

# CONSEQ DLUHOPISOVÝ ÚČASTNICKÝ FOND



**CONSEQ**  
JIŽ OD 1994

Rizikový faktor



## ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

<b>Penzijní společnost:</b>	Conseq penzijní společnost, a.s.
<b>Investiční manažer:</b>	Conseq Investment Management, a.s.
<b>Depozitář:</b>	Česká spořitelna, a.s.
<b>Auditor:</b>	KPMG Česká republika Audit, s.r.o

## ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

<b>Manažer fondu:</b>	Ondřej Matuška, Jan Vedral
<b>Datum založení, zákl. měna:</b>	1. 1. 2013; CZK
<b>Úplata za obhospodařování majetku:</b>	1 %
<b>Úplata za zhodnocení majetku:</b>	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	1,1886 Kč
Objem fondu	2843,67 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	98
Maximální výkonnost (2R)	9,61 %
Minimální výkonnost (2R)	-2,25 %
Průměrný rating fondu	BBB+
Výnos do splatnosti	3,82 %
Volatilita fondu	1,79 %
Alfa fondu	0,01
Beta fondu	0,16
Mod. durace / Doba do splatnosti	1,6 / 4,1
Sharpe ratio	0,69

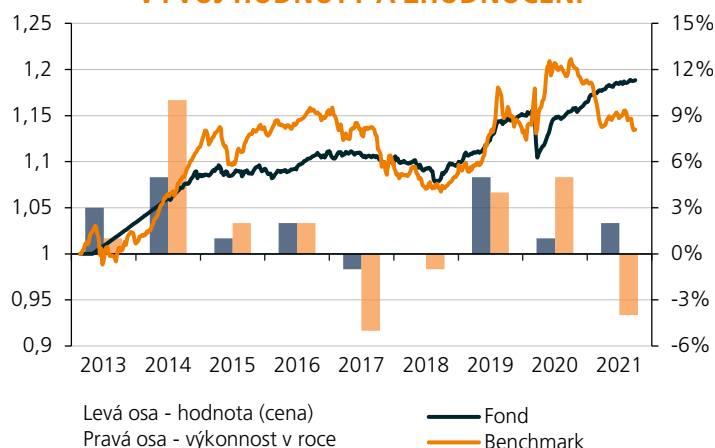
### PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2022	CZK	25,68 %
Česká republika VAR/2027	CZK	9,27 %
Česká republika FIX 0,10/2022	CZK	3,15 %
Česká zbrojovka Group SE VAR/2027	CZK	2,46 %
Maďarsko FIX 0,50/2030	EUR	2,20 %
Česká republika FIX 2,75/2029	CZK	1,86 %
Equa bank a.s. FIX 4,40/2027	CZK	1,77 %
Black Sea Trade & Development Bank VAR/2026	CZK	1,68 %
International Investment Bank FIX 1,50/2024	CZK	1,45 %
International Personal Finance plc VAR/2022	SEK	1,25 %

### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30.09.2021

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
3 měsíce	0,33 %		-1,08 %	
6 měsíců	0,90 %		-0,27 %	
Od začátku roku	2,07 %		-4,33 %	
1 rok	2,95 %		-6,30 %	
3 roky	9,85 %	3,18 %	6,29 %	2,06 %
5 let	7,50 %	1,46 %	-1,90 %	-0,38 %
10 let	-	-	-	-
15 let	-	-	-	-
20 let	-	-	-	-
Od 1. 1. 2013	18,86 %	1,99 %	13,48 %	1,46 %

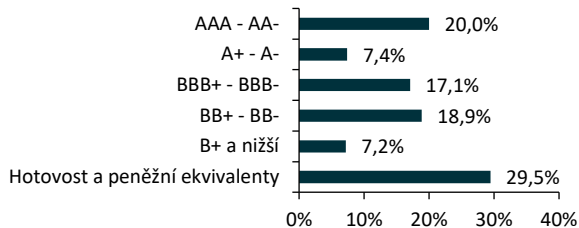
### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



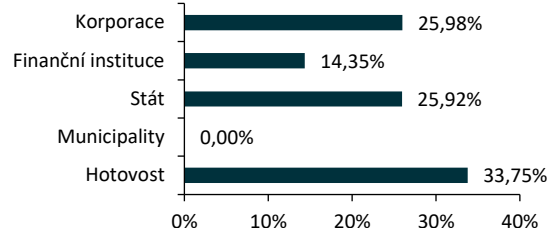


## STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

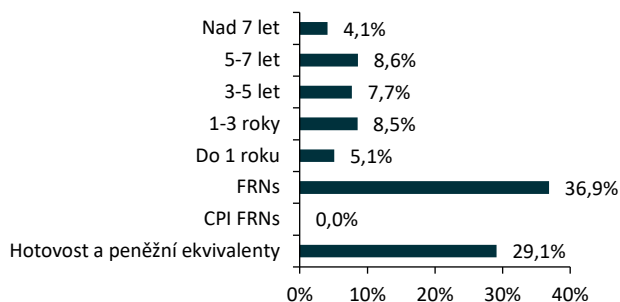
### STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU



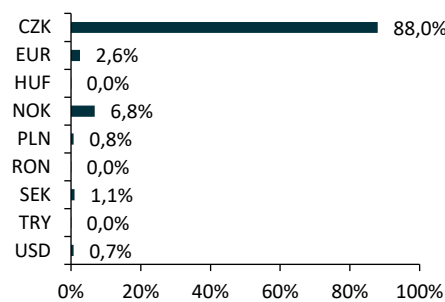
### STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



### STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



### MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



## VÝKONNOST KREDITNÍCH INDEXŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

INDEX	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚĚ	VÝKONNOST V CZK
Bloomberg Barclays ČR (dluhopisy)	-1,08 %	-
Bloomberg Barclays EMU (dluhopisy)	0,26 %	-
	POHYB V BPS.	KREDITNÍ MARŽE (V BPS)
Markit iTraxx 5y CDS inv.stupně	2,7	49,6
Markit iTraxx 5y CDS neinv.stupně	16,5	248,4

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Uplynulý kvartál se nesl v relativně klidném duchu. Jeho závěr byl ale ve znamení zvýšené nejistoty. Investoři postupně přestávali ignorovat rostoucí inflační čísla a předchozí vyjádření centrálních bankéřů o dočasnosti inflace. A není se čemu divit - kombinace pokračujícího růstu cen komodit, výpadků dodavatelských řetězců, naakumulovaných úspor, bližícího se taperingu americké centrální banky (snížení objemu nákupu aktiv, který přijde spíše dříve, než později) a stejné debaty na straně ECB o budoucnosti jejího PEP program (Pandemic emergency purchase programme) zvedala inflační očekávání, výhled na budoucí sazby a tím pádem i požadované dluhopisové výnosy (implikující pokles dluhopisových cen).

Z velkých evropských zemí je nejvyšší inflace v Německu (4,1 %) a ve Španělsku (4 %), ve Francii a v Itálii je pak jen o něco nižší (2,7 % resp. 3,0 %). Ve středoevropském regionu je pak ještě výše – ČR celková inflace 4,1 %, poptávková skoro 5 %; Polsko 5,5 %, což je nejvíce za 20 let; Maďarsko 4,9 %. V Americe dosáhla meziroční jádrová PCE inflace 3,6 %, celková inflace pak dokonce 4,3 %.

Růst cen komodit a výrobních vstupů s očekávaným zesílením pandemie vlivem zimního období a s tím spojených dopadů do ekonomické výkonnosti a koupě schopné poptávky, pak kromě inflace posiloval i obavy ze scénáře stagflace.

Dluhopisové výnosy tak pokračovaly v pozvolném růstu. Americké se dostaly na 1,5 %, německé desetileté v návaznosti na růst amerických výnosů, „až“ na -20 b. b. Ztrácely i akciové trhy. Záříjové poklesy S&P 500 o 4,8 %, Nasdaq (-5,3 %) a Euro Stoxx 50 o -5,3 % znamenaly nesilnější propady od března 2020. Celkově skončily evropské trhy v minusu i za celé třetí čtvrtletí. Americké korigovaly záříjovým poklesem na qoq zisk kolem 3 %.

Veškeré dění na českém peněžním trhu se ve třetím kvartále odvíjelo od očekávané změny sazeb ČNB. Česká výnosová křivka se vlivem překvapivého záříjového zvýšení posunula na výrazně vyšší úroveň.

Na krátkém konci vzrostly oproti konci června výnosy o bezmála 90 b. b. (na 2,1 %), na dlouhém konci pak o cca 40 b. b. (na identických 2,1 %).

Dle finálních dat o růstu přidala totiž česká ekonomika ve druhém čtvrtletí rovně 1 procento. Meziroční tempo tedy dosáhlo 8,1 %. Tahounem byla domácí poptávka a investice. A právě silný růst poptávky a vysokou dováženou inflaci reflektuje pak inflace česká. Ta měnově-politická přidala v srpnu 0,7 % m/m, což znamená, že na meziročním základě vzrostla ze srpnových 3,2 % na záříjových 3,9 %, tj. na nejvyšší hodnotu od října 2008. Ještě hůř však na tom je jádrová inflace, která se záříjovým meziměsíčním růstem o procento (po srpnovém růstu dokonce o 1,5 %) dostala dokonce na dohled hranice 5 %. To už bylo pro ČNB příliš. Na svém zasedání v samém závěru září přistoupila k historicky téměř bezprecedentnímu kroku, když svou základní repo sazbu zvýšila o tři čtvrté procentního bodu na 1,5 %. Vládním politikům se to sice nelíbilo (svou nelibost dali najevo jak premiér, tak ministryně financí), ale centrální banka se zastrašit nenechala a přidala varování, že ve zpřísňování měnové politiky bude na dalších zasedáních pokračovat. Guvernér Rusnok navzdor nelibosti politiků jasně říká, že sazby budou růst rychle i v dalších měsících, a to až k neutrální úrovni 2,5-3 %.

V září došlo po delší době (v podstatě od prosince 2020) k růstu vnímání rizika i na trhu korporátních dluhopisů, 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 menší.

Fond si za třetí kvartál připsal mírný zisk 0,3 % (tržní index odepsal -1 %). Na pětileté období je pak o více, než devět procentních bodů lepší (+7,5 % vs. -1,9 % v případě benchmarku). V rámci investičních akcí jsme se soustředili na variabilně úročené korporátní emise kratších splatností a variabilně úročené státní dluhopisy. Fond ponecháváme i nadále s nízkou úrokovou citlivostí a vyšším podílem pokladničních poukázek ČNB.

### Důležitá upozornění:

Před rozhodnutím investovat do účastnického 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 účastnických 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](http://www.conseq.cz).

## KONTAKTUJTE NÁS



[penze@conseq.cz](mailto:penze@conseq.cz)



+420 225 988 225



[www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)