

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: Díky dobrým výsledkům za druhé čtvrtletí většiny amerických firem a umírněnějším komentářům FEDu ohledně dalšího zvyšování sazeb se akciové trhy v červenci dostaly do zelených čísel. Nejvíce se dařilo trhům vyspělých zemí, nejvýznamnější růst cen zaznamenaly americké akcie, akcie zemí západní Evropy a australské akcie. Ve střední Evropě byla výkonnost trhů smíšená, v našem portfoliu si středoevropské fondy připsaly mírné zisky. Rozvíjející se trhy naopak zaznamenaly většinou ztráty. Nejvýrazněji poklesla Čína, kde přetrvávají problémy v realitním sektoru a zavádí se další lockdowny jako reakce na šíření covidu-19. Dařilo se však Latinské Americe a Turecku.

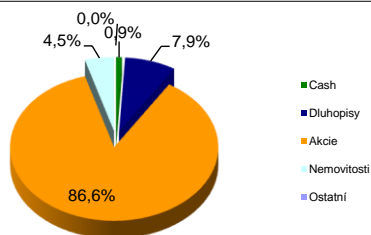
V průběhu července jsme zvýšili zastoupení akcií v portfoliu. Akciové trhy mají po měsících propadů poměrně atraktivní valuace, například podle ukazatele P/E. Navíc makroekonomická data ve druhém čtvrtletí většinou pozitivně překvapila, obavy z hluboké recese se pravděpodobně nerealizují.

Akciové trhy si v uplynulých měsících prošly solidními korekcemi a na současných úrovních již zaceňují mnohá očekávaná rizika, zvláště hospodářská a měnověpolitická. Dále bude záležet na tom, kdy dojde k ukončení bojů a uklidnění situace na Ukrajině. Dopady na ekonomické vazby mezi Evropou, Ukrajinou a Ruskem budou značné, což poskytne příležitosti pro mnohé společnosti. Klesající kupní síla domácností, očekávané slabosti ekonomik, vyšší úrokové sazby a nadále zpřetřhané dodavatelské řetězce povedou krátkodobě k poklesu zisků jednotlivých společností. Razance ekonomického zpomalení a dopad na ziskovost společností je velice těžko v tuto dobu odhadnutelná, avšak výrazná část tohoto scénáře je již, po propadech 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.

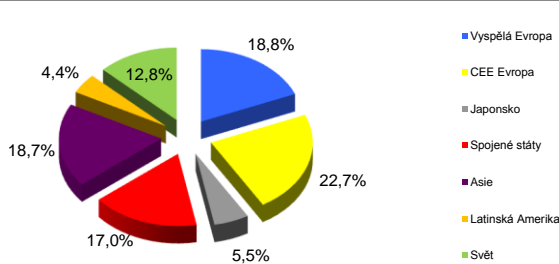
Mnoho akcií spadlo bezdůvodně pod své vnitřní hodnoty a tak preferujeme aktivní výběr akcií před pasivním zainvestováním. Domácnosti si v průběhu dvou let vytvořily solidní úspory, ty se však budou v následujících měsících zmenšovat na úkor rostoucích cen komodit, energií, potravin a jiného zboží. Dopady do jednotlivých ekonomik a společností budou individuální. Lépe by si tak mohla vést, od Evropy, vzdálenější americká ekonomika. Evropa naopak může ve střednědobém horizontu získat ze stahováním výroby z „rizikovějších“ regionů, 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.

Dluhopisy: Po letošních propadech se v červenci dařilo i dluhopisům. Optimismus na vyspělých trzích táhlo především přesvědčení, že se inflaci podaří centrálním bankám ve střednědobém horizontu zkontrolovat. Výnosy vládních dluhopisů vyspělých trhů na středních a delších splatnostech klesaly, zároveň došlo i k poklesu výnosů korporátních dluhopisů, kde se snižovaly kreditní přémie. Na české výnosové křivce se výnosy na krátkém konci nezměnily, na dlouhém se však poměrně významně snížily. Trh bude v srpnu především sledovat rozhodnutí nové bankovní rady ČNB.

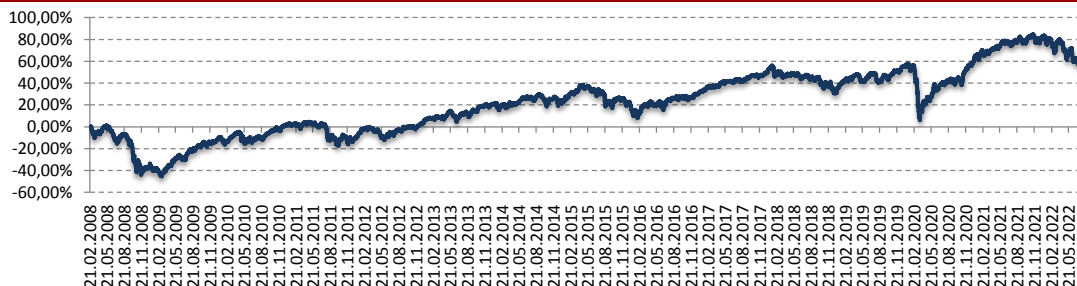
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-3,59%	-6,39%	-9,27%	65,13%

Červenec 2022