

MATERIÁL PRO RADU MĚSTA č. 25

DNE: 4. 11. 2019

JEDNACÍ ČÍSLO: 405/2019/OF

NÁZEV:

Zhodnocení finančních prostředků FSFP

ANOTACE:

Zhodnocení správy finančních prostředků FSFP firmou Conseq a. s.

NÁVRH USNESENÍ:

Rada města po projednání ***schvaluje stanovení stop stavu při hodnotě portfolia ve výši 20.300 tis. Kč u Conseq, a. s. a doporučuje ZM postup dle varianty...***

Starosta města:	Místostarosta města:	Místostarostka města:
Tajemník MěÚ, Úsek tajemníka a správy MěÚ:	Odbor majetkoprávní:	Odbor komunálních služeb:
Odbor finanční:	Odbor dopravy:	Odbor rozvoje a územního plánování:
Odbor stavební:	Odbor školství, kultury a sportu:	Odbor sociální:
Odbor občansko-správní a OŽÚ:	Odbor životního prostředí:	Oddělení informatiky:
Odd. fin. kontroly a inter. auditu:	Odd. projektů a marketingu:	Krizové řízení:
Městská policie:	Regionální muzeum:	Technická správa budov města:
Zpracoval:	Předkládá:	

Název materiálu: Zhodnocení finančních prostředků FSFP

Počet stran: 8

Počet příloh: 4

Popis

- ZM dne 23.3.2017 schválilo uzavření smlouvy s Conseq Investment Management, a. s., Rybná 682/14, Praha 1, IČ:266 42 671 na zhodnocení finančních prostředků FSFP ve výši 20 mil. Kč. Finanční prostředky na účet správce byly převedeny 19. 5. 2017.

Přehled zhodnocení finančních prostředků viz Příloha č. 1

Na tomto portfoliu byla od listopadu 2017 do ledna 2019 vykazována ztráta k vloženým prostředkům.

O stavu finančních prostředků na uvedeném portfoliu bylo informováno ZM dne 21. 6. 2018 s usnesením: *Zastupitelstvo města po projednání bere na vědomí zhodnocení finančních prostředků města za období 05/2017 – 05/2018.*

Od 1. 1. 2019 do 23. 10. 2019 byly finanční prostředky zhodnoceny o 500 tis. Kč od vložení, resp. 707 tis. Kč od propadu.

Návrh řešení

Nastavit okamžitý stop stav na určitou výši portfolia a jeho zhodnocení – př. 20.300 tis. Kč a dále:

Varianta 1 - Pokračovat ve stávající smlouvě viz příloha č. 1

Varianta 2 – Část 50 % portfolia ponechat ve stávajícím produktu (Conseq municipální portfolio – konzervativní), část - 50 % převést do investičních nástrojů viz návrh Conseq.

Varianta 3 - Převést veškeré finanční prostředky a realizovat předpokládané zhodnocení na portfoliu složeném z více investičních nástrojů

Volné finanční prostředky města k 30.9. 2019

v tis.Kč

Stavy správců portfolia k 1.1.2019

Sberbank	15 650
J+T Bank TV	15 105
J+T Money OPF	15 545
Conseq	19 825
ČSOB	39 362
Správci portfolia celkem	105 487

Stavy správců portfolia k 30.9. 2019

v tis. Kč

Sberbank 1,05 od 8.3.2019, 1,3 od 24.5.2019	15 770
J+T Bank TV - 1,2 s výpovědí 3M	15 183
J+T Money OPF	16 015
Conseq	20 491
ČSOB , 25.10 0,52%, 3/2019 0,7 %	4 454

Finanční prostředky celkem**71 913**

Stav portfolia k 1.1. 2019	105 487
převod do rozpočtu	-35 109
převod z rozpočtu	0
zůstatek	70 378
stav k 30.9.2019	71 913
zhodnocení	1 535
použití v rozpočtu	35 109
Klafar	9 681
Revitalizace sportovní zóny	7 940
Švermova - rekonstrukce hřiště	6 817
Rekonstrukce vodárny	10 671



Jméno a příjmení klienta
Datum uzavření smlouvy
Číslo smlouvy
Název investice
Produkt

Město Žďár nad Sázavou
27.4.2017
9601547096
Conseq municipální portfolio - konzervativní
Private Invest / PI_Konzervativní_3

Vklady po odečtení výběrů a poplatků celkem	20 000 000,00 CZK
Celková hodnota portfolia	20 536 066,95 CZK (24.10.2019)

Stav investičního účtu

Investiční nástroj, ISIN	Počet	Cena	Tržní hodnota celkem v měně inv. nástroje	Směnný kurz	Tržní hodnota v základní měně
Conseq Private Invest konzervativní portfolio CZ0008474178	18 809 367,0000	1,09 CZK	20 536 066,89 CZK	CZK/CZK 1,0000	20 536 066,89 CZK
Fondy fondů dluhopisové					20 536 066,89 CZK
CZK	0,0600	1,00 CZK	0,06 CZK	CZK/CZK 1,0000	0,06 CZK
Peněžní zůstatky					0,06 CZK

UPOZORNĚNÍ: Tento výpis byl pořízen z internetové aplikace společnosti Conseq Investment Management, a.s. Data z této aplikace nemusí být zcela aktuální, stejně jako v nich mohou chybět některé operace, jako např. nezaúčtované příchozí platby, nevypořádané obchody, nezaúčtované poplatky apod. Data na tomto výpisu jsou důvěrná a jsou určena výhradně klientu uvedenému v záhlaví tohoto výpisu, resp. jeho zákonnému zástupci, resp. uvedenému investičnímu zprostředkovateli.

pro klienta:
pro portfolio:

Město Žďár nad Sázavou
ZdarMe_779_1

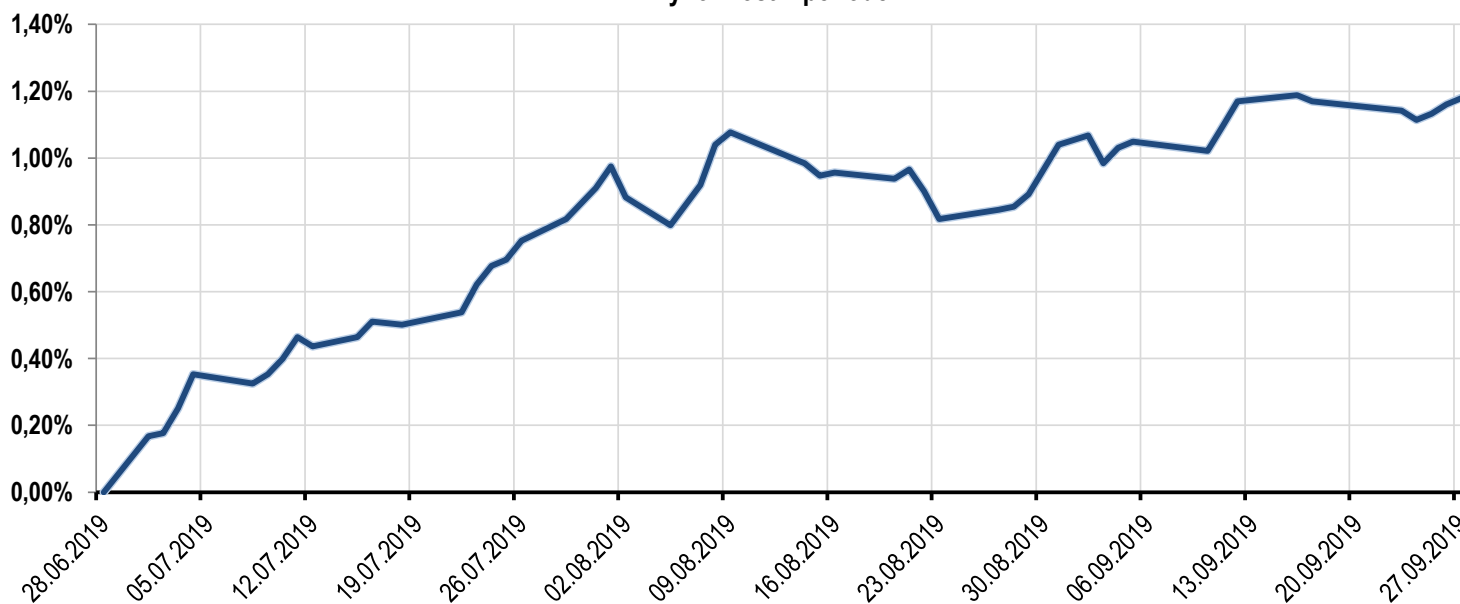
Uplynulý počet dní od začátku periody: 92

Aktuální hodnota řízených finančních aktiv (30.09.2019):

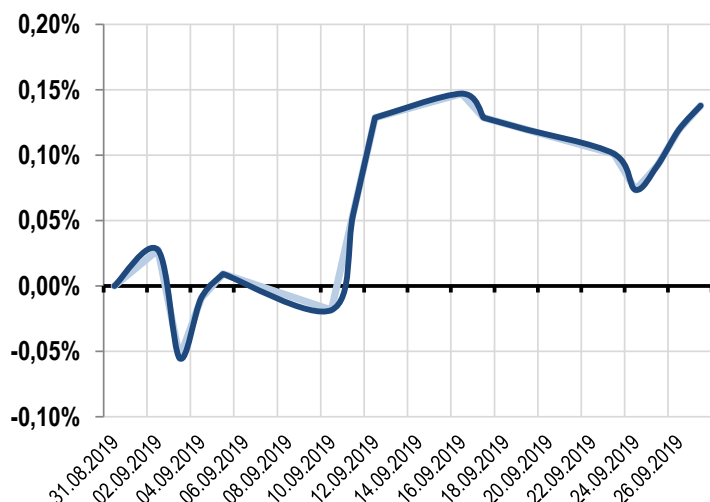
20 494 686,34

Zhodnocení	Poslední měsíc 01.09.2019	Od počátku periody 01.07.2019	Od počátku spolupráce 19.05.2017
Finanční aktiva přijatá k řízení:	20 466 472,29	20 255 807,38	20 000 000,00
Průměrný objem řízených finančních aktiv:	20 466 472,29	20 255 807,38	20 000 000,00
Skutečný hrubý výnos:	28 214,05	238 878,96	494 686,34
% (p. a.) - objemově vážené ----	0,14% (1,68%)	1,18% (4,68%)	2,47% (1,04%)
% (p. a.) - časově vážené - - - -	0,14% (1,68%)	1,18% (4,68%)	2,47% (1,03%)
% (p. a.) - Benchmark - - - -	- (-)	- (-)	- (-)
% (p. a.) - Floor - - - -	- (-)	- (-)	- (-)

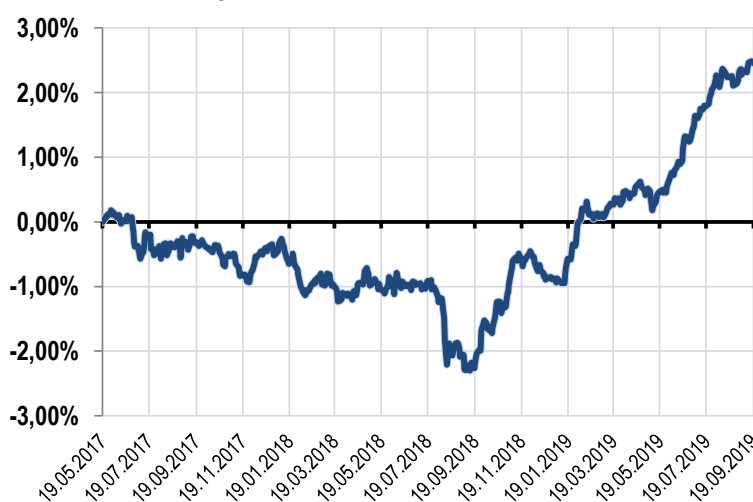
Výkonnost v periodě



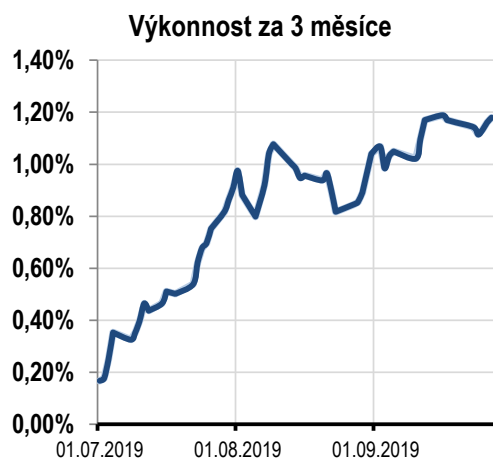
Výkonnost v měsíci



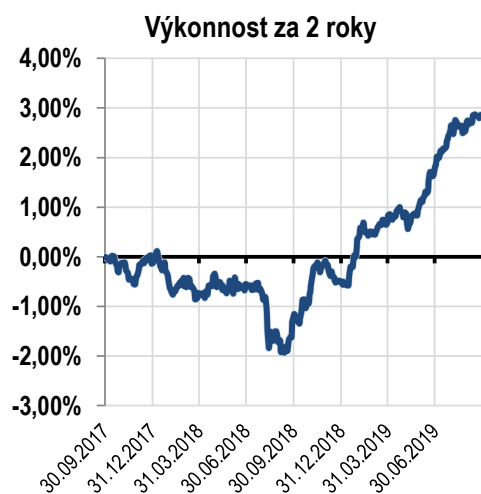
Výkonnost od počátku spolupráce



Zhodnocení (3 měsíce - 1 rok)	3 měsíce 01.07.2019	6 měsíců 01.04.2019	1 rok 01.10.2018
Finanční aktiva přijatá k řízení:	20 255 807,38	20 065 832,78	19 663 312,32
Průměrný objem řízených finančních aktiv:	20 255 807,38	20 065 832,78	19 663 312,32
Skutečný hrubý výnos:	238 878,96	428 853,56	831 374,02
% (p. a.) - objemově vážené ----	1,18% (4,68%)	2,14% (4,26%)	4,23% (4,23%)
% (p. a.) - časově vážené - - - -	1,18% (4,68%)	2,14% (4,26%)	4,23% (4,23%)
% (p. a.) - Benchmark - - - -	- (-)	- (-)	- (-)
% (p. a.) - Floor ----	- (-)	- (-)	- (-)



Zhodnocení (2 - 5 let)	2 roky 01.10.2017	3 roky 01.10.2016	5 let 01.10.2014
Finanční aktiva přijatá k řízení:	19 924 762,52		
Průměrný objem řízených finančních aktiv:	19 924 762,52		
Skutečný hrubý výnos:	569 923,82	-	-
% (p. a.) - objemově vážené ----	2,86% (1,42%)	- (-)	- (-)
% (p. a.) - časově vážené - - - -	2,86% (1,42%)	- (-)	- (-)
% (p. a.) - Benchmark - - - -	- (-)	(-)	(-)
% (p. a.) - Floor ----	- (-)	(-)	(-)



Conseq pro města a obce – komentář k portfoliu

Město Žďár nad Sázavou

říjen 2019

■ Dosavadní spolupráce

- Část volných prostředků města Žďár nad Sázavou obhospodařována společností Conseq v letech **2001 až 2014 s průměrným zhodnocením +4,4 % ročně**.
- Obnovení spolupráce v květnu 2017 vkladem 20 mil. CZK.
- Aktuální hodnota (k 30. 9. 2019) 20.494.686 CZK.
- Prostředky momentálně umístěny do produktu **Conseq municipální portfolio – konzervativní**.
- **Conseq municipální portfolio – konzervativní** je složeno přibližně z 85 % z konzervativní složky (státní i korporátní dluhopisy), z 5 % z dynamické složky (akcie) a z 10 % z alternativních investic (zemědělská půda, administrativní budovy, průmyslové nemovitosti apod.). Jedná se o aktivně obhospodařované portfolio, složené ze stovek různých dluhopisů a akcií a desítek různých nemovitostí (vlastněných prostřednictvím investičních fondů).
- V letech **2017 a 2018 byla výkonnost** zejména kvůli historicky nízkým úrokovým sazbám **mírně záporná** – konzervativní nástroje přinášely velmi nízké až záporné zhodnocení.
- V roce **2019 se portfoliu zatím daří nadprůměrně** (+3,4 % za první tři čtvrtletí) především díky dalšímu uvolnění měnových politik hlavních světových centrálních bank (snižování úrokových sazeb) a silnému růstu akciových trhů.

■ Varianta 1 – pokračování v současném produktu

- Očekávanou výkonnost stávajícího portfolia (*Conseq municipální portfolio – konzervativní*) ukazuje následující model. Vychází z historických parametrů jednotlivých nástrojů a našich aktuálních očekávání. Pozitivní a negativní scénář je postaven na 95% hladině spolehlivosti a pro srovnání jej uvádíme v jednoletém, tříletém a pětiletém investičním horizontu.
- Tabulku lze interpretovat i tak, že v **horizontu jednoho, tří, resp. pěti let by se s 95% pravděpodobností skutečný výnos neměl odchýlit z intervalu vymezeného pozitivním a negativním scénářem**. Výnosy jsou udávány v ročním vyjádření a jedná se o průměrný roční výnos za celé období.

Horizont (počet let)	Očekávaný scénář p. a.	Negativní scénář p. a.	Pozitivní scénář p. a.
1	3,17%	-5,48%	11,81%
3	3,67%	0,13%	7,20%
5	3,67%	2,12%	5,12%

- Z modelu je patrné, že výkonnost v horizontu jednoho nebo dvou let může být za nepříznivých podmínek i záporná a pro takto krátký investiční horizont navrhujeme využít jiné investiční nástroje (např. fond Conseq depozitní Plus ukládající prostředky u České národní banky – viz část varianty 2 níže).
- Již od tříletého investičního horizontu se však jedná o rozumně konzervativní způsob uložení prostředků města, neboť 95 možných výsledků ze 100 skončí podle tohoto modelu v kladném teritoriu (i když výkonnost není garantována a bude záviset na skutečném vývoji na finančních trzích).
- S vedením města byla na schůzce 3. 10. 2019 diskutována také možnost částečného nebo úplného prodeje Conseq municipálního portfolia v případě poklesu jeho hodnoty pod stanovenou referenční úroveň. Tento prodej není možné nastavit automaticky, ale je možné jej uskutečnit podepsaným písemným pokynem po předchozím upozornění ze strany společnosti Conseq.
- Následující nepříznivé období by v takovém případě bylo možné přečkat např. v již zmíněném fondu Conseq depozitní Plus. Tento přístup ovšem skýtá riziko, že se nepodaří zainvestovat prostředky města včas zpět, aby se využil efekt zpětného návratu k dlouhodobým historickým průměrům. Jinými slovy, že nám „uteče“ růst cen dluhopisů (částečně i akcií), který by předchozí pokles pravděpodobně dříve nebo později kompenzoval. Reakce na tržní výkyvy je již zabudována do samotného produktu *Conseq municipální portfolio – konzervativní* – jeho portfolio manažer dynamicky reaguje na aktuální dění na finančních trzích a upravuje složení portfolia tak, aby maximalizoval výnos.

■ Varianta 2 – přesun části portfolia

- Smyslem této varianty by byl přesun volných peněžních prostředků města ze stávajícího portfolia do investičních nástrojů s více předvídatelným výnosem.
- Vhodné pro investory, kteří preferují **větší stabilitu výnosů** v jednotlivých letech – celkový očekávaný výnos je přitom obdobný jako ve stávajícím portfoliu z varianty 1. Výhodou je, že za standardních podmínek bude **kolísavost této varianty** v jednotlivých letech **výrazně nižší**.
- Rizikem je **větší koncentrace prostředků pouze do několika dluhopisů** – varianta 1 (stávající portfolio) obsahuje více než pět set různých dluhopisů a sedm set různých akcií, naopak varianta 2 obsahuje pět dluhopisů a dva podílové fondy.
- Očekávaný výnos je možné zvýšit větším zapojením jednotlivých dluhopisů (navržen podíl 5 % každého z nich, kromě zajištěného dluhopisu Všehrdova 2), čímž by zároveň dále vzrostlo celkové riziko portfolia.
- Rozložení v rámci varianty 2 by mohlo vypadat takto:

Investiční nástroj	Váha	Očekávaný výnos (ročně)	Datum splatnosti
Fond Conseq depozitní Plus	60%	1,6%	-
Fond Conseq Realitní	10%	4,0%	-
Dluhopis VŠEHRDOVA 2 s.r.o.	10%	3,5%	03.10.2022
Dluhopis Equa bank, a.s.	5%	4,0%	26.09.2027
Dluhopis MS - INVEST, a.s.	5%	5,6%	30.11.2022
Dluhopis T-Centrum.CZ, a.s.	5%	6,7%	30.10.2024
Dluhopis Twisto FinCo s.r.o.	5%	7,6%	18.05.2023
CELKEM	100%	2,9%	

Emitent / fond	Stručná charakteristika
Fond Conseq depozitní Plus	Fond peněžního trhu, vklady u ČNB a komerčních bank, v menší míře krátkodobé dluhopisy.
Fond Conseq Realitní	Nemovitostní fond.
VŠEHRDOVA 2 s.r.o.	Dluhopis zajištěný nemovitostí v centru Prahy.
Equa bank, a.s.	Komerční banka působící v ČR.
Dluhopis MS - INVEST, a.s.	Developerská společnost Moravská stavební - INVEST, a.s.
T-Centrum.CZ, a.s.	Sesterská společnost Království železnic a.s., buduje model železnice ve vídeňském Prátru. Dluhopis s plovoucím kupónem 6M PRIBOR + 4,5% p. a.
Twisto FinCo s.r.o.	Poskytovatel online spotřebitelských úvěrů.

■ KONTAKTY

Conseq Investment Management, a. s.

Rybná 682/14, Praha 1, 110 05

IČO: 26442671

zapsaná v OR vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153

tel.: (420) 225 988 222, fax: (420) 225 988 202

e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

Kontaktní osoby:

Ing. Lukáš Vácha

obchodní ředitel, institucionální a privátní klienti

tel.: (420) 225 988 222

e-mail: vacha@conseq.cz

Ing. David Kufa

institucionální a privátní klienti

tel.: (420) 225 988 222

e-mail: kufa@conseq.cz

Každý investor by měl vzít v úvahu řadu faktorů, zejména očekávaný investiční horizont, rizikový profil, výši akceptovatelné ztráty atd. Údaje o výkonnosti jsou pouze pro ilustraci historického chování a nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investic může růst i klesat a není garantována návratnost vložených prostředků či výnosu. Jakákoli informace zde obsažená nesmí být bez předchozího písemného souhlasu společnosti Conseq Investment Management, a. s. poskytnuta třetí osobě.