

CONSEQ INVEST AKCIE NOVÉ EVROPY

Rizikový faktor



ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

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

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

Depozitář: Conseq Investment Management, a.s.

Administrátor: Conseq Funds investiční společnost, a.s.

Auditor: Ernst & Young Audit, s.r.o.

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Manažer fondu: Martin Pavlík, Jan Vedral

ISIN: CZ0008477049

Datum založení, zákl. měna: 11. 9. 2000; CZK

Vstupní poplatek: max. 5 % z hodnoty investice

Fixní manažerský poplatek: 1,15 % z prům. hodnoty fondu

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem fondu je dosáhnout vysokého kapitálového zhodnocení, měřeného v českých korunách, investicemi do portfolia sestaveného ze středoevropských akcií a překonat benchmark tvořený ze 40 % polským indexem WIG30, z 25 % českým indexem PX, z 15 % maďarským indexem BUX a z 20 % indexem jihovýchodních zemí SETXEUR, to vše v investičním horizontu cca pět let.

K datu 1. 3. 2022 došlo k přeměně původního fondu ISIN: IE0031283306, registrovaného v Irsku na fond přejímající ISIN: CZ0008477049, registrovaný v ČR. Investiční politika i investiční cíle fondu zůstaly zachovány.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 29.12.2023	3,6471 Kč
Objem fondu	4248,7 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	49
Poplatky za správu	1,33 %
Maximální výkonnost (5R)	259,46 %
Minimální výkonnost (5R)	-51,11 %
Očekávaný dividendový výnos	5,76 %
Volatilita fondu	17,40 %
Očekávané P/E	6,98
Očekávané P/B	0,92
Sharpe ratio	0,23
Alfa fondu	3,99 %
Beta fondu	0,98

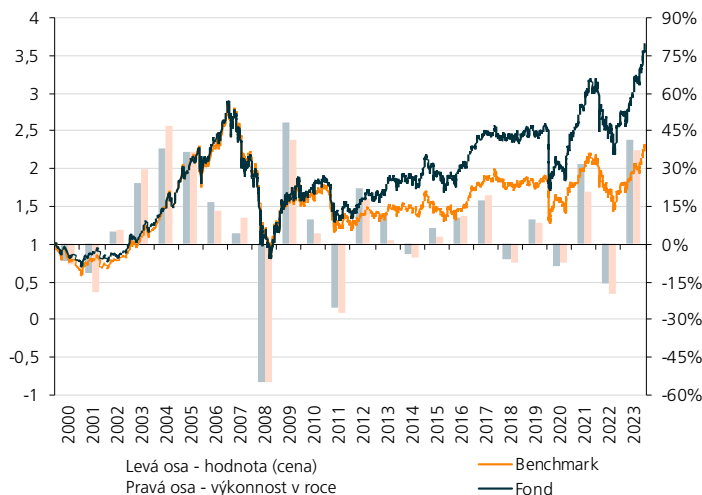
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 29.12.2023

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
1 měsíc	5,15 %	-	5,93 %	-
3 měsíce	16,17 %	-	17,40 %	-
6 měsíců	22,04 %	-	18,86 %	-
Od začátku roku	41,55 %	-	37,09 %	-
1 rok	41,55 %	-	37,09 %	-
3 roky	56,37 %	16,07 %	32,71 %	9,89 %
5 let	56,49 %	9,37 %	32,57 %	5,80 %
10 let	96,02 %	6,96 %	57,04 %	4,62 %
15 let	225,63 %	8,19 %	100,91 %	4,76 %
20 let	238,95 %	6,29 %	127,80 %	4,20 %
Od 11.09.2000	264,71 %	5,71 %	131,19 %	3,66 %

PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	ZEMĚ	PODÍL
OTP Bank Rt.	HUF	5,82 %
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	4,71 %
Erste Group Bank AG	EUR	4,46 %
MOL Hungarian Oil and Gas Company	HUF	4,37 %
PKN ORLEN S.A.	PLN	4,17 %
LPP S.A.	PLN	4,00 %
Powszechny Zaklad Ubezpiecze	PLN	3,99 %
NLB	EUR	3,93 %
Bank Pekao S.A.	PLN	3,76 %
Transilvania	RON	3,72 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHDODNOCENÍ

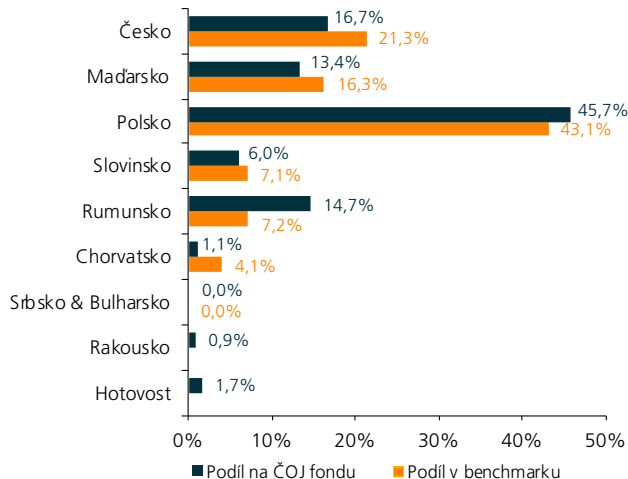


CONSEQ INVEST AKCIE NOVÉ EVROPY

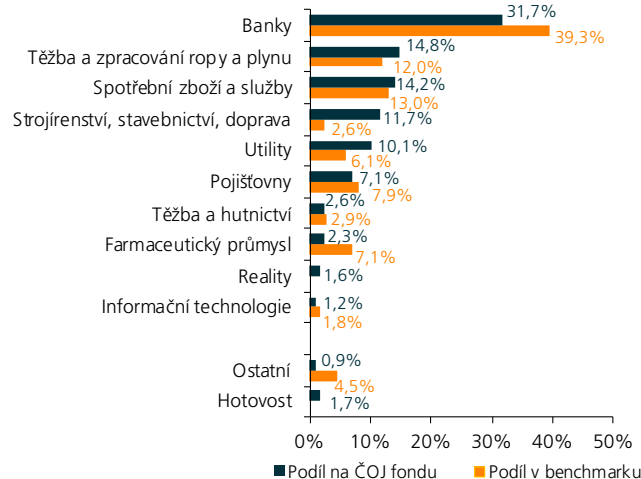


STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

TERITORIÁLNÍ STRUKTURA



SEKTOROVÁ STRUKTURA VŮČI BENCHMARKU



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Hodnota podílového listu Fondu Conseq Invest Akcie nové Evropy za celý rok 2023 vzrostla o výrazných 41,6 %, a to při překonání srovnávacího indexu o 4,5 procentního bodu. Prosincová měsíční výkonnost byla také velice slušná +5,2 %.

Za dobrou roční výkonností Fondu byl především pozitivní sentiment nejen na CEE region, ale také upozadění konfliktu na Ukrajině, dobrá makrodata se silným trhem práce, klesající inflace, očekávání snižování úrokových sazeb centrálními bankami a v neposlední řadě levné valuační ukazatele obchodovaných společností s dobrými hospodářskými výsledky.

Výrazná pozitivní výkonnost Fondu byla podpořena aktivní správou Fondu, kdy v průběhu roku docházelo k výrazným změnám na úrovni jednotlivých zemí, sektorů a hlavně jednotlivých akcií. Nejvýraznější pohyby jsme v průběhu roku prováděli s váhami především u polských a rumunských akcií. Sektorově aktivní zásahy byly aktivně prováděny primárně ve prospěch bank, spotřebitelského a ropného sektoru, naopak podváženi jsme byli v méně cyklických sektorech jako telekomunikace a farmacie. Do portfolia Fondu jsme v průběhu roku zařadili několik nových titulů, jako energetickou vodní společnost Hidroelectrica, utility Enea, rezidenčního developera Murapol, výrobce mobiláře Mmcité, maďarský Telekom atd. Z portfolia bylo vyřazeno nebo došlo k snížení absolutních vah také na mnoha akciových titulech.

Následující střednědobá výkonnost Fondu by měly být opět pozitivní, při určité volatilitě. K tomu nás vedou mnohé důvody jako: CEE je stále nejlevnějším regionem na světě, podvážení globálních fondů v daném regionu, změna sentimentu na polský akciový trh spojený s nedávnými parlamentními volbami a danými implikacemi v podobě např. přílivu peněz z EU fondů, vysoký dividendový výnos místních akcií atd.

Shrnutí událostí v uplynulém roce: Rok 2023 se zapíše jako výrazně pozitivním rokem pro vyspělé a některé rozvíjející se akciové trhy. Americký index S&P 500 si meziročně připsal +26 %, evropský index DJ STOXX 600 +13 %, středoevropský index CECEUR 36 % a technologický index NASDAQ dokonce 43 %. K dosažení daných výkonností však nevedla jednoduchá cesta, kdy jsme byli svědky mnoha překvapení. Začátkem roku trh předpokládal, že ke sražení inflačních tlaků povede recese při vysokých úrokových sazbách. Realita však byla taková, že trh práce zůstal po celý rok extrémně silný, ceny energií a komodit postupně klesaly, současný očekávaný růst amerického HDP pro 2023 se pohybuje okolo 2,5 %, přičemž celková i jádrová inflace je již blízko 3 %. Jedním z hlavních důvodů silné výkonnosti akciových trhů, tak bylo očekávání dřívějšího snižování úrokových sazeb FEDem a na to probíhající utahování dluhopisových požadovaných výnosů.

Začátek roku začal na akciových trzích v pozitivním duchu, avšak již začátkem března po oznámení potřeby nového kapitálu zbankrotovala 16. největší americká banka Silicon Valley Bank (SVB) s aktivy v objemu 209 miliard dolarů (4,65 bilionu korun) a vklady okolo 175 miliard dolarů (3,9 bilionu korun). Pro srovnání se jedná o zhruba polovinu českého bankovního trhu. Následně došlo k jejímu převzetí Federálním úřadem pro pojištění vkladů (FDIC), který vyplatil vklady v plné výši (100 %). Zároveň zkrachovaly také menší Silvergate Bank a Signature Bank. Následně došlo k aktivaci facilit americkou centrální bankou FED na poskytnutí likvidity všem bankám (reoperoace v hodnotě 100 % nominální hodnoty), které by se mohly dostat do obdobné situace „runu na banku“. K uklidnění situace přispěly také velké banky jako JPMorgan, která pomohla First Republic Bank. Po uklidnění situace v USA se však nervozita přelila do Evropy, konkrétně Švýcarska, kde byla zachráněna dlouhodobě problémová banka Credit Suisse svým větším rivalem švýcarskou bankou UBS.

Následně se již investoři ve většině případů soustředili na zveřejněné hospodářské výsledky společností, které vyznivaly oproti odhadům lépe, přichází makrodata (opět ve většině případů lepší než očekávání), geopolitické třenice (Ukrajina, Izrael, Rudé moře, Afrika, Taiwan, ...), rétoriku centrálních bank a v neposlední řadě korporátní zprávy. Zřejmě největším tématem na poli korporátních trendů bylo představení AI chatů a pomocných aplikací, načež vystřelily nahoru akcie Nvidia (+239 %). Dalším tématem byly hubnoucí léky na redukci váhy (na bázi hormonů GLP-1), na což výrazně reagovaly akcie farmaceutických firem dánské Novo Nordisk a americké Eli Lilly, jejichž tržní hodnota meziročně vzrostla o 327 mld. USD. Za vysokou výkonností indexu S&P 500 však ze zhruba 60 % mohla pouze úzká skupina společností tzv. „magická sedmička“: Nvidia, Meta (194 %), Tesla (+102 %), Amazon (+81 %), Google (+59 %), Microsoft (+58 %) a Apple (+49 %). Dařilo se také úzké skupině rezidenčních US developerů (+82 %) a obecně sektorům IT (+58 %), komunikacím (+56 %) a cyklickému spotřebitelskému sektoru (+42 %). Při poklesu cen energií a komodit se naopak nedařilo utilitám (-7 %), energetickému sektoru (-1 %) a například MEME akciím, u nichž meziročně vzrostl počet bankrotů o 111 %.

Závěr roku byl tažen o něco slabšími makrodaty a inflačními čísly, při očekávání dosažení vrcholu na základních úrokových sazbách stanovovaných ECB a FEDem. To vedlo k poklesu požadovaných výnosů a dalšímu růstu akciových trhů v US a západní i střední Evropě. Výnos 10 letého amerického dluhopisu koncem roku skončil na stejné úrovni na jaké daný rok začal (3,9 %), když se v průběhu roku podíval i přes 5 %.

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU - POKRAČOVÁNÍ

Akcie společností ze středoevropského regionu ve většině případů kopírovaly dění na vyspělých trzích. Nízká základna z roku 2022 (výrazně ovlivněna válkou na Ukrajině a politikou) poskytla pevný odrazový můstek k téměř 40% zhodnocení (index CECEEUR 36 %). Jeden z nejhorších trhů obecně v roce 2022 - polská burza (index WIG30 -21 %) - si v uplynulém roce připsala +33 %. Základem bylo vstřebání šoku z napadení Ukrajiny Ruskem, dobré korporátní výsledky a především parlamentní volby ve kterých vyhrála opozice (PO). Od nové vlády se očekávají výrazné personální změny v státem ovládaných společnostech, změny v médiích, soudnictví, menší množství zásahů do chodů společností nebo obnovený příliv peněz z evropských fondů. Dařilo se však i ostatním lokálním trhům s výrazným podílem bankovního sektoru, těžičích z vysokých úrokových sazeb, dobré ekonomické situace a silného trhu práce. Maďarský index BUX si meziročně připsal +38 %, rumunský index BET +32 % a český PX index +18 %. Na českém kapitálovém trhu bylo nejčastějším tématem „rozdělení“ ČEZu, v Rumunsku pak veliké IPO vodní energetické společnosti Hidroelectrica se kterou se úzce táhlo téma přežžení rumunských akcií v rámci MSCI z hraničních (frontier) trhů do rozvíjejících se (emerging).

Relativně se dařilo i rozvíjejícím se trhům (index MSCI Emerging Markets +7 %), výjimkou však byly akcie čínských společností (index CSI300 -11 %). Čína se i v uplynulém roce potýkala s problémy realitního sektoru, na to

navázaného bankovního sektoru a slabším než očekávaným ekonomickým růstem. Akciovému trhu také nepřidává latentní nejistota ohledně vývoje americko-čínských vztahů, resp. vztahů Číny s okolními zeměmi, to i s ohledem na zkušenosti s autoritářskými režimy po invazi Ruska na Ukrajinu. Opět se dařilo indickým akciím (index Sensex +19 %), jež investoři preferovali před čínskými. Pěkné zisky si připsaly také akciové trhy v Latinské Americe, reagující na ustupující inflační tlaky, slušný ekonomický růst, měnové politiky tamních centrálních bank nebo volby.

V prosinci jsme realizovali mnoho obchodů, kdy docházelo ke snižování bankovního sektoru (z důvodu započetí cyklu snižování úrokových sazeb) a některých akcií s nízkou korelací na pohyby trhu. Do portfolia jsme v proběhnutém IPO koupili akcie Murapol. Jedná se o jednoho z největších polských rezidenčních developerů s prezencí v největších polských městech, operující především v levnějším segmentu, při extrémně nízkých valuačních ukazatelích implikujících např. 14 % dividendový výnos. K potvrzení pozitivního pohledu na společnost nás přesvědčil také dlouhodobě konzistentní a kvalitní management. Další nákupy byly již menšího významu.

Na konci prosince byl, z důvodu konkrétního výběru akcií, Fond vůči srovnávacímu indexu nejpodváženější v českých, maďarských a chorvatských akciích, naopak nadváženější v případě polských, rumunských a rakouských akciích.

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