

ZÁKLADNÍ INFORMACE

Rizikový profil

1 2 3 4 5

Investiční manager: Conseq Investment Management, a. s.

Investiční horizont: doporučen min. 3,5 roku

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA

Výkonnost portfolia za uvedená období k 31. červenci 2010

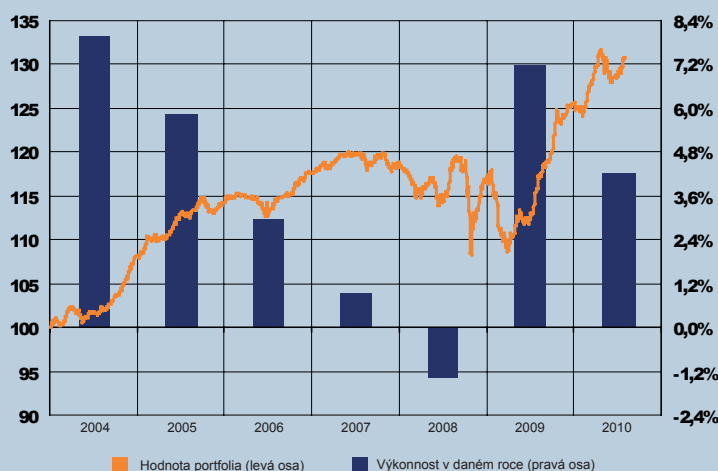
Od 31. 12. 2003

Období	1M	3M	6M	1R	3R	5R	Celkem	p.a.
Konzervativní portfolio (CZK)	1,56 %	-0,22 %	4,63 %	12,89 %	9,59 %	15,85 %	30,84 %	4,17 %

Komentář k vývoji portfolia

České státní dluhopisy zažily velice slušný měsíc. Při poklesu požadované rizikové přírážky se dařilo především dluhopisům se splatností pět a více let, jejichž ceny se postupně dostávaly na vyšší úroveň. Za růstem cen byly opětovně úspěšné aukce vládních dluhopisů pro financování schodku státního rozpočtu, jež nadále nakupovaly převážně domácí finanční instituce. Cenový růst podpořil také posilující kurz koruny, když nízká úroveň veřejného dluhu a silná exportní vazba na robustní německou ekonomiku pomohly měnovému kurzu výrazně posílit až na 24,80 CZK/EUR (meziměsíčně o 3,5 %), což znamená silný protiinflační impulz. Červnová spotřebitelská cenová hladina oproti tržnímu odhadu jen stagnovala a jen potvrdila scénář pouze pomalého vzestupu směrem k inflačnímu cíli ČNB. Index Bloomberg Effas Czech, měřící změnu cen českých státních dluhopisů vzrostl o 1,6 %. Dobře se vedlo také polským a maďarským státním dluhopisům (index Bloomberg Effas Poland +0,7 %, resp. Hungary +1,5 %). Za růstem cen byla opadající nervozita na globálních kapitálových trzích a s tím související posílení kurzu polského zlatého a maďarského forintu vůči euru. Růst cen maďarských dluhopisů však nebyl jednoduchý, když pravidelná revize úvěrového programu financovaného EU a MMF byla přerušena neshodou nad podobou vládního schodku pro tento a příští rok, čímž fakticky došlo k zmrzení čerpání dalších prostředků z existujícího úvěrového programu. Hlavní světové akciové trhy (S&P 500 +7,1 %; DJ STOXX 600 +4,9 %; NIKKEI 225 +1,7 %) si v červenci připsaly výrazné zisky. Jedním z hlavních důvodů bylo opadnutí nervozity zapříčiněné vysokým zadlužením států jižní části Evropské měnové unie. K růstu cen akciových indexů z letošních minim z počátku měsíce solidně přispěly zveřejňované výsledky hospodaření evropských a hlavně severoamerických firem. Obdobnou výkonnost jako vyspělé akciové trhy vykázaly také trhy rozvíjející se (index MSCI Emerging markets +8,0 %). Přijaté nájemné a zhodnocení finančních aktiv v portfoliu fondu Conseq Realitní znamenalo růst ceny podílového listu o 0,3 %.

Vývoj portfolia a výnosy v jednotlivých letech



Přehled podílových fondů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření fondu	Základní měna fondu	3M výkonnost		Podíly v portfoliu	
			v zákl. měně	v CZK	Neutrální	31.07.2010
<b>Fondy peněžního trhu a jim blízké v Kč</b>					<b>30%</b>	<b>22,1 %</b>
Conseq Invest Konzervativní - A	Česká republika	CZK	0,50 %	0,50 %		22,1 %
<b>Dluhopisové fondy v Kč</b>					<b>56%</b>	<b>62,0 %</b>
Conseq Invest Dluhopisový - A	Česká republika	CZK	2,09 %	2,09 %		62,0 %
<b>Dluhopisové fondy - zahraniční dluhopisy</b>					<b>5%</b>	<b>6,1 %</b>
Conseq Invest dluhopisy nové Evropy - A	Střední a východní Evropa	CZK	1,34 %	1,34 %		6,1 %
<b>Nemovitostní fondy</b>					<b>4%</b>	<b>3,8 %</b>
Conseq realitní OPF	Česká republika	CZK	0,28 %	0,28 %		3,8 %
<b>Akciové fondy</b>					<b>5%</b>	<b>6,0 %</b>
ING (L) Invest World (CZK)	Svět	CZK	2,74 %	2,74 %		3,6 %
Conseq Invest Akciový - A	Střední Evropa	CZK	5,13 %	5,13 %		2,4 %

**Upozornění:** 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.

Conseq Investment Management, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, tel. +420 225 988 222, fax +420 225 988 285, IČO 26442671, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153

A member of the ERGO Insurance Group.