

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 POJIŠŤOVNA A.S.*

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.

* 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 (t.j. v kurzu)

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

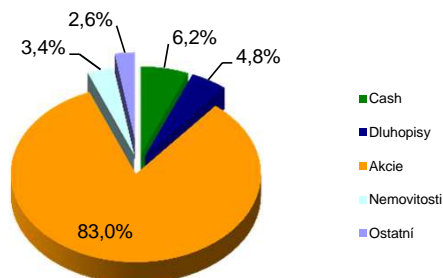
Akcie: Hodnota dynamického portfolia v říjnu vzrostla o 1,26 %. V říjnu se akciovým tržím dařilo. K dobrým výkonnostem pomohly nadále uvolněné měnověpolitické rétoriky centrálních bank, krátkodobé příměří na frontě obchodních válek nebo dobré hospodářské výsledky společností za třetí čtvrtletí letošního roku. Největší rozruch způsobilo zahájení turecké vojenské operace proti Kurdům v Sýrii, na což turecké akcie odepisovaly citelné ztráty. Mírné ztráty zaznamenaly i regionální akcie.

V říjnu jsme se rozhodli do portfolia přidat fond zaměřený pouze na čínské domácí akcie (onshore, A-Shares), a to na úkor ostatních asijských fondů rozvíjejících se ekonomik. Čínské akciové trhy je již druhý největší na světě (dle tržní kapitalizace), zastoupení těchto akcií v indexech a pozice investorů tomu však neodpovídají. Považujeme tak tyto akcie za atraktivní, aktivní management je navíc na tomto zatím relativně málo efektivním trhu dobrou příležitostí. Dále jsme mírně snížili pozici v realitním fondu, a to ve prospěch méně rizikových dluhopisových fondů. Částečně jsme tak realizovali zisky plynoucí z růstu cen nemovitostí v posledních letech a jsme tak více připraveni na možnou tržní korekci.

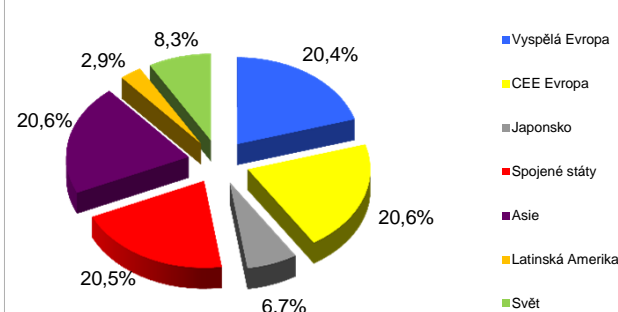
Naše očekávání pro globální akciové trhy pro zbytek roku 2019 a rok 2020 jsou v rámci našeho základního scénáře očekávaného budoucího vývoje opatrně pozitivní. Světová ekonomika dosáhla v rámci aktuálního hospodářského cyklu vrcholu na konci roku 2017 a od začátku roku 2018 postupně mírně zpomaluje. Aktuální dynamika a výhled světové ekonomiky jsou tak spíše slabší. Současný růst světové ekonomiky je stále ještě relativně slušný, nicméně postupné zpomalování dynamiky jednoznačně pokračuje. Slabost začala v průmyslovém sektoru, nicméně nyní se již zdá, že i spotřebitelský sektor bude negativně přispívat k dalšímu zpomalování světové ekonomiky v následujících kvartálech.

Dluhopisy: Dluhopisové fondy neměly jednoznačný směr. Firemním dluhopisům se v průběhu října poměrně dařilo, zejména těm v rámci investičního stupně. Pozitivně na ně zapůsobilo oznámení amerického FEDu, že začne znovu mírně navýšovat svoji bilanci (tedy nakupovat cenné papíry) a dodávat likviditu na tamní mezibankovní trh, dále pak posun ságy Brexit směrem od rozvodu bez dohody a v neposlední řadě mírně pozitivní zprávy z vyjednávání mezi USA a Čínou ohledně možné obchodní dohody. Státní dluhopisy oproti tomu stagnovaly nebo odepisovaly mírné ztráty.

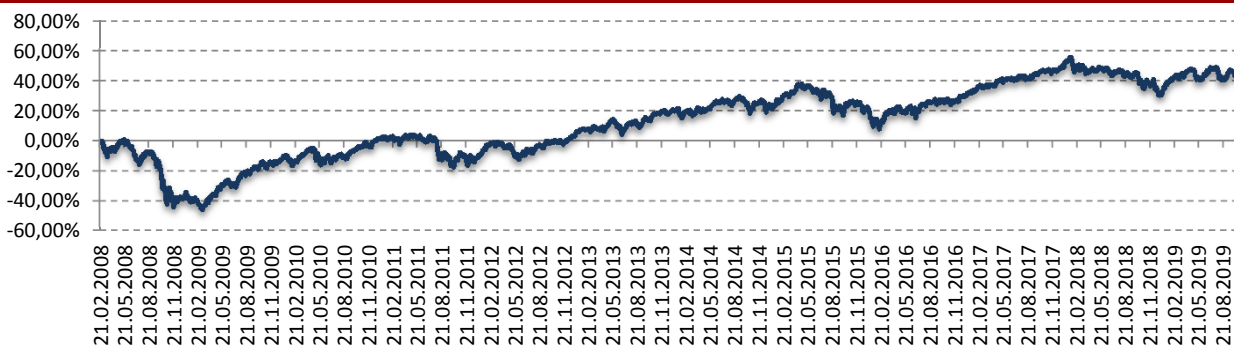
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	0,35%	8,03%	12,36%	48,14%

Říjen 2019