

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 rozdílů platí sazebník poplatků
** závisí na produktu
*** náklady za správu fondu jsou započtené v NAV (t.j. v kurzu)

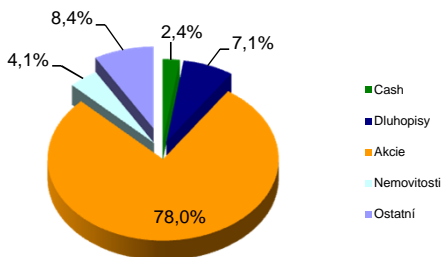
KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

Akcie: Hodnota dynamického portfolia v tomto měsíci poklesla o 2,74%. Světové akciové trhy byly v listopadu primárně ovlivněny narůstajícími počty nakažených Covid a obavami z nové mutace Omicron. I přes dobrý začátek měsíce tak nakonec trhy skončily ve ztrátách. Prozatímní spekulace ohledně nebezpečnosti dané mutace byly všemi směry, a s tím byly volatili také akciové trhy. Negativně na akciové trhy působily obavy ohledně rostoucí inflace a utahující se měnové politiky americké centrální banky. Ani na rozvíjejících se trzích nebyla ze stejných důvodů situace pro akcie příznivější (vč. středoevropského trhu). Země exportující ropu k tomu ještě zasáhl rychlý pokles ceny této komodity, což se projevilo například na propadu ruských akcií. Možná nejdramatičtější vývoj panoval v Turecku, když centrální banka pod tlakem prezidenta nadále snížila úrokové sazby, nehlédě na neustále rostoucí inflaci. Turecká lira proto propadla více než 37 % (proti EUR), zahraniční akcioví investoři proto museli ve výsledku počítat dvouciferné ztráty. Následkem výše uvedeného vývoje skončila drtivá většina fondů ve ztrátách.

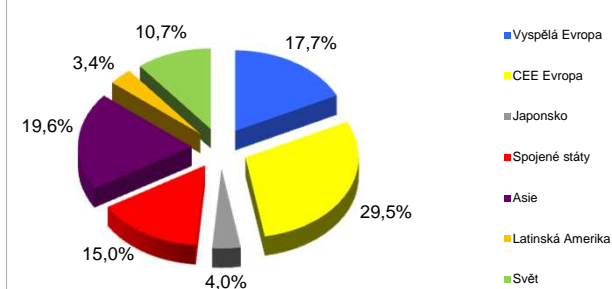
Výhled na výkonnost globálních akciových trh se stává více a více nejistým. Nadále nedostatečná proočkovanosť v mnoha zemích skrývá riziko v možných lock-downech. To by znamenalo další možné restriktivní opatření, s dopadem do ekonomik, hospodaření domácností a společností. Scénářů pro příchodí mutace je mnoho, kdy některé mohou mít větší rezistentnosť na očkování, jiné se zase mohou jednodušeji přenášet, avšak například nebudou mít těžké průběhy s nutnými hospitalizacemi. Dopady do jednotlivých ekonomik a společností však nakonec budou individuální. Proto si myslíme, že k dobré výkonnosti povede především aktivní správa a výběr investičních cenných papírů (tzv. stock picking). Rizika vidíme také 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 z velké části zaceněno očekávání pozitivního budoucího vývoje a prostor pro další výrazný akciový růst je již výrazně omezen.

Dluhopisy: Konzervativní část portfolia měla v listopadu, oproti předchozímu měsíci horší výkonnost a mazala tak předešlé zisky. Na dluhopisových trzích nadále rezonují problémy spojené se zvyšující inflací, na kterou pravděpodobně budou nuceni reagovat centrální bankéři v USA a Eurozóně utahováním měnových podmínek. ČNB byla naopak poměrně agresivní a během listopadového zasedání překvapivě rozhodla o navýšení úrokových sazeb o 1,25%, což vedlo k inverzi české výnosové křivky. Zatímco krátký konec křivky rostl, delší část křivky klesala. Desetileté výnosy klesly až pod 2,6% v očekávání, že se v delším horizontu podaří inflaci zkrátit. Všechny dluhopisové fondy v portfoliu tak ztrácejí.

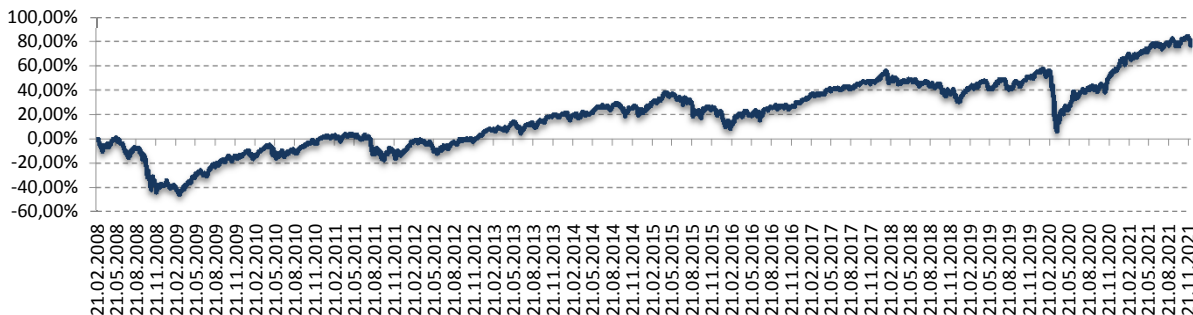
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TRÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-2,17%	15,83%	10,81%	76,80%

Listopad 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.