

# PRIVATE INVEST KONZERVATIVNÍ PROFI PORTFOLIO

Rizikový faktor



## ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

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

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

**Depozitář:** UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.

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

## ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

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

**ISIN:** CZ0008474178

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

**Vstupní poplatek:** max. 2,5 % z hodnoty investice

**Fixní manažerský poplatek:** 0,55 % p.a. z prům. hodnoty fondu

## INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem Konzervativního 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 dluhopisovými fondy a fondy peněžního trhu a pouze v nižší míře do cenných papírů vydávaných fondy kvalifikovaných investorů a akciovými fondy. Od prosince 2013 je Konzervativní Profi portfolio 100% alokováno do fondu Conseq Private Invest konzervativní 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 30.09.2021	1,1313 Kč
Objem fondu	626,36 mil. Kč
Počet titulů ve fondu	27
Celková nákladovost	1,36 %

### KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Do centra pozornosti se na dluhopisových trzích dostala opět inflace. Podle posledních dat zveřejněných během září růst cen nadále zrychluje (v USA, EU ale i v ČR) a aktuální hodnoty jsou na číslech neviděných mnoho (někdy i desítek) let. Postupně se tak začíná čím dál více mluvit o trvalejším charakteru inflace, na což centrální banky budou muset zareagovat. Americká centrální banka sice nadále růstává relativně v klidu, po zářijovém zasedání nicméně J. Powell de facto oznámil, že FED brzy začne snižovat tempo odkupu aktiv. Ceny amerických vládních dluhopisů z těchto důvodů zamířily dolů, podobně se pak zachovaly i dluhopisy v eurozóně. Na trhu korporátních dluhopisů byl v září, stejně jako v předcházejícím půlroce, vývoj vcelku poklidný. Česká národní banka během září překvapila, když skokově zvýšila základní úrokovou sazbu o 75 bps na 1,5 %. Reagovala tím na pokračující růst inflace a pod očekávání slabou korunu. Česká výnosová křivka se díky tomu posunula celá nahoru. V tomto prostředí většina dluhopisových fondů skončila v červených číslech, relativně dobře se dařilo fondům investujícím ve větší míře do dluhopisů s kratší splatností (tj. s malou citlivostí na pohyb úrokových měr).

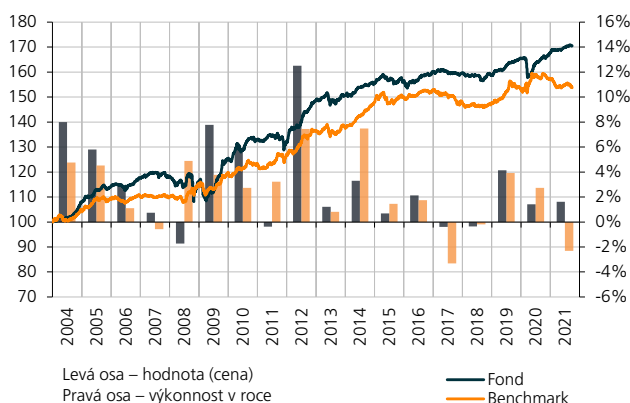
V průběhu měsíce jsme žádnou aktivní změnu v portfoliu neprovedli. I nadále zajišťujeme 75 % dolarové a 12,5 % eurové expozice proti koruně. V září koruna vůči euru posílila, avšak oproti americkému dolaru výrazně ztrácela. Měnové zajištění (proti oslabení zahraničních měn) mělo proto celkově negativní vliv na celkovou výkonnost. Hodnota fondu klesla meziměsíčně o 0,26 %, zatímco benchmark ztratil 0,88 %.

Na straně faktorů ukazujících na růst českých dluhopisových výnosů máme čtveřici důvodů. Zaprvé je zde extrémní emisní aktivita vlády, která jede v režimu „zítřek neexistuje“. Deficit za první tři čtvrtletí dosáhl 326,3 mld., což z něj činí nejvyšší srpnový deficit v historii, pro rok 2022 MF ČR plánuje rozpočet s deficitem 376,6 mld. a ani v dalších letech se nechce v utrácení příliš omezovat. Jinými slovy, o zásobu dluhopisů se dluhopisový trh obávat zrovna nemusí. Zadruhé, Česká republika stále vykazuje vcelku vysokou míru inflace v její poptávkové složce, která je již skoro rok a půl na(d) 3 %. Zatřetí, sazby ČNB rostou rychle a guvernér Rusnok navzdory nelibosti politiků říká, že budou růst rychle i v dalších měsících, a to až k neutrální sazbě 2,5-3 %. Začtvrté trvají obrovské fiskální stimuly v Americe a z těchto stimúlů by měl pramenit strach z vyšší globální inflace, a tudíž z vyšších globálních výnosů (jakkoli tomu tak zatím příliš není). Naproti těmto faktorům stojí 1) extrémně uvolněná měnová politika (jako důsledek minimálních poptávkových inflačních tlaků) v celé eurozóně, která bude zřejmě trvat dlouho, a také 2) domácí bankovní sektor nacházející se 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. Z toho pramení naše očekávání růstu českých, zejména delších, výnosů.

### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30.09.2021

OBDOBÍ	FOND		BENCHMARK	
	kumulativně	p.a.	kumulativně	p.a.
1 měsíc	-0,26 %	-	-0,88 %	-
3 měsíce	0,27 %	-	-0,57 %	-
6 měsíců	1,02 %	-	-0,24 %	-
Od začátku roku	1,63 %	-	-2,32 %	-
1 rok	2,74 %	-	-3,63 %	-
3 roky	8,22 %	2,67 %	5,18 %	1,70 %
5 let	7,26 %	1,41 %	0,67 %	0,13 %
10 let	27,82 %	2,48 %	21,03 %	1,93 %
15 let	48,20 %	2,66 %	40,28 %	2,28 %
20 let	-	-	-	-
Od 1. 1. 2004	70,43 %	3,05 %	53,67 %	2,45 %

### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ

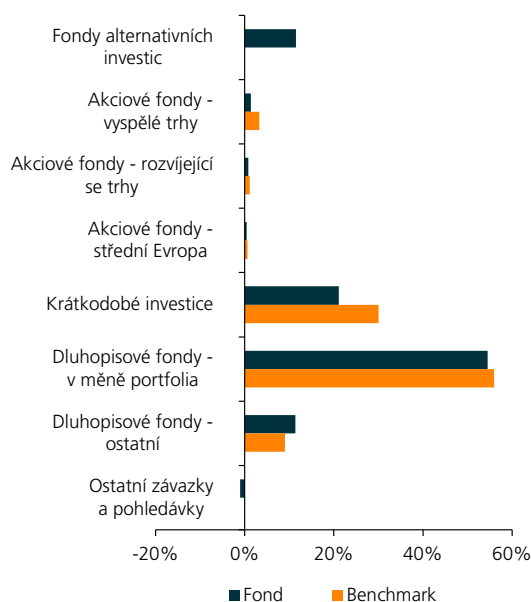


Uvedené výkonnosti a graf znázorňují výnosy dosažené v jednotlivých letech a historický vývoj hodnoty Konzervativního Profi portfolia (do roku 2013 jsou uváděny hodnoty prostředků Konzervativního portfolia klientů ze smluv o obhospodařování, které byly následně alokovány do fondu v rámci Konzervativního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

# PRIVATE INVEST KONZERVATIVNÍ PROFI PORTFOLIO

## STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

### ROZLOŽENÍ PODLE TYPU PODKLADOVÝCH AKTIV



### MĚNOVÁ EXPOZICE

Americký dolar	1,3 %
Česká koruna	95,4 %
Euro	3,0 %
Japonský jen	0,2 %

### PŘEHLED FONDŮ

NÁZEV FONDU	MĚNA	NEUTRAL	PODÍL
<b>KRÁTKODOBÉ INVESTICE</b>		<b>29,00 %</b>	<b>21,10 %</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty	CZK		1,57 %
Conseq Invest Konzervativní A	CZK		19,53 %
<b>FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA</b>		<b>51,00 %</b>	<b>54,49 %</b>
Conseq Invest Dluhopisový B	CZK		28,86 %
Conseq korporátních dluhopisů A	CZK		25,62 %
<b>DLUHOPISOVÉ FONDY - OSTATNÍ</b>		<b>7,50 %</b>	<b>11,39 %</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	CZK		6,73 %
PIMCO GIS Income Fund I	USD		2,66 %
Conseq fond vysoce úročených dluhopisů A	CZK		2,00 %
<b>FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC</b>		<b>7,50 %</b>	<b>11,51 %</b>
Conseq realitní	CZK		2,02 %
Accolade Industrial Fund B Dis	EUR		1,68 %
Conseq Opportunity OPFKI	CZK		1,29 %
Meridon Innovative Technologies Fund	EUR		1,20 %
Jet 2, investiční fond, a.s.	CZK		1,11 %
Orbit Capital, Conseq Venture Debt I2	CZK		0,95 %
FF - Global Property Fund I	USD		0,94 %
Conseq eko-energetický, podfond Conseq FKVI SICAV	CZK		0,83 %
Sirius Investments Reserva, podfond A	USD		0,67 %
Český podfond lesů I	CZK		0,49 %
Český Fond Půdy B	CZK		0,34 %
<b>AKCIOVÉ FONDY</b>		<b>5,00 %</b>	<b>2,56 %</b>
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	USD		0,78 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	CZK		0,44 %
Franklin Mutual European Fund I	EUR		0,30 %
BNP Paribas Europe Equity I	EUR		0,30 %
FF - America Fund I	USD		0,16 %
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	USD		0,15 %
BNP Paribas US Multi-Factor Equity I	USD		0,14 %
NN (L) Japan Equity I	JPY		0,13 %
BNP Paribas US Small Cap I	USD		0,08 %
FF - Australia Fund I	USD		0,07 %
<b>OSTATNÍ</b>			<b>-1,05 %</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>
	+420 225 988 222
	<a href="http://www.conseq.cz/wm">www.conseq.cz/wm</a>