

DYNAMICKÉ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
BŘEZNA 2017

Výkonnost portfolia za uvedené období k 31.03.2017

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	1,30%	5,38%	7,80%	12,64%	10,16%	49,46%

Aktiovým tržím se opět dařilo. Valuačně atraktivnější evropské akcie (index DJ STOXX 600) si připsaly 2,9 %, dařilo se i akciím na rozvojových trzích (Index MSCI Emerging Markets + 1,67 %). **Výkonnost středoevropských trhů byla smíšená. Nejlépe se vedlo českým akciím,** pravděpodobně na základě dividendové atraktivity spojené s blížícím se uvolnění kurzového závazku ČNB. Hlavní středoevropský trh, **Polsko, se výkonnostně pohybovalo blízko záporné nuly** (index WIG 30 -1 %).



V průběhu března jsme **zvýšili zastoupení evropských akcií,** které dosahují dle našeho názoru lepších valuačních hodnot než akcie **americké,** jejichž podíl **jsme naopak snížili.** Americké akcie se nám jeví jako relativně drahé, zvláště potom co se do cen promítly chystané plány prezidenta Trumpa (snížení daní, deregulace, apod.). Naše rozhodnutí podpořila i lepší očekávaná evropská makroekonomická data. Z podobných důvodů jsme rovněž **mírně snížili zastoupení japonských akcií,** které se nám jeví relativně dražší než evropské.

Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měna	v měně portfolia	Rozložení portfolia
Krátkodobé investice					0,19%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,09%	-0,09%	0,19%
Dluhopisy v měně portfolia					1,67%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,07%	-0,07%	1,67%
Dluhopisy - ostatní					2,91%
PARVEST Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	-0,20%	-0,16%	0,49%
Templeton Global Bond	Globální	USD	2,12%	1,26%	0,57%
Conseq korporátních dluhopisu, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,05%	0,05%	0,48%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,89%	0,89%	1,38%
Nemovitosti					4,15%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,21%	0,21%	4,15%
Akcie a podíly					91,08%
Franklin European Small-Mid Cap Growth	Evropa	EUR	3,79%	3,83%	3,08%
Franklin Mutual European	Evropa	EUR	2,08%	2,12%	6,39%
NN (L) European Equity	Evropa	EUR	2,82%	2,86%	4,66%
PARVEST Equity Best Selection Euro	Evropa	EUR	6,15%	6,19%	5,72%
Parvest Equity Japan	Japonsko	JPY	-0,59%	-1,15%	4,01%
Aberdeen Global Japanese Smaller Comp. Fund	Japonsko	JPY	-0,21%	-0,78%	0,80%
Parvest Equity Australia Classic EUR	Austrálie	EUR	1,50%	1,54%	2,65%
Parvest Equity USA	Spojené Státy	USD	0,09%	-0,75%	9,70%
Franklin Mutual Beacon	Spojené Státy	USD	-1,20%	-2,03%	9,77%
PARVEST Equity USA Small Cap	Spojené Státy	USD	-0,08%	-0,92%	3,77%
Conseq Invest Akciový - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,89%	0,89%	13,23%
Templeton Asian Growth	Asie (bez Japonska)	USD	1,77%	0,91%	6,07%
PARVEST Equity Best Selection Asia ex-Japan	Asie (bez Japonska)	EUR	2,24%	2,28%	4,69%
Templeton Asian Smaller Companies Fund (1009) USD	Asie (bez Japonska)	USD	3,60%	2,73%	2,96%
FF - Emerging Asia Fund A-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	5,09%	4,20%	5,63%
HSBC GIF Latin American Equity A Cap	Latinská amerika	USD	-1,33%	-2,16%	3,78%
Templeton Frontier Markets Fund	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	4,30%	3,42%	2,21%
Parvest Equity Russia Opportunity	Rusko	USD	2,62%	1,75%	0,88%
Parvest Equity Turkey	Turecko	EUR	1,85%	1,89%	1,10%