

## DYNAMICKÉ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
ZÁŘÍ 2017

Výkonnost portfolia za uvedené období k 29.09.2017

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	1,33%	3,00%	4,47%	12,62%	11,34%	56,15%

V prvním poprázdňinovém měsíci se akciovým trhům dařilo. Slušné zisky si připsaly akcie ve Spojených státech (+1,9 %), Evropě (+3,8 %) a Japonsku (+3,61 %). Z rozvíjejících se ekonomik se nejvíce dařilo trhům v Brazílii (+4,88 %), mírně zhodnotily i akcie Číny (+0,38 %). Naopak se příliš nevedlo indickým akciím, které v druhé polovině měsíce korigovaly a nakonec skončily měsíc se ztrátou -1,41 %. Trhy klesaly například i v Mexiku a Turecku.



Na samém konci září jsme začali realizovat restrukturalizaci portfolia, protože **jsme se rozhodli nepatrně snížit zastoupení akcií**. Již 8,5 roku trvající býčí trh nás nutí k větší obezřetnosti z možného přehřívání ekonomik, potažmo globálního akciového trhu, kdy řada indexů již delší dobu dosahuje svých historických maxim. **Zvýšili jsme naopak zastoupení alternativních investic**, které nabízejí zajímavou možnost diverzifikace (potenciálně nižší korelace s ostatními aktivy). Rovněž jsme se rozhodli přidat dva nové fondy alternativních investic. Změna ve struktuře portfolia se nicméně plně projeví až příští měsíc, a to z důvodu měsíčního vypořádání Conseq realitního fondu.

## Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
<b>Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia</b>					<b>2,00%</b>
Conseq Invest Dluhopisový - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,04%	-0,04%	1,20%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	-0,09%	-0,09%	0,80%
<b>Dluhopisové fondy - ostatní</b>					<b>3,30%</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-1,78%	-1,78%	1,79%
PARVEST Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	0,48%	-0,02%	0,76%
Templeton Global Bond	Globální	USD	1,74%	1,42%	0,75%
<b>Fondy alternativních investic</b>					<b>5,55%</b>
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,44%	0,44%	4,34%
Allianz Structured Return - AT (H2-CZK)	Severní Amerika	CZK	n/a	n/a	1,21%
<b>Akciové fondy</b>					<b>89,15%</b>
Conseq Invest Akciový - Třída A	Středoevropský region	CZK	-1,91%	-1,91%	12,57%
Parvest Equity USA	Spojené Státy	USD	3,12%	2,79%	9,87%
Franklin Mutual Beacon	Spojené Státy	USD	2,60%	2,27%	9,77%
PARVEST Equity Best Selection Euro	Evropa	EUR	4,69%	4,17%	5,66%
FF - Emerging Asia Fund A-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	0,35%	0,03%	5,61%
Templeton Asian Growth	Asie (bez Japonska)	USD	2,08%	1,76%	5,58%
Franklin Mutual European	Evropa	EUR	3,66%	3,14%	5,58%
PARVEST Equity Best Selection Asia ex-Japan	Asie (bez Japonska)	EUR	0,49%	-0,01%	4,67%
HSBC GIF Latin American Equity A Cap	Latinská Amerika	USD	0,01%	-0,31%	4,43%
Parvest Equity Japan	Japonsko	JPY	4,31%	2,25%	3,78%
PARVEST Equity USA Small Cap	Spojené Státy	USD	5,25%	4,92%	3,51%
Franklin European Small-Mid Cap Growth	Evropa	EUR	5,48%	4,95%	2,97%
Templeton Asian Smaller Companies Fund (1009) USD	Asie (bez Japonska)	USD	-0,47%	-0,79%	2,82%
NN (L) Euro Equity	Evropa	EUR	3,42%	2,90%	2,76%
NN (L) European Equity	Evropa	EUR	2,34%	1,83%	2,73%
Templeton Frontier Markets Fund	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	3,31%	2,98%	2,20%
Parvest Equity Russia Opportunity	Rusko	USD	3,31%	2,98%	2,20%
Parvest Equity Australia Classic EUR	Austrálie	EUR	-0,93%	-1,42%	1,22%
Aberdeen Global Japanese Smaller Comp. Fund	Japonsko	JPY	2,92%	0,89%	0,67%
Parvest Equity Turkey	Turecko	EUR	-7,72%	-8,18%	0,57%