

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: Conseq Investment Management, a.s.

Administrátor: Conseq Funds investiční společnost, a.s.

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Manažer fondu: Jan Vedral, Jan Schiller

ISIN: CZ0008476322

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

Auditor: Ernst & Young, 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 29.12.2023	1,1931 Kč
Objem fondu	1350,33 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	64
Celková nákladovost	1,11 %
Maximální výkonnost (1R*)	0,00 %
Minimální výkonnost (1R*)	0,00 %
Průměrný rating fondu	BB
Výnos do splatnosti	11,82 %
Volatilita fondu	2,62 %
Mod. durace / Doba do splatnosti	0,8 / 3,9
Sharpe ratio	0,59

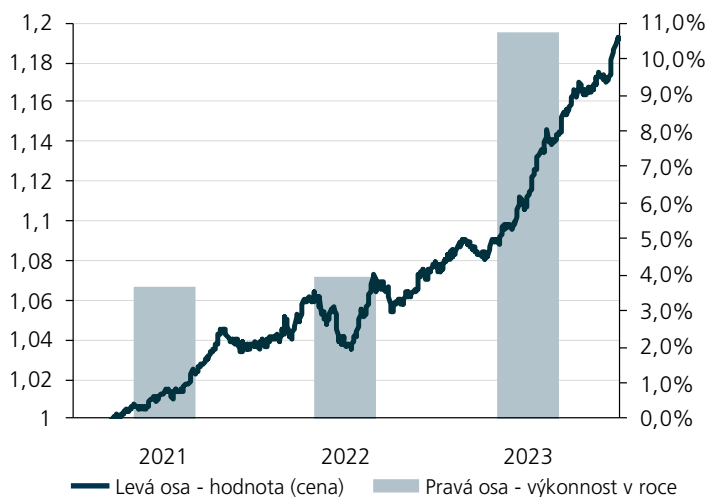
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2024	CZK	8,77 %
Česká národní banka FIX 0,00/2024	CZK	8,77 %
Česká národní banka FIX 0,00/2024	CZK	4,02 %
Media Central Holding GMBH VAR/2027	EUR	2,53 %
BANCA TRANSILVANIA SA FIX 7,25/2028	EUR	2,25 %
SKILL BIDCO APS VAR/2028	EUR	2,20 %
International Petroleum Corporation FIX 7,25/2027	USD	2,06 %
NOVA LJUBLJANSKA BANKA d.d., Ljublj FIX 10,75/2032	EUR	1,98 %
reMarkable Invest AS VAR/2027	NOK	1,97 %
KRUK SA VAR/2028	EUR	1,93 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 29.12.2023

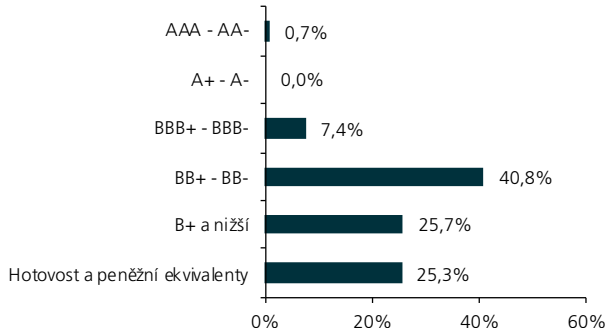
OBDOBÍ	FOND (TŘ. A) kumulativně
1 měsíc	1,83 %
3 měsíce	2,50 %
6 měsíců	7,31 %
Od zač. roku	10,71 %
1 rok	10,71 %
3 roky	-
5 let	-
10 let	-
15 let	-
20 let	-
Od 19. 3. 2021	19,31 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



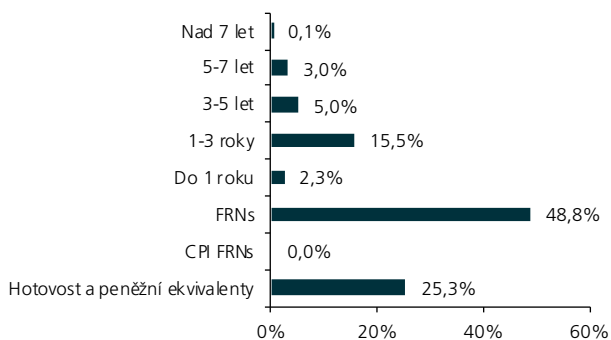
STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU*

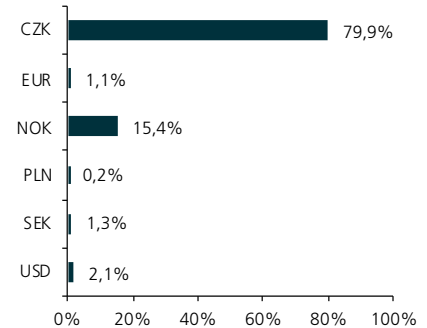


* U společností, které ne získaly ohodnocení některé z hlavních ratingových agentur, je bráno do úvahy interní ratingové ohodnocení společnosti Conseq.

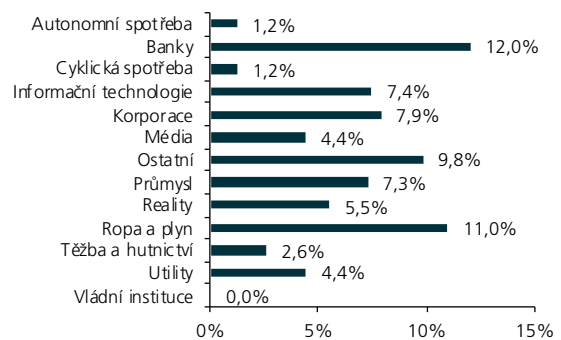
STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Evropská makroekonomická data jsou nadále slabá, zejména z průmyslu. Předstihové indikátory však už naznačují stabilizační situace. Inflace dále zpomaluje. Maloobchodní tržby poté, co v prvním i ve druhém čtvrtletí přidaly 0,4 % q/q, klesly ve třetím o 0,9 % q/q. Čtvrté čtvrtletí začaly mírným růstem o 0,2 % m/m, což v meziročním vyjádření znamenalo pokles o 1,1 %. Trh práce zůstává nadále silný. Míra nezaměstnanosti ve třetím čtvrtletí dosáhla historicky nejnižších hodnot (6,5 %), na nichž zůstala i počátkem 4. čtvrtletí.

Největší propady zaznamenala průmyslová produkce, která byla již na konci září oproti konci druhého čtvrtletí nižší o 1,7 %. Počátek 4. čtvrtletí také nebyl žádná sláva: průmysl poklesl o 0,7 % a z posledních 5 měsíců tak poklesl čtyřikrát (výjimkou byl srpen). Meziroční tempo poklesu činí 6,7 %, u zpracovatelského průmyslu 7,1 %. Index nákupních manažerů (PMI) ve zpracovatelském průmyslu pak naznačuje, že s poklesy ještě nemusí být konec. PMI je totiž i ve 4. čtvrtletí na slabých hodnotách: říjnová, listopadová i prosincová hodnota (43,1 / 44,2 / 44,2) nenaznačují, že by se průmyslová dynamika měla ve 4. čtvrtletí obrátit k lepšímu. Ale o jisté stabilizační jistě mluvit lze. Dále zpomaluje inflace. Jádrová inflace v listopadu po sezonním očistění dokonce poprvé od dubna 2021 zaznamenala meziměsíční pokles (-0,11 % m/m), což znamená, že za poslední tři měsíce přidala jen 0,2 % a za poslední pololetí 1,2 %. Meziroční tempo celkové inflace dosáhlo v listopadu 2,4 %, jádrová zůstala stále vcelku vysoko, byť i ta klesla (ze 4,2 % na 3,6 %). Zdá se, že na vývoji cen se slabnutí ekonomiky projevuje.

ECB v prosinci ponechala sazby bez změny. Lagardeová na tiskovce řekla, že nepoleví v ostražitosti proti inflaci a že sazby zůstanou restriktivní „tak dlouho, jak bude potřeba“: vyznění tiskovky tak bylo ještě jasnější.

V USA dále mírně ochlazuje trh práce. Slabší 4. čtvrtletí indikují data z průmyslu i maloobchodu. V inflaci pozorujeme reakceleraci cen tržních služeb. Růst americké ekonomiky ve třetím čtvrtletí byl dle finálního odhadu nakonec stejný jako dle odhadu prvního (a tudíž o 0,3 p. b. pomalejší než podle odhadu druhého): jeho analýzované mezičtvrtletní tempo růstu dosáhlo 4,9 %, nejvíce od 4. čtvrtletí 2021. Míra nezaměstnanosti, která v říjnu narostla na 3,9 %, v listopadu opět klesla na 3,7 %, což je oproti minimu z července (3,5 %) už jen drobné celkové zvýšení.

Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby bez letadel a zbrojní techniky v listopadu o 0,8 % narostly. Meziročně jsou pak tyto objednávky o 2 % vyšší. Reálná průmyslová produkce naproti

tomu po silném třetím čtvrtletí, v němž přidala 1 %, v říjnu (o 0,8 %) a v listopadu (o 0,5 % m/m) poklesla. Meziročně je tak o 0,4 % nižší.

Jádrová PCE inflace poté, co v září urychlila na 0,3 % m/m (nejrychlejší tempo od letošního května), v říjnu a listopadu opět zpomalila na 0,1 % m/m. Za poslední tři měsíce tedy přidala 0,54 %, což je již dynamika na cíli FEDu. Horší zprávou pro americkou centrální banku však je, že po deceleraci v předcházejících měsících pozorujeme opětovnou reakceleraci tempa růstu tržních služeb: ve třech měsících do listopadu činilo tempo jejich růstu 1,16 % (vs. 0,7 % ve třech měsících do srpna). Je to důsledek zejména návratu cen služeb v sektoru pohostinství a ubytování (+3 %), zdravotnictví (+1,5 %) a dopravy (+2,2 %).

Americká centrální banka ponechala na posledním zasedání sazby bez změny (v pásmu 5,25-5,5 %). Tiskovka byla holubičí, Powell naznačil, že s utahováním politiky je konec. Hned na to sice prezident NY FEDu (Williams) a prezident Atlantského FEDu (Bostic) řekli, že očekávají snížení sazeb v blízké budoucnosti není rozumné, ale trhy to ignorovaly. Nová prognóza ukázala, že mediánové očekávání členů FOMC je na trojí snížení v roce 2024, což je více než čekali v září.

V prosinci pokračoval na americké výnosové křivce vývoj z listopadu, tj. pokles výnosů živýjen očekáváním, že inflace je již definitivně minulostí, že sazby FEDu jsou již na vrcholu a že rychle zamíří směrem dolů. Výsledkem vymizení tržního přesvědčení ze září a října, že sazby budou „delší dobu vysoko“, byl pokles výnosů na krátkém konci, jež po listopadovém poklesu o 40 b. b. dosáhl v prosinci dalších 40 b. b.; dvouleté výnosy tak koncem roku 2023 poklesly na 4,25 %. Na delším konci byly poklesy v listopadu o 55 b. b. a v prosinci o 45 b. b. na dnešních 3,9 %.

V eurozóně byl vývoj stejný: na krátkém konci klesly německé výnosy (po listopadových -20 b. b.) v prosinci o dalších 40 b. b. na 2,4 %, na dlouhém o 40 b. b. (tedy podobně jako v listopadu) na 2 %.

Obdobný pokles požadovaných výnosů jsme mohli pozorovat také na trhu korporátních dluhopisů a to vesměs celý rok. Výjimkou byl závěr prvního a třetího kvartálu. Kreditní marže v segmentu dluhopisů v investičním ratingovém stupni loni poklesly o 30 b. b. na 58 b. b. V segmentu emitentů mimo ratingový segment byl pokles 160 b. b. na úroveň 310 b. b.

Fond sí v uplynulém roce připsal 10,7 %, od založení je pak v plusu přes 19 %.

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.

KONTAKTUJTE NÁS

 fondy@conseq.cz
 +420 225 988 225
www.conseq.cz