

DYNAMICKÉ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
LISTOPAD 2017

Výkonnost portfolia za uvedené období k 30.11.2017

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	-0,03%	2,46%	3,66%	13,39%	11,76%	57,89%

Největší pokles zaznamenaly tento měsíc turecké akcie reagující na diplomatickou roztržku s USA a vyšší inflaci. Příliš se nevedlo ani Evropským akciím kde převážily obavy z Brexitu a možné normalizace monetární politiky ECB. Ke slabé výkonnosti přispěly i trhy ve Střední Evropě, když docházelo spíše k uzavírání dříve nabytých zisků. Asijské trhy se v souhrnu pohybovaly kolem nuly při absenci výraznějších kurzotvorných zpráv. K lepší výkonnosti naopak nejvíce přispěly akcie a fondy se zaměřením na Spojené státy a Japonsko.



V listopadu jsme se rozhodli po dvou měsících opět o něco snížit zastoupení akcií v portfoliu. Již 8,5 roku trvající býčí trh nás nutí k větší obezřetnosti z možného přehřívání ekonomik, potažmo globálního akciového trhu, kdy řada indexů již delší dobu dosahuje svých historických maxim. Dále 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.

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					1,56%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,05%	-0,05%	1,56%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					2,00%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,10%	-0,10%	1,20%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	-0,33%	-0,33%	0,80%
Dluhopisové fondy - ostatní					2,75%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-1,55%	-1,55%	1,92%
Templeton Global Bond	Globální	USD	0,27%	-2,19%	0,83%
Fondy alternativních investic					5,56%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,29%	0,29%	3,15%
Allianz Structured Return - AT (H2-CZK)	Severní Amerika	CZK	0,45%	0,45%	1,22%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund	Globální	USD	0,54%	-1,93%	1,19%
Akciové fondy					88,14%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída A	Středoevropský region	CZK	-1,19%	-1,19%	12,57%
Parvest Equity USA	Spojené Státy	USD	2,99%	0,46%	9,70%
Franklin Mutual Beacon	Spojené Státy	USD	1,31%	-1,17%	9,61%
Franklin Mutual European	Evropa	EUR	-1,30%	-1,97%	5,57%
FF - Emerging Asia Fund A-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	1,61%	-0,88%	5,54%
PARVEST Equity Best Selection Euro	Evropa	EUR	-1,24%	-1,91%	5,51%
Templeton Asian Growth	Asie (bez Japonska)	USD	-1,31%	-3,73%	5,48%
PARVEST Equity Best Selection Asia ex-Japan	Asie (bez Japonska)	EUR	-1,53%	-2,20%	4,50%
HSBC GIF Latin American Equity A Cap	Latinská Amerika	USD	-2,46%	-4,85%	4,40%
Parvest Equity Japan	Japonsko	JPY	1,33%	-0,19%	3,73%
PARVEST Equity USA Small Cap	Spojené Státy	USD	4,10%	1,55%	3,49%
Franklin European Small-Mid Cap Growth	Evropa	EUR	-0,34%	-1,02%	2,92%
Templeton Asian Smaller Companies Fund (1009) USD	Asie (bez Japonska)	USD	1,80%	-0,70%	2,83%
NN (L) Euro Equity	Evropa	EUR	-2,04%	-2,71%	2,72%
NN (L) European Equity	Evropa	EUR	-2,59%	-3,25%	2,69%
Parvest Equity Russia Opportunity	Rusko	USD	2,49%	-0,02%	2,19%
Templeton Frontier Markets Fund	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	3,14%	0,61%	2,17%
Parvest Equity Australia Classic EUR	Austrálie	EUR	-1,47%	-2,14%	1,23%
Aberdeen Global Japanese Smaller Comp. Fund	Japonsko	JPY	2,28%	0,75%	0,71%
Parvest Equity Turkey	Turecko	EUR	-11,08%	-11,69%	0,56%