

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.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

Akcie: Na vyspělých trzích v květnu panovala nízká volatilita, menší nervozitu vyvolalo pouze jednání o dluhovém stropu v USA. Zisky si připsávaly především technologické akcie ve spojitosti s rozvojem AI. Nedařilo se naopak komoditně zaměřeným podnikům. Vzrostl japonský trh, kde přetrvávají nízké úrokové sazby zároveň s nízkou inflací. Poklesla naopak Čína, kde se očekávalo rychlejší oživení ekonomiky. Výkonnost v Latinské Americe byla smíšená.
Volby v Turecku i přes množství nejruznějších volebních průzkumů vyhrála celkem přesvědčivě současná vládnoucí strana prezidenta Erdogana, AKP. Současná hlava státu zároveň ovládla i první kolo prezidentských voleb. Nejpravděpodobnější scénář budoucího vývoje je tedy status quo, tj. pokračování současné (hospodářské) politiky. Proto jsme se rozhodli snížit expozici na turecká aktiva na polovinu. Oproti tomu jsme zvýšili zastoupení akcií z méně rozvinutých rozvíjejících se trhů (Frontier Markets).
Koruna výrazně oslabila vůči dolaru, v menší míře i vůči euru. Efekt měnového zajištění byl tedy záporný.

Na akciové trhy máme nyní z krátkodobého hlediska mírně negativní pohled, kdy výkonost 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, vysokých úrokových sazeb, růstem mezd, geopolitikou, atd je nadále spousta. Postupem času se však ekonomické subjekty adaptují na vyšší úrokové sazby a mnoho zmíněných rizik se bude pozvolna zaceňovat do hodnot akcií.
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 výkonostní očekávání.

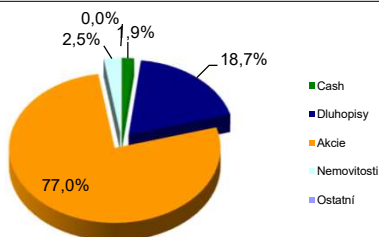
Dluhopisy: Na dluhopisových trzích panoval relativní klid. Větší pohyby jsme zaznamenali převážně ve Spojených státech, kde se vlivem silnějších dat z trhu práce i vlivem inflace, která příliš nezpomalila, posunuly výnosy všech splatností během května nahoru, ceny dluhopisů tedy zamířily směrem dolů. Oproti tomu na druhé straně Atlantiku se ceny státních dluhopisů příliš neměnily, byť představitelé ECB komentovali, že růst sazeb bude díky nadále vysoké inflaci pokračovat. Výnosy českých státních dluhopisů se také zásadně nepohly, tudíž i ceny byly podobné jako před měsícem. Sféroevropským dluhopisovým fondům se dařilo.

POPLATKY GENERALI ČESKÁ POJIŠŤOVNA

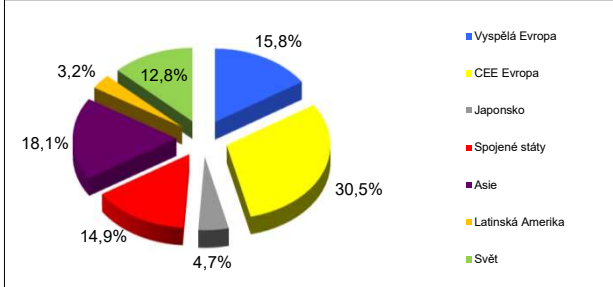
Rozdíl mezi nákupním a prodejním kurzem podílových jednotek:	Běžné/jednorázové pojistné: 5 %/0 % Mimořádné pojistné: 2% resp. 3 %**
Částečný odkup:	0,25 % z odkoupené částky, minimálně však 50 Kč a maximálně 500 Kč
Poplatky za přemístění:	V každém poj. roce 2 zdarma, jinak 0,25 % akt. hodnoty přemístěných 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 rozdílů platí sazebník poplatků
** závisí na produktu
*** náklady za správu fondu jsou započtené v NAV (tj. v kurzu)

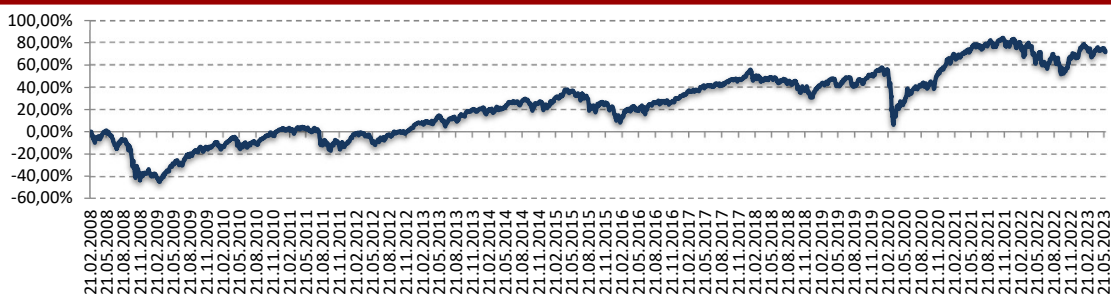
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TRÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-0,87%	0,39%	2,84%	71,53%

Květen 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.