

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

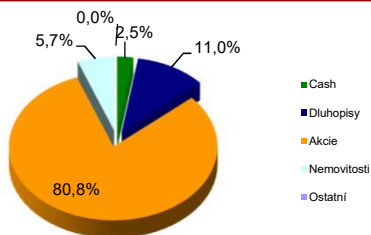
Akcie: Hodnota dynamického portfolia v tomto měsíci poklesla o 6,45 %. Akciové trhy v červnu výrazně poklesly. Hlavními důvody byly obavy z recese a inflace v kombinaci s vysokými úrokovými sazbami. S blížící se výsledkovou sezónou za druhý kvartál se investoři obávají, že nepříznivé makroekonomické podmínky se negativně projeví ve výsledcích firem. Největší poklesy zažily akcionáři růstových neziskových společností. Středoevropský region, který si prošel korekcemi již dříve si vedl o něco lépe než vyspělé trhy. Rozvíjející se trhy se propadům také nevyhnuly, byť i zde byly poklesy nižší než u vyspělých trhů. Nejhorší výsledky v našem portfoliu přinesl sektor těžarů, který korigoval své mohutné nárůsty z počátku roku. S poklesem cen komodit zaznamenala ztráty i Latinská Amerika. Naopak zajímavé zisky si připsala Čína díky zmírnění protipandemických opatření a expanzivní monetární politice. V průběhu června jsme se rozhodli vyřadit jeden z fondů alternativních investic, jinak portfolio zůstává beze změn.

Vývoj akciových trhů je nadále z krátkodobého hlediska nejistý. 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. Klesající kupní síla domácností, očekávané propady ekonomik, růst úrokových sazeb a nadále zpřetrhané dodavatelské řetězce povedou k poklesu zisků jednotlivých společností. Razance ekonomického zpomalení a dopad na ziskovost společností je velice těžko v tuto dobu odhaditelná, avšak výrazná část tohoto scénáře je již, pro propadec dluhopisů a akcií, zaceněna. I tentokrát věříme, že po slabším období nakonec vyjdou ekonomiky, domácnosti i akciové trhy z dlouhodobého hlediska silnější a zdravější než tomu bylo před krizí.

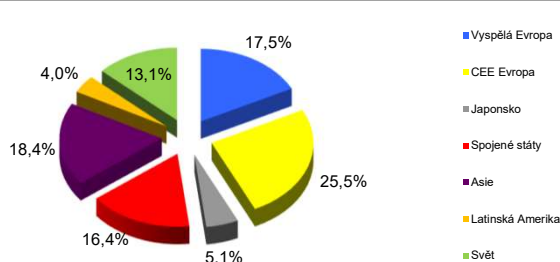
Mnoho akcií spadlo bezdůvodně pod své vnitřní hodnoty a tak preferujeme aktivní výběr akcií před pasivním zainvestováním. Domácnosti si v průběhu dvou let vytvořily solidní úspory, ty se však budou v následujících měsících zmenšovat na úkor rostoucích cen komodit, energií, potravin a jiného zboží. Dopady 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: Po květnovém poklesu výnosy amerických opět vzrostly jak na krátkém, tak na dlouhém konci výnosové křivky. Důvodem byl především jestřábí FED, který zdrazňuje nutnost kladných reálných úrokových sazeb v boji s inflací. K jestřábí politice přistupuje už i ECB, což vedlo k nárůstu výnosů i na evropských dluhopisech. Zde však existují obavy z příliš vysokých výnosů dluhopisů některých států eurozóny, které by je mohly dostat do problémů, je tedy možné, že se ECB v budoucnu opět uchýlí k odkupu dluhopisů těchto problematických ekonomik. Česká výnosová křivka se po posledním zasedání ČNB a zvýšení úrokových sazeb opět posunula vzhůru na obou koncích.

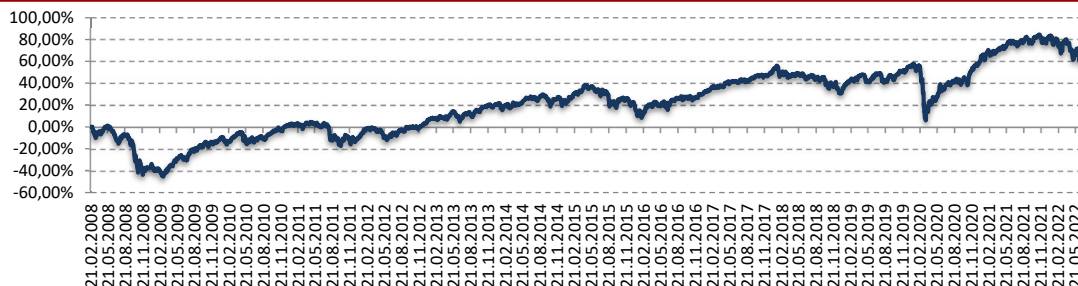
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TRŽDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-9,52%	-9,94%	-12,18%	59,84%

Červen 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.