



Rizikový faktor



ZÁKLADNÍ INFORMACE

O společnosti

Penzijní společnost: Conseq penzijní společnost, a.s.

Investiční manažer: Conseq Investment Management, a.s.

Depozitář: Česká spořitelna, a.s.

Auditor: KPMG Česká republika Audit, s.r.o

O fondu

Manažer fondu: Ondřej Matuška, Jan Vedral

Datum založení, zákl. měna: 19. 2. 2013; CZK

Úplata za obhospodařování majetku: 1 %

Úplata za zhodnocení majetku: 15 %

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem Fondu je dosáhnout ve střednědobém horizontu zhodnocení fondového vlastního kapitálu měřeného v českých korunách investováním do diverzifikovaného portfolia dluhopisů a obdobných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Fond bude usilovat, aby zhodnocení vlastního kapitálu bylo v dlouhodobém horizontu vyšší než zhodnocení srovnávacího indexu snížené o náklady Fondu.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

Základní statistika

ČOJ na penzijní jednotku	1,11
Objem fondu	183,6 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	51
Maximální výkonnost (1R)	5,82%
Minimální výkonnost (1R)	-0,5%
Průměrný rating fondu	BBB
Výnos do splatnosti	1,6%
Mod. durace/Doba do splatnosti	1,9/4,2

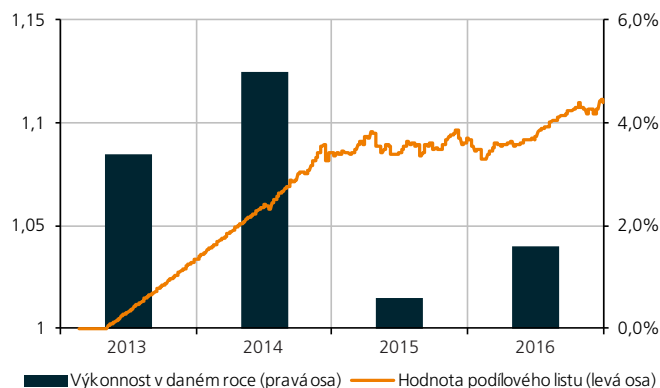
Výkonnost za uvedené období

Období	Výkonnost
3 měsíce	0,51%
6 měsíců	1,81%
YTD	1,75%
1 rok	1,94%
3 roky	7,53%
3 roky p.a.	2,45%
Celkem	11,13%
Celkem p.a.	2,64%

Přehled nejvýznamnějších emisí

Cenný papír	Měna	Podíl
Česká republika var 12/2020	CZK	6,45%
Česká republika var 04/2023	CZK	5,94%
Česká republika var 11/2027	CZK	2,81%
ČEPS, a. s. 0,3% 09/2021	CZK	2,69%
New Europe Property Investments plc	EUR	2,39%
Turecko 8,0% 03/2025	TRY	2,37%
European Investment Bank var 04/2029	CZK	2,26%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń 1,4%	EUR	2,25%
Pegas Nonwovens SA 2,9% 11/2018	CZK	2,13%

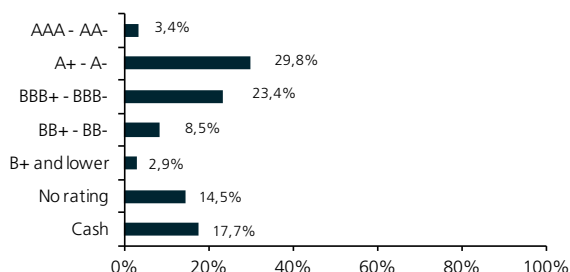
Vývoj hodnoty a zhodnocení



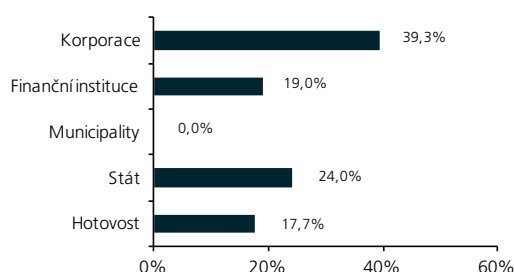


STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

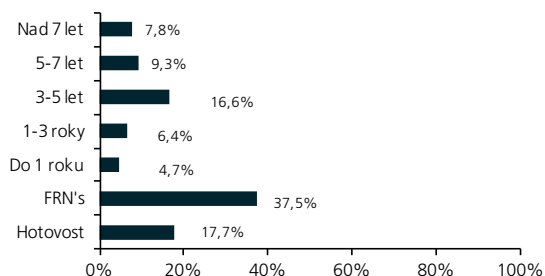
Struktura portfolia dle ratingu



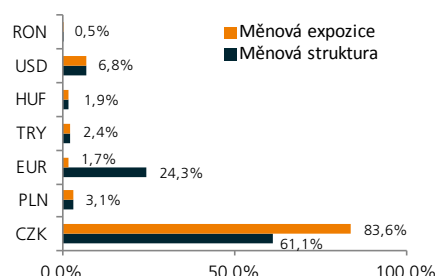
Struktura portfolia dle typu emitenta



Struktura portfolia dle úrokového rizika



Měnová expozice portfolia fondu



Výkonnost kreditních indexů v uplynulém měsíci

Index	Výkonnost v lokální měně	Výkonnost v CZK
BBG Effas ČR	1,67%	1,67%
BBG Effas EMU	3,14%	3,16%
	Pohyb v bps.	Kreditní marže (v bps)
Markit iTraxx 5y CDS inv.stupně	-5,2	72,3
Markit iTraxx 5y CDS neinv.stupně	-26,5	289,2

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Portfolio fondu jsme během roku, vzhledem k obecně nízkým výnosům na vyspělých dluhopisových trzích, rozšířili o větší zastoupení jednotlivých korporátních dluhopisů. Během roku jsem tak do portfolia zařadili atraktivně oceněné primární emise např. z realitního segmentu. Šlo o sedmileté dluhopisy (YTM 3,9 %, bez ratingu, v EUR) mezinárodní realitní skupiny VGP, zaměřující se na komplexní proces realizace průmyslových nemovitostí (projekce, výstavba, pronájem). Solidní aktivitu zažil i český primární dluhopisový trh. Zejména blížící se konec roku znamenal silnou emisní nabídku z řad domácích emitentů. Na trhu se tak představila Česká telekomunikační infrastruktura (CETIN, BBB; 1 a 7 let; výnos 0,2-0,7 %; nízké dluhové ukazatele) či průmyslový holding Czechoslovak group, zaměřující se na restrukturalizaci podniků se zajímavým technologickým know-how a provozními problémy (např. Tatra turcks, výrobce radarů Retia, či strojírenský Kovosvit). Tyto nové emise nicméně dobře dokreslují apetit domácích emitentů k získání nových zdrojů financování a lze předpokládat, že tato situace se v budoucích letech příliš nezmění. Ze zajímavých dolarových dluhopisů jsme pak zařadili turecké emitenty s výrazným tržním postavením na tamním trhu a solidní exportní výkonností (potravinářský holding Yasar, či největší průmyslovou skupinu v soukromých rukách Koç Holding A.Ş.).

Stranou zájmu jsme nicméně neponechali ani segment státních dluhopisů. Vzhledem k vývoji ekonomických fundamentů a dluhopisových výnosů v CEE regionu, včetně silného oslabení měnových kurzů v posledním kvartálu 2016, které se dostaly na atraktivní úroveň vzhledem k relativním příležitostem na vyspělých dluhopisových trzích, vidíme prostor pro opětovný pokles dluhopisových výnosů (růst cen) a posílení střeoevropských měn.

Z pohledu hlavních událostí v roce 2016 byly nejdůležitějšími faktory měnově politická rozhodnutí hlavních centrálních bank a události na politické scéně. Došlo tak ke zvýraznění divergence měnových politik v USA a v Evropě a zejména silnému přehodnocení inflačního výhledu.

Začátku a konci druhého pololetí pak dominovaly politické události. Hlasování Británie o odchodu z EU a zejména americké prezidentské volby. Vítězství Donalda Trumpa a očekávání pro-inflační hospodářské politiky zvedlo výnosy amerických vládních dluhopisů na dlouho neviděnou úroveň. To se pak zprostředkovaně dotklo i dluhopisů evropských. Fond si za uplynulý rok připsal výnos lehce pod 2 %, přičemž úspěšnější bylo (vzhledem k výše řečenému) první pololetí.

Důležitá upozornění:

Před rozhodnutím investovat do účastnického 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 účastnických 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 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.

PODROBNĚJŠÍ INFORMACE ZÍSKÁTE

- na telefonické lince společnosti Conseq **225 988 225**
- e-mailem na adrese **penze@conseq.cz**
- na webových stránkách společnosti Conseq **www.conseq.cz**