

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 30. 10. 2020	1,1165 Kč
Objem fondu	2586,63 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	4,41 %
Volatilita fondu	2,20 %
Alfa fondu	-0,01
Beta fondu	0,52
Mod. durace / Doba do splatnosti	1,2 / 3,4
Sharpe ratio	0,53
Průměrná kreditní marže	-

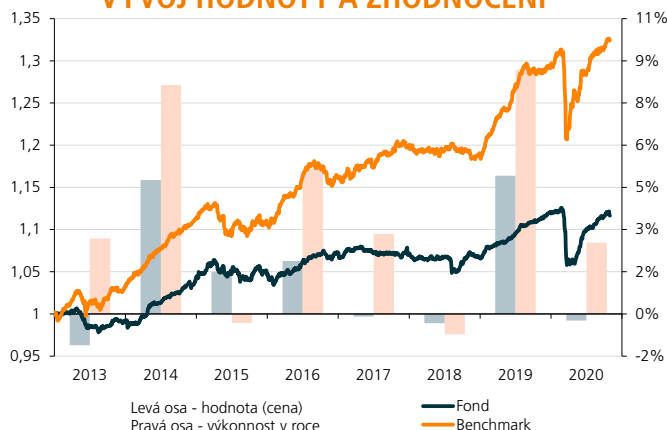
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2021	CZK	16,62 %
PPF Co2 B.V.VAR/2027	CZK	2,40 %
ŠkoFIN s.r.o. FIX 0,00/2020	CZK	1,97 %
Trigema Real Estate Finance, a.s. VAR/2020	CZK	1,57 %
International Personal Finance plc VAR/2022	SEK	1,51 %
VGP NV FIX 3,25/2024	EUR	1,48 %
EPH Financing CZ, a.s. VAR/2022	CZK	1,47 %
ROBYG S.A. VAR/2023	PLN	1,47 %
Gaming Innovation Group Plc VAR/2022	SEK	1,46 %
Mutares SE & Co. KGaA VAR/2024	EUR	1,44 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30. 10. 2020

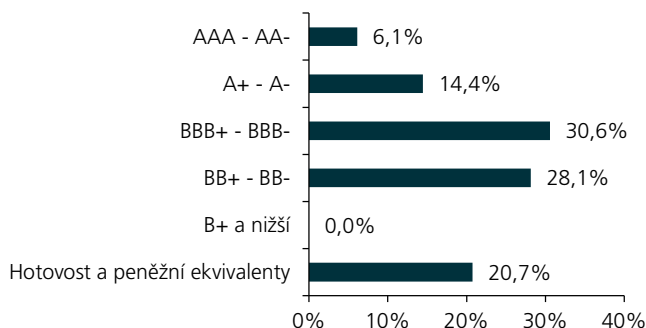
OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	BENCHMARK
1 měsíc	0,12 %	0,83 %
3 měsíce	1,33 %	1,42 %
6 měsíců	5,20 %	4,65 %
9 měsíců	-0,40 %	1,17 %
1 rok	0,50 %	2,65 %
3 roky	4,11 %	10,22 %
3 roky p.a.	1,35 %	3,30 %
5 let	6,58 %	19,51 %
5 let p.a.	1,28 %	3,63 %
10 let	-	-
10 let p.a.	-	-
Od 16. 1. 2013	11,65 %	32,15 %
Od 16. 1. 2013 p.a.	1,42 %	3,64 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ

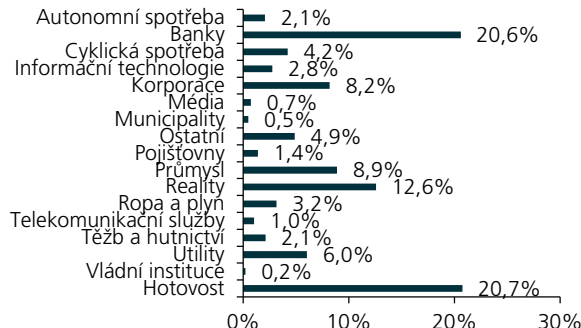


STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

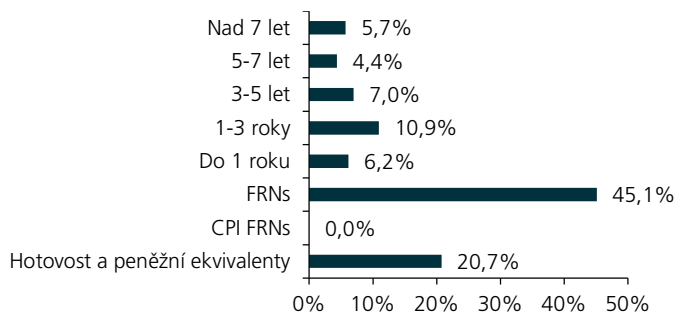
STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU



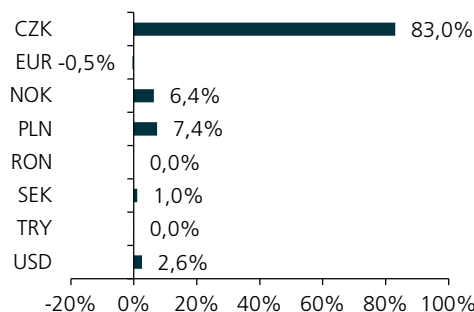
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



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	5,6	65,3
Markit iTraxx 5y CDS neinv.stupně	22,8	368,8
iBoxx Corporate TR	0,79 %	-
iBoxx Corporate TR finanční instituce	0,42 %	-

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Vývoj na kreditním trhu byl v říjnu klidný. Korporátní dluhopisy investičního i neinvestičního stupně denominované v euro během října dále vzrostly, ale jenom velmi mírně. U dolarových instrumentů byl vývoj smíšený – u investičního stupně pokles o 0,26 % (což bylo skoro stejné jako měsíc předtím), u spekulativního stupně růst o 0,34 % (po zlepšení o 1,25 % v září).

Kreditní prémie se v říjnu vyvíjely rozdílně u spekulativních a u investičních dluhopisů. U kreditních premií investičních korporátních dluhopisů denominovaných v euro došlo dle indexu Markit iTraxx Europe k růstu o bezmála 10 % (byl to po září druhý růst těchto premií už od března), u spekulativního stupně prémie naopak klesly o 20 %, což znamená, že oproti hodnotě z konce února jsou už jen o 4,4 % výš.

Celkově i nadále zůstává segment evropských korporátních dluhopisů pod silným vlivem ECB. Ta stabilně udržuje týdenní nákupy v rámci svého programu CSPP mezi 1 a 2 mld. EUR. Od spuštění programu na konci března dosáhl objem nákupů korporátních dluhopisů zhruba osminásobku českého HDP a 3–4 % HDP eurozóny. To opětovně ukazuje, že zásah centrální banky byl vpravdě masivní.

V říjnu jsme portfolio rozšířili o softwarovou společnost Super Office, nabízející softwarové řešení pro řízení vztahů se zákazníky (systémy pro Customer relationship management) pro malé a střední podniky. Poskytuje také konzultační služby v oblasti implementace systémových řešení a strategického managementu. Kromě severského regionu, ke má 25% podíl, poskytuje společnost služby i v Německu, Holandsku, Švýcarsku a Velké Británii. 95% podíl je držen fondem soukromého kapitálu Axcel, který má v rámci dostupných prostředků k dispozici dodatečný kapitál 500 EUR. Poskytovaný systém nabízí správu kontaktů, dokumentů, zaslání korespondence, nabídek, umožňuje sledovat a hodnotit marketingové kampaně na bázi měsíčně placené služby. Zefektivňuje tak celý proces komunikace s klienty a poskytování služeb, který je ve většině malých a středních podniků mnohdy zpracováván pouze na bázi ruční administrativy.

Z pohledu finančních ukazatelů je více, jak 80 % tržeb dosahováno na bázi opakovaného předplacené služby, přičemž přes 90 % zákazníků využívá předem placené roční varianty. Za posledních dvanáct měsíců utržila společnost přes 470m NOK, při EBITDA 82m NOK. V posledních deseti letech se provozní výsledek pohyboval mezi 50 a 90m NOK ročně, při marži 14–30 %. Zadluženost je nicméně nadprůměrných 6,6x Net Debt/Ebitda, při vysokém podílu fixních nákladů. To přináší riziko poklesu cash flow při výpadku tržeb. Společnost naplňuje klasické znaky IT společnosti: asset-light business model, high cash-conversion, negative net working capital.

Druhým titulem je dánský producent prasat Idavang s provozem v Pobaltí a západním Rusku. Společnost byla založena v roce 1999 v Litvě dánskými farmáři, přičemž dnes provozuje 13 velkokapacitních chovů v Litvě a 3 v Rusku a s produkcí přes 90m tun prasat ročně patří k největším regionálním chovatelům. Kromě Evropy a Ruska začala nedávno vyvážet živá prasata i do Asie, která v minulých letech utrpěla silné poklesy produkčních kapacit z důvodu prasečího moru a dalších chorob. Celková plocha farem přesahuje 240 tis m² a jen v Litvě pokrývá 70 % produkce.

V posledním případě šlo o rakouskou společnost z oboru realit, Immofinanz AG, založenou roku 1990 a patřící k předním subjektům na evropském trhu. Zaměřuje se na nákup a prodej, výstavbu a pronájem komerčních nemovitostí v regionu CEE. Nejdůležitějšími trhy jsou Rakousko (17 %), Německo (13 %), Rumunsko (15 %), Maďarsko (10 %), Slovensko a Česká republika (16 %). Kancelářské prostory tvoří cca 65 %, zbytek retail. Je listovaná na vídeňské burze (free float 65 %). Hodnota aktiv se blíží 5 mld EUR, obsazenost téměř 96 %. Kapitalizace společnosti se pohybuje blízko 50 %, LTV cca 45 %. Společnost má silnou regionální diverzifikaci s velmi konzervativní expozicí na jednotlivé sektory. Rating se pohybuje v investičním pásmu (BBB-).

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