



ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

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

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

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

Administrátor: Conseq Funds investiční společnost, a.s.

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

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Manažer fondu: Jan Vedral, Ondřej Matuška, Jan Schiller

ISIN: CZ0008475795

Datum založení, zákl. měna: 04.01.2019; CZK

Fixní manažerský poplatek: 0,20 %

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem Fondu je dosahovat zhodnocení na úrovni sazby pro dvouměsíční repooperace vyhlášené ČNB v základní měně, a to zejména prostřednictvím investování do bankovních vkladů, REPO operací, nástrojů peněžního trhu, dluhopisů a ostatních aktiv s pevným nebo dobře predikovatelným výnosem, především v ČR, ale i v zahraničí. Výnosy z investic bude Fond reinvestovat v souladu s investičním cílem. Investiční společnost na účet Fondu v souladu s investiční strategií aktivně vyhledává investiční příležitosti na finančních trzích s cílem zhodnotit prostředky Fondu v maximální míře.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 31. 12. 2020	1,025 Kč
Objem fondu	884,24 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	9
Celková nákladovost	0,31 %
Maximální výkonnost (2 roky)	–
Minimální výkonnost (2 roky)	–
Průměrný rating fondu	BBB
Výnos do splatnosti*	0,94 %
Volatilita fondu	–
Alfa fondu	–
Beta fondu	–
Mod. durace/Doba do splatnosti	0,2 / 0,2
Sharpe ratio	–

* před započítáním poplatků

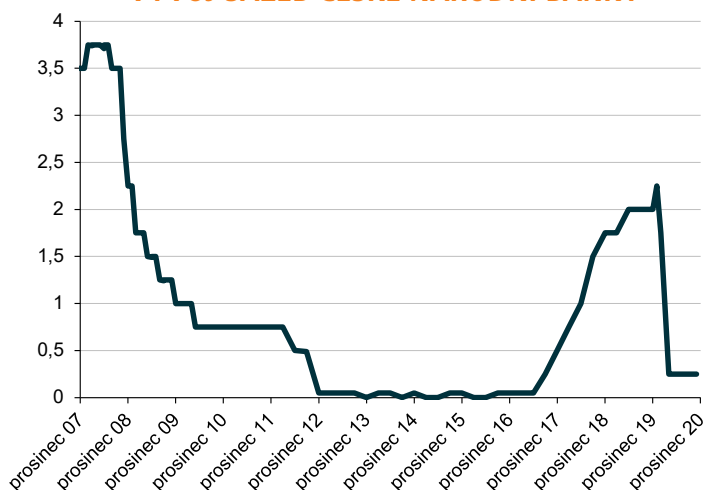
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPIR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2021	CZK	46,59 %
Česká národní banka FIX 0,00/2021	CZK	20,92 %
SG Issuer FIX 2,02/2021	CZK	8,07 %
ŠkoFIN s.r.o. FIX 0,00/2021	CZK	6,43 %
Accolade Holding, a.s. FIX 0,00/2021	CZK	4,43 %
DEKINVEST, investiční fond s proměn FIX	CZK	4,42 %
ZDR Investments SICAV a.s. FIX 0,00/2021	CZK	4,16 %
Moravská stavební - INVEST, a.s. FIX	CZK	2,99 %
Agro Trutnov s.r.o. FIX 0,00/2021	CZK	2,23 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31. 12. 2020

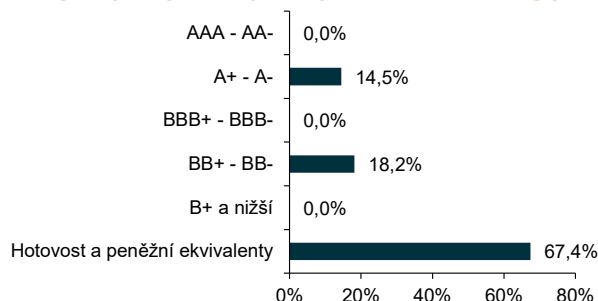
OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	
	kumulativně	p.a.
1 měsíc	0,09 %	–
3 měsíce	0,19 %	–
6 měsíců	0,34 %	–
9 měsíců	0,61 %	–
1 rok	1,07 %	–
3 roky	–	–
5 let	–	–
10 let	–	–
15 let	–	–
20 let	–	–
Od 15. 1. 2013	–	–

VÝVOJ SAZEB ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY

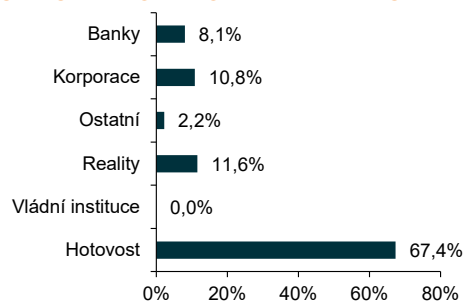


STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

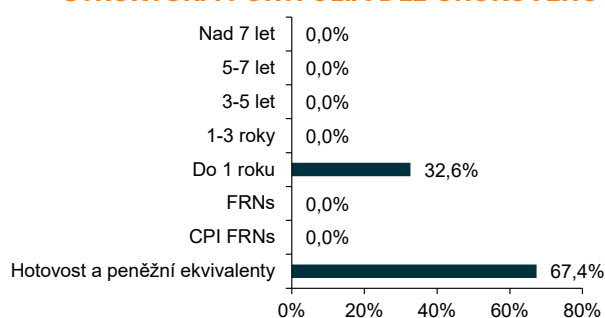
STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU



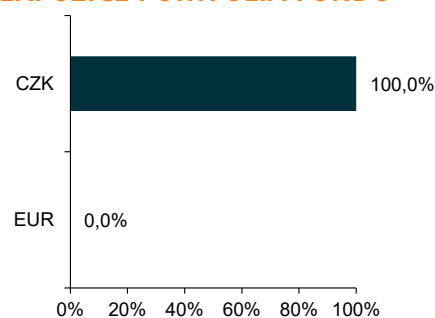
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Globální ekonomika se v roce 2020 ocitla v nehlubší recesi od 2. světové války. Dle poslední prognózy Mezinárodního měnového fondu by mělo globální HDP za rok 2020 poklesnout o 4,4 %, což je násobně více než 1% pokles při globální finanční krizi v roce 2009. Přitom jedinou velkou ekonomikou, která by měla za celý letošní rok zaznamenat kladnou dynamiku HDP, je podle MMF Čína. Nejhlubší propady ekonomické aktivity jsme mohli zaznamenat během druhého kvartálu, kdy byly ekonomiky kvůli silící pandemii z velké míry uzavřeny/vypnuty. Následný náběh aktivity a zmírňování restrikcí byly mnohdy rychlejší než očekávání a třetí kvartál tak naopak přinesl nevídané obnovení ekonomického růstu. Závěr roku byl nicméně opět ve znamení růstu počtu nakažených a obnovování restrikcí. Negativní dopad do nálady spotřebitelů byl ovšem do značné míry tlumen schválením několika nových vakcín, které s postupným náběhem očekávání dávaly naději na relativně brzký návrat k normálu.

Co se ovšem k normálu ani zdaleka nevrací jsou uvolněné měnové politiky centrálních bank a programy nákupu aktiv všeho druhu. Celkový objem nově natištěných peněz centrálními bankami v roce 2020 činil bezprecedentních 9,2 bilionu dolarů, což je trojnásobek ve srovnání s krizovým rokem 2008 (zhruba 10 % světového HDP) a jde ruku v ruce s bezuzdným rozvolněním státních rozpočtů. Rozpočtové schodky se pro rok 2020 budou pohybovat okolo -15 % ve vyspělých ekonomikách (USA -19 %) a okolo -10 % v rozvíjejících se zemích. V důsledku masivního nárůstu peněz v systému dochází k silnému zkrácení informační hodnoty cen a misalokaci kapitálu. Akciové trhy dosahují nových maxim a výnosy státních dluhopisů směřují i přes masivní nárůst nového dluhu a jeho absolutní výši blízko nule či pod ní. Díky nákupním aktivitám hlavních centrálních bank (30 % dluhopisů s investičním ratingem poskytuje záporný výnos) jsou investoři vytačováni do rizikovějších tříd aktiv.

Česká inflace zůstává nadále na dohled horní hranice inflačního pásma, i když oproti říjnu dále poklesla. Měnověpolitická inflace v listopadu dosáhla 2,7 %, což bylo o 0,2 p. b. méně než v říjnu a také nejméně od února 2019. Poptávková inflace však již popáté zůstala na dohled 4 %, když v listopadu, podobně jako v předcházejících měsících, dosáhla 3,7 %. Strukturálně se na inflačním obrazku již měsíce nic nemění: cenovou hladinu zvyšují hlavně cenové okruhy alkoholu, tabáku a potravin (příspěvek k inflaci v rozsahu 1,1 p. b.) a segment bydlení, který přispívá v rozsahu 0,4 p. b.

ČNB zasedala před Vánoci, k žádné změně v nastavení měnové politiky samozřejmě nedošlo (dvoutýdenní repo sazba zůstala na 0,25 %, diskontní sazba na 0,05 % a lombardní sazba na 1 %). Centrální banka řekla, že její Bankovní rada „vyhodnotila rizika a nejistoty stávající prognózy v kontextu probíhající druhé vlny pandemie jako stále velmi výrazné“. Na jedné straně se totiž dle ČNB začíná „naplňovat riziko uvolněnější fiskální politiky v příštích letech a to vzhledem k balíčku daňových změn“. Na druhé straně se i přesto, že se „riziko horšího pandemického vývoje spojené s dlouhodobějšími a plošnějšími uzavírkami ekonomik našich obchodních partnerů i domácího průmyslu zatím v plném rozsahu nezohledňuje“, zatím nedá definitivně vyloučit možnost dalšího „zhoršení situace“. Proto je dle ČNB na místě vyčkávat.

Portfolio fondu jsme v uplynulém čtvrtletí neměnili. Na poli korporátních emitentů se i nadále snažíme vyhledávat atraktivní emise z pohledu riziko/výnos, s rozumnou splatností. Na poli repo operací, a potažmo i státních dluhopisů nejkratších splatností, je několik faktorů, ukazujících na růst sazeb. Zprv je zde extrémní emisní aktivita vlády, která v roce 2020 vytvořila deficit 367,4 miliard, a v letošním roce to bude vzhledem k daňovému balíčku schválenému v prosinci (s dopadem cca 100 mld. nad již beztak plánovaný deficit ve výši 320 mld. korun) pravděpodobně jen o málo lepší. Z druhé Česká republika navzdory bezprecedentnímu zpomalení ekonomiky vykazuje vcelku perzistentně vysokou inflaci, a to (nyní zejména) v poptávkové složce. Zatřetí sazby ČNB jsou sice na nule, ale lze čekat, že na daňový balíček a jeho inflační implikace bude ČNB v příštím roce reagovat zpřísněním politiky, zejména pokud se ukáže, že vakcinace skutečně funguje a ekonomiky se vrátí k normálnímu způsobu fungování. Naproti tomu stojí extrémně uvolněná (a dokonce dále se uvolňující) měnová politika (jako důsledek desinflačních/deflačních tlaků) v celé eurozóně a domácí bankovní sektor ve výrazném přebytku likvidity, který dokáže absorbovat i výrazné nové emise dluhopisů. Která z těchto skupin faktorů převládne v dalším roce je nejisté, ale oproti minulým měsícům se zdá, že navrch získávají domácí faktory.

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 kursech 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