

CONSEQ v médiích

Březen 2013

Státní Seed fond bude spravovat investiční skupina Conseq

Správce státního Seed fondu, který má zajistit větší dostupnost peněz pro začínající podnikatele, bude QI investiční společnost ze skupiny Conseq. Společnost byla vybrána ze čtyř uchazečů ve veřejné soutěži vyhlášené ministerstvem průmyslu a obchodu (MPO). Firma to dnes oznámila v tiskové zprávě.

"Pevně věříme, že svými zkušenostmi přispějeme k rozvoji české ekonomiky a jejímu růstu, což je hlavní cíl fondu," uvedl obchodní ředitel Conseq Investment Management Lukáš Vácha. Conseq, největší nezávislý investiční manažer v Česku, tak bude obhospodařovat prostředky fondu určené na

podporu vzniku a rozvoje malých a středních inovativních firem.

"Spravovat státní fond vnímáme jako prestižní záležitost. Proto bude odměna Consequ ve výši 1,27 procenta za spravování fondu pro stát výhodnější, než je obvyklá odměna za obhospodařování takového typu fondu," dodal Vácha.

Seed fond je projekt v rámci Operačního programu Podnikání a inovace. Jeho hlavním cílem je podpořit inovačně zaměřené podnikatele, kteří chtějí na základě dobrého nápadu založit, nastartovat nebo rozvinout firmu a nemají dostatek vlastních zdrojů. Seed fond jim společně se soukromým

investorem poskytne kapitál, který mohou využít tak, aby byl co nejvíce podpořen růst firmy. Jde tedy primárně o investice, o které mají malý zájem banky z důvodu rizikovosti. Veřejné prostředky budou poskytovány prostřednictvím speciálně vytvořeného fondu nazvaného Český rozvojový, uzavřený investiční fond, který je ve stoprocentním vlastnictví státu.

Seed fond má celkem k dispozici 1,35 miliardy korun, z toho je 810 milionů určeno k podpoře vzniku firem a 540 milionů korun na rozvoj podnikání. U začínajících firem se stát může podílet na investici až ze 70 procent. U podniků, které potřebují další kapitál na rozvoj, nesmí podíl státu přesáhnout 50 procent.

(ČTK, 19.3.)

Výnosy českých dluhopisů



Dosavadní vysoká výkonnost českých státních dluhopisů odráží slabou domácí ekonomiku konce uplynulého a začátku letošního roku. Tato období ale vnímáme jako dno současného hospodářského cyklu. V dalších měsících bychom měli být

svědky postupného oživení taženého nejprve silící aktivitou exportně orientovaných odvětví, následně firmami investicemi a nakonec doplněné vzrůstající se koncovou spotřebou. V letošním roce tedy očekáváme postupný růst výnosů českých státních dluhopisů, a to zejména v segmentu delších splatností. K tomu by mělo významně přispět také zvyšování sklonu "bezrizikových" výnosových křivek ve světě. Klesat z cenových maxim by měly jak ceny německých vládních obligací, tak amerických Treasuries. Důvodem by mělo být především cyklické hospodářské oživení ve světě tažené Spojenými státy a rozvíjejícími se trhy v čele s Čínou a v důsledku toho i vzestup inflačních tlaků na globální úrovni. V

aukci 6. března prodalo Ministerstvo financí ČR dluhopisy v celkovém objemu osm miliard korun. Zájem byl především o fixně úročené dluhopisy s šestiletou splatností, kde poptávka více než dvakrát převýšila nabízených pět miliard korun. Celkově aukce překvapila solidním zájmem investorů, obecně však nízké výnosy na českých dluhopisech již tolik nelákají. Výnosy českých státních dluhopisů se nyní nacházejí sice v okolí historických minim, pokles z konce roku se však zastavil a v prvních dvou měsících tohoto roku ceny nepatrně klesly (výnosy rostly).

Jan Schiller, investiční manažer Conseq Investment Management.

(E15, 18.3.)



Krátce

Finanční novinky



Conseq penzijní společnost, která se od ledna zapojila do doplňkového penzijního spoření v rámci třetího dobrovolného důchodového pilíře, přišla nyní s novinkou - programem Zenit.

Ten klientům umožňuje vedle volby investiční strategie zároveň získat písemnou garanci, že v okamžiku čerpání peněz budou mít na účtu minimálně tolik prostředků, kolik vložili. Garanci si klient může zvolit ke spořicímu programu za podmínky, že doba programu je alespoň 10 let a výše měsíčního příspěvku minimálně 500 Kč.

"Tím, že garance není průběžná, ale pouze k cílovému datu, dává i tato strategie při delším než desetiletém horizontu dostatek potenciálu pro výrazně vyšší výnos než zcela konzervativní strategie transformovaných fondů s garancí nezáporného výsledku v každém jednotlivém kalendářním roce," soudí Richard Siuda, člen představenstva Conseq penzijní společnosti.

(Právo, 4.3.)

Fond, který malým firmám rozdělí stamiliony, má konečně správce



Státní a evropské peníze na podporu podnikání bude spravovat a rozdělovat společnost **Conseq**. Ze čtyřech zájemců ho vybrala expertní komise i přesto, že jeho nabídka nebyla zdaleka nejnižší. Tu podala investiční společnost Avant, vlastněná skupinou Natland. Ministerstvo průmyslu a obchodu, které státní fond rizikového kapitálu, takzvaný seed-fond, organizuje, ji ale vyloučilo.

Důvodem měla být mimořádně nízká cena. "Po přezkoumání našimi právníky i experty mimo ministerstvo jsme tak dospěli k názoru, že podle zákona o veřejných zakázkách musíme z výběrového řízení jednoho z uchazečů vyloučit," říká šéf evropských fondů na ministerstvu Petr Očko.

Kvůli vyloučení a možnému odvolání Avantu se celý projekt může dále zdržet. Fond měl přitom první projekty přijímat už na jaře loňského roku. Jeho cílem je vybírat projekty a malé firmy, do kterých stát vstoupí společně se soukromým investorem. Správce fondu firmy vytipuje, najde investora a zařídí i další servis. Celkově má takto **Conseq** za stát do konce roku 2015 proinvestovat 1,3 miliardy korun.

"Dnes jsme obdrželi oznámení, že jsme vyhráli. Bereme to jako úspěch, ukázalo se, že naše nabídka

byla dobře vyvážená," řekl Lukáš Vácha, obchodní ředitel Consequ. Ten si podle informací HN za spravování fondu, který se má zabývat více než stovkou projektů, bude účtovat paušál přes sedm milionů korun ročně plus výkonnostní poplatky. Celkově by si měl **Conseq** účtovat roční odměnu okolo 16 milionů korun. To představuje 1,5procentní podíl, což je úroveň, kterou ministerstvo původně předpokládalo. Konkurenční Avant požadoval jen 0,14 procenta. Ročně by si tak přišel jen na 1,8 milionu korun, tedy zhruba desetinu toho, co nabízeli ostatní zájemci. Podle expertů na investiční fondy ale taková částka není u podobného fondu reálná.

"Obecně je v oblasti správy venture kapitálových a private equity fondů odměna správce na úrovni dvou procent ročně z objemu spravovaných prostředků. Plus koncová odměna až dvacet procent z realizovaných zisků celého fondu," říká Jiří Beneš, předseda asociace private equity a venture fondů CVCA. "Hlavním důvodem je potřeba platit kvalifikované a specializované manažery, schopné ohodnotit a zpracovat složité investiční transakce," vysvětluje Beneš.

Podle šéfa Avantu Pavla Doležala to ale možné je. "Když se podíváte na naše konkurenty v tendru, tak na poli fondů kvalifikovaných investorů je běžná odměna kolem 0,22 procenta," tvrdí.

"Příprava fondu není vůbec jednoduchá. Potřebujete experty z řady oblastí - i proto jsou poplatky okolo 0,2 procenta nesmy-



slné. Nám zatím pomáhalí **PWC, Patria Corporate Finance, Havel, Holásek & Partners a Tarpan Partners,"** oponuje Vácha z **Consequ**.

Zájemci si ale odlišně interpretují zadání celé zakázky. Avant nepředpokládal, že by veškeré služby prováděl za desetinu konkurenčních nabídek. Ta by představovala jen jeho odměnu jako správce, přičemž řadu dalších požadovaných služeb by na rozdíl od jiných nabídek převedl na další subdávatele. A jejich služby zaplatil z 1,5 procenta fondu, které jsou plánovány na činnost externích poradců.

Tyto peníze ale podle ministerstva mají sloužit například na zvláštní posudky a jiné specializované činnosti. Nikoliv na samotné řízení fondu a základní činnost správce, jako je výběr firem. Právě snížením své odměny o tuto částku měl Avant porušit zadání výběru, a byl proto ze soutěže vyloučen.

"Počítali jsme s koordinační rolí a podle toho vypočítali i odměnu. Je běžné, že hodnotící proces nejde z odměny správce a nebylo to proti zadání. Naše řešení je navíc více nezávislé a úspěšněji realizovatelné v daném čase," říká Doležal.

Zda použije nějakou část z peněz vyčleněných v rámci fondu na externí služby, nevyklučuje ani vybraný **Conseq**. **"To nyní nemůžeme říct, zjistí se to až během praxe,"** říká jeho obchodní ředitel Vácha.

Další zdržení na obzoru Právě kvůli rozdílnému výkladu se start celého projektu může dále odkládat. Avant plánuje vznést vůči

rozhodnutí ministerstva námitky a popřípadě se obrátit i na antimonopolní úřad. "Půjdeme až do konce, rozhodnutí nepovažujeme za spravedlivé. Jsme odpovědní dvaadvaceti partnerům, se kterými jsme projekt připravovali," říká Doležal. Možnost průtahů připouští i Petr Očko z ministerstva. "Pokud se některý ze subjektů odvolá, zpoždění může být něco přes měsíc," uvádí. Další zpoždění ale může podle některých expertů tento projekt ohrozit. Poslední termín čerpání evropských prostředků je na konci roku 2015 a celých 1,3 miliardy se tak nemusí stihnout využít.

"Proces výběru skutečně není u konce, rozhodnutí musí nabýt právní moci. Pak se rozběhne licenční řízení s ČNB na vznik samotného fondu, ale hned, jakmile budeme mít smlouvu s ministerstvem, můžeme pracovat na jednotlivých projektech. Může to běžet paralelně, aby se vše do konce roku 2015 stihlo. Není čas s něčím otálet," říká Vácha.

Státní seed-fond má být jedním ze dvou hlavních pilířů státní podpory začínajícím a rozvíjejícím se podnikatelům s využitím strukturálních fondů EU. Peníze z chystaného fondu mají získat začínající společnosti na rozjezd, ale i střední firmy až do 250 zaměstnanců a s méně než miliardou majetku, nebo s 1,25 miliardy obrátu.

Vedle seed-fondu již funguje program **CzechAccelerator** nabízející podporu při expanzi českých firem na vybrané zahraniční trhy.

(*Hospodářské noviny*, 27.3.)