

ACTIVE INVEST KONZERVATIVNÍ

Rizikový faktor

1 2 3 4 5 6 7

ZÁKLADNÍ INFORMACE

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

Manažer fondu: Jan Vedral, Anne–Françoise Blüher, Adam Šperl

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 do dalších investičních příležitostí. V prosinci 2013 bylo v důsledku legislativních změn Konzervativní portfolio, tvořené prostředky klientů ze smluv o obhospodařování typového portfolio, 100 % alokováno do fondu Active Invest Konzervativní, otevřený podílový fond, který je obhospodařován dle stejné investiční strategie jako Konzervativní portfolio.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 31.03.2021	1,0778 Kč
Objem fondu	456,70 mil. Kč
Počet titulů ve fondu	19
Celková nákladovost	1,59 %
Maximální výkonnost (5 let)	21,89 %
Minimální výkonnost (5 let)	-9,21 %
Volatilita fondu	2,01 %

MĚNOVÁ EXPOZICE

Americký dolar	1,7 %
Česká koruna	97,5 %
Euro	0,5 %
Japonský jen	0,2 %

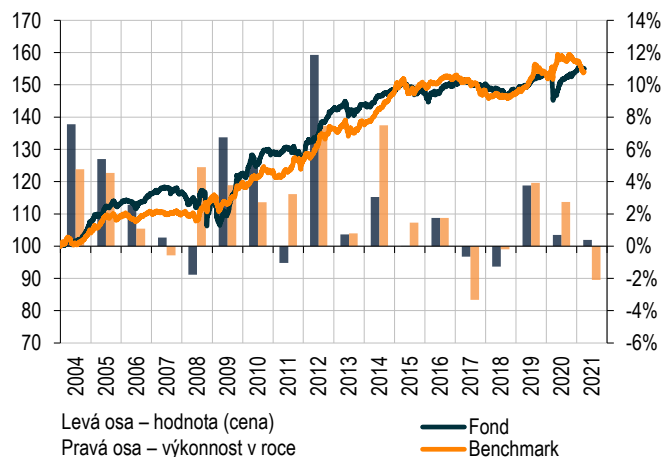
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.03.2021

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
1 měsíc	-0,05 %		-0,59 %	
3 měsíce	0,38 %		-2,09 %	
6 měsíců	1,43 %		-3,40 %	
Od začátku roku	0,38 %		-2,09 %	
1 rok	5,93 %		-0,38 %	
3 roky	4,39 %	1,44 %	5,09 %	1,67 %
5 let	5,26 %	1,03 %	2,42 %	0,48 %
10 let *)	20,34 %	1,87 %	26,49 %	2,38 %
15 let *)	36,19 %	2,08 %	41,25 %	2,33 %
Od 1. 1. 2004 *)	54,99 %	2,57 %	54,03 %	2,53 %

PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPIR	ZEMĚ	PODÍL
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	33,47 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	18,69 %
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	18,67 %
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	6,42 %
NN (L) International Czech Bond I	Středoevropský region	4,42 %
Conseq realitní	Česká republika	3,82 %
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	2,52 %
FF - Global Property Fund I	Globální	2,13 %
Conseq fond vysoko-úročených dluhopisů A	Globální rozvíjející se trhy	1,98 %
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	1,05 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ

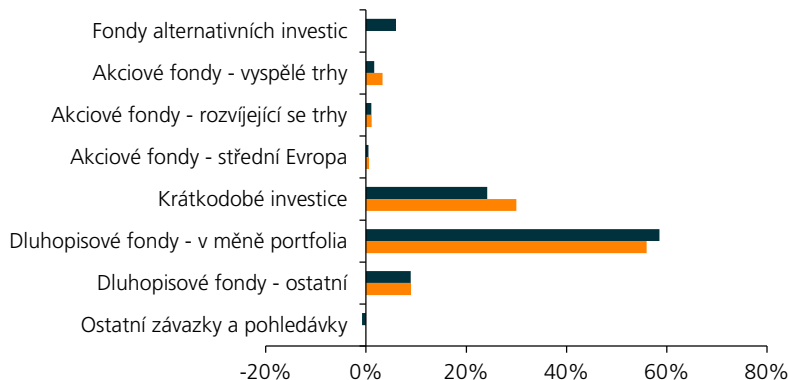


Uvedené výkonnosti a graf znázorňují výnosy dosažené v jednotlivých letech a historický vývoj hodnoty fondu Conseq Active Invest Konzervativní (do roku 2013 jsou uváděny hodnoty prostředků Konzervativního portfolio klientů ze smluv o obhospodařování, které byly následně alokovány do fondu Conseq Active Invest Konzervativní).

Hodnota investic může v čase jak růst, tak klesat a není zaručena ani návratnost původně investované částky. Jakékoliv údaje o historickém zhodnocení slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou budoucích výnosů. Uvedená historická výkonnost již zohledňuje nákladovost fondu, ale nezohledňuje případné vstupní či výstupní poplatky.

STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

ROZLOŽENÍ PODLE TYPU PODKLADOVÝCH AKTIV



VÝVOJ KAPITÁLOVÝCH TRHŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

INDEX	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚNĚ	VÝKONNOST V CZK
Bloomberg Barclays ČR (dluhopisy)	-1,69 %	-1,69 %
MSCI World (Akcie vyspělé trhy)	3,11 %	6,37 %
MSCI EM (Akcie rozvíjející se trhy)	-1,70 %	1,40 %
CECEEUR (Akcie střední Evropa)	0,45 %	0,25 %
ML Global Government Bond (dluhopisy)	-2,12 %	0,97 %

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Růst výnosů (tj. pokles cen) státních dluhopisů, který započal ve Spojených státech v únoru, pokračoval i nadále. Příčiny hledáme v překvapivě dobrém tempu vakcinace a v obrovském fiskálním stimulu, který v březnu svým podpisem uvedl v život americký prezident a vinou kterého se na trh vrátila obava z inflace. Desetileté výnosy dostaly z jednoho procenta koncem ledna přes 1,5% koncem února až na 1,75% koncem března. V Evropě zůstala situace stabilnější, například německé dluhopisy zůstaly prakticky beze změny. Inflace v Eurozóně hrozí mnohem méně než v USA. Udržet výnosy nízkou určitě pomohl i „whatever it takes“ slib Lagardové a vůbec postoj celé centrální banky na březnovém zasedání (tj. příslib zvýšit tempo odkupu aktiv). Výkonnost jednotlivých dluhopisových fondů neměla jednoznačný směr, horších výsledků dosáhly fondy investující ve větší míře do dluhopisů s vyšší citlivostí na pohyb úrokových měr. Negativně se také promítl vývoj v Turecku, kde prezident Erdogan bez varování vyměnil trh velmi pozitivně přijímaného guvernéra centrální banky. Důvěra v předchozí odpovědnou politiku tím byla zcela nalomena. Ceny tureckých dluhopisů se propadly, což bylo ještě podpořeno výrazným oslabením turecké liry.

V průběhu měsíce jsme opět přistoupili k dalšímu snížení akciové složky v portfoliu. Díky pokračujícímu růstu (většiny) akciových trhů se stávají akcie čím dál více dražší, v řadě případů dosahuje ocenění (valuace) podobných hodnot jako z počátku tisíciletí, kdy vrcholila tzv. dot-com bublina. Zároveň dochází k nárůstu inflačních očekávání, která by skrze vyšší inflaci mohla způsobit pohyb úrokových sazeb v dohledné budoucnosti směrem vzhůru. Jsme proto více opatrní, jelikož by to mohlo signalizovat blížící se korekci (přecenění). Redukovali jsme akcie proporcionálně napříč regiony s výjimkou střední Evropy, kde zůstávají akcie nadále relativně levné. Je třeba mít ale na paměti, že akciová složka portfolia je relativně malá. Oproti tomu jsme do portfolia zařadili nový fond vysoce-uročených dluhopisů, který cílí na zajímavý výnos mezi 4–7 %

a zároveň se zaměřuje na dluhopisy s nízkou citlivostí na pohyb úrokových sazeb (duraci). Geograficky se zaměřuje na emise ze střední a západní Evropy a také na skandinávské země. I v březnu jsme pokračovali v zajišťování 75% dolarové a 25% eurové expozice vůči koruně. Posílení koruny vůči euru mělo na výkonnost portfolia pozitivní vliv, relativně silné posílení dolaru se naopak odrazilo negativně. Hodnota fondu meziměsíčně mírně poklesla (-0,05 %), zatímco benchmark odepsal 0,59 %.

Na straně faktorů ukazujících na růst dluhopisových výnosů máme čtveřici důvodů. Zaprvé je zde extrémní emisní aktivita české vlády, která v roce 2020 vytvořila zhruba 380miliardový deficit, a v letošním roce to bude vzhledem k daňovému balíčku schválenému v prosinci 2020 a kvůli špatné epidemiologické situaci (tj. kvůli dlouhé uzavírací ekonomiky) stejné nebo horší. Zadruhé, Česká republika stále vykazuje vcelku vysokou inflaci v její poptávkové složce, a to i když v posledních měsících došlo ke zpomalení. Zatřetí, sazby ČNB jsou sice na nule, ale lze čekat, že letos nebo v příštím roce vyrostou, a to jako první v regionu. Nemusi se sice vyplnit poslední prognóza ČNB čekající v nejbližších 12 měsících čtyřnásobný růst sazeb, ale že bude ČNB první s prstem na utahovacím kohoutku, je dle nás jasné. Začtvrté, jsou zde obrovské fiskální stimuly v Americe a z těchto stimulů pramení strach z vyšší inflace (a tudíž vyšší výnosy v USA). Naproti těmto faktorům stojí (1) extrémně uvolněná měnová politika (jako důsledek desinflačních / deflačních tlaků) v celé Eurozóně, která bude trvat dlouho, a také (2) domácí bankovní sektor ve výrazném přebytku likvidity (a tudíž schopen absorbovat i výrazně velké nové emise dluhopisů bez větších problémů). Podle vývoje v minulých měsících se zdá, že první množina faktorů převládá a bude převládat. Proto očekáváme, že výnosová křivka bude dále zvyšovat svůj sklon růstem středně- a zejména dlouhodobých výnosů. Později by se měla vzhůru posouvat celá výnosová křivka.

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, ani za přesnost a úplnost těchto údajů, 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.

KONTAKTUJTE NÁS

 fondy@conseq.cz
 +420 225 988 225
www.conseq.cz

ACTIVE INVEST KONZERVATIVNÍ

Rizikový faktor



ZÁKLADNÍ INFORMACE

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

Manažer fondu: Jan Vedral, Anne–Françoise Blüher, Adam Šperl

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
			V ZÁKL. MĚNĚ	V KČ	
KRÁTKODOBÉ INVESTICE					24,15 %
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	-	-	5,48 %
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	-0,05 %	-0,05 %	18,67 %
FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA					58,57 %
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	0,16 %	0,16 %	33,47 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	0,41 %	0,41 %	18,69 %
NN (L) International Czech Bond I	Středoevropský region	CZK	-1,66 %	-1,66 %	4,42 %
Conseq fond vysoko-úročných dluhopisů A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-	-	1,98 %
DLUHOPISOVÉ FONDY - OSTATNÍ					8,94 %
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-3,53 %	-3,53 %	6,42 %
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	0,00 %	3,16 %	2,52 %
FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC					5,95 %
Conseq realitní	Česká republika	CZK	-	-	3,82 %
FF - Global Property Fund I	Globální	USD	3,51 %	6,78 %	2,13 %
AKCIOVÉ FONDY					3,16 %
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	USD	-0,34 %	2,81 %	1,05 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	CZK	3,76 %	3,76 %	0,46 %
NN (L) European Equity I	Lucembursko	EUR	8,23 %	8,02 %	0,37 %
BNP Paribas Europe Equity I	Evropa	EUR	5,90 %	5,70 %	0,37 %
FF - America Fund I	Spojené Státy	USD	6,03 %	9,38 %	0,19 %
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	Spojené Státy	USD	6,57 %	9,94 %	0,19 %
BNP Paribas US Multi-Factor Equity I	Spojené Státy	USD	7,19 %	10,58 %	0,18 %
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	8,52 %	7,46 %	0,16 %
BNP Paribas US Small Cap I	Spojené Státy	USD	2,57 %	5,81 %	0,10 %
FF - Australia Fund I	Austrálie	USD	0,57 %	3,75 %	0,08 %
OSTATNÍ					-0,77 %

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, ani za přesnost a úplnost těchto údajů, 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.

KONTAKTUJTE NÁS

 fondy@conseq.cz
 +420 225 988 225
www.conseq.cz