

CONSEQ KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

CONSEQ
JIŽ OD 1994

Rizikový faktor

1 2 3 4 5 6 7

ZÁKLADNÍ INFORMACE

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

Manažer fondu: Jan Vedral, Ondřej Matuška, Jan Schiller

Datum založení, zákl. měna: 15. 1. 2013; CZK

ISIN: CZ0008473873

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

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

Výkonnostní poplatek: 12 % z výkonnosti nad Benchmark

Fixní manažerský poplatek: 1,00 % třída A / 0,7 % třída D

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem Fondu je zhodnocení svěřených prostředků měřené v českých korunách, a to investováním zejména do vysoce diverzifikované množiny korporátních dluhopisů. Fond investuje do široké množiny dluhopisů emitentů z různých ekonomických odvětví bez geografického zaměření, bez omezení měny a durace. Výkonnost Fondu bude poměřována s výkonností benchmarku, kterým je index korporátních dluhopisů Merrill Lynch/ Bank of America EMU Corporate Index. Výnosy z hospodaření s majetkem Fondu připadající na podílové listy třídy A Fondu reinvestuje v souladu s investičními cíli a politikou Fondu. Fond nemusí být vhodný pro investory, kteří plánují získat zpět své investované peněžní prostředky v době kratší než 3 roky.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

| | |
|--|-----------------|
| Hodnota podílového listu k 28. 2. 2020 | 1,1222 Kč |
| Objem fondu | 2176,16 mil. Kč |
| Počet titulů v portfoliu | 98 |
| Poplatky za správu | 1,12 % |
| Maximální výkonnost (3 roky) | 9,06 % |
| Minimální výkonnost (3 roky) | -0,02 % |
| Průměrný rating fondu | BBB |
| Výnos do splatnosti | 4,76 % |
| Volatilita fondu | 1,53 % |
| Alfa fondu | 0,00 |
| Beta fondu | 0,37 |
| Mod. durace / Doba do splatnosti | 1,3 / 3,9 |
| Sharpe ratio | -0,40 |
| Průměrná kreditní marže | - |

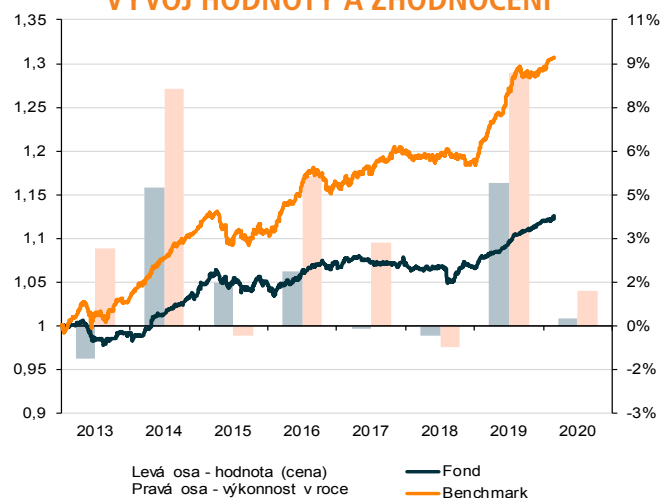
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

| CENNÝ PAPIR | MĚNA | PODÍL |
|--|------|--------|
| Česká národní banka FIX 0,00/2020 | CZK | 3,45 % |
| PPF Co2 B.V. FIX 4,50/2027 | CZK | 2,43 % |
| ŠkoFIN s.r.o. FIX 0,00/2020 | CZK | 2,31 % |
| Trigema Real Estate Finance, a.s. VAR/2020 | CZK | 1,89 % |
| EPH Financing CZ, a.s. VAR/2022 | CZK | 1,81 % |
| International Personal Finance plc VAR/2022 | SEK | 1,77 % |
| ROBYG S.A. VAR/2023 | PLN | 1,77 % |
| Yasar Holding A.S. (via Willow No.2 FIX 8,88/2020) | USD | 1,70 % |
| VGP NV FIX 3,25/2024 | EUR | 1,70 % |
| MCI Venture Projects SA VAR/2020 | CZK | 1,69 % |

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 28. 2. 2020

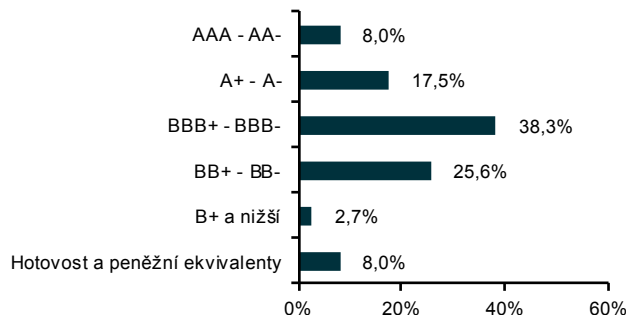
| OBDOBÍ | FOND (TŘ. A) | BENCHMARK |
|---------------------|--------------|-----------|
| 1 měsíc | 0,11 % | 0,21 % |
| 3 měsíce | 0,64 % | 1,37 % |
| 6 měsíců | 1,57 % | 0,79 % |
| 9 měsíců | 2,98 % | 5,09 % |
| 1 rok | 4,02 % | 7,76 % |
| 3 roky | 4,25 % | 11,56 % |
| 3 roky p.a. | 1,40 % | 3,71 % |
| 5 let | 6,74 % | 15,94 % |
| 5 let p.a. | 1,31 % | 3,00 % |
| 10 let | - | - |
| 10 let p.a. | - | - |
| Od 16. 1. 2013 | 12,22 % | 30,43 % |
| Od 16. 1. 2013 p.a. | 1,63 % | 3,80 % |

VÝVOJ HODNOTY A ZHDODNOCENÍ

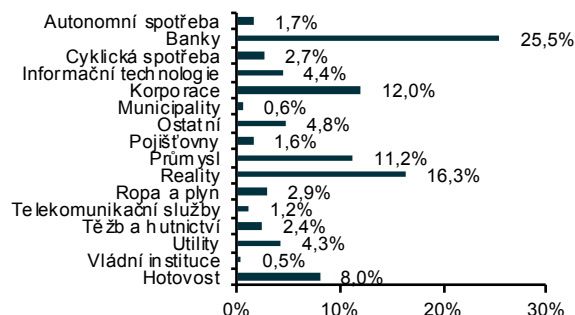


STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

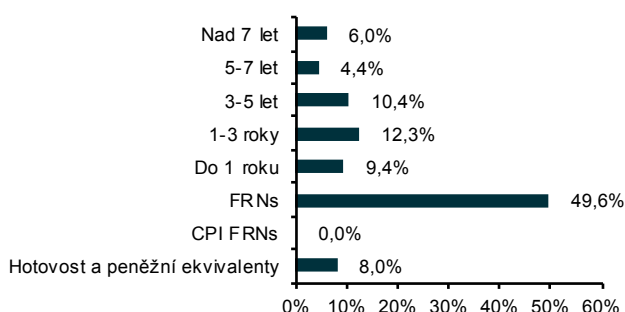
STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU



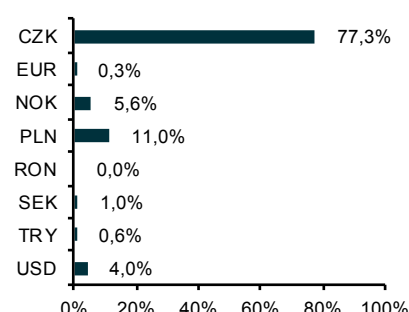
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



VÝVOJ KREDITNÍCH INDEXŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

| INDEX | VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚNĚ | VÝKONNOST V CZK |
|---------------------------------------|--------------------------|-----------------|
| Markit iTraxx 5y CDS inv.stupně | 18,0 | 64,3 |
| Markit iTraxx 5y CDS neinv.stupně | 67,7 | 297,9 |
| iBoxx Corporate TR | -0,39 % | - |
| iBoxx Corporate TR finanční instituce | -0,48 % | - |

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Uplynulý měsíc přinesl na trhy volatilitu neviděnou posledních 12 let. Zejména závěrečný únorový týden byl pro trhy rizikových aktiv nejhorším od globální finanční krize v roce 2008 kvůli rychlému rozšiřování epidemie koronaviru mimo Čínu. Ve výsledku globální akciové trhy v únoru oslabily o 8,2 %. Naopak globální dluhopisové trhy potvrdily pověst bezpečného přístavu, když připsaly zisk 0,7 %. V případě českého dluhopisového trhu byl výsledek ještě lepší, když přidaly 1,95 %. Průměrný globální dluhopisový výnos se dostal na historické minimum 1,07 %. Výrazně se nedařilo komoditám, jejichž globální index propadl o 8,4 %. Barel Brentu oslabil dokonce o 13,1 % na úroveň 51 dolarů za barel. Dolar oproti očekávání oslaboval. Rovněž koruna měla vůči euru tendenci oslabovat. Za celý měsíc byla slabší o 0,7 % a měsíc zakončila na úrovni 25,39 EUR/CZK. Podle posledních dostupných zpráv bude mít koronavirus enormní dopad na globální dynamiku HDP v aktuálním čtvrtletí, významný dopad bude pravděpodobně i ve čtvrtletí druhém. Nicméně například Goldman Sachs očekává, že v druhém pololetí by měla globální ekonomika dohnat, co v prvním pololetí podle očekávání ztratila. Přes mírně pozitivní globální výhled zůstáváme nicméně prozatím spíše opatrní.

Relativního klidu v první polovině měsíce jsme využili k realizaci profitu na některých korporátních pozicích. Jmenovitě jsme prodávali část pozic v dluhopisech těžební společnosti Okea a IT poskytovatele tržních dat Infront. Na primárním trhu jsme se účastnili úpisu těžařské společnosti, zaměřující se na průzkum a produkci v oblasti norského kontinentálního šelfu. Mime Petroleum a investiční společnosti Mutares, zaměřující se na akvizice a aktivní správu středně velkých společností (50–500 mio EUR výnosů; založena v roce 2008). Aktuálně je listována na německé burze (ticker MUX, ISIN DE000A2NB650, tržní kapitalizace přes 200 mio EUR, 5 tis. zaměstnanců). Společnost se zaměřuje na divestice a spin-off transakce v průmyslovém sektoru od velkých a středně velkých firem či vyhledává podniky čelící poklesu odbytu a provozním problémům a díky rozsáhlým zkušenostem v oborech automotive a přeprava, strojírenství a technologie a ve službách těžby ze schopnosti celkové restrukturalizace a synergií v rámci stávajícího fungování společnosti a sítě kontaktů. Od roku 2008 provedla přes 60 transakcí a 20 exitů.

Firemní fundamenty prozatím zůstávají v prostředí globálního ekonomického růstu, byť zpomalujícího, příznivé. Náznaky zhoršení se ale objevují. Celkově je situace na trhu korporátních dluhopisů nyní velice silně ovlivněna opětovným přechodem k uvolněné měnové politice a spekulacím o dalším kole nákupů aktiv ze strany ECB. Ceny dluhopisů tak zůstávají vysoké, resp. výnosy jsou tlačeny dolů. To lehce zakrývá fakt, že firemní fundamenty se s dlouhým obdobím nízkých úrokových sazeb pozvolna zhoršily. Celkový objem dluhu je nejvyšší v historii, ukazatel čistého dluhu relativně k provoznímu výsledku stejně tak. Ve fázi pokročilého ekonomického cyklu a snižujících se marží bude firemní dluh náhylný ke zhoršení. Aktuální situace okolo dopadů omezení produkce v jednotlivých ekonomikách dopadne na hospodaření jednotlivých společností a celková panika výrazně zhorší likviditu korporátního trhu. Ceny korporátních emisí tak budou pod zvýšeným tlakem.

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