

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 3,31 %. V květnu navázaly akciové trhy na pozitivní náladu z dubna a za pokračujících masivních monetárních stimulů centrálních bank a postupného otevírání některých ekonomik připsovaly zisky. Pozitivním faktorem pro trhy byla i dobrá čísla z rozvinutých trhů týkajících se COVID 19. Investoři se zaměřili zejména na zlepšení situace spotřebitelů a oživení hospodaření společnosti než na výsledky hospodaření z prvního kvartálu tohoto roku. Výsledky firem, možné krachy společností a potenciální druhá vlna nárůstu však na trzích nechávají pocit nejistoty. Většina fondů připsovala zisky a dařilo se zejména fondům zaměřeným na Japonsko. Tento měsíc jsme v portfoliu neprováděli žádné změny.

Naše očekávání pro rok 2020 byla masivním rozšířením pandemie koronaviru po celém světě výrazně upravena. I nadále jsme opatrně optimisti, 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.

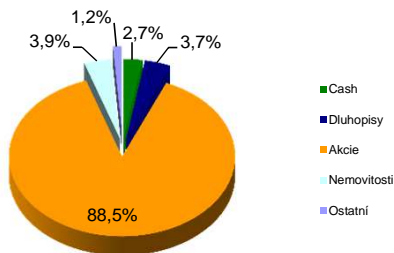
Globální ekonomika se momentálně nachází v nejsilnější recesi od druhé světové války. Drtivá většina centrálních bank proto měnovou politikou v průběhu uplynulých týdnů výrazně uvolnila. Americký Fed se dokonce zavázal k neomezeným nákupům dluhových cenných papírů, včetně nákupů korporátních dluhopisů 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 nadváženi. Po únorovém a březnovém propadu se valuce globálních akciových trhů dostaly na velice atraktivní úroveň, které jsme využili k nákupům. Po silném dubnovém růstu se akciové valuce 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.

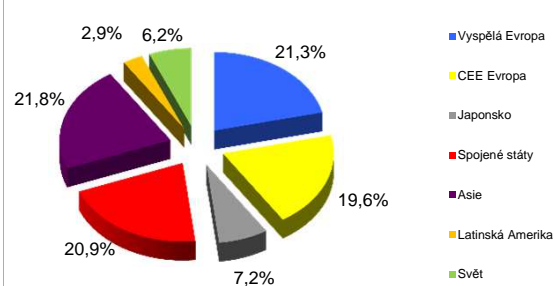
Pokud jde o dluhopisy, i nadále se domníváme, že vládní dluhopisy relativně bezrizikových zemí přilíš prostoru pro solidní zhodnocení nenabízejí. Naopak korporátní dluhopisy jsou podle našeho názoru po předchozím silném propadu stále velice atraktivní, což ostatně stále dobře ilustrují kreditní marže,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

Dluhopisy: Vývoj na dluhopisových trzích byl podobně jako v dubnu ve znamení zklidňující se situace. Odklon od bezpečnějších aktiv měl tak za následek růst cen především rizikovějších dluhopisů, zatímco konzervativní investice (státní dluhopisy) výkonnostně zaostávaly za svými rizikovějšími kolegy z branže. Obzvláště dobře se dařilo nejrizikovějším dluhopisům (High Yield) a dluhopisům na rozvíjejících se trzích.

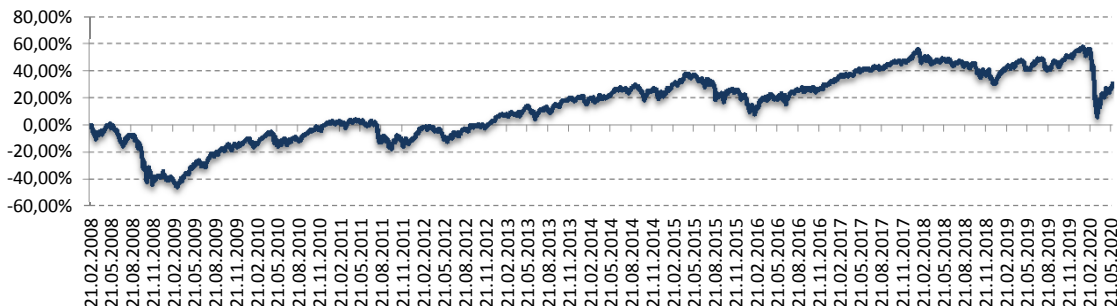
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	-7,20%	-7,36%	-15,64%	30,63%

Květen 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.