

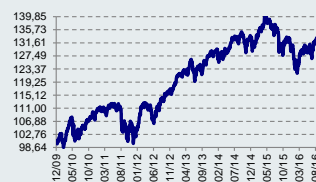
## VYVÁŽENÉ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
ZÁŘÍ 2016

Výkonnost portfolia za uvedená období k 30. září 2016						Od 1.12.2009
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
<b>Vyvážené portfolio (CZK)</b>	<b>0,21%</b>	<b>2,97%</b>	<b>3,03%</b>	<b>3,60%</b>	<b>6,74%</b>	<b>33,31%</b>

Globální trhy jakoby pokračovaly v prázdninovém režimu s typicky malou likviditou a nízkou volatilitou. Meziměsíční výkonnost jak akcií obchodovaných v Evropě (index DJ STOXX 600), tak USA (index S&P 500), se i tento měsíc pohybovala blízko nuly. Ze stran centrálních bank nepřišly žádné překvapivé výroky ohledně jejich budoucích měnových akcí, což platilo i pro hodně očekávané zasedání americké centrální banky FED. **Odhadované zvýšení základní sazby FEDem tak trh posunul na poslední prosincové zasedání. Index rozvíjejících se trhů, MSCI Emerging Markets, vzrostl v září o 1,1 procenta, když se nejvíce dařilo ruskému trhu. Ruským akciím pomohla zejména rostoucí cena ropy, jejíž cena se v průběhu září zvýšila o téměř osm procent. Hodnota místního indexu RTSI vzrostla o 4,3 procenta.**



**Trend utahování kreditních marží firemních dluhopisů jak investičního, tak spekulativního stupně se během září zastavil.** Nečinnost ECB (tj. nenavýšení programu odkupů dluhopisů) byla pro řadu investorů zklamáním, rostly také obavy ze zvýšení sazeb Fedu. Vývoj na české dluhopisové křivce, tedy na jejím krátkém konci, byl v září překvapivě bouřlivý **Cenový index českých vládních obligací Bloomberg Effas Czech v průběhu září vzrostl o 0,3 procenta.**

## Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	1M výkonnost v z. měně	Rozložení portfolia	
				Neutrální	30. 9. 16
<b>Fondy velmi krátkodobých investic v Kč</b>				<b>15%</b>	<b>17,30%</b>
Conseq Konzervativní Dluhop.	Česká republika	CZK	0,12%	--	17,30%
<b>Dluhopisové fondy v Kč</b>				<b>35%</b>	<b>23,20%</b>
Conseq Dluhopisový	Česká republika	CZK	0,17%	--	11,60%
Conseq Korporátních Dluhopisů	Česká republika	CZK	0,10%	--	11,60%
<b>Dluhopisové fondy – zahraniční dluhopisy</b>				<b>5%</b>	<b>9,14%</b>
Conseq Dluhop. Nové Evropy	Východní Evropa	CZK	0,17%	--	5,05%
Parvest Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	-0,92%	--	2,03%
Templeton Global Bond	Svět	USD	-1,12%	--	2,06%
<b>Nemovitostní fondy</b>				<b>5%</b>	<b>4,62%</b>
Conseq Realitní OPF	Česká republika	CZK	0,13%	--	4,62%
<b>Akciové fondy</b>				<b>40%</b>	<b>45,74%</b>
Franklin Mutual Beacon	USA	USD	0,77%	--	5,45%
Parvest US Small Cap	USA	USD	-0,09%	--	1,94%
Parvest USA	USA	USD	-1,24%	--	5,43%
Franklin Europ. Sm-Mid Cap	Evropa	EUR	-0,94%	--	1,42%
Franklin Mutual European	Evropa	EUR	-0,36%	--	3,13%
Parvest Best Selection Europe	Evropa	EUR	0,44%	--	2,42%
NN European Equity	Evropa	EUR	1,25%	--	2,22%
Aberdeen Japan Small. Comp.	Japonsko	JPY	3,19%	--	0,51%
Parvest Japan	Japonsko	JPY	0,32%	--	2,12%
Conseq Akciový	Střední Evropa	CZK	-0,05%	--	5,51%
Parvest Australia EUR	Austrálie	EUR	0,68%	--	1,34%
Parvest Best selection Asia ex	Asie	EUR	0,30%	--	2,54%
Templeton Asian Growth	Asie	USD	0,65%	--	2,96%
HSBC Latin America	Latinská Amerika	USD	-0,03%	--	2,02%
Parvest Russia	Rusko	USD	4,61%	--	1,02%
FF Emerging Asia Fund	Asie	USD	0,70%	--	3,04%
Templeton Asian Smaller	Asie	USD	3,48%	--	1,54%
Templeton Frontier Markets	Rozvíjející se trhy	USD	2,45%	--	1,14%

