

# 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 tomto měsíci vzrostla o 8,26 %. Po silných výprodejích a nejistotě si finanční trhy na konci března pravděpodobně našly své lokální dno a i za včasné a silné pomoci centrálních bank a fiskálních balíčků od vlád během dubna posilovaly. Dalším pozitivním a pro trhy povzbuzujícím faktorem je postupné rozvolňování všech bezpečnostních opatření proti koronaviru a pomalé navracení ekonomiky do běžného režimu. Výsledky firem, možné krachy společnosti a potenciální druhá vlna nákazy však na trzích nechávají pocit nejistoty. Až na výjimku všechny fondy v tomto měsíci připsovaly zisky. Nejrychleji rostl fond zaměřený na Austrálii a další se také fondům zaměřeným na menší společnosti.

V tomto měsíci jsme zvýšili zastoupení dluhopisů v méně portfolia a akcií, a to na úkor krátkodobých investic. Rizikovější dluhopisy nabízejí zajímavější možnost výnosu s tím, jak se bude situace postupně uklidňovat a bude docházet k poklesu kreditních marží. Navýšení akciové expozice jsme směřovali do Austrálie, z důvodu atraktivních valuací, úzké provázanosti na zotavující se asijský trh a s tím spojený očekávaný růst cen komodit.

Naše očekávání pro rok 2020 byla masivním rozšířením pandemie 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 14% mínusu, bude poměrně složité dosáhnout za celý rok výrazně kladného akciového zhodnocení.

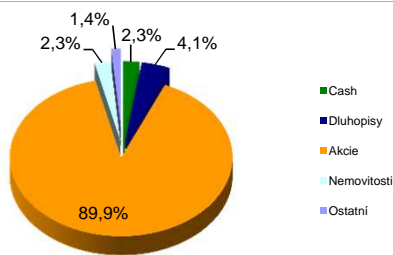
Globální ekonomika se momentálně nachází v nejsilnější recesi od druhé světové války. Drtivá většina centrálních bank proto měnovou politikou v průběhu uplynulých týdnů výrazně uvolnila. Americký Fed se dokonce zavázal k neomezeným nákupům dluhových cenných papírů, včetně nákupů korporátních dluhopisů s neinvestičním spekulativním ratingem (high-yield). Centrální banky ve výsledku investičnímu sentimentu výrazně pomohly.

Co se globálního akciového výhledu týče, náš globální akciový alokační model (GEAM) indikuje, že jsme nastaveni správně, tzn. že jsme vůči benchmarkům, resp. srovnávacím indexům nadřazení. Po únorovém a březnovém propadu se valuace globálních akciových trhů dostaly na velice atraktivní úroveň, které jsme využili k nákupům. Po silném dubnovém růstu se akciové valuace dostaly výše, přibližně na neutrální úroveň, které pro střednědobý horizont příštích 2-3 let stále indikují solidní očekávané akciové výnosy kolem 8-9 % včetně dividend.

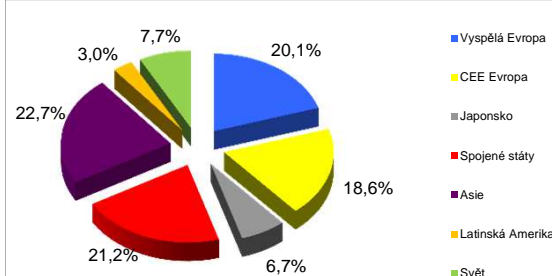
Pokud jde o dluhopisy, i nadále se domníváme, že vládní dluhopisy relativně bezrizikových zemí přilákají prostor pro solidní zhodnocení nenabízejí. Naopak korporátní dluhopisy jsou podle našeho názoru po předchozím silném propadu stále velice atraktivní, což ostatně stále dobře ilustrují kreditní marže, jež se momentálně i nadále pohybují výrazně nad úrovní dlouhodobých minim z přelomu roku.

**Dluhopisy:** Po březnových výprodejích zejména korporátních dluhopisů se situace na dluhopisových trzích v dubnu poměrně uklidnila a extrémní výprodeje způsobené panikou okolo koronaviru pominuly. Klidnější prostředí, dobrá nálada, postupné rušení restrikcí a zavedených opatření z důvodu koronaviru způsobily lehké zisky napříč všemi typy dluhopisů. Odklon od bezpečnějších aktiv se projevil nejvíce u rizikovějších dluhopisů, které připsaly solidní zisky.

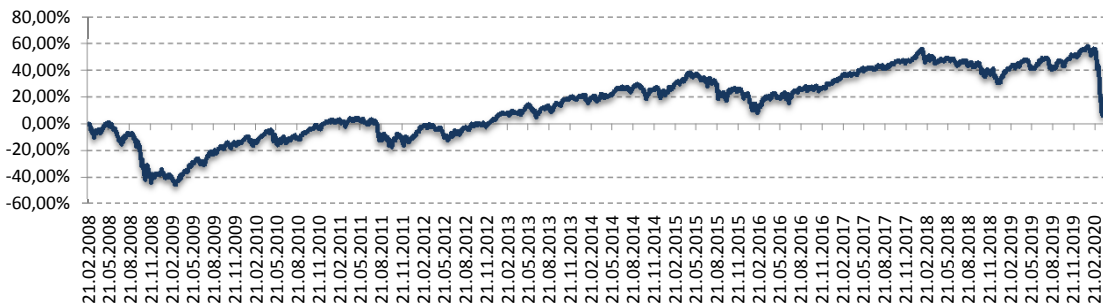
## STRUKTURA PORTFOLIA DLE TRŽDY AKTIV



## STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



## VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



## VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-16,38%	-14,13%	-18,34%	26,45%

Duben 2020

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.