

# 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 podílůvých 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 podílůvých 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 0,25 %. Přestože v průběhu května se akciové trhy významně propadaly, ke konci měsíce se nálada investorů proměnila a akcie smazaly většinu svých květnových ztrát. Prvotní pokles lze připsat jestřábu FEDu a pokračující válece na Ukrajině. Závěrečný růst podpořilo snižování přírůstků nakažených covidem v Číně a s tím související mírnější restrikce, pomohlo také částečné zrušení cel ze strany USA. V našem portfoliu si evropské i americké akcie vedly velice podobně. Sektorově se dařilo zejména energetickému a bankovnímu sektoru. Negativní makroekonomické podmínky se naopak podepsaly na sektoru nemovitostním. Větší pokles v našem portfoliu zaznamenaly také těžbařské akcie. Rozvíjející se trhy zaznamenaly smíšenou výkonnost, zatímco Čína si na základě pozitivních zpráv připsovala zisky, turecké akcie si po dubnovém růstu prošly korekcí. V průběhu května jsme se rozhodli zvýšit naši expozici vůči čínským akciím. Ty považujeme za valuačně levné a předpokládáme opětovné nastartování ekonomiky po skončení lockdownů.

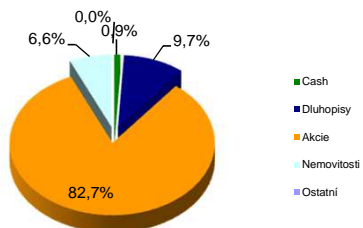
Akciové trhy při probíhajícím ekonomickém ožívování a ve srovnání s jinými druhy finančních aktiv, i po výrazných růstech, nadále disponují velice zajímavým růstovým potenciálem. Zlepšující se trh práce, pozvolné oddužování spotřebitele a historicky nízké zadlužení korporátní sféry by měly vést k růstu budoucích čistých zisků. Z valuačního hlediska mohou být podporou nadále uvolněné měnové politiky centrálních bank a relativně stále zajímavé současné ohodnocení burzovních obchodovatelných společností. Z historického hlediska stále nízké požadované výnosy u většiny státních dluhopisů ztraktivují investice do akcií, které se z valuačního hlediska nachází blízko jejich historických průměrů (ukazatel ceny akcie k účetní hodnotě na akcii nebo ceny akcie k zisku na jednu akcii). Pozitivně také vyznívá probíhající výsledková sezóna společností za druhé pololetí čtvrtletí, kdy americké společnosti dokázaly překonat odhady analytiků jak na úrovni tržeb, tak především na úrovni čistých zisků.

Mezi rizika pro akciové trhy můžeme zařadit dluhové problémy periferních států eurozóny, sílu zatavování jednotlivých ekonomik, neočekávané kroky centrálních bank nebo geopolitické konflikty, jakých jsme nyní svědky například na Ukrajině nebo Íráku. Zároveň po relativně klidných dvou letech pravděpodobně může dojít k zvýšení volatility v podobě krátkodobé korekce.

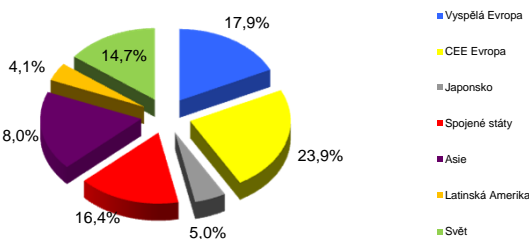
Atraktivnost většiny středoevropských akcií v současné době spočívá spíše v dividendových výnosech, v Polsku pak v některých bankovních titulech, jako expozice na očekávané ekonomické oživení. Společnosti jsou relativně nízké zadlužené a s očekávaným růstem důvěry spotřebitele by mělo docházet k zvyšování ziskových marží. Nyní tak mezi nejatraktivnějšími akciovými tituly řadíme českého výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens, Stock Spirits Group, Pivovary Lobkowicz Group a rakouskou Erste Bank. Z polských titulů se nám líbí mediální společnost Agora, agrární společnost Kernel nebo potravinářský řetězec Jeronimo Martins. V Rumunsku považujeme za atraktivně oceněné akcie rumunského restitučního fondu Fondul Proprietatea, plynárenských společností Transgaz a Romgaz a elektrárenské společnosti Transelectrica, v Rakousku akcie ropné společnosti OMV, pojišťovny Uniq a realitní společnosti Atrium, ve Slovinsku jsou to akcie výrobce domácích spotřebičů Gorenje.

**Dluhopisy:** Americké vládní dluhopisy si po letošním strádání v květnu připsaly mírné zisky. Považujeme to za výsledek útěku investorů z akcií do dluhopisů ve snaze najít bezpečný přístav v turbulentních časech. EMU utahování měnové politiky teprve čeká, na trzích panují obavy, že první zvýšení sazeb by mohlo být i o 50 bps. Tato nejistota se podepsala na výnosech evropských dluhopisů, jejichž výnosy v květnu zamířily vzhůru. České dluhopisy zaznamenaly další ztráty, zvyšování inflace, jestřábí ČNB a nejistota ohledně dalšího vývoje monetární politiky po jmenování nových členů bankovní rady táhnou celou výnosovou křivku vzhůru. Korporátní dluhopisy kopirovaly vývoj cen těch vládních, v Evropě mírně ztrácely a v USA naopak připsovaly zisky.

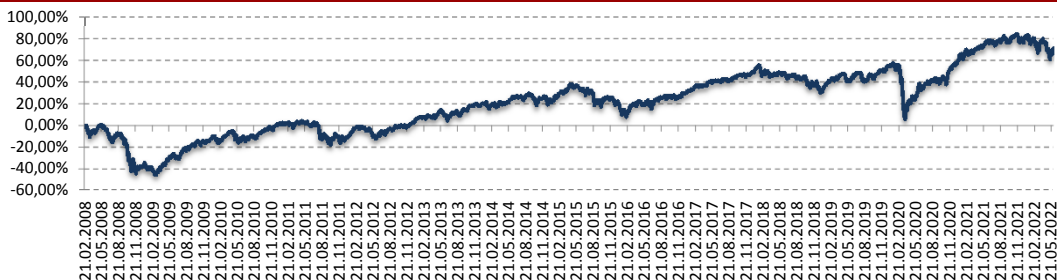
## STRUKTURA PORTFOLIA DLE TRŽDY AKTIV



## STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



## VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



## VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-3,32%	-3,27%	-6,13%	70,86%

Květen 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.