

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 3,44 %. V červnu navázaly akciové trhy na pozitivní náladu z května a za pokračujících masivních monetárních stimulů centrálních bank a otevírání ekonomik připisovaly zisky. Z důvodu hrozící měnové nestability a vyššího rizika jsme se rozhodli kompletně vyprodat fond zaměřený na turecké akcie. Peníze jsme převedli částečně do fondu zaměřeného na ruské akcie a částečně do čínských akcií (A-Shares). Pozitivně vidíme poměrně rychlý návrat cen ropy na své takřka předkrizové hodnoty, z čehož pak může profitovat mnoho ruských firem. Podíl čínského akciového trhu ve světových indexech neustále roste a z dlouhodobého pohledu nabízí zajímavé zhodnocení. Ekonomická situace v Číně se navíc navrácí poměrně rychle do starých kolejí. Mezi alternativami jsme vyměnili fond využívající opční strategie za fond zaměřený na globální nemovitostní společnosti. Nový fond nabízí větší prostor k růstu, neboť tyto společnosti se ještě po koronavirové krizi zdaleka nevrátili na svoji předchozí úroveň, a má dobrou dlouhodobou výkonnost.

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 7% mínusu, bude poměrně složité dosáhnout za celý rok výrazně kladného akciového zhodnocení.

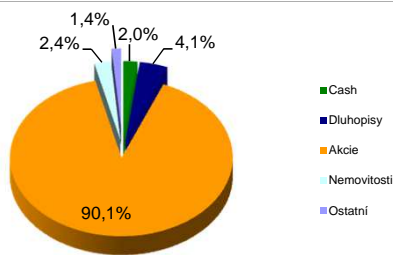
Globální ekonomika se momentálně nachází v nehlubší recesi od druhé světové války. Drtivá většina centrálních bank proto měnovou politikou v průběhu uplynulého období výrazně uvolnila. Americký Fed se dokonce zavázal k neomezeným nákupům dluhových cenných papírů, včetně nákupů korporátních dluhopisů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

Co se globálního akciového výhledu týče, po únorovém a březnovém propadu se valuace globálních akciových trhů dostaly na velice atraktivní úroveň, které jsme využili k nákupům. Po silném růstu ve druhém čtvrtletí se akciové valuace dostaly výše, přibližně na neutrální až mírně drahé úrovně, které pro střednědobý horizont příštích pěti let stále indikují solidní očekávané průměrné roční akciové výnosy kolem 8 % včetně dividend.

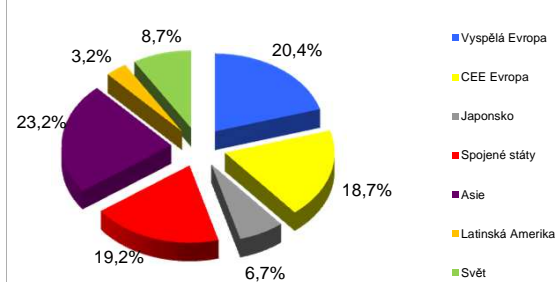
Pokud jde o dluhopisy, i nadále se domníváme, že vládní dluhopisy relativně bezrizikových zemí přilíhají prostoru pro solidní zhodnocení nenabízejí. Naopak korporátní dluhopisy jsou podle našeho názoru po předchozím silném propadu stále velice atraktivní, což ostatně stále dobře ilustrují kreditní marže,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

Dluhopisy: Vývoj na dluhopisových trzích byl podobně jako v dubnu a květnu 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. Obzvláště dobře se dařilo nejrizikovějším dluhopisům (High Yield) a dluhopisům na rozvíjejících se trzích.

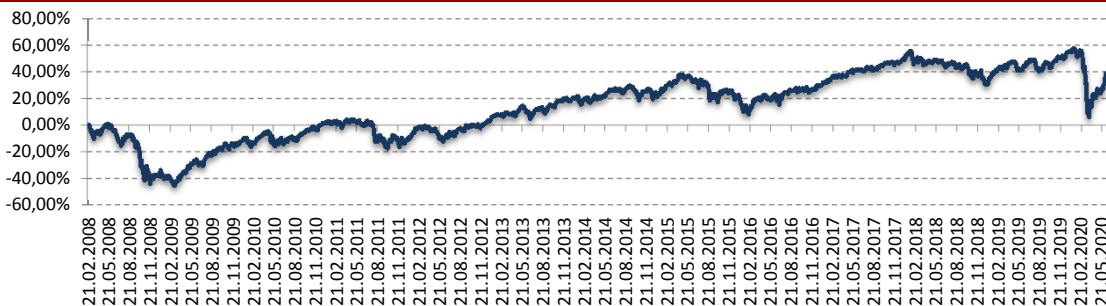
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	15,68%	-8,00%	-12,74%	35,12%

Červen 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.