

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)

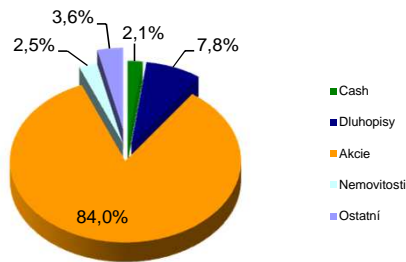
KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI A PORTFOLIU

Akcie: Hodnota dynamického portfolia v tomto měsíci vzrostla o 10,43 %. Na trzích zavládla extrémně optimistická nálada po prezidentských volbách v USA, které vyhrál J. Biden, od kterého se očekává klidnější a lépe čitelná politika. Na pozitivní náladu však mělo asi největší vliv zveřejnění výsledků a vysoké účinnosti experimentální vakcíny na Covid 19 od společnosti Pfizer. Tyto dva faktory měly obrovský vliv na optimistický výhled na globální ekonomiku v následujícím roce. Na trhy stále působí velkým podporujícím efektem nastavení centrálních bank, které svými extrémně rozvolněnými měnovými politikami pomáhají trhům udržet v růstu. V průběhu tohoto měsíce jsme se rozhodli navýšit zastoupení fondů zaměřených na asijské rozvíjející se trhy. Oproti tomu došlo ke snížení krátkodobých investic. Asijský region nabízí vyšší potenciál růstu a valuačně je stále na dobré úrovni oproti ostatním regionům. Výkonnost fondů byla během tohoto měsíce velmi dobrá. Dařilo se úplně všem fondům ve všech regionech.

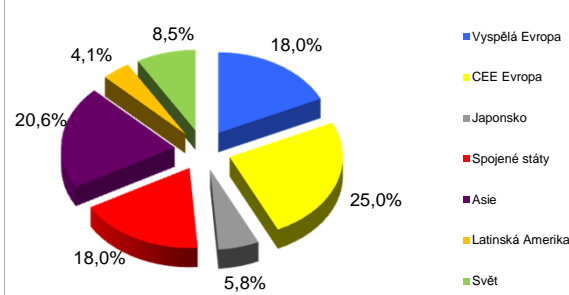
Globální ekonomika se momentálně nachází v nehlubší recesi od 2. světové války. Dle poslední říjnové prognózy Mezinárodního měnového fondu by mělo globální HDP v letošním roce poklesnout o 4,4 %, což je násobně více než 1% pokles při globální finanční krizi v roce 2009. Přitom jedinou velkou ekonomikou, která by měla za celý letošní rok zaznamenat kladnou dynamiku HDP, je podle MMF Čína, jejíž ekonomika by měla vzrůst o přibližně 2%. Globální makroekonomický obrázek se navíc v průběhu listopadu dále zhoršil, neboť prakticky na celém světě momentálně řádí druhá velká vlna pandemie koronaviru. Toto přitom nyní platí zejména o USA. Je tak velice pravděpodobné, že minimálně v USA a Evropě HDP v letošním posledním čtvrtletí opět mezikvartálně poklesne a dočkáme se tak hospodářského vývoje ve tvaru písmena „W“. Na druhou stranu jsme nicméně byli svědky také velice příznivých zpráv o nových vakcínách proti koronaviru od společností Pfizer, Moderna a AstraZeneca. Od prvního čtvrtletí příštího roku by tak snad mohlo začít plošné očkování s tím, že od druhého pololetí 2021 by se mohla začít globální makroekonomická situace normalizovat. To je konec konců také hlavní důvod, proč globální akciové trhy v průběhu listopadu extrémně rostly.

Dluhopisy: Situace na dluhopisových trzích byla takřka jako v předchozích měsících velmi klidná. Lehký růst na dluhopisových trzích byl způsoben pravděpodobně pozitivním sentimentem skrze všechny trhy. Pozitivně na trhy působilo zvolení J. Bidena v amerických prezidentských volbách od něhož se očekává klidnější a lépe čitelná politika a hlavně pozitivní výsledky experimentálního testování vakcíny proti Covid-19 od společnosti Pfizer. Trh s korporátními (rizikovějšími) dluhopisy se nesl v podobném duchu. Tento typ dluhopisů přinesl větší zisky než konzervativnější státní dluhopisy.

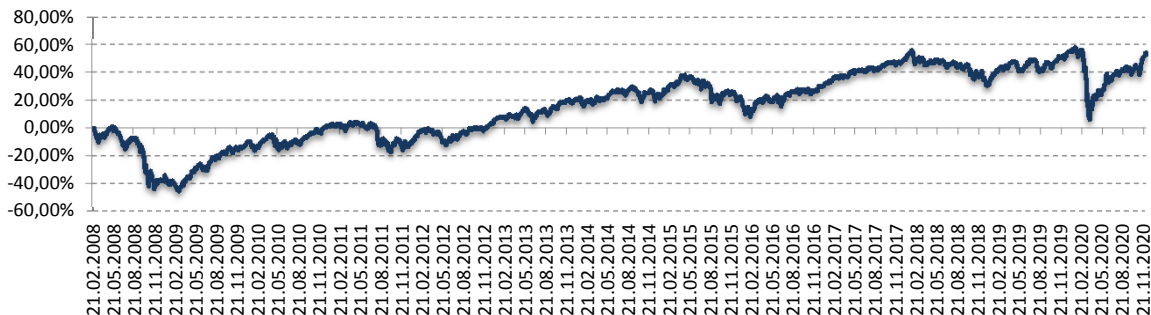
STRUKTURA PORTFOLIA DLE TRÍDY AKTIV



STRUKTURA PORTFOLIA DLE REGIONU



VÝKONNOST PORTFOLIA OD POČÁTKU OBCHODOVÁNÍ



VÝKONNOST (CZK)

	3 měsíce (%)	1 rok (%)	rok 2017 YTD (%)	od počátku (%)
Dynamické portfolio Conseq - Generali	7,08%	0,96%	-1,42%	52,64%

Listopad 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.