

CONSEQ INVEST DLUHOPISY NOVÉ EVROPY

Rizikový faktor



ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Investiční společnost:	Conseq Invest plc
Investiční manažer:	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
Depozitář:	BNP Paribas Securities Services Dublin Branch
Administrátor:	BNP Paribas Fund Services Dublin Limited
Auditor:	PricewaterhouseCoopers

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Manažer fondu:	Jan Vedral, Ondřej Matuška, Jan Schiller
ISIN:	IE00B0SY6161
Datum založení, zákl. měna:	1. 12. 2005; 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 měřeného v CZK plynoucího z úroku, kapitálového a případně měnového zhodnocení investic do státních a firemních dluhopisů denominovaných v měnách relativně nových členských zemí EU či zemí aspirujících v dohledném horizontu na členství v EU (výčet zemí je obsažen v prospektu fondu). Investičním horizontem jsou minimálně 3 roky.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 31.10.2021	153,0298 Kč
Objem fondu	1115,32 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	37
Poplatky za správu	1,25 %
Maximální výkonnost (3 roky)	37,63 %
Minimální výkonnost (3 roky)	-23,33 %
Průměrný rating fondu	BB+
Výnos do splatnosti	11,29 %
Volatilita fondu	7,68 %
Alfa fondu	0,01
Beta fondu	0,43
Mod. durace / Doba do splatnosti	1,1 / 4,0
Sharpe ratio	0,16

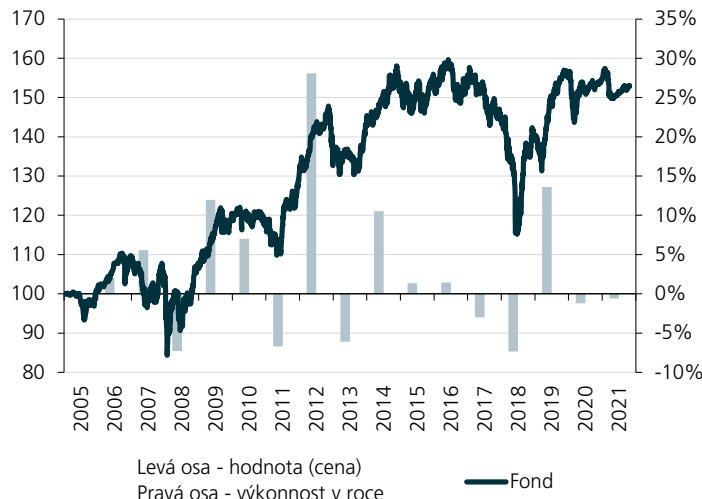
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Ukrajina FIX 9,79/2027	UAH	13,26 %
Polsko VAR/2031	PLN	5,58 %
Polsko VAR/2028	PLN	4,82 %
Ukrajina FIX 9,75/2028	USD	3,88 %
International Investment Bank FIX 1,90/2024	HUF	3,70 %
Equa bank a.s. FIX 4,40/2027	CZK	3,14 %
P4 sp. Z o.o. VAR/2027	PLN	2,96 %
Turecko FIX 11,70/2030	TRY	2,90 %
Mutares SE & Co. KGaA VAR/2024	EUR	2,67 %
Ukrajina FIX 9,99/2024	UAH	2,60 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.10.2021

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	
	kumulativně	p.a.
1 měsíc	0,68 %	-
3 měsíce	0,91 %	-
6 měsíců	1,76 %	-
Od začátku roku	-0,59 %	-
1 rok	-0,11 %	-
3 roky	17,49 %	5,52 %
5 let	-2,56 %	-0,52 %
10 let	32,97 %	2,89 %
15 let	51,57 %	2,81 %
20 let	-	-
Od 1. 12. 2005	53,03 %	2,71 %

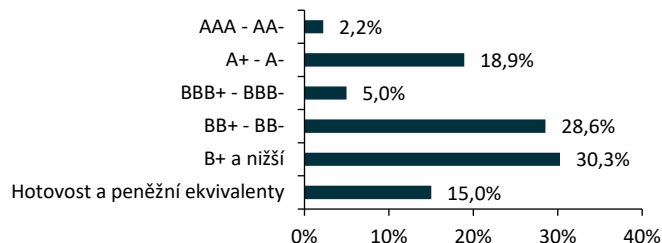
VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



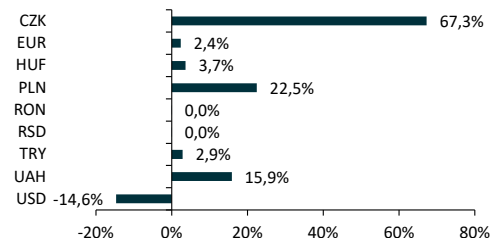
Hodnota investic může v čase jak růst, tak klesat a není zaručena ani návratnost původně investované částky. Jakékoliv údaje o historickém zhodnocení slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou budoucích výnosů. Uvedená historická výkonnost již zohledňuje nákladovost fondu, ale nezohledňuje případné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

STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

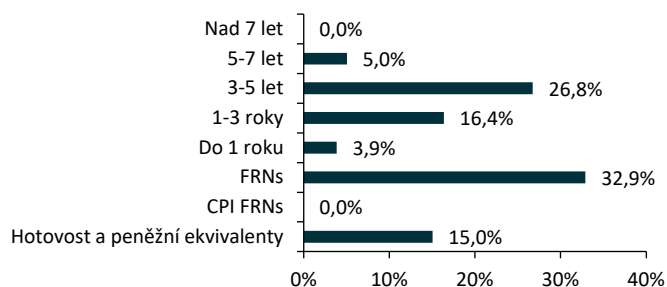
STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU



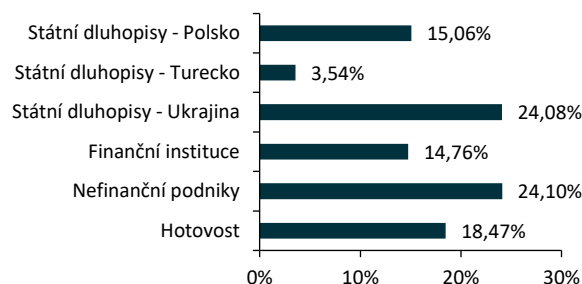
MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



VÝVOJ DLUHOPISOVÝCH TRHŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

INDEX	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚNĚ	VÝKONNOST V CZK
Bloomberg Barclays Polsko (dluhopisy)	-3,58 %	-3,14 %
Bloomberg Barclays Maďarsko (dluhopisy)	-2,78 %	-3,23 %
BofA Merrill Lynch Turecko Government Index (dluhopisy)	-0,63 %	-2,88 %
Bloomberg Barclays EMU (dluhopisy)	-0,63 %	-1,12 %
Bloomberg Barclays USA (dluhopisy)	-0,07 %	-0,41 %

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Portfolio fondu jsme v průběhu října upravili několika prodeji. Šlo o okrajové pozice ve státních dluhopisech Maďarska, Chorvatska a Černé Hory. Částečně jsme také redukovali segment nefinančních podniků. Nadále ponecháváme vyšší podíl ukrajinských státních obligací

Ve druhém kvartále sice došlo ke zlepšení výkonu ukrajinské ekonomiky, ale stále výrazně slabšímu oproti očekávání. Hlavním důvodem byl opožděný rozjezd zemědělské aktivity. Aktuální vývoj průmyslové produkce, maloobchodních tržeb i očekávané rekordní úrovně zemědělské sklizně potvrzují, že ve zbytku roku lze očekávat lepší výsledek. Na inflační frontě došlo k materializaci očekávaného zpomalení tempa růstu cenové hladiny. Jestřábí tón centrální banky, doplněný začátkem září zvýšením sazeb o 50 b. b. dále přispíval k ukotvení inflačních očekávání. Centrální banka indikovala připravenost pokračovat ve zvedání sazeb, nicméně vzhledem k inflačnímu výhledu se aktuálně nachází blízko vrcholu současného cyklu. Pozitivem je probíhající mise IMF, která by měla do konce roku přinést žádaný výsledek v podobě uvolnění mezinárodního financování. To je, i přes nižší schodek státního rozpočtu vlivem silnějšího výběru daní, pro Ukrajinu stále velmi důležité. S nastupující zimou se nicméně zhoršuje pandemická situace a případné restriktive (vzhledem k pomalému tempu očkování) budou na tamní ekonomiku dopadat negativně. Pozitivem pro měnový kurz bude pokračující silný export v důsledku rekordní zemědělské úrovně, podporující vývoj běžného účtu platební bilance.

Turecká ekonomika roste nejrychleji za poslední tři roky (to se negativně projevovalo

v prohlubování schodku státního rozpočtu i deficitu běžného účtu), ruku v ruce s tím ale i nadále roste silně i inflace, což snižuje životní úroveň obyvatelstva a celkovou spotřebitelskou náladu. V důsledku toho klesají preference vládnoucí koalice, která tak stupňuje tlak nejen centrální banky, ale i na opozici a zbývající nestátní média. Centrální bankéři tak již dříve tiše upravili svá vyjádření o udržování pozitivní reálné úrokové sazby v tom smyslu, že při nastavení měnové politiky se nebudou orientovat podle celkové inflace, ale pouze podle její jádrové (nižší) složky. Tím se bohužel otevřel prostor pro snížení sazeb, ke kterému od konce září průběžně dochází. Po sto bodovém snížení na konci září dodala turecká centrální banka dalších dvě stě bodů během října. Měnový kurz v reakci na to kontinuálně oslaboval a od poloviny září odepsal přes 12 %. Výnosy státních dluhopisů vzrostly o 250 až 300 b. b., trh tak evidentně pokračující snížení sazeb ani zdaleka neuvítal.

I ve zbytku roku lze očekávat dobrou výkonnost turecké ekonomiky, do které se nicméně i nadále budou promítat silné inflační tlaky, pramenící ze zadržené domácí poptávky a externích cenových šoků v podobě růstu cen energií, materiálových vstupů a právě slabého kurzu liry. Potvrdilo se, že lepší inflační čísla z května byla pouze výsledkem pandemických restriktí, kdy turecký statistický úřad nedokázal posbírat data z důležitých segmentů (restaurace, oděvy). Aktuální úroveň inflace přesáhla 19,5 %, ceny vstupů výrobního sektoru jsou pak meziročně o 44 % vyšší. Centrální banka nicméně rezignovala na jakékoliv zpřísnění měnové politiky, a to i rétoricky, a ve zbytku roku můžeme čekat další snižování základní úrokové sazby.

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