



Rizikový faktor



ZÁKLADNÍ INFORMACE

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

Manažer fondu: Jan Vedral, Anne-Françoise Blüher, Tom Kadeřábek

Datum založení, zákl. měna: 11. 12. 2013; CZK

ISIN: CZ0008474202

Depozitář: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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

Vstupní poplatek: max. 5 % z hodnoty investice

Fixní manažerský poplatek: 1,5% p. a. z prům. hodnoty fondu

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem fondu Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond, je dosahovat v dlouhodobém horizontu (min. 5 let) vysokého zhodnocení vyjádřeného v českých korunách. Za tím účelem investuje Investiční manažer především do fondů se zaměřením na akciové investice a pouze v menší míře na další investiční příležitosti. V prosinci 2013 bylo v důsledku legislativních změn Dynamické portfolio, tvořené prostředky klientů ze smluv o obhospodařování typového portfolia, 100% alokováno do fondu Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond, který je obhospodařován dle stejné investiční strategie jako Dynamické portfolio.

Hodnoty označené hvězdičkou *) se týkají vývoje Dynamického portfolia řízeného společností od roku 2004 a následně alokovaného do Active Invest Dynamického fondu, ostatní hodnoty popisují vývoj Active Invest Dynamického fondu od jeho založení.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 30. 11. 2018	1,1772 Kč
Objem fondu	11 048,15 mil. Kč
Počet titulů v fondu	34
Celková nákladovost	2,74%
Maximální výkonnost (5 let*)	102,39%
Minimální výkonnost (5 let*)	-26,11%

MĚNOVÁ EXPOZICE

Americký dolar	12,0%
Česká koruna	21,1%
Euro	60,6%
Japonský jen	6,3%

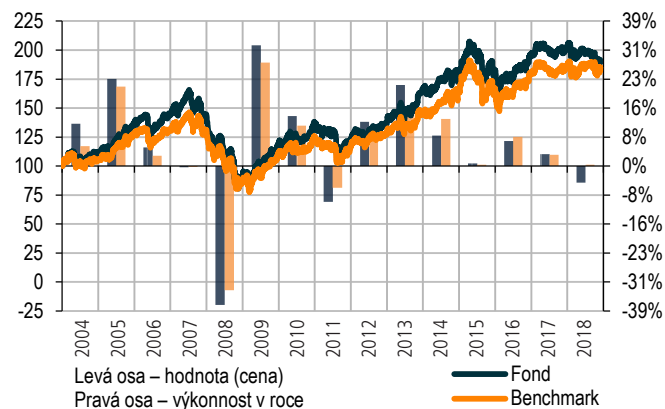
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	ZEMĚ	PODÍL
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	12,10%
FF - Emerging Asia Fund I-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	6,53%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	6,29%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	5,33%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	5,17%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	3,38%
FF - America Fund I-ACC-USD	Severní Amerika	3,36%
BGF US Basic Value I2 USD	Spojené Státy	3,34%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Česká republika	3,34%
Templeton Asian Smaller Companies	Asie (bez Japonska)	3,16%

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30. 11. 2018

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	BENCHMARK
1 měsíc	1,74%	1,55%
3 měsíce	-2,78%	-1,76%
6 měsíců	-3,85%	-0,26%
9 měsíců	-3,56%	1,29%
1 rok	-3,69%	1,15%
3 roky	1,18%	7,35%
3 roky p.a.	0,39%	2,39%
5 let *)	17,81%	25,11%
5 let p.a. *)	3,33%	4,58%
10 let *)	118,24%	114,69%
10 let p.a. *)	8,12%	7,94%
Od 1. 1. 2004 *)	91,78%	85,24%
Od 1. 1. 2004 p.a. *)	4,46%	4,22%

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ *)

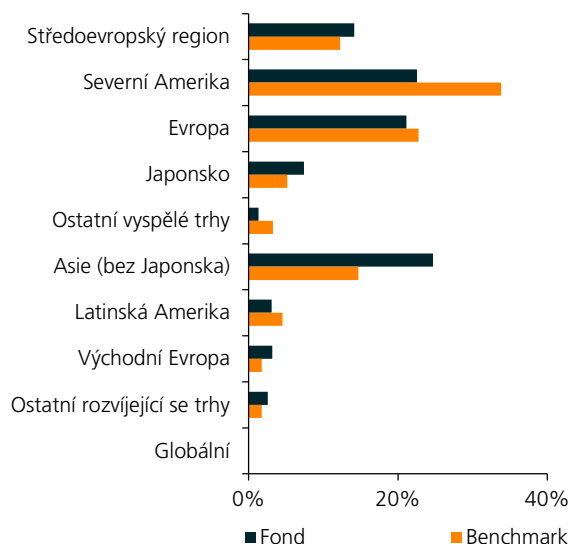


STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

ROZLOŽENÍ PODLE TYPU PODKLADOVÝCH AKTIV



ROZLOŽENÍ AKCIOVÝCH FONDŮ DLE REGIONU



VÝVOJ KAPITÁLOVÝCH TRHŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

INDEX	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚNĚ	VÝKONNOST V CZK
Bloomberg Effas ČR (dluhopisy)	0,64%	0,64%
MSCI World (Akcie vyspělé trhy)	0,96%	0,72%
MSCI EM (Akcie Rozvíjejících se trhy)	4,06%	3,81%
CECEEUR (Akcie střední Evropa)	5,25%	5,39%
ML Global Government Bond	0,37%	0,14%

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

V listopadu se akciovým trhům poměrně dařilo a doháněly tak ztráty z přechozího měsíce. Přemiantem byly akcie střední Evropy, které měřeno v korunách, připsaly 5,39%. Zhodnotily také akcie rozvíjejících se trhů, přesně o 3,81%, jež máme v portfoliu nejvíce nadřazené. Naopak nejmenší výnos vykázaly trhy vyspělé, ty rostly o 0,72%. Z regionálního hlediska se nejvíce dařilo fondům investujícím v Asii a pak hlavně v Turecku, které se dále zotavuje z měnové krize. Ta zemi postihla především kvůli politice prezidenta Erdogana. Asijskému trhu pomohlo alespoň částečné uklidnění obchodní války mezi USA a Čínou. Její budoucnost je však stále nejistá. Jediným trhem, kterému se meziměsíčně nedařilo a jehož fondy končily v červených číslech, byla vyspělá Evropa. Tou stále otřásá otázka způsobu vystoupení Velké Británie z Evropské unie, tedy zda bude na půdě britského parlamentu schválena ujednaná dohoda nebo zda uvidíme tvrdý BREXIT. Dalším velkým tématem je rozepře EU s italskou vládou o jejím rozpočtu a obavy z tamní finanční stability. Samotný fond Active Invest Dynamický v listopadu připsal 1,74% a překonal tak svůj benchmark. Hlavním důvodem je právě zmiňované nadřazení rozvíjejících se trhů v portfoliu.

V listopadu jsme odprodali část pozice v Latinské Americe. Nový brazilský krajně pravicový prezident Jair Bolsonaro totiž pravděpodobně nebude mít politickou sílu prosadit potřebné sociální reformy důležité pro stabilitu země a proto se obáváme budoucího vývoje. Taktické zvýšení akciové expozice v Latinské Americe před druhým kolem brazilských prezidentských voleb splnilo svůj účel, jelikož akciový trh vzrostl. Proti tomu jsme navýšili pozice v Asii, která prošla určitou korekcí a nyní je cenově velice atraktivní. V rámci druhé investiční akce jsme snížili expozici v Americe a namísto toho navýšili váhu v Japonsku. Japonská ekonomika snad již překonala deflační tlaky a po tajfunech, které se zemí prohnaly ve třetím čtvrtletí, by opět měla chytit dech. Ve prospěch Japonska hovoří i nadále uvolněná měnová politika BOJ, lacinější akcie i potenciál vyšších dividend.

Proběhlá korekce v říjnu na globálních akciových trzích byla zhmotněním některých latentních rizik, která již po určitou dobu znervózňovala část investorů. Ceny akcií se tak po těchto propadech dostaly na atraktivnější úroveň, i když ty americké se hodnotově pohybují ještě nad dlouhodobými průměry. V jejich prospěch však hovoří dobrá kondice americké ekonomiky, růst korporátních zisků a silný spotřebitel. Evropské akcie jsou z valuačního hlediska atraktivnější než americké a navíc by měly reflektovat dobrý hospodářský vývoj a stále uvolněnou měnovou politiku ECB. Cenově nejpřitažlivější jsou nyní akcie na rozvíjejících se trzích, které mohou těžit ze silícího spotřebitele a konvergence k vyspělým ekonomikám. Opatrní zůstáváme z důvodů potenciálních rizik, která se nemění. Jsou jimi neočekávané zvýšení inflace, rychlejší zpomalování globální ekonomiky, prohlubování obchodní války a rychlejší normalizace monetárních politik klíčových centrálních bank.

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 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.

PODROBNĚJŠÍ INFORMACE ZÍSKÁTE

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



Rizikový faktor



ZÁKLADNÍ INFORMACE

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

Manažer fondu: Jan Vedral, Anne-Françoise Blüher, Tom Kadeřábek

Datum založení, zákl. měna: 11. 12. 2013; CZK

ISIN: CZ0008474202

Depozitář: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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

Vstupní poplatek: max. 5 % z hodnoty investice

Fixní manažerský poplatek: 1,5 % p. a. z prům. hodnoty fondu

SLOŽENÍ FONDU

NÁZEV FONDU	TERITORIUM	MĚNA	MĚSÍČNÍ VÝKONNOST		PODÍL VE FONDU
			V ZÁKL. MĚNĚ	V KČ	
KRÁTKODOBÉ INVESTICE					2,14%
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	2,14%
FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA					3,00%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	0,70%	0,70%	1,87%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,16%	0,16%	1,12%
DLUHOPIŠOVÉ FONDY - OSTATNÍ					2,76%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	5,91%	5,91%	1,95%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	0,84%	0,60%	0,81%
FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC					6,22%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Česká republika	CZK	0,06%	0,06%	3,34%
Allianz Structured Return IT Cap	Severní Amerika	USD	3,07%	2,83%	1,45%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	0,26%	0,02%	1,43%
AKCIOVÉ FONDY					85,73%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	3,82%	3,82%	12,10%
FF - Emerging Asia Fund I-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	9,02%	8,76%	6,53%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	USD	4,16%	3,91%	6,29%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	1,82%	1,58%	5,33%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	EUR	5,40%	5,54%	5,17%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	2,31%	2,07%	3,38%
FF - America Fund I-ACC-USD	Severní Amerika	USD	2,42%	2,18%	3,36%
BGF US Basic Value I2 USD	Spojené Státy	USD	-0,20%	-0,44%	3,34%
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	5,55%	5,30%	3,16%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	1,64%	1,40%	2,93%
NN (L) Euro Equity I Cap	Evropa	EUR	-0,83%	-0,70%	2,91%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	-1,55%	-1,42%	2,91%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	-0,99%	-0,86%	2,78%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	-3,89%	-3,76%	2,70%
LOYS Aktien Europa I	Evropa	EUR	-1,18%	-1,02%	2,70%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	0,89%	0,37%	2,68%
Parvest Equity Japan I	Japonsko	JPY	-0,02%	-0,53%	2,68%
BGF European Equity Income D2 EUR	Evropa	EUR	0,16%	0,30%	2,28%
Templeton Frontier Markets Fund - I(acc)USD	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	2,63%	2,39%	2,19%
Allianz Europe Equity Growth Class WT	Evropa	EUR	-2,36%	-2,23%	1,83%
Parvest Equity Russia Opportunities (I) USD	Rusko	USD	-2,56%	-2,79%	1,60%
Parvest Equity Latin America I	Latinská Amerika	USD	-1,22%	-1,45%	1,34%
NN (L) Latin America Equity I Cap	Latinská Amerika	USD	-1,16%	-1,39%	1,31%
Fidelity Funds - Australia Fund I ACC USD	Ostatní vyspělé trhy	USD	-0,18%	-0,42%	1,13%
HSBC GIF Turkey Equity I	Turecko	EUR	12,85%	13,00%	1,12%
PARVEST EQUITY USA MID CAP I	Severní Amerika	USD	4,49%	4,24%	0,97%
Aberdeen G. Japanese Smaller Comp. I	Japonsko	JPY	4,22%	3,68%	0,96%
OSTATNÍ					0,16%

PODROBNĚJŠÍ INFORMACE ZÍSKÁTE

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