

CONSEQ KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

CONSEQ

JIŽ OD 1994

Rizikový faktor

1 2 3 4 5 6 7

ZÁKLADNÍ INFORMACE

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

Manažer fondu: Jan Vedral, Jan Schiller

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

ISIN: CZ0008473873

Depozitář: Conseq Investment Management, a.s.

Auditor: Ernst & Young, 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 31.03.2025	1,3995 Kč
Objem fondu	6668,74 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	136
Poplatky za správu	1,08 %
Maximální výkonnost (3R)	20,62 %
Minimální výkonnost (3R)	-1,84 %
Průměrný rating fondu*	BBB+
Výnos do splatnosti	6,85 %
Volatilita fondu	1,41 %
Alfa fondu	0,00
Beta fondu	0,33
Mod. durace / Doba do splatnosti	2,1 / 5,2
Sharpe ratio	0,58

* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisí či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

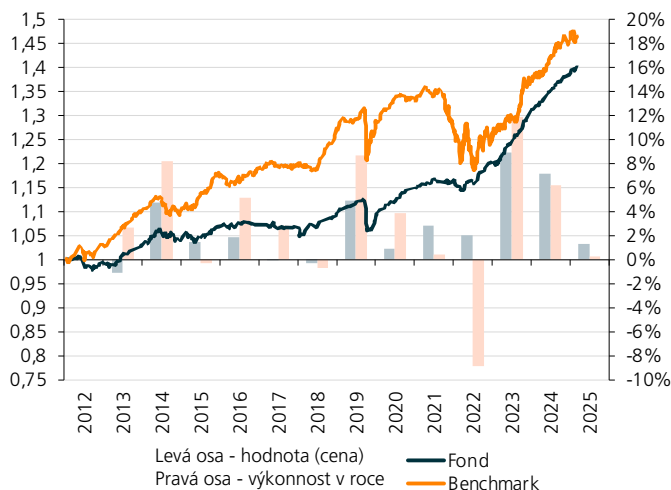
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.03.2025

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
1 měsíc	0,18 %	-	-0,94 %	-
3 měsíce	1,32 %	-	0,26 %	-
6 měsíců	2,60 %	-	1,34 %	-
Od začátku roku	1,32 %	-	0,26 %	-
1 rok	6,27 %	-	5,35 %	-
3 roky	20,64 %	6,45 %	13,27 %	4,24 %
5 let	31,92 %	5,70 %	19,76 %	3,67 %
10 let	31,99 %	2,81 %	29,75 %	2,64 %
15 let	-	-	-	-
20 let	-	-	-	-
Od 15.01.2013	39,95 %	2,79 %	45,89 %	3,14 %

PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2026	CZK	7,20 %
Česká republika FIX 4,90/2034	CZK	6,63 %
Česká republika FIX 4,50/2032	CZK	4,55 %
Česká republika FIX 3,50/2035	CZK	2,83 %
Česká republika FIX 3,60/2036	CZK	2,31 %
ČEZ, a. s. FIX 2,38/2027	EUR	1,74 %
Slovenska Izvovzna Razvojna Banka, FIX 3,42/2031	EUR	1,56 %
Česká republika FIX 1,50/2040	CZK	1,52 %
Nortal AS VAR/2029	EUR	1,21 %
PKO BANK POLSKI SA FIX 4,50/2029	EUR	1,20 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHDNOCENÍ

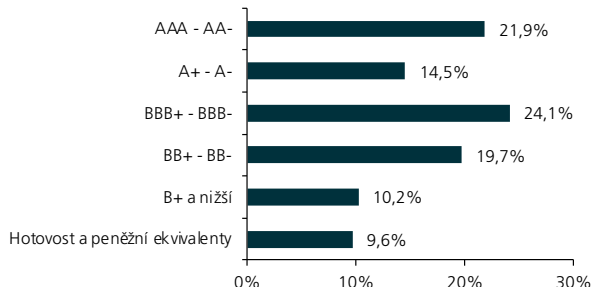


Hodnota investic může v čase jak růst, tak klesat a není zaručena ani návratnost původně investované částky. Jakékoliv údaje o historickém zhodnocení slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou budoucích výnosů. Uvedená historická výkonnost již zohledňuje nákladovost fondu, ale nezohledňuje případné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



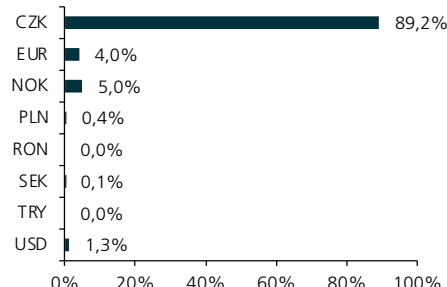
STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU*

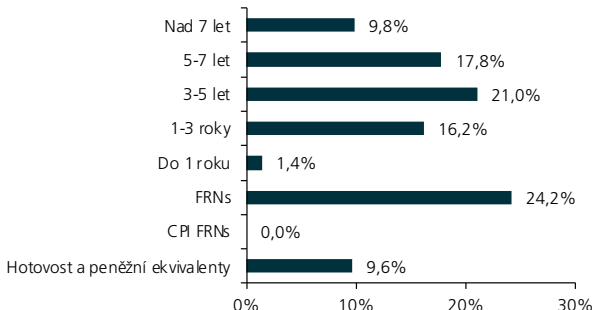


* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

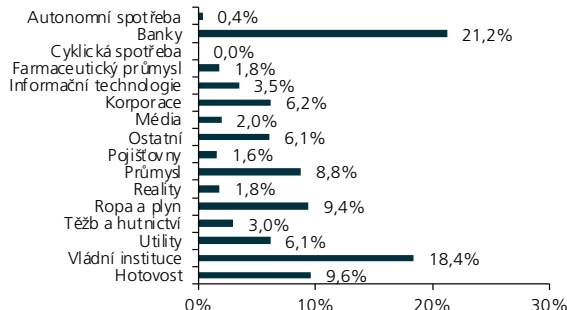
MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Evropské výnosy v březnu narostly, a to nejvíce na delších splatnostech. Německé pětileté výnosy vzrostly o skoro 20 b.b., desetileté o 33 b.b. Důvodem bylo samozřejmě oznámení velkého fiskálního plánu v Německu (odstranění dluhové brzdy): trhy totiž začaly (správně) očekávat zvýšenou emisi dluhu. V Americe nic z toho relevantního nebylo, tudíž se výnosy moc nezměnily: na desetiletém se nezměnilo vůbec nic (4,2 %), na krátkém konci výnosy mírně klesly (–10 b.b. na 3,9 %).

Tzv. total return index (TRI) přidal koncem března v případě korporátních dluhopisů investičního stupně denominovaných v EUR oproti konci předcházejícího měsíce zhruba stejně (0,2 %) jako v předcházejících měsících; u jejich spekulativních protějšků pak o 1 % poklesl (vs. +1 % v únoru a +0,6 % v lednu). V případě dolarových instrumentů investičního stupně poklesl TRI v březnu o 0,7 %, spekulativních pak o 1 %. Kreditní prémie investičních i spekulativních instrumentů denominovaných v EUR dramaticky narostly - o 40 bps u spekulativních na 332 bps a o 10 bps u investičních instrumentů (na 65 bps.). V obou případech se jednalo o největší měsíční pohyb od září 2022.

Americká centrální banka ponechala sazby beze změny, ale politická a ekonomická nejistota komplikuje její další rozhodování. V prostředí vysokého deficitu, silného trhu práce a rostoucích inflačních tlaků tak Fed balancuje mezi rizikem přehřátí ekonomiky a možným zpomalením v důsledku protekcionistických opatření. Americká inflace v posledních měsících mírně oživila – jádrová PCE inflace dosáhla 0,9 % za poslední tři měsíce a 1,5 % za pololetí. Ačkoli se zdá, že inflace zatím zůstává pod kontrolou, Fed přehodnotil svůj výhled – zvýšil očekávanou inflaci na 2,7 % a snížil odhad růstu na 1,7 %. Powell uvedl, že výhled ovlivnila nejistota spojená s plány prezidenta Trumpa, především s ohledem na nová cla, která by mohla zvýšit ceny a oslabit zaměstnanost.

Mezičtvrtletní tempo růstu HDP Eurozóny dosáhlo dle druhého odhadu ve čtvrtém čtvrtletí minulého roku 0,1 %, což bylo nejslabší tempo od 4. čtvrtletí 2023. Za celý rok tedy tempo růstu činilo 0,7 %. Z velkých zemí se ve čtvrtém čtvrtletí nedářilo Německu (–0,2 % q/q) ani Francii (–0,1 % q/q, nejslabší tempo od 1Q23), dobře si naopak vedlo Španělsko (potřetí v řadě +0,8 % q/q a tedy 3,5 % meziročně); Itálie v podstatě stagnovala (+0,1 % q/q).

Navzdory slabému růstu zůstává nezaměstnanost v eurozóně na historickém minimu – v únoru 2025 dosáhla 6,1 %. Nejnižší nezaměstnanost má stále Německo, zatímco Španělsko čelí nejvyšším číslům. Mzdy rostou, ale jejich tempo ke konci roku 2024 zpomalilo – nominální náklady práce stouply jen o 0,8 % q/q a sjednané mzdy zpomalily z rekordních 5,4 % na 4,1 %. ECB očekává, že vliv inflace na růst mezd v roce 2025 odezní.

Inflace se mezitím stabilizovala. Meziroční celková inflace v březnu 2025 činila 2,2 %, jádrová 2,4 %, přičemž poslední pololetní údaje naznačují trend zpomalování. V reakci na to ECB již po šesté snížila sazby, tentokrát na 2,5 %, a naznačila pomalejší tempo dalších uvolnění měnové politiky.

Do fondu jsme v březnu zařadili několik nových emitentů. Jednalo se například o norského těžaře DNO. Společnost byla historicky zaměřena na průzkum a těžbu na Blízkém východě nedávno ale významně rozšířila své aktivity v oblasti Severního moře, kde upevnila svou pozici klíčového evropského producenta. Tato expanze byla realizována především díky akvizici společnosti Sval Energi, která zvýšila produkci DNO v Severním moři na čtyřnásobek (přibližně 80 tisíc barelů ropného ekvivalentu za den, celkově 140 tis. boe/den na konci 2024), čímž se Severní moře stalo největším těžebním regionem DNO s podílem asi 60 % celkové produkce. Celková velikost transakce činila 1,6 miliardy USD a DNO touto akvizicí navýší své ověřené zásoby na 423 milionů barelů ropného ekvivalentu (mmboe). Transakce také přináší významné provozní synergie s existujícími aktivy společnosti a posiluje její přítomnost v regionu Norska a Severního moře. Rozšíření působnosti na norský kontinentální šelf přináší společnosti DNO několik výhod. Získaná aktiva generují silné cash flow, mají relativně nízké riziko dalšího rozvoje a nachází se v regionu se stabilním regulačním prostředím a atraktivními daňovými podmínkami. Tato akvizice také snižuje závislost společnosti na regionu Blízkého východu.

Dále pak společnost Geveko Holding AB. Ta je významným globálním dodavatelem materiálů pro vodovodní dopravní značení, se sídlem ve švédském Kristianstadu a tradicí sahající až do roku 1924. Společnost vyrábí a dodává komplexní škálu produktů zahrnujících termoplastická značení (jak předtvarovaná, tak aplikovaná za tepla), nátěrové hmoty a další specializované produkty pro dopravní bezpečnost, parkovací plochy, letiště či cyklostezky. Geveko má silnou geografickou diverzifikaci s přítomností ve více než 80 zemích světa, kde operuje skrze 12 výrobních závodů. Dominantní postavení zaujímá v regionech severní Evropy, Francie, Austrálie a Nového Zélandu, přičemž v segmentu předtvarovaných termoplastických produktů je druhým největším globálním hráčem. Patří mezi top 3 firmy ve svém oboru, spolu s PPG nebo Swarco.

Mezi výhody patří výrazná stabilita a necyklická poptávka díky orientaci na údržbu a obnovu silnic (cca 90 % obrátu), silné regulační bariéry vstupu na trh (více než 400 specifických certifikací), a stabilní zákaznické vztahy (více než 4000 zákazníků bez významné koncentrace).

Fond si v březnu připsal zisk 0,18 % při poklesu tržního indexu o 0,9 %. První čtvrtletí zakončil +1,3 % (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 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