

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 fondu, 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 klesla o 1,09 %. Na trzích došlo k drobné korekci, způsobené pravděpodobně výběrem zisků. Z důvodu zejména rostoucího počtu nakažených koronavirem po celém světě, blížícími se prezidentskými volbami v USA roste mezi investory stále více nejistota, a právě to mohlo být důvodem výběru zisků a tím způsobené korekce na většině světových trhů. Nadále podporujícím efektem pro trhy zůstává extrémně uvolněná měnová politika hlavních centrálních bank.

V průběhu tohoto měsíce jsme se rozhodli kvůli rostoucí nejistotě na trzích snížit proporcionálně akciovou expozici v portfoliích a strategicky vybrat další část zisků. Peníze ze snížení akciové expozice jsme částečně přesunuli do alternativního fondu, který stále nabízí poměrně slušné zhodnocení a částečně do krátkodobých investic, které v případě hlubší korekce na trzích umožňují rychlou reakci a využití potenciálních investičních možností.

Výkonnost fondu byla během tohoto měsíce smíšená. Opět se poměrně dobře dařilo fondům zaměřeným na Japonsko.

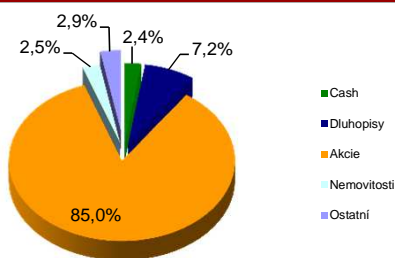
Naše očekávání pro rok 2020 byla masivním rozšířením pandemie koronaviru po celém světě výrazně upravena. I nadále jsme opatrně pozitivní, nicméně vzhledem k tomu, že globální akciové trhy jsou momentálně od začátku roku přibližně na nule, je velice nepravděpodobné, že dosáhnou za celý rok výrazně kladného zhodnocení.

Globální ekonomika se momentálně nachází v nehlubší recesi od 2. světové války. Dle poslední prognózy Mezinárodního měnového fondu by mělo globální HDP v letošním roce poklesnout o 5 %, což je násobně více než 1% pokles při globální finanční krizi v roce 2009. Globální makroekonomický obrázek se navíc v průběhu září dále mírně zhoršil, neboť prakticky na celém světě momentálně řadí druhá velká vlna pandemie koronaviru. Toto přitom platí zejména o Evropě. Postupné otevírání ekonomik proto zpomaluje a ekonomické oživení bude v letošním posledním čtvrtletí slabší, než se ještě před měsícem nebo dvěma očekávalo.

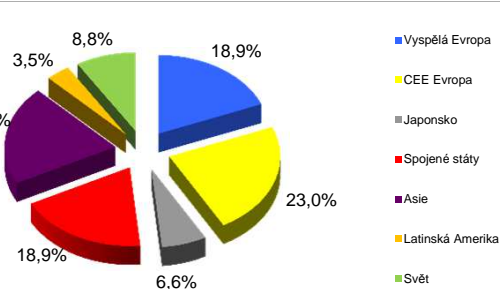
Klíčové proto je, že drtivá většina centrálních bank měnovou politikou v průběhu uplynulého období výrazně uvolnila. Americký Fed se dokonce zavázal k neomezeným nákupům dluhových cenných papírů, včetně nákupů korporátních dluhopisů s neinvestičním spekulativním ratingem (high-yield). Centrální banky ve výsledku investičnímu sentimentu v uplynulých měsících zásadním způsobem pomohly.

Dluhopisy: Vývoj na dluhopisových trzích byl podobně jako v červenci a srpnu ve znamení zklidňující se situace. Lehký růst byl způsoben spíše odklonem od rizikovějších aktiv, u kterých stále více roste nejistota investorů, do bezpečnějších aktiv, zejména tedy dluhopisů. U korporátních dluhopisů se situace také zklidnila, avšak růst, jenž zaznamenaly v minulých měsících, se neopakoval.

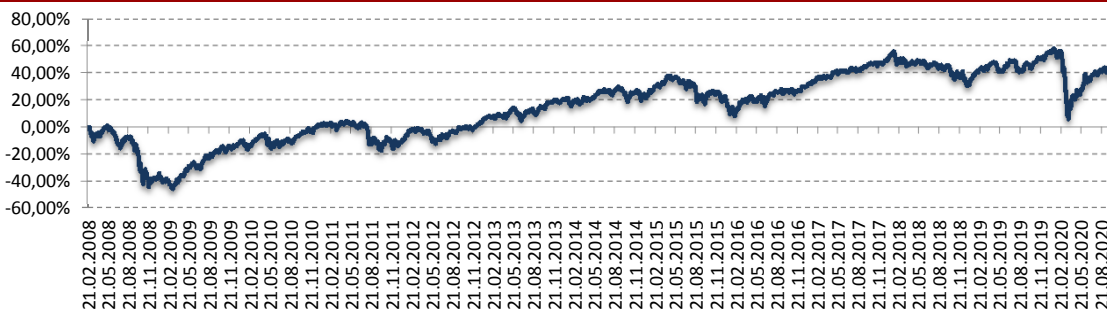
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	4,34%	-3,63%	-8,94%	40,99%

Září 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.