

## VYVÁŽENÉ 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
	1,40%	0,01%	-2,19%	-2,67%	3,88%	37,86%

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 Argentíně, zvláště pak na očekávané jednání mezi Čínou s USA týkající se vzájemných obchodních vztahů. Dluhopisovým fondům se dařilo, k dobré výkonnosti přispěl např. nárůst cen českých, polských a tureckých dluhopisů.



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 veliké 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

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	MTD Výkonnost		Rozložení portfolia
			v z. měně	v měně portfolia	
<b>Krátkodobé investice</b>					<b>15,44%</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	1,47%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,09%	0,09%	13,98%
<b>Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia</b>					<b>28,31%</b>
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	0,70%	0,70%	17,71%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,16%	0,16%	10,60%
<b>Dluhopisové fondy - ostatní</b>					<b>9,10%</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	5,91%	5,91%	6,39%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	0,84%	0,60%	2,71%
<b>Fondy alternativních investic</b>					<b>6,59%</b>
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Česká republika	CZK	0,06%	0,06%	3,67%
Allianz Structured Return IT Cap	Severní Amerika	USD	3,07%	2,83%	1,47%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	0,26%	0,02%	1,45%
<b>Akciové fondy</b>					<b>40,75%</b>
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	3,82%	3,82%	5,74%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	1,82%	1,58%	3,93%
FF - Emerging Asia Fund I-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	9,02%	8,76%	3,05%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	USD	4,16%	3,91%	2,98%
Parvest Equity Japan I	Japonsko	JPY	-0,02%	-0,53%	2,57%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	EUR	5,40%	5,54%	2,52%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	-0,99%	-0,86%	2,20%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	2,31%	2,07%	1,71%
FF - America Fund I-ACC-USD	Severní Amerika	USD	2,42%	2,18%	1,69%
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	5,55%	5,30%	1,50%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	1,64%	1,40%	1,39%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	-3,89%	-3,76%	1,28%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	-1,55%	-1,42%	1,28%
NN (L) Latin America Equity I Cap	Latinská Amerika	USD	-1,16%	-1,39%	1,27%
NN (L) European Equity - I Cap	Evropa	EUR	-1,37%	-1,24%	1,27%
NN (L) Euro Equity I Cap	Evropa	EUR	-0,83%	-0,70%	1,26%
LOYS Aktien Europa I	Evropa	EUR	-1,18%	-1,02%	1,24%
Templeton Frontier Markets Fund - I(acc)USD	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	2,63%	2,39%	1,06%
Parvest Equity Russia Opportunities (I) USD	Rusko	USD	-2,56%	-2,79%	0,77%
Parvest Equity Turkey I	Turecko	EUR	11,51%	11,66%	0,55%
Fidelity Funds - Australia Fund I ACC USD	Ostatní vyspělé trhy	USD	-0,18%	-0,42%	0,55%
Aberdeen G. Japanese Smaller Comp. I	Japonsko	JPY	4,22%	3,68%	0,46%
PARVEST EQUITY USA MID CAP I	Severní Amerika	USD	4,49%	4,24%	0,46%
<b>OSTATNÍ</b>					<b>-0,20%</b>