

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.

* výřaz 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)

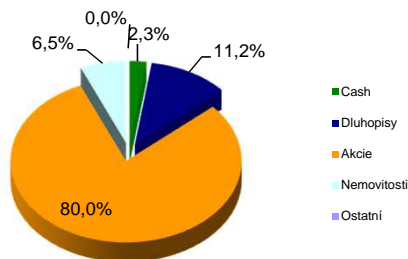
KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

Akcie: Hodnota dynamického portfolia v tomto měsíci vzrostla o 2,95%. Akciové trhy se v prosinci nesly v pozitivním duchu celého uplynulého roku. Investory zřejmě uklidnily nové zprávy týkající se varianty Omicron. I přes rychlejší šíření mutace se zdá, že průběh onemocnění je mírnější než u předchozích variant. Opačným signálem pro investory byl výsledek prosincového zasedání FEDu, který se rozhodl přitvrdit v boji s inflací trojitým zvýšením úrokových sazeb v roce 2022 a dalším zmírněním kvantitativního uvolňování. Výbornou výkonností se může pochlubit Latinská Amerika, kterou táhlo především Mexiko. Naopak ruské akcie si prošly nepříjemným propadem kvůli napjaté situaci na rusko-ukrajinských hranicích. V prosinci jsme dále navýšili naši akciovou expozici prostřednictvím investic do fondů sektorově zaměřených na těžbařské společnosti a drahé kovy. Tyto sektory momentálně považujeme za podhodnocené a podinvestované, navíc by nám měly poskytnout ochranu před inflací.

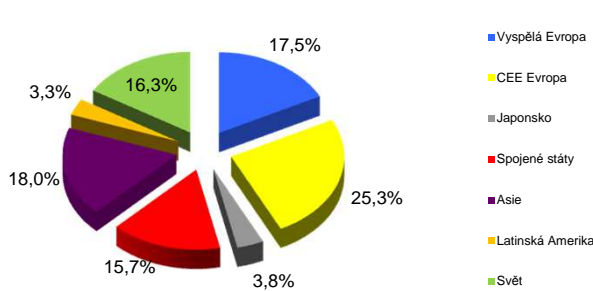
Výhled na výkonnost globálních akciových trh je stále nejistý. Nové mutace viru a stále nedostatečná proočkovanosť v mnoha zemích skrývá riziko v možných lock-downech. To by znamenalo další možné restriktivní opatření, s dopadem do ekonomik, hospodaření domácností a společností. Scénářů pro přichodí 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. S tím bude spojen také vývoj inflačních tlaků, kdy může docela brzy dojít k napravení pošramocených dodavatelských řetězců, čímž by inflační tlaky výrazně povolily nebo může současná situace trvat déle. Dopady do jednotlivých ekonomik a společností 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.

Dluhopisy: Konzervativní část portfolia měla v prosinci, po předchozím negativním měsíci, marginálně zápornou výkonnost. Jak bylo výše zmíněno, na dluhopisových trzích nadále rezonují problémy spojené se zvýšenou a nadále rostoucí inflací, na kterou jsou již dle vlastních prohlášení nuceni reagovat centrální bankéři. ČNB byla opět poměrně agresivní a během prosincového zasedání rozhodla o navýšení úrokových sazeb o 1 procentní bod na celkových 3,75 %. Dluhopisové fondy zaměřující se na středoevropský region tak oproti globálně zaměřeným na výkonnosti zaostávaly.

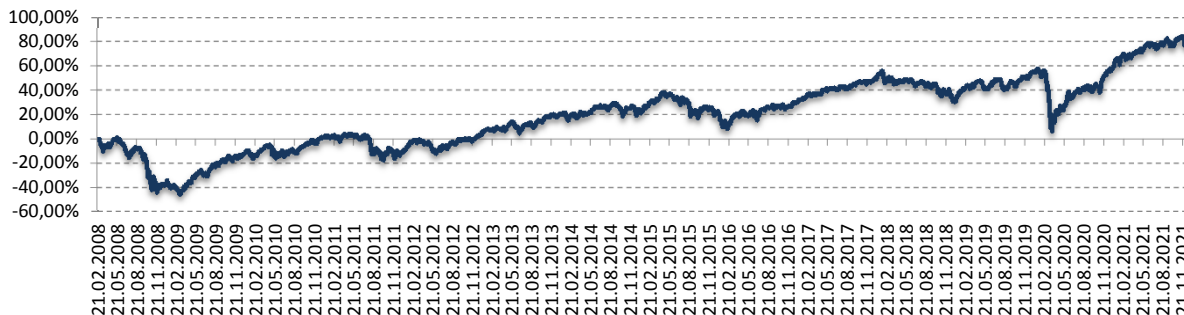
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TRÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	2,95%	14,08%	14,08%	82,01%

Prosinec 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.