

Max Development Fond SICAV a.s. (Max Development podfond)

WOOD & Company investiční společnost, a.s.

k rukám pana Miroslava Nosála

Palladium, nám. Republiky 1079/1a

110 00 Praha 1

V Olomouci 24.3.2026

Informace o výsledku distribuce dluhopisů společnosti Max Development Fond SICAV a.s. jednající na účet podfondu Max Development podfond (dále jen „Fond“)

Vážený kliente,

Banka CREDITAS a.s. uzavřela s Fondem dne 30. ledna 2026 Smlouvu o distribuci a administraci Emisí dluhopisů MAXDEV 2 6,5/28, MAXDEV 3 7,25/29 a MAXDEV 4 7,8/31. Na základě tohoto dokumentu se Banka CREDITAS a.s. zavázala poskytnout Fondu služby spočívající v distribuci a administraci emisí dluhopisů. Konkrétně se jednalo o emise dluhopisů MAXDEV 2 6,5/28, ISIN CZ0003580201, MAXDEV 3 7,25/29, ISIN CZ0003580219 a MAXDEV 4 7,8/31, ISIN CZ0003580227 vydávané na základě Základního prospektu dluhopisového programu a Konečných podmínek příslušné emise dluhopisů.

V souladu se zněním smlouvy Vás informujeme o výsledku primárního úpisu. Emisní lhůta dluhopisů byla otevřena v období od 2. února 2026 do 20. března 2026. V rámci primárního úpisu Banka CREDITAS a.s. umístila dluhopisy emise MAXDEV 2 6,5/28 v celkové nominální hodnotě 200 mil. CZK, dluhopisy emise MAXDEV 3 7,25/29 v celkové nominální hodnotě 200 mil. CZK a dluhopisy emise MAXDEV 4 7,8/31 v celkové nominální hodnotě 150 mil. CZK. V případě emise MAXDEV 4 7,8/31 došlo k navýšení celkové jmenovité hodnoty o 50 %. Detailní informace týkající se upisovatelů jsou uvedeny v dokumentaci, která je poskytnuta v rámci vypořádání primárního úpisu. Prodej dluhopisů investorům probíhal prostřednictvím distribuční sítě Banky CREDITAS a.s.

Banka CREDITAS a.s. současně provedla analýzu výsledků primárního úpisu, a to zejména s důrazem na vyhodnocení prodeje dluhopisů ve vztahu k cílovému trhu a prostředí na trhu dluhopisů. Dovolujeme si Vás upozornit, že Banka CREDITAS a.s. akceptovala pouze pokyny takových investorů, kteří byli v rámci vyhodnocení investičního dotazníku zařazeni do pozitivního cílového trhu předmětných dluhopisů.

V porovnání např. se zaknihovanými dluhopisy a s dluhopisy obchodovanými na regulovaném trhu vyžadují od klientů o něco hlubší zkušenosti, znalosti a docenění vlastností dluhopisů Vašeho druhu, tj. dluhopisů nelikvidních vydávaných v imobilizované podobě zastoupených sběrným dluhopisem. Podobně to může

platit i o porozumění podnikatelskému prostředí a podmínkám, ze kterých budou plynout výnosy určené na vyplácení kupónů a splacení jistiny dluhopisů vydávaných Fondem.

Situaci na finančních trzích i nadále ovlivňuje přetrvávající nejistota ohledně budoucího ekonomického vývoje, prezentovaná americkou obchodní politikou, nejistota ve vývoji inflace v důsledku růstu cen ropy a plynu, růst výnosů státních dluhopisů a nejistota v dalším vývoji úrokových sazeb centrálních bank. I přes tyto skutečnosti se inflace v České republice v druhé polovině roku 2025 ukotvila v blízkosti inflačního cíle České národní banky. Meziroční inflace v únoru oproti předchozímu měsíci klesla o 0,2 % a dosáhla meziročně hodnoty 1,4 %. Průměrná míra inflace za celý rok 2025 byla 2,5 %. Aktuální výše inflace za měsíc únor se nacházela pod inflačním cílem ČNB zejména díky jednorázovému efektu přenesení poplatku za obnovitelné zdroje energie ze spotřebitelů na stát. Přetrvávající inflační tlaky z domácí ekonomiky, zejména ceny ve službách, napjatý realitní trh a zhoršení inflačního výhledu ovlivněné zdražováním pohonných hmot a navyšování ceny plynu a elektřiny nedávají ČNB prostor k tomu, aby dál pokračovala ve snižování úrokových sazeb započatém přibližně před rokem a půl. Naposledy ČNB snížila 2T repo sazbu na začátku května 2025, a to o 0,25 %. Právě riziko ukotvení inflace blízko inflačního cíle a další vývoj klíčové úrokové sazby České národní banky, která se po posledním snížení drží na úrovni 3,50 %, budou i nadále určujícím faktorem pro rozhodování investorů směrem k investičnímu horizontu. Neméně významnými faktory, které ovlivňují rozhodování investorů a velmi pravděpodobně budou ovlivňovat i v následujícím období je pokračující geopolitické napětí, vývoj jednání o ukončení válečného konfliktu na Ukrajině, válečný konflikt v Perském zálivu, eskalace obchodních válek související s kroky amerického prezidenta a jejich dopad na světový obchod a ekonomiku.

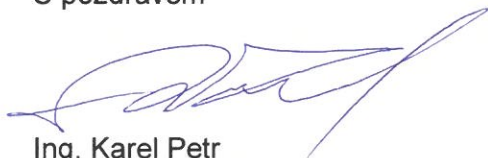
V této souvislosti bychom Vám rádi nabídli ke zvážení některé kroky ze strany Fondu, které by mohly přispět ke snazšímu a efektivnějšímu umístění budoucích emisí dluhopisů. Jedná se např. o:

- výši kupónové sazby, která lépe odpovídá dluhopisu tohoto druhu, tj. dluhopisu nelikvidního ve vazbě na aktuální výši úrokových sazeb obdobných dluhopisů na trhu a s ohledem na výsledek distribuce předmětných emisí,
- větší míru transparentnosti a nabídky informací směrem k investorům, zejména v oblasti konkrétního použití výnosů z dluhopisů, vývoje souvisejících projektů a jejich korespondence s finančními plány nebo odhady,
- pravidelné zveřejňování informací související s investicemi Fondu do developerských projektů, na které jsou emise dluhopisů vázány a aktualizace rizik, která mohou být s těmito projekty spojována.

Výše uvedené kroky lze ošetřit např. formou pravidelně zveřejňovaných tiskových zpráv nebo prezentací na webových stránkách Vaší společnosti.

V případě jakýchkoliv dotazů nás neváhejte kontaktovat.

S pozdravem



Ing. Karel Petr
Ředitel odboru Finanční trhy