

# CONSEQ KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

**CONSEQ** | 30  
LET

Rizikový faktor

1 2 3 4 5 6 7

## ZÁKLADNÍ INFORMACE

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

**Manažer fondu:** Jan Vedral, Jan Schiller

**Datum založení, zákl. měna:** 15. 1. 2013; CZK

**ISIN:** CZ0008473873

**Depozitář:** Conseq Investment Management, a.s.

**Auditor:** Ernst & Young, 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 měřené 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 30.09.2024	1,3641 Kč
Objem fondu	5825,82 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	132
Poplatky za správu	1,11 %
Maximální výkonnost (3R)	17,73 %
Minimální výkonnost (3R)	-1,84 %
Průměrný rating fondu*	BBB+
Výnos do splatnosti	6,30 %
Volatilita fondu	2,24 %
Alfa fondu	0,00
Beta fondu	0,33
Mod. durace / Doba do splatnosti	1,9 / 5,5
Sharpe ratio	0,36

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

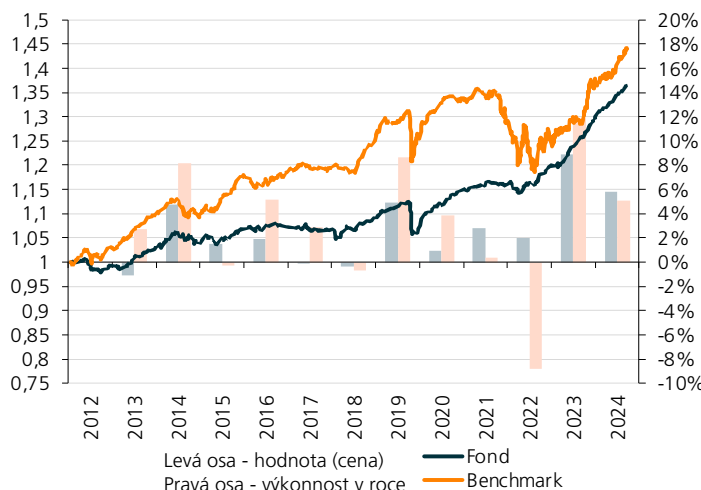
### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30.09.2024

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
1 měsíc	0,63 %	-	1,30 %	-
3 měsíce	1,90 %	-	3,49 %	-
6 měsíců	3,58 %	-	3,95 %	-
Od začátku roku	5,82 %	-	5,07 %	-
1 rok	8,85 %	-	11,65 %	-
3 roky	17,75 %	5,60 %	7,23 %	2,36 %
5 let	22,95 %	4,22 %	11,85 %	2,26 %
10 let	33,03 %	2,90 %	31,75 %	2,80 %
15 let	-	-	-	-
20 let	-	-	-	-
Od 15.01.2013	36,41 %	2,69 %	43,95 %	3,16 %

### PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká republika FIX 4,90/2034	CZK	8,04 %
Česká republika FIX 4,50/2032	CZK	5,55 %
Česká národní banka FIX 0,00/2025	CZK	3,78 %
Česká republika FIX 3,50/2035	CZK	3,31 %
Česká republika FIX 3,60/2036	CZK	2,70 %
ČEZ, a. s. FIX 2,38/2027	EUR	1,97 %
International Petroleum Corporation FIX 7,25/2027	USD	1,43 %
Nortal AS VAR/2029	EUR	1,40 %
Slovenska Izvovzna Razvojna Banka, FIX 3,42/2031	EUR	1,35 %
Novo Nordisk Finance Netherlands FIX 3,38/2034	EUR	1,35 %

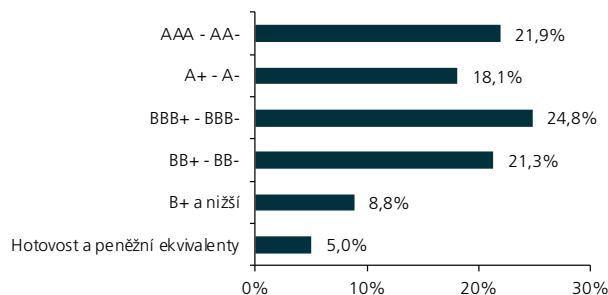
### VÝVOJ HODNOTY A ZHDNOCENÍ



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.

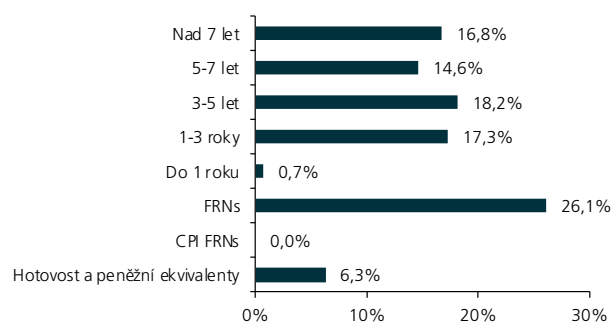
## STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

### STRUKTURA PORTFOLIA DLE RATINGU\*

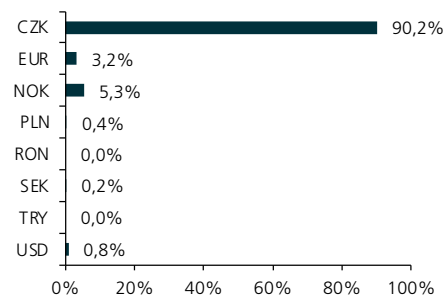


\* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

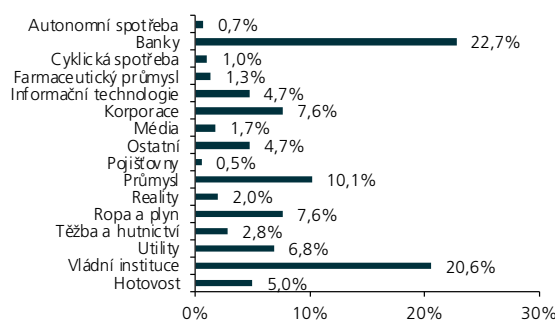
### STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



### MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



### STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

S tím, jak v září přistoupila ke snižování sazeb americká centrální banka a jak se opět po letní pauze rozhýbala ECB, klesly výnosy na obou březích Atlantiku. Americké dvouleté výnosy v září poklesly o skoro 30 b. na 3,65 %, desetileté pak na 3,80 % (-12 b. b. oproti konci srpna). Na německých dluhopisech se dvouletý výnos dostal pod 2,1 % (-32 b. b.) a desetiletý na 2,1 % (-17 b. b. oproti konci předcházejícího měsíce). Kreditní prémie investičních i spekulativních instrumentů denominovaných v EUR poté, co v červenci i v srpnu výrazně poklesly (dohromady o 13,8 %, resp. 9,6 %) během září opět narostly (+12 %, resp. + 7,8 %). Tímto zářijovým pohybem se dostaly vesměs na úroveň ze začátku letošního roku.

Česká výnosová křivka během září klesla. Dvouletá splatnost klesla díky pokračující nízké inflaci, snižování sazeb ČNB a zejména díky poklesu sazeb v zahraničí pod 3,40 % (-19 b. b.), desetiletá splatnost se dostala pod 3,8 % (-16 b. b.).

Do portfolia jsme zařadili několik nových emisí. Jednalo se například o herní a sázkovou společnost Betsson (EUR, 3 roky, 6,7 % ytm), která je jedním z největších poskytovatelů online hazardu v Evropě. Společnost má licence ve 21 jurisdikcích a obsluhuje přibližně 25 mil. zákazníků. Tržby jsou ze 71 % generovány v segmentu kasin a 29 % v segmentu sportovních sázek. Společnost má za sebou další povedený rok. V meziročním porovnání na úrovni tržeb i EBITDA rostla dvojciferným tempem. Tržby 948 mil. EUR a EBITDA 263 mil. EUR. Na úrovni čistého dluhu je společnost bez dluhu, úrokové krytí dosahuje dvouciferných hodnot, stejně, jako hrubá marže.

Dále o refinancování dluhopisů společnosti Odfjell Technology (NOK, splatnost 2028, výnos 8,2 %), která poskytuje služby těžebnímu a energetickému sektoru. Jedná se zejména o dodávky komponent na off-shore/on-shore plošiny, údržbu, inspekci, inženýrské služby a projekt management. Hlavní aktivita se nyní

koncentruje v Norsku (Bergen, Stavanger), UK (Aberdeen) a Spojených arabských emirátech. Společnost solidně roste, poměr dluhu k hrubému provoznímu výsledku společnosti dosahuje rozumných 1,5x při silném dluhovém krytí

Novým emitentem pak byla švédská společnost Sensys Gatso, která patří mezi světovou špičku v poskytování systému (HW i SW) pro bezpečnost silničního provozu. Působí celosvětově, s pobočkami v 8 zemích a distribucí do více než 70 zemí po celém světě. Založena v roce 1982 jako výzkumná a vývojová firma. V roce 2015 Sensys koupil nizozemskou firmu Gatso a vznikla skupina Sensys Gatso. Skupina je listovaná na Nasdaq Stockholm Small Cap s kapitalizací okolo 800 mil. SEK (82 % free float), kdy největším akcionářem (18 %) je family office založený rodinou Gatso. Dluhopisy v EUR jsou splatné za čtyři roky, výnos do splatnosti 8 %. Výtěžek z emise (30 mil. EUR) bude sloužit pro posílení pozice v USA a další tamní expanzi. Poměr dluhu k hrubému provoznímu výsledku společnosti dosahuje 3,8x (poměr čistého dluhu 1,7x) s očekávaným snižováním po získání nových zakázek v USA. Úrokové krytí (před výdaji na expanzi v US) se pohybuje mezi 3,5–8 násobkem. Aktiva společnosti přesahují 1,2 mld. SEK, při výši vlastního kapitálu 700 mil. SEK.

Z emisí v českých korunách jsme pak participovali na primární emisí energetické skupiny EnergoPro (splatnost 2029, CZK, 7,5 % ytm), zaměřující se na výrobu elektrické energie pomocí vodních elektráren. Společnost po loňském rozšíření do Španělska expanduje nově do Brazílie, kde získá sedm již fungujících vodních elektráren. Vzhledem k tomu, že je očekávaný nárůst dluhových ukazatelů společnosti v následujících letech a z našeho pohledu je přítomno i silné geopolitické riziko z titulu působnosti společnosti v Gruzii (napjatá politická situace před říjnovými volbami), jsme proti nákupu česko-korunových dluhopisů redukovali pozice v dluhopisech stejné společnosti v USD.

### 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 získat v sídle společnosti Conseq Investment Management, a.s. nebo na [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz).

## KONTAKTUJTE NÁS



[fondy@conseq.cz](mailto:fondy@conseq.cz)



+420 225 988 225



[www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)