

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

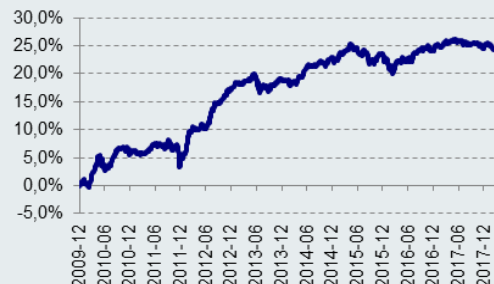
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
BŘEZEN 2018

Výkonnost portfolia za uvedené období k 29.03.2018

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	-0,44%	-0,73%	-1,03%	-1,33%	-0,41%	24,11%

Firemním dluhopisům se z podobných důvodů jako akciím (především reakce na hrozící obchodní válku a náznaky zpomalování globální ekonomiky) příliš nedařilo, kreditní marže se zvyšovaly v podstatě ve všech segmentech, což vedlo k poklesu ceny dluhopisů. Nejhuře se ale vedlo tureckým dluhopisům, což se projevilo ve výkonnosti hlavně ve fondu Dluhopisů Nové Evropy. Naopak české státní dluhopisy si připsaly kladné zhodnocení druhý měsíc po sobě a alespoň pomohly zmírnit ztráty. Akciová část portfolia měla na výkonnost portfolia negativní vliv.



V březnu jsme se rozhodli opět mírně snížit zastoupení akcií v portfoliu, oproti neutrální pozici jsme tak ještě více podváženi. K tomu nás vedly prakticky stejné důvody jako minulý měsíc – za současných podmínek nevidíme žádný výrazný impuls, který by akciovému trhu mohl přinést další významné zisky. Investoři naopak začínají stále více akcentovat reálná rizika (např. zpomalení růstu globální ekonomiky, normalizace měnových politik, hrozící obchodní válka), což se projevilo ve výrazně vyšší volatilitě v posledních dvou měsících. Volné prostředky jsme alokovali do fondů méně rizikových dluhopisů. Je však třeba mít na paměti, že akciová složka konzervativního portfolia je relativně velmi malá.

Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
Fondy krátkodobých investic					34,83%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,07%	-0,07%	34,83%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					47,83%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	-0,17%	-0,17%	28,68%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	-0,29%	-0,29%	19,15%
Dluhopisové fondy - ostatní					6,92%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-2,02%	-2,02%	4,78%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	0,85%	0,00%	2,15%
Fondy alternativních investic					5,64%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	n/a	n/a	3,21%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	-0,95%	-1,78%	1,26%
Allianz Structured Return PT USD Cap	Severní Amerika	USD	-1,23%	-2,06%	1,18%
Akciové fondy					4,78%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	USD	-1,61%	-2,44%	1,53%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	-2,86%	-3,68%	1,00%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	-3,18%	-3,18%	0,70%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	-2,35%	-2,31%	0,45%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	-2,35%	-2,31%	0,44%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	-3,25%	-3,56%	0,23%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	1,79%	0,93%	0,18%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	-3,52%	-3,48%	0,16%
Parvest Equity Australia I Cap	Ostatní vyspělé trhy	EUR	-5,28%	-5,24%	0,07%