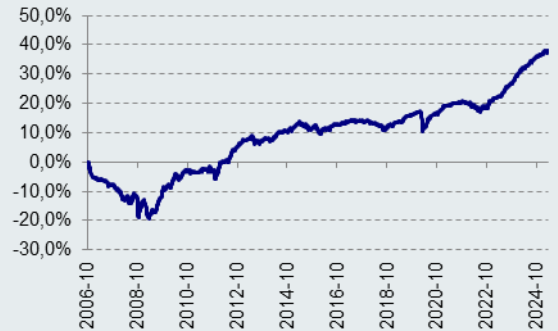


### ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC BŘEZEN 2025

Výkonnost portfolia za uvedená období k 31.03.2025	Od 13.10.2006					
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	-0,18%	0,86%	1,53%	4,46%	15,57%	37,81%

Výnosy amerických státních dluhopisů se v březnu prakticky nezměnily, zvýšili se (ceny poklesly) však naopak v Evropě. Tento růst výnosů táhlo především Německo, kde odstranění dluhové brzdy v kombinaci se zvýšením výdajů na obranu a investice do infrastruktury povede ke zvýšené emisi vládních dluhopisů. Výnosy českých státních dluhopisů na krátkém konci křivky mírně poklesly, což pozitivně přispělo k výkonnosti našich fondů, na dlouhém však kopírovaly vývoj u sousedů. Na dluhopisy Nové Evropy negativně dopadly události v Turecku, kde došlo k zatčení jednoho z Erdoganových politických oponentů. ČNB zanechala sazby na stejné úrovni dle očekávání.



V březnu jsme snížili naši expozici vůči akciím a naopak zvýšili váhu dluhopisových fondů v reakci na chaotické kroky Trumpovy administrativy zvyšující šanci, že se americká ekonomika propadne do recese.

Koruna posílila vůči dolaru. Efekt měnového zajištění byl tedy pozitivní.

Přehled investičních nástrojů obsažených v portfoliu		MTD Výkonnost			
Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
<b>Krátkodobé investice</b>					<b>23,61%</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	6,79%
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	0,16%	0,16%	16,82%
<b>Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia</b>					<b>57,93%</b>
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	-0,11%	-0,11%	38,23%
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	0,18%	0,18%	19,71%
<b>Dluhopisové fondy - ostatní</b>					<b>11,14%</b>
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	0,27%	-3,71%	4,60%
Conseq fond vysoce úročených dluhopisů A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,63%	0,63%	3,59%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-5,07%	-5,07%	2,95%
<b>Fondy alternativních investic</b>					<b>3,33%</b>
Conseq realitní	Česká republika	CZK	n/a	n/a	3,33%
<b>Akciové fondy</b>					<b>4,14%</b>
Schroder ISF QEP Global Core Fund C	Globální vyspělé trhy	USD	-4,79%	-8,57%	2,01%
Goldman Sachs III Emerg.Markets Eq. Income I	Globální rozvíjející se trhy	USD	1,58%	-2,46%	1,01%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	CZK	2,63%	2,63%	0,83%
FF FAST Global I	Globální	USD	4,18%	0,04%	0,29%
<b>OSTATNÍ</b>					<b>-0,16%</b>