

ok SMART BOND

PODFOND BROKER CONSULTING SICAV, A.S.

(* dále jen fond či OK Smart BOND)

Dluhopisy, které
ochrání vaše peníze



Srpen 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

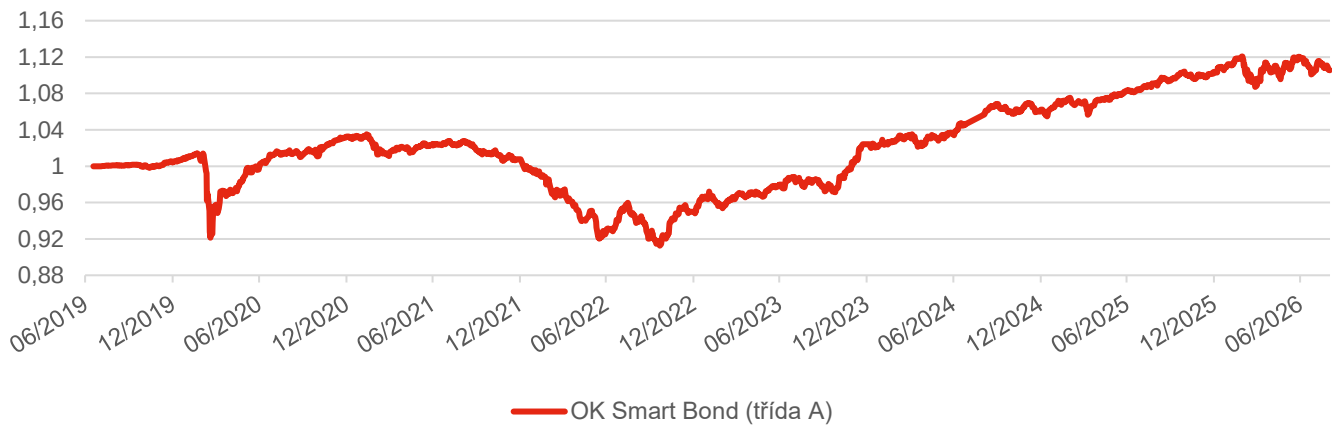
ok SMART BOND

VÝKONNOST FONDU

Období	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	3 roky p. a.	5 let	5 let p. a.
Fond	- 0,03 %	- 0,75 %	- 1,37 %	+ 1,32 %	+ 12,11 %	+ 3,88 %	+ 7,66 %	+ 1,49 %

Období	Od založení (17. 7. 2019)	Od založení p. a. (17. 7. 2019)
Fond	+ 10,53 %	+ 1,42 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu	1,1053 Kč
Objem fondu	1 380,25 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)	2,98 %
Průměrný rating portfolia	A-
Výnos do splatnosti	4,99 %
Modifikovaná durace	4,79
Doba do splatnosti	6,51

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 neznamená 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**.

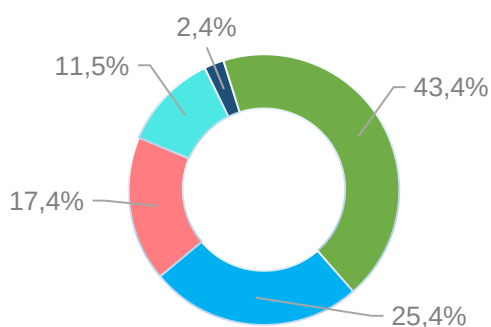
INFORMACE O FONDU

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

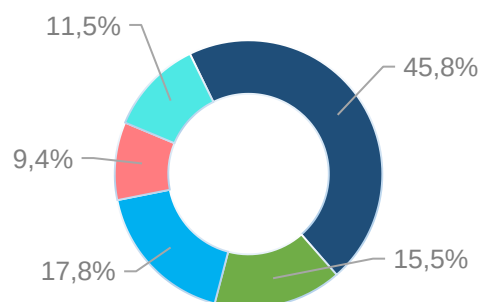
#	Cenný papír	Region	Podíl
1	iShares U.S. Treasury Bond ETF	Globální vyspělé se trhy	8,71 %
2	Amundi Index J.P.Morgan EMU Govies UCITS ETF	Evropa	7,21 %
3	CZGB 3.600 03/06/36	Střední Evropa	6,74 %
4	CZGB 4.900 14/04/34	Střední Evropa	6,50 %
5	CZGB 3.500 30/05/35	Střední Evropa	6,49 %

ROZLOŽENÍ FONDU PODLE TYPU PODKLADOVÝCH AKTIV



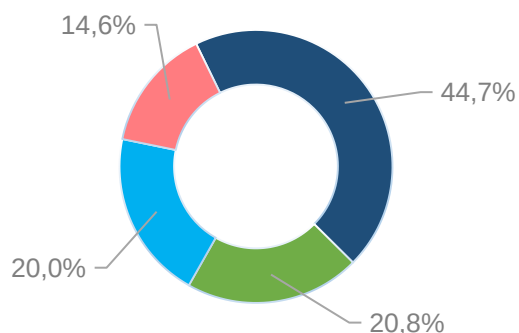
- Krátkodobé investice a peníze vč. pohledávek a závazků
- Dluhopisové investice - ČR + CEE (Základní měna)
- Dluhopisové investice - Státní dluhopisy a investiční stupeň
- Dluhopisové investice - Rozvíjející se trhy a spekulativní stupeň
- Dluhopisové investice - Alternativní

ROZLOŽENÍ FONDU PODLE REGIONU



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

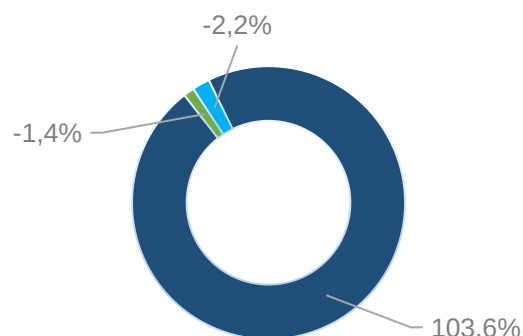
EKONOMICKÁ EXPOZICE



- 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

Kapitálovým trhům se přes řadu překážek v srpnu dařilo, globálně zaznamenaly zisk akcie i dluhopisy. Geopolitické napětí na Blízkém východě zůstalo v srpnu zvýšené a konflikt mezi Spojenými státy a Íránem se posunul do vleklé fáze bez jasného diplomatického řešení. Jednání o obnovení běžné plavby Hormuzským průlivem nepřinesla zásadní průlom a pokračovaly také útoky na komerční plavidla v Hormuzu a Rudém moři. Ekonomické dopady tak zůstaly výrazné, podle IEA činil vývoz ropy a ropných produktů ze zemí Perského zálivu přibližně 13 mil. barelů denně, tedy zhruba polovinu předválečné úrovně, zatímco více než 10 mil. barelů denní produkční kapacity zůstávalo mimo provoz. Cena ropy Brent se po většinu měsíce pohybovala kolem 85-95 USD za barel a ke konci srpna uzavírala poblíž 90 USD. Závěr měsíce navíc přinesl obnovenou vojenskou eskalaci mezi USA a Íránem, a rizika pro globální energetické dodávky tak zůstala zvýšená.

Americká ekonomika zpomalila, když tempo růstu HDP v přepočtu na celý rok kleslo z +2,1 % v prvním čtvrtletí na +1,5 %. Spotřeba domácností přitom zůstává důležitým podpůrným faktorem, nadále je však patrný rozdíl mezi jednotlivými příjmovými skupinami. Meziroční tempo celkové inflace v červenci podruhé v řadě zpomalilo, v souladu s očekáváním trhu na +3,4 %. Jádrová inflace zpomalila meziročně o 0,1 procentního bodu na +2,5 %. Data z trhu práce byla smíšená a ukázala známky ochlazování, celkově však trh práce zůstává stabilní. Zatímco trh očekával v červenci 80 000 nových pracovních míst v ekonomice (non-farm payrolls), reportován byl naopak pokles o 23 000. Míra nezaměstnanosti poté klesla o 0,1 procentního bodu na 4,1 %. Fed v srpnu nezasedal, komunikace centrální banky však vyzněla spíše jestřábím tónem. Zápis z červencového zasedání ukázal rostoucí obavy členů FOMC z přetrvávající inflace a větší ochotu měnovou politiku dále utahovat. Jestřábí tón následně podpořil také předseda Fedu Kevin Warsh na sympoziu centrálních bankéřů v Jackson Hole, kde zdůraznil odolnost americké ekonomiky a pevný závazek vrátit inflaci k 2 % cíli. Tržní očekávání dalšího vývoje sazeb se tak posunula směrem vzhůru, což vytvořilo tlak zejména na krátký konec výnosové křivky amerických státních dluhopisů.

V Evropě zůstal ekonomický růst mírný a spotřebitelská důvěra nadále slabá. Podle dat zveřejněných v srpnu vzrostla ekonomika eurozóny ve druhém čtvrtletí meziročně o +1,0 %. Data z německého průmyslu ukázala zlepšení, meziročně však německá, italská či francouzská průmyslová produkce poklesla. Celková inflace v červenci meziročně zrychlila o 0,1 procentního bodu na +2,9 %, stejným tempem pak vzrostla také jádrová inflace. Trh práce zůstává v historicky silné kondici. Stejně jako Fed ani ECB v srpnu nezasedala, trhy však na zářijové zasedání očekávají růst sazeb o 25 bazických bodů, hlavní (depozitní) sazba by tak činila 2,50 %. Jednalo by se o druhé zvýšení sazeb v letošním roce, první přišlo v červnu, v červenci ECB sazby ponechala beze změny. Členové ECB upozorňují, že případné další zvýšení sazeb neznamená automaticky počátek nového cyklu utahování měnové politiky.

Nejširší globální dluhopisový index Bloomberg Global Aggregate v srpnu zhodnotil o +0,5 % v USD. Globálně zaznamenaly růst také státní dluhopisy, index Bloomberg Global Treasury získal +0,4 % v USD. Pro dluhopisy byl srpen turbulentním měsícem, výnos do splatnosti 30letých amerických státních dluhopisů se v průběhu měsíce dostal na nejvyšší úroveň od roku 2007. Jak již bylo zmíněno, vlivem setrvalých inflačních tlaků trhy přeceňují svá očekávání ohledně vývoje úrokových sazeb směrem vzhůru, což poté klade tlak na růst výnosů (pokles ceny) na krátkém konci křivky. Výrazný tlak na růst výnosů se během měsíce objevoval také na dlouhém konci křivky, kde se více projevují strukturální faktory. V současnosti mezi ně patří zejména 1) vysoké rozpočtové deficity, rostoucí zadlužení a s nimi spojená vyšší nabídka státního dluhu, 2) vysoká poptávka po kapitálu, ke které v poslední době přispívají také masivní investice do AI infrastruktury stále častěji financované dluhem, a 3) nejistý dlouhodobý výhled inflace a úrokových sazeb. Vyšší dlouhodobé výnosy následně zpřísňují finanční podmínky v celé ekonomice. Zdražují hypoteční, firemní i veřejné financování, omezují atraktivitu nových investic a prostřednictvím vyšší bezrizikové sazby vytvářejí tlak také na valuace finančních aktiv. Vyšší náklady na obsluhu státního dluhu navíc dále zatěžují veřejné finance, čímž mohou zpětně zvyšovat budoucí potřebu financování.

Konkrétně výnos do splatnosti amerických státních dluhopisů na 2leté úrovni zakončil měsíc na 4,35 %, na 10leté úrovni na 4,75 % a na diskutované 30leté úrovni na 5,25 %. Výnosy do splatnosti pak rostly také v Evropě, německý 2letý výnos vzrostl o 10 bazických bodů na 2,92 %, 10letý stejným tempem na 3,32 %. Výnosy mírně vzrostly také na českém trhu. ČNB v srpnu ponechala základní sazbu na 3,75 % a její nová prognóza předpokládala přibližnou stabilitu krátkodobých sazeb, bankovní rada však nadále hodnotila inflační rizika jako zvýšená. Výnos dvouletého státního dluhopisu vzrostl přibližně o 8 bazických bodů na 4,07 %, zatímco desetiletý výnos, více ovlivněný globálním vývojem, přidal zhruba 14 bazických bodů na 5,08 %. Celkově pak index českých státních dluhopisů Bloomberg Series-E Czech Govt All > 1 Yr odepsal -0,3 % v CZK.

Korporátním dluhopisům se v srpnu dařilo, a to navzdory vysoké primární nabídce nového dluhu. Na americkém trhu dosáhl objem nových emisí investičního stupně rekordní srpnové úrovně 164 mld. USD, přičemž významnou část nabídky tvořily také firmy financující rozsáhlé investice do AI infrastruktury. Globální index korporátních dluhopisů investičního stupně Bloomberg Global Agg Corporate zhodnotil o +0,6 % v USD. Ještě lépe se dařilo segmentu high yield, kterému pomohlo zúžení kreditních spreadů a příznivý investorský sentiment. Globální index korporátních dluhopisů spekulativního stupně Bloomberg Global High Yield připsal +1,0 % v USD, přičemž relativně lépe si vedly kvalitnější ratingové kategorie.

V srpnu se snížila hodnota fondu o -0,03 %. Zhodnocení jednotlivých složek portfolia se pohyboval v desetinách procenta, kdy růst high yield segmentu, rozvíjejících se trhů či alternativ byl kompenzován poklesem na českém trhu a evropských státních dluhopisech. 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. 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 takovýchto 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 investičního fondu 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.