



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 Vyvážení, 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 Vyvážení portfolio, tvořené prostředky klientů ze smluv o obhospodařování typového portfolio, 100% alokováno do fondu Active Invest Vyvážení, otevřený podílový fond, který je obhospodařován dle stejné investiční strategie jako Vyvážení portfolio.

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

**ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA**
**ZÁKLADNÍ STATISTIKA**

Hodnota podílového listu k 31. 03. 2019	1,107 Kč
Objem fondu	3 657,63 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	36
Celková nákladovost	2,27%
Maximální výkonnost (4 roky) *)	51,54%
Minimální výkonnost (4 roky) *)	-12,85%

**MĚNOVÁ EXPOZICE**

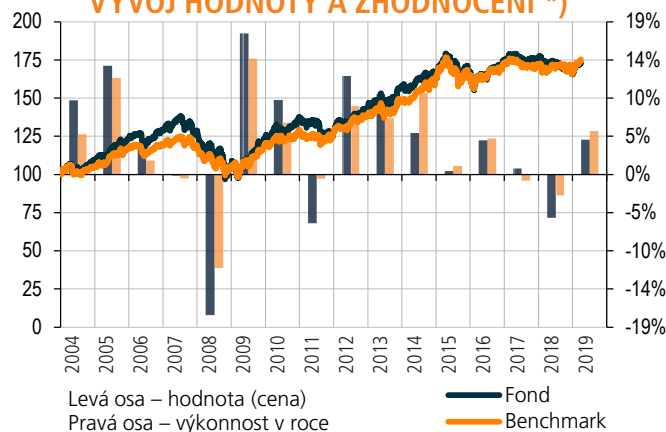
Americký dolar	6,9%
Česká koruna	58,6%
Euro	31,6%
Japonský jen	2,9%

**PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ**

CENNÝ PAPÍR	ZEMĚ	PODÍL
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	17,53%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	13,44%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS	Středoevropský region	10,60%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	5,70%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	5,64%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Česká republika	3,56%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	3,10%
FF - Emerging Asia Fund I-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	3,09%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan	Asie (bez Japonska)	2,59%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	2,56%

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

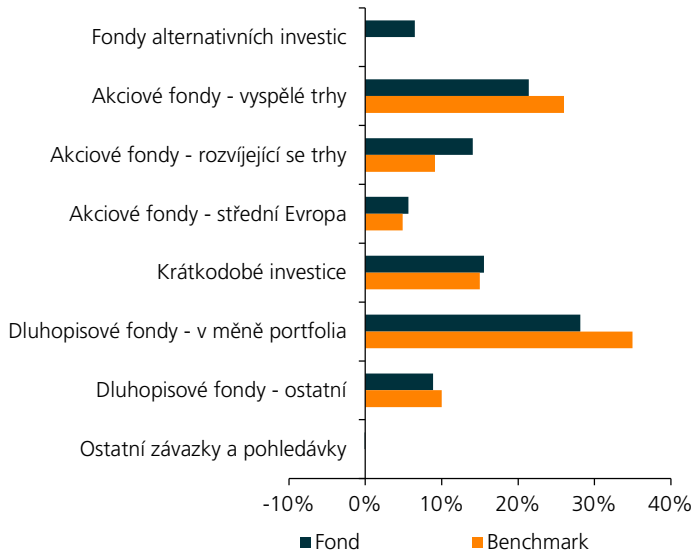
OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	BENCHMARK
1 měsíc	0,60%	1,80%
3 měsíce	4,35%	5,39%
6 měsíců	0,94%	2,40%
9 měsíců	0,05%	2,89%
1 rok	0,71%	4,71%
3 roky	5,62%	7,25%
3 roky p.a.	1,84%	2,36%
5 let *)	9,90%	17,10%
5 let p.a. *)	1,91%	3,21%
10 let *)	73,35%	72,17%
10 let p.a. *)	5,66%	5,58%
Od 1. 1. 2004 *)	73,11%	75,34%
Od 1. 1. 2004 p.a. *)	3,66%	3,75%

**VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ \*)**


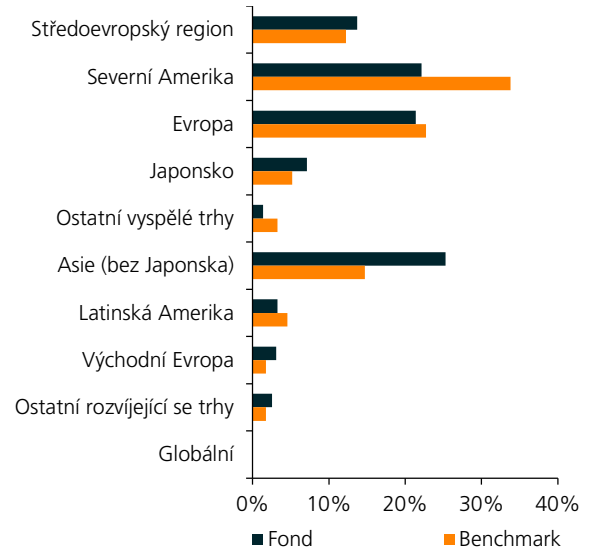


### STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

#### 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)	0,68%	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

Akciové trhy od počátku roku rostou a nebylo tomu jinak ani v březnu. Nejvíce se dařilo akciím na vyspělých trzích, které – měřeno v českých korunách – připsaly 3,50%. Přispěly k tomu solidní výsledky evropských korporací a holubičí prognózy z posledního zasedání Fedu ohledně měnové politiky. Výborná čísla zaznamenaly i rozvíjející se trhy, které zhodnotily o 3,12%. Jediné akcie, které meziměsíčně skončily prakticky na nule, jsou ty ze střední Evropy. K výkonnosti v českých korunách přispěla skutečnost, že česká koruna v březnu proti největším světovým měnám oslabil. Z regionálního pohledu se velice dařilo americkým akciím, a to především díky výše zmíněné skutečnosti, že Fed nebude pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb ani snižování své rozvahy. Dařilo se také Číně, ta v růstu dokonce překonala svého amerického soupeře. Celkově ale rozvíjející se trhy doplatily na špatný vývoj v Latinské Americe v čele s Brazílií, kde přišlo ochlazení z razantního růstu v minulých měsících, a na vysoký propad tureckých akcií, včetně tamní měny. Turecká ekonomika se stále nemůže zcela vzpamatovat z měnové krize, která ji zasáhla v loňském roce především kvůli autoritářskému stylu vedení prezidenta Erdogana. Zajímavý byl vývoj na dluhopisových trzích v Evropě a Americe, kde rostly ceny obligací díky slabším inflačním datům a již zmíněné monetární politice. Samotný fond Active Invest Vyvážený v březnu připsal 0,60%, což je 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.

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

Většina akciových trhů se již dostala na cenové úrovně z loňského roku a hodnotově se nyní obchodují blízko svých dlouhodobých historických průměrů. V následujících měsících budou stěžejní ekonomická data, která naznačí vývoj pro druhou polovinu roku. Pozitivum je, že se očekává růst korporátních zisků, a to i pro příští rok. V případě, že se potvrdí očekávané zlepšení hospodářské kondice ve druhém pololetí nebo rétorika centrálních bank, naznačující uvolněnější měnovou politiku, mělo by to akciím pomoci. Kladně můžeme vnímat i blížící se prezidentské volby v Americe, kde by si Donald Trump prostřednictvím mírnější zahraniční politiky mohl začít připravovat půdu pod nohama pro své znovuzvolení. 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 vyspělým ekonomikám. Investor by ovšem neměl zapomínat na potenciální rizika, mezi něž řadíme případné výrazné zvýšení inflace, rychlejší zpomalování globální ekonomiky, rychlejší normalizace monetární politiky důležitých centrálních bank, obchodní války, ale také zadlužení periferních států eurozóny či geopolitická rizika na Blízkém východě, v Argentině a Venezuele. Další problém by mohl způsobit silný dolar v kombinaci s rostoucími úrokovými sazbami. Český dluhopisový trh bude ovlivňován dvojicí faktorů. Zpráve vývojem měnové politiky v eurozóně a v ČR. Z druhé situací na českém devizovém trhu, konkrétně problémem překoupenosti české koruny a její náchylnosti na zhoršení sentimentu.

#### 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 webové 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>15,52%</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	2,08%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,18%	0,18%	13,44%
<b>FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA</b>					<b>28,13%</b>
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	0,11%	0,11%	17,53%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,32%	0,32%	10,60%
<b>DLUHOPISOVÉ FONDY - OSTATNÍ</b>					<b>8,86%</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-2,32%	-2,32%	5,70%
PIMCO GIS Income I USD Acc	Globální	USD	n/a	n/a	1,59%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	-1,50%	0,89%	1,57%
<b>FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC</b>					<b>6,48%</b>
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Česká republika	CZK	n/a	n/a	3,56%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	0,34%	2,77%	1,46%
Allianz Structured Return IT Cap	Severní Amerika	USD	0,73%	3,17%	1,46%
<b>AKCIOVÉ FONDY</b>					<b>41,11%</b>
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	1,33%	1,33%	5,64%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	USD	2,76%	5,25%	3,10%
FF - Emerging Asia Fund I-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	3,63%	6,14%	3,09%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	EUR	2,92%	3,72%	2,59%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	-1,12%	1,27%	2,56%
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	4,77%	7,31%	1,61%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	-0,78%	1,62%	1,57%
BGF US Basic Value I2 USD	Spojené Státy	USD	-0,19%	2,23%	1,53%
FF - America Fund I-ACC-USD	Severní Amerika	USD	-0,74%	1,66%	1,52%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	2,14%	2,94%	1,46%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	-0,95%	1,45%	1,45%
NN (L) Euro Equity I Cap	Evropa	EUR	2,06%	2,86%	1,45%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	-0,97%	-0,20%	1,31%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	1,04%	1,83%	1,30%
LOYS Aktien Europa I	Evropa	EUR	-0,63%	0,15%	1,28%
Parvest Equity Japan I	Japonsko	JPY	-0,21%	2,17%	1,24%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	-0,56%	1,81%	1,23%
BGF European Equity Income D2 EUR	Evropa	EUR	2,48%	3,28%	1,10%
Templeton Frontier Markets Fund - I(acc)USD	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	0,15%	2,58%	1,06%
Allianz Europe Equity Growth Class WT	Evropa	EUR	4,12%	4,93%	0,90%
Parvest Equity Russia Opportunities (I) USD	Rusko	USD	-0,65%	1,76%	0,79%
Parvest Equity Latin America I	Latinská Amerika	USD	-3,16%	-0,82%	0,68%
Fidelity Funds - Latin America Fund I-Acc-USD	Latinská Amerika	USD	-2,62%	-0,26%	0,66%
Fidelity Funds - Australia Fund I ACC USD	Ostatní vyspělé trhy	USD	0,68%	3,12%	0,57%
HSBC GIF Turkey Equity I	Turecko	EUR	-13,95%	-13,28%	0,49%
PARVEST EQUITY USA MID CAP I	Severní Amerika	USD	-0,94%	1,46%	0,47%
Aberdeen G. Japanese Smaller Comp. I	Japonsko	JPY	-1,17%	1,19%	0,45%
<b>OSTATNÍ</b>					<b>-0,11%</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**