

CONSEQ GLOBÁLNÍ AKCIOVÝ ÚČASTNICKÝ FOND


CONSEQ | 25
LET

Rizikový faktor



ZÁKLADNÍ INFO RMACE 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.

ZÁKLADNÍ INFO RMACE 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

Hodnota podílového listu k 31. 12. 2019	1,762 Kč
Objem fondu	2551,97 mil. Kč
Maximální výkonnost (5R)	63,00 %
Minimální výkonnost (5R)	23,00 %
Volatilita fondu	11,37 %

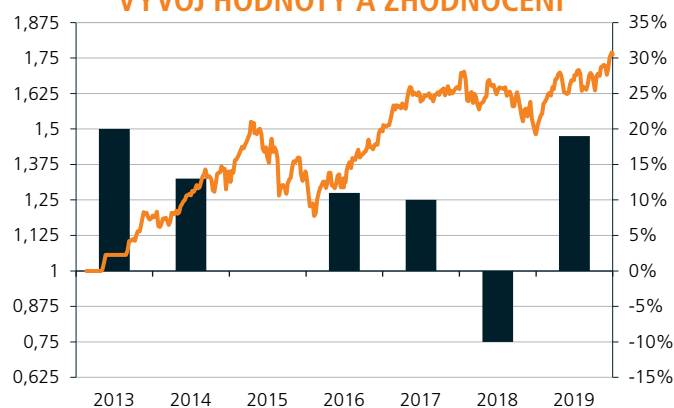
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPIR	MĚNA	PODÍL
AmundiMSCI_EM	EUR	6,52 %
Xtrackers (IE) Public Limited Company	EUR	5,88 %
BlackRock Inc. Ireland	EUR	5,73 %
Lyxor Index Fund	EUR	5,46 %
Xtrackers	EUR	4,63 %
Deutsche Asset Management S.A.	EUR	4,60 %
iShares Core MSCI Emerging	EUR	3,97 %
Source Investment Management Limited	EUR	3,86 %
NOVA LJUBLJANSKA BANKA d.d., Ljubljana	EUR	3,70 %
KRKA	EUR	3,43 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31. 12. 2019

OBDOBÍ	VÝKONNOST
3 měsíce	4,29 %
6 měsíců	5,36 %
9 měsíců	7,39 %
1 rok	18,96 %
3 roky	18,13 %
3 roky p.a.	5,71 %
5 let	30,79 %
5 let p.a.	5,52 %
Od 1. 1. 2013	76,20 %
Od 1. 1. 2013 p.a.	8,43 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHDONOCENÍ



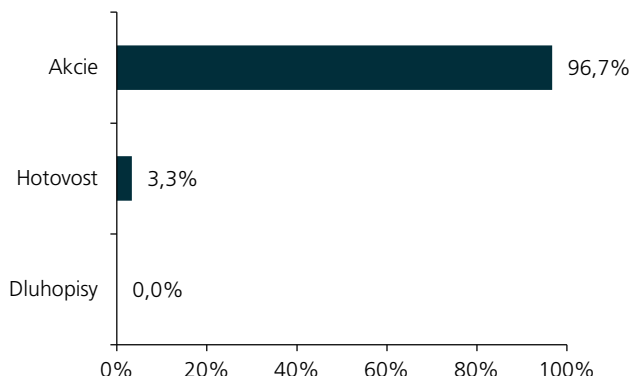
Hodnota podílového listu (levá osa) Výkonnost v daném roce (pravá osa)

CONSEQ GLOBÁLNÍ AKCIOVÝ ÚČASTNICKÝ FOND

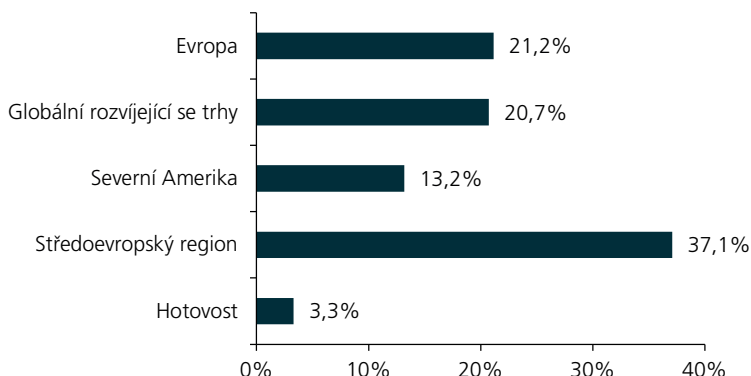
CONSEQ | 25 LET

STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA AKTIV



AKCIOVÁ TERITORIÁLNÍ STRUKTURA



VÝKONNOST AKCIOVÝCH TRHŮ ZA POSLEDNÍ TŘI MĚSÍCE K 31. 12. 2019

INDEX	REGION	VÝKONNOST V LOKÁLNÍ MĚNĚ	VÝKONNOST V CZK
S&P 500	USA	8,53 %	3,56 %
DJ STOXX 600	Evropa	5,77 %	0,93 %
MSCI Emerging Markets	Rozvíjející se trhy	11,35 %	6,25 %
CECEUR	střední Evropa	5,67 %	4,01 %

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Hodnota podílové jednotky Fondu za rok 2019 vzrostla o silných 18,96 %. Akciové trhy zakončily poslední měsíce v pozitivním duchu. Celý rok tak i přes zpomalující dynamiku globálního hospodářského růstu vyzněl pro akcie ziskově. Stále uvolněné měnové politiky centrálních bank ECB, Fed, BoJ a PBOC, nízké požadované výnosy státních i korporátních dluhopisů, umírnění na poli obchodních válek v závěru roku, odložení brexitu, rozumné hospodářské výsledky firem a relativně optimistický výhled pro rok 2020 táhl mnoho akciových indexů k novým maximům. Americký akciový index S&P 500 si připsal výrazných +28,9 % a evropský index DJ STOXX 600 +23,2 %. Nižší výkonnosti si připsaly rozvíjející se trhy (index MSCI EM +15,4 %), včetně střední Evropy. Vyššímu růstu asijských akciových trhů bránil zpomalující ekonomický růst, obavy z narůstajícího zadlužení, nepokoje v Hong Kongu nebo nevyzpytatelná obchodní válka mezi USA a Čínou. Hůře se vedlo indexu středoevropských akcií (index CECEUR +2,7 %), který byl brzděn polskými akciemi. Důvody propadů polské burzy musíme hledat ve státních zásadách do firem se státní účastí, jako výměny managementu, akvizice nebo neefektivní strategie, a pokračujících problémů bankovního sektoru s půjčkami denominovaných ve švýcarských francích.

Z jednotlivých akciových titulů k dobré výkonnosti Fondu pomohly akcie vlastníka televize Nova, společnosti CETV (meziročně +63 %); nabídka na odkup akcií ze strany PPF softwarové společnosti Avast (+71,8 %); dobré hospodářské výsledky farmaceutické společnosti Krka (+32,2%), skupiny zdravotních zařízení Medlife (+26,9 %), moldavského vinařství Purcari (+39,5 %), rumunské ropné společnosti Petrom (+49,5 %), americké společnosti Visa (+42,4 %) nebo akcie správcovské realitní společnosti JLL (+37,5 %). Mimo zmíněné premianty se však v portfoliu nacházely i akcie s nižší výkonností, přičemž také relativně významná váha akcií rozvíjejících se trhů bránila celkové vyšší výkonnosti.

Mezi nejvýznamnější obchody v průběhu roku patřily redukce pozic rumunských společností Romgaz, Petrom a Electrica z důvodu výrazného zhodnocení. Ve všech zmíněných případech se cena akcií přiblížila fundamentálním hodnotám, přičemž docházelo k růstu ekonomických rizik, jako vnější a fiskální nerovnováhy. Část získaných peněžních prostředků byla využita ke zvýšení pozice ve slovinské farmaceutické společnosti Krka, dále pak ke zvýšení podílu v ropné společnosti OMV nebo softwarové firmě Avast, kdy se po prodeji zbylých akcií jedním z předních akcionářů výrazně redukovalo riziko dalšího umístění výrazného balíku akcií na trh. Zároveň docházelo k postupné realizaci části zisků na akciích CME (vlastník televize NOVA), jež se průběžně dostaly až na úroveň 110 Kč za akcii. Část volné hotovosti byla využita při primárním úpisu banky Addiko, orientované na země z jihovýchodní Evropy (Slovinsko, Chorvatsko, Srbsko, Černá hora a Makedonie). Atraktivně vidíme zejména hodnotové ukazatele (očekávané pro 2019 P/E 7,2; P/B 0,37; CET1 16,9 %). Addiko se orientuje na retail, přičemž tržní hodnota banky byla trhem stanovena na zhruba 310 mil. eur. Po propadu ceny akcie Philip Morris, z důvodu snížení její váhy v akciových indexech, jsme využili příležitosti k mírnému navýšení pozice. Jedná se o stabilní společnost se silným tokem provozním peněžním prostředkům distribuovaných skrze vysokou dividendu. Zároveň nízká cena akcií na trhu poskytuje solidní bezpečnostní polštář pro případné negativní události. Nákupy proběhly i na hlavních trzích v Evropě, USA a globálních rozvíjejících se trzích. Tentokrát však převážně skrze instrumenty kolektivního investování.

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. V prvním pololetí letošního 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 budou obtížně hledat důvody pro jejich další výrazný růst. Mírně pozitivním stimulem by mohly být blížící se prezidentské volby, akcelerace hospodářského růstu nebo uvolnění měnová politika centrální banky. Pozitivní jsme na hospodaření společností z rozvíjejících se trhů, které budou těžit ze silícího spotřebitele a konvergence k vyspělým ekonomikám. Pozitivní jsme selektivně na mnoho akcií středoevropského regionu, jež jsou níže zadluženy, generují silné provozní peněžní toky a vyplácí dividendy. Zajímavé růstové příležitosti vidíme také na novém segmentu pražské burzy pro malé a začínající podniky, START. Cílová váha fondu Conseq Penzijní Globální Akciový účastnický fond 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 ze širokého spektra oborů. Portfolio fondu nyní ze segmentu START obsahuje akcie výrobce obuvi Prabos 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 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 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: **225 988 225**
- e-mailem na adrese: **penze@conseq.cz**
- na webové stránce: **www.conseq.cz**

CONSEQ | 25 LET