volatilitu na kapitálových trzích, globálně zaznamenaly v březnu citelnou ztrátu dluhopisy i akcie. Klíčovým faktorem je narušení tranzitu přes Hormuzský průliv, který představuje jeden z nejdůležitějších uzlů globálních energetických toků. Jeho omezení má přímý dopad na dodávky ropy a plynu, na nichž je značně závislá nejen Evropa, ale také asijské ekonomiky (v případě Japonska až 90 % objemu ropy). Ropa Brent zažila nejsilnější měsíční nárůst ceny od ropného šoku v 70. letech, vyšplhala z úrovně okolo 65 až na 120 USD za barel. Těsně pod touto hranicí (118 USD/barel) také cena vzhledem ke zvýšení eskalace měsíc zakončila, po většinu března se však pohybovala okolo úrovně 100 USD/barel. O téměř 65 % dále vzrostla cena zemního plynu v Evropě, a to z 31 na 51 EUR/MWh. Uzavření Hormuzského průlivu však způsobuje problémy také v jiných odvětvích, zejména omezení dodávek zemědělských hnojiv.

Trhy tak s určitou mírou zaceňují riziko energetického šoku a s ním spojených inflačních tlaků. Tyto inflační tlaky také zvyšují pravděpodobnost potřeby utažení měnové politiky (zvýšení úrokových sazeb) ze strany centrálních bank. Energetický šok zároveň negativně dopadá na ekonomický růst, což je situace vyžadující spíše uvolněnější měnovou politiku. Dá se však očekávat, že centrální banky budou v případě stagflace (vysoký růst cen spojený s ekonomickým zpomalením) vzhledem ke svým mandátům preferovat boj s inflací. Očekávání vyšších úrokových sazeb negativně působilo na ceny dluhopisů (zejména na krátkém konci, který je na změny krátkodobého očekávání sazeb citlivější), na akcie poté dopadala plošná rotace směrem z rizikových aktiv do bezpečných přístavů. V březnu zasedal Fed i ECB, v obou případech nedošlo ke změně ve výši úrokových sazeb. Na posuzování skutečné míry ekonomických důsledků konfliktu je dle centrálních bankéřů ještě brzy.

Vzhledem k velké proměnlivosti situace lze jen obtížně vytvářet konkrétní prognózy, konflikt má však dva hlavní scénáře. Prvním scénářem je kratší konflikt, po jehož skončení dojde k obnovení energetických uzlů, a tedy k postupné stabilizaci cen komodit. To by následně působilo pozitivně na inflační i širší makroekonomický výhled a vytvořilo prostor pro příznivější vývoj na finančních trzích. Druhý scénář předpokládá delší trvání konfliktu a trvalejší narušení energetických toků, což by vedlo k setrvalě vyšším cenám ropy a plynu. Ty by se postupně promítly do širších cenových tlaků v ekonomice. Centrální banky by v takovém prostředí čelily nutnosti udržovat restriktivnější nastavení měnové politiky po delší dobu, a to i navzdory případnému zhoršujícímu se růstovému výhledu. Kombinace vyšší inflace a slabšího růstu by tak představovala nepříznivé prostředí pro riziková aktiva a zvýšenou volatilitu napříč trhy. První scénář vidí trhy jako pravděpodobnější.

Nejširší globální dluhopisový index Bloomberg Global Aggregate v březnu odepsal -3,1 % v USD. Špatnou výkonnost zaznamenaly globálně státní dluhopisy, index Bloomberg Global Treasury poklesl o -3,4 % v USD. Výnos do splatnosti amerických státních dluhopisů vzrostl na 10leté úrovni o 35 bazických bodů na 4,31 %, na 2leté úrovni pak o 42 bazických bodů 3,80 %. Tento vývoj reflektuje dynamiku diskutovanou v předešlé části komentáře, tedy k růstu výnosů do splatnosti došlo primárně skrze procenění inflačních rizik, přičemž reakce byla silnější na kratším konci křivky, který je na krátkodobý výhled citlivější. Růst výnosů do splatnosti šel pozorovat také v Evropě, kde byl v obecné míře silnější, a to skrze větší energetickou (a tedy i ekonomickou) závislost na vývoji konfliktu. Výnos do splatnosti českých státních dluhopisů na 10leté úrovni vzrostl o 56 bazických bodů na 4,90 %, na 2leté úrovni o 88 bazických bodů na 4,27 %. Trh začal započítávat až 3 zvýšení úrokových sazeb ze strany ČNB, což je dle našeho názoru i komentářů představitelů ČNB příliš agresivní. Celkově index českých státních dluhopisů Bloomberg Series-E Czech Govt All > 1 Yr odepsal v březnu -3,3 % v CZK. Globálně zaznamenaly ztrátu také korporátní dluhopisy, ta však byla nižší než v případě státních. Index globálních korporátních dluhopisů investičního stupně Bloomberg Global Agg Corporate ztratil -2,9 % v USD, index korporátních dluhopisů spekulativního stupně Bloomberg Global High Yield pak -2,5 % v USD. Přestože v globálním pohledu poklesly korporátní dluhopisy méně, v dolarových i eurových nástrojů došlo k rozšíření kreditních spreadů, tedy nárůstu rizikové prémie korporátních dluhopisů vůči státním výnosovým křivkám.

V březnu se snížila hodnota fondu o -2,76 %. Pokles zaznamenaly všechny složky portfolia fondu. Celkově u jednotlivých složek portfolia nedošlo 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. Kurzy, 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 takovýchto nebo obdobných nástrojů či produktů, a mohou se v čase měnit, tzn. růst i klesat. Předpokládané či možné výnosy nejsou zaručené, minulý 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.