

ACTIVE INVEST KONZERVATIVNÍ

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: CZ0008474194

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

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

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

Fixní manažerský poplatek: 0,75 % p.a. z prům. hodnoty fondu

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem fondu Active Invest Konzervativní, otevřený podílový fond, je dosahovat ve středním až dlouhodobém horizontu stabilního zhodnocení vyjádřeného v českých korunách. Fond investuje zejména do cenných papírů vydávaných Dluhopisovými fondy, a pouze v menší míře do dalších investičních příležitostí. V prosinci 2013 bylo v důsledku legislativních změn Konzervativní portfolio, tvořené prostředky klientů ze smluv o obhospodařování typového portfolio, 100 % alokováno do fondu Active Invest Konzervativní, otevřený podílový fond, který je obhospodařován dle stejné investiční strategie jako Konzervativní portfolio.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 31.08.2020	1,0601 Kč
Objem fondu	484,69 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	18
Celková nákladovost	1,50 %
Maximální výkonnost (2 roky)	21,89 %
Minimální výkonnost (2 roky)	-9,21 %

MĚNOVÁ EXPOZICE

Americký dolar	1,9 %
Česká koruna	96,6 %
Euro	0,9 %
Japonský jen	0,6 %

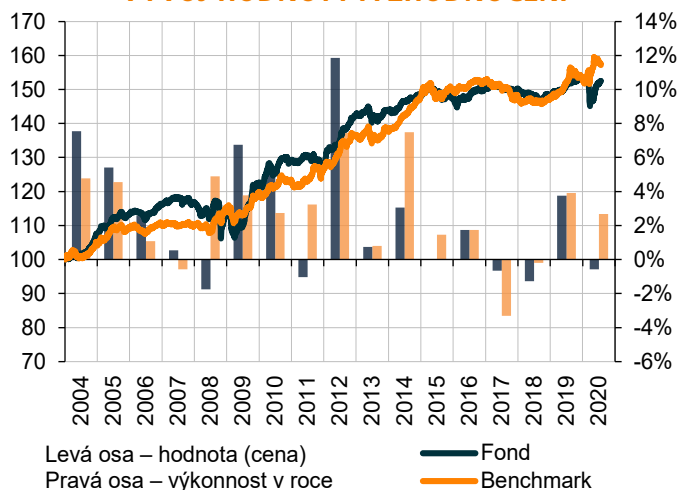
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.08.2020

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	BENCHMARK
1 měsíc	0,56 %	-0,33 %
3 měsíce	2,16 %	-1,14 %
6 měsíců	-0,05 %	1,43 %
9 měsíců	-0,34 %	1,91 %
1 rok	0,19 %	0,80 %
3 roky	1,48 %	4,39 %
3 roky p.a.	0,49 %	1,44 %
5 let	3,18 %	6,40 %
5 let p.a.	0,63 %	1,25 %
10 let	18,10 %	26,53 %
10 let p.a.	1,68 %	2,38 %
Od 1. 1. 2004	52,45 %	57,22 %
Od 1. 1. 2004 p.a.	2,56 %	2,75 %

PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPIR	ZEMĚ	PODÍL
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	34,39 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	19,01 %
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	18,40 %
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	4,84 %
Conseq realitní	Česká republika	2,69 %
FF – Global Property Fund I	Globální	1,93 %
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	1,87 %
NN (L) International Czech Bond I	Středoevropský region	1,80 %
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	1,59 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	0,77 %

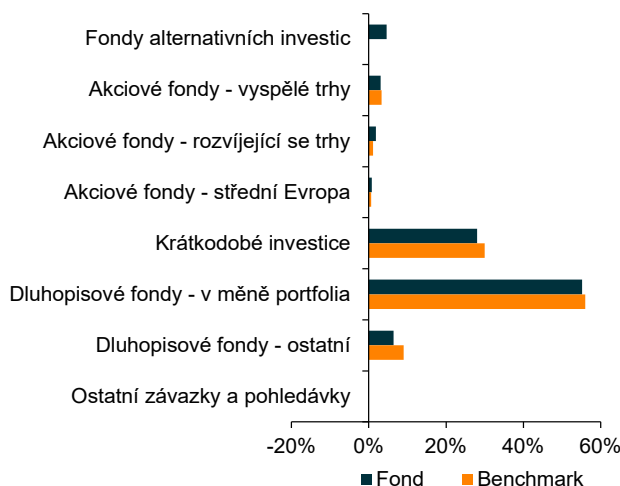
VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



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



VÝVOJ KAPITÁLOVÝCH TRHŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

INDEX	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚNĚ	VÝKONNOST V CZK
Bloomberg Barclays ČR (dluhopisy)	-0,76 %	-0,76 %
MSCI World (Akcie vyspělé trhy)	6,53 %	5,87 %
MSCI EM (Akcie Rozvíjejících se trhy)	2,09 %	1,46 %
CECEUR (Akcie střední Evropa)	2,03 %	2,16 %
ML Global Government Bond	-0,61 %	-1,23 %

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

V srpnu byl vývoj na dluhopisových trzích opět relativně poklidný, výnosy amerických a německých státních dluhopisů rostly mírně jen na dlouhém konci. Toto zvýšení sklonu výnosových křivek reflektovalo pokračující přesun investic do rizikovějších tříd aktiv (akcie, firemní dluhopisy), mírněné holubičímí postoji hlavních centrálních bank, jejichž měnověpolitické sazby zůstanou ještě dlouho beze změny kolem nuly. Česká výnosová křivka se také posunula nahoru a zvýšila svůj sklon. Na delším konci se, podobně jako měsíc předtím, podepsala zejména vyšší než očekávaná (a stále tvrdošíjně vysoká) inflace a též podobný vývoj na zahraničních obligačních trzích. Ceny ostatních dluhopisů nahoru opět tlačila především poptávka investorů, kteří po masivních stimulech hledají příležitosti pro umístění volné hotovosti, a také pokles kreditních marží, který pro změnu odrážel zvýšený zájem po rizikovějších dluhopisech, které zaznamenaly největší zisky. S jedinou výjimkou zaznamenaly všechny fondy v portfoliu kladné zhodnocení.

V průběhu měsíce jsme se znovu rozhodli využít rychlého zotavení akciových trhů k výběru zisků. Mírně jsme proto (proporcionálně) snížili zastoupení akcií v portfoliu, a to ve prospěch alternativních investic a dluhopisových fondů v měně portfolio (tj. méně rizikových dluhopisů). Nicméně stále zůstáváme vůči srovnávacímu benchmarku v akciích nadřazení, i když už jen mírně. Je ale třeba mít na paměti, že akciová složka je v portfoliu relativně malá. V srpnu koruna vůči americkému dolaru posílila, zatímco vůči euru skončila meziměsíčně prakticky beze změny. Měnové zajištění (proti oslabení zahraničních měn) proto působilo na výkonnost portfolio v souhrnu pozitivně. Hodnota fondu vzrostla meziměsíčně o 0,56 %, zatímco benchmark odepsal ztrátu za stejné období 0,33 %.

Na jedné straně extrémní emisní aktivita české vlády, která letos vytvoří zhruba 500miliardový deficit (a v příštím roce to bude jen max o 100 mld. lepší), a persistentně vysoká domácí inflace, na straně druhé pokles sazeb ČNB na nulu, extrémní uvolňování měnové politiky v eurozóně, domácí bankovní sektor ve výrazném přebytku likvidity a komerční banky, které v čase koronavirové nejistoty preferují půjčovat státu než půjčovat obyvatelům či firmám. Potřeba státu financovat se na dluhopisovém trhu tak zůstane po delší dobu výrazně zvýšená. V českých poměrech to sice nemusí nutně automaticky znamenat okamžitý nárůst požadovaných výnosů (pokles cen), dle našeho názoru je to však klíčový rizikový faktor ve scénáři déletrvající recese. V tomto ohledu nesmíme také zapomínat na přetrvávající vysoký (a v rámci CEE regionu i historicky výrazně nadprůměrný) podíl držby českých státních dluhopisů zahraničními investory (téměř 35 % celkového objemu), jenž v případě zhoršení tržního sentimentu či vnímaného makroekonomického fundamentu ČR může vést k turbulencím na trhu a i k rozsáhlým cenovým ztrátám vládních dluhopisů. Co se týče měnové politiky ČNB, dle poslední kvartální prognózy a komentářů ze srpnového zasedání bankovní rady lze prozatím očekávat stabilitu sazeb, jejich další (kosmetické) snížení již není pravděpodobné, stejně tak, jako použití nekonvenčních nástrojů na další ekonomickou stimulaci. My naopak vnímáme riziko spíše směrem k vyšším sazbám v dřívějším horizontu, než vyplývá z prognózy ČNB (2. pololetí 2021) a to v důsledku vyšší realizované inflace a silnějšího ekonomického oživení. Ze zahraničí, tedy zejména z EMU, v nejbližší době silný tlak na růst obligačních výnosů spíše nepříjde, neboť těmto tendencím bude bránit Evropská centrální banka navýšeným programem nákupů vládních dluhopisů.

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 základě 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.

KONTAKTUJTE NÁS

fondy@conseq.cz
 +420 225 988 225
www.conseq.cz

ACTIVE INVEST KONZERVATIVNÍ

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:** CZ0008474194**Depozitář:** UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**Auditor:** KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**Vstupní poplatek:** max. 2,5 % z hodnoty investice**Fixní manažerský poplatek:** 0,75 % p.a. z prům. hodnoty fondu

SLOŽENÍ FONDU

NÁZEV FONDU	TERITORIUM	MĚNA	MĚSÍČNÍ VÝKONNOST		PODÍL
			V ZÁKL. MĚNĚ	V KČ	VE FONDU
KRÁTKODOBÉ INVESTICE					28,07 %
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	9,67 %
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	0,18 %	0,18 %	18,40 %
FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA					55,21 %
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	0,35 %	0,35 %	34,39 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	0,89 %	0,89 %	19,01 %
NN (L) International Czech Bond I	Středoevropský region	CZK	−0,60 %	−0,60 %	1,80 %
DLUHOPISOVÉ FONDY – OSTATNÍ					6,44 %
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,56 %	0,56 %	4,84 %
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	1,15 %	0,52 %	1,59 %
FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC					4,62 %
Conseq realitní	Česká republika	CZK	n/a	n/a	2,69 %
FF – Global Property Fund I	Globální	USD	2,93 %	2,29 %	1,93 %
AKCIOVÉ FONDY					5,72 %
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	USD	2,99 %	2,35 %	1,87 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Irsko	CZK	2,00 %	2,00 %	0,77 %
BNP Paribas Euro Equity I	Evropa	EUR	3,38 %	3,52 %	0,63 %
NN (L) European Equity I	Lucembursko	EUR	3,18 %	3,32 %	0,63 %
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	10,73 %	8,99 %	0,42 %
BNP Paribas US Multi–Factor Equity I	Spojené Státy	USD	4,19 %	3,54 %	0,41 %
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	Spojené Státy	USD	3,42 %	2,77 %	0,32 %
FF – America Fund I	Spojené Státy	USD	3,86 %	3,21 %	0,32 %
BNP Paribas US Small Cap I	Spojené Státy	USD	5,74 %	5,08 %	0,18 %
FF – Australia Fund I	Austrálie	USD	6,12 %	5,46 %	0,16 %
OSTATNÍ					−0,06 %

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 základě 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.

KONTAKTUJTE NÁS

✉ fondy@conseq.cz
 ☎ +420 225 988 225
www.conseq.cz