



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:** CZ0008474210

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

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

**Vstupní poplatek:** max. 4% z hodnoty investice

**Fixní manažerský poplatek:** 1,25 % p. a. z prům. hodnoty fondu

### INVESTIČNÍ CÍL FONDU

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

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

### ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

#### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 30. 11. 2018	1,0942 Kč
Objem fondu	3 601,58 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	36
Celková nákladovost	2,26%
Maximální výkonnost (4 roky *)	51,54%
Minimální výkonnost (4 roky *)	-12,85%

#### MĚNOVÁ EXPOZICE

Americký dolar	8,2%
Česká koruna	58,2%
Euro	30,6%
Japonský jen	3,0%

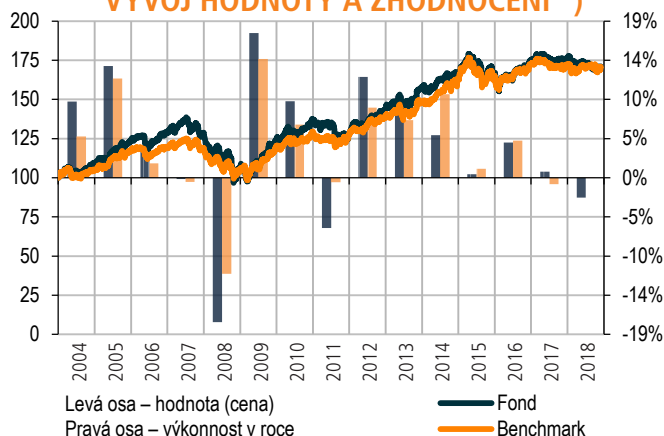
#### PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	ZEMĚ	PODÍL
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	17,59%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	13,48%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS	Středoevropský region	10,55%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	5,88%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	5,68%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Česká republika	3,66%
FF - Emerging Asia Fund I-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	3,08%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	3,00%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	2,54%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	2,46%

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

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	BENCHMARK
1 měsíc	1,25%	0,94%
3 měsíce	0,20%	-0,53%
6 měsíců	-1,53%	-0,06%
9 měsíců	-1,73%	0,87%
1 rok	-1,94%	0,33%
3 roky	0,20%	1,70%
3 roky p.a.	0,07%	0,56%
5 let *)	9,48%	14,31%
5 let p.a. *)	1,83%	2,71%
10 let *)	65,17%	64,83%
10 let p.a. *)	5,15%	5,12%
Od 1. 1. 2004 *)	71,11%	70,87%
Od 1. 1. 2004 p.a. *)	3,66%	3,65%

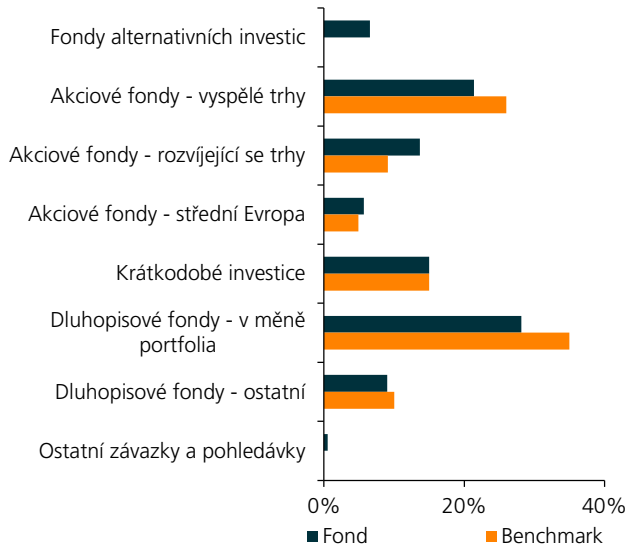
#### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ \*)



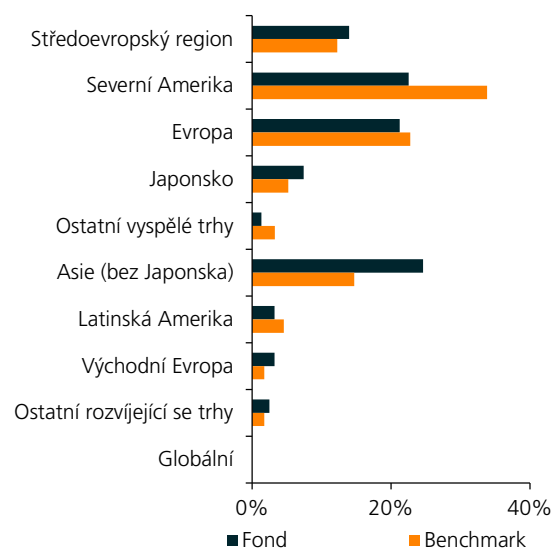


### STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

#### 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 nadváženy. 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, ale 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. Vývoj na dluhopisových trzích byl v listopadu poměrně klidný, a to jak v EU a ČR, tak i na druhé straně Atlantiku. Samotný fond Active Invest Vyvážený v listopadu připsal 1,25% a překonal tak svůj benchmark. Hlavním důvodem je právě zmiňované nadvážení 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 zemi 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.

Problém 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. Vzhledem k tomu, že ČNB utahuje měnovou politiku a pravděpodobně v tom bude pokračovat, očekáváme v nejbližší době stabilitu a případně pouze menší pokles cen obligací. Tento výhled ale nadále komplikuje situace na devizovém trhu, konkrétně přetrvávající překoupenost české měny. 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.

#### 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 kursech 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](mailto:fondy@conseq.cz)
- na webových stránce společnosti Conseq [www.conseq.cz](http://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:** CZ0008474210

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

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

**Vstupní poplatek:** max. 4% z hodnoty investice

**Fixní manažerský poplatek:** 1,25 % p. a. z prům. hodnoty fondu

### SLOŽENÍ FONDU

NÁZEV FONDU	TERITORIUM	MĚNA	MĚSÍČNÍ VÝKONNOST		PODÍL VE FONDU
			V ZÁKL. MĚNĚ	V KČ	
<b>KRÁTKODOBÉ INVESTICE</b>					<b>14,99%</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	1,51%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,09%	0,09%	13,48%
<b>FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA</b>					<b>28,14%</b>
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	0,70%	0,70%	17,59%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,16%	0,16%	10,55%
<b>DLUHOPISOVÉ FONDY - OSTATNÍ</b>					<b>9,03%</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	5,91%	5,91%	5,88%
BNPP Flexi I US Mortgage Fund I Cap	Spojené Státy	USD	0,83%	0,59%	1,58%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	0,84%	0,60%	1,57%
<b>FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC</b>					<b>6,55%</b>
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Česká republika	CZK	n/a	n/a	3,66%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	0,26%	0,02%	1,45%
Allianz Structured Return IT Cap	Severní Amerika	USD	3,07%	2,83%	1,44%
<b>AKCIOVÉ FONDY</b>					<b>40,74%</b>
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	3,82%	3,82%	5,68%
FF - Emerging Asia Fund I-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	9,02%	8,76%	3,08%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	USD	4,16%	3,91%	3,00%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	1,82%	1,58%	2,54%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	EUR	5,40%	5,54%	2,46%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	2,31%	2,07%	1,60%
BGF US Basic Value I2 USD	Spojené Státy	USD	-0,20%	-0,44%	1,59%
FF - America Fund I-ACC-USD	Severní Amerika	USD	2,42%	2,18%	1,58%
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	5,55%	5,30%	1,48%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	-1,55%	-1,42%	1,41%
NN (L) Euro Equity I Cap	Evropa	EUR	-0,83%	-0,70%	1,40%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	1,64%	1,40%	1,39%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	-0,99%	-0,86%	1,31%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	-3,89%	-3,76%	1,29%
LOYS Aktien Europa I	Evropa	EUR	-1,18%	-1,02%	1,28%
Parvest Equity Japan I	Japonsko	JPY	-0,02%	-0,53%	1,28%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	0,89%	0,37%	1,27%
BGF European Equity Income D2 EUR	Evropa	EUR	0,16%	0,30%	1,09%
Templeton Frontier Markets Fund - I(acc)USD	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	2,63%	2,39%	1,02%
Allianz Europe Equity Growth Class WT	Evropa	EUR	-2,36%	-2,23%	0,87%
Parvest Equity Russia Opportunities (I) USD	Rusko	USD	-2,56%	-2,79%	0,77%
Parvest Equity Latin America I	Latinská Amerika	USD	-1,22%	-1,45%	0,66%
NN (L) Latin America Equity I Cap	Latinská Amerika	USD	-1,16%	-1,39%	0,65%
Fidelity Funds - Australia Fund I ACC USD	Ostatní vyspělé trhy	USD	-0,18%	-0,42%	0,55%
HSBC GIF Turkey Equity I	Turecko	EUR	12,85%	13,00%	0,55%
PARVEST EQUITY USA MID CAP I	Severní Amerika	USD	4,49%	4,24%	0,47%
Aberdeen G. Japanese Smaller Comp. I	Japonsko	JPY	4,22%	3,68%	0,47%
<b>OSTATNÍ</b>	Japonsko	JPY	3,67%	1,15%	<b>0,54%</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**