



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, zákl. 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

ČOJ na penzijní jednotku	1,6339 Kč
Objem fondu	603,09 mil. Kč
Dividendový výnos oček.	4,40%
P/E oček.	12,1
P/B oček.	1,21
Volatilita fondu (2 roky)	10,8%

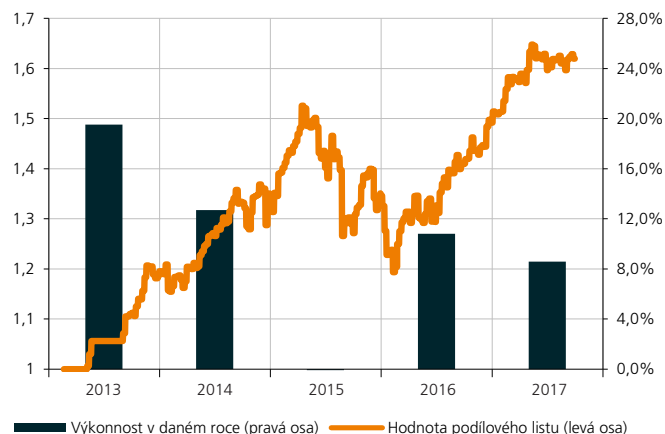
Výkonnost za uvedené období k 30. 09. 2017

Období	Výkonnost
3 měsíce	2,34%
6 měsíců	2,77%
9 měsíců	9,54%
1 rok	15,14%
3 roky	22,66%
3 roky p.a.	7,04%
Od 20. 2. 2013	63,39%
Od 20. 2. 2013 p.a.	11,21%

Přehled nejvýznamnějších emisí

Cenný papír	Měna	Podíl
IShares_EM	EUR	8,07%
DBX_STOXX600etfEUR	EUR	7,85%
AmundiMSCI_EM	EUR	6,89%
BNPMSciEmerPUSD	USD	4,30%
CME	CZK	3,60%
GORENJE	EUR	3,27%
GETBACK	PLN	3,16%
MONETA	CZK	3,07%
Petrom	RON	2,82%
Unipetrol	CZK	2,72%

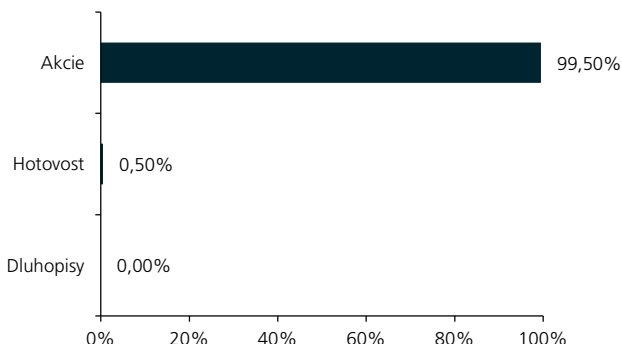
Vývoj hodnoty a zhodnocení



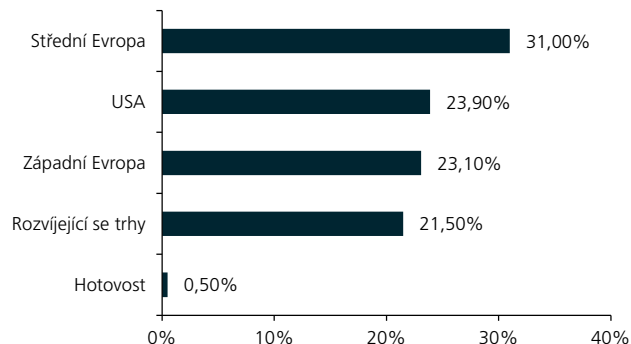


STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

Struktura aktiv



Akciová teritoriální struktura



Výkonnost akciových trhů za poslední tři měsíce k 30. 9. 2017

Index	Výkonnost v lokální měně	Výkonnost v CZK
S&P 500	5,12%	1,23%
DJ STOXX 600	3,43%	2,57%
MSCI EM	9,55%	5,49%
CECEEUR	7,00%	6,11%

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Akciovým trhům se ve třetím čtvrtletí letošního roku dařilo. Akcie amerických společností rostly již od července, kdy začalo zveřejňování dobrých výsledků hospodaření společností za druhé čtvrtletí. Drtivá většina společností dokázala pozitivně překvapit a překonat odhady analytiků, zvláště se dařilo sektoru technologickému a zdravotnickému. Dobře vnímané bylo také oslabování dolaru vůči euru a dalším světovým měnám, což by mělo pomoci exportním firmám. Růstový trend později nenabouraly ani ničivé hurikány, ani provokace ze strany Severní Koreje, její testování balistických raket a jaderná zkouška. V září přibyl další pozitivní stimul v podobě oprášení předvolebního slibu Donalda Trumpa ohledně snížení korporátních daní, kdy se nejaktuálnější odhady pohybují na úrovni 20 %. Schválení horní i dolní komorou však nebude vůbec jednoduché. Ze sektorů se nejlépe vedlo energetickým společnostem, za čímž stály škody na rafinériích a některých těžebních věžích způsobené hurikány, které vedly k růstu cen surové ropy. Západoevropské akcie jako by si po parlamentních volbách ve Francii a při silicím euru dávaly v červenci oddech a z krátkodobého klesajícího trendu se vymanily až v září. Podporou růstu byly relativně atraktivní hodnotové ukazatele ve spojení s nadále uvolněnou měnovou politikou. Nezklamaly ani hospodářské výsledky firem za druhé čtvrtletí, a tak si evropské akcie mezikvartálně připsaly slušných 3,4 %, přičemž výrazně dobře se vedlo energetickému sektoru spolu s chemickým a automobilovým průmyslem. Středoevropské akcie pokračovaly v růstovém trendu, a tak se všechny regionální trhy mohou pyšnit kladnou mezičtvrtletní výkonností. Důvodem byla hlavně dobrá makroekonomická data z těchto zemí, jež přilákala převážně zahraniční investory k nákupu akcií. Kvůli hurikánům na jihovýchodě USA a s nimi spojenému omezení těžby ropy a jejího zpracování se velice dobře dařilo ropným společnostem, ať již maďarské MOL, nebo polské Lotos a PKN Orlen. Silná data ohledně maloobchodních tržeb zase stála za pozitivní reakcí akcií LPP, CCC a Eurocash. Hůře se vedlo akciím bank, které se z valuačního pohledu jeví jako dražší. Pražská burza si připsala přes 6 % (index PX). S růstem cen silové elektřiny se dařilo akciím ČEZ a po oznámení přesunu části výroby do ČR také akciím Philip Morris. Zvláště pěkného desetiprocentního zhodnocení dosáhly akcie Pegas Nonwovens, které reagovaly na nabídku na odkup akcií fondem R2G. Do fondu jsme na atraktivních hodnotových úrovních přikoupili akcie rumunského Romgaz a Petrom. Zajímavou novou pozicí ve fondu jsou poprvé burzovně obchodované akcie společnosti Getback, vymáhající nesplacené pohledávky. Společnost nyní operuje převážně na polském trhu, avšak růstové příležitosti vidí i v dalších zemích, třeba v Rumunsku, Itálii nebo Španělsku. V USA jsme přikupovali například akcie společností Google, Merck, Intel nebo Visa, z evropských akcií pak Siemens či Schneider Electric. Ohledně akcií jsme ve střednědobém horizontu nadále pozitivní. Podporou bude pokračující rotace z nízkých úročených dluhopisů, zvýšené vládní výdaje do infrastruktury nebo solidní růst ekonomik. Výhledově věříme akciím rozvíjejících se zemí, jež s ohledem na dlouhodobý horizont a povahu fondu nyní upřednostňujeme před vyspělými trhy. Pozitivní růstový diferenciál rozvíjejících se zemí spolu s doháněním vyspělých zemí v mnoha oblastech povede k růstu zisků korporací, což by se mělo pozitivně projevit i v růstu cen akcií.

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 kurzech 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 základě 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**