

Conseq Opportunity, otevřený podílový fond kvalifikovaných investorů (dále jen „Fond“)

20. 3. 2024

Plán umístování aktiv

sestavený Investičním manažerem v souladu s čl. 6.13 statutu Fondu. Pojmy užívané v tomto Plánu umístování aktiv jsou definovány ve statutu Fondu.

Investiční manažer zamýšlí v souladu s investiční strategií (čl. 6 statutu) Fondu v nadcházejících měsících realizovat následující investiční záměry:

- **Vybudování dlouhé pozice v japonském Yenu**
- Nákup státních dluhopisů v měnách CEE
- Aktivní strategie na pohyb sazeb úrokových swapů v měnách CEE, EUR a USD (IRS)
- Držet akcie NLB - Nova Ljublanska banka
- Nakupovat/držet turecké a ukrajinské státní dluhopisy (denominované v UAH či USD)
- Dlouhá pozice na měny komoditně zaměřených ekonomik
- Nakupovat/držet vysoce úročené firemní dluhopisy různých splatností a vydaných různými emitenty;
- Volnou hotovost investovat do likvidních korporátních dluhopisů investičního stupně.

Vybudování dlouhé pozice v japonském jenu

Plánovaná pozice:

Investiční manažer plánuje na účet Fondu vybudovat dlouhou pozici v japonské měně (JPY) a to formou forwardových a následně swapových obchodů proti vyspělým měnám (EUR, USD). Obecně je charakter tohoto investičního nástroje popsán v čl. 6.7 statutu Fondu.

Limit:

Souhrnná pozice nesmí v úhrnu přesáhnout 100 % hodnoty fondového kapitálu Fondu.

Cíl investice:

Cílem investice je dosažení atraktivního zhodnocení vložených prostředků, vyplývajícího z postupného posílení kurzu japonského Yenu proti hlavním světovým měnám.

Vysvětlení záměru:

Revidovaná data, zveřejněná v první polovině března, o růstu hrubého domácího produktu Japonska ve čtvrtém kvartálu 2023 ukázala na růst ekonomiky o 0,4 % (anualizovaně; 0,1 % qoq) oproti předchozímu čtvrtletí a zlepšila původní údaj o 0,4% poklesu. Ekonomika Japonska se tudíž vyhnula technické recesi a spolu s údaji o mzdovém vyjednávání otevřela po osmi letech centrální bance cestu k opuštění režimu záporných úrokových sazeb. Bankovní rada tak po sedmnácti letech přistoupila ke kosmetickému zvýšení sazeb z -0,1 % do pásma 0 až 0,1 %. Učinila to jako poslední z hlavních centrálních bank a de facto tím ukončila celosvětový experiment se zápornými úrokovými sazbami, trvajícím posledních desetiletí. Opustila taktéž režim kontroly výnosové křivky a nákupy ETF instrumentů. Ponechala si nicméně možnost nakupovat dle potřeby státní dluhopisy delších splatností. Vše výše uvedené směřuje k postupnému dalšímu utažení měnových podmínek ruku v ruce se sílící spotřebou, podpořenou růstem mezd, vymanění se z dlouhého období ekonomické stagnace a dosažení stabilně udržitelné 2% inflace.

Díky tomu, že Japonsko patří k největším světovým „exportérům“ kapitálu, má atraktivnější úrokový diferenciál potenciál postupně ze světa tyto prostředky stahovat a výrazně zvýšit poptávku po domácí měně. Taktéž každoroční měnová vyjednávání přinesla letos nejvyšší nárůsty mezd za poslední desetiletí, což dále posílilo očekávání růstu spotřeby a růstu cenové hladiny. V delším horizontu bude pozitivní i případné snižování sazeb ze strany americké a evropské centrální banky.

Tempo zpříšňování měnové politiky bude nicméně záviset na přicházejících datech (zejména v dubnu) a po pročištění trhu o přehnaná očekávání radikální a rychlé změny režimu centrální banky, což v průběhu března vedlo k dalšímu oslabení Yenu, má japonská měna dle nás potenciál k dlouhodobému posílení. Načasování vybudování dlouhé pozice v JPY bude nicméně otázkou spíše příštích měsíců. A to vzhledem k tomu, že nebýt nabídkových šoků v období Covidu a energetického šoku se startem války na Ukrajině, pohybovala se japonská inflace konzistentně pod 2 % a centrální banka bude dle nás se zpříšňováním spíše opatrnější. Rapidní zvýšení

úrokových sazeb by taktéž vedlo ke zvýšení úrovně bankrotů soukromých společností (Japonsko má díky dlouhému období záporných sazeb vysoký podíl neprofitabilních firem) a nárůstu nákladů na obsluhu státního dluhu. Proti výraznému nárůstu spotřeby jde také nepříznivý demografický vývoj.

Načasování a očekávaná doba investice:

Investiční manažer zamýšlí realizovat investiční záměr po uplynutí lhůt daných čl. 6.13 až 6.19 statutu Fondu a následně v průběhu následujících měsíců. Ukončení záměru a uzavření všech pozic předpokládá v horizontu 12 až 48 měsíců.

Vysvětlení rizik:

V souvislosti s pozicí nese Fond zejména měnové tržní riziko (vyplývající z rizika změny devizového kurzu), tedy riziko vlivu změn všech relevantních makroekonomických veličin Japonska a taktéž hlavních světových ekonomik, stejně tak jako ze změny globálního sentimentu na finančních trzích.

Vymezení rozsahu tržního rizika:

V případě maximální možné expozice ve výši 100 % hodnoty fondového kapitálu Fondu by se změna kurzu JPY proti EURu či USD o 1 % promítla do změny hodnoty fondového kapitálu Fondu o 1 %.

Z pohledu nákladovosti představuje měsíční rolování pozice pro fond při aktuálních tržních podmínkách náklad v rozsahu 30-40 bodů (cca 4,25 % p.a.).

Nákup státních dluhopisů v měnách CEE

Plánovaná pozice:

Investiční manažer plánuje na účet Fondu vybudovat dlouhou pozici ve státních dluhopisech středoevropských zemí (CEE) a to zejména v duračním segmentu 5-10 let. Obecně je charakter tohoto investičního nástroje popsán v čl. 6.5 statutu Fondu.

Limit:

Souhrnná pozice nesmí v úhrnu přesáhnout 150 % hodnoty fondového kapitálu Fondu, s maximálním podílem strategie v jedné měně 100 %.

Cíl investice:

Cílem investice je dosažení atraktivního zhodnocení vložených prostředků, vyplývajícího z vysoké vstupní úrovně dluhopisových výnosů a reakci cen delších splatností na vrchol cyklu měnové politiky a postupné zpomalení růstu cenových hladin.

Vysvětlení záměru:

V posledních dvanácti měsících probíhá v regionu CEE rapidní růst inflace, který je postupně doprovázen i adekvátní reakcí na straně centrálních bank. Ty tak reagují výrazně rychleji, než ECB a povolna se blíží vrcholu měnově politických sazeb s tím, jak budou cenové hladiny reagovat na opadnutí externích šoků, utlumení poptávkových tlaků a do hry bude vstupovat i vliv srovnávací základny.

Vrchol cyklu měnově politických sazeb by měl nastat během druhé poloviny roku (PL, CZ), s výhledem na následnou stabilitu a očekávaný cyklický pokles. S tím poroste atraktivita státních dluhopisů, jejichž snížené ceny tak představují zajímavou vstupní úroveň pro duračně delší pozice.

Načasování a očekávaná doba investice:

Investiční manažer zamýšlí realizovat investiční záměr ve zbývajících měsících letošního roku, v závislosti na vývoji tržní situace a po uplynutí lhůt daných čl. 6.13 až 6.18 statutu Fondu a následně v průběhu dalších měsíců s přihlédnutím k dostupné likviditě na trhu. Ukončení záměru a uzavření všech pozic předpokládá v horizontu 12 až 36 měsíců.

Vysvětlení rizik:

V souvislosti s uvažovanou pozicí ponese Fond zejména tržní riziko (tj. riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu), měnové riziko, a v omezené míře i kreditní riziko protistrany, s níž bude na trhu obchod uzavřen. Dále ponese další teoretická rizika vyplývající z charakteru společnosti, patřící do regionu rozvíjejících se trhů (viz více ve statutu Fondu). Obecně jsou rizika vyplývající z tohoto investičního nástroje popsána v čl. 7.2 statutu Fondu.

Úrokové riziko:

Při zamýšleném objemu pozice ve státních dluhopisech okolo 100% hodnoty vlastního kapitálu Fondu a předpokládané průměrné modifikované duraci této části portfolia na úrovni 5-10 let, by při růstu sazeb o jeden procentní bod Fond prodělal 5 – 10 % hodnoty vlastního kapitálu Fondu plus případné náklady financování.

Kreditní riziko:

Fond ponese kreditní riziko vůči České republice (rating Aa3/AA-/AA-) resp. Polsku (rating A2/A-/A-), Maďarsku (Baa2/BBB/BBB) případně dalším zemím regionu CEE a v průběhu vypořádání může vstoupit (na velmi omezenou dobu) i do kreditního rizika protistrany, s níž bude transakci realizovat.

Obecně jsou rizika vyplývající z tohoto investičního nástroje popsána v čl. 7.2 statutu Fondu.

Aktivní strategie na pohyb sazeb úrokových swapů v měnách CEE, EUR a USD (IRS)

Plánovaná pozice:

Investiční manažer zamýšlí na účet Fondu aktivně vstupovat do pozic v rámci úrokových swapů (IRS) denominovaných v České koruně (CZK), polském Zlotém (PLN), maďarském Forintu (HUF), případně v dalších měnách regionu střední a východní Evropy, v EURu a v USD, a to v různých tenorech (1 – 20 let) tak, aby (netto) hodnota jednoho bazického bodu všech otevřených pozic dohromady tvořila až 0,50 % hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Obecně je charakter tohoto investičního nástroje popsán v čl. 6.7 písm. d) statutu Fondu.

Limit úrokové citlivosti:

Čistá (netto) hodnota jednoho bazického bodu všech otevřených pozic dohromady nesmí překročit 0,6 % hodnoty vlastního kapitálu Fondu, přičemž v jedné měně maximálně 0,35 % hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Cíl investice:

Cílem investice je dosažení vysokého zhodnocení vložených prostředků vyplývajícího z pohybu střednědobých a dlouhodobých sazeb úrokových swapů nejen v regionu, ale i na hlavních světových trzích.

Vysvětlení záměru:

V uplynulých letech jsme byli svědky postupné změny názoru hlavních centrálních bank na pouhou dočasnost inflace směrem k rychlému zvyšování měnově politických sazeb. Ty rostly tvář v tvář faktu, že kombinace pandemických restrikcí, covidových úspor, omezení nabídky a růstu cen energií s předcházejícím dlouhým obdobím extrémně nízkých úrokových sazeb vytvořilo ideální podmínky pro rychlý nárůst cenové hladiny. Česká národní banka, která začala zvyšovat sazby jako jedna z prvních, tak postupně přidala 675 bps, polská cca 600 bps a ECB 425 bps. V případě ECB je zde přitom stále možnost ještě jednoho hiku před koncem tohoto roku.

Obecně lze nicméně říci, že jsem se přiblížili či dosáhli vrcholu cyklu zvyšování sazeb. V posledních měsících dochází jak v ČR, tak napříč regionem i v EMU a USA ke zpomalování inflační dynamiky a postupnému návratu růstu cenových hladin blíže k dříve standardním úrovním. Toto zpomalení vnímáme vzhledem k úrovni naakumulovaných úspor, tempu růstu mezd a síle trhu práce jen jako dočasné a očekáváme, že inflace tak rychle nezmizí. Nastavení trhu na rychlý pokles sazeb jsou tak dle nás přehnaná. Domníváme se proto, že výnosy ze současných úrovní zamíří ve druhé polovině roku výše a centrální banky budou nuceny je na vyšších úrovních i nadále ponechat. S tím, jak se vyšší úrokové sazby budou silněji propisovat do reálné ekonomiky se přiblíží i vhodný okamžik pro vstup do opačné strategie (něž kterou investiční manažer realizuje v současné době) – tedy placení pohyblivé a inkasování fixní sazby úrokových swapů.

Načasování a očekávaná doba investice:

Investiční manažer již v současnosti realizuje investiční záměr v případě zaplacení fixní úrokové sazby pro CZK IRS, kdy těžil z dlouhodobého růstu sazeb. Pro realizaci opačné strategie předpokládáme její start v průběhu čtvrtého kvartálu 2023, či v první polovině roku 2024. Ukončení a uzavření pozic předpokládá v horizontu 12 až 48 měsíců a v závislosti na výhledu inflace, měnové politiky a tržních úrokových sazeb.

Aktuální stav:

Investiční manažer drží aktuálně ve fondu IRS pozice v CZK v nominální hodnotě odpovídající cca 3,5 násobku NAV fondu. Čistá hodnota jednoho bazického bodu všech otevřených pozic činí 0,25 % NAV.

Vysvětlení rizik:

V souvislosti s uvažovanou pozicí ponese Fond úrokové riziko (tj. riziko růstu krátkodobých úrokových sazeb) a riziko kreditní vůči protistraně, se kterou bude tato transakce uzavřena. Obecně jsou rizika vyplývající z tohoto investičního nástroje popsána v čl. 7.2 statutu Fondu.

Úrokové riziko: Při uvažované expozici ve výši 0,5 % hodnoty vlastního kapitálu Fondu na jeden bazický bod by při růstu sazeb peněžního trhu o půl procentního bodu (tj. 50 bazických bodů) Fond prodělal 0,5 % krát 50 tj. 25 % hodnoty vlastního kapitálu Fondu plus náklady financování.

Kreditní riziko: Fond ponese kreditní riziko vůči protistranám, se kterými bude úrokové swapy uzavírat, a to pouze do výše naběhlého zisku na transakcích resp. do výše kolaterálu poskytnutého protistraně k zajištění ztrátových pozic. Protistranami obchodu budou Česká spořitelna, ING Bank, KB, PPF Banka, UniCredit Bank nebo případně jiná důvěryhodná banka ze zemí EU či USA.

Držet akcie NLB - Nova Ljublanska banka

Aktuální pozice:

Investiční manažer drží na účet Fondu tyto akcie denominované v EUR, obchodované na slovinské burze či ve formě GDR v Londýně, a to v souhrnné hodnotě odpovídající cca 30 % hodnoty fondového kapitálu Fondu.

Limit:

Tržní hodnota nakoupených cenných papírů nesmí v součtu překročit 50 % hodnoty fondového kapitálu Fondu. Cílovaná váha v portfoliu by se měla pohybovat mezi 30-40 %.

Cíl investice:

Cílem investice je dosažení vysokého zhodnocení vložených prostředků vyplývajících z kapitálového zhodnocení.

Vysvětlení záměru:

NLB - Nova Ljublanska banka je největší slovinská banka patřící od roku 2013 státu. Po bailoutu v roce 2013 došlo k privatizaci. Banka dosahuje tržeb mezi korporátním a spotřebitelským sektorem zhruba v poměru 1:1, při cca 7% růstu půjček ročně. Po privatizaci proběhla výměna managementu, vyčištění rozvahy a doplnění kapitálu. Nyní se jedná o stabilní banku s velice atraktivními ukazateli.

NLB aktuálně do svého fungování plně začleňuje akvizici srbské Komercijalna Banky. Touto akvizicí vzroste tržní podíl v Srbsku z 2 přes 12 % a čistý zisk se dle managementu zvýší o zhruba 100 mil EUR v roce 2024. To by znamenalo čistý zisk celé skupiny přesahující 200 mil EUR, při současné tržní kapitalizaci tedy ukazatel P/E pod velice atraktivními 4. P/B 0,6. NLB se také zavázala vyplácet přes 70 % čistého zisku skrze dividendy. Při současné ceně akcie na burze by to při očekávaném růstu ziskovosti znamenalo i nadále velice atraktivní dividendový výnos.

Načasování a očekávaná doba investice:

Investiční manažer v současné době tuto strategii realizuje. Ukončení záměru a uzavření všech pozic předpokládá v horizontu 12 až 36 měsíců.

Limit:

Souhrnná čistá pozice nesmí v úhrnu přesáhnout 50 % hodnoty fondového kapitálu Fondu.

Vysvětlení rizik:

V souvislosti s uvažovanou pozicí ponese Fond zejména tržní riziko (tj. riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu), měnové riziko, a v omezené míře i kreditní riziko protistrany, s níž bude na trhu obchod uzavřen. Dále ponese další teoretická rizika vyplývající z charakteru společnosti, patřící do regionu rozvíjejících se trhů (viz více ve statutu Fondu). Obecně jsou rizika vyplývající z tohoto investičního nástroje popsána v čl. 7.2 statutu Fondu.

Nakupovat/držet turecké a ukrajinské státní dluhopisy (denominované v TRY resp. UAH či USD)

Aktuální pozice:

Investiční manažer aktuálně drží na účet Fondu otevřenou dlouhou pozici v ukrajinských státních dluhopisech a to v souhrnné hodnotě odpovídající zhruba 18 % hodnoty fondového kapitálu Fondu. Obecně je charakter tohoto investičního nástroje popsán v čl. 6.5 statutu Fondu.

Limit:

Souhrnná čistá pozice nesmí v úhrnu přesáhnout 80 % hodnoty fondového kapitálu Fondu, s maximálním podílem strategie v jedné měně 50 %.

Cíl investice:

Cílem investice je dosažení atraktivního zhodnocení vložených prostředků, vyplývajícího z vysokého kupónového výnosu ukrajinských dluhopisů a krátkodobých instrumentů peněžního trhu a případného růstu cen těchto instrumentů v reakci na stabilizaci inflace, pokles úrokových sazeb a pozitivní vývoj války/geopolitické situace. V případě Turecka dochází po jmenování nového ministra financí a guvernérky centrální banky k pozvolným změnám v přístupu k měnové politice směrem k její racionalizaci a standardnímu pojetí.

Aktualizace posledního vývoje:

Ofenziva ukrajinské armády s nástupem zimy a v souvislosti s problémy s dostatkem munice v podstatě skončila. Po prvotním odražení ruského útoku v roce 2022 mělo Rusko dostatek času na vybudování masivních obranných opevnění (aktuální délka přesahuje 5 tis. km). Jejich udržení či zpomalení ukrajinského postupu bylo ale dosaženo jen za cenu velkých ruských ztrát. Z pohledu osvobození území a zejména naplnění očekávání západních spojenců jde o neúspěch. Z pohledu vyčerpání ruské armády byla ofenziva bezprostředně úspěšná, nicméně dlouhodobá početní výhoda je na straně agresora, který si může dovolit dlouhodobě udržovat konflikt a využívat nejednoty západu a klesající podpory veřejnosti.

Rusko aktuálně kontroluje cca 109,000 km² (18 % Ukrajiny), na vrcholu invaze v březnu 2022 šlo o 25 %. 40 % z toho nicméně tvoří území, obsazená již v letech 2014-2015.

Současný stav je tak velmi podobný, jako po agresi v r. 2014. Přes zimu se očekávají útoky Ruska za strategickou infrastrukturu a civilní cíle, v 2024 nový tlak Ruska a případná odpověď ukrajinské armády, která prozatím ze západní techniky nenasadila vše. Bez další podpory (zejména letecké a raketové/dělostřelecké převahy) bude ale těžký posun vpřed a na mnoha místech bude docházet spíše ke snahám Ruska o postup vpřed. Ukrajinské státní dluhopisy v UAH v únoru cenově stagnovaly či mírně vyklesávaly. Dolarové státní dluhopisy pak od poloviny měsíce začaly cenově růst v důsledku spekulací o zveřejnění návrhu na restrukturalizaci cizoměnového

ukrajinského státního dluhu pod taktovkou IMF a před uplynutím dříve domluveného dvouletého prodloužení splatnosti.

Prim stále hraje politický vývoj. Nové americké financování bylo prozatím odsunuto v důsledku vnitropolitických neshod. Evropské peníze byly naopak i přes prvotní nesouhlas Maďarska odblokovány, dojednány byly i nové dodávky munice a zdá se, že zejména shoda o navýšení muničního zásobování je v Evropě velmi silná. Mezinárodní měnový fond již před koncem roku vydal aktualizaci navazujícího programu pro Ukrajinu v rámci analýzy udržitelnosti státního dluhu. Zpřísnění klíčových parametrů by mohlo vést kromě prodloužení splatnosti dluhopisů i k odložení kupónových plateb, nicméně vše v závislosti na poválečném vývoji ekonomiky.

Sílí tak hlasy o nutnosti začít mírová vyjednávání. Ukrajinský generál Zaluzhnyi shrnul před koncem roku současný stav jako pat, bez možnosti jedné strany k průlomu (v ostrém kontrastu se souběžnými vyjádřeními prezidenta Zelenského, který pat nevidí a jednání odmítá). Kapacitní i politické zdroje západu tak naráží na svoje limity. Stejně tak se bez výraznějšího postupu bude těžko obhajovat další pokračování konfliktu, který stojí životy spousty ukrajinských vojáků a de facto trvá od roku 2014.

Ratingová agentura Fitch očekává pokračování konfliktu i v roce 2024 a i přes dobře se vyvíjející ekonomické fundamenty předpokládá prodloužení současných opatření pro ukrajinský státní dluh či nové návrhy na podobu další restrukturalizace.

Vysvětlení rizik:

V souvislosti s pozicí ponese Fond zejména úrokové a měnové tržní riziko (vyplývající z rizika změny úrokových sazeb a devizového kurzu), tedy riziko vlivu změn všech relevantních makroekonomických veličin Ukrajiny, stejně tak jako globálního sentimentu na finančních trzích.

Vymezení rozsahu tržního rizika:

Při zamýšleném maximálním objemu pozice v ukrajinských dluhopisech a tureckých dluhopisech na úrovni 80 % hodnoty fondového kapitálu Fondu a předpokládané průměrné modifikované duraci této části portfolia na úrovni 2 – 10 roky, by při růstu požadovaných výnosů do splatnosti o jeden procentní bod (100 bps.) Fond prodělal cca 1,6 – 8 % hodnoty fondového kapitálu Fondu plus případné náklady financování. Analogicky při oslabení Hřivny o 10 % by fond ztratil 8 %. V případě ukrajinských státních dluhopisů by pak výraznější část zisku měla plynout z realizace recovery scénáře po ukončení války a vyjasnění plánu restrukturalizace státních dluhopisů.

Dlouhá pozice na měny komoditně zaměřených

ekonomik - kanadský dolar (CAD), australský dolar (AUD), norská koruna (NOK), případně brazilský real (BRL) a to v rámci měnového páru proti americkému dolaru (USD) či euru (EUR).

Aktuální stav:

Investiční manažer aktuálně drží otevřenou dlouhou pozici v měnách komoditně orientovaných ekonomik (australský a kanadský dolar, norská koruna; ruský rubl), jakožto vhodnou expozici na obrat komoditního cyklu a solidní ekonomickou aktivitu dotyčných ekonomik.

Obrat v cenách ropy sice již z velké části nastal, měny ale nesledovaly historickou korelaci a stagnovaly nebo oslabily. Proto vidíme prostor k tomu, aby toto zaostávání dohnaly.

Naplnění jednotlivých strategií je aktuálně 32 % NAV u norské koruny, kde vidíme největší potenciál. Obecně je charakter tohoto investičního nástroje popsán v čl. 6.7 statutu Fondu.

Vysoce úročené firemní dluhopisy převážně spekulativního ratingového stupně (denominované v CZK, EUR, USD či jiných měnách)

Aktuální stav a očekávaná doba investice:

Investiční manažer na účet Fondu drží/nakupuje vysoce úročené dluhopisy vybraných emitentů, majících kreditní hodnocení (rating), přiřazené některou z ratingových agentur minimálně na úrovni B- (či v případě neexistence ratingového hodnocení odpovídající kreditní kvality dle hodnocení Investičního manažera), denominované v české koruně (CZK), EUR, USD nebo v případě výjimečných investičních příležitostí i v jiných měnách. Ke konci dubna činila pozice cca 35 % NAV.

Firemní dluhopisy investičního ratingového stupně (denominované v CZK, EUR či USD)

Aktuální stav a očekávaná doba investice:

Investiční manažer realizuje v době, kdy neidentifikuje na finančních trzích vhodné investiční příležitosti, o kterých by byl přesvědčen, že lépe vyhovují cíli vysokého zhodnocení vložených prostředků s přijatelnou mírou rizika, na účet Fondu investice do likvidních dluhopisů vybraných nestátních emitentů, majících kreditní hodnocení (rating) přiřazené některou z ratingových agentur minimálně na úrovni BBB- (tzv. investiční ratingový stupeň), denominovaných v CZK, EUR či USD v souhrnné

— hodnotě odpovídající až 100 % hodnoty fondového kapitálu Fondu. Vzhledem k tomu, že tato strategie je vnímána jako reziduální k ostatním, výše uvedeným strategiím, její případné uzavření se odvíjí od vývoje ostatních strategií, případně nových investičních příležitostí.

Vysvětlení záměrů, načasování, limity jednotlivých strategií, stejně jako investiční cíle a vysvětlení rizik lze naléznout v již zveřejněných Plánech umístování aktiv.

KONTAKTY

Conseq Investment Management a.s.

Rybná 682/14, Praha 1, 110 05

ICO: 264 426 71

zapsaná v OR vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153

tel.: (420) 225 988 222, fax: (420) 225 988 202

www.conseq.cz

Kontaktní osoby:

Ing. Tomáš Kálal

Ředitel oddělení investičního bankovníctví

e-mail: tomas.kalal@conseq.cz

Ing. David Kufa

Ředitel oddělení korporátních a privátních klientů

e-mail: kufa@conseq.cz

Wealth Management

tel.: (420) 225 988 200

e-mail: wm@conseq.cz