

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 POJIŠTOVNA

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.

* výlah 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 červenci zaměřily vzhůru. Většina amerických a evropských firem překonala v druhém kvartále odhady analytiků, dařilo se především technologickému sektoru. Pozitivní data o zpomalující inflaci přinesla zisky i do střední Evropy. Zde se také projevily dobré výsledky za druhý kvartál, dařilo se především bankám. Rozvíjející se trhy vzrostly především díky stimulačním opatřením čínské vlády, která se snaží nastartovat slábnoucí ekonomiku.

V průběhu července jsme v portfoliu neprovedli žádné změny. Koruna v červenci posílila vůči dolaru a oslabila vůči euru. Efekt měnového zajištění byl smíšený.

Na akciové trhy máme nyní z krátkodobého hlediska mírně negativní pohled, kdy do druhé poloviny roku očekáváme zvýšenou volatilitu zapříčiněnou výběráním zisků a růstem dluhopisových výnosů. Rizik spojených se stále vysokou inflací, nižší kupní silou domácností, slabší ekonomickou situací některých podniků, vysokými úrokovými sazbami, 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.

Většina společností se již přenastavila na vysoké úrokové sazby, přičemž se jim skrze zisky daří snižovat zadlužení, tím pádem kontrolovat úrokové náklady. Ziskové marže jsou tak stále silné, k čemuž přispívá silný trh práce a pokračující růst mezd. 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. 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 na rozvíjejících se trzích. Asie, tažená čínskou ekonomikou, zažije po nedávných covidových uzavírkách ekonomické oživení. Čínský spotřebitel nebyl tak silně kompenzován jako domácnosti v Evropě nebo US. Oživení proto nebude rychlé a přijde až v průběhu 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. Era nulových úroků a levných peněz je za námi. Tomu se musí přizpůsobit i investiční strategie.

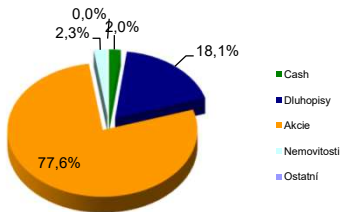
Dluhopisy: Dluhopisové trhy nadále počítají se scénářem brzkého snížení sazeb ze strany FEDu a ECB. V červenci tedy výnosy evropských i amerických dluhopisů na krátkém konci výnosové křivky mírně poklesly (ceny vzrostly), naopak na dlouhém konci výnosy vzrostly. Výnosy českých dluhopisů poklesly po pozitivních inflačních datech navzdory varování ČNB, že snížení sazeb nemusí být tak rychlé, jak trhy očekávají.

DYNAMICKÉ PORTFOLIO

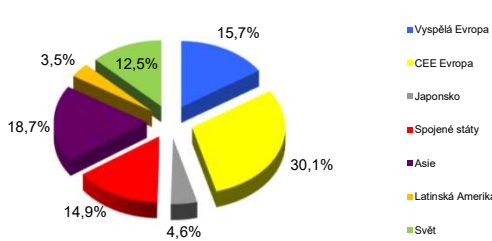


GENERALI ČESKÁ POJIŠTOVNA, A.S.

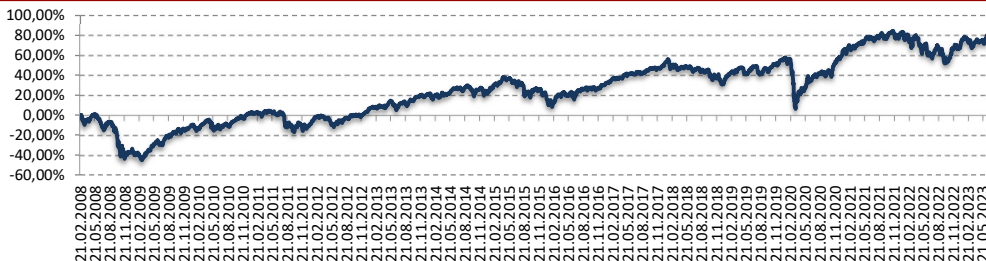
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	5,95%	11,94%	10,82%	84,84%

Červenec 2023

Hodnota investice může růst, klesat nebo stagnovat podle situace na finančních trzích. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů v budoucnu.