



Rizikový faktor



ZÁKLADNÍ INFORMACE

O společnosti

Penzijní společnost: Conseq penzijní společnost, a.s.

Investiční manažer: Conseq Investment Management, a.s.

Depozitář: Česká spořitelna, a.s.

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

O fondu

Manažer fondu: Martin Pavlík, Jan Vedral

Datum založení, zákl. měna: 19. 2. 2013; CZK

Úplata za obhospodařování majetku: 1 %

Úplata za zhodnocení majetku: 15 %

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem Fondu je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení fondového vlastního kapitálu měřeného v českých korunách, a to investicemi na akciových trzích v různých regionech a zemích světa, včetně rozvíjejících se, a to přímo nákupem akcií či jiných majetkových cenných papírů (včetně cenných papírů fondů kolektivního investování) nebo prostřednictvím finančních derivátů, jejichž hodnota je odvozena od kurzu nebo hodnoty akcií nebo jiných majetkových cenných papírů, jakož i hodnoty finančních indexů reprezentujících skupinu dostatečně likvidních akcií či jiných majetkových cenných papírů.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

Základní statistika

ČOJ na penzijní jednotku	1,4916 Kč
Objem fondu	300,70 mil. Kč
Dividendový výnos oček.	3,50%
P/E oček.	11,3
P/B oček.	1,2
Volatilita fondu (2R)	14,2%

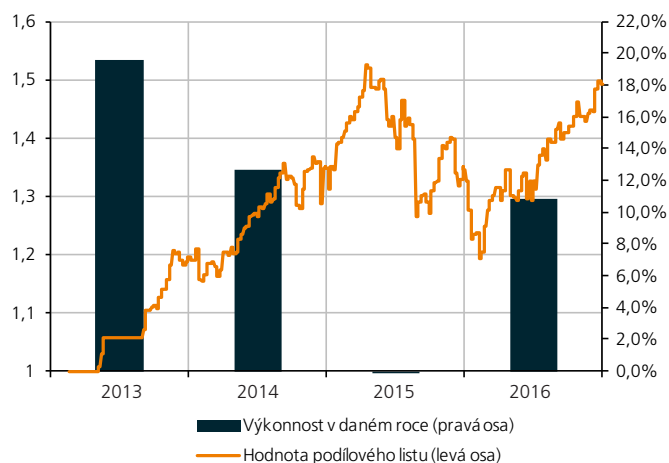
Výkonnost za uvedené období

Období	Výkonnost
3 měsíce	5,78%
6 měsíců	12,42%
9 měsíců	13,49%
1 rok	10,81%
3 roky	24,79%
3 roky p.a.	7,66%
Od založení	49,16%
Od založení p.a.	10,51%

Přehled nejvýznamnějších emisí

Cenný papír	Měna	Podíl
Ishares EM ETF	EUR	7,81%
DBX DJ STOXX600 EUR ETF	EUR	7,59%
BNP MSCI Emerging Markets	USD	6,12%
Amundi MSCI EM ETF	EUR	5,85%
iShare S&P500 ETF	EUR	5,37%
Gorenje	EUR	3,61%
Unipetrol	CZK	2,96%
Source Euro Banks ETF	EUR	2,90%
ATRIUM	EUR	2,78%
Moneta	CZK	2,68%

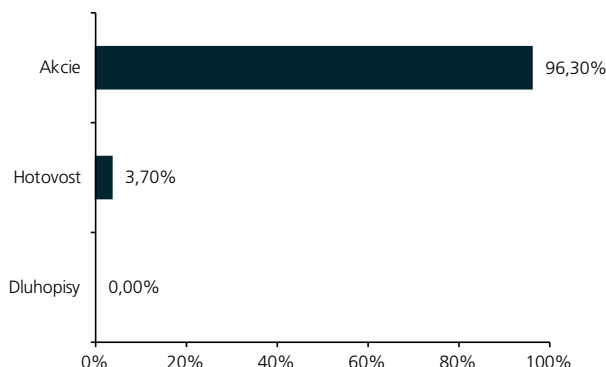
Vývoj hodnoty a zhodnocení



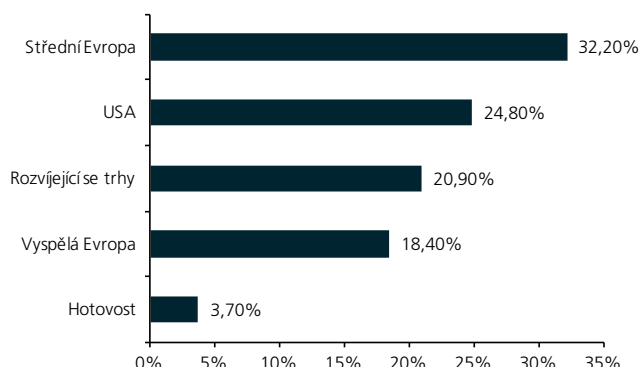


STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

Struktura aktiv



Akciová teritoriální struktura



Výkonnost akciových trhů za poslední tři měsíce k 31. 12. 2016

Index	Výkonnost v lokální měně	Výkonnost v CZK
S&P 500	3,82%	10,53%
DJ STOXX 600	5,82%	5,83%
MSCI EM	-4,31%	1,87%
CECEEUR	11,46%	11,46%

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Většinu akciových trhů se v roce 2016 dařilo, což umožnilo dosáhnout Globálnímu penzijnímu akciovému účastnickému fondu pěkného ročního zhodnocení ve výši 10,8 %. V průběhu roku došlo pro investory k několika zajímavým událostem. Naplno se rozhořel konflikt v Sýrii, obyvatelé Velké Británie se rozhodli pro vystoupení z Evropské Unie a američtí voliči zvolili D. Trumpa 45. prezidentem. Překvapivě žádná uvedená událost neměla déletrvající negativní dopad na akciové trhy. V průběhu roku nastal také obrat na trzích s komoditami, což se v druhé polovině roku začalo promítat do růstu inflační tlaků, který patrně inspiroval investory k nahrazení nízko úročených dluhopisů akciemi. Velice dobře se vedlo americkým akciím, jejichž výkonnost ve Fondu byla navíc umocněna posílením amerického dolaru. Jmenujme například akcie výrobce stavebních strojů Caterpillar (meziročně +40,6 %), banky Goldman Sachs (34,8 %), ropný gigant Chevron (34,8 %), Berkshire Hathaway (27,2 %) nebo Wal-Mart (16,2%). Evropa řeší mnoho problému jakoby stála stranou zájmu investorů. Index DJ STOXX 600 si připsal pouze 2 %. K dobré výkonnosti Fondu nejvíce přispěly akcie Siemens (30,0%), Schneider Electric (25,8%), SAP (12,9%) nebo s třiceti dvou procentním zhodnocením akcie ETF zaměřené na evropské banky, zakoupené před referendem o BREXITU. Výkonnost zbylých evropských akcií se již pohybovala v průměru okolo 2 %. Vyplatilo se také štědré zastoupení rozvíjejících se trhů (index MSCI Emerging markets 11,9 %). Zde se například povedl nákup a následný prodej akcií ETF zaměřené na turecké akcie, což vyneslo pěkných 21%. Postupně jsme se dostali k nejvíce zastoupenému regionu ve Fondu a to střední Evropě. Ta těžila z rostoucích rizik ve východní Evropě, přičemž bylo například zapomenuto mnoho negativních kroků, ke kterým přistoupila nová polská vláda pod vedením nacionalistické strany PiS. K akciím, které přispěly k dobré výkonnosti fondu, patřily akcie Moneta Money Bank. Od květnového primárního úpisu (IPO) si připsaly krásných 22 %. I přes předloňskou havárii v litvínovské rafinérii se loni dařilo akciím Unipetrolu. Za téměř patnáctiprocentním zhodnocením stojí vysoké vyplacené pojistné plnění za škody způsobené výše uvedenou havárií a také přetrvávající vysoké rafinérské a petrochemické marže. Dobrou výkonnost vykázaly i akcie realitní společnosti Atrium (25 %), Petrom (33 %) nebo výrobce bílého zboží Gorenje (30,3 %). Naopak v lepší výkonnosti portfolia bránil propad akcií Vienna Insurance Group. Při současných inflačních tlacích a očekávaném růstu požadovaných výnosů však věříme, že v 2017 bude jednou z nejvýraznější ziskových akcií. Pro rok 2017 máme pozitivní výhled na akciové trhy. Podporou bude rotace z nízko úročených dluhopisů, zvýšené vládní výdaje do infrastruktury nebo solidní růst ekonomik. Výhledově věříme a dle dlouhodobého horizontu a povahy Fondu nyní upřednostňujeme akcie rozvíjejících se trhů vůči trhům vyspělým. Pozitivní růstový diferenciál rozvíjejících se zemí, spolu s doháněním vyspělých zemí v mnoha oblastech, povede k růstu zisků korporací, což by se mělo přetavit v růst cen akcií.

Důležitá upozornění:

Před rozhodnutím investovat do účastnického 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 statutu (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 účastnických 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.

PODROBNĚJŠÍ INFORMACE ZÍSKÁTE

- na telefonické lince společnosti Conseq **225 988 225**
- e-mailem na adrese **penze@conseq.cz**
- na webové stránce společnosti Conseq **www.conseq.cz**