

# ACTIVE INVEST VYVÁŽENÝ

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:** CZ0008474210

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

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

**Vstupní poplatek:** max. 4% z hodnoty investice

**Fixní manažerský poplatek:** 1,25 % p. a. z prům. hodnoty fondu

## INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem fondu Active Invest Vyvážený, otevřený podílový fond je dosahovat ve středním až dlouhodobém horizontu vysokého zhodnocení vyjádřeného v českých korunách. Za tím účelem investuje Investiční manažer především do fondů se zaměřením na akciové a dluhopisové investice a pouze v menší míře do dalších investičních příležitostí. V prosinci 2013 bylo v důsledku legislativních změn Vyvážené portfolio, tvořené prostředky klientů ze smluv o obhospodařování typového portfolio, 100% alokováno do fondu Active Invest Vyvážený, otevřený podílový fond, který je obhospodařován dle stejné investiční strategie jako Vyvážené portfolio.

Hodnoty označené hvězdičkou se týkají vývoje Vyváženého portfolio řízeného společností od roku 2004 a následně alokovaného do Active Invest Vyváženého fondu, ostatní hodnoty popisují vývoj Active Invest Vyváženého fondu od jeho založení.

## ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 28.02.2020	1,0996 Kč
Objem fondu	3 569,92 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	39
Celková nákladovost	2,23 %
Maximální výkonnost (4 roky)	51,54 %
Minimální výkonnost (4 roky)	-12,85 %

### MĚNOVÁ EXPOZICE

Americký dolar	4,5 %
Česká koruna	80,8 %
Euro	12,0 %
Japonský jen	2,6 %

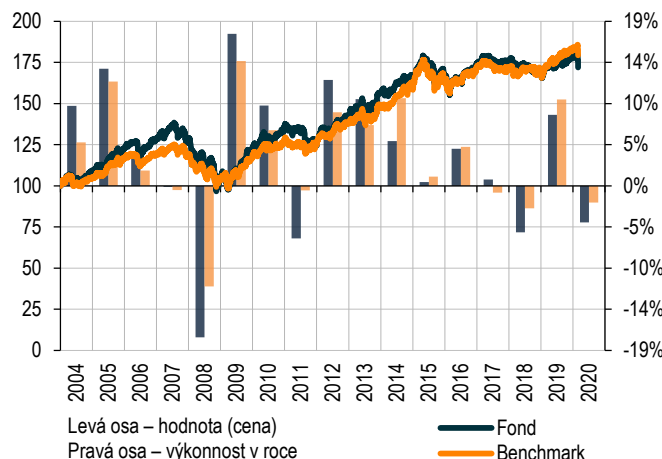
### PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPIR	ZEMĚ	PODÍL
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	17,46 %
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	16,86 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	11,52 %
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	6,04 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	5,12 %
Conseq realitní	Česká republika	3,15 %
BNP Paribas Asia ex-Japan Equity I	Asie (bez Japonska)	2,41 %
Templeton Asian Growth Fund I	Asie (bez Japonska)	2,40 %
FF - Emerging Asia Fund I	Asie (bez Japonska)	2,39 %
BNP Paribas US Multi-Factor Equity I	Spojené Státy	2,00 %

### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 28.02.2020

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	BENCHMARK
1 měsíc	-3,08 %	-1,71 %
3 měsíce	-3,39 %	-2,00 %
6 měsíců	-1,52 %	-0,84 %
9 měsíců	0,10 %	2,71 %
1 rok	-0,07 %	4,17 %
3 roky	-3,22 %	2,40 %
3 roky p.a.	-1,09 %	0,79 %
5 let	-0,70 %	5,02 %
5 let p.a.	-0,14 %	0,98 %
10 let	37,80 %	49,45 %
10 let p.a.	3,26 %	4,10 %
Od 1. 1. 2004	71,96 %	79,43 %
Od 1. 1. 2004 p.a.	3,41 %	3,68 %

### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



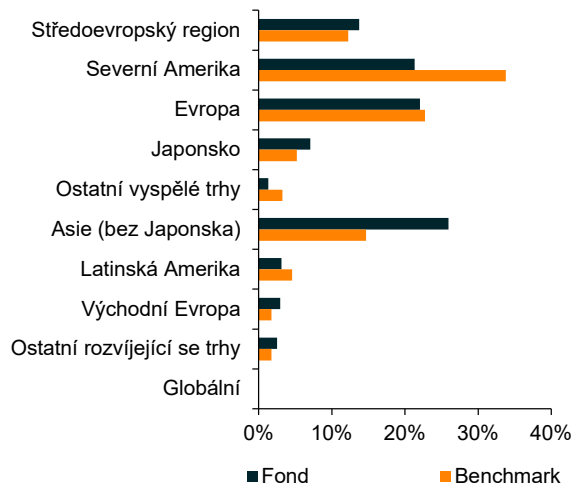
Uvedené výkonnosti a graf znázorňují výnosy dosažené v jednotlivých letech a historický vývoj hodnoty fondu Conseq Active Invest Vyvážený (do roku 2013 jsou uváděny hodnoty prostředků Vyváženého portfolio klientů ze smluv o obhospodařování, které byly následně alokovány do fondu Conseq Active Invest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



## ROZLOŽENÍ AKCIOVÝCH FONDŮ DLE REGIONU



## VÝVOJ KAPITÁLOVÝCH TRHŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

INDEX	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚNĚ	VÝKONNOST V CZK
Bloomberg Barclays ČR (dluhopisy)	1,95 %	1,95 %
MSCI World (Akcie vyspělé trhy)	-8,59 %	-7,33 %
MSCI EM (Akcie rozvíjejících se trhy)	-5,35 %	-4,05 %
CECEUR (Akcie střední Evropa)	-11,75 %	-11,12 %
ML Global Government Bond	1,15 %	2,54 %

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Akciové trhy v únoru zaznamenaly výrazné propady, když si v posledním týdnu připsaly nejvyšší ztráty od roku 2008. Sešlo se vícero důvodů, proč k dané korekci došlo, přičemž stěžejní byly zprávy ohledně šíření a možných dopadů COVID-19. Nejhorší situace byla na konci měsíce v Jižní Koreji, Íránu a Itálii, což vyvolalo další obavy, jak a kam se může nový virus rozšířit. Akcie na vyspělých trzích odepisovaly v souhrnu více než 8,5 %. Výsledková sezóna pokračovala v nezměněném mírně pozitivním trendu, trh se však již soustředil na následující měsíce, kdy dojde k promítnutí koronaviru do ekonomických indikátorů. Ztrátám nezabránilo ani trhem očekávané budoucí snížení základních úrokových sazeb. Propady v posledním únorovém týdnu se nevyhnuly rovněž akciím na rozvíjejících se trzích, ačkoliv ztráty byly přeci jen nižší (v souhrnu přes 5 %). Počty nově nakažených v Číně, tj. epicentru nákazy, totiž v posledních dnech výrazně klesly. Investoři tím získali tolik potřebnou naději v to, že situace je (relativně) pod kontrolou a vše se postupně bude vracet k normálu. V ostatních zemích je však situace nadále značně nejistá. Vývoj na dluhopisových trzích reflektoval výše uvedené události. Investoři se začali rychle přesunovat k bezpečnějším aktivům, především vládním dluhopisům. Konzervativní fondy a fondy méně rizikových dluhopisů proto dokázaly připsat zisky. Naopak pro rizikovější dluhopisy začali investoři požadovat větší kreditní prémii, což tlačilo jejich ceny dolů.

V únoru klesla hodnota fondu o 3,08 %, zatímco benchmark ztratil 1,71 %. Na začátku února jsme se rozhodli využít poklesu čínských akcií (A-Shares) k navýšení jejich podílu v portfoliu, a to na úkor ostatních fondů investujících na asijských rozvíjejících se trzích. Čínský akciový trh je již druhý největší na světě (dle tržní kapitalizace), zastoupení akcií v indexech a pozice investorů tomu však neodpovídají. Považujeme tak tyto akcie za atraktivní, aktivní management je navíc na tomto zatím relativně málo efektivním trhu dobrou příležitostí. Nadále pokračujeme v zajišťování 75 % dolarové expozice. V průběhu měsíce jsme se rozhodli využít slabší koruny, a tak nyní zajišťujeme celou tuto dolarovou část již jen vůči koruně. Americký dolar proti koruně meziměsíčně posílil, měnové zajištění (proti poklesu) tak mělo na výkonnosti portfolia negativní dopad.

Po výrazných propadech způsobených především zprávami ohledně COVID-19 a jeho možných dopadech na hospodářskou aktivitu se některé akciové trhy dostaly na zajímavé úrovně, zvláště pak ty z regionu střední Evropa. Délka a rozsah šíření koronaviru prozatím nejsou známy, stejně tak ani dopad do ekonomik, avšak i v tomto případě předpokládáme, že se situace během pár měsíců uklidní (anabáze Čína) a trhy opět začnou diskontovat budoucí vývoj světového hospodářství a měnových politik centrálních bank. Akceleraci ekonomické aktivity tak nyní očekáváme především v druhé polovině roku, stejně tak růst ziskových ukazatelů korporací. Výhled na globální akciové trhy pro zbytek roku 2020 máme regionálně selektivní – pozitivní jsme na evropské a rozvíjející se trhy, nadále opatrní naopak na US trhy. Po posledním uvolnění politiky ECB se může zdát, že střednědobý růst německých výnosů nemůže být na pořadu dne. Nicméně proti tomu hovoří absolutně extrémně nízké (hluboce záporné) výnosové úrovně, které dle našeho názoru nejsou dlouhodobě udržitelné. ČNB začátkem února překvapila, když proti většinovému očekávání stability zvýšila úrokové sazby o čtvrt procentního bodu na 2,25 %. To jen podtrhlo naše hodnocení, že nastavení měnové politiky a námi očekávaná stabilita sazeb během zbytku roku není konzistentní s aktuální úrovní výnosů českých státních dluhopisů. Výnosová křivka se totiž po celé délce nacházela hluboko pod úrovní repo sazby, a implikovala tak výrazné očekávané snižování sazeb. Nicméně aktuálně bude vše výše zmíněné záležet na vývoji situace okolo šíření virové epidemie a dopadech přijatých opatření, která mají mnohdy drastický charakter. Dopad do ekonomické aktivity je minimálně v prvním kvartále jistý.

## 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 NÁS

✉ [fondy@conseq.cz](mailto:fondy@conseq.cz)  
☎ +420 225 988 225  
[www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)

ACTIVE INVEST  
VYVÁŽENÝ

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:** CZ0008474210**Depozitář:** UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**Auditor:** KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**Vstupní poplatek:** max. 4 % z hodnoty investice**Fixní manažerský poplatek:** 1,25 % p. a. z prům. hodnoty fondu

## SLOŽENÍ FONDU


NÁZEV FONDU	TERITORIUM	MĚNA	MĚSÍČNÍ VÝKONNOST		PODÍL VE FONDU
			V ZÁKL. MĚNĚ	V KČ	
<b>KRÁTKODOBÉ INVESTICE</b>					<b>18,56 %</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	1,70 %
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	0,06 %	0,06 %	16,86 %
<b>FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA</b>					<b>28,98 %</b>
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	0,42 %	0,42 %	17,46 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	0,11 %	0,11 %	11,52 %
<b>DLUHOPISOVÉ FONDY – OSTATNÍ</b>					<b>9,36 %</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-0,57 %	-0,57 %	6,04 %
Templeton Global Bond Fund I	Globální	USD	-0,55 %	0,82 %	1,66 %
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	-0,70 %	0,67 %	1,65 %
<b>FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC</b>					<b>6,13 %</b>
Conseq realitní	Česká republika	CZK	n/a	n/a	3,15 %
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I	Globální	USD	-1,16 %	0,20 %	1,56 %
Allianz Structured Return IT	Severní Amerika	USD	-10,24 %	-9,00 %	1,42 %
<b>AKCIOVÉ FONDY</b>					<b>37,36 %</b>
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	CZK	-9,58 %	-9,58 %	5,12 %
BNP Paribas Asia ex–Japan Equity I	Asie (bez Japonska)	EUR	-2,93 %	-2,24 %	2,41 %
Templeton Asian Growth Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	-2,03 %	-0,68 %	2,40 %
FF – Emerging Asia Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	-3,81 %	-2,49 %	2,39 %
BNP Paribas US Multi–Factor Equity I	Spojené Státy	USD	-9,11 %	-7,86 %	2,00 %
FF – America Fund I	Spojené Státy	USD	-9,59 %	-8,35 %	1,51 %
BGF US Basic Value I2	Spojené Státy	USD	-12,50 %	-11,30 %	1,48 %
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	-5,14 %	-3,83 %	1,43 %
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	Spojené Státy	USD	-11,20 %	-9,98 %	1,37 %
BNP Paribas Euro Equity I	Evropa	EUR	-6,68 %	-6,01 %	1,34 %
NN (L) EURO Equity I Cap	Evropa	EUR	-7,48 %	-6,82 %	1,33 %
LOYS Aktien Europa I	Evropa	EUR	-6,09 %	-5,42 %	1,28 %
BNP Paribas Europe Small Cap I	Evropa	EUR	-7,96 %	-7,30 %	1,22 %
BNP Paribas US Small Cap I	Spojené Státy	USD	-7,52 %	-6,25 %	1,21 %
Franklin Mutual European Fund I	Evropa	EUR	-8,92 %	-8,27 %	1,21 %
Allianz China A–Shares WT	Čína	USD	9,59 %	11,10 %	1,06 %
BGF European Equity Income Fund I2	Evropa	EUR	-8,03 %	-7,37 %	1,03 %
Templeton Frontier Markets Fund I	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	-7,35 %	-6,07 %	0,94 %
FF – Japan Aggressive Fund I	Japonsko	JPY	-11,41 %	-10,04 %	0,92 %
Allianz Europe Equity Growth Class WT	Evropa	EUR	-7,52 %	-6,86 %	0,83 %
BNP Paribas Russia Equity I	Rusko	EUR	-13,81 %	-13,19 %	0,66 %
BNP Paribas Latin America Equity I	Latinská Amerika	USD	-11,66 %	-10,44 %	0,58 %
FF – Latin America Fund I	Latinská Amerika	USD	-15,35 %	-14,18 %	0,58 %
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	-10,59 %	-9,21 %	0,52 %
FF – Australia Fund I	Austrálie	USD	-10,11 %	-8,87 %	0,49 %
HSBC GIF Turkey Equity I	Turecko	EUR	-13,89 %	-13,28 %	0,44 %
Allianz Japan Equity WT (JPY )	Japonsko	JPY	-10,88 %	-9,51 %	0,41 %
BNP Paribas Japan Equity I	Japonsko	JPY	-11,60 %	-10,24 %	0,40 %
BNP Paribas US Mid Cap I	Severní Amerika	USD	-8,93 %	-7,68 %	0,40 %
Aberdeen SICAV I Japanese Smaller Compan. I	Japonsko	JPY	n/a	n/a	0,39 %
<b>OSTATNÍ</b>					<b>-0,38 %</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 NÁS

 fondy@conseq.cz

 +420 225 988 225

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