

CONSEQ KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

CONSEQ

JIŽ OD 1994

Rizikový faktor



ZÁKLADNÍ INFORMACE

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

Manažer fondu: Jan Vedral, Ondřej Matuška, Jan Schiller

Datum založení, zákl. měna: 15. 1. 2013; CZK

ISIN: CZ0008473873

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

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

Výkonnostní poplatek: 12 % z výkonnosti nad Benchmark

Fixní manažerský poplatek: 1,00 % třída A / 0,7 % třída D

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem Fondu je zhodnocení svěřených prostředků měřené v českých korunách, a to investováním zejména do vysoce diverzifikované množiny korporátních dluhopisů. Fond investuje do široké množiny dluhopisů emitentů z různých ekonomických odvětví bez geografického zaměření, bez omezení měny a durace. Výkonnost Fondu bude poměřována s výkonností benchmarku, kterým je index korporátních dluhopisů Merrill Lynch/ Bank of America EMU Corporate Index. Výnosy z hospodaření s majetkem Fondu připadající na podílové listy třídy A Fond reinvestuje v souladu s investičními cíli a politikou Fondu. 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	1,1585 Kč
Objem fondu	2993,1 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	96
Poplatky za správu	1,11 %
Maximální výkonnost (3 roky)	10,49 %
Minimální výkonnost (3 roky)	-1,84 %
Průměrný rating fondu	BBB
Výnos do splatnosti	5,51 %
Volatilita fondu	2,03 %
Alfa fondu	0,00
Beta fondu	0,50
Mod. durace / Doba do splatnosti	1,5 / 4,3
Sharpe ratio	0,47

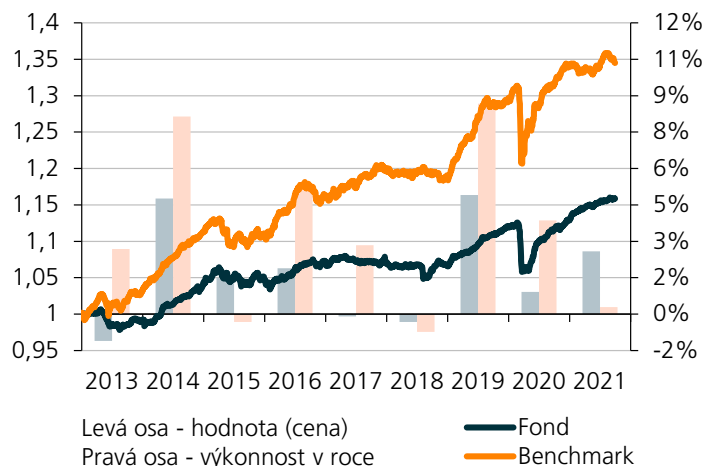
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30.09.2021

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
1 měsíc	-0,11 %		-0,56 %	
3 měsíce	0,43 %		0,37 %	
6 měsíců	1,06 %		0,83 %	
Od začátku roku	2,59 %		0,29 %	
1 rok	3,88 %		2,43 %	
3 roky	9,32 %	3,02 %	12,85 %	4,11 %
5 let	8,22 %	1,59 %	14,24 %	2,70 %
10 let	-	-	-	-
15 let	-	-	-	-
20 let	-	-	-	-
Od 15. 1. 2013	15,85 %	1,70 %	34,24 %	3,44 %

PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2022	CZK	22,39 %
PPF Co2 B.V.VAR/2027	CZK	2,06 %
Maďarsko FIX 0,50/2030	EUR	1,93 %
Black Sea Trade & Development Bank VAR/2026	CZK	1,80 %
International Investment Bank FIX 1,50/2024	CZK	1,57 %
Česká zbrojovka Group SE VAR/2027	CZK	1,50 %
OTP Bank Rt. FIX 2,88/2029	EUR	1,42 %
Sand Hill Petroleum B.V. FIX 0,00/2022	EUR	1,32 %
EPH Financing CZ, a.s. VAR/2022	CZK	1,30 %
Catena Media PLC VAR/2024	EUR	1,29 %

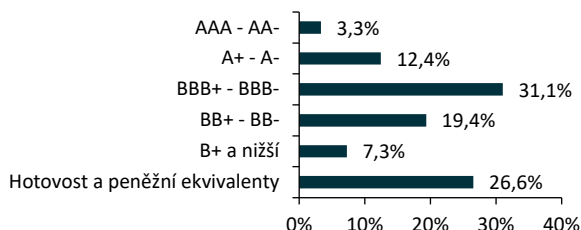
VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



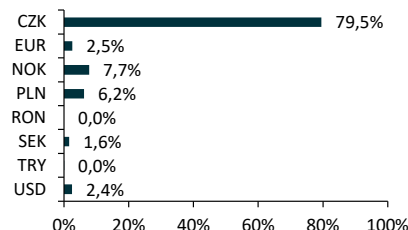
Hodnota investic může v čase jak růst, tak klesat a není zaručena ani návratnost původně investované částky. Jakékoliv údaje o historickém zhodnocení slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou budoucích výnosů. Uvedená historická výkonnost již zohledňuje nákladovost fondu, ale nezohledňuje případné vstupní či výstupní poplatky.

STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

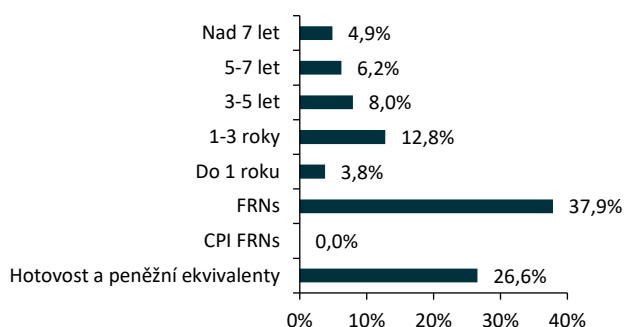
STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU



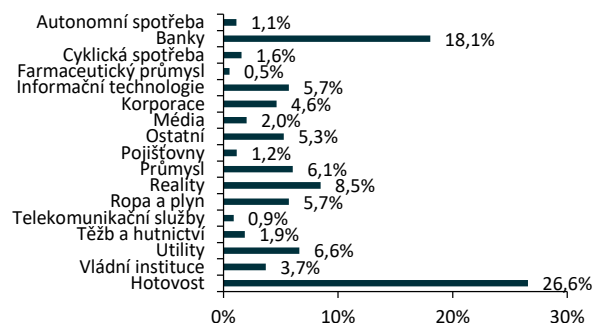
MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



VÝVOJ KREDITNÍCH 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
iBoxx Corporate TR	-0,68 %	-
iBoxx Corporate TR finanční instituce	-0,49 %	-

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Do portfolia fondu jsme v průběhu září zařadili znovu otevřenou emisi norské společnosti Cegal (tři letá splatnost, YTM 6 %), specializující se na IT služby a konzultace v oboru geologického průzkumu norského kontinentálního šelfu. Ve druhém případě šlo o dluhopisy Mezinárodní investiční banky, která je nadnárodní institucí podporující infrastrukturní projekty a obchodní financování zejména v regionu CEE (rating A-, splatnost 3 roky, YTM 2,5 %). 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 rozvojové 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, zbývajících 20 % připadá na pozemní dopravu a skladování. Společnost má díky povaze obchodního modelu silnou cash conversion.

Kromě výše zmíněných nákupů jsme z portfolia vyprodali dluhopisy Ferratum Capital, SSG a severské developery Studentbostäder a Holmetjern.

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 zaznamenaly 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.

Fond uzavřel září mírným poklesem 0,11 % (srovnávací index -0,6 %), za třetí kvartál přidal 0,4 % a od začátku roku 2,6 % (tržní index 0,3 %).

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