

# 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)

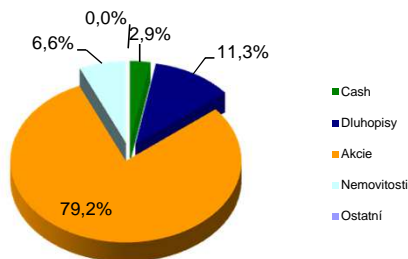
## KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

**Akcie:** Hodnota dynamického portfolia v tomto měsíci poklesla o 2,54%. Akciové trhy si v lednu prošly korekcí. Největších propadů se dočkaly technologické růstové akcie v reakci na zvýšenou míru inflace a obavy z odpovědi centrálních bank. V Evropě byl průběh korekce klidnější. V průběhu měsíce zveřejnila část společností své výsledky za poslední kvartál roku 2021. Obecně docházelo k překonání odhadů analytiků na úrovni tržeb i zisků, některé společnosti však zhoršily svůj výhled do budoucna, kvůli očekávanému zvýšení nákladů, což na trhu vyvolalo i negativní reakce. Navzdory klesajícím trhům se dařilo tureckým a latinskoamerickým akciím, díky vysokému zastoupení bank rostl i středoevropský region. Naopak nejhorší propady zaznamenalo v našem portfoliu Japonsko a Austrálie. V lednu jsme se rozhodli navýšit pozici v Latinské Americe na úkor všech ostatních regionů v rámci Emerging Markets, a to hlavně kvůli jejich nízkým valuacím. Na konci měsíce jsem dále zařadil fond zaměřený na kanadské akcie (s datem vypořádání změny k 1.2.2022), který je valuačně také levný a svým složením by měl v prostředí utahujících se měnových politik a vyšších cen komodit profitovat.

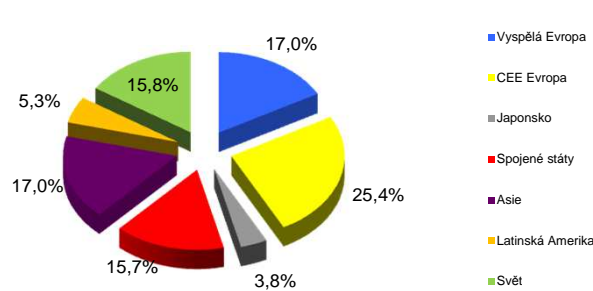
Vývoj akciových trhů bude v letošním roce značně volatilní. Rizika spojená s Covid19 se postupem času snižují. Nejistota spojená s inflací a růstem úrokových sazeb jsou však značná. Propisování vysokých cen komodit z loňského roku a utažený trh práce se do cenové hladiny bude dít po mnoho měsíců letošního roku. Domácnosti si v průběhu dvou let vytvořily solidní úspory, ty se však budou v následujících měsících zmenšovat na úkor rostoucích cen komodit, energií, potravin a jiného zboží. V letošním roce by však mělo pozitivně působit napravení pošramocených dodavatelských řetězců, upuštění od lockdownů a přiblížení se spotřebitelského chování k normálu. 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).

**Dluhopisy:** Konzervativní část portfolia nadále negativně ovlivňuje jestřábí politika centrálních bank jako reakce na neustupující inflaci. Na lednovém zasedání FEDu guvernér americké centrální banky Powell dokonce naznačil, že by se sazby mohly zvyšovat rychleji než o 25 b.b. na jednom zasedání. Reakce dluhopisových trhů na sebe nenechala dlouho čekat - americká výnosová křivka se zvýšila na obou koncích. Přestože ECB je ve své měnové politice umírněnější než FED, i v Evropě se trhy obávají budoucího zvyšování sazeb a utahování kvantitativního uvolňování. Německá výnosová křivka se během ledna zvýšila a to především na dlouhém konci. Cenovým poklesem se nevyhnuly ani korporátní dluhopisy. Obavy z dalšího růstu sazeb vyhnaly vzhůru i výnosy českých dluhopisů, celá česká výnosová křivka se posunula nahoru.

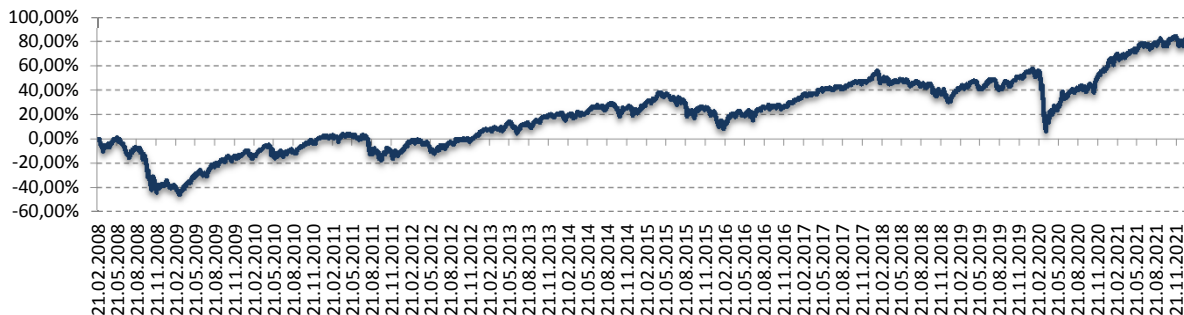
## STRUKTURA PORTFOLIA DLE TRÍDY AKTIV



## STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



## VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



## VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-2,43%	10,15%	-2,54%	77,38%

Leden 2022

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.