

CONSEQ INVEST DLUHOPISOVÝ

CONSEQ

JIŽ OD 1994

Rizikový faktor



ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

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

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

Depozitář: Conseq Investment Management, a.s.

Administrátor: Conseq Funds investiční společnost, a.s.

Auditor: Ernst & Young, s.r.o.

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Manažer fondu: Jan Vedral, Jan Schiller

ISIN: CZ0008476967

Datum založení, zákl. měna: 11. 9. 2000; CZK

Vstupní poplatek: max. 2,5 % z hodnoty investice

Fixní manažerský poplatek: 1 % p.a. z prům. hodnoty fondu

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem fondu je dosažení vysokého výnosu plynoucího z úroku a z kapitálového zhodnocení, měřeného v českých korunách, investicemi do diversifikovaného portfolia cenných papírů s fixním výnosem denominovaných v českých korunách a v menší míře dalších měnách, a to při zachování nízké míry finančních rizik uskutečněných investic. Doporučený investiční horizont fondu je minimálně 2 roky.

K datu 1. 3. 2022 došlo k přeměně původního fondu ISIN: IE0031282662, registrovaného v Irsku na fond přejímající ISIN: CZ0008476967, registrovaný v ČR. Investiční politika i investiční cíle fondu zůstaly zachovány.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 29.12.2023	2,4273 Kč
Objem fondu	7973,48 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	98
Poplatky za správu	1,15 %
Maximální výkonnost (2 roky)	25,68 %
Minimální výkonnost (2 roky)	-7,97 %
Průměrný rating fondu	A-
Výnos do splatnosti	6,68 %
Volatilita fondu	2,12 %
Beta fondu	0,53
Mod, durace / Doba do splatnosti	1,7 / 4,8
Sharpe ratio	1,01

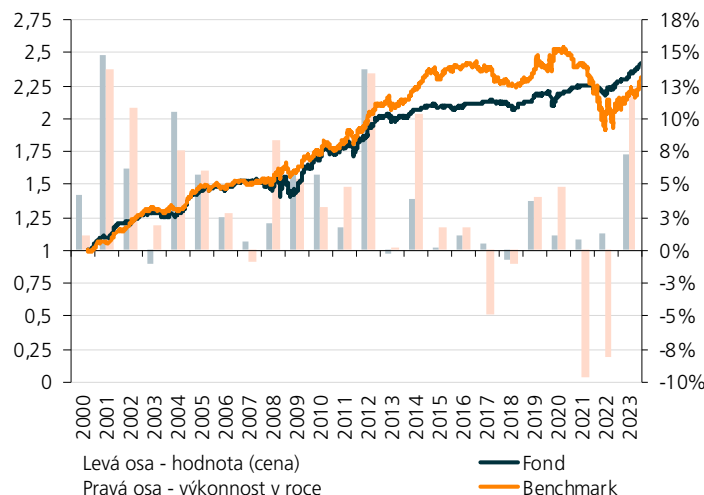
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2024	CZK	22,04 %
Česká republika FIX 4,50/2032	CZK	10,28 %
Česká republika FIX 4,90/2034	CZK	7,02 %
Česká národní banka FIX 0,00/2024	CZK	6,18 %
Česká republika VAR/2027	CZK	3,13 %
Česká republika FIX 2,75/2029	CZK	2,59 %
Česká republika FIX 5,75/2029	CZK	2,49 %
Česká republika VAR/2031	CZK	2,13 %
Česká republika FIX 2,50/2028	CZK	1,54 %
Colt CZ Group SE VAR/2027	CZK	1,44 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 29.12.2023

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
1 měsíc	1,39 %	-	3,23 %	-
3 měsíce	2,57 %	-	6,60 %	-
6 měsíců	4,49 %	-	5,98 %	-
Od zač. roku	7,26 %	-	12,30 %	-
1 rok	7,26 %	-	12,30 %	-
3 roky	9,46 %	3,06 %	-6,83 %	-2,33 %
5 let	14,89 %	2,82 %	1,64 %	0,33 %
10 let	20,68 %	1,90 %	9,30 %	0,89 %
15 let	56,44 %	3,03 %	41,76 %	2,35 %
20 let	92,61 %	3,33 %	78,39 %	2,94 %
Od 11. 9. 2000	142,73 %	3,88 %	131,67 %	3,67 %

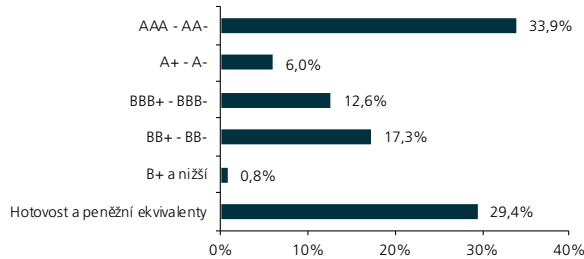
VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



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.

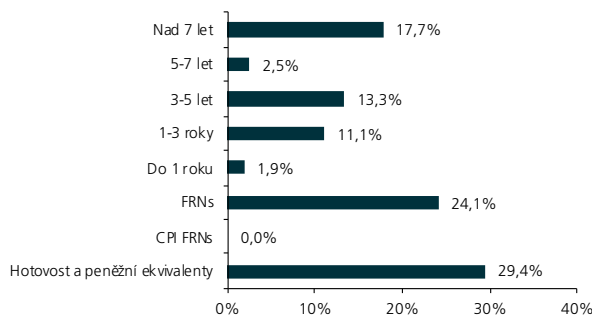
STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU*

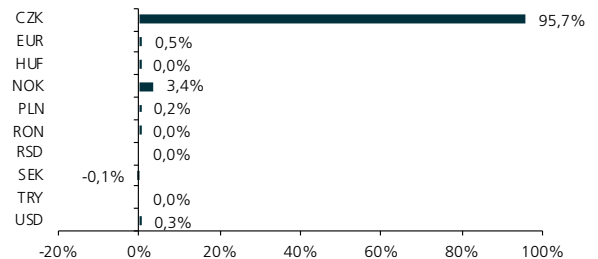


* U společností, které nezískaly ohodnocení některé z hlavních ratingových agentur, je bráno do úvahy interní ratingové ohodnocení společnosti Conseq.

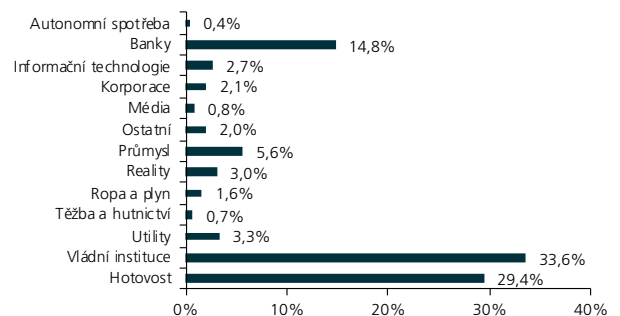
STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Evropská makroekonomická data jsou nadále slabá, zejména z průmyslu. Předstihové indikátory však už naznačují stabilizaci situace. Inflace dále zpomaluje. Maloobchodní tržby poté, co v prvním i ve druhém čtvrtletí přidaly 0,4 % q/q, klesly ve třetím o 0,9 % q/q. Čtvrté čtvrtletí začaly mírným růstem o 0,2 % m/m, což v meziročním vyjádření znamenalo pokles o 1,1 %. Trh práce zůstává nadále silný. Míra nezaměstnanosti ve třetím čtvrtletí dosáhla historicky nejnižších hodnot (6,5 %), na nichž zůstala i počátkem 4. čtvrtletí.

Největší propady zaznamenala průmyslová produkce, která byla již na konci září oproti konci druhého čtvrtletí nižší o 1,7 %. Počátek 4. čtvrtletí také nebyl žádná sláva: průmysl poklesl o 0,7 % a z posledních 5 měsíců tak poklesl čtyřikrát (výjimkou byl srpen). Meziroční tempo poklesu činí 6,7 %, u zpracovatelského průmyslu 7,1 %. Index nákupních manažerů (PMI) ve zpracovatelském průmyslu pak naznačuje, že s poklesy ještě nemusí být konec. PMI je totiž i ve 4. čtvrtletí na slabých hodnotách: říjnová, listopadová i prosincová hodnota (43,1 / 44,2 / 44,2) nenaznačují, že by se průmyslová dynamika měla ve 4. čtvrtletí obrátit k lepšímu. Ale o jisté stabilizaci jistě mluvit lze. Dále zpomaluje inflace. Jádřová inflace v listopadu po sezonním očištění dokonce poprvé od dubna 2021 zaznamenala meziměsíční pokles (-0,11 % m/m), což znamená, že za poslední tři měsíce přidala jen 0,2 % a za posledních pololetí 1,2 %. Meziroční tempo celkové inflace dosáhlo v listopadu 2,4 %, jádřová zůstala stále vcelku vysoko, byť i ta klesla (ze 4,2 % na 3,6 %). Zdá se, že na vývoji cen se slábnutí ekonomiky projevuje.

ECB v prosinci ponechala sazby bez změny. Lagardeová na tiskovce řekla, že nepoleví v ostražitosti proti inflaci a že sazby zůstanou restriktivní „tak dlouho jak bude potřeba“: vyznění tiskovky tak bylo jasnější.

V USA dále mírně ochlazuje trh práce. Slabší 4. čtvrtletí indikují data z průmyslu i maloobchodu. V inflaci pozorujeme reakcelaci cen tržních služeb. Růst americké ekonomiky ve třetím čtvrtletí byl dle finálního odhadu nakonec stejný jako dle odhadu prvního (a tudíž o 0,3 p. b. pomalejší než podle odhadu druhého): jeho anualizované mezičtvrtletní tempo růstu dosáhlo 4,9 %, nejvíce od 4. čtvrtletí 2021. Míra nezaměstnanosti, která v říjnu narostla na 3,9 %, v listopadu opět klesla na 3,7 %, což je oproti minimu z července (3,5 %) už jen drobné celkové zvýšení.

Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby bez letadel a zbrojní techniky v listopadu o 0,8 % narostly. Meziročně jsou pak tyto objednávky o 2 % vyšší. Reálná průmyslová produkce naproti tomu po silném třetím čtvrtletí, v němž přidala 1 %, v říjnu (o 0,8 %) a v listopadu (o 0,5 % m/m) poklesla. Meziročně je tak o 0,4 % nižší.

Jádřová PCE inflace poté, co v září urychlila na 0,3 % m/m (nejrychlejší tempo od letošního května) v říjnu a listopadu opět zpomalila na 0,1 % m/m. Za poslední tři měsíce tedy přidala 0,54 %, což je již dynamika na cíli FEDu. Horší zprávou pro americkou centrální banku však je, že po deceleraci v předcházejících měsících pozorujeme opětovnou reakcelaci tempa růst tržních služeb: ve třech měsících do listopadu činilo tempo jejich růstu 1,16 % (vs. 0,7 % ve třech měsících do srpna). Je to důsledek zejména růstu cen služeb v sektoru pohostinství a ubytování (+3 %), zdravotnictví (+1,5 %) a dopravy (+2,2 %).

Americká centrální banka ponechala na posledním zasedání sazby bez změny (v pásmu 5,25-5,5 %). Tiskovka byla holubičí, Powell naznačil, že s utahováním politiky je konec. Hned na to sice prezident NY FEDu (Williams) a prezident Atlantského FEDu (Bostic) řekli, že očekávat snížení sazeb v blízké budoucnosti není rozumné, ale trhy to ignorovaly. Nová prognóza ukázala, že mediánové očekávání členů FOMC je na trojí snížení v roce 2024, což je více než čekali v září.

V prosinci pokračoval na americké výnosové křivce vývoj z listopadu, tj. pokles výnosů živený očekáváním, že inflace je již definitivně minulostí, že sazby FEDu jsou již na vrcholu a že rychle zamíří směrem dolů. Výsledkem vymizení tržního přesvědčení ze září a října, že sazby budou „delší dobu vysoko“, byl pokles výnosů na krátkém konci, jež po listopadovém poklesu o 40 b. b. dosáhl v prosinci dalších 40 b. b.; dvouleté výnosy tak koncem roku 2023 poklesly na 4,25 %. Na delším konci byly poklesy v listopadu o 55 b. b. a v prosinci o 45 b. b. na dnešních 3,9 %.

V eurozóně byl vývoj stejný: na krátkém konci klesly německé výnosy (po listopadových -20 b. b.) v prosinci o dalších 40 b. b. na 2,4 %, na dlouhém o 40 b. b. (tedy podobně jako v listopadu) na 2 %. Česká výnosová křivka v prosinci výrazně klesla. Na krátkém (dvouletém) konci výnosy klesly o téměř jeden procentní bod s tím, jak ČNB zahájila cyklus snižování sazeb: dvouletý výnos, který byl ještě koncem listopadu 5,6 %, klesl koncem roku 2023 na 4,65 %. Na desetileté splatnosti byl pokles také znatelný, a to ze 4,3 % koncem listopadu na 3,8 % koncem prosince.

Portfolio fondu jsme před koncem roku rozšířili o další emise českých státních dluhopisů a to v kombinaci se zaplacením úrokových swapů. Pokles výnosů na české výnosové křivce je dle nás příliš rychlý a jako pravděpodobný scénář vidíme růst výnosů na delších splatnostech.

Fond si za loňský rok připsal 7,26 %, na tříleté periodě je pak 9,5% v plusu.

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