

## KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
ČERVENEC 2022

Výkonnost portfolia za uvedená období k 29.07.2022

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	0,63%	-0,68%	-1,06%	-1,32%	1,98%	30,79%

Po letošních propadech se v červenci dařilo i dluhopisům. Optimismus na vyspělých trzích táhlo především přesvědčení, že se inflaci podaří centrálním bankám ve střednědobém horizontu zkrotit. Výnosy vládních dluhopisů vyspělých trhů na středních a delších splatnostech klesaly, zároveň došlo i k poklesu výnosů korporátních dluhopisů, kde se snižovaly kreditní prémie. Na české výnosové křivce se výnosy na krátkém konci nezměnily, na dlouhém se však poměrně významně snížily. Trh bude v srpnu především sledovat rozhodnutí nové bankovní rady ČNB.



V průběhu července jsme zvýšili zastoupení akcií v portfoliu. Akciové trhy mají po měsících propadů poměrně atraktivní valuace, například podle ukazatele P/E. Navíc makroekonomická data ve druhém čtvrtletí většinou pozitivně překvapila, obavy z hluboké recese se pravděpodobně nerealizují.

## 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>29,20%</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	2,09%
Conseq Invest Konzervativní A	Středoevropský region	CZK	0,44%	0,44%	27,11%
<b>Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia</b>					<b>53,89%</b>
Conseq Invest Dluhopisový B	Středoevropský region	CZK	0,96%	0,96%	32,37%
Conseq korporátních dluhopisů A	Středoevropský region	CZK	0,62%	0,62%	21,52%
<b>Dluhopisové fondy - ostatní</b>					<b>7,62%</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-3,97%	-3,97%	2,66%
Conseq fond vysoce úročených dluhopisů A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	1,22%	1,22%	2,65%
PIMCO GIS Income Fund I	Globální	USD	3,32%	4,68%	1,16%
BGF Asian High Yield Bond I2	Asie (bez Japonska)	USD	n/a	n/a	1,15%
<b>Fondy alternativních investic</b>					<b>4,24%</b>
Conseq realitní	Česká republika	CZK	n/a	n/a	4,24%
<b>Akciové fondy</b>					<b>5,13%</b>
NN (L) Emerging Markets High Dividend I	Globální rozvíjející se trhy	USD	-1,06%	0,24%	1,44%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	Středoevropský region	CZK	0,24%	0,24%	0,72%
BNP Paribas Europe Equity I	Evropa	EUR	7,56%	6,99%	0,55%
Franklin Mutual European Fund I	Evropa	EUR	2,94%	2,40%	0,54%
FF - America Fund I	Spojené Státy	USD	4,28%	5,65%	0,42%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I	Spojené Státy	USD	5,84%	7,24%	0,42%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	2,10%	5,35%	0,32%
Franklin Gold and Precious Metals Fund I	Globální	USD	0,00%	1,32%	0,22%
BGF World Mining I2	Globální	USD	-1,43%	-0,13%	0,22%
BNP Paribas US Small Cap I	Spojené Státy	USD	11,88%	13,35%	0,15%
FF - Australian Diversified Equity Fund I	Austrálie	USD	9,52%	10,96%	0,14%
<b>OSTATNÍ</b>					<b>-0,07%</b>