

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

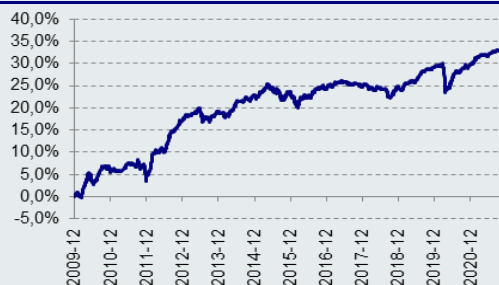
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
ŘÍJEN 2021

Výkonnost portfolia za uvedené období k 29.10.2021

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	0,47%	0,66%	1,14%	3,52%	7,60%	33,41%

Konzervativní portfolio mělo v říjnu, oproti předchozímu měsíci poměrně slušnou výkonnost a mazalo tak předešlé ztráty. Na dluhopisových trzích nadále rezonovaly problémy spojené se zvýšenou inflací, na kterou budou nuceni reagovat centrální bankéři v USA a Eurozóně utahováním měnových podmínek. Téměř všechny dluhopisové fondy zařazené v portfoliu připisovaly zisky, a to i přes nepříznivý sentiment na trhu. Ačkoli Americké desetileté výnosy navázaly na předchozí měsíc a pokračovaly v růstu, což se negativně odrazilo v cenách dluhopisů s delší splatností, byla výkonnost konzervativního portfolia pozitivní a to zejména díky své kratší duraci. Poměrně dobře se dařilo v říjnu i korporátním dluhopisům. Problémem na trhu nadále zůstává i vysoké zadlužení po pandemii Covid-19.



Část portfolia alokovaná do akcií a alternativních investic tento měsíc působila na výkonnost portfolia kladně.

Tento měsíc jsme se rozhodli ještě více podvázat akciovou expozici v portfoliích zejména z důvodu rostoucího rizika ohledně vysoké inflace. Trhy se navíc pohybují na svých maximech a považujeme je za drahé. Kvůli rostoucí inflaci, problémům v dodavatelských řetězcích, nízkým/záporným reálným výnosům a potenciálním defaultům jsme snížili také dluhopisovou expozici v portfoliích. Peníze jsme z obou snížení přesunuli do krátkodobých investic, které nám dávají prostor pro rychlou reakci na případnou korekci a zvýšení úrokové sazby poměrně ztraktivnělo zhodnocení pomocí dvoutýdenní repo sazby ČNB.

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	MTD Výkonnost		Rozložení portfolia
			v z. měně	v měně portfolia	
Krátkodobé investice					30,44%
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	1,99%
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	0,22%	0,22%	28,45%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					53,24%
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	0,26%	0,26%	31,88%
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	0,73%	0,73%	21,37%
Dluhopisové fondy - ostatní					7,57%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,68%	0,68%	4,13%
Conseq fond vysoce úročených dluhopisů A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	1,46%	1,46%	2,01%
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	-0,29%	-0,09%	1,43%
Fondy alternativních investic					6,48%
Conseq realitní	Česká republika	CZK	n/a	n/a	4,15%
FF - Global Property Fund I	Globální	USD	4,66%	4,87%	2,33%
Akciové fondy					2,30%
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	USD	0,19%	0,39%	0,64%
BNP Paribas Europe Equity I	Evropa	EUR	6,20%	7,03%	0,30%
Franklin Mutual European Fund I	Evropa	EUR	2,04%	2,84%	0,30%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	CZK	3,94%	3,94%	0,29%
FF - America Fund I	Spojené Státy	USD	3,90%	4,11%	0,23%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	Spojené Státy	USD	2,94%	3,15%	0,23%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	-0,03%	-1,48%	0,13%
BNP Paribas US Small Cap I	Spojené Státy	USD	5,71%	5,93%	0,10%
FF - Australian Diversified Equity Fund I	Austrálie	USD	5,80%	6,02%	0,09%
OSTATNÍ					-0,03%