

# ACTIVE INVEST DYNAMICKÝ

CONSEQ | 25  
LET

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**Datum založení, zákl. měna:** 11. 12. 2013; CZK**ISIN:** CZ0008474202**Depozitář:** UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**Auditor:** KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**Vstupní poplatek:** max. 5 % z hodnoty investice**Fixní manažerský poplatek:** 1,5 % p.a. z prům. hodnoty fondu

## INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem fondu Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond, je dosahovat v dlouhodobém horizontu (min. 5 let) vysokého zhodnocení vyjádřeného v českých korunách. Za tím účelem investuje Investiční manažer především do fondů se zaměřením na akciové investice a pouze v menší míře do dalších investičních příležitostí. V prosinci 2013 bylo v důsledku legislativních změn Dynamické portfolio, tvořené prostředky klientů ze smluv o obhospodařování typového portfolio, 100% alokováno do fondu Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond, který je obhospodařován dle stejné investiční strategie jako Dynamické portfolio.

Hodnoty označené hvězdičkou \*) se týkají vývoje Dynamického portfolio řízeného společností od roku 2004 a následně alokovaného do Active Invest Dynamického fondu, ostatní hodnoty popisují vývoj Active Invest Dynamického fondu od jeho založení.

## ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

|                                         |                   |
|-----------------------------------------|-------------------|
| Hodnota podílového listu k 31. 12. 2019 | 1,2549 Kč         |
| Objem fondu                             | 12 862,62 mil. Kč |
| Počet titulů v fondu                    | 37                |
| Celková nákladovost                     | 2,72 %            |
| Maximální výkonnost (5 let*)            | 102,39 %          |
| Minimální výkonnost (5 let*)            | -26,11 %          |

### MĚNOVÁ EXPOZICE

|                |        |
|----------------|--------|
| Americký dolar | 13,1 % |
| Česká koruna   | 37,7 % |
| Euro           | 42,9 % |
| Japonský jen   | 6,3 %  |

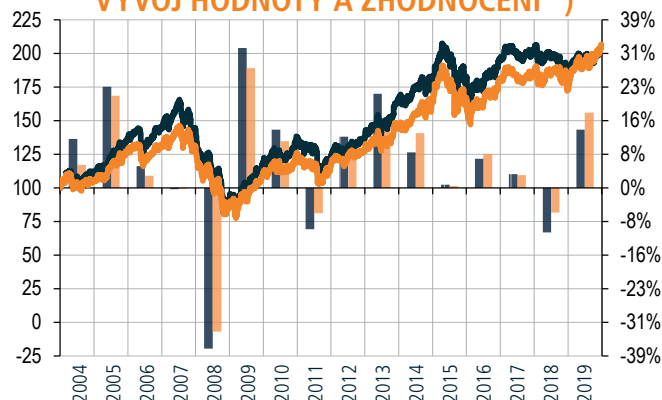
### PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

| CENNÝ PAPIR                            | ZEMĚ                  | PODÍL   |
|----------------------------------------|-----------------------|---------|
| Conseq Invest Akcie Nové Evropy B      | Středoevropský region | 12,10 % |
| Templeton Asian Growth Fund I          | Asie (bez Japonska)   | 5,82 %  |
| FF - Emerging Asia Fund I              | Asie (bez Japonska)   | 5,70 %  |
| BNP Paribas Asia ex-Japan Equity I     | Asie (bez Japonska)   | 5,33 %  |
| BNP Paribas US Multi-Factor Equity I   | Spojené Státy         | 4,60 %  |
| BGF US Basic Value I2                  | Spojené Státy         | 3,39 %  |
| FF - America Fund I                    | Severní Amerika       | 3,33 %  |
| Franklin Mutual U.S. Value Fund I      | Spojené Státy         | 3,22 %  |
| BNP Paribas Euro Equity I              | Evropa                | 3,05 %  |
| Templeton Asian Smaller Companies Fund | Asie (bez Japonska)   | 3,03 %  |

### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31. 12. 2019

| OBDOBÍ                | FOND (TŘ. A) | BENCHMARK |
|-----------------------|--------------|-----------|
| 1 měsíc               | 1,62 %       | 0,82 %    |
| 3 měsíce              | 3,46 %       | 2,79 %    |
| 6 měsíců              | 4,38 %       | 6,53 %    |
| 9 měsíců              | 4,48 %       | 6,29 %    |
| 1 rok                 | 13,50 %      | 17,48 %   |
| 3 roky                | 5,08 %       | 14,04 %   |
| 3 roky p.a.           | 1,67 %       | 4,48 %    |
| 5 let                 | 12,95 %      | 23,47 %   |
| 5 let p.a.            | 2,47 %       | 4,31 %    |
| 10 let *)             | 71,02 %      | 83,04 %   |
| 10 let p.a. *)        | 5,51 %       | 6,23 %    |
| Od 1. 1. 2004 *)      | 104,43 %     | 104,28 %  |
| Od 1. 1. 2004 p.a. *) | 4,57 %       | 4,56 %    |

### VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ \*)



Levá osa – hodnota (cena)

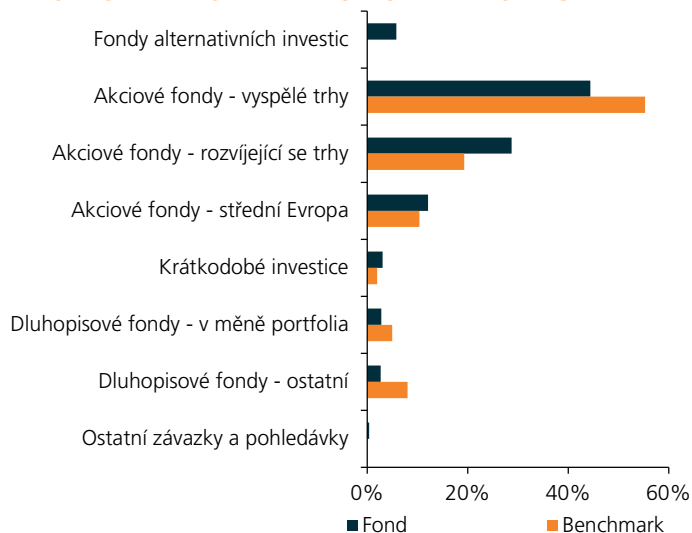
Pravá osa – výkonnost v roce

— Fond

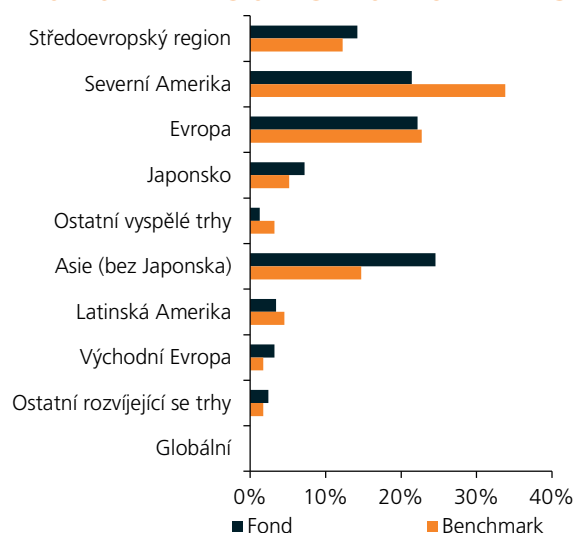
— Benchmark

## STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

## ROZLOŽENÍ PODLE TYPU PODKLADOVÝCH AKTIV



## ROZLOŽENÍ AKCIOVÝCH FONDŮ DLE REGIONU



## VÝVOJ KAPITÁLOVÝCH TRHŮ V UPLYNULÉM MĚSÍCI

| INDEX                                 | VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚNĚ | VÝKONNOST V CZK |
|---------------------------------------|--------------------------|-----------------|
| Bloomberg Barclays ČR (dluhopisy)     | -1,20 %                  | -1,20 %         |
| MSCI World (Akcie vyspělé trhy)       | 2,89 %                   | 0,18 %          |
| MSCI EM (Akcie Rozvíjejících se trhy) | 7,17 %                   | 4,35 %          |
| CECEUR (Akcie střední Evropa)         | 2,58 %                   | 2,16 %          |
| ML Global Government Bond             | 0,22 %                   | -2,42 %         |

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Většina hlavních akciových trhů si v prosinci připsala slušné zisky. Pozitivně působily zprávy o dobrém vývoji obchodní dohody mezi USA a Čínou. Spojené státy snížily cla na čínské zboží. Peking za to má nakoupit více zemědělských produktů. V Evropě naopak rezonovaly parlamentní volby ve Velké Británii, v nichž drtivě zvítězila Johnsonova Konzervativní strana. Boris Johnson tak má volnou ruku vyvést zemi z EU dle svých představ. Zasedání centrálních bank nepřinesla žádné překvapení v podobě změn základních úrokových sazeb, stávající nastavení bude nadále uvolněné, resp. ekonomicky povzbuzující. Na druhou stranu nová přicházející makrodata opět potvrdila, že světová ekonomika pokračuje v mírném zpomalování. Recese z globálního pohledu nicméně rozhodně není na pořadu dne. Akcie na rozvíjejících se trzích zakončily rok výborně. Dařilo se hlavně čínským akciím, které reflektovaly očekávané dokončení první fáze obchodní dohody s USA, a akciím v Latinské Americe, kde pro změnu investoři ocenili plánované reformy v Brazílii a dojednání (zřejmě) finální obchodní dohody mezi Mexikem, Kanadou a USA. Zbytek roku se nesl v poklidné sváteční náladě a trhy si na optimistické vlně dokázaly udržet zisky. Neopakovala se tak dramatická situace ze závěru loňského roku. Středoevropské trhy následovaly dění na globálních trzích a při pozitivním sentimentu všechny skončily s meziměsíčními zisky. Úspěšný měsíc dokumentuje i fakt, že všechny fondy (s jedinou výjimkou), připsaly kladné zhodnocení.

V prosinci vzrostla hodnota fondu o 1,62 %, čímž překonal svůj benchmark (+0,82 %). V průběhu měsíce jsme přistoupili ke změně v měnovém zajištění. Rozhodli jsme se pokračovat i nadále v zajišťování 75 % z celkové dolarové expozice, nyní však budeme zajišťovat tuto měnu vůči koruně (prozatím jsme zajišťovali pár EURUSD), což provedeme z důvodu minimalizace špatného načasování ve dvou krocích. K tomuto kroku nás vedla především úspora nákladů, zajišťování eurodolaru je vlivem velkého úrokového diferenciálu totiž výrazně dražší. Druhým důvodem je naše menší obava, že by koruna mohla dramaticky oslabit. Ačkoliv pozice zahraničních investorů zůstávají v koruně velké, velký úrokový diferenciál a přeci jen optimističtější vyhlídky na vývoj ekonomik eurozóny tolik nemotivují investory k tomu, aby své pozice začali ve velké míře opouštět. V prosinci oslabil dolar jak vůči euru, tak vůči koruně. Měnové zajištění proto mělo pozitivní vliv na výkonnost portfolia.

Výhled na globální akciové trhy pro rok 2020 máme regionálně selektivní. Pozitivní jsme na evropské a rozvíjející se trhy, opatrní naopak na US trhy. Světová ekonomika dosáhla v rámci aktuálního hospodářského cyklu vrcholu na konci roku 2017 a od začátku roku 2018 postupně mírně zpomaluje. Významným negativním faktorem je také dynamika mezinárodního obchodu. Začátkem příštího roku však můžeme očekávat akceleraci ziskových marží, což povede k zatraktivnění hodnotových ukazatelů akcií, které se nyní obchodují blízko svých dlouhodobých historických průměrů. Evropské akcie by zároveň mohly reflektovat slabé euro a nadále uvolněnou měnovou politiku ECB. Opatrní jsme na americké akciové indexy, které se nacházejí na svých historických maximech a v současné době se budou obtížně hledat důvody pro jejich další výrazný růst. Pozitivní jsme na hospodaření společností z rozvíjejících se trhů, které budou těžit ze silícího spotřebitele a konvergence k vyspělým ekonomikám.

## 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 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](http://www.conseq.cz).

## PODROBNĚJŠÍ INFORMACE ZÍSKÁTE

- na telefonické lince: 225 988 225
- e-mailem na adrese: [fondy@conseq.cz](mailto:fondy@conseq.cz)
- na webové stránce: [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)

# ACTIVE INVEST DYNAMICKÝ


**CONSEQ** | 25  
LET

Rizikový faktor

|   |   |   |   |          |   |   |
|---|---|---|---|----------|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | <b>5</b> | 6 | 7 |
|---|---|---|---|----------|---|---|

## ZÁKLADNÍ INFORMACE

**Investiční společnost:** Conseq Funds investiční společnost, a.s.

**Manažer fondu:** Jan Vedral, Anne-Françoise Blüher

**Datum založení, zákl. měna:** 11. 12. 2013; CZK

**ISIN:** CZ0008474202

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

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

**Vstupní poplatek:** max. 5 % z hodnoty investice

**Fixní manažerský poplatek:** 1,5 % p.a. z prům. hodnoty fondu

## SLOŽENÍ FONDU

| NÁZEV FONDU                                  | TERITORIUM                   | MĚNA | MĚSÍČNÍ VÝKONNOST |         | PODÍL    |
|----------------------------------------------|------------------------------|------|-------------------|---------|----------|
|                                              |                              |      | V ZÁKL. MĚNĚ      | V KČ    | VE FONDU |
| KRÁTKODOBÉ INVESTICE                         |                              |      |                   |         | 3,08 %   |
| Peníze a peněžní ekvivalenty                 |                              | CZK  | n/a               | n/a     | 3,08 %   |
| FONDY ZAMĚŘENÉ NA DLUHOPISY V MĚNĚ PORTFOLIA |                              |      |                   |         | 2,80 %   |
| Conseq Invest Dluhopisový B                  | Středoevropský region        | CZK  | 0,14 %            | 0,14 %  | 1,67 %   |
| Conseq korporátních dluhopisů A              | Středoevropský region        | CZK  | 0,36 %            | 0,36 %  | 1,12 %   |
| DLUHOPISOVÉ FONDY - OSTATNÍ                  |                              |      |                   |         | 2,69 %   |
| Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A        | Globální rozvíjející se trhy | CZK  | 0,73 %            | 0,73 %  | 1,89 %   |
| Templeton Global Bond Fund I                 | Globální                     | USD  | 1,92 %            | −0,76 % | 0,80 %   |
| FONDY ALTERNATIVNÍCH INVESTIC                |                              |      |                   |         | 5,82 %   |
| Conseq realitní                              | Česká republika              | CZK  | n/a               | n/a     | 2,89 %   |
| Franklin K2 Alternative Strategies Fund I    | Globální                     | USD  | 0,50 %            | −2,15 % | 1,47 %   |
| Allianz Structured Return IT                 | Severní Amerika              | USD  | 0,42 %            | −2,23 % | 1,46 %   |
| AKCIOVÉ FONDY                                |                              |      |                   |         | 85,22 %  |
| Conseq Invest Akcie Nové Evropy B            | Středoevropský region        | CZK  | 2,69 %            | 2,69 %  | 12,10 %  |
| Templeton Asian Growth Fund I                | Asie (bez Japonska)          | USD  | 6,65 %            | 3,84 %  | 5,82 %   |
| FF - Emerging Asia Fund I                    | Asie (bez Japonska)          | USD  | 4,12 %            | 1,38 %  | 5,70 %   |
| BNP Paribas Asia ex-Japan Equity I           | Asie (bez Japonska)          | EUR  | 4,49 %            | 4,06 %  | 5,33 %   |
| BNP Paribas US Multi-Factor Equity I         | Spojené Státy                | USD  | 2,05 %            | −0,64 % | 4,60 %   |
| BGF US Basic Value I2                        | Spojené Státy                | USD  | 2,99 %            | 0,28 %  | 3,39 %   |
| FF - America Fund I                          | Severní Amerika              | USD  | 0,89 %            | −1,77 % | 3,33 %   |
| Franklin Mutual U.S. Value Fund I            | Spojené Státy                | USD  | 2,80 %            | 0,09 %  | 3,22 %   |
| BNP Paribas Euro Equity I                    | Evropa                       | EUR  | 0,97 %            | 0,55 %  | 3,05 %   |
| Templeton Asian Smaller Companies Fund I     | Asie (bez Japonska)          | USD  | 1,74 %            | −0,94 % | 3,03 %   |
| NN (L) EURO Equity I Cap                     | Evropa                       | EUR  | 0,08 %            | −0,33 % | 3,01 %   |
| LOYS Aktien Europa I                         | Evropa                       | EUR  | 3,60 %            | 3,17 %  | 2,92 %   |
| Franklin Mutual European Fund I              | Evropa                       | EUR  | 2,13 %            | 1,71 %  | 2,85 %   |
| BNP Paribas Europe Small Cap I               | Evropa                       | EUR  | 1,62 %            | 1,20 %  | 2,85 %   |
| BNP Paribas US Small Cap I                   | Spojené Státy                | USD  | 2,57 %            | −0,13 % | 2,78 %   |
| BGF European Equity Income Fund I2           | Evropa                       | EUR  | 1,82 %            | 1,40 %  | 2,35 %   |
| FF - Japan Aggressive Fund I                 | Japonsko                     | JPY  | −0,07 %           | −1,68 % | 2,17 %   |
| Templeton Frontier Markets Fund I            | Ostatní rozvíjející se trhy  | USD  | 2,32 %            | −0,38 % | 2,07 %   |
| Allianz Europe Equity Growth Class WT        | Evropa                       | EUR  | 2,98 %            | 2,56 %  | 1,89 %   |
| BNP Paribas Russia Equity I                  | Rusko                        | EUR  | 5,62 %            | 5,19 %  | 1,69 %   |
| BNP Paribas Latin America Equity I           | Latinská Amerika             | USD  | 10,56 %           | 7,65 %  | 1,48 %   |
| FF - Latin America Fund I                    | Latinská Amerika             | USD  | 8,72 %            | 5,86 %  | 1,46 %   |
| NN (L) Japan Equity I                        | Japonsko                     | JPY  | 1,86 %            | 0,22 %  | 1,23 %   |
| FF - Australia Fund I                        | Ostatní vyspělé trhy         | USD  | 0,52 %            | −2,13 % | 1,10 %   |
| HSBC GIF Turkey Equity I                     | Turecko                      | EUR  | 1,41 %            | 0,99 %  | 1,08 %   |
| Allianz China A-Shares WT                    | Čína                         | USD  | 8,18 %            | 5,33 %  | 1,06 %   |
| BNP Paribas US Mid Cap I                     | Severní Amerika              | USD  | 2,02 %            | −0,67 % | 0,93 %   |
| Allianz Japan Equity Share Class IT          | Japonsko                     | JPY  | 1,87 %            | 0,23 %  | 0,93 %   |
| BNP Paribas Japan Equity I                   | Japonsko                     | JPY  | 1,45 %            | −0,19 % | 0,92 %   |
| Aberdeen SICAV I Japanese Smaller Compan. I  | Japonsko                     | JPY  | 0,45 %            | −1,17 % | 0,92 %   |
| OSTATNÍ                                      |                              |      |                   |         | 0,40 %   |

## PODROBNĚJŠÍ INFORMACE ZÍSKÁTE

- na telefonické lince: **225 988 225**
- e-mailem na adrese: **fondy@conseq.cz**
- na webové stránce: **www.conseq.cz**

**CONSEQ** | 25  
LET