

# CONSEQ KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

Rizikový faktor



## 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 měřen 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 Fond 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 31. 8. 2020	1,1116 Kč
Objem fondu	2434,48 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	94
Poplatky za správu	1,12 %
Maximální výkonnost (3 roky)	9,06 %
Minimální výkonnost (3 roky)	-1,84 %
Průměrný rating fondu	BBB
Výnos do splatnosti	4,31 %
Volatilita fondu	2,38 %
Alfa fondu	-0,01
Beta fondu	0,52
Mod. durace / Doba do splatnosti	1,2 / 3,6
Sharpe ratio	0,48
Průměrná kreditní marže	-

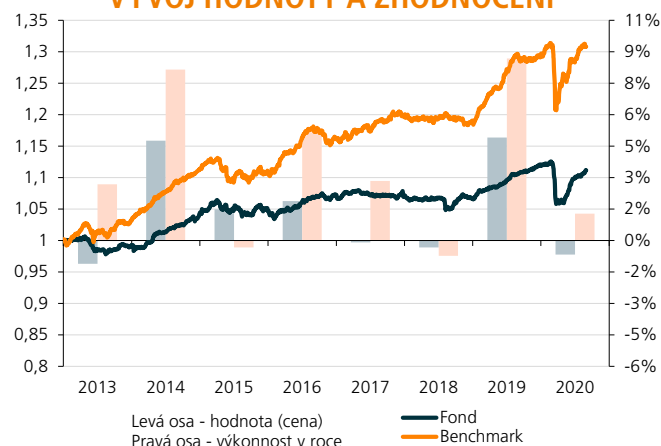
### PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2021	CZK	15,61 %
PPF Co2 B.V. VAR/2027	CZK	2,09 %
ŠkoFIN s.r.o. FIX 0,00/2020	CZK	2,09 %
Trigema Real Estate Finance, a.s. VAR/2020	CZK	1,66 %
ROBYG S.A. VAR/2023	PLN	1,57 %
EPH Financing CZ, a.s. VAR/2022	CZK	1,56 %
VGP NV FIX 3,25/2024	EUR	1,50 %
Gaming Innovation Group Plc VAR/2022	SEK	1,49 %
Mutares SE & Co. KGaA VAR/2024	EUR	1,49 %
Bank Pekao S.A. VAR/2028	PLN	1,49 %

### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31. 8. 2020

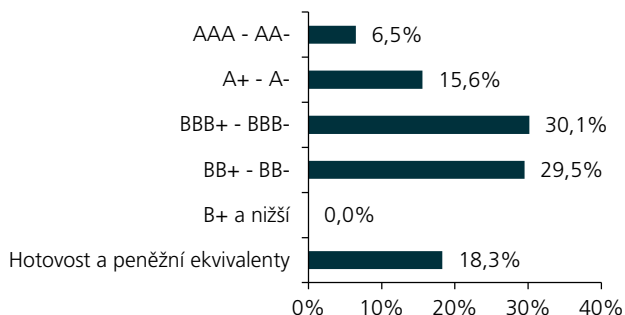
OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	BENCHMARK
1 měsíc	0,89 %	0,18 %
3 měsíce	3,02 %	3,12 %
6 měsíců	-0,94 %	0,09 %
9 měsíců	-0,31 %	1,45 %
1 rok	0,61 %	0,86 %
3 roky	3,65 %	9,86 %
3 roky p.a.	1,20 %	3,18 %
5 let	6,56 %	18,88 %
5 let p.a.	1,28 %	3,52 %
10 let	-	-
10 let p.a.	-	-
Od 16. 1. 2013	11,16 %	30,53 %
Od 16. 1. 2013 p.a.	1,40 %	3,55 %

### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ

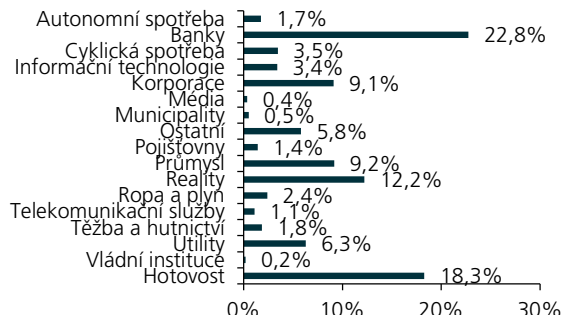


### STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

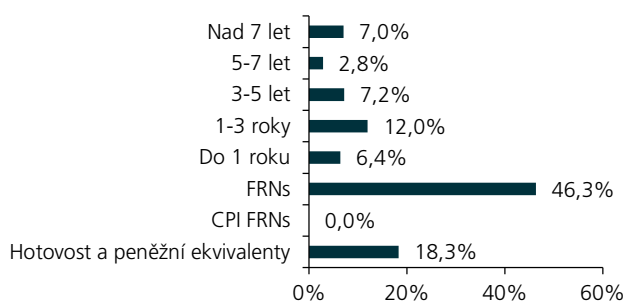
#### STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU



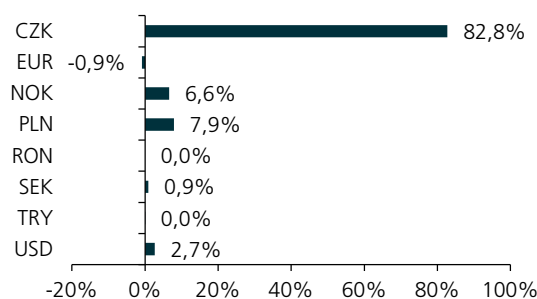
#### STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



#### STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



#### MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



#### VÝVOJ KREDITNÍCH INDEXŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

INDEX	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚĚ	VÝKONNOST V CZK
Markit iTraxx 5y CDS inv.stupně	-6,4	54,2
Markit iTraxx 5y CDS neinv.stupně	-54,9	321,5
iBoxx Corporate TR	0,16 %	-
iBoxx Corporate TR finanční instituce	0,35 %	-

### KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Vývoj na kreditním trhu se i v srpnu, podobně jako v předcházejících čtyřech měsících, nesl ve znamení uklidňování situace po březnové panice. Panika kolem koronaviru a jeho efektů na světovou ekonomiku, která se podepsala na masivních výprodejích korporátních dluhopisů jakékoliv kvality a také na masivním růstu CDS premií v březnu, a která začala v dubnu opadat, se pod vlivem bezprecedentních fiskálních a měnověpolitických zásahů vlád resp. centrálních bank dále rozmělovala i v dalších měsících, srpen nevýjimaje.

Korporátní dluhopisy investičního i spekulativního stupně denominované v euro tak během srpna dále vzrostly. U dolarových instrumentů byl vývoj nehomogenní – u investičního stupně poklesl o 1,9 %, u spekulativního stupně pak růst o 0,8 %. Další zlepšení jsme pak zaznamenali u kreditních premií CDS kontraktů denominovaných v euro. Dle indexu Markit iTraxx Europe poklesly kreditní premie emitentů investičního stupně oproti červenci o dalšího 10,5 %, u spekulativního stupně o 9,5 %. U investičního stupně jsou tak premie již o skoro 16 % pod úrovní z konce února (u spekulativního jsou však nadále o 33 % výš).

Fond si v prostředí klesajících rizikových přírůstků připsal měsíční zhodnocení 0,9 %. Portfolio jsme rozšířili o dva nové tituly. V prvním případě šlo o emitenta z oboru on-line marketingu a tvorby webových stránek Catena Media. Jde o společnost, zaměřující se na online marketing a získávání nových koncových zákazníků pro klienty ze segmentu on-line her a finančního trhu. Dále nabízí optimalizaci procesu internetových vyhledávacích a tvorbu webových stránek pro společnosti z herního a finančního prostředí. Společnost byla založena v roce 2012 na Maltě jako start-up, zaměřující se na získávání zákazníků pro on-line pojišťovny. Hlavním oborem se následně stal segment on-line gamingu a získávání nových zákazníků prostřednictvím cíleného marketingu a na míru poskytovaného obsahu. Ve chvíli, kdy dojde k monetizování nového zákazníka (zřídí si profil a převede prvotní prostředky), dělí se Catena s poskytovatelem služby o marži. Celkově takto spolupracuje s více jak tisícem B2B klientů, kterým je schopna nabídnout přes 5 mil unikátních měsíčních uživatelů.

Díky organickému růstu, novým akvizicím a rychlé rostoucí oblíbenosti on-line marketinku se společnost stala společností světovým hráčem ve svém oboru, působícím v Evropě, USA, Kanadě a Japonsku. Zaměstnává přes 400 lidí, při ročních tržbách přes 100 mio EUR a je listovaná na burze Nasdaq Stockholm's First North Premier. Vzhledem k oboru působení bere velmi vážně i problematiku gamblersství a věnuje se osvětě, staví na „responsible gaming“, podpoře mediálních služeb a ochraně spotřebitele.

Ve druhém případě pak šlo o severského emitenta Bulk Industrier. Ten se zabývá developmemtem a provozováním průmyslových nemovitostí (40 % hodnoty aktiv), budováním data center (20 %) a stavbou optických a datových sítí (40 %). Se 14letou historií je jedním z předních norských poskytovatelů průmyslových areálů v Norsku. Soustředí se na okolí větších měst s výbornou dopravní dostupností a infrastrukturou. Na trhu má cca 30% podíl a dlouhodobě úspěšně spolupracuje s významnými partnery s celosvětovou působností (DHL, FedEx, Ahsell, Bring).

Bulk těží z vysoké flexibility při návrhu a budování nových průmyslových kapacit, z levných a dobře dostupných zdrojů obnovitelné energie, které bez problémů pokrývají vysokou energetickou náročnost provozu datových center. V poslední řadě je spoluvlastníkem optických kabelů, zabezpečujících fungování internetu mezi Amerikou a Evropou (spolu s Facebookem, Googlem a společností AquaComms). V Norsku je vlastníkem datových center, pokrývajících valnou většinu internetového provozu v zemi.

Aktuální portfolio čítá osm nemovitostí s celkovou plochou 78 tis m<sup>2</sup> a celkovým ročním příjmem 57mio NOK. Hodnota nemovitostní části se nachází nad 1 mld NOK.

V segmentu optických sítí je cílem společnosti stát se největším poskytovatelem infrastruktury pro širokopásmové připojení v Norsku a důležitým hráčem s segmentu poskytování transatlantického internetového zářemí.

#### 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 získat v sídle společnosti Conseq Investment Management, a.s. nebo na [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz).

### KONTAKTUJTE NÁS



[fondy@conseq.cz](mailto:fondy@conseq.cz)



+420 225 988 225



[www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)