

# DYNAMICKÉ PORTFOLIO CONSEQ - GENERALI



## CHARAKTERISTIKA PORTFOLIA

|                      |  |
|----------------------|--|
| Název portfolia:     | Dynamické portfolio<br>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 %<br>Mimořádné 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)

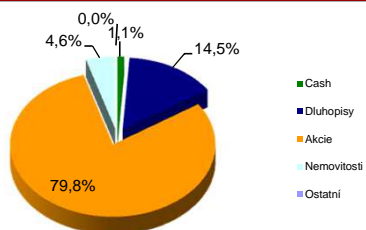
## KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

**Akcie:** Investoři začali počítat se zpomalením růstu úrokových sazeb ze strany FEDU, což přineslo akciím na vyspělých trzích zajímavé zhodnocení. Ještě větší zisky si připsaly akcie rozvíjejících se trhů poté, co čínská vláda zrušila část protipandemických opatření a zmírila svou rétoriku ohledně boje s covidem. V Evropě se po předchozích poklesech dařilo zejména bankovnímu sektoru. V našem portfoliu se nejvíce dařilo fondům asijských akcií.  
V průběhu listopadu jsme se rozhodli snížit naši expozici vůči akciím. Akciové trhy si v posledním měsíci připsaly výrazné zisky, obáváme se však, že tento překotný růst je předčasný a hospodářské výsledky společnosti se ještě mohou zhoršit.

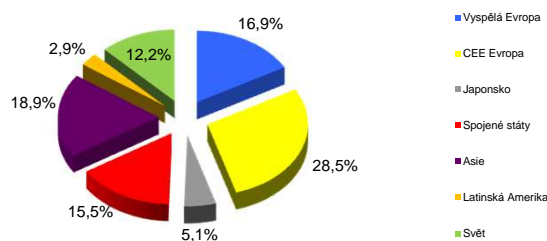
Výkonnost akciových trhů bude v následujících čtvrtletích výrazně volatilní. Klesající kupní síla domácností, očekávané zpomalení/propady ekonomik, vyšší úrokové sazby a nadále zpeřtrhané dodavatelské řetězce povedou krátkodobě k poklesu zisků jednotlivých společností. Razance ekonomického zpomalení a dopad na ziskovost společnosti je v tuto dobu velice těžko odhaditelná, avšak určitá část negativního scénáře je již 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 další korekci cen plynu i elektřiny. K poklesu cen elektřiny povede ukončování oprav některých francouzských jaderných elektráren. 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 další 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:** Pozitivní výkonnost přinesly především klesající výnosy (rostoucí ceny) dluhopisů v USA. Data o zpomalující inflaci a méně jistějším vyjádření FEDU zřejmě povedou ke snížení tempa růstu úrokových sazeb, což na trzích vyvolalo mírnou euforii. V Eurozóně byl pokles výnosů mírnější, krátký konec výnosové křivky dokonce narostl, zde se očekává delší boj s inflací. Kvůli zpomalení inflace v listopadu, vlivem zavedení úsporného tarifu, poklesly i výnosy českých dluhopisů.

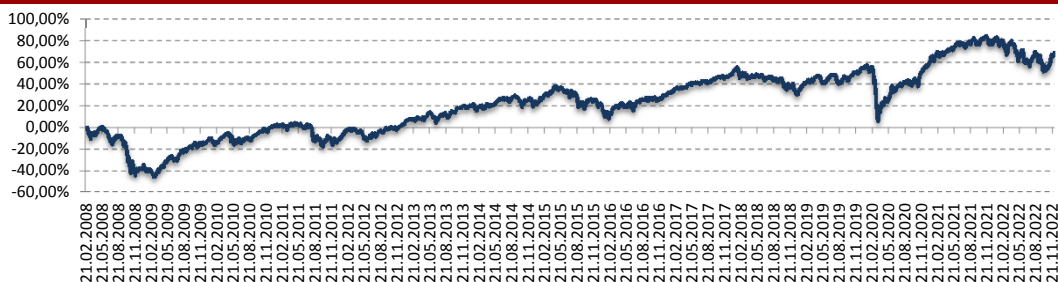
## STRUKTURA PORTFOLIA DLE TRŽDY AKTIV



## STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



## VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



## VÝKONNOST (CZK)

|                                       | 3 měsíce (%) | 1 rok (%) | rok 2017 YTD (%) | od počátku (%) |
|---------------------------------------|--------------|-----------|------------------|----------------|
| Dynamické portfolio Conseq - Generali | 3,98%        | -4,18%    | -6,92%           | 69,41%         |

Listopad 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.