

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:	<i>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.</i>

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.

* výtah 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)

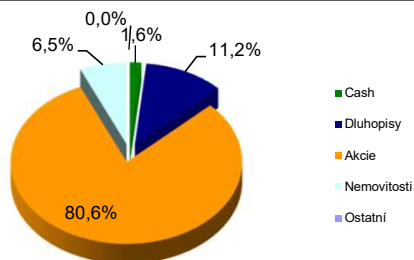
KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

Akcie: Hodnota dynamického portfolia v tomto měsíci poklesla o 0,37%. Akciové trhy v únoru ovlivnila ruská invaze na Ukrajinu. Ruský akciový trh se po uvalení sankcí propadl a od 25. února se uzavřel. Významný pokles v souvislosti s konfliktem zaznamenaly i středoevropské akcie, přičemž nejvíce zasažené byly banky s expozicí v Rusku a na Ukrajině. Negativní nálada zasáhla i americké trhy. Zisky si naopak připsaly zbrojařské společnosti a těžaři díky očekávaným vyšším výdajům států na obranu a rostoucím cenám komodit. Mírnější propady zaznamenaly taktéž americké, západoevropské a asijské trhy. V našem portfoliu si významné zisky připsaly fondy těžařů a drahých kovů, nejhůře si vedly evropské fondy. Zpočátku února jsme se rozhodli navýšit expozici vůči regionům východní Evropy na úkor ostatních Emerging Markets, k tomuto kroku nás vedly především nízké valuační místních akcií a očekávání deeskalace. Ke konci února jsme se však rozhodli zcela vyřadit ruské akcie z našich portfolií, to se nám podařilo ještě před uzavřením ruského trhu.

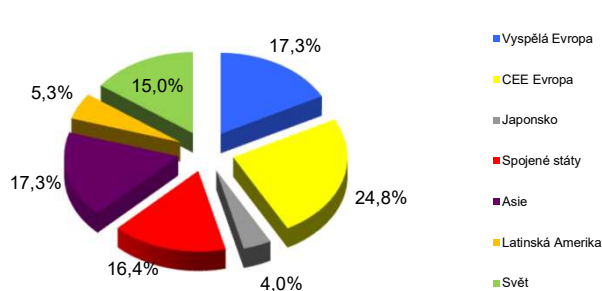
Neobhájitelný vpád ruské armády na Ukrajinu výrazně dopadl a bude mít vliv na budoucí pohyby akciových trhů. Scénářů dalšího vývoje situace na Ukrajině je mnoho, stejně tak možných dopadů na akciové trhy. Statisticky se akciové trhy po obdobných událostech většinou po půl roce zotavily a velice pravděpodobný scénář určitého zotavení akciových trhů po deeskalaci očekáváme i nyní. Mnoho akcií spadlo bezdůvodně pod své vnitřní hodnoty a tak preferujeme aktivní výběr akcií před pasivním zainvestováním. Válka na Ukrajině totálně přebýla jakékoli jiné události jako COVID, zvyšování sazeb Centrálními bankami nebo příchodů údajů z ekonomik. Po zbytek roku očekáváme zvýšené inflační tlaky, tažené především růstem cen komodit, a to zemědělských nebo nerostných.

Dluhopisy: Americká výnosová křivka se od ledna příliš nezměnila, konflikt na Ukrajině sice na trhu vyvolal očekávání, že zvyšování úrokových sazeb neproběhne tak brzy, jak se předpokládalo, FED se nicméně vyjádřil, že válka jejich plány neovlivní. Česká výnosová křivka je nadále inverzní, trhy v dohledné době očekávají další zvýšení úrokových sazeb ze strany ČNB, což žene krátký konec vzhůru. Ve střední části křivky a na dlouhém konci však výnosy začínají klesat. Výnosy na německých dluhopisech v průběhu února klesly a dostaly se opět do záporných hodnot. Po invazi na Ukrajinu naopak vzrostly výnosy korporátních dluhopisů, a to především u těch evropských.

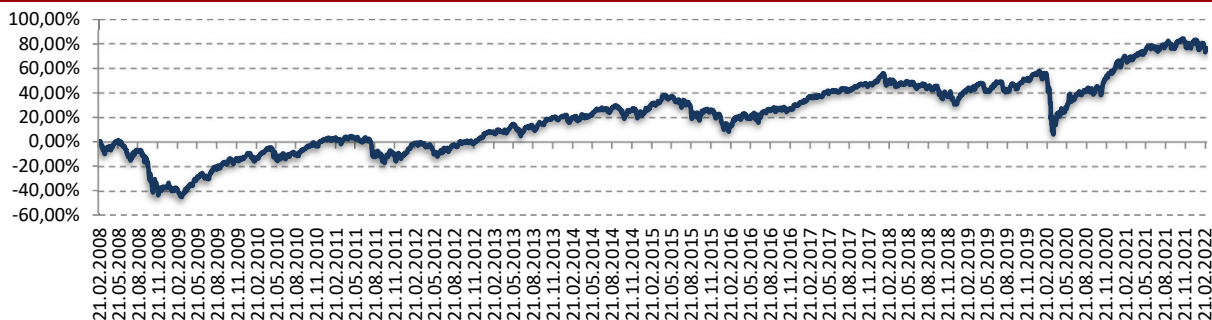
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-0,05%	7,08%	-2,91%	76,72%

Únor 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.