

# 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 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 rozdílu platí sazebník poplatků  
\*\* závisí na produktu  
\*\*\* náklady za správu fondu jsou započtené v NAV (t.j. v kurzu)

## KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

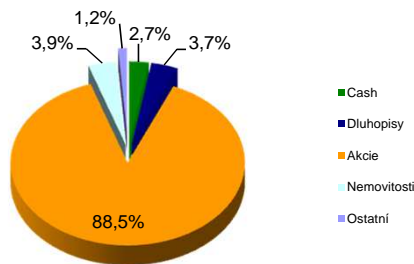
**Akcie:** Hodnota dynamického portfolia v březnu poklesla o 17,02 %. Za ztrátou portfolia stojí zejména globálně se šířící nákaza koronavirem, který se během února a března rozšířil takřka po celém světě. Na trzích stále panuje strach a pesimismus, avšak včasná a silná pomoc centrálních bank a fiskálních balíčků od vlád trhy lehce stabilizovala. K propadům též přispěla extrémně nízká cena ropy, která klesala z důvodu cenové války mezi OPEC a ostatními těžaři. Trhy rizikových aktiv tak zažívají od krize z roku 2008 nejhorší období.

V březnu jsme navyšovali akciovou expozici na úkor dluhopisové a alternativní složky portfolia.

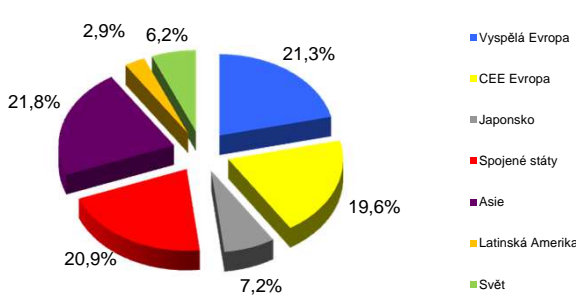
Naše očekávání pro rok 2020 byla masivním rozšířením epidemie koronaviru po celém světě výrazně upravena. I nadále jsme opatrně pozitivní, nicméně vzhledem k tomu, že globální akciové trhy jsou momentálně od začátku roku v přibližně 20% mínusu, bude poměrně složité dosáhnout za celý rok solidní kladné akciové zhodnocení. Globální ekonomika dostane v prvním a především druhém čtvrtletí velice silný zásah z poptávkové i nabídkové strany. Pravděpodobně se bude jednat o nejsilnější recesi od druhé světové války. Drtivá většina centrálních bank měnovou politiku v průběhu března výrazně uvolnila. Americký Fed se dokonce zavázal k neomezeným nákupům dluhových cenných papírů. Centrální banky ve výsledku investičnímu sentimentu na konci měsíce výrazně pomohly. Co se globálního akciového výhledu týče, náš globální akciový alokační model (GEAM) indikuje, že jsme nastavení správně, tzn. že jsme vůči benchmarkům, resp. srovnávacím indexům nadváženi. Po únorovém a zejména březnovém propadu se valuce globálních akciových trhů dostaly na velice atraktivní úroveň, které indikují, že ve střednědobém horizontu 2-3 let by mělo být akciové zhodnocení vysoce nadstandardní. Pokud jde o dluhopisy, i nadále se domníváme, že vládní dluhopisy relativně bezrizikových zemí příliš prostoru pro solidní zhodnocení nenabízejí. Naopak korporátní dluhopisy dostaly v březnu velmi tvrdou ránu, a proto se domníváme, že jejich aktuální valuce, resp. kreditní marže, jsou pro investora s dlouhým investičním horizontem velice atraktivní. V každém případě musíme i nadále počítat se zvýšenou krátkodobou volatilitou neboli kolísavostí tržní cen všech rizikových aktiv v čele s akciemi.

**Dluhopisy:** Dluhopisové trhy byly během března jako všechna ostatní aktiva zasaženy nejistotou a strachem z globálně se šířícího koronaviru. Dluhopisy v tomto období nepotvrdily svou pověst bezpečného přístavu a zaznamenaly také ztráty. Investoři v tomto panickém období vyprodávali všechna aktiva včetně dluhopisů a preferují peníze v hotovosti.

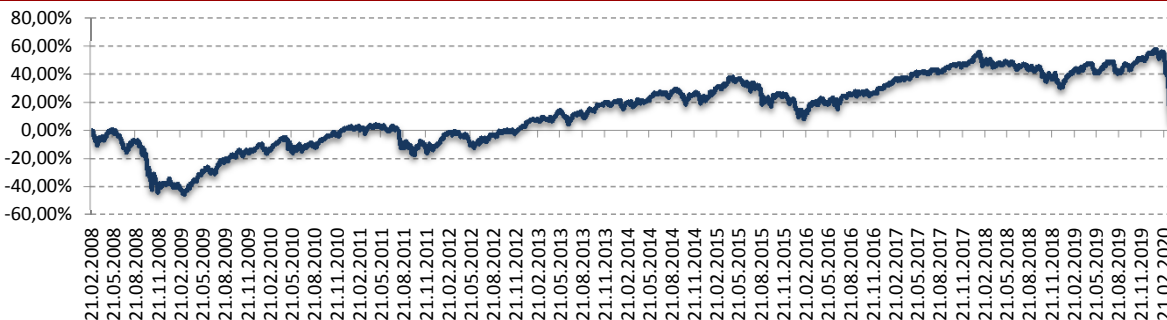
## STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



## STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



## VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



## VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-24,57%	-18,92%	-24,57%	16,80%

Březen 2020

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

DYNAMICKÉ PORTFOLIO

GENERALI ČESKÁ POJIŠŤOVNA, A.S.