

VYVÁŽENÉ 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
	0,74%	2,90%	4,15%	7,31%	7,61%	38,85%

Výkonnost většiny akciových trhů se pohybovala v kladném teritoriu. **Americké akcie** (index S&P 500) **skončily** sice meziměsíčně **na nule**, **evropské akcie** (index DJ STOXX 600) **připsaly 2,9 %**. **Dařilo se akciím na rozvojových trzích** (Index MSCI Emerging Markets + 1,67 %).

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.

Německé výnosy v první polovině března vzrostly s tím, jak ECB na svém zasedání trhům připomněla, že kvantitativní uvolňování (a nízké sazby) tady nebudou věčné. Závěrem měsíce zaměřily opět dolů s tím, jak čelní představitelé ECB po březnové inflaci schladili naděje na brzké ukončení současné ultra-volné měnové politiky. **Desetileté vládní výnosy skončily lehce nad 30 b.b.** **Podobný vývoj byl v USA.** Po počátečním růstu zaměřily výnosy dolů a skončily pod 2,40%, a to bez ohledu na růst sazeb FEDu. **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 trvajícím nulovým zájmem domácích hráčů o české státní dluhopisy.



Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měna	v měně portfolia	Rozložení portfolia
Krátkodobé investice					16,78%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,09%	-0,09%	16,78%
Dluhopisy v měně portfolia					10,95%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,07%	-0,07%	10,95%
Dluhopisy - ostatní					20,62%
PARVEST Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	-0,20%	-0,16%	2,02%
Templeton Global Bond	Globální	USD	2,12%	1,26%	2,00%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,05%	0,05%	11,01%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,89%	0,89%	5,59%
Nemovitosti					4,24%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,21%	0,21%	4,24%
Akcie a podíly					47,41%
Franklin European Small-Mid Cap Growth	Evropa	EUR	3,79%	3,83%	1,55%
Franklin Mutual European	Evropa	EUR	2,08%	2,12%	2,96%
NN (L) European Equity	Evropa	EUR	2,82%	2,86%	2,70%
PARVEST Equity Best Selection Euro	Evropa	EUR	6,15%	6,19%	2,83%
Parvest Equity Japan	Japonsko	JPY	-0,59%	-1,15%	2,13%
Aberdeen Global Japanese Smaller Comp. Fund	Japonsko	JPY	-0,21%	-0,78%	0,51%
Parvest Equity Australia Classic EUR	Austrálie	EUR	1,50%	1,54%	1,39%
Parvest Equity USA	Spojené Státy	USD	0,09%	-0,75%	4,87%
Franklin Mutual Beacon	Spojené Státy	USD	-1,20%	-2,03%	4,82%
PARVEST Equity USA Small Cap	Spojené Státy	USD	-0,08%	-0,92%	1,86%
Conseq Invest Akciový - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,89%	0,89%	6,70%
Templeton Asian Growth	Asie (bez Japonska)	USD	1,77%	0,91%	2,93%
PARVEST Equity Best Selection Asia ex-Japan	Asie (bez Japonska)	EUR	2,24%	2,28%	2,68%
Templeton Asian Smaller Companies Fund (1009) USD	Asie (bez Japonska)	USD	3,60%	2,73%	1,69%
FF - Emerging Asia Fund A-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	5,09%	4,20%	3,32%
HSBC GIF Latin American Equity A Cap	Latinská amerika	USD	-1,33%	-2,16%	2,18%
Templeton Frontier Markets Fund	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	4,30%	3,42%	1,20%
Parvest Equity Russia Opportunity	Rusko	USD	2,62%	1,75%	0,49%
Parvest Equity Turkey	Turecko	EUR	1,85%	1,89%	0,60%