



Rizikový faktor



ZÁKLADNÍ INFORMACE

O SPOLEČNOSTI

Penzijní společnost: Conseq penzijní společnost, a.s.

Investiční manažer: Conseq Investment Management, a.s.

Depozitář: Česká spořitelna, a.s.

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

O FONDU

Manažer fondu: Martin Pavlík, Jan Vedral

Datum založení, zák. měna: 1. 1. 2013; CZK

Úplata za obhospodařování majetku: 1 %

Úplata za zhodnocení majetku: 15 %

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Cílem Fondu je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení fondového vlastního kapitálu měřeného v českých korunách, a to investicemi na akciových trzích v různých regionech a zemích světa, včetně rozvíjejících se, a to přímo nákupem akcií či jiných majetkových cenných papírů (včetně cenných papírů fondů kolektivního investování) nebo prostřednictvím finančních derivátů, jejichž hodnota je odvozena od kurzu nebo hodnoty akcií nebo jiných majetkových cenných papírů, jakož i hodnoty finančních indexů reprezentujících skupinu dostatečně likvidních akcií či jiných majetkových cenných papírů.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 31. 12. 2018	1,4812 Kč
Objem fondu	1417,19 mil. Kč
Maximální výkonnost (5R)	63,00 %
Minimální výkonnost (5R)	23,92 %
Dividendový výnos	6,43 %
Volatilita fondu	11,92 %
Očekávané P/E	9,71
Očekávané P/B	1,07
Sharpe ratio	0,42

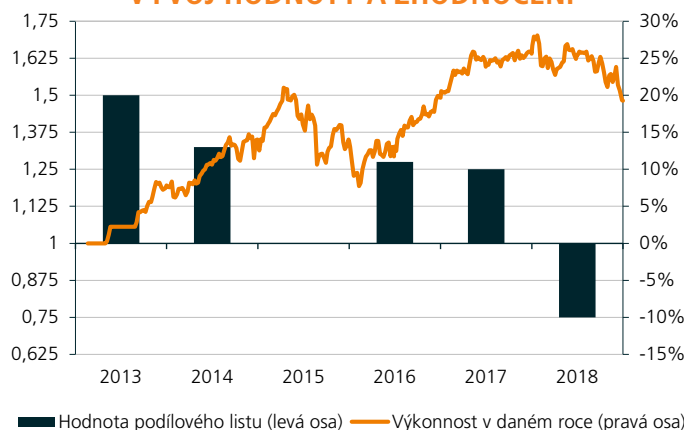
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31. 12. 2018

OBDOBÍ	VÝKONNOST
3 měsíce	-8,00 %
6 měsíců	-9,42 %
9 měsíců	-6,73 %
1 rok	-9,69 %
3 roky	10,04 %
3 roky p.a.	3,24 %
5 let	23,92 %
5 let p.a.	4,38 %
Od 1. 1. 2013	48,12 %
Od 1. 1. 2013 p.a.	6,77 %

PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	TYP AKTIVA	PODÍL
iShare S&P500	ETF	7,77 %
DBX MSCI Emerging Markets	ETF	7,39 %
DBX Stoxx 600 EUR	ETF	6,56 %
Amundi Emerging Markets MSCI	ETF	6,07 %
Lyxor Stoxx 600 EUR	ETF	6,04 %
iShares Core MSCI Emerging Markets	ETF	5,99 %
Kofola CeskoSlovensko a.s.	Akcie	3,79 %
Source Euro Banks ETF	ETF	3,52 %
Nova Ljubljanska Banka d.d., Ljubljana	Akcie	3,38 %
Xtracker Nikkei 225	ETF	2,96 %

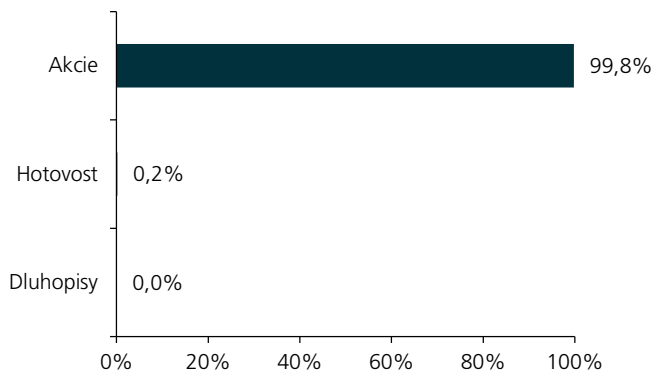
VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



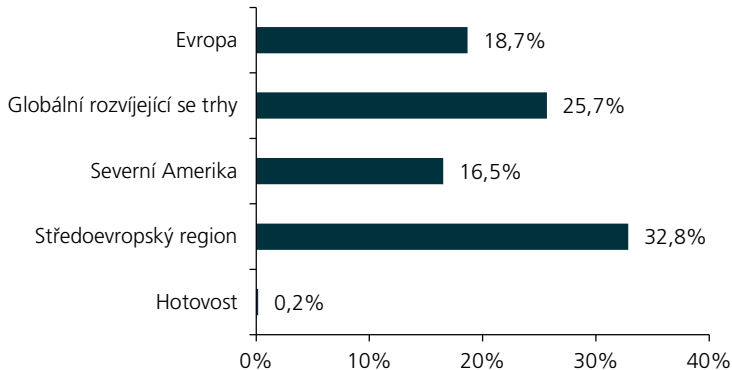


STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA AKTIV



AKCIOVÁ TERITORIÁLNÍ STRUKTURA



VÝKONNOST AKCIOVÝCH TRHŮ ZA POSLEDNÍ TŘI MĚSÍCE K 31. 12. 2018

INDEX	REGION	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚNĚ	VÝKONNOST V CZK
S&P 500	USA	-13,97 %	-12,02 %
DJ STOXX 600	Evropa	-12,61 %	-10,63 %
MSCI Emerging Markets	Rozvíjející se trhy	-8,15 %	-6,06 %
CECEEUR	střední Evropa	-3,72 %	-3,69 %

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Hodnota podílové jednotky fondu za rok 2018 klesla o 9,7 %, přičemž globální akciový index složený z akcií vyspělých a rozvíjejících se trhů ztratil 11,2 % (index MSCI All Country World). Hlavní podíl měla především špatná prosincová výkonnost, kdy došlo k propadům cen akcií napříč všemi světovými trhy. Důvody propadů trhů můžeme charakterizovat jako reakce na většinu rizik, o kterých se téměř po celý rok diskutovalo, a také nižší likviditu před vánočními svátky. Mezi obvyklé obavy investorů patřily utahující se měnové politiky centrálních bank, zpomalující globální ekonomika, obchodní války, problémy některých sektorů, nepredikovatelnost politiků nebo dražší valuační ukazatele amerických akcií. Právě americké akcie svými meziměsíčními ztrátami vyčnívaly, když například index S&P 500 v prosinci propadl o 9,2 % (meziročně o -6,2 %). Evropské trhy, jež se s horší výkonností potýkaly již v průběhu předešlých měsíců, padaly o něco méně (index DJ STOXX 600 meziměsíčně -5,6 %, za celý rok 2018 -13,2 %). Zde mimo jiné rezonovala témata jako brexit, dluhové problémy Itálie nebo sociální nepokoje v mnoha zemích. Středoevropské trhy byly ve vleku globálních propadů. Při nižším významu a menší likviditě nedosáhly oproti vyspělým trhům takových ztrát. Problémy se však nevyhnuly ani místním trhům. Investoři do polských akcií (index WIG30 meziměsíčně -8,6 %), zvláště sektor utilit, až do konce roku nevěděli, zda dojde ke zvýšení cenových tarifů elektřiny pro domácnosti. Nadále se také spekulovalo o záchraně problémových bank Alior a Idea. S blížícími se parlamentními volbami se politici opět vraceli k hypotečním půjčkám denominovaným ve švýcarských francích nebo k možným akvizicím v bankovním a chemickém průmyslu. Malé ztráty si připsaly maďarské akcie (index BUX meziměsíčně -0,6 %), výraznější pak z důvodu propojení s rakouským trhem, respektive akciemi Erste Bank a Vienna Insurance Group, český akciový index PX, jež v prosinci propadl o 7,7 % (meziročně o 8,5 %). Nejvýraznější propady však před koncem roku postihly akcie rumunských společností (index BET meziměsíčně -14,8 %, meziročně -4,8 %). Důvodem bylo, týden před vánočními svátky, oznámení vlády o rychlém zavedení sektorových daní pro banky, utility, telekomunikační a energetické společnosti. Konkrétní podoba nebyla do konce roku zřejmá, avšak prvotní návrh by například pro banky znamenal snížení čistého zisku až o 40 %. Špatný rok zažily akcie obchodované na rozvíjejících se trzích, v nichž mají nejvyšší zastoupení čínské akcie, jež byly obavami ze zpomalující čínské ekonomiky a obchodní války zasaženy nejvíce. Domníváme se, že rozvíjející se akciové trhy v Asii po letošním propadu nabízejí velice atraktivní potenciál zhodnocení v následujícím střednědobém období. Patří k tomu nejen – z globálního pohledu – stále vysoce nadprůměrné tempo ekonomického růstu (u Číny se na příští rok očekává růst HDP kolem 6,3 %). Dalšími významnými pozitivními faktory jsou tempo růstu korporátních zisků a velice atraktivní úrovně akciových valuací.

Rok 2018 akciovým trhům nepřál, avšak po propadech se některé trhy dostaly na velice zajímavé úrovně. Po zmíněných propadech jsou rizika v cenách akcií z velké části již započítána. Největší růstový potenciál nyní vidíme na asijských trzích. Především na základě hodnotových ukazatelů by dobrý rok mohly zažít také akcie evropských společností. Opatrní jsme vzhledem k vyšším úrokovým sazbám, vyprchání daňových efektů a snížení tempa růstu korporátních zisků na akcie amerických společností. Pozitivní jsme selektivně ohledně mnoha akcií středoevropského regionu, jež jsou níže zadluženy, generují silné provozní peněžní toky a vyplácí dividendy. Zajímavé růstové příležitosti vidíme také v novém segmentu pražské burzy START pro malé a začínající podniky. Cílová váha Conseq Globálního akciového účastnického fondu pro akcie ze segmentu START se nyní pohybuje okolo 5 % aktiv fondu, čímž dojde k pozitivnímu zvýšení nejen diverzifikace aktiv fondu, ale také výkonnostního potenciálu díky možnosti investování do zajímavých růstových společností z širokého spektra oborů. Do portfolia fondu jsme v průběhu roku z tohoto segmentu nakoupili akcie výrobce obuvi Prabos, producenta náplní do 3D tiskáren Fillamentum a výrobce bezpilotních středně velkých letadel PRIMOCO.

Důležitá upozornění:

Před rozhodnutím investovat do účastnického 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 účastnických 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 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.

PODROBNĚJŠÍ INFORMACE ZÍSKÁTE

- na telefonické lince společnosti Conseq 225 988 225
- e-mailem na adrese penze@conseq.cz
- na webové stránce společnosti Conseq www.conseq.cz