

# CONSEQ FOND VYSOCE ÚROČENÝCH DLUHOPISŮ



# CONSEQ

JIŽ OD 1994

Rizikový faktor



## ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

**Investiční společnost:** Conseq Funds investiční společnost, a.s.

**Investiční manažer:** Conseq Funds investiční společnost, a.s.

**Depozitář:** UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

**Administrátor:** Conseq Funds investiční společnost, a.s.

## ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

**Manažer fondu:** Jan Vedral, Ondřej Matuška, Jan Schiller

**ISIN:** CZ0008476322

**Datum založení, zákl. měna:** 3. 3. 2021; CZK

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

## INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem Fondu je zhodnocení svěřených prostředků měřené v českých korunách. Fond investuje jak do tuzemských, tak zahraničních investičních nástrojů. Za účelem dosažení svého cíle Fond investuje zejména do diverzifikované množiny high-yield korporátních dluhopisů, a to až do výše 100 % fondového kapitálu.

Fond se zaměřuje na investice do korporátních dluhopisů spekulativního stupně bez omezení investic do nástrojů vydaných emitenty se sídlem v rozvíjejících se zemích a je fondem s dominantní měnou (CZK) bez omezení durace. Fond nekopíruje ani nehodlá kopírovat složení žádného srovnávacího či poměřovacího ukazatele (benchmarku). Fond nekopíruje ani nehodlá kopírovat žádný index. Podíly na zisku ani na výnosech z hospodaření Fondu nejsou na třídu A podílových listů Fondu vypláceny. Zisky a výnosy z hospodaření Fondu připadající na podílové listy třídy A Fond reinvestuje a odrazí se ve zvýšené hodnotě podílového listu Fondu této třídy.

Doporučení: tento Fond nemusí být vhodný pro investory, kteří plánují získat zpět své investované peněžní prostředky v době kratší než 3 roky.

## ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 30. 09. 2021	1,0305 Kč
Objem fondu	638,81 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	48
Poplatky za správu	1,25 %
Maximální výkonnost (2 roky)	0,00 %
Minimální výkonnost (2 roky)	0,00 %
Průměrný rating fondu	BB
Výnos do splatnosti	5,92 %
Volatilita fondu	0,93 %
Alfa fondu	-
Beta fondu	-
Mod. durace / Doba do splatnosti	1,0 / 5,3
Sharpe ratio	5,13

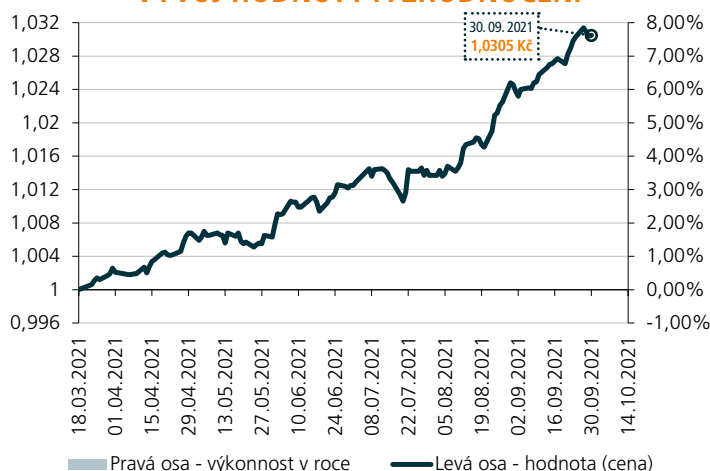
### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30. 09. 2021

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A) kumulativně
1 měsíc	0,58 %
3 měsíce	1,78 %
6 měsíců	2,78 %
Od zač. roku	-
1 rok	-
3 roky	-
5 let	-
10 let	-
15 let	-
20 let	-
Od 19. 3. 2021	3,05 %

### PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

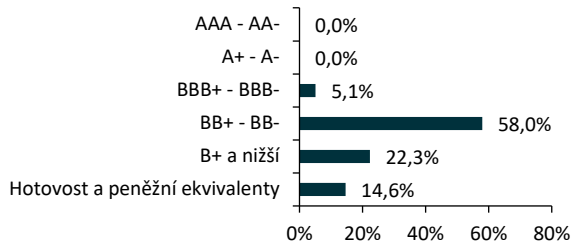
CENNÝ PAPIR	MĚNA	PODÍL
CONTEG Group a.s. FIX 5,25/2026	CZK	2,71 %
SGL TransGroup International A/S FIX 7,75/2025	EUR	2,52 %
AE4 2017 Sweden AB VAR/2024	SEK	2,51 %
Ferratum Capital Germany GmbH VAR/2022	EUR	2,43 %
RegioJet Finance a.s. VAR/2024	CZK	2,35 %
Renfin International a.s. FIX 0,00/2022	CZK	2,29 %
Okea ASA FIX 8,75/2024	USD	2,23 %
Siccar Point Energy Bonds FIX 9,00/2026	USD	2,14 %
Hawk Debtco Limited FIX 10,50/2024	EUR	2,13 %
Chip Bidco AS VAR/2024	NOK	2,13 %

### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ

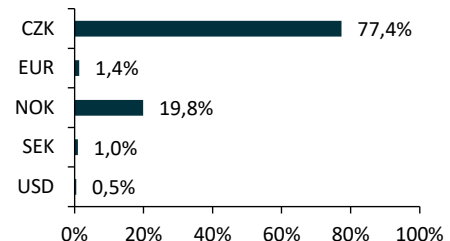


## STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

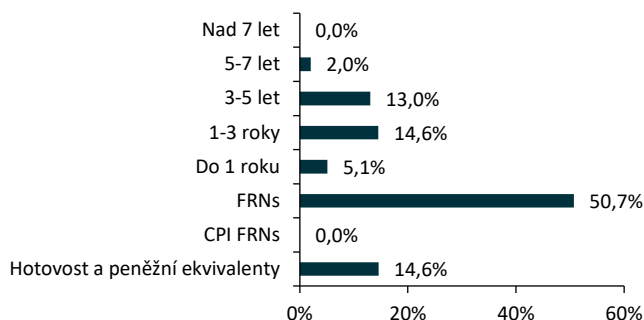
### STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU



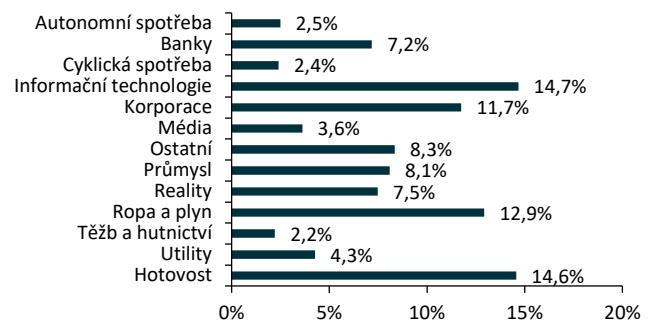
### MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



### STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



### STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



### VÝVOJ SROVNÁVACÍCH INDEXŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

INDEX	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚNĚ	VÝKONNOST V CZK
Markit iTraxx 5y CDS inv.stupně	5,0	50,0
Markit iTraxx 5y CDS neinv.stupně	24,0	252,8
iBovx Corporate TR	-0,68 %	-
iBovx Corporate TR finanční instituce	-0,49 %	-

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Na trhu korporátních dluhopisů byl v září, stejně jako v předcházejícím půlroce, vývoj vcelku poklidný. Korporátní dluhopisy investičního stupně denominované v euru se během měsíce nezměnily, u jejich spekulativních protějšků jsme zaznamenali jen minimální pokles tzv. total return indexu (TRI) o 0,1 %. U dolarových instrumentů byl vývoj lehce paradoxní – zatímco dluhopisy investičního stupně zaznamenaly v návaznosti na zasedání americké centrální banky pokles TRI o 1,3 %, u spekulativního to bylo pouze o 0,2 %.

V září došlo po delší době k růstu vnímání rizika na trhu, i když také lehce paradoxním způsobem. Zatímco rizikové prémie (CDS) u investičních dluhopisů denominovaných v euru vzrostly o 11,9 %, u spekulativního stupně byl růst mnohem menší, skoro nezatelný (0,3 %). Navíc, zatímco oproti konci minulého roku jsou rizikové prémie u investičních instrumentů vyšší o 4,5 %, u spekulativních jsou o 31,1 % (!) nižší.

Do portfolia fondu jsme v průběhu září zařadili znovu otevřenou emisi norské společnosti Cegal (splatnost tři roky, YTM 6 %), specializující se na IT služby a konzultace v oboru geologické průzkumu norského kontinentálního šelfu. Dále o dluhopisy společnosti Grøntvedt, která se od roku 1830 orientuje na zpracování ryb lovených na otevřeném moři. Zaměřuje se na produkci čerstvých a mražených ryb (Grøntvedt Pelagic, produkce 150 tis. tun ročně, #3, mkt share 13 %), rybích konzerv a marinovaných produktů (Grøntvedt VAP). Zbytkovou produkci využívá pro zpracování na rybí krmivo (Grøntvedt Nutri) a potravinové doplňky (Grøntvedt Pharma) ve formě rybího oleje. Výrobky prodává jednak pod svoji značkou ale i na bázi white label produktů.

Provozuje pět zpracovatelských závodů, které jsou dlouhodobě intenzivně vytiženy. Část prostředků bude využita na posílení kapacit a možnost rozšíření zpracovatelského procesu na všechny rybí části, jejichž část nyní provádá externím odběratelům. Interní zpracování umožní dosažení vyšších marží a zefektivnění výrobního procesu. Aktuálně má společnost Slety

kontrakt s externím odběratelem, který končí v roce 2022. Poté bude veškerá zbytková produkce zpracována v divizi Grøntvedt Nutri.

Loňská akvizice společnosti Kladesholmen krátkodobě zvýšila dluhové ukazatele, ale díky výraznému nárůstu ukazatele EBITDA, stabilní marži a silnému cash flow se do splatnosti bondu rychle a signifikantně snižuje. Zároveň došlo vlivem struktury transakce (1:1 nový kapitál a vydané akcie) k navýšení celkového kapitálu a růstu kapitalizace na k cca 50 %.

Zajímavou emisí je i společnost SGL, což je přepravní operátor zabývající se zajišťováním transportu zboží a komodit po celém světě. Má centrálu v Dánsku a celosvětově přes 1800 zaměstnanců. Obrat v roce 2020 překročil 1,2 mld. USD při průměrném ročním růstu přes 10 % v posledních deseti letech. Zprostředkovává pozemní, námořní i leteckou přepravu pro široké spektrum oborů – automotive, oil & gas, přeprava průmyslových celků (větrné elektrárny, nadměrná přeprava), přeprava rozvoje a humanitární pomoci, atd. Zákazníkům zajišťuje volné kapacity a přepravu u koncových poskytovatelů. Funguje tedy na bázi asset light společnosti, nabízející zajištění transportu a související služby – tracking, reklamace, úpravy objednávek, celní deklarace. Koncová přepravní aktiva jsou ve vlastnictví jednotlivých přepravců, kteří tímto způsobem nabízejí svoji kapacitu. Z pohledu jednotlivých segmentů tvoří cca 40 % tržeb námořní a letecká přeprava, zbyvajících 20 % připadá na pozemní dopravu a skladování. Společnost má díky povaze obchodního modelu silnou cash conversion.

ECB během září na sekundárním trhu v rámci svého CSPP programu (Corporate sector purchase programme) nakoupila zatím největší objem korporátních dluhopisů od konce prvního kvartálu (5,7 mld. EUR). Ani v následujících měsících by nemělo dojít k poklesu aktivity a měsíční nákupy se budou pohybovat blíž horní hranici stanoveného objemu (8 mld. EUR/měs). Celková výše nákupů dosáhla téměř 300 mld. EUR.

### 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, 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 v sídle společnosti Conseq Investment Management, a.s. nebo na [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz).

### KONTAKTUJTE NÁS

 [fondy@conseq.cz](mailto:fondy@conseq.cz)  
 +420 225 988 225  
[www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)