

# 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

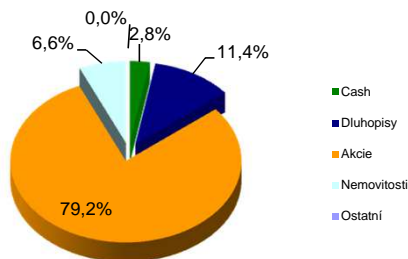
Rozdíl mezi nákupním a prodejním kurzem podílových jednotek:	Běžné/jednorázové pojistné: 5 %/0 % Mimořádné pojistné 2% resp. 3 %**
Částečný odkup:	0,25 % z odkoupené částky, minimálně však 50 Kč a maximálně 500 Kč
Poplatky za přemístění:	V každém poj. roce 2 zdarma, jinak 0,25 % akt. hodnoty přemístěných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

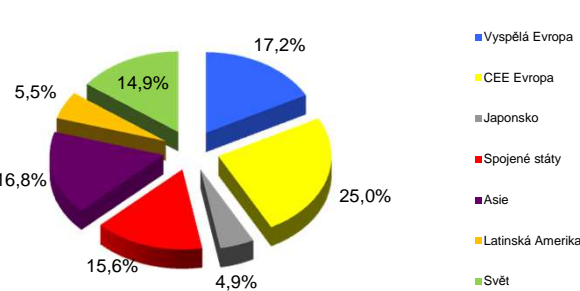
## KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

**Akcie:** Hodnota dynamického portfolia v tomto měsíci poklesla o 0,04 %. Akciové trhy v březnu nadále čelily přílivu negativních zpráv. Pokračující konflikt na Ukrajině, inflace tažená růstem průmyslových i zemědělských komodit, očekávání zpomalení růstu ekonomik ani jestřábi rétorika centrálních bank však nezabránily americkým akciovým trhům v připsání dalších zisků. Evropským akciovým indexům už se dařilo hůře, což přisuzujeme především menší vzdálenosti od konfliktu, který bude mít na evropské ekonomiky negativnější dopad, než na ty americké. Přesto se v Evropě dařilo například akciím těžařů a zbrojního průmyslu. Indexy rozvíjejících se trhů v březnu zakončily v červených číslech. Pokles táhly především čínské akcie, kvůli dalšímu nárůstu počtu nakažených covid-19 a následnému částečnému lockdownu Šanghaje. Ostatní rozvíjející se trhy si naopak připsávaly zisky, dařilo se například Latinské Americe a Turecku. V průběhu března jsme se rozhodli navýšit expozici vůči japonským akciím, které považujeme za podhodnocené a navíc zde, díky nadále nízké inflaci, neočekáváme zvyšování úrokových sazeb. Toto navýšení proběhlo zejména na úkor rozvíjejících se trhů, které reprezentuje především Čína. Vzhledem k současné geopolitické situaci očekáváme v budoucnu ochlazení ekonomických vztahů mezi Čínou a vyspělými zeměmi. Koruna na budoucí vývoj akciových trhů bude primárně závislý na vývoji války na Ukrajině a na reakcích centrálních bank balancujících mezi krocením inflace a ekonomickým růstem. 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, což proběhlo i nyní. Dále tak bude záležet na tom, kdy dojde k ukončení bojů a finální dohodě mezi Ruskem a Ukrajinou. Dopady na ekonomické vazby mezi Evropou, Ukrajinou a Ruskem budou značné, což poskytne příležitosti pro mnohé společnosti. Negativních dopadů však budeme také svědky, primárně na straně dodavatelských řetězců, růstem cen komodit a jiných exportních a importních omezeních. Západní svět si uvědomil rizikovitost autoritářských režimů, na jehož základech bude postupem času docházet k orientaci na větší lokálnost výroby. Z těchto důvodů jsme pozitivní na západoevropské akciové trhy, které se navíc obchodují na zajímavých hodnotových ukazatelích. Mnoho akcií spadlo bezdůvodně pod své vnitřní hodnoty a tak preferujeme aktivní výběr akcií před pasivním zainvestováním. 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. Dopady do jednotlivých ekonomik a společností budou individuální. Lépe by si tak mohla vést, od Evropy, vzdálenější americká ekonomika. Evropa naopak může těžit ve střednědobém horizontu z nedávného „sjednocení“ svých obchodních politik. Americká výnosová křivka se v průběhu března výrazně posunula směrem vzhůru (došlo tedy k poklesu cen dluhopisů) v reakci na počátek utahování měnové politiky FEDu. Přestože první zvýšení sazeb bylo o pouhých 25 bps, nelze vyloučit výraznější navýšení sazeb už na dalším zasedání. V podobném duchu se nesly i české dluhopisové trhy, ceny českých dluhopisů se propadaly po dalším navýšení sazeb ČNB, tentokrát o 50 bps. Ztráty zaznamenali i držitelé středoevropských a východoevropských dluhopisů. Vývoj na trhu korporátních dluhopisů byl ve srovnání se státními dluhopisy mnohem klidnější, i zde jsme však zaznamenali mírnou ztrátu.

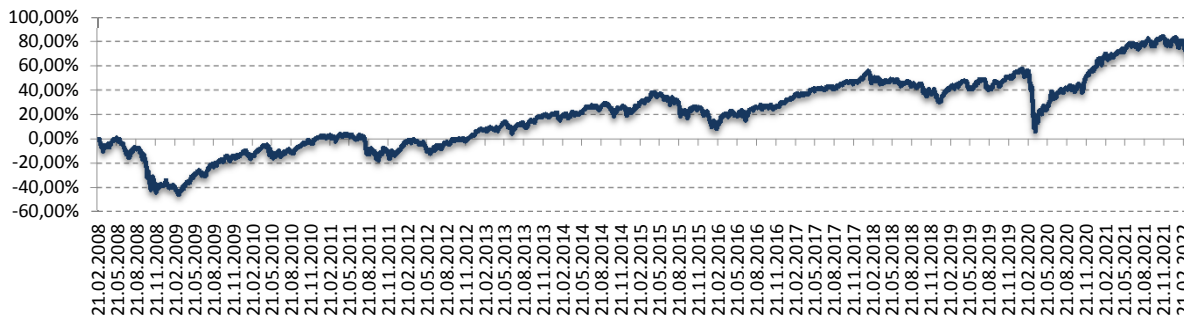
## STRUKTURA PORTFOLIA DLE TRÍDY AKTIV



## STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



## VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



## VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-2,94%	4,63%	-2,94%	76,65%

Březen 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.