

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
LEDEN 2017

Výkonnost portfolia za uvedená období k 31. ledna 2017						Od 1.12.2009
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
Konzervativní portfolio (CZK)	-0,23%	0,01%	0,87%	2,70%	5,81%	24,75%

Výnosy desetiletých amerických vládních dluhopisů oscilovaly mezi 2,35% a 2,50%. Koncem měsíce se pak desetiletý výnos nacházel na zhruba shodné úrovni jako na konci prosince 2016 (2,45%). Na krátkém konci byla situace také klidná, dvouletý výnos osciloval jen pár bazických bodů kolem hranice 1,20%.

V Evropě byl vývoj odlišný, a to v důsledku překvapivého růstu inflace. Desetiletý německý výnos od zveřejnění inflačních dat nonstop roste, z pouhých 20 bazických bodů se koncem měsíce dostal až skoro na 50 b.b. Podobný vývoj byl samozřejmě i na krátkém konci, kde se výnosy z -80 b.b. dostaly na -65 b.b.

Tomuto trendu nemohly uniknout ani další země – španělský desetiletý výnos vzrostl o cca 25 b.b. na 1,60 %, italský o zhruba 40 b.b. na 2,25%.

Na výnosech českého vládního dluhu se v lednu nejvíce projevilo znovuobnovení devizových intervencí ČNB. V reakci na vyšší prosincovou inflaci se v první polovině ledna spustila doposud nejsilnější lavina spekulací na brzké ukončení intervenčního režimu. Tyto přítoky EUR, které do svých devizových rezerv nakupovala ČNB proti emisi korun, se následně přetavily do silné poptávky po vládních dluhopisech a v důsledku růstem jejich cen (pokles výnosů do splatnosti). **Ten byl markantnější na krátkém konci, kde se výnosy opět dostaly na světová minima – jednoletý výnos se propadl na -1,6%, dvouletý výnos na -1 %.** Ani dlouhý konec výnosové křivky však nezůstal tlaku ušetřen – pokles výnosů až k hranici 0,3 % v polovině měsíce znamenal, že se riziková prémie vůči německým dluhopisům zcela uzavřela a místy byla dokonce záporná.

Akciovým trhům se relativně dařilo. Nejvyšší zisky si připsaly rozvíjející se trhy (index MSCI EM +5,5 %), následované americkými (index S&P 500 +1,8 %)



Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	1M výkonnost v z. měně		Rozložení portfolia	
					Neutrální	31. 01. 17
Fondy velmi krátkodobých investic v Kč					30%	26,96%
Conseq Konzervativní Dluhop.	Česká republika	CZK	-0,07%	-0,07%	--	26,96%
Dluhopisové fondy v Kč					56%	47,70%
Conseq Invest Dluhopisový	Česká republika	CZK	-0,21%	-0,21%	--	23,87%
Conseq Korporátních Dluhopisů	Česká republika	CZK	-0,34%	-0,34%	--	23,83%
Dluhopisové fondy – zahraniční dluhopisy					5%	13,86%
Conseq Dluhop. Nové Evropy	Východní Evropa	CZK	-1,60%	-1,60%	--	6,49%
Parvest Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	0,56%	0,56%	--	5,12%
Templeton Global Bond	Svět	USD	-0,56%	-2,57%	--	2,25%
Nemovitostní fondy					4%	4,67%
Conseq Realitní OPF	Česká republika	CZK	0,07%	0,07%	--	4,70%
Akciové fondy					5%	6,65%
Franklin Mutual Beacon	USA	USD	2,03%	-0,04%	--	1,44%
Parvest Equity USA Small Cap	USA	USD	2,26%	0,19%	--	0,35%
Franklin European Small-Mid Cap	Evropa	EUR	1,47%	1,47%	--	0,18%
Parvest Equity Best Selection	Evropa	EUR	0,31%	0,31%	--	1,18%
NN Invest Japan (CZK)	Japonsko	CZK	0,38%	0,38%	--	0,44%
Conseq Invest Akciový - Třída A	Střední Evropa	CZK	4,83%	4,83%	--	0,88%
Parvest Australia EUR	Austrálie	EUR	-0,30%	-0,30%	--	0,19%
NN Emerging Markets High Div.	Rozvíjející se trhy	CZK	2,69%	2,69%	--	2,11%