

# 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

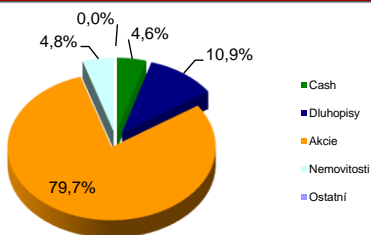
**Akcie:** Vyspělé akciové trhy v čele s USA pokračovaly v poklesu, FED nadále udržuje ještě větší přístup a zvyšuje úrokové sazby, přidávají se obavy z poklesu zisků firem a zhoršení výhledu. Obecně se více dařilo defenzivním odvětvím, naopak zadlužené a neziskové společnosti dále strádají. Ztráty evropských trhů byl ve srovnání s americkými protějšky nižší, k tomu přispěl i souhlas států EU s cenovým stropem na elektřinu. Rozvíjející se trhy skončily ve větších ztrátách než vyspělé. Pokračoval propad Číny, který mají na svědomí obavy o zdravotní realitního trhu a přísná proticovidová opatření. Většina trhů ostatních asijských ekonomik také skončila v záporu. Nejlépe se dařilo tureckým akciím, které vyhnaly do zisku domácí investoři hledající ochranu před vysokou inflací. V průběhu září jsme se rozhodli navýšit podíl vysoce úročených dluhopisů v portfoliu. Domníváme se, že nynější propady již zaceňují veškerá negativa a nabízí vysoký výnos do splatnosti.

Zvýšená volatilita na akciových trzích nás bude z důvodu mnoha kurzotvorných zpráv provázet po mnoho následujících měsíců. Současný konflikt, nejen, na Ukrajině, poskytne příležitosti pro mnohé společnosti. Klesající kupní síla domácností, očekávané zpomalení/poklesy ekonomik, vyšší úrokové sazby a nadále zpřetrhané dodavatelské řetězce povedou krátkodobě 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, 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 vyklesají z extrémně vysokých úrovní z důvodu „naplněnosti“ zásobníků s plynem v EU, pokračujících dalších dodávek plynu ze zemí mimo Rusko, dostavění dvou LNG terminálů v Německu do konce roku a hlavně propad spotřeby plynu ze strany domácností a firem. To by mohlo přispět k uklidnění nyní volatílní a nejisté situace.

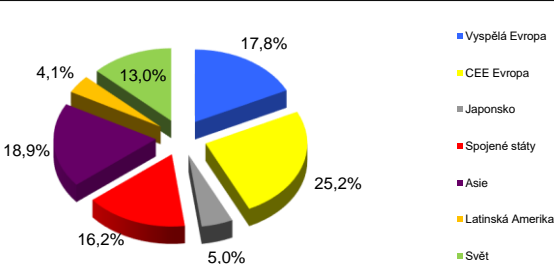
Mnoho akcií spadlo bezdůvodně pod své vnitřní hodnoty a tak preferujeme aktivní výběr akcií před pasivním zainvestováním. Domácnosti si v průběhu dvou let vytvořily solidní úspory, ty se však budou v následujících měsících zmenšovat na úkor rostoucích cen komodit, energií, potravin a jiného zboží. Dopady 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 stahování 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:** Září přineslo ztráty i na dluhopisových trzích. Výnosy amerických i západoevropských dluhopisů v průběhu září poměrně výrazně vzrostly, ke konci měsíce zaznamenaly mírnou korekci. ČNB dále udržuje sazby na stabilní úrovni, nicméně i tak se česká výnosová křivka posunula vzhůru. V našem portfoliu se nejvíce dařilo fondu korporátních dluhopisů.

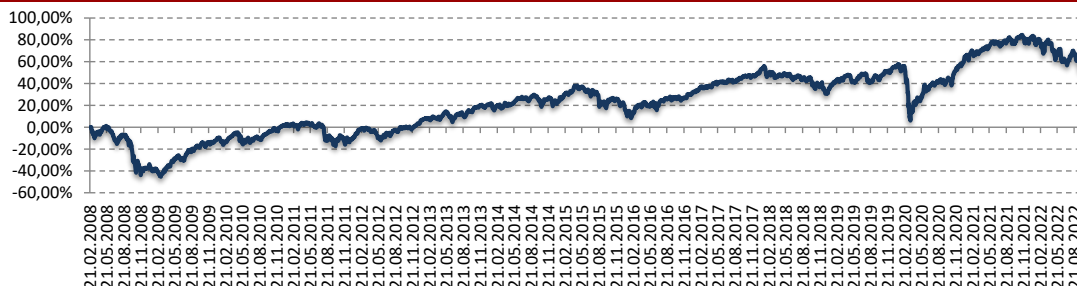
## STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



## STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



## VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



## VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-4,85%	-13,98%	-16,44%	52,08%

Září 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.