

# 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.

\* výtah 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

**Aktie:** Hodnota dynamického portfolia v tomto měsíci klesla o 1,96 %. Na trzích stále roste napětí a nejistota společně s blížícími se prezidentskými volbami v USA. Nejistota okolo voleb a rostoucí počty nakažených koronavirem skrze téměř všechny státy působí na trhy negativně. Pravděpodobně právě tyto dva faktory drží investory v defenzivním nastavení a odklonu od rizikovějších aktiv. Na trhy však stále působí velkým podporujícím efektem nastavení centrálních bank, které svými extrémně rozvolněnými měnovými politikami pomáhají trhům udržet se na těchto cenových úrovních. Na dluhopisových trzích byla situace během října ještě klidnější než předchozí měsíc. Dluhopisové fondy spíše lehce pomohly s celkovou výkonností portfolia.

V průběhu tohoto měsíce nedošlo v portfoliu k žádným změnám. Výkonnost fondů byla během tohoto měsíce smíšená až negativní. Opět se celkem dobře dařilo fondům zaměřeným na Asii a Čínu.

Naše očekávání pro rok 2020 byla masivním rozšířením pandemie koronaviru po celém světě výrazně upravena. Vzhledem k tomu, že globální akciové trhy jsou momentálně od začátku roku mírně v mínusu, je enormně nepravděpodobné, že dosáhnou za celý rok výrazně kladného zhodnocení.

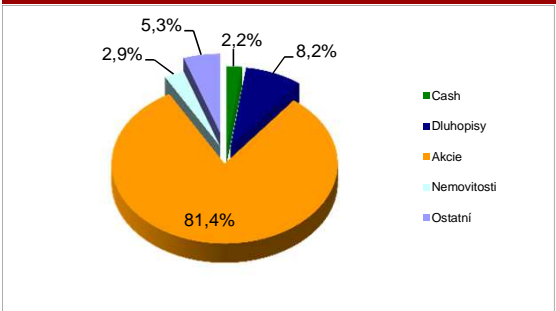
Globální ekonomika se momentálně nachází v nehlubší recesi od 2. světové války. Dle poslední říjnové prognózy Mezinárodního měnového fondu by mělo globální HDP v letošním roce poklesnout o 4,4 %, což je násobně více než 1% pokles při globální finanční krizi v roce 2009. Přitom jedinou velkou ekonomikou, která by měla za celý letošní rok zaznamenat kladnou dynamiku HDP, je podle MMF Čína.

Globální makroekonomický obrázek se navíc v průběhu října dále zhoršil, neboť prakticky na celém světě momentálně řadí druhá velká vlna pandemie koronaviru. Toto přitom platí zejména o Evropě, kde vlády v uplynulých týdnech postupně zaváděly nová tvrdá opatření proti šíření pandemie. Je tak velice pravděpodobné, že minimálně v Evropě HDP v letošním posledním čtvrtletí opět poklesne a dočkáme se tak hospodářského vývoje ve tvaru písmena „W“.

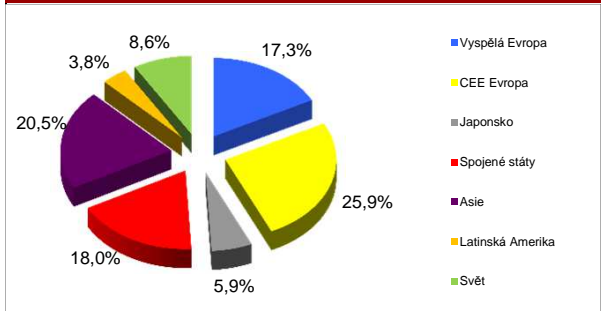
Klíčové proto je, že drtivá většina centrálních bank měnovou politiku před přibližně půlrokem výrazně uvolnila. Americký Fed se dokonce zavázal k neomezeným nákupům dluhových cenných papírů, včetně nákupů korporátních dluhopisů s neinvestičním spekulativním ratingem (high-yield). Centrální banky ve výsledku investičnímu sentimentu v uplynulém půlroce zásadním způsobem pomohly, byť intenzita tohoto vlivu v posledních dvou měsících poněkud slabla.

**Dluhopisy:** Situace na dluhopisových trzích byla takřka jako v předchozích měsících velmi klidná. Lehký růst na dluhopisových trzích byl způsoben pravděpodobně hlavně odklonem od rizikovějších aktiv a to zejména z důvodu narůstající nejistoty z důvodu amerických prezidentských voleb a rostoucího počtu nakažených koronavirem. Trh s korporátními (rizikovějšími) dluhopisy se nesl v podobném duchu. Vyšší růst, který byl u těchto dluhopisů v předchozích měsících standardem, se však neopakoval.

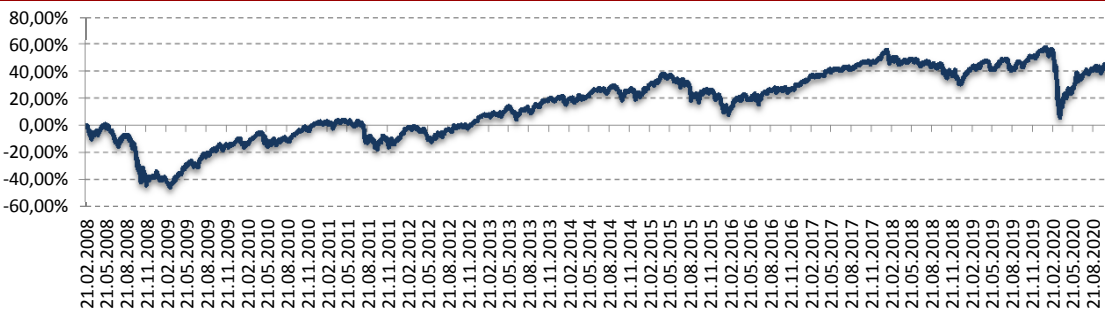
## STRUKTURA PORTFOLIA DLE TŘÍDY AKTIV



## STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



## VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



## VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	0,14%	-6,70%	-10,73%	38,22%

Říjen 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.