

CONSEQ INVEST DLUHOPISOVÝ

CONSEQ

JIŽ OD 1994

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: IE0031282662
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.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 30. 09. 2021	225,0631 Kč
Objem fondu	4940,44 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	88
Poplatky za správu	1,22 %
Maximální výkonnost (2 roky)	25,68 %
Minimální výkonnost (2 roky)	-7,97 %
Průměrný rating fondu	BBB+
Výnos do splatnosti	4,79 %
Volatilita fondu	1,79 %
Alfa fondu	0,01
Beta fondu	0,75
Mod. durace / Doba do splatnosti	1,7 / 4,0
Sharpe ratio	1,77

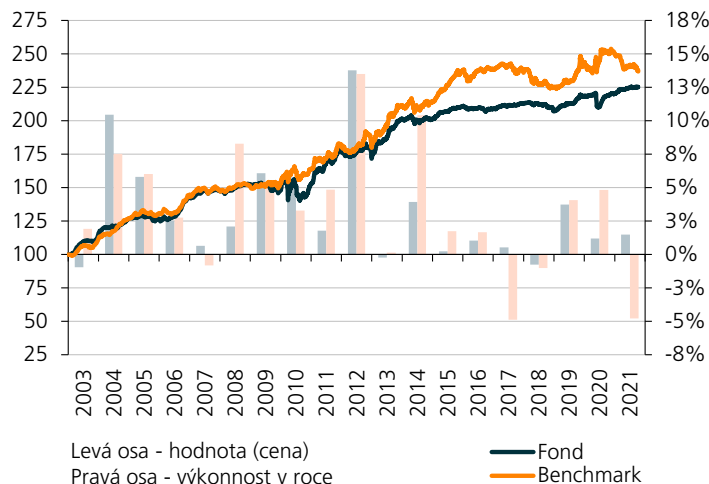
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30.09.2021

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
1 měsíc	-0,11 %		-1,47 %	
3 měsíce	-0,21 %		-1,54 %	
6 měsíců	0,65 %		-0,80 %	
Od zač. roku	1,49 %		-4,77 %	
1 rok	2,20 %		-6,73 %	
3 roky	8,01 %	2,60 %	5,53 %	1,81 %
5 let	6,53 %	1,27 %	-2,37 %	-0,48 %
10 let	24,87 %	2,25 %	24,44 %	2,21 %
15 let	52,11 %	2,84 %	58,13 %	3,10 %
20 let	101,95 %	3,58 %	118,25 %	3,98 %
Od 11. 9. 2000	125,06 %	3,93 %	136,78 %	4,18 %

PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2022	CZK	21,26 %
Česká republika VAR/2027	CZK	5,08 %
Česká republika FIX 2,75/2029	CZK	4,65 %
Česká republika FIX 2,50/2028	CZK	2,71 %
Česká republika VAR/2023	CZK	2,58 %
Česká republika FIX 0,45/2023	CZK	2,55 %
Česká republika FIX 1,00/2026	CZK	2,03 %
Česká zbrojovka Group SE VAR/2027	CZK	2,03 %
Česká republika FIX 0,95/2030	CZK	1,95 %
Black Sea Trade & Development Bank VAR/2026	CZK	1,69 %

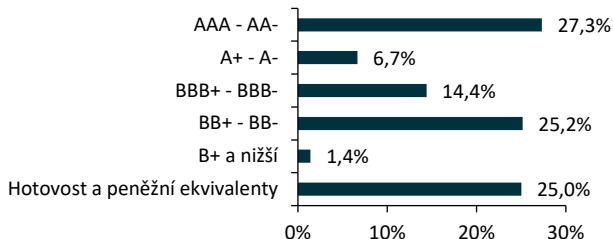
VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



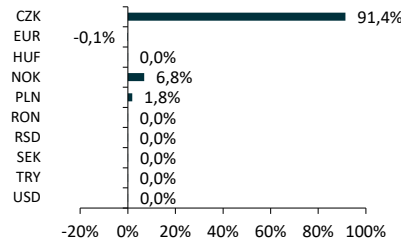
Hodnota investic může v čase jak růst, tak klesat a není zaručena ani návratnost původně investované částky. Jakékoliv údaje o historickém zhodnocení slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou budoucích výnosů. Uvedená historická výkonnost již zohledňuje nákladovost fondu, ale nezohledňuje případné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

STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

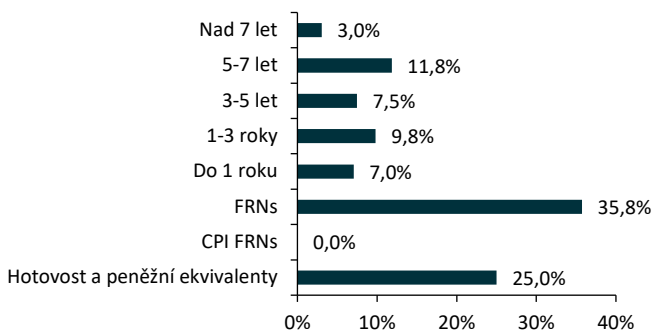
STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU



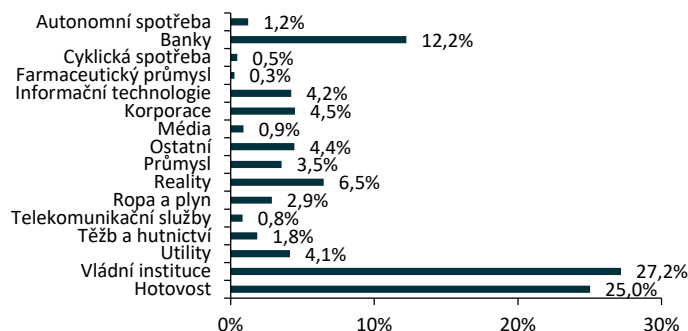
MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



VÝVOJ DLUHOPISOVÝCH TRHŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

INDEX	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚĚ	VÝKONNOST V CZK
Bloomberg Barclays ČR (dluhopisy)	-1,47 %	-1,47 %
Bloomberg Barclays Polsko (dluhopisy)	-1,20 %	-1,50 %
Bloomberg Barclays Maďarsko (dluhopisy)	-1,55 %	-1,52 %
Bloomberg Barclays EMU (dluhopisy)	-1,20 %	-1,68 %

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Závěr kvartálu se nesl 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 debatě na straně ECB o budoucnosti jejího PEPP programu (Pandemic emergency purchase programme) zvedala inflační očekávání, výhled na budoucí sazby a tím pádem i požadované dluhopisové výnosy (implikující pokles dluhopisových cen). Ztrácely i akciové trhy. Záříjové poklesy S&P 500 o 4,8 %, Nasdaq (-5,3 %) a Euro Stoxx 50 o -5,3% znamenaly nejsilnější propady od března 2020.

Ekonomika eurozóny po extra silném druhém čtvrtletí zpomalila, ale i tak roste dle měsíčních dat velmi slušně. Jádrová inflace atakuje dvě procenta, ECB to však zatím kavalírsky přehlíží. Na posledním zasedání se tak nic zásadního navzdory popsanému inflačnímu vývoji neudálo. ECB potvrdila neměnnost sazeb, pokračování odkupů aktiv v rámci programu APP stejným tempem (20 mld. EUR p.m.) i dodávky likvidity v rámci programu TLTRO III. Koncem září se pak prezidentka ECB Lagardeová dále distancovala od (samozejmě jen malých) záříjových kroků jiných velkých centrálních bank (Bank of England, FED) směrem k přísnější měnové politice, když vyloučila možnost, že by ke zpřísnění v dohledné době došlo i v eurozóně.

Ekonomický růst nezpomaluje ani v USA. Fiskální politika je a zůstane extra uvolněná, inflace je nejvyšší od 80. let. Centrální banka udělala první (malý) krok ke zpřísnění měnové politiky – Prezident FEDu Powell řekl, že dle něj jsou podmínky pro začátek snižování tempa odkupů aktiv již naplněny a že pokud se nic neočekávaného nestane, ohlášení tohoto tzv. „taperingu“ přijde na dalším (tj. na listopadovém) zasedání. Záříjové zasedání tak bylo prvním krokem k normalizaci měnové politiky.

Přestože lze racionálně očekávat postupné utlumení inflačních tlaků (zhruba polovinu inflačního růstu v největších ekonomikách lze připsat na vrub cenám energií, necelou třetinu výpadkům výrobně-dodavatelských řetězců a zbytek efektům znovu otevření ekonomik), vyšší cenové úrovně s námi v budoucnu, jako výsledek souběhu fiskální pandemické podpory a předchozího masivního měnově politického uvolnění centrálních bank, budou i nadále (naakumulované úspory, deglobalizace, masivní investice do infrastruktury v US, snahy o zelenější ekonomiky se všemi náklady, které to přinese). Zdá se ovšem, že zejména ECB nebude ve své protinflační rétorice zatím příliš tlačit na pilu.

Dluhopisové výnosy pokračovaly v pozvolném růstu. Americké se dostaly na 1,5 %, německé desetileté výnosy v návaznosti na růst amerických výnosů, „až“ na -20 b. b. Česká výnosová křivka se vlivem překvapivého záříjového zvýšení sazeb ČNB o historických 0,75 p. b. posunula na výrazně vyšší úroveň. Na krátkém konci vzrostly oproti konci srpna výnosy o bezmála 40 b. b. (na 2,1 %), na dlouhém konci pak o 26 b. b. (na identických 2,1 %).

Do portfolia dluhopisového fondu jsme v průběhu září zařadili znovu otevřenou emisi norské společnosti Cegal (třiletá splatnost, YTM 6 %), specializující se na IT služby a konzultace v oboru geologického průzkumu norského kontinentálního šelfu. Ve druhém případě šlo o dluhopisy Mezinárodní investiční banky, která je nadnárodní institucí podporující infrastrukturní projekty a obchodní financování v regionu CEE (rating A-, splatnost 3 roky, YTM 2,5 %). Kromě výše zmíněných nákupů jsme z portfolia vyprodali dluhopisy Ferratum Capital, RegioJet, SSG a norského developera Holmetjern. Fond uzavřel září mírným poklesem (-0,11 % vs. benchmark -1,47 %). Od začátku roku je v plusu 1,5 %, zatímco index českých státních dluhopisů ztrácí přes 4,7 %.

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