

# 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:** Americké i evropské akciové trhy si v dubnu připsaly zisky. Některé společnosti pozitivně překvapily zveřejněnými výsledky za 1. kvartál roku, investoři v USA zároveň vyhlíží vrchol úrokových sazeb. Výrazně se dařilo středoevropskému regionu, i zde sehrály roli dobré výsledky místních firem a stabilita místních bank. Rozvíjející se trhy v dubnu naopak většinou zaznamenaly ztráty, na čínských trzích panovala nervozita způsobená ochlazením vztahů se západem, Turecko zase svírá nejistota z blížících se voleb. V průběhu dubna jsme v portfoliu snížili podíl akcií a částečně i high-yield dluhopisů. Vzhledem k riziku spočívajícím v delším setrvání úrokových sazeb na vysokých úrovních považujeme tato aktiva za nadhodnocená. Naopak jsme navýšili krátkodobé investice.

Výkonnost akciových trhů v následujících měsících bude výrazně volatilní. Probíhající problémy amerických středně velkých bank připomněly, že současný systém (ekonomický a geopolitický) skýtá mnoho rizik, jež dokáží rychle vyplout na povrch. Rizik spojených s inflací, zhoršující se kupní silou, slabší ekonomickou situací některých podniků, zpřetrhaných dodavatelsko-odběratelských řetězců, vysokých úrokových sazeb, růstem nákladů, geopolitikou, atd je nadále spousta. Postupem času se však ekonomické subjekty adaptují na vyšší úrokové sazby a mnoho zmíněných rizik bude pozvolna snižována.

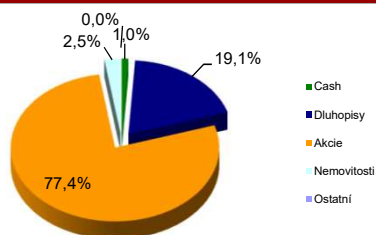
Akciové i dluhopisové trhy si již prošly katarzí s částečným přenastavením na vyšší úrokové sazby a s výhledem na určitou korekci dříve vysokých ziskových marží korporací. Hodnotově se akciové trhy obchodují na různých úrovních, přičemž každý region reflektuje specifickou rizikovou příražku. Proto máme 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 rozvíjejícím 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 v průběhu druhého čtvrtletí letošního roku. Avšak potenciál ekonomického růstu v Číně je vyšší než ve vyspělých ekonomikách. Při obecně vyšších úrokových sazbách očekáváme zvýšenou volatilitu akciových trhů, čehož budou lépe využívat aktivní manažeři fondů než indexově orientované pasivní strategie. Era nulových úroků a levných peněz je za námi. Tomu se musí přizpůsobit i investiční strategie.

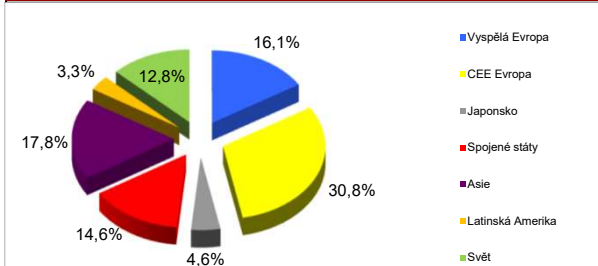
**Dluhopisy:** Výnosy (tj. i ceny) evropských a amerických vládních dluhopisů se v průběhu dubna téměř nezměnily. Obdobný vývoj zaznamenaly i výnosy českých vládních dluhopisů. V portfoliu se nicméně dařilo dluhopisům Nové Evropy, které následovaly středoevropský akciový trh.

V průběhu dubna jsme v portfoliu snížili podíl akcií a fondu vysoce úročených dluhopisů. Vzhledem k riziku spočívajícím v delším setrvání úrokových sazeb na vysokých úrovních považujeme tato aktiva za nadhodnocená. Naopak jsme navýšili krátkodobé investice.

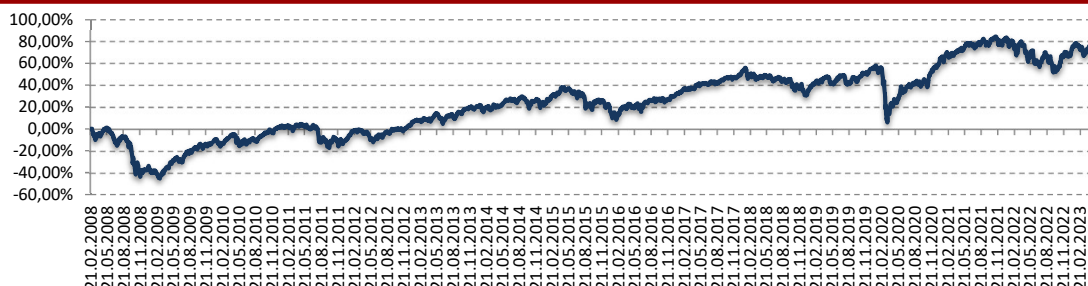
## STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



## STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



## VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



## VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-1,50%	1,86%	4,59%	74,46%

Duben 2023