

DYNAMICKÉ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
LISTOPAD 2018

Výkonnost portfolia za uvedené období k 30.11.2018

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	1,86%	-3,61%	-5,11%	-5,99%	7,65%	48,43%

Po korekci, která na akciových trzích proběhla minulý měsíc, panovala klidnější nálada a většina trhů dokázala připsat kladné zhodnocení. Evropské akcie však nadále klesaly, a to především díky bankovnímu sektoru (schvalování italského dluhu) a automobilovému průmyslu. Ke konci měsíce se veškerá pozornost upínala na nadcházející summit zemí G-20 v Argentině, zvláště pak na očekávané jednání mezi Čínou s USA týkající se vzájemných obchodních vztahů.

Tento měsíc jsme se rozhodli snížit expozici na akcie Latinské Ameriky, které po brazilských prezidentských volbách zaznamenaly slušný nárůst. V cenách je reflektováno očekávání, že prezident Bolsonaro bude schopen zrealizovat potřebné reformy, což bude mít vzhledem k velké fragmentaci parlamentu velmi těžké. Naopak jsme proti tomu zvýšili alokaci na asijské rozvíjející se trhy, které jsou valuačně velice atraktivní a nabízejí zajímavý růstový potenciál. Druhou změnou bylo zvýšení zastoupení japonských akcií, a to na úkor amerických, které stále vnímáme jako relativně drahé. Ve prospěch Japonska hovoří mj. stabilní politická situace, příznivější valuace, možnost posílení jenu, velký podíl hotovosti japonských společností a zlepšující se corporate governance.



Přehled investičních nástrojů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
Krátkodobé investice					2,05%
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	1,25%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,09%	0,09%	0,81%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					3,02%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	0,70%	0,70%	1,89%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,16%	0,16%	1,13%
Dluhopisové fondy - ostatní					2,79%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	5,91%	5,91%	1,95%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	0,84%	0,60%	0,84%
Fondy alternativních investic					6,63%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Česká republika	CZK	0,06%	0,06%	3,70%
Allianz Structured Return IT Cap	Severní Amerika	USD	3,07%	2,83%	1,48%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	0,26%	0,02%	1,45%
Akciové fondy					85,80%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	3,82%	3,82%	12,04%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	1,82%	1,58%	8,27%
FF - Emerging Asia Fund I-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	9,02%	8,76%	6,42%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	USD	4,16%	3,91%	6,30%
Parvest Equity Japan I	Japonsko	JPY	-0,02%	-0,53%	5,41%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	EUR	5,40%	5,54%	5,28%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	-0,99%	-0,86%	4,63%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	2,31%	2,07%	3,60%
FF - America Fund I-ACC-USD	Severní Amerika	USD	2,42%	2,18%	3,56%
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	5,55%	5,30%	3,12%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	1,64%	1,40%	2,91%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	-1,55%	-1,42%	2,73%
NN (L) Euro Equity I Cap	Evropa	EUR	-0,83%	-0,70%	2,72%
NN (L) Latin America Equity I Cap	Latinská Amerika	USD	-1,16%	-1,39%	2,71%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	-3,89%	-3,76%	2,70%
NN (L) European Equity - I Cap	Evropa	EUR	-1,37%	-1,24%	2,70%
LOYS Aktien Europa I	Evropa	EUR	-1,18%	-1,02%	2,65%
Templeton Frontier Markets Fund - I(acc)USD	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	2,63%	2,39%	2,15%
Parvest Equity Russia Opportunities (I) USD	Rusko	USD	-2,56%	-2,79%	1,64%
Parvest Equity Turkey I	Turecko	EUR	11,51%	11,66%	1,16%
Fidelity Funds - Australia Fund I ACC USD	Ostatní vyspělé trhy	USD	-0,18%	-0,42%	1,15%
PARVEST EQUITY USA MID CAP I	Severní Amerika	USD	4,49%	4,24%	0,97%
Aberdeen G. Japanese Smaller Comp. I	Japonsko	JPY	4,22%	3,68%	0,97%
OSTATNÍ					-0,29%