



Rizikový faktor


ZÁKLADNÍ INFORMACE
O SPOLEČNOSTI
Penzijní společnost: Conseq penzijní společnost, a.s.

Investiční manažer: Conseq Investment Management, a.s.

Depozitář: Česká spořitelna, a.s.

Auditor: KPMG Česká republika Audit, s.r.o

O FONDU
Manažer fondu: Martin Pavlík, Jan Vedral

Datum založení, zák. měna: 1. 1. 2013; CZK

Úplata za obhospodařování majetku: 1 %

Úplata za zhodnocení majetku: 15 %

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem Fondu je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení fondového vlastního kapitálu měřeného v českých korunách, a to investicemi na akciových trzích v různých regionech a zemích světa, včetně rozvíjejících se, a to přímo nákupem akcií či jiných majetkových cenných papírů (včetně cenných papírů fondů kolektivního investování) nebo prostřednictvím finančních derivátů, jejichž hodnota je odvozena od kurzu nebo hodnoty akcií nebo jiných majetkových cenných papírů, jakož i hodnoty finančních indexů reprezentujících skupinu dostatečně likvidních akcií či jiných majetkových cenných papírů.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZÁKLADNÍ STATISTIKA

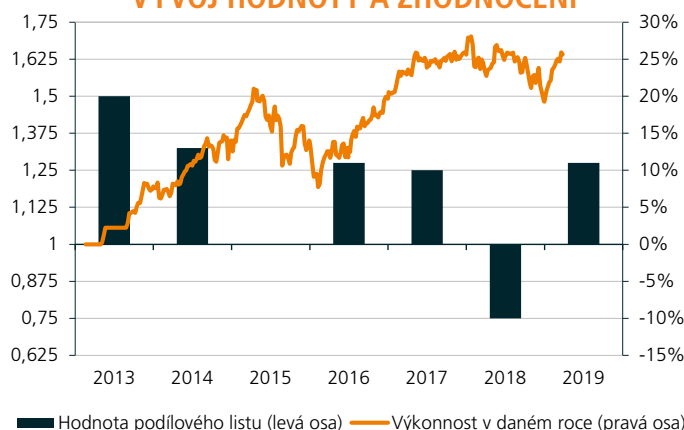
Hodnota podílového listu k 31. 03. 2019	1,6408 Kč
Objem fondu	1714,14 mil. Kč
Maximální výkonnost (5R)	63,00%
Minimální výkonnost (5R)	23,92%
Dividendový výnos	3,60
Volatilita fondu	11,74%
Průměrné P/E	17,31
Průměrné P/B	1,40
Sharpe ratio	0,56

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31. 03. 2019

OBDOBÍ	VÝKONNOST
3 měsíce	10,78 %
6 měsíců	1,91 %
9 měsíců	0,34 %
1 rok	3,32 %
3 roky	24,84 %
3 roky p.a.	7,68 %
5 let	39,65 %
5 let p.a.	6,91 %
Od 1. 1. 2013	64,08 %
Od 1. 1. 2013 p.a.	8,27 %

PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

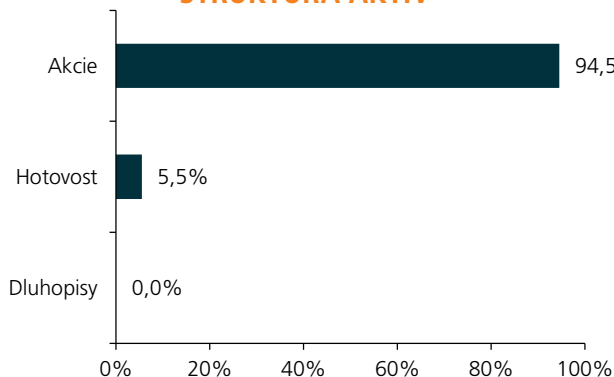
CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
iShare S&P 500	EUR	7,30 %
DBX MSCI Emerging Markets	EUR	6,74 %
Amundi Emerging Markets MSCI	EUR	6,13 %
DBX DJ Stoxx 600	EUR	6,07 %
Lyxor DJ Stoxx 600	EUR	5,58 %
Ishares Emerging Markets	EUR	5,45 %
Central European Media Ent.	CZK	3,95 %
Source Euro Banks	EUR	3,59 %
Vanguard Emerging Markets	EUR	3,41 %
Xtracker Nikkei 225	EUR	3,15 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ


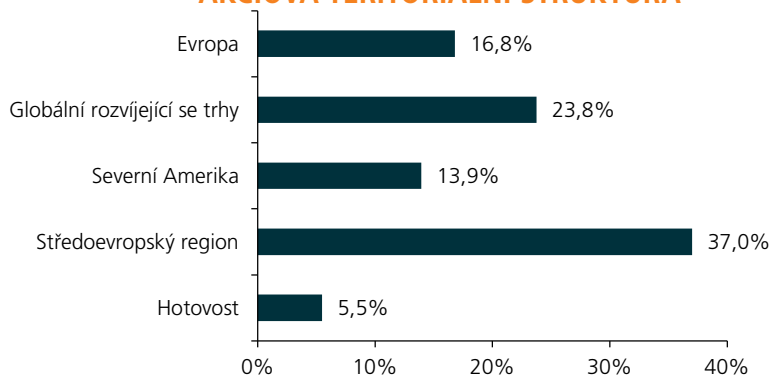


STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA AKTIV



AKCIOVÁ TERITORIÁLNÍ STRUKTURA



VÝKONNOST AKCIOVÝCH TRHŮ ZA POSLEDNÍ TŘI MĚSÍCE K 31. 03. 2019

INDEX	REGION	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚNĚ	VÝKONNOST V CZK
S&P 500	USA	13,07%	15,59%
DJ STOXX 600	Evropa	12,27%	14,78%
MSCI Emerging Markets	Rozvíjející se trhy	9,57%	12,02%
CECEEUR	střední Evropa	4,13%	4,43%

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Hodnota podílové jednotky Fondu za první tři měsíce vzrostla o výrazných 10,78%. Investoři usoudili, že drtivá většina rizik, jež vedla k prosincovým propadům akciových trhů, je již v cenách akcií zohledněna a s očekáváním akcelerace hospodářského růstu v druhé polovině roku a uvolněnějších měnových politik centrálních bank dovedly akciové trhy napříč všemi regiony k velice solidním ziskům. Zároveň příprava na nedaleké prezidentské volby zmírnila projevy Donalda Trumpa, alespoň co se obchodních válek týká. Zveřejněné výsledky hospodaření amerických společností za 4. čtvrtletí loňského roku v průměru vyznělo oproti očekávání analytiků lépe a to jak na úrovni tržeb, tak na úrovni čistých zisků. Nejvyšší pozitivní překvapení zveřejnily společnosti ze sektorů spotřebitelského, technologického a průmyslu. Nejdiskutovanější událostí bylo pozastavení létání letadel Boeing 737 MAX kvůli vadnému softwaru. Hospodářské výsledky evropských firem nedoručily výrazná překvapení, avšak také dokázaly alespoň mírně překonat očekávání. Především sektor utilit a spotřebitelský. Na konci čtvrtletí tak evropské akcie, i přes nejistotu nevyřešeného brexitu, skončily výše o +12,3% (index DJ STOXX 600).

Positivní sentiment na globálních akciových trzích se přenesl také na místní středoevropské akciové trhy. I zde platilo, že zveřejněná ekonomická data nebyla silná, avšak uvolněná rétorika centrálních bank a atraktivní valuační vedly k výrazným ziskům. Nejvyšší růst mezikvartálně vykázaly české akcie (index PX +8,9%). S blížící se štedrou dividendovou sezónou rostly hlavně bankovní tituly Komerční banky a Monety. Přes 47% si po dobrých hospodářských výsledcích za čtvrté čtvrtletí a na základě spekulací o změně majoritního akcionáře připsaly akcie mediální skupiny CETV. Výrazné zisky si po velice špatném prosinci, kdy došlo k oznámení zavedení několika sektorových daní, připsaly také rumunské akcie. Hlavními tahouny byly se zisky převyšujícími 16% společnosti ze sektoru ropy a plynu. Také banky po zmínění prvotního návrhu sektorové daně skončily se slušnými zisky. Nejméně se v rámci regionu dařilo akciím polských společností (index WIG30 +2,9%), jichž je však ve fondu minimum. Také akcie na rozvíjejících se trzích si připsaly velice dobrý start do nového roku, když v souhrnu připsaly 9,6% (index MSCI Emerging Markets USD). Všem hlavním trhům se dařilo, a korigovaly tak z části velké ztráty z minulého roku. Čínským akciím pomáhalo rovněž obnovení jednání se Spojenými státy, do kterého vkládají investoři relativně velké naděje. Výborně si vedly brazilské akcie (index Bovespa +8,6%, v BRL), což odráží velikou důvěru v nově zvoleného prezidenta Bolsonara a v jeho schopnost provést slibované protřní reformy. K dobré výkonnosti fondu z regionu střední Evropy přispěly především akcie CETV a prodejce bot CCC, výrazná pozitivní výkonnost ostatních regionů pak byla replikována především přes akcie ETF (nízkopoplatkové burzovní obchodované fondy). Na akciové trhy jsme z dlouhodobého hlediska nadále pozitivní. Nejvyšší růstový potenciál nyní vidíme na asijských trzích. Především na základě hodnotových ukazatelů by dobrý rok mohly zažít také akcie evropských společností. Opatrní jsme vzhledem k vyšším úrokovým sazbám, vyprchání daňových efektů a snížení tempa růstu korporátních zisků na akcie amerických společností. Pozitivní jsme selektivně na mnoho akcií středoevropského regionu, jež jsou níže zadluženy, generují silné provozní peněžní toky a vyplácí dividendy. Zajímavé růstové příležitosti vidíme také na novém segmentu pražské burzy pro malé a začínající podniky, START. Cílová váha fondu Conseq Globální Akciový účastnický fond pro akcie ze segmentu START se nyní pohybuje okolo 5% aktiv Fondu, čímž dojde k pozitivnímu zvýšení nejen diverzifikace aktiv Fondu, ale také výkonnostního potenciálu díky možnosti investování do zajímavých růstových společností ze širokého spektra oborů. Portfolio fondu nyní ze segmentu START obsahuje akcie výrobce obuvi Prabos a výrobce bezpilotních středně velkých letadel PRIMOCO.

Důležitá upozornění:

Před rozhodnutím investovat do účastnického 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 účastnických 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 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.

PODROBNĚJŠÍ INFORMACE ZÍSKÁTE

- na telefonické lince společnosti Conseq **225 988 225**
- e-mailem na adrese **penze@conseq.cz**
- na webové stránce společnosti Conseq **www.conseq.cz**