



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:** CZ0008474194

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

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

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

**Fixní manažerský poplatek:** 0,75% p.a. z prům. hodnoty fondu

## INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem fondu Active Invest Konzervativní, otevřený podílový fond, je dosahovat ve středním až dlouhodobém horizontu stabilního zhodnocení vyjádřeného v českých korunách. Fond investuje zejména do cenných papírů vydávaných Dluhopisovými fondy, a pouze v menší míře na další investiční příležitosti. V prosinci 2013 bylo v důsledku legislativních změn Konzervativní portfolio, tvořené prostředky klientů ze smluv o obhospodařování typového portfolia, 100% alokováno do fondu Active Invest Konzervativní, otevřený podílový fond, který je obhospodařován dle stejné investiční strategie jako Konzervativní portfolio.

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

## ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 30. 11. 2018	1,0335 Kč
Objem fondu	692,67 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	19
Celková nákladovost	1,44%
Maximální výkonnost (2 roky)	21,89%
Minimální výkonnost (2 roky)	-9,21%

### MĚNOVÁ EXPOZICE

Americký dolar	2,8%
Česká koruna	89,5%
Euro	7,3%
Japonský jen	0,4%

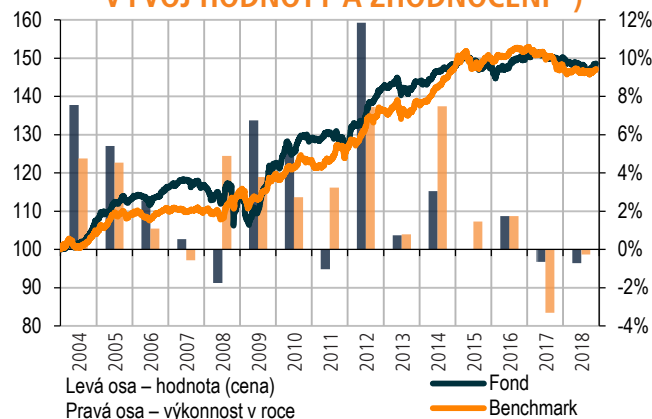
### PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	ZEMĚ	PODÍL
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	31,69%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	19,18%
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	18,99%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	4,58%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Česká republika	3,85%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	1,75%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD	Globální	1,48%
Allianz Structured Return IT Cap	Severní Amerika	1,48%
Templeton Global Bond I	Globální	1,22%
BNPP Flexi I US Mortgage Fund I Cap	Spojené Státy	1,22%

### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30. 11. 2018

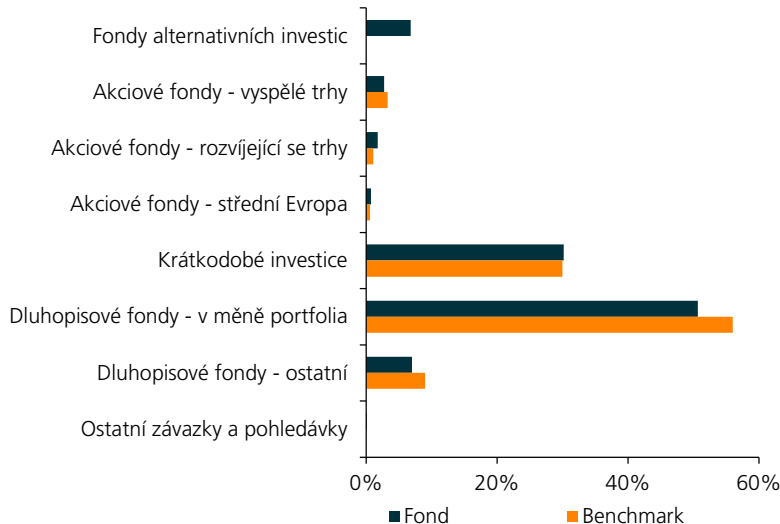
OBDOBÍ	FOND (TR. A)	BENCHMARK
1 měsíc	0,62%	0,47%
3 měsíce	1,55%	0,43%
6 měsíců	0,02%	0,14%
9 měsíců	-0,29%	0,50%
1 rok	-0,53%	-0,31%
3 roky	-0,52%	-2,38%
3 roky p.a.	-0,17%	-0,80%
5 let *)	3,34%	6,01%
5 let p.a. *)	0,66%	1,17%
10 let *)	32,36%	29,49%
10 let p.a. *)	2,84%	2,62%
Od 1. 1. 2004 *)	48,62%	47,23%
Od 1. 1. 2004 p.a. *)	2,69%	2,63%

### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ \*)



### STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

#### ROZLOŽENÍ PODLE TYPU PODKLADOVÝCH AKTIV



#### 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

Vývoj na dluhopisových trzích byl v listopadu poklidný. Ve Spojených státech jsme mohli sledovat pozvolný růst cen a další zplošťování výnosové křivky. Desetiletý výnos se dostal zpět pod 3 %. Plochá křivka tak nadále indikuje očekávání hospodářského zpomalení. V jádru Evropy hodnota obligací také rostla, to zapříčinily slabší výsledky jak ekonomických, tak měkkých či finančních dat. Uklidnění nastalo i na periferii eurozóny, kde se neopakoval složitý vývoj z předcházejících měsíců. Otázkou je, zda to není spíše jen dočasné, jelikož napjaté vztahy mezi Bruslem a Itálií zdaleka nekončí. Český obligáční trh šel v návaznosti na vývoj v Evropě také zvolna nahoru. Snad jen korporátní dluhopisy přinesly trochu vzrušení. Ty zůstávaly pod tlakem růstu kreditních marží i během listopadu, přesněji řečeno, tento tlak oproti předchozímu měsíci ještě zesílil. Důvodem byl odklon investorů od rizika, pokles aktivity ECB a pokračování stahování globální likvidity ze strany amerického Fedu. Samotný fond Active Invest Konzervativní připsal 0,62 % a překonal tak svůj benchmark.

Změny se v listopadu týkaly pouze akciové části portfolia, konkrétně struktury rozvinutých trhů. Zde 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.

Vzhledem k tomu, že ČNB utuje měnovou politiku a pravděpodobně v tom bude pokračovat, očekáváme v nejbližší době stabilitu a případně pouze menší pokles cen obligací. Tento výhled však nadále komplikuje situace na devizovém trhu, konkrétně přetrvávající překoupenost české měny, potažmo spekulativní pozice zahraničních investorů. Držba dluhopisů nerezidenty zůstává signifikantní a další stovky miliard korun pak drží v jiných instrumentech. Dluhopisy tedy, stejně jako koruna, zůstávají velmi náchylné na zhoršení sentimentu. U evropských dluhopisů čekáme do budoucna pokles cen, jelikož ECB postupem času začne připravovat investory na to, že přece jen sazby zvedne. Ceny akcií se po říjnové korekci dostaly na zajímavé úrovně, i když ty americké se hodnotově pohybují ještě nad dlouhodobými průměry. 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 (zdarma) získat v sídle společnosti Conseq Investment Management, a. s., nebo na [www.conseq.cz](http://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:** CZ0008474194

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

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

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

**Fixní manažerský poplatek:** 0,75 % p.a. z prům. hodnoty fondu

## SLOŽENÍ FONDU

NÁZEV FONDU	TERITORIUM	MĚNA	MĚSÍČNÍ VÝKONNOST V ZÁKL. MĚNĚ		PODÍL VE FONDU
<b>KRÁTKODOBÉ INVESTICE</b>					<b>30,19%</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	11,01%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,09%	0,09%	19,18%
<b>FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA</b>					<b>50,68%</b>
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	0,70%	0,70%	31,69%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,16%	0,16%	18,99%
<b>DLUHOPISOVÉ FONDY - OSTATNÍ</b>					<b>7,02%</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	5,91%	5,91%	4,58%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	0,84%	0,60%	1,22%
BNPP Flexi I US Mortgage Fund I Cap	Spojené Státy	USD	0,83%	0,59%	1,22%
<b>FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC</b>					<b>6,81%</b>
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Česká republika	CZK	n/a	n/a	3,85%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	0,26%	0,02%	1,48%
Allianz Structured Return IT Cap	Severní Amerika	USD	3,07%	2,83%	1,48%
<b>AKCIOVÉ FONDY</b>					<b>5,23%</b>
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	USD	3,39%	3,15%	1,75%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	3,82%	3,82%	0,74%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	-1,55%	-1,42%	0,56%
NN (L) European Equity - I Cap	Evropa	EUR	-1,37%	-1,24%	0,55%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	1,82%	1,58%	0,51%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	0,89%	0,37%	0,39%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	2,31%	2,07%	0,25%
FF - America Fund I-ACC-USD	Severní Amerika	USD	2,42%	2,18%	0,24%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	1,64%	1,40%	0,18%
Fidelity Funds - Australia Fund I ACC USD	Ostatní vyspělé trhy	USD	-0,18%	-0,42%	0,07%
<b>OSTATNÍ</b>					<b>0,08%</b>

## 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**