

# DYNAMICKÉ PORTFOLIO CONSEQ - GENERALI



## CHARAKTERISTIKA PORTFOLIA

Název portfolia:	Dynamické portfolio Conseq - Generali
Investiční manažer:	Conseq Investment Management a.s.
Hodnota portfolia:	193 758 003,36
Počátek obchodování:	21.02.2008

**Investiční cíl:**  
Cílem obhospodařování Dynamického portfolia je dosahovat v dlouhodobém horizontu (cca 5 let) růstu hodnoty portfolia v českých korunách. Za tím účelem Investiční manažer investuje prostředky portfolia zejména do podílových listů akciových a smíšených fondů, v menší míře také do dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu denominovaných v českých korunách nebo zahraničních měnách. Portfolio je určeno pro investory, kteří jsou ochotni podstoupit vyšší míru rizika, aby v dlouhodobém horizontu zvýšili potenciál růstu hodnoty své investice.

## POPLATKY GENERALI ČESKÁ POJIŠŤOVNA

Rozdíl mezi nákupním a prodejním kurzem podílových jednotek:	Běžné/jednorázové pojistné: 5 %/0 % Mimořádné pojistné 2% resp. 3 %**
Částečný odkup:	0,25 % z odkoupené částky, minimálně však 50 Kč a maximálně 500 Kč
Poplatky za přemístění:	V každém poj. roce 2 zdarma, jinak 0,25 % akt. hodnoty přemístěných jednotek, min. 50 Kč a max. 500 Kč.
Poplatky za správu fondu***:	2,0 % p.a.

\* výťah ze sazebníku poplatků k IŽP týkající se fondů, v případě rozdílu platí sazebník poplatků  
\*\* závisí na produktu  
\*\*\* náklady za správu fondu jsou započtené v NAV (t.j. v kurzu)

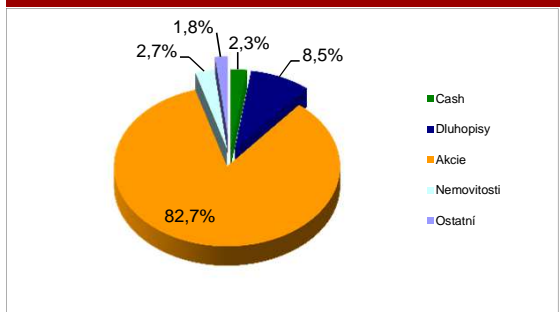
## KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

**Akcie:** Hodnota dynamického portfolia v tomto měsíci vzrostla o 0,93 %. Trhy se v lednu nesly v poměrně volatilibním duchu. Začátkem měsíce rostly a ke konci své zisky odmazávaly. Nálada na trzích zůstává však rozporuplná. Na jedné straně stojí centrální banky s enormně uvolněnou měnovou politikou, která pomáhá trhům k růstu či stabilizaci. Na druhé straně však stojí spíše vysoké valuace trhů, které před sebou nemají již mnoho pozitivních zpráv, jenž by je mohly podpořit ve větším růstu. V lednu se pokračovalo s očkováním proti Covid-19. Očkování však neprobíhá takovou rychlostí s jakou se počítalo a to zejména v evropských zemích, kde jednotlivé státy čekají na nové vakcíny, kterých je nedostatek. I přes pomalejší než plánované očkování se však zvyšuje proočkovanosť obyvateľstva a spoločne s ní roste i optimistický výhled na globální ekonomiku v tomto a následujícím roce. V průběhu tohoto měsíce jsme se rozhodli snížit expozici na japonské akcie a strategicky tak uzavřít částečný profit. Japonské akcie za sebou mají silný růst a valuačně nám již přijdou drahé. Peníze jsme se rozhodli použít na navýšení evropských akcií, které na tom jsou oproti ostatním regionům valuačně dobře a nabízejí potenciálně větší růst do budoucna.

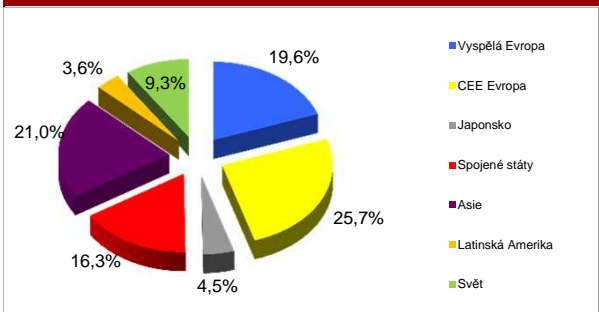
Globální ekonomika se momentálně nachází v nejhlubší recesi od 2. světové války. Dle poslední prognózy Mezinárodního měnového fondu (World Economic Outlook) globální HDP v loňském roce pokleslo o 3,5 %, což je násobně více než 1% pokles při globální finanční krizi v roce 2009. Přitom jedinou velkou ekonomikou, která za loňský rok zaznamenala kladnou dynamiku HDP, byla Čína, jejíž ekonomika vzrostla o 2,3 %. Podle odhadu MMF by globální HDP mělo v letošním roce vzrůst o 5,5 %, nicméně tato prognóza je zatížena extrémní nejistotou. Podle vyjádření Světové banky z posledního lednového týdne by mohl být letošního globální ekonomický růst oproti aktuálním prognózám dokonce pouze poloviční, pokud by vakcinace nebyla celkově úspěšná nebo pokud by probíhala příliš pomalu. Co se našeho globálního akciového výhledu týče, na konci září jsme se rozhodli akcie v našich investičních portfoliích podvázat. Vedli nás k tomu primárně tři důvody: 1) Solidní výkonnost globálních akciových trhů v loňském roce s přihlédnutím k masivním dopadům globální pandemie, 2) Velmi vysoké akciové valuace neboli akciové ocenění, nyní nejvyšší od roku 2000 a 3) Extrémně nejistý globální makroekonomický výhled.

**Dluhopisy:** Situace na dluhopisových trzích byla opět stejně jako v předchozích měsících poměrně klidná. Pozitivní sentiment na trzích se lehce zpomalil, ale stále stejně, extrémně rozvolněné měnové politiky hlavních strategických centrálních bank, tomuto pozitivnímu sentimentu přispívaly. Dluhopisové trhy tak v portfoliu přispívaly příjemné zisky. Zpomalené očkovací programy, které trpí zejména na nedostatečné množství vakcín mají i přes tuto nepříjemnost stále pozitivní vliv i na vývoj dluhopisových trhů. Obdobně na tom byl také trh s korporátními (rizikovějšími) dluhopisy, které opět přispívaly větší zisky než konzervativnější státní dluhopisy.

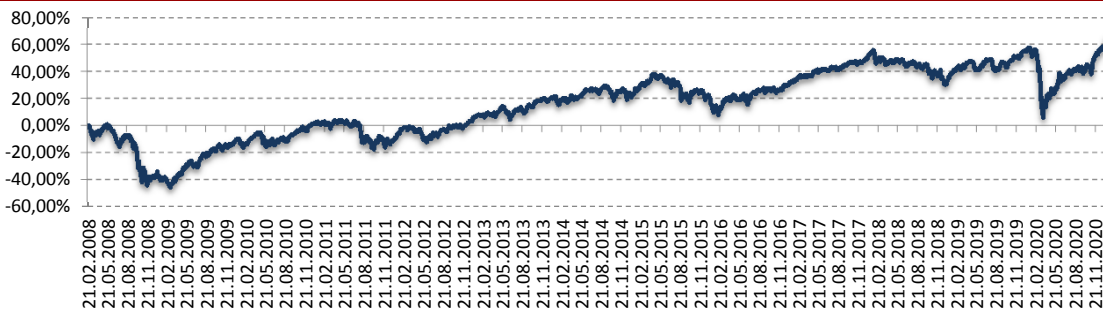
## STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



## STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



## VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



## VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	16,51%	6,49%	0,93%	61,04%

Leden 2021

Hodnota investice může růst, klesat nebo stagnovat podle situace na finančních trzích. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů v budoucnu.

DYNAMICKÉ PORTFOLIO

CONSEQ

GENERALI ČESKÁ POJIŠŤOVNA, A.S.