

CONSEQ KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

Rizikový faktor



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: 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 28.02.2023	1,1999 Kč
Objem fondu	2919,64 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	100
Poplatky za správu	1,10 %
Maximální výkonnost (3R)	10,49 %
Minimální výkonnost (3R)	-1,84 %
Průměrný rating fondu	BBB-
Výnos do splatnosti	8,16 %
Volatilita fondu	2,26 %
Alfa fondu	0,00
Beta fondu	0,34
Mod. durace / Doba do splatnosti	1,0 / 4,3
Sharpe ratio	-2,29

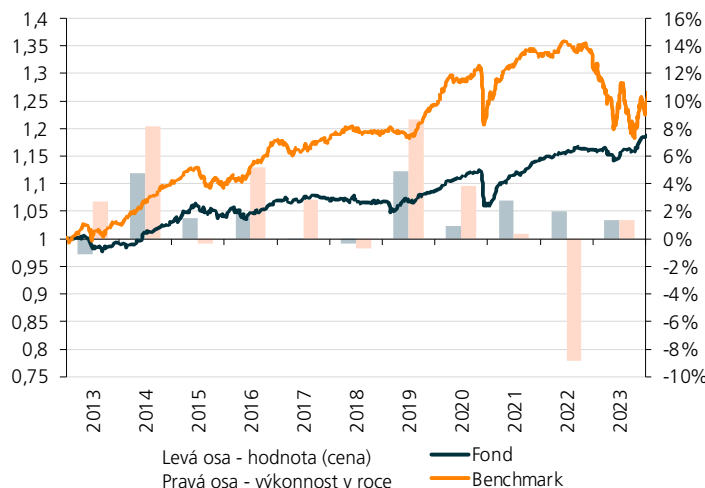
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2023	CZK	19,91 %
Česká spořitelna, a.s. FIX 7,41/2027	CZK	2,15 %
České dráhy, a.s. FIX 5,63/2027	EUR	2,10 %
Colt CZ Group SE VAR/2027	CZK	2,06 %
Catena Media PLC VAR/2024	EUR	1,65 %
Accolade Portfolio F2, a.s., člen k VAR/2025	EUR	1,62 %
ČEZ, a.s. FIX 2,38/2027	EUR	1,59 %
VAR ENERGI ASA FIX 7,50/2028	USD	1,59 %
BEWIASA VAR/2026	EUR	1,58 %
International Investment Bank FIX 1,50/2024	CZK	1,53 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 28.02.2023

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
1 měsíc	0,53 %	-	-1,09 %	-
3 měsíce	1,71 %	-	0,10 %	-
6 měsíců	3,39 %	-	0,95 %	-
Od začátku roku	1,36 %	-	1,33 %	-
1 rok	3,31 %	-	-4,58 %	-
3 roky	6,92 %	2,26 %	-4,84 %	-1,64 %
5 let	12,32 %	2,35 %	4,09 %	0,81 %
10 let	20,00 %	1,84 %	23,72 %	2,15 %
15 let	-	-	-	-
20 let	-	-	-	-
Od 15.01.2013	19,99 %	1,82 %	24,09 %	2,15 %

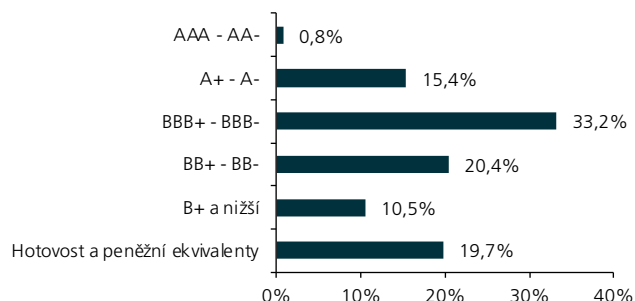
VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



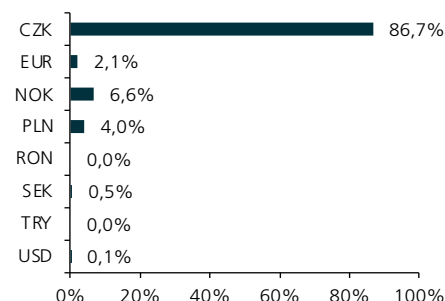
Hodnota investic může v čase jak růst, tak klesat a není zaručena ani návratnost původně investované částky. Jakékoliv údaje o historickém zhodnocení slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou budoucích výnosů. Uvedená historická výkonnost již zohledňuje nákladovost fondu, ale nezohledňuje případné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

STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

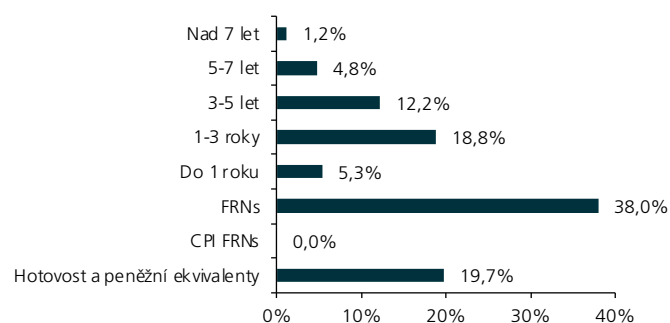
STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU



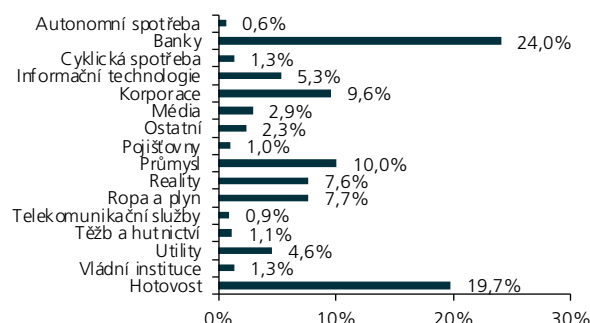
MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Makroekonomická data a předstihové indikátory spolu s novými inflačními údaji nadále potvrzují že měnová politika se bude muset dále výrazně zpřísnit. A to jak v USA, tak v Evropě. Evropská centrální banka zvýšila začátkem února sazby o 50 b. b. a naznačila, že nejméně dvě další zvýšení nás ještě čekají. Americký FED sice na svém únorovém zasedání zpomalil tempo svého měnově politického tažení zvýšením sazeb „pouze“ o 25 b. b., ale nyní už je jasné, že ve světle uraženého trhu práce a silných dat z ekonomiky, trhy vystřízlivěly a začínají počítat, že sazby nejenomže hned tak neklesnou, ale že vrchol v tomto cyklu bude znatelně nad pět procenty. I čeští centrální bankéři začínají opatrně připouštět, že domácí sazby hned tak níže neklesnou. Nicméně i přes zvyšující se nervozitu z údajů z trhu práce a české ekonomiky (prognózoovaný růst mezi 0 % a jen velmi mírný pokles ekonomiky v letošním roce) nadále trvají na tom, že inflace zmizí bez dalšího utažení měnové politiky do příštího roku sama.

Na obou březích Atlantiku byl tak vývoj na trzích vládních dluhopisů během února podobný – výnosy narostly s tím, jak makroekonomická data ukázala, že s vymizením inflace to nebude tak lehké. Ve Spojených státech vlivem silného maloobchodu, silných dat z trhu práce a re-akcelerace, inflace výnosy v únoru narostly o 60 b. b. na krátkém konci a o 40 b. b. na dlouhém (desetiletém) konci, takže se u dvouleté splatnosti dostaly na hranici 4,80 % a u desetileté se pak přiblížily hranici 4 %.

V eurozóně byly pohyby o něco méně výrazné, ale i zde zejména vysoká lednová i únorová inflace způsobily znatelný výnosový pohyb směrem nahoru. Na krátkém konci tak výnosy u německých vládních dluhopisů narostly

o 50 b. b. na 3,15 %, na dlouhém konci pak o necelých 40 b. b. na 2,7 %.

Česká výnosová křivka v únoru 2023 zůstala oproti tomu vcelku neměnná. Nehnuly s ní ani silnější inflační data, ani relativně ještější zápis z únorového zasedání ČNB. Dvouleté výnosy tak zůstaly prakticky bez změny na úrovni 5,8 %, desetileté narostly vlivem zahraničního vývoje vzrostly o 35 b. b. na rovných 5 %.

Na trhu korporátních dluhopisů vývoj v únoru 2023 kopíroval vývoj na trzích vládních dluhopisů jen u dolarových instrumentů. Tzv. total return index (TRI) se totiž koncem února v případě korporátních dluhopisů spekulativního i investičního stupně denominovaných v EUR oproti konci ledna nezměnil. V případě dolarových instrumentů k poklesu došlo, a to o 4,1 % u investičních instrumentů a o 1,6 % u spekulativních. Kreditní prémie po výrazném poklesu ve 4Q22 (dohromady o skoro 70 % u spekulativních a o 40 % u investičních) v lednu 2023 i v únoru zůstaly neměnné.

Trh severských dluhopisů potvrdil úspěšný lednový start a i v únoru rostl. Zaznamenal tak nejlepší vývoj v prvních měsících roku od r. 2017. Od začátku roku došlo k poklesu požadovaných výnosů o téměř 100 bps. při výrazném objemu nových emisí (18 mld. NOK; druhý nejvyšší objem za únor v historii). Portfolio fondu jsme rozšířili o primární emisí OTP Bank (fix, výnos 8,9 %; Ba2/BBB- (Moody's/ S&P), splatnost 10 let), švédského výrobce multimediální informačních obrazovek Zeta Display (float, 11 %, 3 roky) a přepravního operátora SGL TransGroup (fix, 10 %, B/B+ SP, Fitch).

Fond si i přes pokles srovnávacího indexu o 1,1 % připsal pozitivní výsledek +0,5 %.

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