

# 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 (t.j. v kurzu)

## KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

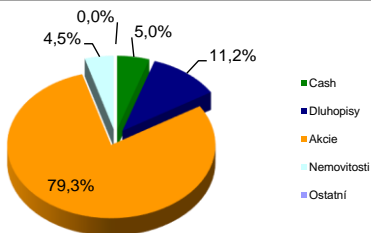
**Akcie:** Zpočátku měsíce trhy zamířily vzhůru díky zpomalující inflaci v USA a naději, že cyklus zvyšování úrokových sazeb se blíží ke konci. Tuto naději však vystřídal pesimismus po zasedání v Jackson Hole, kde guvernér FEDu Powell uvedl, že zvyšování úrokových sazeb a boj proti inflaci rozhodně není u konce. Toto vyjádření smetlo především vyspělé trhy do červených čísel. Nejhůře dopadly evropské trhy, kde se k ještějším vyjádřením centrálních bank přidává ještě energetická krize. Záporné výkonnosti se nevyhnuly ani americké trhy. Rozvíjejícím se tržím se vedlo lépe, přičemž nejlepších výsledků dosáhlo Turecko po dalším snížení úrokových sazeb, dále se také Latinské Americe. Naopak Čína pokračovala i přes oznámení vládní podpory v propadu, zde panují obavy z dalších lockdownů a nejistota ohledně zdraví reálného sektoru.  
V průběhu srpna jsme snížili zastoupení akcií v portfoliu a vybrali tak zisky z červencového roku. Očekáváme snížení zisků společností vlivem rostoucích úrokových sazeb a nižší kupní síly domácností.

Akciové trhy na současných úrovních zaceňují mnohá očekávaná rizika. 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 zpomalení/poklesy 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. V budoucích měsících očekáváme korekci cen plynu i elektřiny. K poklesu cen elektřiny povede ukončení oprav některých francouzských jaderných elektráren, splavnost Rýna, lepší vodní situace u norských a rumunských vodních elektráren nebo zkrátka více větru, kterého bylo v srpnu málo. Ceny plynu vykesají z extrémně vysokých úrovní z důvodu „naplněnosti“ zásobníků s plynem v EU, pokračujícími dalšími dodávkami plynu ze zemí mimo Rusko, dostavění dvou LNG terminálů v Německu do konce roku a hlavní propad spotřeby plynu ze strany domácností a firem. To by mohlo přispět k uklidnění nyní volatlní a nejisté situace.

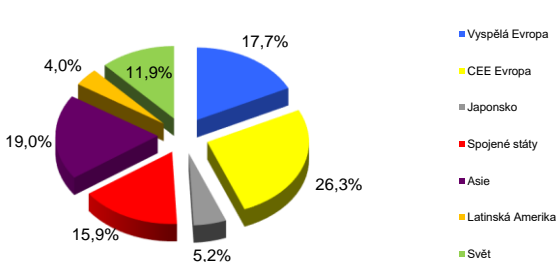
Mnoho akcií spadlo bezdůvodně pod své vnitřní hodnoty a tak preferujeme aktivní výběr akcií před pasivním zainvestováním. Domácnosti si v průběhu dvou let vytvořily solidní úspory, ty se však budou v následujících měsících zmenšovat na úkor rostoucích cen komodit, energií, potravin a jiného zboží. Dopady 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.

**Dluhopisy:** Dluhopisové trhy taktéž ovlivnilo zasedání v Jackson Hole, po ještějším vyjádření šéfa FEDu se výnosy amerických dluhopisů posunuly výše na všech splatnostech. Výnosy v Evropě také zamířily vzhůru, neboť i ECB se jasně postavila za další utahování monetární politiky. ČNB se na srpnovém rozhodla ponechat sazby na stávající úrovni, což vyústilo v pokles výnosů na krátkém konci křivky, na dlouhém konci se však výnosy dostaly naopak výše. V našem portfoliu se dále zejména fondu vysoce úročených dluhopisů a dluhopisům střední Evropy.

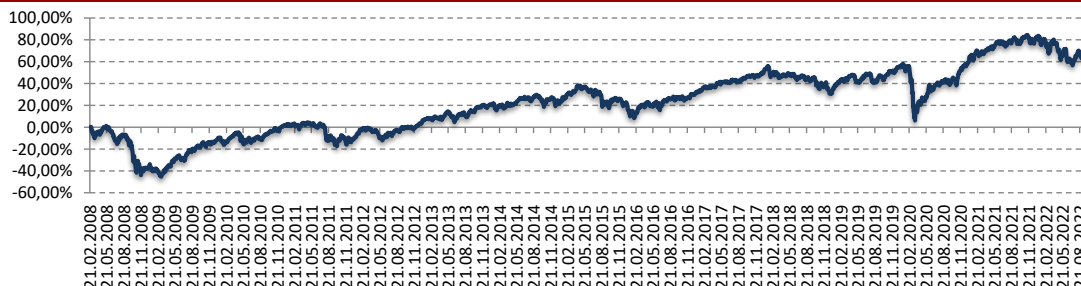
## STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



## STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



## VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



## VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-4,65%	-9,85%	-10,49%	62,92%

Srpen 2022