CONSEQ STÁTNÍCH DLUHOPISŮ

CONSEQ™

říjen 2013

ZÁKLADNÍ INFORMACE

Rizikový profil **1 2 3 4 5 6 7**

O společnosti

Investiční společnost:	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
Investiční manažer:	Conseq Investment Management, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Administrátor:	Conseq Investment Management, a.s.
Auditor:	KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

O fondu

Manažer fondu:	Jan Vedral, Ondřej Matuška
ISIN:	CZ0008473121
Datum založení, zákl. měna:	28. 4. 2009; CZK
Vstupní poplatek:	max. 0,5% z hodnoty investice
Fixní manažerský poplatek:	0,4% p.a. z hodnoty fondu

Investiční cíl fondu

Cílem fondu je dosahovat v krátkodobém až střednědobém horizontu stabilního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách, a to investicemi do státních cenných papírů, zejména do dluhopisů České republiky a dále pak do vkladů u bank. Cílem je překonávat průměr dvoutýdenní repo sazby ČNB. Doporučený investiční horizont fondu je minimálně 6 měsíců.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

Výkonnost za uvedené období k 31.10.2013

	ČOJ / PL	1M	3M	6M	1R	2R	2R p.a.	3R	3R p.a.	Celkem od založení	Celkem od založení p.a.
Fond	0,9527	-0,05%	0,24%	0,32%	1,27%	4,72%	2,33%	6,43%	2,10%	13,08%	2,76%
6M PRIBID	--	0,01%	0,05%	0,11%	0,23%	1,22%	0,61%	2,38%	0,79%	4,70%	1,05%
2W REPO	--	0,00%	0,01%	0,03%	0,05%	3,41%	1,69%	1,46%	0,48%	3,09%	0,69%

Základní statistika

Objem fondu	87,16 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	8
Total expense ratio	0,52%
Výnos do splatnosti	0,53%
Durace / doba do splatnosti	0,6 / 3,96

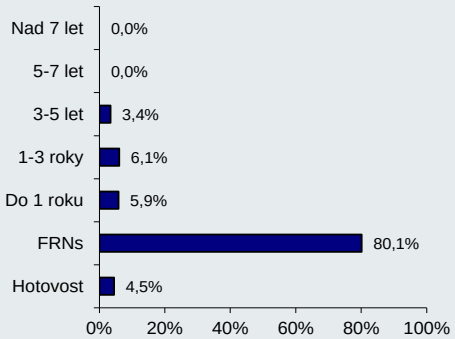
Přehled nejvýznamnějších emisí

Cenný papír	Měna	Podíl
ČR var 07/2017	CZK	29,8%
ČR var 10/2016	CZK	28,8%
ČR var 04/23	CZK	17,0%
ČR 3,40% 09/2015	CZK	6,1%
ČR 2,75% 03/2014	CZK	5,9%

Dvoutýdenní repo sazba ČNB	**0,05%**

Kreditní struktura portfolia	Podíl
Státní dluhopisy	90,9%
Dluhopisy bank a fin. institucí	2,3%
Korporátní dluhopisy	2,3%
Hotovost, depozita	4,5%

Složení dle doby splatnosti

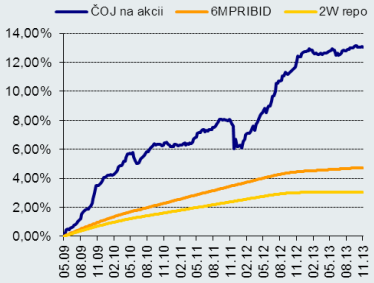


Komentář k vývoji portfolia fondu

Tématem, které se prolínalo celým měsícem, bylo zejména dění okolo navýšení dluhového stropu USA a dočasné uzavření amerických vládních úřadů z důvodu stále neschváleného rozpočtu. Očekávanou alespoň dočasnou dohodu se nakonec kongresmanům podařilo dojednat, a tak jsme se výraznějšího překvapení nedočkali. Ekonomická data vyzněla smíšeně, potěšily předstihové ukazatele spolu s průmyslovou produkcí za září, naopak z trhu práce a nemovitostního sektoru byla očekávána lepší čísla. Naopak trh práce v Evropě, stejně jako inflace, zůstaly silněji za očekáváním a indikovaly pomalejší růst. Domácí ekonomická data se koncentrovala na lepšící se průmyslovou produkci a stabilizaci spotřebitelské poptávky, stejně jako stále vynikající statistiku zahraničního obchodu. Z pohledu měnové politiky byla nejdůležitější statistika inflace, která ukázala na pokračující protiinflační rizika a zvýšila tak pravděpodobnost měnových intervencí ze strany ČNB. Na fiskální frontě se potvrdilo úspěšné plnění státního rozpočtu a pokračující nízká nabídka nových dluhopisů ze strany Ministerstva financí, která držela ceny na sekundárním trhu na vyšších úrovních. Absolutní výkonnost, zejména kratších splatností, byla ale velmi mírná. Na poli korporátních dluhopisů jsme zaznamenali další silný pokles výnosů (růst cen). Ten byl výraznější v segmentu dluhopisů neinvestičního stupně, jejichž rizikové přirážky se dostaly na předkrizovou úroveň roku 2007.

V uplynulém měsíci jsme složení portfolia neměnili. Modifikovaná durace fondu stagnovala na 0,6 %. Fond za uplynulý měsíc odepsal mírných 0,05 %, když zejména dluhopisy kratších splatností již další cenové zisky nepřidaly. Růst indexu peněžního trhu činil 0,01 %.

Domníváme se, že současný vzestup v cenách korunových dluhopisů, který devizovými intervencemi začátkem listopadu paradoxně přiživila Česká národní banka (v důsledku masivní dodané korunové likvidity na mezibankovní trh), představuje pouze korekci nastoupeného dlouhodobějšího trendu růstu požadovaných výnosů, a tedy poklesu cen dluhopisů. Určující faktor vidíme v započatém cyklickém ekonomickém oživení na globální úrovni, jež se v dalších čtvrtletích nevyhne ani České republice. Byť hlavní centrální banky světa v brzké době své sazby ještě zvyšovat nebudou (ECB je v říjnu dokonce snížila v opožděné reakci na klesající inflaci) americký Fed pravděpodobně na přelomu roku či během 1. čtvrtletí roku příštího začne snižovat objemy nákupů dluhopisů do bilance. To dle našeho názoru předznamenává blížící se obrat v měnověpolitických cyklech směrem k vyšším úrokovým sazbám. Řízené oslabení kurzu koruny, ke kterému přistoupila ČNB s komentářem, že v této politice bude pokračovat, dokud nebude registrovat výraznou akceleraci inflace, by mělo postupný tlak na růst obligačních výnosů delších splatností ještě zvýraznit. Je sice otázkou, jak se zachová domácí poptávka, uměle slabý kurz nicméně podpoří konkurenceschopnost českých výrobců v zahraničí, může později pomoci zvýšit zaměstnanost, ve výsledku tak podpoří hospodářský růst při vyšší míře inflace.



S investicí je spojeno riziko kolísání její hodnoty a riziko ztráty investovaných prostředků. Údaje o minulých výnosech nelze považovat za indikátor jejich budoucího vývoje; tyto údaje nezahrnují poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů fondu. Hodnota celkové nákladovosti fondu (TER) je vyjádřena jako procento k průměrné měsíční hodnotě vlastního kapitálu fondu pro daný kalendářní rok. Před rozhodnutím investovat do podílových listů by měl potenciální investor věnovat pozornost statutu a zjednodušenému statutu fondu, který může zájemce zdarma získat v sídle společnosti Conseq Investment Management, a.s., nebo na jejích webových stránkách. Conseq Investment Management, a.s., 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.

Conseq Investment Management, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, tel. +420 225 988 222, fax. +420 225 988 285, IČO: 26442671, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153