

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
LISTOPAD 2023

Výkonnost portfolia za uvedená období k 30.11.2023

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	0,65%	1,76%	4,13%	5,83%	8,86%	41,00%

Výnosy evropských i amerických vládních dluhopisů výrazně poklesly (ceny vzrostly), a to především na dlouhém konci. Za poklesem výnosů stojí především data o zpomalující inflaci. Jak v USA, tak v Evropě se již další růst sazeb neočekává a investoři již vyhlížejí první snižování sazeb v příštím roce. České dluhopisy se na krátkém konci dočkaly růstu výnosů poté, co ČNB nepřistoupila ke snížení sazeb, na dlouhém konci však následovaly zahraniční vývoj a poklesly.



V průběhu listopadu jsme v portfoliu zvýšili podíl akcií i dluhopisů na úkor krátkodobých investic. Navýšení akcií směřovalo především do amerických společností s malou tržní kapitalizací, jejichž valuace jsou v současnosti velmi nízké. U dluhopisů stále pozorujeme atraktivní výnosy a potenciál vysokého zhodnocení s blížícím se poklesem úrokových sazeb. Žádná z cizoměnových pozic (USD, JPY, EUR) nepřekročila ekvivalent 1,5 mil. Kč, od které zajišťujeme měnové riziko.

Přehled investičních nástrojů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
Krátkodobé investice					26,99%
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	1,64%
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	0,66%	0,66%	25,35%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					57,81%
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	0,73%	0,73%	37,58%
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	0,78%	0,78%	20,23%
Dluhopisové fondy - ostatní					10,36%
Conseq fond vysoce úročených dluhopisů A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,56%	0,56%	3,23%
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	3,99%	-0,15%	2,58%
FF - Asian High Yield Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	3,95%	-0,19%	2,44%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-0,91%	-0,91%	2,11%
Fondy alternativních investic					2,54%
Conseq realitní	Česká republika	CZK	n/a	n/a	2,54%
Akciové fondy					2,36%
Goldman Sachs III Emerg.Markets Eq. Income I	Globální rozvíjející se trhy	USD	6,81%	2,55%	0,68%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	CZK	4,08%	4,08%	0,38%
BNP Paribas Europe Equity I	Evropa	EUR	8,09%	6,90%	0,21%
Franklin Mutual European Fund I	Evropa	EUR	5,39%	4,23%	0,20%
FF - America Fund I	Spojené Státy	USD	6,22%	1,99%	0,19%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	Spojené Státy	USD	7,88%	3,58%	0,18%
BNP Paribas US Small Cap I	Spojené Státy	USD	8,94%	4,60%	0,15%
Goldman Sachs III Japan Equity (Former NN) I	Japonsko	JPY	5,81%	4,05%	0,11%
Franklin Gold and Precious Metals Fund I	Globální	USD	12,66%	8,17%	0,10%
BGF World Mining I2	Globální	USD	6,69%	2,44%	0,09%
FF - Australian Diversified Equity Fund I	Austrálie	USD	9,13%	4,78%	0,07%
OSTATNÍ					-0,07%