



Rizikový faktor


**ZÁKLADNÍ INFORMACE**
**O SPOLEČNOSTI**
**Penzijní společnost:** Conseq penzijní společnost, a.s.

**Investiční manažer:** Conseq Investment Management, a.s.

**Depozitář:** Česká spořitelna, a.s.

**Auditor:** KPMG Česká republika Audit, s.r.o

**O FONDU**
**Manažer fondu:** Ondřej Matuška, Jan Vedral

**Datum založení, zákl. měna:** 1. 1. 2013; CZK

**Úplata za obhospodařování majetku:** 1 %

**Úplata za zhodnocení majetku:** 15 %

**INVESTIČNÍ CÍL FONDU**

Cílem Fondu je dosáhnout ve střednědobém horizontu zhodnocení fondového vlastního kapitálu měřeného v českých korunách investováním do diverzifikovaného portfolia dluhopisů a obdobných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Fond bude usilovat, aby zhodnocení vlastního kapitálu bylo v dlouhodobém horizontu vyšší než zhodnocení srovnávacího indexu snížené o náklady Fondu.

**ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA**
**ZÁKLADNÍ STATISTIKA**

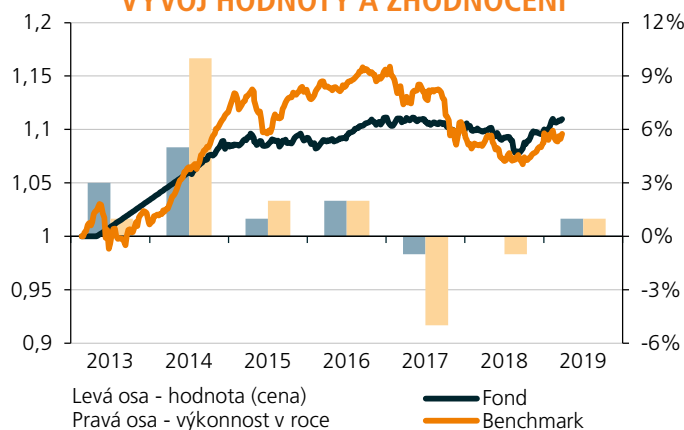
ČOJ na penzijní jednotku	1,1098 Kč
Objem fondu	870,51 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	91
Maximální výkonnost (2R)	9,61%
Minimální výkonnost (2R)	-2,25%
Průměrný rating fondu	A
Výnos do splatnosti	3,80%
Volatilita fondu	1,36%
Alfa fondu	0,01
Beta fondu	0,14
Mod. durace/Doba do splatnosti	2,3/4,2
Sharpe ratio	-0,05

**VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31. 03. 2019**

OBDOBÍ	FOND	BENCHMARK
3 měsíce	1,14%	0,77%
6 měsíců	2,57%	2,64%
9 měsíců	1,59%	2,31%
1 rok	1,07%	0,88%
3 roky	1,94%	-3,89%
3 roky p.a.	0,64%	-1,32%
5 let	6,10%	6,83%
5 let p.a.	1,19%	1,33%
Od 1. 1. 2013	10,98%	9,58%
Od 1. 1. 2013 p.a.	1,69%	1,48%

**PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ**

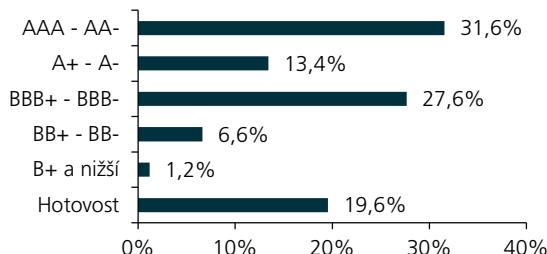
CENNÝ PAPIR	MĚNA	PODÍL
Česká republika FIX 2,75/2029	CZK	6,32%
Česká republika VAR/2023	CZK	3,55%
Česká republika FIX 1,50/2019	CZK	2,69%
Česká republika FIX 0,45/2023	CZK	2,02%
Equa bank a.s. FIX 4,40/2027	CZK	1,64%
BNP Paribas SA VAR/2024	CZK	1,60%
Česká republika FIX 0,95/2030	EUR	1,55%
SAZKA Group Financing a.s. FIX 4,00/2022	CZK	1,47%
PPF Co2 B.V. FIX 4,50/2027	CZK	1,41%
MND, a.s. VAR/2022	CZK	1,40%

**VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ**


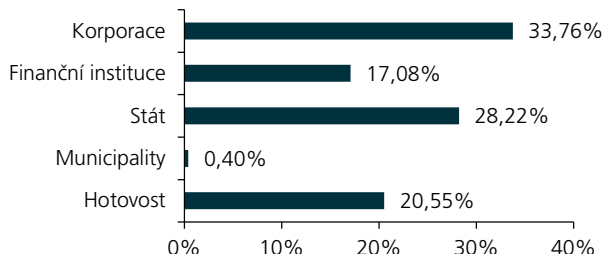


### STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

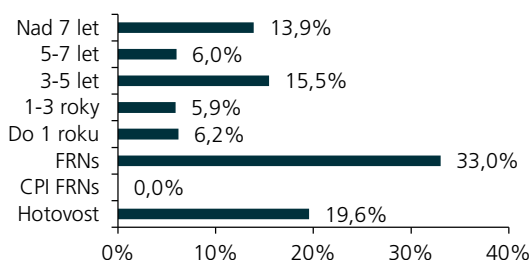
#### STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU



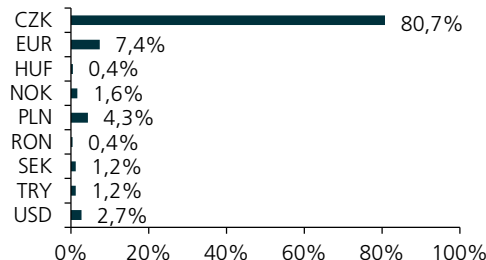
#### STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



#### STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



#### MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



### VÝKONNOST KREDITNÍCH INDEXŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

INDEX	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚĚ	VÝKONNOST V CZK
Bloomberg Barclays ČR (dluhopisy)	0,89 %	-
Bloomberg Barclays EMU (dluhopisy)	2,53 %	-
	POHYB V BPS.	KREDITNÍ MARŽE (V BPS)
Markit iTraxx 5y CDS inv.stupně	-22,7	65,9
Markit iTraxx 5y CDS neinv.stupně	-81,5	272,5

### KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Vývoj na vyspělých dluhopisových trzích byl, v důsledku pauzujícího Fedu a od zpřísnění měnové politiky ustupujícího guvernéra ECB Draghiho (který se tak pravděpodobně stane prvním guvernérem ECB, který za své funkční období nezvýší sazby) ve směru poklesu výnosů. Americké výnosy pokračovaly v sestupu a dostaly se až k úrovni 2,4% na desetiletých splatnostech. Výše zmíněný vývoj měl v Evropě za následek, že poprvé od září 2016 se německá desetiletka výnosově dostala opět do záporu. Koncem března totiž klesly desetileté výnosy až k úrovni -10 b. b. Samozřejmě to znamenalo, že celá výnosová křivka Německa až do této splatnosti byla záporná, na krátkém konci výnosy klesly až na -60 b. b. Tlak na pokles výnosů byl i ve zbytku eurozóny, klesly dokonce i italské výnosy, a to na desetileté splatnosti o necelých 30 b. b. na 2,45 %.

V centru zájmu investorů byly v začátku kvartálu i české státní dluhopisy. Na trhu se projevila agresivní poptávka zejména zahraničních subjektů, sázejících na víceméně konec cyklu utahování měnové politiky ČNB a ochlazení ekonomického růstu. Tomu nahrála opatrná vyjádření některých centrálních bankéřů, zejména Tomáše Holuba. Následný vývoj ve zbytku čtvrtletí byl ale pod taktovou vyšších inflačních čísel, která část trhu přesvědčila, že ČNB s utahováním měnové politiky ještě neskončila. Desetileté české výnosy se tak vrátily k úrovni 1,85 %, zhruba o 20 bps. výše proti únorovým minimům.

V průběhu čtvrtletí jsme využili opětovně atraktivních kreditních marží a příležitostí na primárním trhu korporátních emisí a zařadili několik nových titulů. Jednalo se o emity z regionu CEE (Škofin, realitní Ghelamco, PPF Arena) a v případě Dluhopisového fondu a fondu Korporátních dluhopisů i o podniky ze severní Evropy.

Šlo o emity z oblasti těžby ropy, nábytkářského průmyslu, metalurgie a telekomunikací. Z našeho regionu se jednalo o zajímavou emisi společnosti Gevorkyan (splatnost pět let, výnos 5 % p.a.), specializující se na výrobu součástek pro různá odvětví průmyslu pomocí práškové metalurgie. Společnost dodává do více než 30 zemí světa, je schopna vyvinout více než 150 nových výrobků ročně a vyrobit 5 milionů součástek měsíčně. Dále o emisí zastřešující telekomunikační divizi PPF group se sedmiletou splatností a výnosem mírně nad 3 %, která přilákala solidní zájem zahraničních investorů. Z mezinárodního energetického segmentu jsme využili příležitosti v primárních emisích těžaře Siccar Point a dále financování transakce prodeje metalurgické divize Saint Gobain, kterou nově vlastní fond soukromého kapitálu, specializující se na odvětví těžkého a chemického průmyslu. Společnost Siccar Point Energy byla založena v roce 2014 se strategií vybudovat portfolio rozsáhlých ložisek v Severním moři, s nízkými náklady na provoz, dlouhou životností, provozovatelných napříč ekonomickým cyklem. Společnost získala jedny z posledních zbývajících ropných polí v britském kontinentálním šelfu. Zbývající životnost polí je v průměru 25 let a budou schopny produkce až do let 2040–2050. SPE nyní participuje na jedné z největších projektů z pohledu zbývajících rezerv i z pohledu denní produkce. Ve druhém případě je emitentem bývalá divize Saint Gobain (nyní vlastněná fondem Open Gate capital), zabývající se produkcí silikonových písků, abraziv, příměsí do metalurgického průmyslu a tailor-made hi-tech výrobou v oboru letectví, vojenství, energetickém průmyslu a produktů pro filtrační čištění. Produkční kapacity jsou umístěny v Norsku a Jižní Americe. Hlavní část produkce tvoří příměsí s využitím pro hutní průmysl/metalurgii (do litin, povrchové úpravy, palivo pro vysoké pece) a brusné směsi (pro kotouče atd.) – převážně v Jižní Americe. Dále pak výrobu s vysokou technickou náročností a vyšší přidanou hodnotou, zahrnující výrobky pro filtraci (filtry pevných částic, čištění vody) a hi-tech výrobky pro aerospace, military a energetiku (zrcadla pro teleskopy, helmy, příměsí do baterií) – v Evropě.

#### Důležitá upozornění:

Před rozhodnutím investovat do podílového fondu by měl potenciální investor věnovat pozornost sdělení klíčových informací a statutu (prospektu) fondu. Informace uvedené v této zprávě mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit sdělení klíčových informací nebo statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Údaje o minulých kurzech a výnosech uvedené v tomto dokumentu nelze považovat za indikátor budoucího vývoje. Hodnota investice do podílových fondů může s časem jak stoupat, tak i klesat a Conseq Investment Management, a. s., ani jiná osoba nezaručuje návratnost původně investované částky, nepřebírá odpovědnost za jednání učiněná na podkladě údajů v tomto dokumentu uvedených 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 v sídle společnosti Conseq Investment Management, a. s., nebo na [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz).

#### PODROBNĚJŠÍ INFORMACE ZÍSKÁTE

- na telefonické lince společnosti Conseq 225 988 225
- e-mailem na adrese [penze@conseq.cz](mailto:penze@conseq.cz)
- na webové stránce společnosti Conseq [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)