

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.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

Akcie: Hodnota dynamického portfolia v tomto měsíci vzrostla o 4,36%. Říjen byl pro akciové trhy pozitivní. Trhy mazaly ztráty z září, kdy investoři využívali předchozí korekce k nákupům. Trhům pomohly zejména dobré výsledky hospodaření společností ve třetím čtvrtletí, ale i mírnější než očekávaná rétorika centrálních bankéřů v USA a Eurozóně na téma inflace a utahování měnových podmínek. Ve středoevropském regionu se dařilo hlavně v bankovním sektoru, kde se pozitivně promítlo zvyšování úrokových sazeb centrálními bankami. Tento měsíc se dařilo téměř všem fondům v portfoliu a přispívaly velmi dobrou výkonností. Nejlépe na tom byly fondy zaměřené na akcie na Frontier Markets. Negativní výkonnost přinesly fondy zaměřené na Latinskou Ameriku. Tento měsíc jsme se rozhodli ještě více podvázat akciovou expozicí v portfoliích zejména z důvodu rostoucího rizika ohledně vysoké inflace. Trhy se navíc pohybují na svých maximech a považujeme je za drahé. Peníze jsme přesunuli do krátkodobých investic, které nám dávají prostor pro rychlou reakci na případnou korekci a zvýšení úrokové sazby poměrně ztraktivního zhodnocení pomocí dvoutýdenní repo sazby ČNB.

Nejisté zimní měsíce přinesou mnoho nejistot. Nadále nedostatečná proočkovanosť v mnoha zemích skrývá riziko v možných lock-downech. To by znamenalo další možné restriktivní opatření, s dopadem do ekonomik, hospodaření domácností a společností. Proto jsme na některé akciové trhy opatrní, zvláště pak na severoamerické trhy. Mezi hlavní důvody naší opatrnosti patří vysoké úrovně globálních akciových indexů, některé hodnotové ukazatele globálních akciových indexů jsou v případě amerického trhu na historických maximech. Mezi další obavy patří obavy z výrazně zvýšené inflace kvůli stále bezprecedentním monetárním a fiskálním stimulům v klíčových největších ekonomikách, zejména USA, eurozóně a Japonsku. Rizika také vidíme v možném růstu korporátních daní, z důvodu lepení vysokých státních deficitů nebo v geopolitických rizicích. Domníváme se proto, že v aktuálních cenách akcií je již zaceněno očekávání velice pozitivního budoucího vývoje a prostor pro další výrazný akciový růst je již výrazně omezen.

Dluhopisy: Konzervativní část portfolia měla v říjnu, oproti předchozímu měsíci poměrně slušnou výkonnost a mazala tak předešlé ztráty. Na dluhopisových trzích nadále rezonovaly problémy spojené se zvýšenou inflací, na kterou budou nuceni reagovat centrální bankéři v USA a Eurozóně utahováním měnových podmínek. Téměř všechny dluhopisové fondy zařazené v portfoliu připsávaly zisky, a to i přes nepříznivý sentiment na trhu. Ačkoli Americké desetileté výnosy navázaly na předchozí měsíc a pokračovaly v růstu, což se negativně odráželo v cenách dluhopisů s delší splatností, byla výkonnost konzervativního portfolia pozitivní a to zejména díky své kratší duraci. Poměrně dobře se dařilo i v říjnu i korporátním dluhopisům. Problémem na trhu nadále zůstává i vysoké zadlužení po pandemii Covid-19.

POPLATKY GENERALI ČESKÁ POJIŠŤOVNA

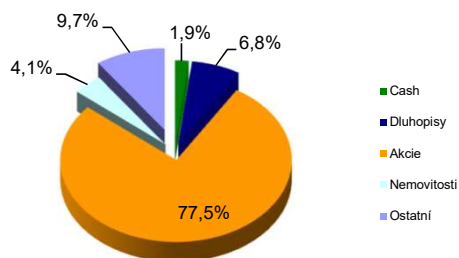
Rozdíl mezi nákupním a prodejním kurzem podílových jednotek:	Běžné/jednorázové pojistné: 5 %/0 % Mimofádné pojistné 2% resp. 3 %**
Částečný odkup:	0,25 % z odkoupené částky, minimálně však 50 Kč a maximálně 500 Kč
Poplatky za přemístění:	V každém poj. roce 2 zdarma, jinak 0,25 % akt. hodnoty přemístěných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

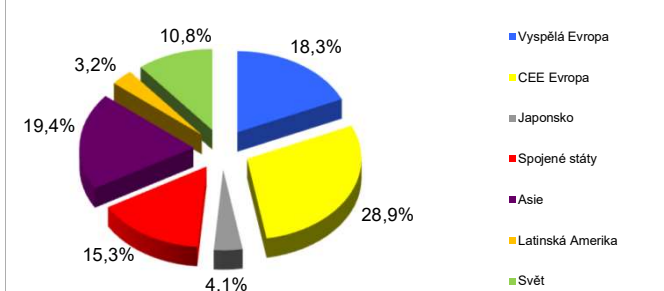
** závisí na produktu

*** náklady za správu fondu jsou započtené v NAV (t.j. v kurzu)

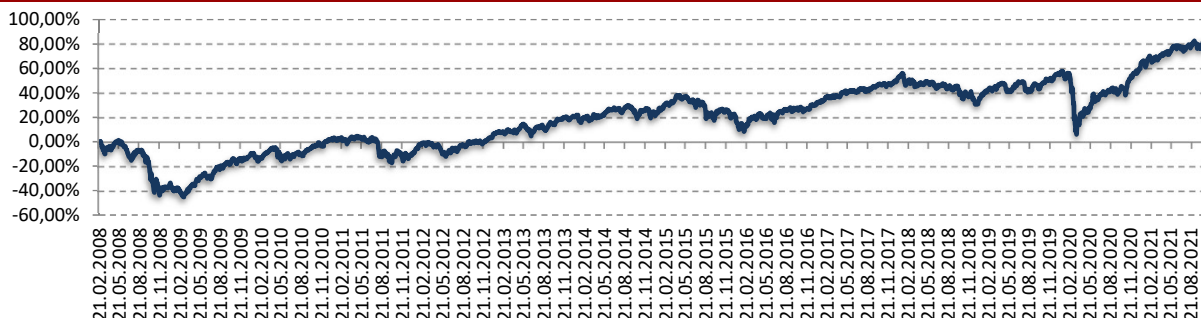
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	3,06%	31,52%	13,94%	81,79%

Říjen 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.