CONSEQ
JIŽ OD 1994

CONSEQ DLUHOPISOVÝ ÚČASTNICKÝ FOND

Čtvrtletní zpráva portfolio manažera – 4Q 2017

Rizikový faktor 1 2 **3** 4 **5** 6 7

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	1,0993 Kč
Objem fondu	385,52 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	70
Maximální výkonnost (2R)	9,61 %
Minimální výkonnost (2R)	0,05 %
Průměrný rating fondu	BBB+
Výnos do splatnosti	2,64 %
Volatilita fondu	1,11 %
Alfa fondu	0,02
Beta fondu	0,12
Mod. durace / Doba do splatnosti	2,7 / 4,6
Sharpe ratio	1,32

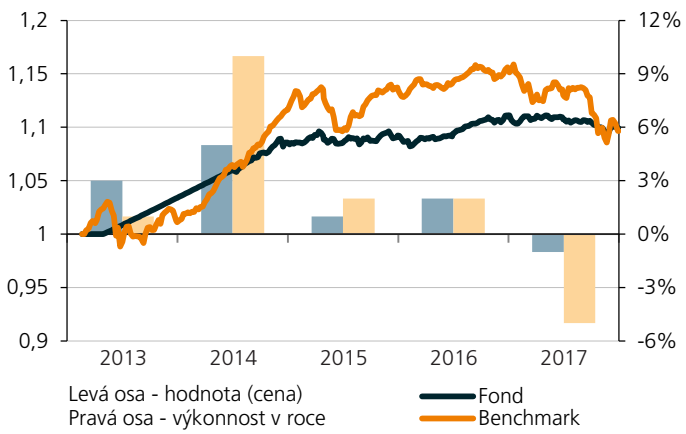
Výkonnost za uvedené období k 29. 12. 2017

Období	Fond	Benchmark
3 měsíce	-0,62 %	-2,78 %
6 měsíců	-0,71 %	-2,97 %
9 měsíců	-0,79 %	-2,61 %
1 rok	-0,95 %	-5,05 %
3 roky	1,25 %	-1,77 %
3 roky p.a.	0,42 %	-0,59 %
5 let	N/A	N/A
5 let p.a.	N/A	N/A
Od 20. 2. 2013	9,93 %	9,66 %
Od 20. 2. 2013 p.a.	1,97 %	1,92 %

Přehled nejvýznamnějších emisí

Cenný papír	Měna	Podíl
Česká republika VAR/2020	CZK	2,90 %
Česká republika VAR/2023	CZK	2,82 %
Česká republika FIX 0,00/2018	CZK	2,59 %
Česká exportní banka, a. s. VAR/2021	EUR	2,51 %
Pegas Nonwovens SA FIX 2,85/2018	CZK	2,44 %
MND, a.s. VAR/2022	CZK	2,36 %
Equa bank a.s. FIX 4,10/2027	CZK	2,36 %
Polsko FIX 3,25/2025	PLN	2,28 %
Česká republika FIX 0,45/2023	CZK	2,21 %
PPF Co2 B.V. FIX 4,50/2027	CZK	2,08 %

Vývoj hodnoty a zhodnocení

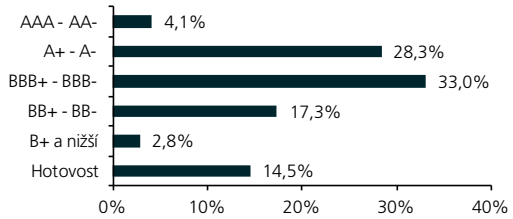


Čtvrtletní zpráva
4Q 2017

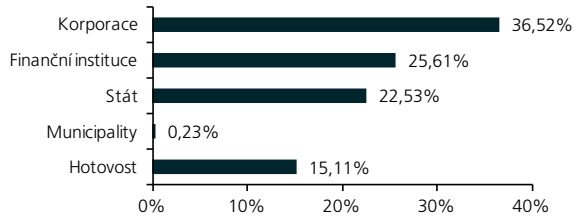
CONSEQ DLUHOPISOVÝ ÚČASTNICKÝ FOND

STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

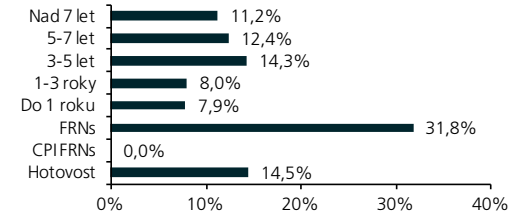
Struktura portfolia dle ratingu



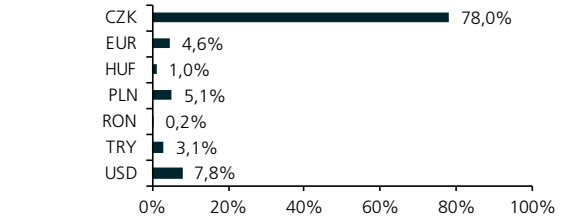
Struktura portfolia dle typu emitenta



Struktura portfolia dle úrokového rizika



Měnová expozice portfolia fondu



Výkonnost kreditních indexů v uplynulém měsíci

Index	Výkonnost v lokální měně	Výkonnost v CZK
Bloomberg Barclays Czech govt	-2,02 %	-
Bloomberg Barclays Euro govt	+0,56 %	-1,16 %
	Pohyb v bps.	**Kreditní marže (v bps)**
Markit iTraxx 5y CDS inv.stupně	-12,2	44,8
Markit iTraxx 5y CDS neinv.stupně	-21,4	232,4

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Závěr roku znamenal pokračování trendu růstu úrokových sazeb. V důsledku sílící globální poptávky a přehodnocení budoucí inflace silně rostly požadované výnosy, což pro dluhopisové investory znamenalo velmi náročné prostředí. Náš dlouhodobě prezentovaný názor na velký nepoměr podstupovaného úrokového rizika vzhledem k nabízenému výnosu (polovina splatností všech českých státních dluhopisů nesla záporný výnos) se během uplynulých dvanácti měsíců plně materializoval a fond tak byl díky nízké úrokové citlivosti uchráněn výrazných ztrát. Účastnický dluhopisový fond si v posledním kvartálu připsal ztrátu 0,62 % a za celý rok 2017 si odepsal necelé procento. Nevalná celoroční výkonnost se ovšem při srovnání s tržním indexem jeví v naprosto jiném světle. Index českých státních dluhopisů totiž v uplynulém roce ztratil 5 %, a byl tedy o čtyři procentní body horší než dluhopisový fond.

Výrazně lépe než jejich české protějšky si vedly polské státní dluhopisy, které se zhodnotily o 5,1 %, maďarské pak o 6,2 % a turecké státní dluhopisy o 6,8 %.

Za celý rok 2017 si velice dobré zhodnocení připsaly také korporátní dluhopisy. Eurový index korporátních dluhopisů investičního stupně si připsal zhodnocení 2,4 % a v případě dluhopisů neinvestičního spekulativního stupně (high-yield) 6,7 %.

Do portfolia jsme v uplynulých třech měsících zařazovali primárně nové korporátní emise. Jmenovitě šlo o českou sázkovou jedničku Sazka, developera Trigema, domácí PPF banku, emise z řad energetiky – z Teplárny Otrokovice – a emitenta z hydroelektrického oboru Energo-Pro.

Předpokládáme, že v nejbližších měsících by mohlo dojít k přechodnému poklesu výnosů, neboť se domníváme, že inflace zdaleka nebude takový problém, jak ji nyní (stále ještě) vidí trh. V nejbližších třech měsících čeká ČR pravděpodobně citelná dezinflace, jejíž první náznak jsme již viděli v datech za listopad. Česká národní banka tak dle nás bude s utahováním měnové politiky postupovat opatrněji, než jak trh očekává a diskontuje v cenách vládních dluhopisů. Investoři by tak na tuto realitu, odlišnou od současných očekávání, měli během prvního čtvrtletí roku 2018 reagovat zvýšeným zájmem zejména o dlouhodobé dluhopisy. Ostatně jak listopadová prognóza, tak poslední zasedání ČNB v prosinci byly hodně holubičí, trh však oboje v podstatě ignoroval.

Tento fundamentální výhled však komplikuje situace na devizovém trhu (přetrvávající překoupenost české měny) a také refinanční strategie Ministerstva financí na letošní rok, spojená s citelně zvýšenými výdajovými potřebami státního rozpočtu.

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 kursech 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.

PODROBNĚJŠÍ INFORMACE ZÍSKÁTE

- na telefonické lince společnosti Conseq **225 988 225**
- e-mailem na adrese **penze@conseq.cz**
- na webové stránce společnosti Conseq **www.conseq.cz**

CONSEQ
JIŽ OD 1994