

# 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:** Říjen byl pro vyspělé akciové trhy pozitivní zejména díky dřívější přepranosti a poměrně dobrým výsledkům společností za 3. kvartál. Dařilo se i akciím ve střední Evropě, a to především bankovnímu sektoru, ztrácely naopak průmyslové podniky. Rozvíjející se trhy se vydaly opačným směrem než vyspělé. Ztrácely především čínské akcie, k dřívějším obavám se přidalo i upevňování pozice čínského prezidenta Xi. Nejlépe se v našem portfoliu dařilo hodnotovým americkým akciím.

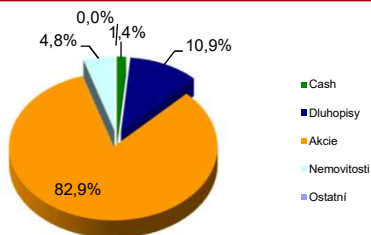
V průběhu října jsme se rozhodli zcela odprodat turecké akcie a snížit podíl akcií Latinské Ameriky. Domníváme se, že po nedávném vysokém zhodnocení už nepředstavují tak atraktivní příležitost. Navýšili jsme naopak podíl regionu střední Evropy, který stále považujeme za levný.

Pohyby akciových trhů budou i v následujících měsících výrazně volatilní. Klesající kupní síla domácností, očekávané zpomalení/propady 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 v tuto dobu velice těžko odhaditelná, avšak výrazná část negativního scénáře je již, po propadech dluhopisů a akcií, zacena. I tentokrát věříme, že po slabším období nakonec vjdou ekonomiky, domácnosti i akciové trhy z dlouhodobého hlediska silnější a zdravější než tomu bylo před krizí. V budoucích měsících očekáváme další korekci cen plynu i elektřiny. K poklesu cen elektřiny povede ukončení oprav některých francouzských jaderných elektráren, lepší vodní situace u norských a rumunských vodních elektráren nebo zkrátka více větru, které bylo v minulých měsících málo. Přispěje také nižší poptávka z důvodu oslabení ekonomické aktivity. Ceny plynu budou v zimních měsících silně volatilní, převážně z důvodu výkyvu počasí. Obecně slabší makro prostředí povede k slabosti cen průmyslových a energetických komodit.

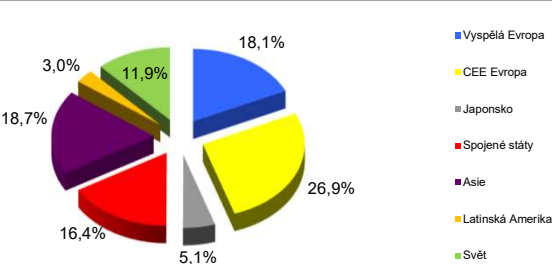
Mnoho akcií spadlo bezdůvodně pod své vnitřní hodnoty a tak preferujeme aktivní výběr akcií před pasivním zainvestováním. Lépe by si mohla vést, od Evropy, vzdálenější americká ekonomika. Evropa naopak může ve střednědobém horizontu získat ze stahováním výroby z „rizikovějších“ regionů, přičemž zároveň 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:** Výnosy dluhopisů vyspělých trhů v říjnu na krátkém konci opět vzrostly (poklesly ceny), výnosové křivky amerických i evropských bonů zůstávají inverzní. Výnosy českých dluhopisů také zaznamenaly nárůst, na rozdíl od zahraničí však především na dlouhém konci, krátký konec zůstal stabilní. Naše portfolio si i přes obecný růst výnosů připsalo malý zisk, nejvíce se dařilo fondu vysoce úročených dluhopisů.

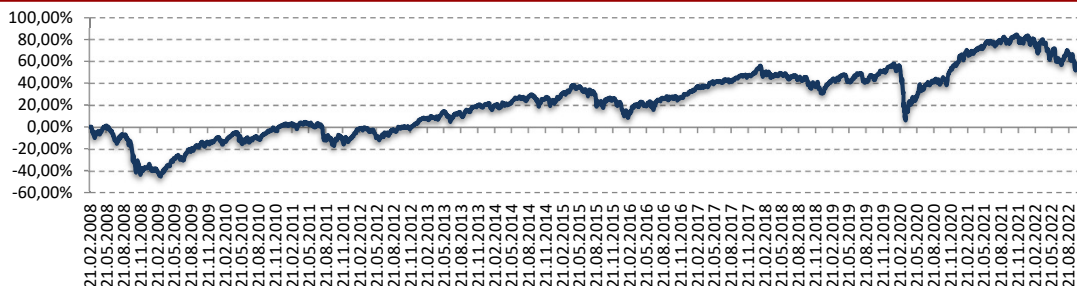
## STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



## STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



## VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



## VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-4,91%	-13,63%	-13,73%	57,02%

Říjen 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.