

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
DUBEN 2017

Výkonnost portfolia za uvedené období k 28.04.2017

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	-0,05%	0,78%	0,80%	2,51%	4,94%	25,72%

Do poloviny měsíce výnos amerického desetiletého vládního dluhopisu poklesl až pod 2,20% (cena rostla), poté však zamířil opět nahoru a měsíc skončil kolem 2,30%, tj. zhruba o 10 bps pod hodnotou z konce března. Obecně se tak jednalo o omezený pohyb bez podstatnějších a trvalejších makroekonomických zdůvodnění. Obdobný průběh měly německé desetileté výnosy, které také skončily měsíc tam, kde jej začínaly, tj. lehce nad 30 b.b.



Během dubna došlo k výraznému poklesu sklonu české výnosové křivky. Ten byl způsobený jak růstem výnosů na krátkém konci, tak (byť mírnějším) poklesem výnosů na dlouhém konci. Růst výnosů na krátkém konci byl evidentně důsledkem ukončení intervenčního režimu ČNB. Důvodem bylo očekávání trhu, že bude následovat výprodej spekulativních pozic v české koruně, k němuž však zatím nedošlo.

Do konzervativní ani akciové složky portfolia jsme v dubnu aktivně nezasahovali.

Drtivá většina akciových trhů si připsala kladné zhodnocení. Na výnos portfolia měřený v korunách mělo v dubnu negativní vliv posílení koruny, a to jak vůči dolaru, tak vůči euru.

Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
Krátkodobé investice					27,03%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,09%	0,09%	27,03%
Dluhopisy v měně portfolia					23,80%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,28%	0,28%	23,80%
Dluhopisy - ostatní					38,04%
Conseq korporátních dluhopisu, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,11%	0,11%	23,97%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,96%	0,96%	6,67%
PARVEST Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	0,99%	0,58%	5,14%
Templeton Global Bond	Globální	USD	-0,57%	-3,14%	2,27%
Nemovitosti a alternativní investice					4,66%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,08%	0,08%	4,66%
Akcie					6,47%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-2,18%	-2,18%	1,90%
Franklin Mutual Beacon	Spojené Státy	USD	0,63%	-1,97%	1,42%
PARVEST Equity Best Selection Euro	Evropa	EUR	2,45%	2,03%	1,27%
Conseq Invest Akciový - Třída A	Středoevropský region	CZK	5,49%	5,49%	0,80%
PARVEST Equity USA Small Cap	Spojené Státy	USD	0,20%	-2,39%	0,34%
NN (L) Japan Equity	Japonsko	CZK	0,42%	0,42%	0,34%
Franklin European Small-Mid Cap Growth	Evropa	EUR	6,00%	5,57%	0,20%
Parvest Equity Australia Classic EUR	Austrálie	EUR	-2,87%	-3,27%	0,19%