

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
BŘEZEN 2017

Výkonnost portfolia za uvedené období k 31.03.2017

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	0,15%	0,60%	1,09%	2,87%	5,52%	25,78%

Německé výnosy v první polovině března vzrostly s tím, jak ECB na svém zasedání vyslala mírně jestřábí signál a trhům připomenula, že kvantitativní uvolňování ani nízké sazby tady nebudou věčně. Ačkoliv – jak dokazovala stabilita krátkého konce po zasedání – se trh neobával, že by se tak mělo stát v dohledné době, že se tak jednou stane, do cen však samozřejmě zahrnul. **Desetileté německé vládní výnosy tak vyrostly až nad 50 b.b.**, kde se udržely celou druhou dekádu března. **Závěrem měsíce však zamířily opět dolů** s tím, jak čelní představitelé ECB (člen Bankovní rady Erkki Liikanen, hlavní ekonom P.Praet a jiní) po březnové inflaci schladili naděje na brzké ukončení současné ultra-volné měnové politiky. **Koncem března tak desetileté výnosy skončily lehce nad 30 b.b.**

Podobný průběh měly i americké desetileté výnosy. V polovině měsíce se vyšplhaly až nad 2,60%, poté však zamířily dolů a skončily pod 2,40%, a to bez ohledu na růst sazeb FEDu. V zápisu po zasedání totiž neobjevil trh nic, z čeho by se měl domnívat, že se chystá rychlý růst sazeb.

Během března došlo k výraznému nárůstu českých výnosů a zvýšení sklonu výnosové křivky vládních dluhopisů. Důvody spatřujeme v poklesu nákupní aktivity zahraničních investorů (pravděpodobně snahou prodávat delší splatnosti), který byl zesílený trvalým nulovým zájmem domácích hráčů o české státní dluhopisy.

Akciovým trhům se opět dařilo. Evropské akcie (index DJ STOXX 600) si připsaly 2,9 %, dařilo se i akciím na rozvojových trzích (Index MSCI Emerging Markets + 1,67 %).



Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měna	v měně portfolia	Rozložení portfolia
Krátkodobé investice					27,00%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,09%	-0,09%	27,00%
Dluhopisy v měně portfolia					23,59%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,07%	-0,07%	23,59%
Dluhopisy - ostatní					37,77%
PARVEST Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	-0,20%	-0,16%	5,11%
Templeton Global Bond	Globální	USD	2,12%	1,26%	2,34%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,05%	0,05%	23,72%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,89%	0,89%	6,60%
Nemovitosti					4,65%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,21%	0,21%	4,65%
Akcie a podíly					7,00%
Franklin European Small-Mid Cap Growth	Evropa	EUR	3,79%	3,83%	0,19%
PARVEST Equity Best Selection Euro	Evropa	EUR	6,15%	6,19%	1,25%
NN (L) Japan Equity	Japonsko	CZK	-0,75%	-0,75%	0,43%
Parvest Equity Australia Classic EUR	Austrálie	EUR	1,50%	1,54%	0,20%
Franklin Mutual Beacon	Spojené Státy	USD	-1,20%	-2,03%	1,45%
PARVEST Equity USA Small Cap	Spojené Státy	USD	-0,08%	-0,92%	0,35%
Conseq Invest Akciový - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,89%	0,89%	0,90%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	CZK	2,17%	2,17%	2,23%