

# PRIVATE INVEST DYNAMICKÉ PROFI PORTFOLIO

Rizikový faktor



## ZÁKLADNÍ INFORMACE

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

**Manažer fondu:** Jan Vedral, Anne-Françoise Blüher, Adam Šperl

**Datum založení, zákl. měna:** 19. 12. 2013; CZK

**ISIN:** CZ0008474160

**Depozitář:** Conseq Investment Management, a. s.

**Administrátor:** Conseq Funds investiční společnost, a. s.

**Vstupní poplatek:** max. 5% z hodnoty investice

**Fixní manažerský poplatek:** 0,95% p.a. z prům. hodnoty fondu

## INVESTIČNÍ CÍL

Investičním cílem Dynamického Profi portfolia je dosahovat v dlouhodobém horizontu (min. 5 let) vysokého zhodnocení vyjádřeného v českých korunách. Za tím účelem bude Investiční manažer investovat především do fondů se zaměřením na akciové investice a pouze v menší míře do cenných papírů vydávaných fondy kvalifikovaných investorů, akcií, dluhopisů, nástrojů peněžního trhu a cenných papírů vydávaných dluhopisovými fondy. Od prosince 2013 je Dynamické Profi portfolio 100% alokováno do fondu Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond. Není-li uvedeno jinak, týkají se informace v tomto dokumentu tohoto fondu.

## ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 31.10.2022	1,3171 Kč
Objem fondu	783,27 mil. Kč
Počet titulů ve fondu	48

### KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Vyspělým akciovým trhům se v říjnu dařilo. Mezi hlavní důvody růstu akcií můžeme zařadit dřívější přepranost akciových trhů, pokles cen plynu a utlumení očekávání ohledně dalšího zvyšování úrokových sazeb americkou centrální bankou FED. K dobrému zhodnocení akciových trhů přispěla také započatá výsledková sezóna za 3. čtvrtletí, kdy došlo k opětovnému překonání odhadů analytiků na úrovni tržeb i čistých zisků. Velice slušné zisky tak připisovaly americké, evropské i japonské fondy. Na rozvíjejících se trzích byla situace zcela odlišná. Hlavní pozornost se jednoznačně upínala na Čínu, kde byl na sjezdu vládní strany zvolen na bezprecedentní třetí pětileté období stávající prezident Xi. Trhy v Číně a Hong-Kongu prudce klesaly, zahraniční investoři dávají najevo obavy, zda budou dostatečně hájeni jejich zájmy a nakolik vládní politika ovlivní ekonomický růst. Negativní sentiment utvrdilo pokračování v politice nulové tolerance vůči nemoci COVID-19. Naopak například indické a korejské akcie rostly, následovaly tak optimismus z vyspělých trhů. Ve výborných výsledcích pokračují akcie Latinské Ameriky. Brazílské prezidentské volby těsně vyhrál levicový staronový prezident Lula, čímž skončila nejistota doprovázející vyhrčenou kampaň. Nejlépe se dařilo tureckým akciím, a to i přes inflaci atakující 85 % a neortodoxní politiku tamní centrální banky, která dále snížila úrokové sazby.

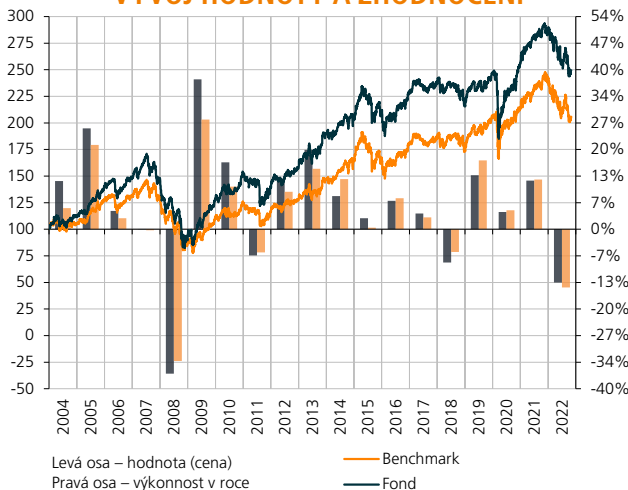
V průběhu měsíce jsme se rozhodli kompletně vyprodat naši pozici v tureckých akciích. Hlavními důvody jsou realizace zisků (od počátku letošního roku se zhodnocení blíží 100 % v EUR!), a dále rostoucí riziko s blížícími se prezidentskými volbami v příštím roce. Současný prezident Erdogan v průzkumech postupně ztrácí podporu, s čímž rozhodně bude chtít něco dělat. Zachování svobodných a nezmanipulovaných voleb bude klíčové. K tomu jsme ještě mírně snížili zastoupení akcií Latinské Ameriky, kterým se rovněž letos výborně daří. Oproti tomu jsme navýšili zastoupení středoevropských akcií, které nabízejí velice atraktivní ocenění s očekávaným nadprůměrným zhodnocením v příštích letech. Dále jsme z portfolia kompletně vyprodali fond Accolade, neboť se domníváme, že rizika přecenění na reálním trhu doprovázející růst úrokových měr trh ještě nereflaktoval. Výnosy z pronájmu navíc již těžko konkurují bezrizikové repo sazbě, kam jsme tuto volnou hotovost umístili. Pokračujeme v zajišťování 50 % dolarových pozic vůči koruně a dalších 25 % vůči euru. V říjnu americký dolar vůči euru i koruně oslabil. Měnové zajištění (proti oslabení zahraničních měn) mělo proto na výkonnost fondu pozitivní dopad. Hodnota fondu vzrostla mezičiměsíčně o 2,35 %, o něco málo více než srovnávací benchmark.

Pohyby akciových trhů budou i v následujících měsících výrazně volatilní. Klesající kupní síla domácností, očekávané zpomalení/propady ekonomik, vyšší úrokové sazby a nadále zpřetřhané dodavatelské řetězce povedou krátkodobě k poklesu zisků jednotlivých společností. Razance ekonomického zpomalení a dopad na ziskovost společnosti je v tuto dobu velice těžko odhadnutelná, avšak výrazná část negativního scénáře je již, po propadech dluhopisů a akcií, zaceněna. Mnoho akcií spadlo bezdůvodně pod své vnitřní hodnoty a tak preferujeme aktivní výběr akcií před pasivním zainvestováním. Lépe by si mohla vést, od Evropy, vzdálenější americká ekonomika. Evropa naopak může ve střednědobém horizontu získat ze stahování výroby z „rizikovějších“ regionů, přičemž zároveň bude docházet k novým potřebným investicím v mnoha sektorech. Z toho bude těžit také region střední Evropy, který je stále co se týká výrobní nákladů levným regionem.

### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.10.2022

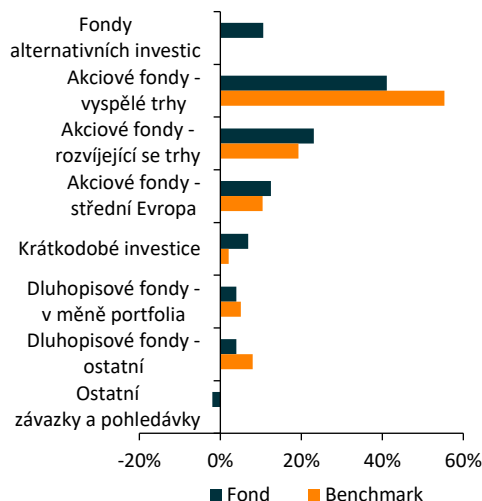
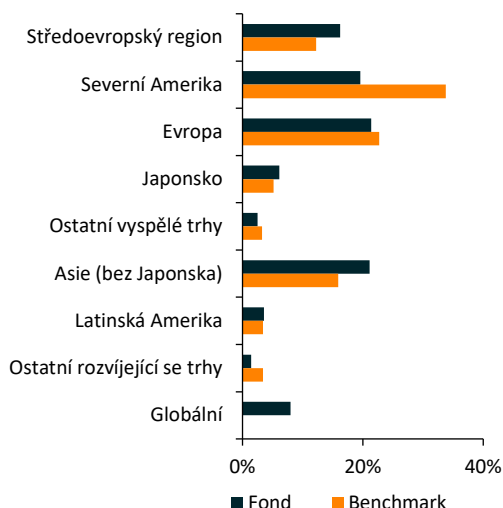
OBDOBÍ	FOND		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
1 měsíc	2,35 %	-	2,26 %	-
3 měsíce	-5,33 %	-	-6,63 %	-
6 měsíců	-8,09 %	-	-7,18 %	-
Od začátku roku	-13,52 %	-	-14,78 %	-
1 rok	-14,08 %	-	-15,12 %	-
3 roky	4,98 %	1,63 %	3,95 %	1,30 %
5 let	5,14 %	1,01 %	10,87 %	2,09 %
10 let	62,74 %	4,99 %	64,82 %	5,12 %
15 let	56,22 %	3,02 %	46,42 %	2,57 %
20 let	-	-	-	-
Od 1. 1. 2004	149,49 %	4,97 %	105,79 %	3,90 %

### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



Uvedené výkonnosti a graf znázorňují výnosy dosažené v jednotlivých letech a historický vývoj hodnoty Dynamického portfolia (do roku 2013 jsou uváděny hodnoty prostředků Dynamického portfolia klientů ze smluv o obhospodařování, které byly následně alokovány do fondu v rámci Dynamického portfolia). 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.

## STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

ROZLOŽENÍ  
PODLE TYPU PODKLADOVÝCH AKTIVROZLOŽENÍ AKCIOVÝCH FONDŮ  
DLE REGIONU

## MĚNOVÁ EXPOZICE

Americký dolar	10,8 %
Česká koruna	52,2 %
Euro	32,3 %
Japonský jen	4,7 %

## SLOŽENÍ FONDU

NÁZEV FONDU	MĚNA	NEUTRAL	PODÍL
<b>KRÁTKODOBÉ INVESTICE</b>		<b>3,00 %</b>	<b>6,88 %</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty	CZK		5,68 %
Conseq Invest Konzervativní A	CZK		1,20 %
<b>FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA</b>		<b>4,00 %</b>	<b>3,92 %</b>
Conseq Invest Dluhopisový B	CZK		2,35 %
Conseq korporátních dluhopisů A	CZK		1,57 %
<b>DLUHOPISOVÉ FONDY – OSTATNÍ</b>		<b>3,00 %</b>	<b>3,97 %</b>
Conseq fond vysoce úročených dluhopisů A	CZK		1,87 %
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	CZK		1,19 %
BGF Asian High Yield Bond I2	USD		0,90 %
<b>FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC</b>		<b>10,00 %</b>	<b>10,61 %</b>
Conseq realitní	CZK		2,93 %
Meridon Innovative Technologies Fund	EUR		1,45 %
Jet 2, investiční fond, a.s.	CZK		1,27 %
Conseq Opportunity OPFKI	CZK		1,20 %
Conseq eko–energetický, podfond Conseq FKVI SICAV	CZK		0,97 %
Orbit Capital, Conseq Venture Debt I2	CZK		0,93 %
Český podfond lesů I	CZK		0,73 %
RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I1	CZK		0,67 %
Český Fond Půdy B	CZK		0,47 %
<b>AKCIOVÉ FONDY</b>		<b>80,00 %</b>	<b>76,59 %</b>
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	CZK		12,44 %
BNP Paribas Sustain. Asia ex–Japan Equity I	EUR		3,21 %
Templeton Asian Growth Fund I	USD		3,18 %
FF – Emerging Asia Fund I	USD		3,15 %
BGF World Mining I2	USD		3,07 %
Franklin Gold and Precious Metals Fund I	USD		3,06 %
BNP Paribas Europe Small Cap I	EUR		2,48 %
NN (L) European Equity I	EUR		2,45 %
BNP Paribas Europe Equity I	EUR		2,44 %
BNP Paribas US Small Cap I	USD		2,40 %
BGF European Equity Income Fund I2	EUR		2,30 %
Franklin Mutual European Fund I	EUR		2,30 %
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	USD		2,29 %
FF – America Fund I	USD		2,27 %
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	USD		2,26 %
BGF US Basic Value I2	USD		2,26 %
LOYS Premium Dividende I dis	EUR		2,22 %
LOYS Aktien Europa I	EUR		2,20 %
CSIF (Lux) Equity Canada QB	USD		2,19 %
BNP Paribas US Multi–Factor Equity I	USD		2,12 %
FF – Australian Diversified Equity Fund I	USD		1,93 %
Allianz China A Opportunities PT10	USD		1,90 %
FF – Japan Growth Fund I	JPY		1,63 %
Schroder ISF Emerging Asia	USD		1,55 %
Amundi Funds US Pioneer Fund I2	USD		1,46 %
Schroder ISF Latin American I	USD		1,39 %
FF – Latin America Fund I	USD		1,36 %
Templeton Frontier Markets Fund I	USD		1,09 %
Allianz China A–Shares WT	USD		0,93 %
NN (L) Japan Equity I	JPY		0,93 %
Aberdeen SICAV I Japanese Smaller Compan. I	JPY		0,72 %
Allianz Japan Equity WT (JPY )	JPY		0,71 %
BNP Paribas Japan Equity I	JPY		0,71 %
<b>OSTATNÍ</b>			<b>-1,97 %</b>

## 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](http://www.conseq.cz).

KONTAKTUJTE TÝM  
WEALTH MANAGEMENT

	<a href="mailto:wm@conseq.cz">wm@conseq.cz</a>
	+420 225 988 200
	<a href="http://www.conseq.cz/wm">www.conseq.cz/wm</a>