

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: Akciové trhy v prosinci korigovaly listopadový nárůst. K poklesům na vyspělých trzích přispěla zejména utvrzení od FEDu a ECB, že v boji s inflací budou i nadále pokračovat. Ztráty zaznamenaly především technologické společnosti. Sředeoevropské trhy si vedly lépe, což přisuzujeme především jejich levnější ocenění, rizikem však stále zůstává válka na Ukrajině. Rozvíjející se trhy zaznamenaly ztráty, výjimkou byla Čína, kde se vláda rozhodla ukončit politiku nulové tolerance covid 19. Investoři zde očekávají ekonomické oživení tažené nahromaděnou poptávkou a zlepšení dodavatelských řetězců. V prosinci jsme v našem portfoliu neprovedli žádné změny.

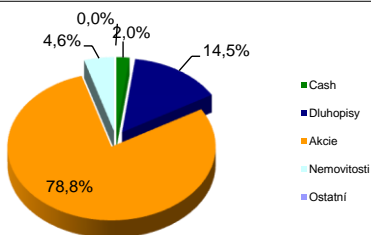
V posledních několika málo letech si světové ekonomiky a finanční trhy prošly několika šoky. Před třemi lety přišla globální pandemie Covid-19 spojená s nabídkovými šoky v podobě zpřetrhaných dodavatelsko-odběratelských řetězců. Započal trend „celních“ válek a mímé deglobalizace. Centrální banky a vlády nestály stranou a většinu ekonomik podpořily extrémně štedrými měnovými a fiskálními stimuly. Invazí Ruska na Ukrajinu pak došlo k zvýraznění předešlých jevů, které se projevily ve výrazném růstu inflace, především ve vyspělých zemích. Rok 2023 by mohl být jemně řečeno normalizačním rokem, kdy dojde k postupnému zlepšení dodavatelských řetězců, poklesu inflačních tlaků, návratu k rozumným cenám komodit a energií a to při zároveň relativně silném trhu práce. Samozřejmě globální geopolitická rizika a těžkosti u některých firem a domácností budou nadále přetrvávat.

Akciové i dluhopisové trhy si již prošly katarzí s částečným přenastavením na vyšší úrokové sazby a s výhledem na určitou korekci dříve vysokých ziskových marží korporací. Hodnotově se akciové trhy obchodují na různých úrovních, přičemž každý region reflektuje specifickou rizikovou přírůžku. Proto máme na jednotlivé akciové trhy různá výkonnostní očekávání.

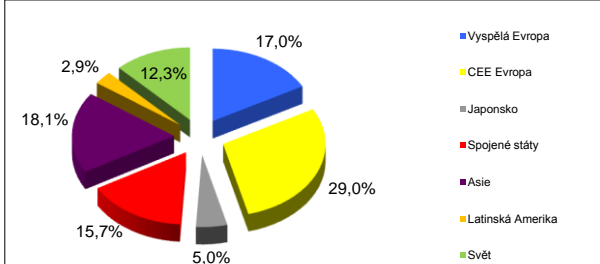
Evropské akcie jsou, oproti americkým akciím, hodnotově levnější, kdy Evropa může za určitých podmínek těžit ze stahování výroby z „rizikovějších“ regionů, přičemž bude zároveň docházet k novým potřebným investicím v mnoha sektorech. Z toho bude těžit také region střední Evropy, který je stále, co se týká výrobních nákladů, levným regionem. CEE region si již prošel prvotním šokem růstu úrokových sazeb, ze kterého budou těžit silně banky. Americké akcie také prošly korekcí, avšak vyšší úrokové sazby budou nadále negativně dopadat na zadlužené a dražší růstové společnosti. Z tohoto důvodu věříme hodnotově levnějším akciím obchodovaným v Evropě a rozvíjejících se trzích. Asie, tažená čínskou ekonomikou, zažije po současných covidových lock-downech ekonomické oživení. Čínský spotřebitel nebyl tak silně kompenzován jako domácnosti v Evropě nebo US. Oživení proto nebude rychlé a přijde až po konci prvního čtvrtletí letošního roku. Avšak potenciál ekonomického růstu v Číně je i tak vyšší než ve vyspělých ekonomikách. Při obecně vyšších úrokových sazbách očekáváme zvýšenou volatilitu akciových trhů, čehož budou lépe využívat aktivní manažeri fondů než indexově orientované pasivní strategie. Éra nulových úroků a levných peněz je za námi. Tomu se musí přizpůsobit i investiční strategie.

Dluhopisy: Ostřejší rétorika centrálních bank vyhnala výnosy vládních dluhopisů v USA i v Evropě výše (pokles cen). Nárůst výnosů v Evropě byl znatelnější, ECB začala s utahováním měnové politiky později než FED a inflace v eurozóně je stále velmi vysoká, což jí tlačí k ještě většímu postoju. Výnosy českých dluhopisů také zamířily výše, a to vlivem nárůstu výnosů v zahraničí a zrychlení meziměsíční inflace.

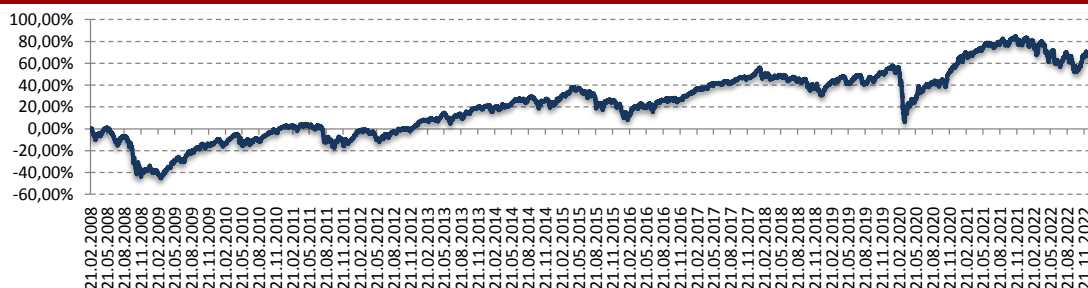
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	9,68%	-8,36%	-8,36%	66,80%

Prosinec 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.