

## KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
SRPEN 2019

Výkonnost portfolia za uvedené období k 30.08.2019

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	0,12%	1,73%	2,39%	4,93%	3,25%	28,40%

Dluhopisovým fondům se opět dařilo, pomohla jim vyhlídka na podstatné uvolnění měnové politiky v Eurozóně a přesun investorů od akcií směrem k méně rizikovým nástrojům. Výjimkou byla ztráta Templeton Global Bond fondu, která byla způsobena velmi výrazným propadem argentinských dluhopisů, jež tento fond drží.

Část portfolia alokovaná do akcií měla na výkonnost portfolia negativní dopad.

V závěru měsíce jsme se rozhodli mírně navýšit akciovou složku, a to na úkor korunových dluhopisových fondů. Při současných velmi nízkých výnosech nám tyto dluhopisy nepřípadají příliš přitažlivé, zatímco především evropské akcie (včetně regionálních) a akcie na rozvíjejících se trzích se obchodují na relativně atraktivních úrovních. Příslibem pro ně může být také postoj Evropské centrální banky, která brzy nejspíše přijde s dalším podpurným balíčkem, fiskální impulsy či slabší Euro. Je však třeba mít na paměti, že akciová složka v portfoliu je relativně velice malá.



## 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>32,58%</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	1,21%
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	0,31%	0,31%	31,36%
<b>Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia</b>					<b>48,20%</b>
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	0,39%	0,39%	28,91%
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	0,05%	0,05%	19,30%
<b>Dluhopisové fondy - ostatní</b>					<b>6,87%</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,05%	0,05%	4,45%
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	n/a	n/a	1,25%
Templeton Global Bond Fund I	Globální	USD	-5,19%	-3,25%	1,17%
<b>Fondy alternativních investic</b>					<b>6,67%</b>
Conseq realitní	Česká republika	CZK	n/a	n/a	3,72%
Allianz Structured Return IT	Severní Amerika	USD	-0,24%	1,80%	1,50%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I	Globální	USD	-0,25%	1,79%	1,46%
<b>Akciové fondy</b>					<b>5,75%</b>
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	USD	-5,77%	-3,85%	1,97%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	CZK	-2,62%	-2,62%	0,81%
Franklin Mutual European Fund I	Evropa	EUR	-2,77%	-1,80%	0,56%
BNP Paribas Euro Equity I	Evropa	EUR	-1,85%	-0,87%	0,56%
FF - America Fund I	Severní Amerika	USD	-5,23%	-3,29%	0,54%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	Spojené Státy	USD	-3,30%	-1,33%	0,49%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	-4,20%	-0,11%	0,43%
BNP Paribas US Small Cap I	Spojené Státy	USD	-5,04%	-3,10%	0,17%
Franklin European Small-Mid Cap Fund I	Evropa	EUR	-6,89%	-5,96%	0,14%
FF - Australia Fund I	Ostatní vyspělé trhy	USD	-2,92%	-0,94%	0,08%
<b>OSTATNÍ</b>					<b>-0,07%</b>