

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

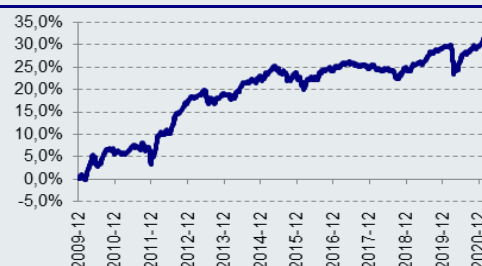
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
ÚNOR 2021

Výkonnost portfolia za uvedené období k 26.02.2021

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Cellkem
	0,32%	1,45%	2,27%	1,91%	5,42%	31,41%

Na dluhopisových trzích po několika měsících klidu došlo k výraznému růstu výnosů. Zejména z důvodu rychlejšího postupu v očkování došlo k postupnému odlivu investorů z bezpečného dluhopisového přístavu zejména k hodnotovým akciím. Na krátkém konci výnosové křivky zůstaly výnosy na téměř stejné úrovni a to zejména díky stále uvolněné měnové politice centrálních bank. Zatímco na dlouhém konci například desetileté americké výnosy rostly až na 1,5%. Naopak na trhu korporátních (rizikovějších) dluhopisů byla situace poměrně stabilní. Rizikovější dluhopisy těžily z očekávání ekonomického oživení, jenž podporuje rychlejší vakcinace proti Covid-19. Téměř všechny dluhopisové fondy v portfoliu přispěly kladným zhodnocením.



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

V průběhu tohoto měsíce jsme se rozhodli snížit expozici na akciové trhy skrze rozvojové a rozvinuté trhy kromě středoevropského regionu, který stále považujeme za valuačně atraktivnější, a proto jeho váha v portfoliích zůstává stejná. Naopak rozvinuté i rozvojové státy za sebou mají velký růst a aktuálně je považujeme za valuačně spíše drahé. Dále jsme zvýšili zastoupení alternativních investic v portfoliích skrze Conseq realitní fond, který investorům stále nabízí stabilní a atraktivní zhodnocení. Téměř všechny fondy v tomto měsíci přispívaly v portfoliu zisky. Dařilo se zejména fondům zaměřeným na rozvinuté státy v čele s fondy zaměřujícími se na Spojené státy.

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	MTD Výkonnost			Rozložení portfolia
			v z. měně	v měně portfolia		
Krátkodobé investice						25,77%
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a		2,58%
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	0,02%	0,02%		23,19%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia						57,77%
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	0,05%	0,05%		34,63%
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	0,26%	0,26%		23,13%
Dluhopisové fondy - ostatní						7,87%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,28%	0,28%		5,91%
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	-0,42%	0,37%		1,96%
Fondy alternativních investic						4,85%
Conseq realitní	Česká republika	CZK	n/a	n/a		2,76%
FF - Global Property Fund I	Globální	USD	2,11%	2,92%		2,09%
Akciové fondy						3,80%
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	USD	0,24%	1,03%		1,21%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	CZK	3,43%	3,43%		0,55%
Franklin Mutual European Fund I	Evropa	EUR	6,09%	6,80%		0,39%
BNP Paribas Europe Equity I	Evropa	EUR	1,97%	2,66%		0,38%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	Spojené Státy	USD	5,84%	6,68%		0,35%
FF - America Fund I	Spojené Státy	USD	5,04%	5,87%		0,35%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	5,32%	4,55%		0,20%
BNP Paribas Europe Small Cap I	Evropa	EUR	1,53%	2,21%		0,14%
BNP Paribas US Small Cap I	Spojené Státy	USD	6,04%	6,88%		0,12%
FF - Australia Fund I	Austrálie	USD	4,49%	5,32%		0,11%
OSTATNÍ						-0,06%