

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
LISTOPAD 2017

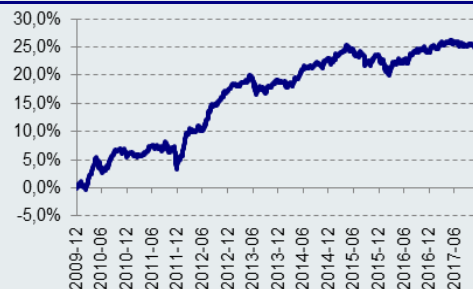
Výkonnost portfolia za uvedená období k 30.11.2017

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	-0,40%	-0,52%	-0,83%	0,30%	1,51%	24,76%

Dluhopisovým fondům se v současnosti příliš nedaří, ceny dluhopisů zůstávají vysoké (nízké výnosy). Nejvýrazněji se propadly turecké dluhopisy, které se dostaly pod výrazné prodejní tlaky pramenící z diplomatické roztržky s USA a z horší inflace. Po období výrazného poklesu naopak české státní dluhopisy tento měsíc stagnovaly. Korporátní dluhopisy v listopadu také mírně ztrácely. Akciové fondům v portfoliu se celkově rovněž nedařilo a zaznamenaly v úhrnu mírnou ztrátu.

V listopadu jsme prodali celou pozici v eurových korporátních dluhopisech neinvestičního stupně (High-Yield), jejichž ceny se dostali na historická maxima a zároveň se riziková prémie oproti dluhopisům investičního stupně již nejeví jako příliš atraktivní. Oproti tomu jsme zvýšili zastoupení konzervativních dluhopisových fondů v lokální měně, tj. v českých korunách. Rovněž jsme se opět po dvou měsících rozhodli pro mírné snížení zastoupení akcií, a to z důvodu k větší obezřetnosti z možného přehřívání ekonomik, potažmo globálního akciového trhu, kdy řada indexů již delší dobu dosahuje svých historických maxim.



Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
Fondy krátkodobých investic					35,05%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,05%	-0,05%	35,05%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					46,34%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,10%	-0,10%	27,84%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	-0,33%	-0,33%	18,50%
Dluhopisové fondy - ostatní					6,87%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-1,55%	-1,55%	4,81%
Templeton Global Bond	Globální	USD	0,27%	-2,19%	2,06%
Fondy alternativních investic					5,64%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,29%	0,29%	3,18%
Allianz Structured Return - AT (H2-CZK)	Severní Amerika	CZK	0,45%	0,45%	1,24%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund	Globální	USD	0,54%	-1,93%	1,23%
Akciové fondy					6,09%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-3,67%	-3,67%	1,76%
Franklin Mutual Beacon	Spojené Státy	USD	1,31%	-1,17%	1,32%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída A	Středoevropský region	CZK	-1,19%	-1,19%	0,85%
PARVEST Equity Best Selection Euro	Evropa	EUR	-1,24%	-1,91%	0,61%
Franklin Mutual European	Evropa	EUR	-1,30%	-1,97%	0,58%
NN (L) Japan Equity	Japonsko	CZK	1,54%	1,54%	0,37%
PARVEST Equity USA Small Cap	Spojené Státy	USD	4,10%	1,55%	0,30%
Franklin European Small-Mid Cap Growth	Evropa	EUR	-0,34%	-1,02%	0,22%
Parvest Equity Australia Classic EUR	Austrálie	EUR	-1,47%	-2,14%	0,08%