

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

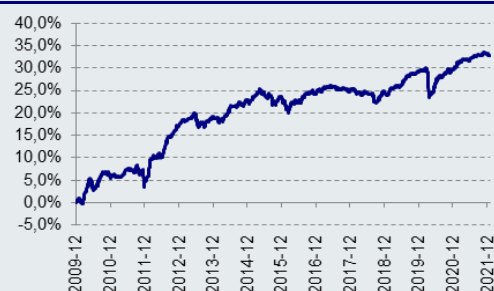
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
PROSINEC 2021

Výkonnost portfolia za uvedené období k 31.12.2021

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	-0,21%	-0,09%	0,14%	1,89%	6,96%	32,67%

Konzervativní portfolio mělo v prosinci, po předchozím negativním měsíci, marginálně zápornou výkonnost. Na dluhopisových trzích nadále rezonují problémy spojené se zvýšenou a nadále rostoucí inflací, na kterou jsou již dle vlastních prohlášení nuceni reagovat centrální bankéři v USA a Eurozóně utahováním měnových podmínek. ECB je ve své rétorice i nadále pozadu a opatrnější a do utahování se jí moc nechce, zatímco FED se rozhodl začít snižovat měsíční tempo nákupů aktiv ještě rychleji a zřejmě v roce 2022 přijde se zvyšováním úrokových sazeb daleko rychleji, než se původně očekávalo. Rétorika FEDu se však na americké výnosy začala promítat až v druhé polovině prosince, ale k nikterak zásadnímu růstu nedošlo. ČNB byla opět poměrně agresivní a během prosincového zasedání rozhodla o navýšení úrokových sazeb o 1 procentní bod na celkových 3,75 %. Dluhopisové fondy zaměřující se na středoevropský region tak oproti globálně zaměřeným na výkonnosti zaostávaly. Část portfolia alokovaná do akcií a alternativních investic tento měsíc působila na výkonnosti portfolia pozitivně. V prosinci jsme dále navýšili naši akciovou expozici prostřednictvím investic do fondů sektorově zaměřených na těžbařské společnosti a drahé kovy. Tyto sektory momentálně považujeme za podhodnocené a podinvestované, navíc by nám měly poskytnout ochranu před inflací.



Česká koruna v reakci na rozhodnutí ČNB posílila vůči všem měnám v našem portfoliu, měnové zajištění tedy působilo na výkonnost portfolia pozitivně.

Přehled investičních nástrojů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	MTD Výkonnost		Rozložení portfolia
			v z. měně	v měně portfolia	
Krátkodobé investice					29,37%
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	1,99%
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	-0,27%	-0,27%	27,38%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					53,39%
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	-0,56%	-0,56%	32,02%
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	-0,11%	-0,11%	21,37%
Dluhopisové fondy - ostatní					7,56%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,20%	0,20%	4,14%
Conseq fond vysoce úročených dluhopisů A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,14%	0,14%	2,01%
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	1,18%	-1,14%	1,41%
Fondy alternativních investic					6,63%
Conseq realitní	Česká republika	CZK	n/a	n/a	4,21%
FF - Global Property Fund I	Globální	USD	5,30%	2,89%	2,42%
Akciové fondy					3,16%
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	USD	2,35%	0,01%	0,95%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	CZK	1,55%	1,55%	0,44%
Franklin Mutual European Fund I	Evropa	EUR	5,90%	3,14%	0,34%
BNP Paribas Europe Equity I	Evropa	EUR	5,01%	2,27%	0,34%
FF - America Fund I	Spojené Státy	USD	6,57%	4,13%	0,27%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	Spojené Státy	USD	5,05%	2,65%	0,26%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	4,37%	-0,03%	0,13%
BGF World Mining I2	Globální	USD	6,88%	4,43%	0,13%
Franklin Gold and Precious Metals Fund I	Globální	USD	2,41%	0,07%	0,12%
BNP Paribas US Small Cap I	Spojené Státy	USD	3,62%	1,25%	0,09%
FF - Australian Diversified Equity Fund I	Austrálie	USD	4,95%	2,55%	0,09%
OSTATNÍ					-0,10%