

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 31.07.2020	1,0542 Kč
Objem fondu	486,44 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	1,7 %
Česká koruna	96,6 %
Euro	1,2 %
Japonský jen	0,5 %

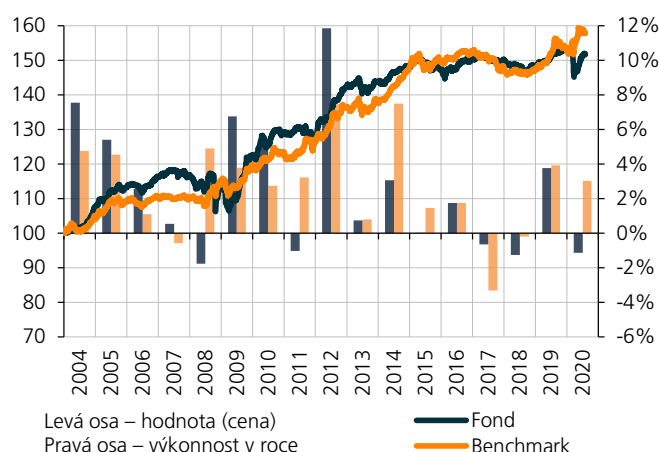
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPIR	ZEMĚ	PODÍL
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	34,31 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	19,06 %
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	17,69 %
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	4,89 %
Conseq realitní	Česká republika	2,67 %
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	2,10 %
NN (L) International Czech Bond I	Středoevropský region	1,81 %
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	1,56 %
FF - Global Property Fund I	Globální	1,33 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Irsko	0,83 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.07.2020

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)	BENCHMARK
1 měsíc	0,27 %	-0,76 %
3 měsíce	3,11 %	0,72 %
6 měsíců	-1,02 %	2,77 %
9 měsíců	-0,69 %	2,17 %
1 rok	-0,34 %	2,59 %
3 roky	1,01 %	4,82 %
3 roky p.a.	0,33 %	1,58 %
5 let	1,62 %	5,99 %
5 let p.a.	0,32 %	1,17 %
10 let	18,95 %	29,32 %
10 let p.a.	1,75 %	2,60 %
Od 1. 1. 2004	51,60 %	57,74 %
Od 1. 1. 2004 p.a.	2,54 %	2,79 %

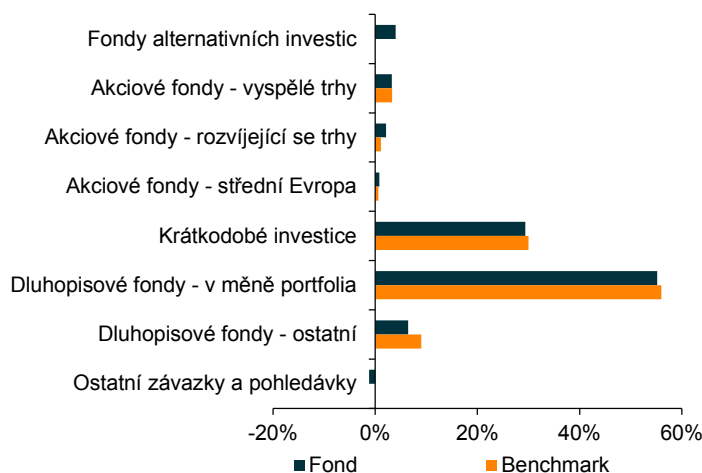
VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



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



VÝVOJ KAPITÁLOVÝCH TRHŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

INDEX	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚNĚ	VÝKONNOST V CZK
Bloomberg Barclays ČR (dluhopisy)	-0,44 %	-0,44 %
MSCI World (Akcie vyspělé trhy)	4,69 %	-3,15 %
MSCI EM (Akcie Rozvíjejících se trhy)	8,42 %	0,30 %
CECEUR (Akcie střední Evropa)	-1,56 %	-3,64 %
ML Global Government Bond	3,29 %	-4,44 %

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

S postupem času stále více víme o nemoci covid-19, dokážeme ji lépe léčit, vyvíjí se vakcíny, mutuje do slabších, méně závažných forem. Počet nakažených se celosvětově pohybuje na letošních maximech avšak i tak mezi investory panovala celkově pozitivní nálada. I v červenci byl proto vývoj na dluhopisových trzích poklidný, výnosy amerických a německých státních dluhopisů doznaly jen malých změn. Česká výnosová křivka se během července posunula nahoru a zvýšila svůj sklon. Na požadovaných výnosech dlouhodobých dluhopisů se podepsala zejména vyšší než očekávaná inflace. Ceny dluhopisů z těchto důvodů nahoru opět tlačila především poptávka investorů, kteří po masivních stimulech hledají příležitosti pro umístění volné hotovosti, a také pokles kreditních marží, což pro změnu odráželo zvýšený zájem po rizikovějších dluhopisech.

V průběhu měsíce jsme se rozhodli využít rychlého zotavení akciových trhů, které již většinou umazaly velkou část ztrát způsobených koronavirovou krizí, k výběru zisků. Mírně jsme proto snížili (proporcionálně) zastoupení akcií v portfoliu, a to ve prospěch dluhopisových fondů. Stále však zůstáváme celkově proti srovnávacímu benchmarku v akciích nadřazení. Je ale třeba mít na paměti, že akciová složka je v portfoliu relativně malá. Také jsme do portfolia zařadili nový dluhopisový fond, který investuje především do českých státních dluhopisů. Hlavním důvodem je přiblížení k maximálnímu podílu v jednom fondu, což je dáno investičními limity fondu. Nadále jsme pokračovali v zajišťování 75 % dolarové a 25 % eurové expozice vůči koruně. V červenci koruna proti euru i dolaru celkově posílila, což významně přispělo k lepší výkonnosti portfolia. Hodnota fondu vzrostla meziměsíčně o 0,27 %, zatímco benchmark odepal za stejné období ztrátu 0,76 %.

Na jedné straně extrémní emisní aktivita vlády, která letos vytvoří zhruba 500miliardový deficit (a v příštím roce to bude o 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 40 % 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 obligacních výnosů spíše nepřijde, neboť těmito 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					29,40 %
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	11,71 %
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	0,23 %	0,23 %	17,69 %
FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA					55,18 %
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	0,40 %	0,40 %	34,31 %
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	0,25 %	0,25 %	19,06 %
NN (L) International Czech Bond I	Středoevropský region	CZK	n/a	n/a	1,81 %
DLUHOPISOVÉ FONDY - OSTATNÍ					6,45 %
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	–1,76 %	–1,76 %	4,89 %
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	1,95 %	–5,68 %	1,56 %
FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC					4,01 %
Conseq realitní	Česká republika	CZK	0,30 %	0,30 %	2,67 %
FF - Global Property Fund I	Globální	USD	n/a	n/a	1,33 %
AKCIOVÉ FONDY					6,18 %
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	USD	9,74 %	1,52 %	2,10 %
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Irsko	CZK	–2,90 %	–2,90 %	0,83 %
BNP Paribas Euro Equity I	Evropa	EUR	–0,36 %	–2,47 %	0,66 %
NN (L) European Equity I	Evropa	EUR	–0,90 %	–2,99 %	0,66 %
BNP Paribas US Multi-Factor Equity I	Spojené Státy	USD	5,07 %	–2,80 %	0,43 %
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	–6,57 %	–11,24 %	0,42 %
FF - America Fund I	Spojené Státy	USD	3,72 %	–4,05 %	0,34 %
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	Spojené Státy	USD	3,59 %	–4,17 %	0,34 %
BNP Paribas US Small Cap I	Spojené Státy	USD	3,39 %	–4,35 %	0,20 %
FF - Australia Fund I	Austrálie	USD	4,91 %	–2,95 %	0,19 %
OSTATNÍ					–1,21 %

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