



Rizikový faktor



ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

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

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

Depozitář: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.

Administrátor: Conseq Investment Management, a.s.

Obchodní dny: měsíční (poslední pracovní den)

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Manažer fondu: Jan Vedral, Ondřej Matuška, Jan Schiller

ISIN: CZ0008473790

Datum založení, zákl. měna: 1. 8. 2012; CZK

Fixní manažerský poplatek: 1 % z prům. hodnoty vlastního kapitálu

Výkonnostní poplatek: 20 % z meziročního růstu hodnoty vlastního kapitálu přesahujícího 5 % p. a.

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem fondu je dosahovat v dlouhodobém horizontu vysokého zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách, a to investováním převážně do cenných papírů. Fond aktivně vyhledává investiční příležitosti na finančních trzích s cílem zhodnotit prostředky Fondu v maximální míře.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

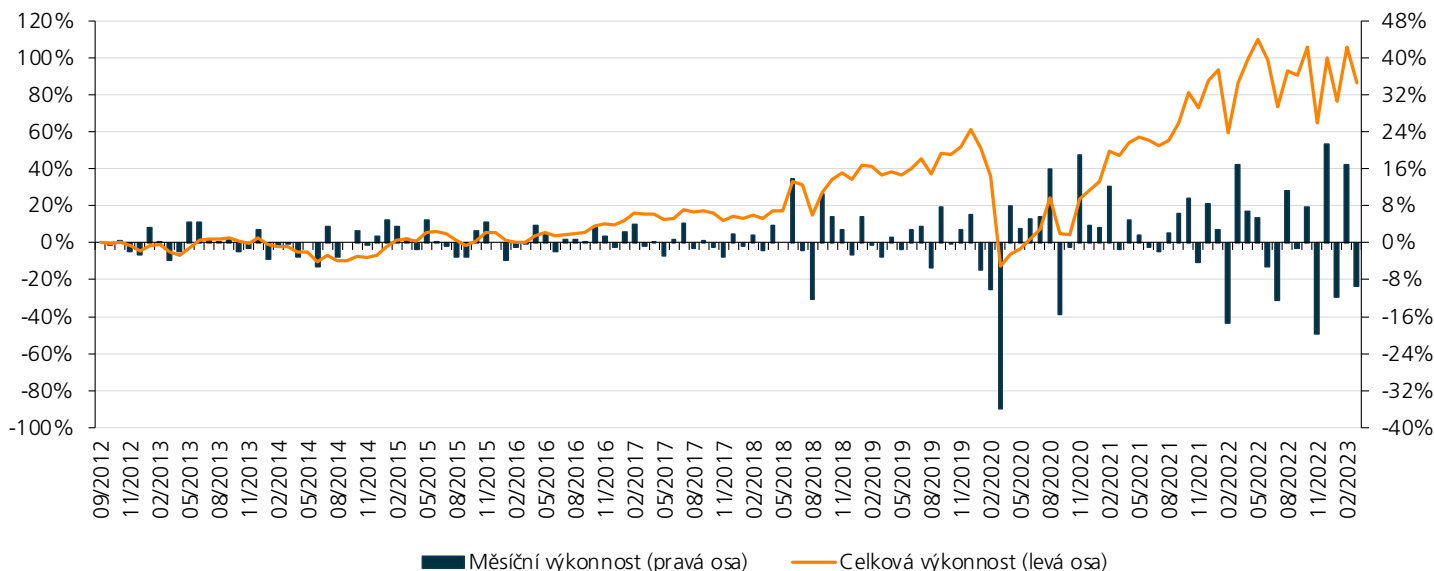
ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 31.03.2023	1,8659 Kč
Objem fondu	432,37 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	33
Poplatky za správu	1,33 %
Maximální výkonnost (3R)	114,30 %
Minimální výkonnost (3R)	-24,61 %
Průměrný rating fondu	BB+
Výnos do splatnosti	22,25 %
Volatilita fondu	34,61 %
Mod. durace / Doba do splatnosti	-30,2 / 1,7

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.03.2023

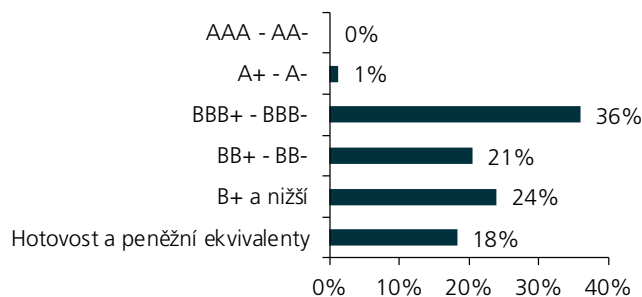
OBDOBÍ	FOND	
	kumulativně	p.a.
1 měsíc	-9,31 %	-
3 měsíce	-6,62 %	-
6 měsíců	-2,11 %	-
Od začátku roku	-6,62 %	-
1 rok	0,09 %	-
3 roky	114,30 %	28,93 %
5 let	64,96 %	10,53 %
10 let	96,29 %	6,98 %
Od 1. 8. 2012	86,59 %	6,02 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ

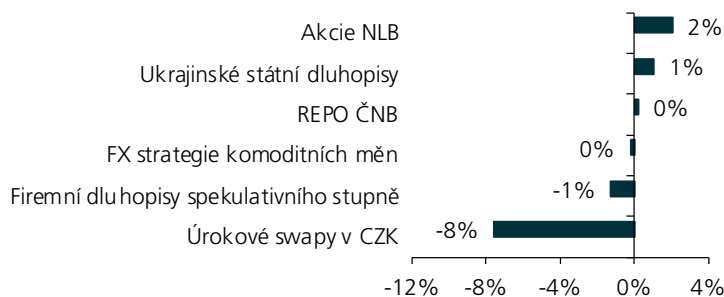


STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

KREDITNÍ STRUKTURA



KONTRIBUČNÍ ANALÝZA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Úvod prvního kvartálu 2023 potvrzoval výrazně pomaleji odeznívající inflační tlaky, silný trh práce a výrazně jestřábí centrální banky jak v USA, tak v Evropě. V březnu pak dominovaly, po delším období zájmu o inflaci a ekonomický růst, zprávy z bankovního sektoru. A to zprávy vysoce negativní a evokující vzpomínky na okamžiky začátku finanční krize v roce 2008. Nejprve došlo v USA ke krachu Silicon Valley Bank s aktivy přes 200 mld. USD (zhruba 1/3 bilance Lehman Brothers v roce 2008). Šlo o 16. největší americkou banku, první krach banky od roku 2015 a pro srovnání o zhruba polovinu českého bankovního trhu. Zároveň zkrachovaly také menší Silvergate Bank a Signature Bank. Následný zásah amerického regulátora, poskytnutí v podstatě neomezené likvidity a spolupráce ostatních amerických peněžních ústavů situaci stabilizovaly. Problémy se nicméně přelily do Evropy kde došlo k záchraně (převzetí ze strany největšího konkurenta UBS) dlouhodobě ztrátové švýcarské banky Credit Suisse. To vše pomohlo k uklidnění situace okolo bankovních systémů v US a Evropě a tak se poslední březnový týden nesl v klidnější atmosféře.

ECB na svém zasedání v březnu navzdory kolapsu Silicon Valley Bank v USA a problémům Credit Suisse (správně) zvýšila sazby o 50 b. b. na 3 %. Ze zápisu však vypadla zmínka o tom, že se budou „v dalších měsících zvyšovat sazby podstatným a rovnoměrným tempem“, která tam byla před měsícem, což indikuje, že nějakou míru nejistoty do jejich rozhodování situace kolem Credit Suisse přece jenom vnesla.

Americká centrální banka navzdory velmi silným makroekonomickým datům a navzdory tomu, že její guvernér během první poloviny března připustil, že bude možná nutná reakce tempa utahování zpátky ke krokům po půl procentu, zvýšila sazby jen o čtvrt procentního bodu do pásma 4,75-5 %.

Ani na zasedání České národní banky nedošlo k žádné změně v nastavení měnové politiky. V prezentaci situační zprávy však nyní již poprvé dominovaly proinflační (dle nás již spíše fakta, než rizika), mezi které ČNB zařadila (proti zimní prognóze) rychlejší mzdový růst, expanzivnější fiskální politiku a hrozbu ztráty ukotvenosti inflačních očekávání. Jako jediné protiinflační riziko zmínila výraznější než prognózovaný útlum domácí spotřebitelské a investiční poptávky. ČNB nebude dle našeho názoru moci díky akcelerujícím mzdovým tlakům a silné jádrové inflaci své měnově-politické sazby v roce 2023 snížit a můžeme se dočkat spíše jejich zvýšení. I přes to, že z výše popsaného by bylo možné usuzovat na relativní klid na trhu úrokových sazeb, byl pravdou úplný opak. Poté, co výnosy desetiletého českého úrokového swapu zakončily rok 2022 na úrovni 4,78 %, zamířily během ledna až na 3,85 %, aby se následně podívaly nad 5 % hranici v začátku února. Následoval další 80 bodový pokles a čtvrtletní konečnou stanicí bylo 4,45 %. Byli jsme tak svědky pohybu v intervalu 120 b. b. (přičemž aktuální citlivost fondu při pohybu o 1 b. b. je 0,34 %). Pohyb hodnoty NAV fondu se tak vyznačoval vysokou volatilitou (leden -12 %, únor +17 %, březen -9 %), která kladla zvýšené nároky na vyšší podíl hotovosti pro účely kolateralizace úrokových kontraktů.

Hospodářské výsledky banky NLB byly extrémně dobré a potvrdily velmi solidní růst čistého úrokového zisku (+23 % meziročně a zvýšení čisté úrokové marže o 0,23 p. b. na 2,3 %) i výnosů z poplatků a provizí (+15 % yoy), které převýšily nárůst nákladů a vedly k celkovému růstu zisku banky na 446,9m EUR (+89 % yoy). Překonaly tak i managementem indikované úrovně z předešlých měsíců. Akcie reagovaly čtvrtletním růstem o 11,54 %.

Celkovým kvartálním výsledkem fondu byl pokles o 6,6 %.

ALOKACE AKTIV FONDU

AKTIVUM	PLÁNOVANÁ ALOKACE PODÍL NA NAV	AKUTÁLNÍ ALOKACE PODÍL NA NAV
Hotovost	-	33,3 %
Úrokové swapy v CZK*	0,25 % - 0,6 %*	-0,28 %
Ukrajinské státní dluhopisy	50 % - 80 %	11,2 %
FX strategie komoditních měn**	120 % - 140 %**	60,3 %
Firemní dluhopisy spekulativního stupně	15 % - 60 %	30,2 %
Polské státní dluhopisy a polský zlotý	100 % - 125 %	0 %
Firemní dluhopisy investičního stupně***	až 100 %***	0 %
Akcie NLB	30%	25,3 %

* Čistá hodnota jednoho bazického bodu (0,01 %) všech otevřených pozic

** Souhrnná čistá otevřená pozice vůči NAV

*** Reziduální strategie – alokace volné hotovosti v případě nenaplnění fondu primárními záměry

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 kursech 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