

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
DUBEN 2016

Výkonnost portfolia za uvedená období k 29. dubnu 2016						Od 1.12.2009
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
Konzervativní portfolio (CZK)	0,30%	0,97%	-0,42%	-1,60%	2,76%	22,64%

Americké akciové indexy v dubnu žádné impresivní výkony nepředvedly. Index S&P v dubnu proti konci března vzrostl pouze o 0,3%, a i to v podstatě jenom proto, že v důsledku růstu cen ropy se velmi dobře vedlo energetickým titulům (a sektoru materiálů). Prakticky žádnou změnu nezaznamenal ani německý index DAX, který uzavřel duben tam, kde končil březen, tj. jenom velice lehce nad 10 tis. body. Hodnota index MSCI Emerging Markets vzrostla o 0,4 procenta. **Nejrychleji rostly burzy v Sao Paulu a v Moskvě,** když těmto burzám pomohla **rostoucí cena komodit.**



Cena ropy v minulém měsíci vzrostla téměř o pětinu. Méně se dařilo akciovým trhům v Asii, které spíše stagnovaly. V regionu se dobře vedlo pražské a budapeštské burze (+1,8 % a +1,6 %), naopak, nejistota kolem plánů polské vlády (hypotéky ve švýcarských francích) a hrozba snížení ratingu (Moody's) se podepsala na poklesu polské burzy o necelá tři procenta. Nejvíce tak klesaly akcie polských bank a sektor utilit.

Výnosová křivka amerických vládních dluhopisů byla v dubnu prakticky bez změny, i přes to že zasedala měnová rada Fedu. Naopak se v dubnu dařilo segmentu korporátních dluhopisů, a to zejména těm s nižším (spekulativním) ratingem. To, že index Bloomberg High Yield Corporate vzrostl v Americe o 3,9 %, zatímco v Evropě pouze polovičním tempem, reflektuje větší váhu energetického sektoru v USA, který profitoval z růstu cen ropy a také vlivem růstu bezrizikových výnosů v EUR na rozdíl od US. **Na trhu českých vládních obligací se toho příliš neodehrálo.** Jejich cenový index Bloomberg Effas Czech Republic odepsal 0,1 procenta.

Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	1M výkonnost v z. měně	Rozložení portfolia	
				Neutrální	29. 4. 16
Fondy velmi krátkodobých investic v Kč				30%	29,49%
Conseq Konzervativní Dluhop.	Česká republika	CZK	0,12%	--	29,49%
Dluhopisové fondy v Kč				56%	47,30%
Conseq Dluhopisový	Česká republika	CZK	0,13%	--	23,61%
Conseq Korporátních Dluhopisů	Česká republika	CZK	0,39%	--	23,69%
Dluhopisové fondy – zahraniční dluhopisy				5%	12,26%
Conseq Dluhop. Nové Evropy	Východní Evropa	CZK	0,24%	--	5,11%
Parvest Bond World High Yield	Svět	USD	2,32%	--	4,83%
Templeton Global Bond	Svět	USD	-0,66%	--	2,32%
Fondy konvertibilních dluhopisů				0%	0,49%
Parvest Convertible Bond World	Svět	EUR	0,28%	--	0,49%
Nemovitostní fondy				4%	4,58%
Conseq Realitní OPF	Česká republika	CZK	0,10%	--	4,58%
Akciové fondy				5%	5,87%
Franklin Mutual Beacon	USA	USD	1,72%	--	1,71%
Parvest US Small Cap	USA	USD	2,92%	--	0,28%
Franklin Europ. Sm-Mid Cap	Evropa	EUR	-0,68%	--	0,19%
Parvest Best Selection Europe	Evropa	EUR	1,89%	--	1,04%
NN Invest Japan (CZK)	Japonsko	CZK	-1,28%	--	0,42%
Conseq Akciový	Střední Evropa	CZK	0,19%	--	0,81%
NN Emerging Markets High Div.	Rozvíjející se trhy	CZK	-0,18%	--	1,42%