

# PRIVATE INVEST PŘÍJMOVÉ PROFI PORTFOLIO



# CONSEQ

JIŽ OD 1994

## ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

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

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

## ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDECH

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

**Datum založení, zákl. měna:** 19.12.2013; CZK

## INVESTIČNÍ CÍL

Investičním cílem Příjmového Profi portfolia je dosahovat ve středním až dlouhodobém horizontu stabilního zhodnocení vyjádřeného v českých korunách. Za tím účelem bude Investiční manažer investovat především do dluhopisů a cenných papírů vydávaných akciovými a dluhopisovými fondy a fondy peněžního trhu a pouze v nižší míře do cenných papírů vydávaných fondy kvalifikovaných investorů, akcií a nástrojů peněžního trhu. Od prosince 2013 je Příjmové Profi portfolio z 50 % alokováno do fondu Conseq Private Invest konzervativní portfolio, otevřený podílový fond a z 50 % alokováno do fondu Conseq Private Invest vyvážené portfolio, otevřený podílový fond. Není-li uvedeno jinak, týkají se informace v tomto dokumentu těchto dvou fondů v daném poměru.

## ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| Hodnota podílového listu k 31.10.2022 | -  |
| Objem fondu                           | -  |
| Počet titulů ve fondech               | 50 |

### KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDŮ

Vyspělým akciovým trhům se v říjnu dařilo. Mezi hlavní důvody růstu akcií můžeme zařadit dřívější přeprodání 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. Ve výborných výsledcích pokračují akcie Latinské Ameriky. Na dluhopisových trzích se i v říjnu se vše podstatně točilo kolem dopadů růstu úrokových sazeb ve Spojených státech a v Evropě, ke kterému dospěly centrální banky v reakci na prudce rostoucí inflaci. Ačkoliv investoři netrpělivě vyhlížejí obrát v měnové politice, představitelé Fedu jedou dále na ještě větší notě. Můžeme tak čekat další růst úrokových sazeb a jejich setrvání na vyšších úrovních po delší dobu. Na českém trhu vývoj kopíroval zahraničí. V tomto prostředí, stejně jako tomu bylo často v minulých měsících, se dařilo fondům investujícím ve větší míře do dluhopisů s menší citlivostí na pohyb úrokových měr.

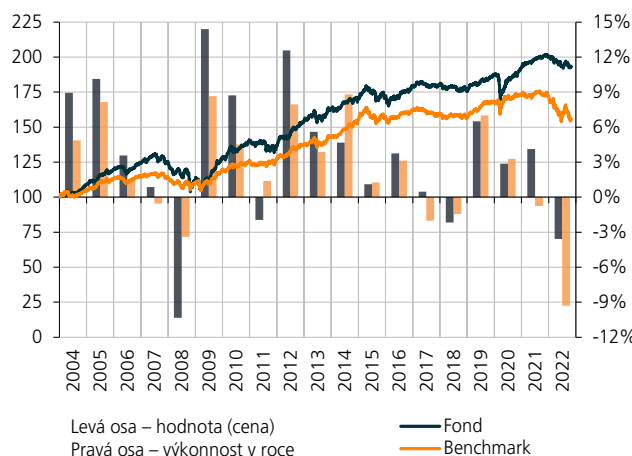
V průběhu měsíce jsme se rozhodli kompletně vyprodat naši pozici v tureckých akciích. Hlavními důvody jsou realizace zisků (od počátku letošního roku se zhodnocení blíží 100 % v EUR!), a dále rostoucí riziko s blížícími se prezidentskými volbami v příštím roce. Současný prezident Erdogan v průzkumech 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 nerefletoval. 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 portfolia vzrostla meziměsíčně o 0,54 %, zatímco benchmark odepsal 0,41 %.

Pohyby akciových trhů budou i v následujících měsících výrazně volatilní. Klesající kupní síla domácností, očekávané zpomalení/propady ekonomik, vyšší úrokové sazby a nadále zpřetrhané dodavatelské řetězce povedou krátkodobě k poklesu zisků jednotlivých společností. Razance ekonomického zpomalení a dopad na ziskovost společností je v tuto dobu velice těžko odhadnutelná, avšak výrazná část negativního scénáře je již, po propadech dluhopisů a akcií, zaceněna. Co se týče výhledů domácího oblihačního trhu, vnímáme nadále převahu faktorů či rizik tlačících na ještě pokračující, byť již pravděpodobně ne tak dramatický, růst českých dluhopisových výnosů (tj. pokles cen), a to primárně v segmentu delších splatností. Zaprve je zde extrémní emisní aktivita vlády. Zadruhé, i když se Bankovní rada i v říjnu rozhodla pro stabilitu sazeb, domníváme se, že realita velmi vysoké inflace, napjatého trhu práce, obrovských strukturálních deficitů a růstu mezd daleko přesahujícího růst produktivity práce nakonec zvítězí a sazby ještě zamíří nahoru. Zatřetí, poptávkové tlaky jsou vysoké i v zahraničí a FED i Eurozóna utahují měnovou politiku. To bude pro regionální měny negativní; ze slabosti jejich měn totiž pak plyne dodatečný tlak na centrální banky a jejich sazby. Proto se nadále domníváme, že české dluhopisy budou dále ještě výnosově růst a že jejich cenové dno jsme ještě neviděli.

### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.10.2022

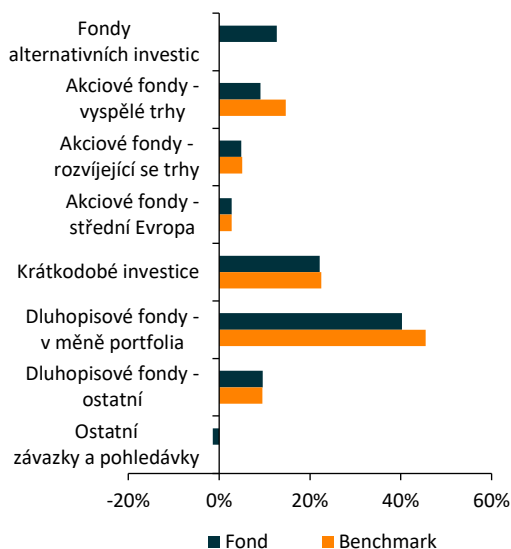
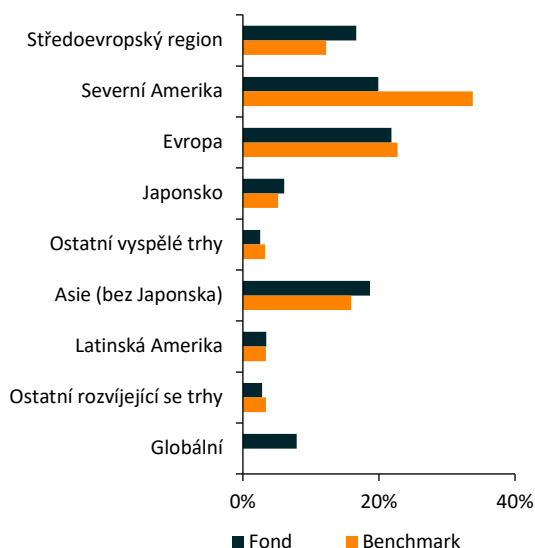
| OBDOBÍ          | FOND        |        | BENCHMARK   |         |
|-----------------|-------------|--------|-------------|---------|
|                 | kumulativně | p.a.   | kumulativně | p.a.    |
| 1 měsíc         | 0,54 %      | -      | -0,41 %     | -       |
| 3 měsíce        | -0,91 %     | -      | -4,56 %     | -       |
| 6 měsíců        | -1,69 %     | -      | -3,96 %     | -       |
| Od začátku roku | -3,57 %     | -      | -9,30 %     | -       |
| 1 rok           | -3,83 %     | -      | -9,86 %     | -       |
| 3 roky          | 4,61 %      | 1,51 % | -6,89 %     | -2,35 % |
| 5 let           | 7,36 %      | 1,43 % | -2,19 %     | -0,44 % |
| 10 let          | 27,93 %     | 2,49 % | 14,66 %     | 1,38 %  |
| 15 let          | 50,17 %     | 2,75 % | 33,42 %     | 1,94 %  |
| 20 let          | -           | -      | -           | -       |
| Od 1. 1. 2004   | 93,42 %     | 3,56 % | 55,84 %     | 2,38 %  |

### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



Uvedené výkonnosti a graf znázorňují výnosy dosažené v jednotlivých letech a historický vývoj hodnoty Příjmového Profi portfolia (do roku 2013 jsou uváděny hodnoty prostředků Příjmového portfolia klientů ze smluv o obhospodařování, které byly následně alokovány do fondů v rámci Příjmového Profi portfolia). Hodnota investic může v čase jak růst, tak klesat a není zaručena ani návratnost původně investované částky. Jakékoli údaje o historickém zhodnocení slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou budoucích výnosů.

## STRUKTURA PORTFOLIA FONDŮ

ROZLOŽENÍ  
PODLE TYPU PODKLADOVÝCH AKTIVROZLOŽENÍ  
AKCIOVÝCH FONDŮ DLE REGIONU

## MĚNOVÁ EXPOZICE

|                |        |
|----------------|--------|
| Americký dolar | 3,5 %  |
| Česká koruna   | 83,5 % |
| Euro           | 11,8 % |
| Japonský jen   | 1,2 %  |

## PŘEHLED FONDŮ

| NÁZEV FONDU   | MĚNA | NEUTRAL        | PODÍL          |
|---|------|----------------|----------------|
| <b>KRÁTKODOBÉ INVESTICE</b>                         |      | <b>20,75 %</b> | <b>22,11 %</b> |
| Peníze a peněžní ekvivalenty                        | CZK  |                | 12,99 %        |
| Conseq Invest Konzervativní A                       | CZK  |                | 9,12 %         |
| <b>FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA</b> |      | <b>41,75 %</b> | <b>40,29 %</b> |
| Conseq Invest Dluhopisový B                         | CZK  |                | 22,43 %        |
| Conseq korporátních dluhopisů A                     | CZK  |                | 17,86 %        |
| <b>DLUHOPISOVÉ FONDY – OSTATNÍ</b>                  |      | <b>8,75 %</b>  | <b>9,62 %</b>  |
| Conseq fond vysoce úročených dluhopisů A            | CZK  |                | 3,85 %         |
| Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A               | CZK  |                | 2,54 %         |
| BGF Asian High Yield Bond I2                        | USD  |                | 2,05 %         |
| PIMCO GIS Income Fund I                             | USD  |                | 1,18 %         |
| <b>FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC</b>                |      | <b>8,75 %</b>  | <b>12,73 %</b> |
| CONSEQ REALITNÍ                                     | CZK  |                | 2,74 %         |
| Meridon Innovative Technologies Fund                | EUR  |                | 2,17 %         |
| Jet 2, investiční fond, a.s.                        | CZK  |                | 1,93 %         |
| Orbit Capital, Conseq Venture Debt I2               | CZK  |                | 1,55 %         |
| Conseq Opportunity OPFKI                            | CZK  |                | 1,12 %         |
| Conseq eko-energetický, podfond Conseq FKVI SICAV   | CZK  |                | 1,04 %         |
| Český podfond lesů I                                | CZK  |                | 0,78 %         |
| RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I1                | CZK  |                | 0,72 %         |
| Český Fond Půdy B                                   | CZK  |                | 0,66 %         |
| <b>AKCIOVÉ FONDY</b>                                |      | <b>20,00 %</b> | <b>16,68 %</b> |
| Conseq Invest Akcie Nové Evropy B                   | CZK  |                | 2,77 %         |
| BNP PARIBAS EUROPE EQUITY I                         | EUR  |                | 0,68 %         |
| BGF World Mining I2                                 | USD  |                | 0,67 %         |
| Franklin Mutual European Fund I                     | EUR  |                | 0,66 %         |
| Franklin Gold and Precious Metals Fund I            | USD  |                | 0,65 %         |
| BNP Paribas Sustain. Asia ex-Japan Equity I         | EUR  |                | 0,60 %         |
| Templeton Asian Growth Fund I                       | USD  |                | 0,59 %         |
| FF – Emerging Asia Fund I                           | USD  |                | 0,58 %         |
| Franklin Mutual U.S. Value Fund I                   | USD  |                | 0,57 %         |
| FF – America Fund I                                 | USD  |                | 0,55 %         |
| BNP Paribas US Small Cap I                          | USD  |                | 0,53 %         |
| BNP Paribas US Multi-Factor Equity I                | USD  |                | 0,50 %         |
| BNP Paribas Europe Small Cap I                      | EUR  |                | 0,49 %         |
| NN (L) European Equity I                            | EUR  |                | 0,49 %         |
| NN (L) Emerging Markets High Dividend I             | USD  |                | 0,46 %         |
| BGF European Equity Income Fund I2                  | EUR  |                | 0,46 %         |
| BGF US Basic Value I2                               | USD  |                | 0,45 %         |
| LOYS Premium Dividende I dis                        | EUR  |                | 0,44 %         |
| CSIF (Lux) Equity Canada QB                         | USD  |                | 0,44 %         |
| LOYS Aktien Europa I                                | EUR  |                | 0,43 %         |
| Templeton Asian Smaller Companies Fund I            | USD  |                | 0,42 %         |
| FF – Australian Diversified Equity Fund I           | USD  |                | 0,42 %         |
| FF – Japan Growth Fund I                            | JPY  |                | 0,32 %         |
| NN (L) Japan Equity I                               | JPY  |                | 0,29 %         |
| Amundi Funds US Pioneer Fund I2                     | USD  |                | 0,29 %         |
| Schroder ISF Emerging Asia                          | USD  |                | 0,29 %         |
| Allianz China A Opportunities PT10                  | USD  |                | 0,28 %         |
| Schroder ISF Latin American I                       | USD  |                | 0,28 %         |
| FF – Latin America Fund I                           | USD  |                | 0,27 %         |
| Allianz China A-Shares WT                           | USD  |                | 0,23 %         |
| Templeton Frontier Markets Fund I                   | USD  |                | 0,19 %         |
| Aberdeen SICAV I Japanese Smaller Compan. I         | JPY  |                | 0,14 %         |
| Allianz Japan Equity WT (JPY)                       | JPY  |                | 0,14 %         |
| BNP Paribas Japan Equity I                          | JPY  |                | 0,13 %         |
| <b>OSTATNÍ</b>                                      |      |                | <b>-1,43 %</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 statutu (prospektu) 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
 [wm@conseq.cz](mailto:wm@conseq.cz)

+420 225 988 200

[www.conseq.cz/wm](http://www.conseq.cz/wm)