

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 % 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 rozdílu platí sazebník poplatků
** závisí na produktu
*** náklady za správu fondu jsou započtené v NAV (tj. v kurzu)

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

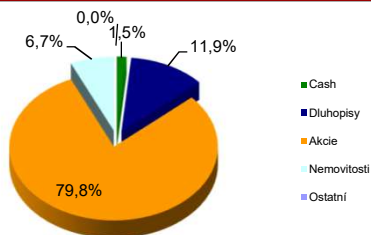
Akcie: Hodnota dynamického portfolia v tomto měsíci poklesla o 3,04 %. Akciové trhy v dubnu výrazně poklesly. Válka na Ukrajině, zpomalující ekonomický růst většiny ekonomik a stále více jstřebí tón centrálních bank drží investory v nejistotě. Největší propad zaznamenaly růstové americké akcie, zklamaly také některé hospodářské výsledky společností v čele s Netflixem. Západoevropským akciím se dařilo o něco lépe než jejich americkým protějškům, přisuzujeme to zejména více holubičí monetární politice ECB oproti FEDu. Středoevropské trhy taktéž zaznamenaly ztrátu, i zde trpěly zejména růstové společnosti, negativní sentiment panuje také okolo bankovního sektoru. Zisky naopak připsoval energetický sektor. Pokles rozvíjejících se trhů táhla především Čína. Pokračující boj s pandemií ve formě přísných lockdownů má negativní dopad na dodavatelské řetězce a hospodářský růst. V našem portfoliu umazala předchozí zisky Latinská Amerika, nejvíce se dařilo Tureckým akciím. Vzhledem k poklesům akciových trhů v posledních měsících jsme se v průběhu dubna rozhodli snížit naše podvážení na akciích. Koruna v průběhu dubna oslabila, měnové zajištění mělo na výkonnost portfolia negativní vliv.

Následný vývoj akciových trhů je nadále z krátkodobého hlediska nejistý. Scénářů dalšího vývoje situace na Ukrajině je mnoho, stejně tak možných dopadů na akciové trhy. 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, vysokých cen komodit a jiných exportních a importních omezeních. Zápádní 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. Krátkodobě však budou akcie pod tlakem z důvodu očekávaného ekonomického útlumu, rostoucích úrokových sazeb, vyšších nákladů a slábnoucího spotřebitele. Avšak i tentokrát věříme, že po slabším období nakonec výjdu ekonomiky, domácnosti i akciové trhy silnější a zdravější než tomu bylo v minulosti.

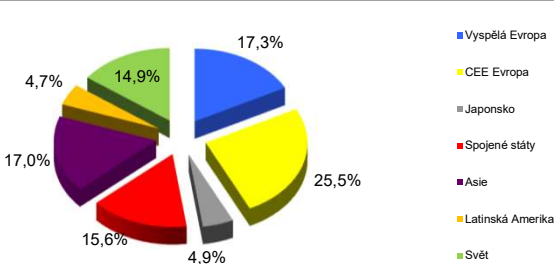
Mnoho akcií spadlo bezdůvodně pod své vnitřní hodnoty a tak preferujeme aktivní výběr akcií před pasivním zainvestováním. Domácnosti si v průběhu dvou let vytvořily solidní úspory, ty se však budou v následujících měsících zmenšovat na úkor rostoucích cen komodit, energií, potravin a jiného zboží. Dopady do jednotlivých ekonomik a společností budou individuální. Lépe by si tak mohla vést, od Evropy, vzdálenější americká ekonomika. Evropa naopak může ve střednědobém horizontu z nedávného „sjednocení“ svých občanů a politiků, přičemž zároveň bude docházet k novým potřebným investicím v mnoha sektorech. Z toho bude těžit také region střední Evropy, který je stále co se týká výrobní nákladů levným regionem, s velice šikovným lidským kapitálem a evropskými institucemi.

Dluhopisy: Jestřábí rétorika FEDu vynesla výnosy amerických dluhopisů vzhůru na obou koncích křivky, do budoucna se očekává další zvyšování úrokových sazeb. Nárůst výnosů (pokles cen) zaznamenaly také západoevropské dluhopisy s tím, jak ECB pomalu ustupuje od svého holubičičího postoje. Výnosové křivky středoevropských ekonomik se v dubnu posunuly směrem vzhůru, dopad na naše portfolio však nebyl nijak výrazný. Trhu korporátních dluhopisů se obecně kvůli zvyšujícím se kreditním prémie příliš nedařilo, v našem portfoliu si však firemní dluhopisy připsaly mírné zisky. Nejvíce se dařilo vysoce úročeným dluhopisům rozvíjejících se trhů.

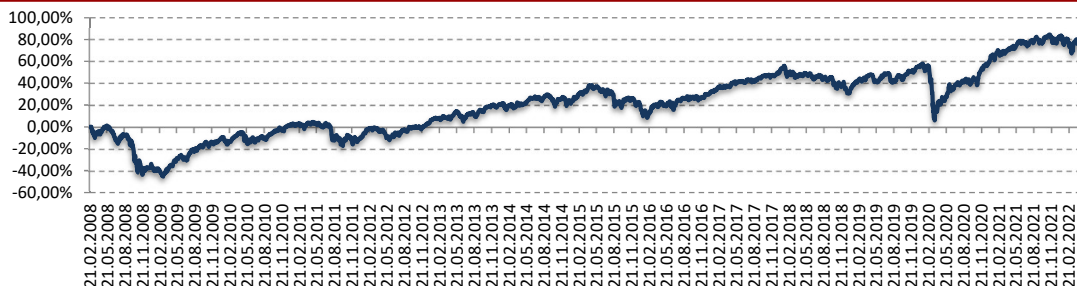
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TRŽDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-3,44%	-0,61%	-5,90%	71,28%

Duben 2022