

CONSEQ INVEST DLUHOPISOVÝ


CONSEQ
JIŽ OD 1994

Rizikový faktor

1

2

3

4

5

6

7

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, s.r.o.

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Manažer fondu: Jan Vedral, Jan Schiller

ISIN: CZ0008476967

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

Vstupní poplatek: max. 2,5 % z hodnoty investice

Fixní manažerský poplatek: 1 % p. a. z prům. hodnoty fondu

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem fondu je dosažení vysokého výnosu plynoucího z úroku a z kapitálového zhodnocení, měřeného v českých korunách, investicemi do diversifikovaného portfolia cenných papírů s fixním výnosem denominovaných v českých korunách a v menší míře dalších měnách, a to při zachování nízké míry finančních rizik uskutečněných investic. Doporučený investiční horizont fondu je minimálně 2 roky.

K datu 1. 3. 2022 došlo k přeměně původního fondu ISIN: IE0031282662, registrovaného v Irsku na fond přejímající ISIN: CZ0008476967, registrovaný v ČR. Investiční politika i investiční cíle fondu zůstaly zachovány.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 30.04.2025	2,574 Kč
Objem fondu	11432,72 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	117
Poplatky za správu	1,08 %
Maximální výkonnost (2 roky)	25,68 %
Minimální výkonnost (2 roky)	-7,97 %
Průměrný rating fondu*	A
Výnos do splatnosti	5,32 %
Volatilita fondu	1,43 %
Beta fondu	0,52
Mod, durace / Doba do splatnosti	3,7 / 6,6
Sharpe ratio	1,37

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

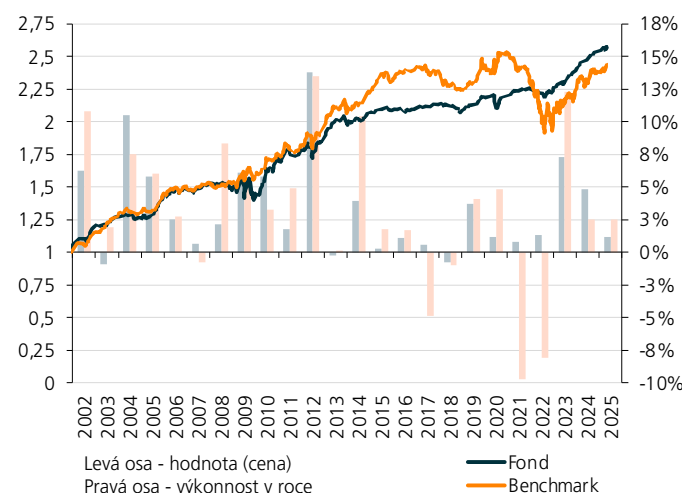
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPIR	MĚNA	PODÍL
Česká republika FIX 4,90/2034	CZK	13,62 %
Česká republika FIX 4,50/2032	CZK	8,80 %
Česká republika FIX 3,50/2035	CZK	6,46 %
Česká republika FIX 3,60/2036	CZK	4,28 %
Česká republika FIX 1,50/2040	CZK	3,40 %
Česká národní banka FIX 0,00/2026	CZK	2,56 %
Česká republika FIX 3,00/2033	CZK	2,43 %
Česká republika FIX 5,75/2029	CZK	2,19 %
Česká republika FIX 1,95/2037	CZK	2,00 %
Česká republika FIX 2,75/2029	CZK	1,85 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30.04.2025

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
1 měsíc	0,35 %	-	1,48 %	-
3 měsíce	0,38 %	-	1,02 %	-
6 měsíců	1,70 %	-	2,72 %	-
Od zač. roku	1,20 %	-	2,48 %	-
1 rok	4,39 %	-	6,61 %	-
3 roky	15,89 %	5,04 %	17,31 %	5,47 %
5 let	22,26 %	4,10 %	-0,78 %	-0,16 %
10 let	22,42 %	2,04 %	2,99 %	0,30 %
15 let	49,43 %	2,71 %	38,83 %	2,21 %
20 let	80,64 %	3,00 %	66,79 %	2,59 %
Od 11. 9. 2000	157,40 %	3,91 %	143,36 %	3,67 %

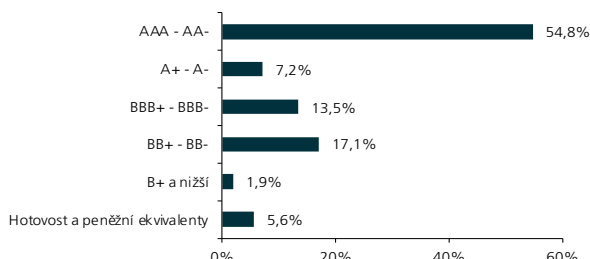
VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



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.

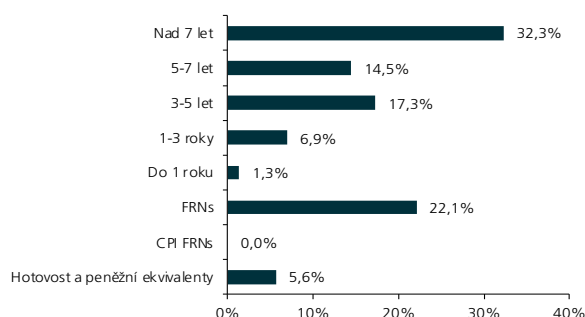
STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE KREDITNÍHO RIZIKA*

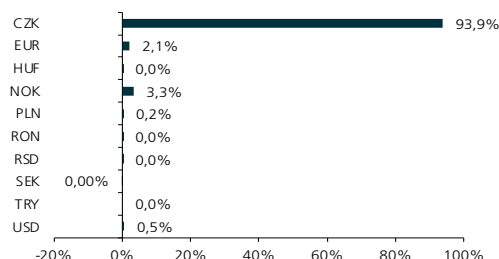


* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

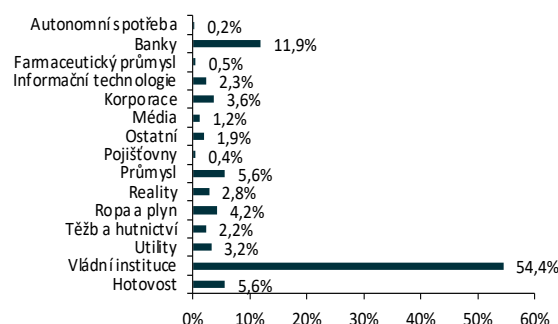
STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Evropská ekonomika v prvním čtvrtletí 2025 zaznamenala zrychlení růstu HDP na 0,4 % mezičtvrtletně, což je dvojnásobek tempa z předchozího čtvrtletí. Nejrychleji rostlo Španělsko (0,6 %), zatímco Francie rostla nejpomaleji (0,1 %). V dalších čtvrtletích se však očekává zhoršení v důsledku zvýšených cel uvalených Spojenými státy, i když část těchto cel byla pozastavena.

Navzdory zhoršení předstihových indikátorů, maloobchodní tržby vykázaly v prvních měsících roku růst (+2,3 % meziročně), přičemž nejlépe si vedlo Německo (+4,3 %), zatímco Itálie zaznamenala pokles (-1,1 %). Nezaměstnanost v eurozóně klesla na historické minimum 6,1 %, přičemž Německo mělo nejnižší nezaměstnanost (3,4 %) a Španělsko nejvyšší (10,6 %). V Itálii došlo k výraznému zlepšení z 7,3 % na 5,9 % během jednoho roku.

Z historického hlediska stále rostou vcelku rychle mzdy, byť jejich tempo koncem minulého roku zpomalilo. Kvartální tempo růstu indexu nominálních nákladů práce zpomalilo ve 4Q24 na 0,8 % q/q, což bylo nejpomalejší tempo od 2. čtvrtletí 2023. Meziroční tempo zůstává po předchozích kvartálech, v nichž rostly nominální náklady práce o více než procento čtvrtletně, samozřejmě nadále relativně vysoké (4,1 %). ECB reagovala na hospodářskou nejistotu, spojenou s dopady cel do ekonomické aktivity, snížením úrokových sazeb o 0,25 procentního bodu na 2,25 %.

Průmyslová produkce se po poklesu na konci roku 2024 zotavila, přičemž Německo a Itálie vykázaly silný růst. Indexy PMI naznačují mírné zlepšení ve zpracovatelském průmyslu, ačkoli služby vykazují známky oslabení. Důvěra domácností v eurozóně se zhoršila, což je přičítáno nejistotě způsobené obchodními bariérami zavedenými Spojenými státy. Jádrová inflace se ustálila na úrovni odpovídající cíli ECB, což centrální bance umožnilo pokračovat v uvolněnější měnové politice.

Americká ekonomika se v prvním čtvrtletí 2025 propadla do červených čísel, když meziroční růst HDP poklesl o 0,3 %. Hlavním důvodem byl prudký nárůst dovozů, který snížil HDP o 5 procentních bodů, což je druhý nejhorší výsledek od roku 1970. Fixní investice a domácí poptávka sice přispěly pozitivně, ale růst poptávky domácností byl nejslabší od roku 2022. V důsledku chaosu kolem cel a obav firem se očekává další zhoršení v následujících čtvrtletích.

Měsíční makroekonomická data zveřejněná v dubnu byla smíšená. Maloobchodní tržby stagnovaly, když po výrazném poklesu v lednu (-1,3 % m/m) a únoru (-0,2 % m/m) sice v březnu vzrostly (+1,5 % m/m), ale celkově nedosáhly růstu. Spotřebitelská důvěra byla silně ovlivněna obavami ze ztráty zaměstnání, které dosáhly nejvyšší úrovně od finanční krize 2007–2008. Zvláště silně byly zasaženy firmy a domácnosti, které se potýkají s nejistotou ohledně budoucího vývoje.

Trh práce zůstává relativně silný, ale vykazuje známky ochlazení. Nezaměstnanost vzrostla na 4,2 % v březnu, což je o 0,3 procentního bodu více než před rokem. Míra U6, která zahrnuje i ty, kteří pracují méně, než by chtěli, dosáhla 7,9 %, což je meziročně nárůst o 0,6 procentního bodu. Počet volných pracovních míst (JOLTS) se stabilizoval na 4,3 %, což je sice nižší než před rokem, ale stále nad dlouhodobým průměrem.

Inflace zůstává mírně zvýšená, přičemž jádrová PCE inflace v březnu stagnovala, ale v posledních třech měsících vzrostla o 0,9 %. Federální rezervní systém (Fed) v dubnu nezasedal, ale jeho březnová prognóza snižila odhad růstu HDP na 1,7 % a zvýšila odhad inflace na 2,7 %. Předseda Fedu Jerome Powell uvedl, že „plány prezidenta Trumpa ovlivnily výhled centrální banky“, protože cla mohou zvýšit ceny, ale zároveň ohrozit zaměstnanost.

Česká ekonomika pokračuje v pozvolném růstu. V anualizovaném tempu cca 2 % p.a., přičemž inflační vývoj je jen lehce nad cílem centrální banky. Hlavním tahounem růstu byla spotřeba domácností, podpořená solidním růstem reálných příjmů a napjatým trhem práce. Nominální mzdy rostou tempem 6 %, zatímco inflace se drží mezi 2–3 %, což domácnostem umožňuje zvýšit spotřebu.

Průmyslová produkce na začátku roku 2025 kolísala – po lednovém poklesu o 0,8 % se v únoru vzhopila růstem o 1,7 %. Meziroční růst průmyslu dosáhl 1,5 %, ovšem tento údaj ovlivnila nízká srovnávací základna z loňského roku. Hodnota nových zakázek klesla o 1,3 %, především kvůli slabšímu domácímu trhu, což může být předzvěstí dalších problémů pro sektor.

Výhled podnikatelského prostředí zůstává smíšený. Index PMI, který v posledním čtvrtletí roku 2024 dosáhl 46 bodů, se během prvního čtvrtletí 2025 zlepšil na 47,5 bodu a v dubnu dokonce na 48,9 bodu. Nicméně rizika spojená s globálním obchodem,

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 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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU - POKRAČOVÁNÍ

především v souvislosti s americkými cly, mohou tento pozitivní trend zvrátit a ohrozit vývozní výkonnost české ekonomiky.

Inflace v Česku zůstává pod kontrolou, dosahuje 2,5 % meziročně, což je jen lehce nad cílem České národní banky (ČNB). Ceny služeb však rostou rychleji než ceny zboží, což odráží silnou domácí poptávku. ČNB proto na svém březnovém zasedání ponechala úrokové sazby na úrovni 3,75 %, přičemž zdůraznila rizika růstu cen zejména v oblasti služeb (dubnový vývoj inflace pak ČNB umožnil na květnovém zasedání snížit sazby o dalších 25 b.b. na 3,5 %).

Evropské výnosy v dubnu poklesly s tím, jak se vlivem cel Trumpa zvýšily obavy z hospodářského zpomalení. Německé dvouleté výnosy poklesly o 36 b.b. pod 1,7 %, desetileté o 30 b.b. na 2,45 %. Podobný vývoj byl k vidění i v USA, pohyby však byly na delších částech křivky menší: dvouleté výnosy klesly o 28 b.b. (na 3,6 %), desetileté jen o 5 b.b. na 4,16 %: na delší části křivky se investoři zřejmě obávají, že cla způsobí dlouhodobě vyšší inflaci v USA.

U české výnosové křivky byly pohyby v dubnu opět pod vlivem vývoje v Německu. Dvouletý výnos poklesl sice jen o 7 b.b. na 3,4 %, pohyb desetiletého však již plně

kopíroval Německo, když poklesl o více než 20 b.b. pod 4,10 %.

Tzv. total return index (TRI) přidal koncem dubna v případě korporátních dluhopisů investičního stupně denominovaných v EUR oproti konci předcházejícího měsíce zhruba stejně (0,13 %) jako v předcházejících měsících; u jejich spekulativních protějšků došlo k nárůstu o 0,15 % (vs. -1 % v březnu). V případě dolarových instrumentů investičního stupně poklesl TRI v dubnu (stejně jako v březnu) o 0,3 %, v případě spekulativních pak prakticky stagnoval (+0,1 %). Kreditní prémie investičních i spekulativních instrumentů denominovaných v EUR pokračovaly v růstu: po březnu, kdy přidaly +14 % u spekulativních a 18 % u investičních instrumentů, vzrostly v dubnu shodně o 7 %.

Fond za duben připsal, v důsledku nižší úrokové citlivosti, slabší růst ve srovnání s tržním indexem (0,35 % vs 1,48 %). Vzhledem k tomu, že ČNB se již dostala do momentu, kdy se sazby přiblížily neutrální úrovni, z domácího prostředí moc impulsů ke změnám výnosů na vládních dluhopisech nevidíme. Domácí poptávka nadále ožívá, evropský průmysl pravděpodobně dosáhl svého dna a dopad celních válek bude pravděpodobně menší, než byly prvotní předpoklady. Nadále tak předpokládáme zvýšení sklonu výnosové křivky českých státních dluhopisů.

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 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