

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.

* výťah 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

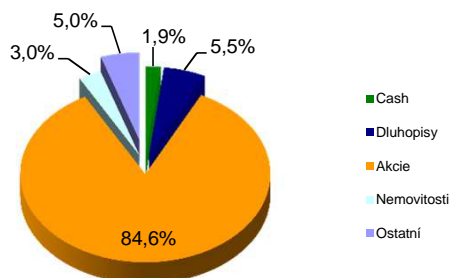
Akcie: Hodnota dynamického portfolia v prosinci vzrostla o 2,24 %. Za dobrým zhodnocením fondu stojí zejména pozitivní vývoj ve vyjednávání obchodní dohody mezi USA a Čínou, drtivá výhra Johnsonovy konzervativní strany v parlamentních volbách ve Velké Británii a ekonomiku povzbuzující, nadále uvolněná, měnová politika centrálních bank. Středoevropské trhy následovaly sentiment globálních trhů a prosinec také zakončily s meziměsíčními zisky. Prosinec byl z výše uvedených důvodů dobrým měsícem i pro akcie na rozvíjejících se trzích. Nejlepší výsledků dosáhly akcie v Latinské Americe, zejména z důvodu plánované reformy v Brazílii a finálnímu dojednání obchodní dohody mezi Mexikem, Kanadou a USA, a pochopitelně akcie čínské.

Tento měsíc jsme do portfolia nezasahovali.

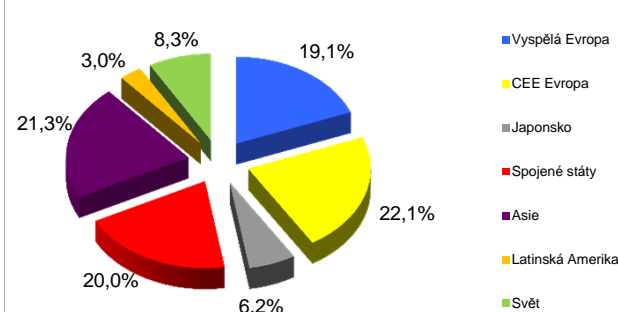
Výhled na globální akciové trhy pro rok 2020 máme regionálně selektivní. Pozitivní jsme na evropské a rozvíjející se trhy, opatrní naopak na US trhy. Světová ekonomika dosáhla v rámci aktuálního hospodářského cyklu vrcholu na konci roku 2017 a od začátku roku 2018 postupně mírně zpomaluje. Významným negativním faktorem je také dynamika mezinárodního obchodu. Začátkem příštího roku však můžeme očekávat akceleraci ziskových marží, což povede k ztraktivnější hodnotových ukazatelů akcií, které se nyní obchodují blízko svých dlouhodobých historických průměrů. Evropské akcie by zároveň mohly reflektovat slabé euro a nadále uvolněnou měnovou politiku ECB. Opatrní jsme na americké akciové indexy, které se nachází na svých historických maximech a v současné době budou obtížné hledat důvody pro jejich další výrazný růst. Pozitivní jsme na hospodaření společností z rozvíjejících se trhů, které budou těžit ze silícího spotřebitele a konvergence k vyspělým ekonomikám.

Dluhopisy: Dluhopisovým fondům se v průběhu prosince v souhrnu dařilo, což dokumentuje i fakt, že všechny fondy zaznamenaly kladné zhodnocení. Nejvíce se přitom vedlo rizikovějším dluhopisům, což reflektovalo uvolněnou náladu a vyšší zájem investorů o rizikovější aktiva. Kladné zhodnocení dokázaly přinést i fondy regionálních dluhopisů, a to především díky většímu zastoupení dluhopisů s kratší splatností.

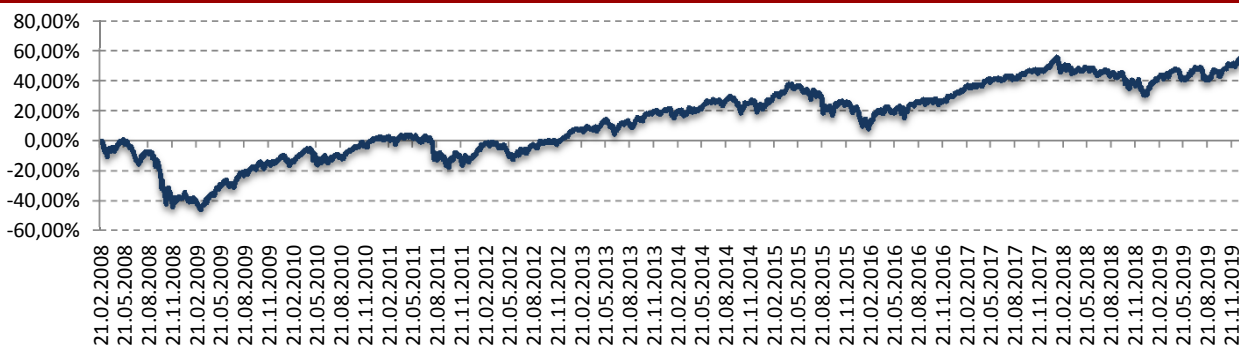
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	5,84%	17,45%	17,45%	54,84%

Prosinec 2019