

CONSEQ FOND VYSOCE ÚROČENÝCH DLUHOPISŮ


CONSEQ | 30 LET

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.

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Manažer fondu: Jan Vedral, Jan Schiller

ISIN: CZ0008476322

Datum založení, zákl. měna: 3. 3. 2021; CZK

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

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem Fondu je zhodnocení svěřených prostředků měřené v českých korunách. Fond investuje jak do tuzemských, tak zahraničních investičních nástrojů. Za účelem dosažení svého cíle Fond investuje zejména do diverzifikované množiny high-yield korporátních dluhopisů, a to až do výše 100 % fondového kapitálu.

Fond se zaměřuje na investice do korporátních dluhopisů spekulativního stupně bez omezení investic do nástrojů vydaných emitenty se sídlem v rozvíjejících se zemích a je fondem s dominantní měnou (CZK) bez omezení durace. Fond nekopíruje ani nehodlá kopírovat složení žádného srovnávacího či poměřovacího ukazatele (benchmarku). Fond nekopíruje ani nehodlá kopírovat žádný index. Podíly na zisku ani na výnosech z hospodaření Fondu nejsou na třídu A podílových listů Fondu vypláceny. Zisky a výnosy z hospodaření Fondu připadající na podílové listy třídy A Fond reinvestuje a odrazí se ve zvýšené hodnotě podílového listu Fondu této třídy.

Doporučení: tento 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 31.12.2024	1,3066 Kč
Objem fondu	3552,18 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	83
Celková nákladovost	1,08 %
Maximální výkonnost (1R*)	26,13 %
Minimální výkonnost (1R*)	23,00 %
Průměrný rating fondu*	BB
Výnos do splatnosti	8,70 %
Volatilita fondu	2,05 %
Mod. durace / Doba do splatnosti	1,5 / 3,8
Sharpe ratio	1,11

* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

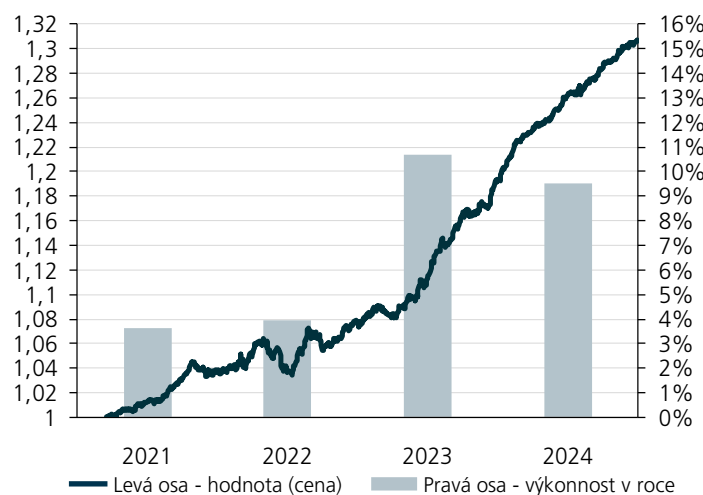
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2025	CZK	9,46 %
Česká národní banka FIX 0,00/2025	CZK	6,67 %
International Petroleum Corporation FIX 7,25/2027	USD	2,61 %
Excellence logging FIX 11,50/2029	USD	2,54 %
NFH 240448 AS VAR/2027	NOK	2,46 %
Priority 1 Issuer Logistics DAC FIX 12,63/2027	USD	2,38 %
SHEARWATER GEOSERVICES FIX 9,50/2029	USD	2,20 %
G&O MIDCO VAR/2028	EUR	2,15 %
Česká republika FIX 3,60/2036	CZK	1,99 %
OP HOLDCO GMBH VAR/2029	EUR	1,96 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.12.2024

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	
	kumulativně	p.a.
1 měsíc	0,40 %	-
3 měsíce	1,80 %	-
6 měsíců	3,60 %	-
Od začátku roku	9,51 %	-
1 rok	9,51 %	-
3 roky	26,06 %	8,03 %
5 let	-	-
10 let	-	-
15 let	-	-
20 let	-	-
Od 19. 3. 2021	30,66 %	7,26 %

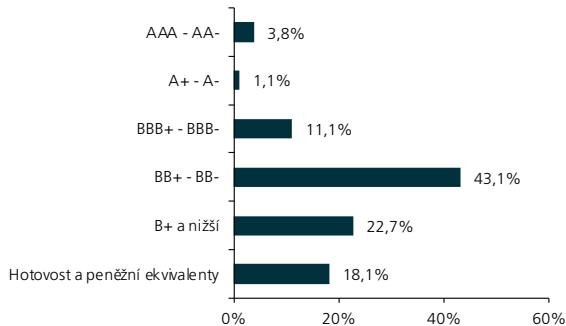
VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



Hodnota investic může v čase jak růst, tak klesat a není zaručena ani návratnost původně investované částky. Jakékoliv údaje o historickém zhodnocení slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou budoucích výnosů. Uvedená historická výkonnost již zohledňuje nákladovost fondu, ale nezohledňuje případné vstupní či výstupní poplatky.

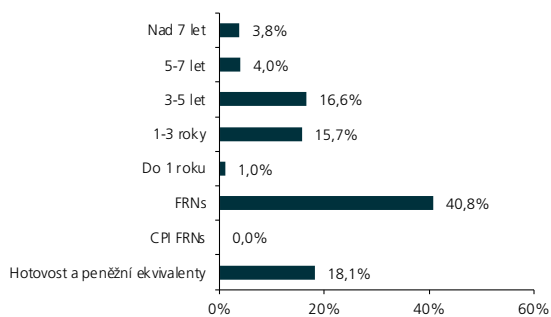
STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU*

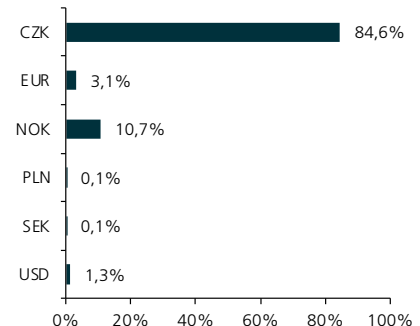


* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

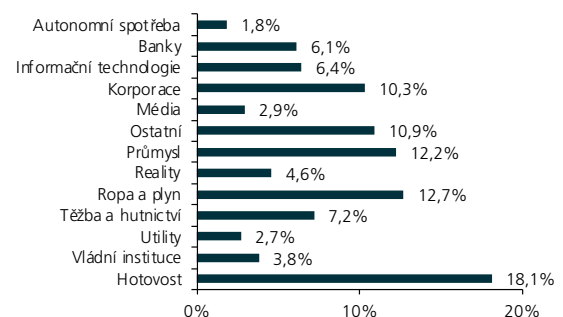
STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Krátký konec krivky ve Spojených státech nedoznal ani vlivem makroekonomických dat ani vlivem ještě závažnějších změn: v prosinci tak ve srovnání s koncem listopadu vrostly dvouleté výnosy jen o 9 b. b. na 4,25 %. Na delším konci byly změny větší, desetileté výnosy narostly o 40 b. b. na téměř 4,6 %.

V eurozóně byl vývoj tažen růstem výnosů v USA na jedné straně, avšak, na rozdíl od USA, na druhé straně tlumený lokálními slabými inflačními i růstovými daty. Výsledkem byl růst na krátkém konci o přibližně 10 b. b. a na dlouhém konci o cca 28 b. b. (na 2,35 %).

Slabší růstová data zkraje 4. čtvrtletí převážila stále napjatý trh práce a silný růst mezd a přivedla ECB k dalšímu snížení sazeb. Jádrová inflace se již dostala na úroveň, které (nestane-li se v nezářevném cenovém okruhu něco nepředvídatelného) jsou konzistentní s plněním inflačního cíle ECB, stanoveném jako celková inflace nacházející se „poblíž, ale pod 2 procenty“. V posledních třech měsících do listopadu 2024 totiž jádrová inflace přidala pouze 0,3 % a za poslední pololetí 1 %. Meziroční celková inflace dosáhla v listopadu 2,2 %, jádrová pak 2,7 %. ECB proto pokračovala ve snižování sazeb. Poté, co na zasedání 12. září poklesly sazby o čtvrt procentního bodu na 3,5 %, klesly dále i na zasedání v říjnu a v listopadu, a to vždy stejném rozsahu (shodně po 0,25 p. b.) na 3 %. Na poslední tiskovce ECB pak navíc jasně otevřela prostor k dalšímu snížení sazeb, když snížila tempa růstu na další roky (1,4 % v 2026 a 1,3 % v 2027).

Růst americké ekonomiky zůstal ve třetím čtvrtletí 2024 silný. Jeho tempo se sice nedostalo na velmi rychlá tempa z druhé poloviny minulého roku (4,9 % ve třetím a 3,4 % ve čtvrtém čtvrtletí 2023), ale bylo v anualizovaném mezičtvrtletním vyjádření (dle třetího odhadu nakonec 3,1 %) stejně jako ve druhém čtvrtletí 2024 (3 %) a výrazně rychlejší než ve čtvrtletí prvním (1,6 %). Jádrová PCE inflace v listopadu přidala 0,1 % m/m, což bylo nejmalejší od května. Za poslední tři měsíce tak jádrová inflace přidala jen 0,6 % a za poslední pololetí 1,2 %. Kvartální i pololetní dynamika jsou tak (ve světle silného růstu ekonomiky, velkého deficitu i velmi nízké nezaměstnanosti) vcelku překvapivě v souladu s cílem FEDu. Centrální banka proto – sice opatrně, ale přece – snižuje míru restrikce měnové politiky. V listopadu snížila sazby o 0,25 p. b. do pásma 4,5–4,75 %, a v prosinci pak ve stejném rozsahu do pásma 4,25–4,50 %. Na prosincovém zasedání však výrazně ztlumila očekávání na další rychlý pokles sazeb, když v nové prognóze jednak zvýšila výhled inflace pro další roky, ale také snížila svá očekávání na rozsah uvolnění měnové politiky v roce 2025 na pouze dvojnásobek sazeb o celkem půl procentního bodu. Šéf FEDu také řekl, že prosincové rozhodnutí bylo „těsnější“ než předchozí dvě snížení sazeb. Trhy na tento „jestřábí cut“ reagovaly poklesem, dolar posílením.

Tzv. total return index (TRI) přidal koncem prosince v případě korporátních dluhopisů investičního stupně denominovaných v EUR oproti konci předcházejícího měsíce zhruba stejně (0,3–0,4 %) jako v předcházejících měsících; u jejich spekulativních protějšků pak 0,8 % (vs. 0,7 % v říjnu a 0,4 % v listopadu). V případě dolarových instrumentů investičního stupně ztratil TRI v prosinci 2,6 %, v případě instrumentů spekulativního pak 0,5 %.

Kreditní prémie investičních i spekulativních instrumentů denominovaných v EUR, které v listopadu celkem překvapivě výrazně poklesly (o cca 5 % na obou stranách rizikového spektra), v prosinci prošly výraznou korekcí: u spekulativních instrumentů narostly prémie o 5,1 %, u investičních o 3,4 %. Za celý loňský rok se pohybovaly v pásmu 280–340 bps v případě dluhopisů mimo investiční ratingový stupeň a v pásmu 50–70 bps v případě instrumentů s investičním ratingem.

Z nových emisí jsme zařadili primární úpis dluhopisů společnosti MacGregor, která se zaměřuje na prodej komponentů pro plavidla námořní dopravy a jejich následný servis a opravy. Firma svojí působností obsáhne celý svět, kdy svá servisní/prodejní místa má v 15 největších přístavech na světě. Zaměstnává přibližně 1 900 lidí a jejich instalovaná zařízení se nacházejí na přibližně 50 % všech obchodních plavidel. Solidní podíl tržeb tvoří opakující se služby (servis) a společnost má aktuálně vysoký objem nových objednávek (aktuálně na cca 2 roky). Výchozí zadlužení na úrovni čistého dluhu je 2,8x EBITDA se solidním úrokovým krytím (10–14x).



Podobně zaměřeni má pak společnost Wrist. Ta působí jako dodavatel spotřebního zboží, náhradních dílů a služeb pro námořní průmysl. Je globálním lídrem v oblasti tzv. „ship supply“ a logistiky. Její počátky sahají do roku 1950. Zaměřuje se na dodávky potravin, vybavení a logistické služby pro námořní lodě a offshore zařízení. Pokrývá více než 65 % z 20 největších světových přístavních hubů a obsluhuje více než 750 přístavů a má diverzifikovanou zákaznickou základnu s více než 2 800 klienty, přičemž žádný z nich nepřesahuje 5 % celkových tržeb. Je 2–3x větší než její nejbližší konkurenti a drží 12% podíl na trhu v globálně rozšířeném odvětví námořních dodávek. Strategické body má v Evropě, Severní Americe a Asii. Tržby za rok 2023 přesáhly 5 mld. DKK, provozní výsledek pak 300 mil. DKK, poměr čistého dluhu k EBITDA aktuálně činí 4,0x. Poměr úrokového krytí pak 2,5x. Společnost udržuje solidní úroveň vlastního kapitálu (cca 50 %).

Fond zakončil rok prosincovým ziskem 0,4 % a celkově loni připsal 9,51 %. Roční výkonnost v posledních třech letech pak dosáhla 8 % p. a.

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 investované částky, nepřebírá odpovědnost za jednání učiněná na základě 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