

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 % 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.

* výťah 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: Zpomalující inflace vyvolala na trzích vlnu optimismu přesto, že FED i ECB si nadále udržují ještě abstraktní postoj. Nárůsty se týkaly zejména technologických akcií. Především v Evropě pak na akciové trhy kladně působily klesající ceny plynu a elektřiny. Do čínských trhů nadále proudily peníze investorů po ukončení politiky nulového covidu. V lednu jsme se rozhodli navýšit naše akciové pozice v Asii, Latinské Americe a Austrálii. Domníváme se, že čínské oživení ekonomiky bude mít pozitivní dopad na akcie těchto trhů.

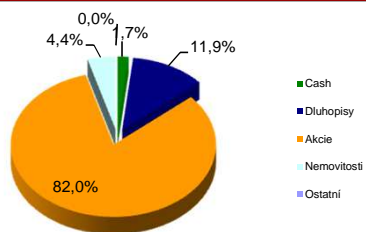
Rok 2023 by mohl být eufemisticky řečeno normalizačním rokem, kdy dojde k postupnému zlepšení dodavatelských řetězců, poklesu inflačních tlaků, odvratu od nebezpečně nízkých úrokových sazeb, návratu k rozumným cenám komodit a energií a to při zároveň relativně silném trhu práce. Samozřejmě globální geopolitická 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 příražku. 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 kapitálově silné 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.

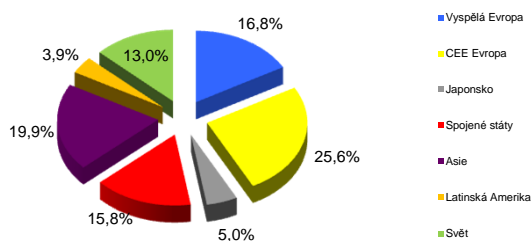
Při obecně vyšších úrokových sazbách očekáváme zvýšenou volatilitu akciových trhů, čehož budou lépe využívat aktivní manažeré fondů než indexově orientované pasivní strategie. Era nulových úroků a levných peněz je za námi. Tomu se musí přizpůsobit i investiční strategie.

Dluhopisy: Dluhopisové trhy, stejně jako akciové, nepřesvědčily komentáře FEDu a došlo k výraznému poklesu výnosů (nárůstu cen) amerických vládních dluhopisů. V Evropě byl pokles výnosů mírnější, neboť od ECB, která se zvyšováním sazeb začala později, lze spíše očekávat více ještě abstraktní politiky. Česká výnosová křivka na dlouhém konci následovala vývoj v zahraničí, na krátkém se výnosy mírně zvýšily.

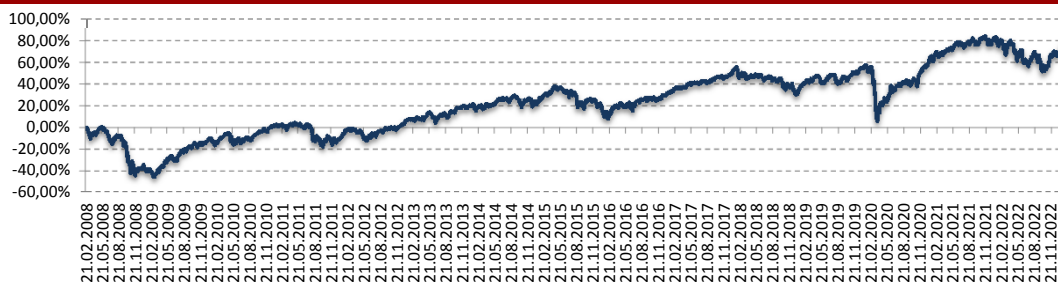
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	12,79%	-0,15%	6,18%	77,11%

Leden 2023

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.