

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: Americké trhy si v červnu připsaly slušné zisky. Investoři očekávají od FEDu poslední dvě zvýšení úrokových sazeb, zároveň se na trhu drží optimismus ohledně pozitivních dopadů s dalším rozvojem AI. Ceny evropských akcií vzrostly o něco méně, trhy očekávají, že ECB jestliže postoj zmírní později než FED. Zisků se dočkaly i rozvíjející se trhy, výrazný růst zastnamenala Latinská Amerika, kde se daří krotit vysokou inflaci. Menší zisky připsovala naopak Čína, která stále bojuje s pomalým oživením ekonomiky po covidu.

V průběhu června jsme prodali zbytek naší pozice v Turecku. Očekáváme, že po volbách se nezmění současná měnová politika a hrozí další výrazné oslabení turecké liry. Navýšili jsme naopak pozice v ostatních rozvíjejících se trzích. Koruna v červnu výrazně posílila vůči dolaru a mírně i vůči euru. Efekt měnového zajištění byl pozitivní.

Na akciové trhy máme nyní z krátkodobého hlediska mírně negativní pohled, kdy výkonost akciových trhů v následujících měsících bude výrazně volatilní. Prohlašující 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, slabší kupní silou domácností, 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 přírazku. Proto máme na jednotlivé akciové trhy různá výkonostní 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. Navíc nyní dochází k výrazným snížením nákladů v podobě komodit a energií. 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 nyní těží z boomu okolo umělé inteligence (AI) a na ní napojených společností jako Nvidia, Microsoft, Google,... Dle nás je však současná akciová rally přehnaná a v následujících měsících dojde k určité korekci. Zbylé sektory jsou dle nás hodnoceny více atraktivně, jelikož se ve většině případů nepodílely na růstu akciových indexů od začátku roku, přičemž se obchodují na zajímavých úrovních. Nadále však 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 v průběhu druhého 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 manažeři fondů než indexově orientované pasivní strategie. Éra nulových úroků a levných peněz je za námi. Tomu se musí přizpůsobit i investiční strategie.

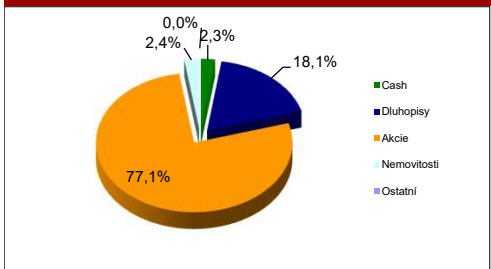
Dluhopisy: Výnosy dluhopisů vyspělých trhů v průběhu června vzrostly (poklesly ceny). Problémy amerických bank se podařilo utlumit natolik, aby nevyvolaly bankovní krizi, trhy tak přestaly očekávat rychlý návrat uvolněné měnové politiky ze strany FEDu. Opačným směrem se vydaly výnosy českých státních dluhopisů, zpomalující inflace v posledních měsících utvrzuje investory v přesvědčení, že pokles úrokových sazeb ze strany ČNB by mohl přijít už v letošním roce.

POPLATKY GENERALI ČESKÁ POJIŠŤOVNA

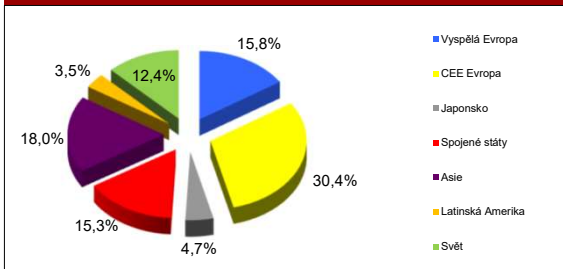
Rozdíl mezi nákupním a prodejním kurzem podílových jednotek:	Běžná/jednorázové pojistné: 5 %/0 % Mimořádné pojistné 2% resp. 3 %**
Částečný odkup:	0,25 % z odkoupené částky, minimálně však 50 Kč a maximálně 500 Kč
Poplatky za přemístění:	V každém poj. roce 2 zdarma, jinak 0,25 % akt. hodnoty přemístěných jednotek, min. 50 Kč a max. 500 Kč.
Poplatky za správu fondu***:	2,0 % p.a.

* výťah ze sazebníku poplatků k IŽP týkající se fondu, v případě rozdílu platí sazebník poplatků
** závisí na produktu
*** náklady za správu fondu jsou započtené v NAV (t.j. v kurzu)

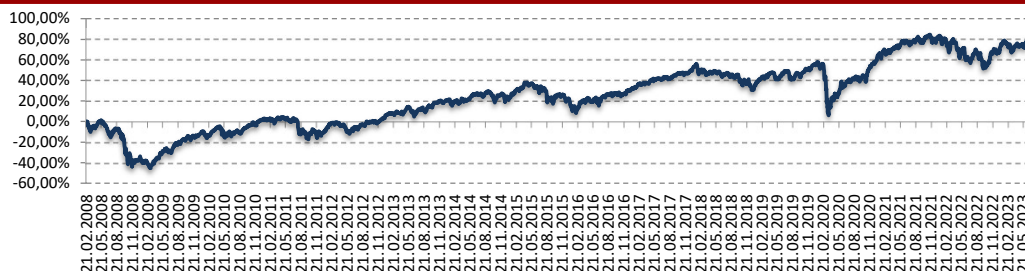
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	3,18%	11,56%	6,91%	78,32%

Červen 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.