

## KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
LISTOPAD 2021

Výkonnost portfolia za uvedená období k 30.11.2021

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	-0,35%	-0,06%	0,84%	2,64%	6,50%	32,94%

Konzervativní portfolio mělo v listopadu, oproti předchozímu měsíci horší výkonnost a mazalo tak předešlé zisky. Na dluhopisových trzích nadále rezonují problémy spojené se zvýšenou inflací, na kterou pravděpodobně budou nuceni reagovat centrální bankéři v USA a Eurozóně utahováním měnových podmínek. ECB je ve své rétorice stále opatrnější a do utahování se jí moc nechce, zatímco FED se rozhodl začít snižovat měsíční tempo nákupů aktiv a zřejmě ukončí QE k červnu roku 2022. Rétorika FEDu měla však jen minimální vliv na americké výnosy. ČNB byla naopak poměrně agresivní a během listopadového zasedání překvapivě rozhodla o navýšení úrokových sazeb o 1,25%, což vedlo k inverzi české výnosové křivky. Zatímco krátký konec křivky rostl, delší část křivky klesala. Desetileté výnosy klesly až pod 2,6% v očekávání, že se v delším horizontu podaří inflaci zkrotit. Všechny dluhopisové fondy v portfoliu tak ztrácely.



Část portfolia alokovaná do akcií a alternativních investic tento měsíc působila na výkonnost portfolia negativně.

V listopadu jsme v portfoliích navyšovali akciovou expozici skrze fondy zaměřené na drahé kovy a těžařské společnosti, které by měly v portfoliu fungovat jako zajištění proti již vysoké a nadále rostoucí inflaci.

## Přehled investičních nástrojů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
<b>Krátkodobé investice</b>					<b>30,10%</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	2,00%
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	-0,03%	-0,03%	28,10%
<b>Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia</b>					<b>53,37%</b>
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	-0,35%	-0,35%	32,02%
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	-0,42%	-0,42%	21,35%
<b>Dluhopisové fondy - ostatní</b>					<b>7,50%</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-2,16%	-2,16%	4,05%
Conseq fond vysoce úročených dluhopisů A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-0,99%	-0,99%	2,00%
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	-0,82%	0,98%	1,45%
<b>Fondy alternativních investic</b>					<b>6,54%</b>
Conseq realitní	Česká republika	CZK	n/a	n/a	4,19%
FF - Global Property Fund I	Globální	USD	-1,25%	0,54%	2,35%
<b>Akciové fondy</b>					<b>2,56%</b>
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	USD	-4,07%	-2,33%	0,63%
BGF World Mining I2	Globální	USD	0,46%	2,28%	0,33%
Franklin Gold and Precious Metals Fund I	Globální	USD	0,64%	2,46%	0,32%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	CZK	-4,45%	-4,45%	0,28%
BNP Paribas Europe Equity I	Evropa	EUR	-3,25%	-3,89%	0,21%
Franklin Mutual European Fund I	Evropa	EUR	-4,01%	-4,65%	0,21%
FF - America Fund I	Spojené Státy	USD	-2,29%	-0,52%	0,17%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	Spojené Státy	USD	-3,99%	-2,25%	0,16%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	-4,32%	-1,70%	0,13%
FF - Australian Diversified Equity Fund I	Austrálie	USD	-5,80%	-4,09%	0,08%
BNP Paribas US Small Cap I	Spojené Státy	USD	-4,25%	-2,51%	0,06%
<b>OSTATNÍ</b>					<b>-0,07%</b>