



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 31. 03. 2019	1,0394 Kč
Objem fondu	635,80 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	19
Celková nákladovost	1,55%
Maximální výkonnost (2 roky)	21,89%
Minimální výkonnost (2 roky)	-9,21%

**MĚNOVÁ EXPOZICE**

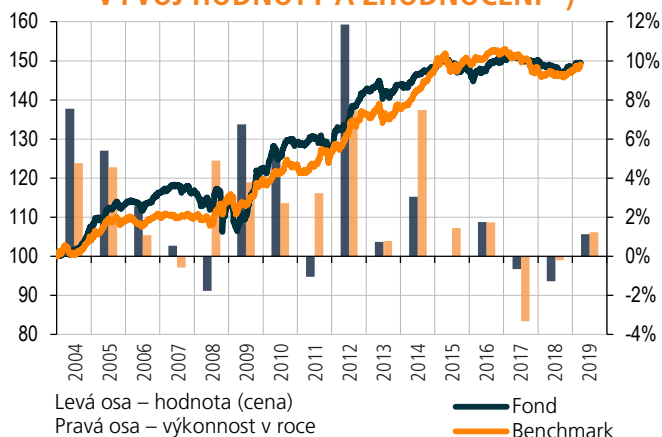
Americký dolar	2,1%
Česká koruna	89,8%
Euro	7,7%
Japonský jen	0,4%

**PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ**

CENNÝ PAPÍR	ZEMĚ	PODÍL
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	31,41%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	19,10%
Conseq korporátních dluhopisů, OPFA	Středoevropský region	18,90%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	4,31%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Česká republika	3,77%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	1,75%
Allianz Structured Return IT Cap	Severní Amerika	1,49%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund	Globální	1,49%
PIMCO GIS Income I USD Acc	Globální	1,23%
Templeton Global Bond I	Globální	1,20%

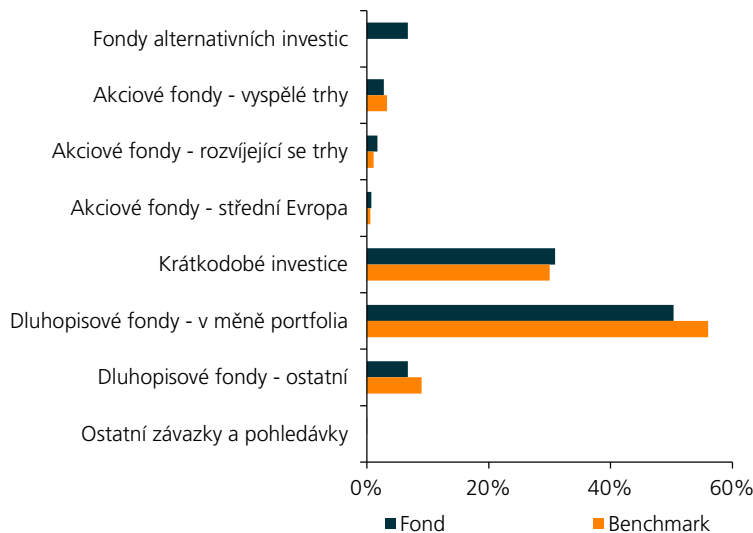
**VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31. 03. 2019**

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	BENCHMARK
1 měsíc	0,15%	0,88%
3 měsíce	1,14%	1,23%
6 měsíců	1,56%	2,09%
9 měsíců	0,80%	1,94%
1 rok	0,67%	1,77%
3 roky	1,51%	-0,82%
3 roky p.a.	0,50%	-0,27%
5 let *)	3,66%	7,04%
5 let p.a. *)	0,72%	1,37%
10 let *)	40,27%	33,02%
10 let p.a. *)	3,44%	2,89%
Od 1. 1. 2004 *)	49,47%	49,16%
Od 1. 1. 2004 p.a. *)	2,67%	2,66%

**VÝVOJ HODNOTY A ZHDODNOCENÍ \*)**


## 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)	0,68%	0,68%
MSCI World (Akcie vyspělé trhy)	1,05%	3,50%
MSCI EM (Akcie Rozvíjejících se trhy)	0,68%	3,12%
CECEEUR (Akcie střední Evropa)	-0,71%	0,07%
ML Global Government Bond	1,32%	3,77%

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Nižší inflační tlaky a holubičí zasedání Fedu naznačující, že utahování měnové politiky již nebude tak rychlé, jak se doposud zdálo, zapříčinily na americkém trhu obligací růst cen. Podobný vývoj jsme mohli sledovat i v Evropě, kde klesla pravděpodobnost zvyšování úrokových sazeb ECB díky nízké inflaci. Dařilo se také firemním dluhopisům investičního stupně. Ceny českých dluhopisů na události zvenku příliš nereagovaly, což bylo způsobeno pokračující vysokou emisní aktivitou Ministerstva financí na primárním trhu. Akciové trhy od počátku roku rostou a nebylo tomu jinak ani v březnu. Přispěly k tomu solidní výsledky evropských korporací a výše zmíněná politika centrálních bank. Z regionálního pohledu se nejvíce dařilo americkým a čínským akciím. Ty čínské dokonce svého soupeře, při pohledu na meziměsíční výkonnost, převýšily. Active Invest Konzervativní v březnu připsal 0,15%, což je o něco méně než benchmark. V neprospěch fondu hovořila hlavně skutečnost, že vybrané americké fondy zaostávaly za výkonností amerického trhu, a posilující dolar, jelikož většinu pozice vůči euru zajišťujeme. Fondu nepomohl ani stav turecké ekonomiky, která se stále nemůže zcela vzpamatovat z měnové krize, která ji zasáhla v loňském roce především kvůli autoritářskému stylu vedení prezidenta Erdogana.

V březnu jsme se drželi dříve nastavené alokace. Veškeré změny vah tak měly na svědomí tržní příčiny.

Český dluhopisový trh bude ovlivňován primárně dvojicí faktorů. Zaprvé vývojem měnové politiky v eurozóně a v ČR. Vliv eurozóny je klíčový pro dlouhodobou tendenci vývoje výnosů, potažmo cen. S tím, jak se snížila pravděpodobnost, že ECB ještě v letošním roce zvedne úrokové sazby, se čeká první zvýšení nejdříve v roce 2020. Tato skutečnost vede k tomu, že by v nejbližší době neměly nějak závažně klesat ceny českých dluhopisů, jež jsou ovlivňovány pohybem cen v eurozóně. Vládnější normalizace měnové politiky se dá navíc očekávat i od ČNB. Druhým faktorem je situace na devizovém trhu, konkrétně překoupenost české koruny. Držba dluhopisů nerezidenty zůstává signifikantní a další stovky miliard korun pak drží v jiných instrumentech. Dluhopisy tedy jako koruna zůstávají velmi náchylné na zhoršení sentimentu. Pozitivní jsme ohledně některých akciových trhů. Mezi zajímavé akcie řadíme ty evropské, které by mohly reflektovat slabé euro a nadále uvolněnou měnovou politiku ECB. Ještě zajímavější jsou dle nás akcie na rozvíjejících se trzích, které mohou těžit ze silícího spotřebitele a z konvergence k úspěšným ekonomikám. Investor ovšem nesmí zapomenout na řadu potenciálních rizik, jako je výrazné zvýšení inflace, rychlejší zpomalování globální ekonomiky či obchodní války.

### 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 základě 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		PODÍL VE FONDU
			V ZÁKL. MĚNĚ	V KČ	
<b>KRÁTKODOBÉ INVESTICE</b>					<b>30,92%</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	11,82%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,18%	0,18%	19,10%
<b>FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA</b>					<b>50,31%</b>
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	0,11%	0,11%	31,41%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,32%	0,32%	18,90%
<b>DLUHOPISOVÉ FONDY - OSTATNÍ</b>					<b>6,73%</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-2,32%	-2,32%	4,31%
PIMCO GIS Income I USD Acc	Globální	USD	n/a	n/a	1,23%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	-1,50%	0,89%	1,20%
<b>FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC</b>					<b>6,75%</b>
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Česká republika	CZK	n/a	n/a	3,77%
Allianz Structured Return IT Cap	Severní Amerika	USD	0,73%	3,17%	1,49%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	0,34%	2,77%	1,49%
<b>AKCIOVÉ FONDY</b>					<b>5,25%</b>
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	USD	0,55%	2,98%	1,75%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	1,33%	1,33%	0,72%
NN (L) European Equity - I Cap	Evropa	EUR	2,56%	3,36%	0,58%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	2,14%	2,94%	0,58%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	-1,12%	1,27%	0,50%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	-0,56%	1,81%	0,38%
FF - America Fund I-ACC-USD	Severní Amerika	USD	-0,74%	1,66%	0,25%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	-0,78%	1,62%	0,24%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	-0,95%	1,45%	0,18%
Fidelity Funds - Australia Fund I ACC USD	Ostatní vyspělé trhy	USD	0,68%	3,12%	0,07%
<b>OSTATNÍ</b>					<b>0,05%</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**