

# ACTIVE INVEST KONZERVATIVNÍ

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:** 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 31.10.2020	1,0605 Kč
Objem fondu	468,89 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	1,4 %
Česká koruna	97,8 %
Euro	0,6 %
Japonský jen	0,3 %

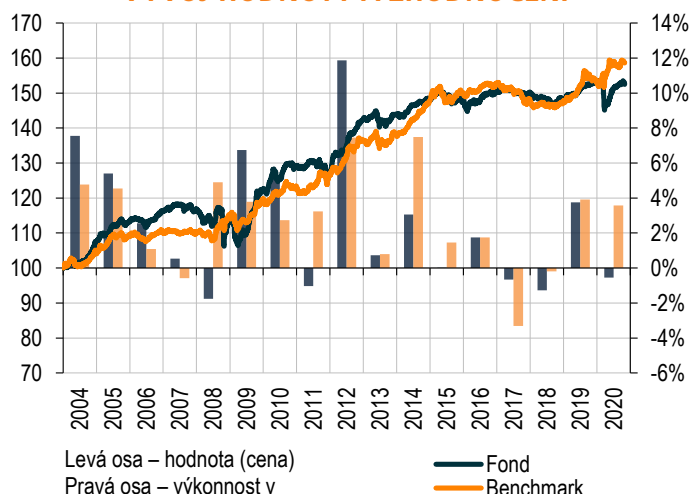
### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.10.2020

OBDOBÍ	FOND (TR. A)	BENCHMARK
1 měsíc	-0,20 %	-0,54 %
3 měsíce	0,60 %	0,54 %
6 měsíců	3,73 %	1,26 %
9 měsíců	-0,43 %	3,33 %
1 rok	-0,09 %	2,73 %
3 roky	1,72 %	7,23 %
3 roky p.a.	0,57 %	2,35 %
5 let	2,61 %	5,62 %
5 let p.a.	0,52 %	1,10 %
10 let	17,95 %	29,24 %
10 let p.a.	1,66 %	2,60 %
Od 1. 1. 2004	52,50 %	58,60 %
Od 1. 1. 2004 p.a.	2,54 %	2,78 %

### PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPIR	ZEMĚ	PODÍL
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	34,02 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	19,03 %
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	19,02 %
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	6,15 %
NN (L) International Czech Bond I	Středoevropský region	4,49 %
Conseq realitní	Česká republika	2,80 %
FF - Global Property Fund I	Globální	1,99 %
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	1,76 %
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	1,28 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	0,50 %

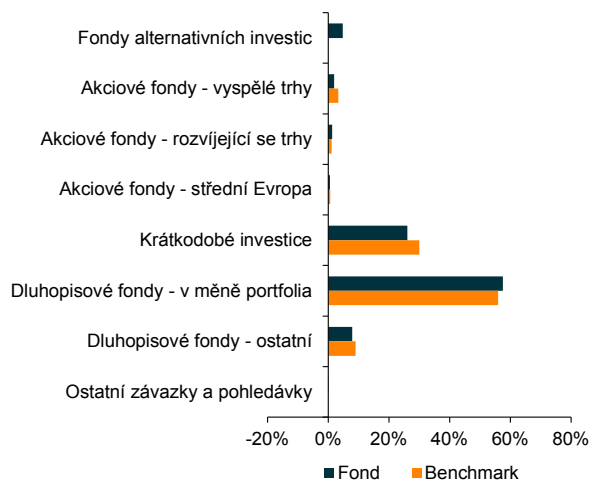
### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



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)	-0,80 %	-0,80 %
MSCI World (Akcie vyspělé trhy)	-3,14 %	-2,90 %
MSCI EM (Akcie Rozvíjejících se trhy)	1,98 %	2,23 %
CECEEUR (Akcie střední Evropa)	-8,69 %	-8,56 %
ML Global Government Bond	-0,19 %	0,06 %

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Vývoj dluhopisových trhů byl na jednotlivých stranách Atlantiku během října odlišný a pohyby byly výraznější než během klidného září. Ceny německých vládních dluhopisů zamířily mírně nahoru, ve Spojených státech amerických byly změny větší a v opačném směru. Zatímco v Evropě hrály prim rostoucí obavy z množících se ekonomických uzávěr pod tlakem druhé vlny koronaviru, pokles cen v USA byl zejména důsledkem očekávání výhry demokratů v prezidentských a senátních volbách a v důsledku silnějšího fiskálního impulsu a vyšší inflace. Vývoj na kreditním trhu byl v říjnu klidný, dařilo se především evropským korporátním dluhopisům. Rizikovější dluhopisy (High Yield) také nezaznamenaly dramatické pohyby cen. Česká výnosová křivka během října zvýšila svůj sklon, což znamená, že ztrácely především dluhopisy s delší splatností. Výkonnost dluhopisových fondů byla smíšená a (s jedinou výjimkou, kterou je fond držící právě dlouhodobější české vládní dluhopisy) pohybovala se blízko nuly.

V průběhu měsíce jsme tentokrát do portfolia aktivně nezasahovali, veškeré pohyby tak vyplývaly z tržních pohybů. Nadále jsme pokračovali v zajišťování 75 % dolarové a 25 % eurové expozice vůči koruně. V říjnu koruna vůči americkému dolaru i euru oslabila, i když nikterak dramaticky. Měnové zajištění (proti oslabení zahraničních měn) proto působilo na výkonnost portfolia negativně. Hodnota fondu poklesla meziměsíčně o 0,20 %, zatímco benchmark odepsal za stejné období 0,54 %.

Na jedné straně extrémní emisní aktivita české vlády, která letos vytvoří zhruba 400miliardový deficit (a v příštím roce to bude jen o málo lepší), a perzistentně vysoká domácí inflace, na straně druhé sazby ČNB na nule, extrémně uvolněná měnová politika v eurozóně, domácí bankovní sektor ve výrazném přebytku likvidity a komerční banky, které v čase koronavirové nejistoty preferují půjčovat státu. 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 členů bankovní rady lze nadále očekávat stabilitu sazeb, jejich další (kosmetické) snížení spíše není pravděpodobné, stejně tak, jako použití nekonvenčních nástrojů na další ekonomickou stimulaci, byť druhá vlna pandemie toto riziko zvýšila. Později nicméně, se stabilizací epidemie, očekáváme vyšší sazby zhruba v souladu s prognózou ČNB (2. pololetí 2021), a to v důsledku vyšší realizované inflace a též silnějšího ekonomického oživení. Ze zahraničí, tedy zejména z EMU, v nejbližší době silný tlak na růst obilgačních 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 kursech 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](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 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 V ZÁKL. MĚNĚ	MĚSÍČNÍ VÝKONNOST V KČ	PODÍL VE FONDU
<b>KRÁTKODOBÉ INVESTICE</b>					<b>26,09 %</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	7,07 %
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	0,05 %	0,05 %	19,02 %
<b>FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA</b>					<b>57,54 %</b>
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	-0,10 %	-0,10 %	34,02 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	0,12 %	0,12 %	19,03 %
NN (L) International Czech Bond I	Středoevropský region	CZK	-0,78 %	-0,78 %	4,49 %
<b>DLUHOPISOVÉ FONDY - OSTATNÍ</b>					<b>7,90 %</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,20 %	0,20 %	6,15 %
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	n/a	n/a	1,76 %
<b>FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC</b>					<b>4,79 %</b>
Conseq realitní	Česká republika	CZK	n/a	n/a	2,80 %
FF - Global Property Fund I	Globální	USD	-2,88 %	-2,64 %	1,99 %
<b>AKCIOVÉ FONDY</b>					<b>3,72 %</b>
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	USD	2,51 %	2,76 %	1,28 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	CZK	-6,63 %	-6,63 %	0,50 %
BNP Paribas Euro Equity I	Evropa	EUR	-5,40 %	-5,26 %	0,39 %
NN (L) European Equity I	Lucembursko	EUR	-5,63 %	-5,49 %	0,39 %
BNP Paribas US Multi-Factor Equity I	Spojené Státy	USD	-4,46 %	-4,23 %	0,26 %
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	-2,69 %	-1,42 %	0,26 %
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	Spojené Státy	USD	-0,83 %	-0,59 %	0,21 %
FF - America Fund I	Spojené Státy	USD	-2,96 %	-2,72 %	0,21 %
BNP Paribas US Small Cap I	Spojené Státy	USD	2,47 %	2,72 %	0,13 %
FF - Australia Fund I	Austrálie	USD	-0,54 %	-0,30 %	0,10 %
<b>OSTATNÍ</b>					<b>-0,04 %</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 kursech 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)