

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
LEDEN 2018

Výkonnost portfolia za uvedené období k 31.01.2018

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	-0,33%	-0,52%	-0,51%	-0,11%	0,97%	24,61%

Dluhopisům se v lednu nevedlo. Ceny dluhopisů klesaly, když hlavní centrální banky opouštění (či se chystají) režim ultra-nízkých úrokových sazeb v situaci, kdy ekonomiky vykazují silný růst a optimismus investorů pokračuje. Růst sazeb (očekávaný) vede k poklesu cen dluhopisů. České vládní dluhopisy byly začátkem roku primárně ve vleku zahraničního vývoje, konkrétně setrvalého a poměrně razantního poklesu cen německých obligací. Nejvíce k výkonnosti přispěly akcie, kterým se v lednu dařilo napříč všemi trhy, a také alternativní investice.



Tento měsíc jsme se rozhodli dále snížit zastoupení akcií v portfoliu, a vrátili jsme se tak na neutrální alokaci (nejsme tedy ani nadvážení, ani podvážení v akciích). Dlouhotrvající růst, který navíc v lednu ještě zrychlil, a vyšší valuace nás nutí k větší obezřetnosti před možnou korekcí na akciových trzích. Volné prostředky jsme alokovali do fondů krátkodobých 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					36,10%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,11%	-0,11%	36,10%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					46,47%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	-0,28%	-0,28%	27,90%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	-0,51%	-0,51%	18,57%
Dluhopisové fondy - ostatní					6,85%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-1,54%	-1,54%	4,82%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	1,06%	-3,69%	2,03%
Fondy alternativních investic					5,57%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,15%	0,15%	3,19%
Allianz Structured Return PT USD Cap	Severní Amerika	USD	0,08%	-4,62%	1,20%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	1,75%	-3,03%	1,17%
Akciové fondy					5,02%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	USD	7,60%	2,55%	1,60%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	4,86%	-0,07%	1,07%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	1,98%	1,98%	0,74%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	2,39%	1,31%	0,47%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	2,95%	1,86%	0,47%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	1,27%	-0,25%	0,24%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	2,63%	-2,19%	0,18%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	2,08%	1,00%	0,17%
Parvest Equity Australia I Cap	Ostatní vyspělé trhy	EUR	-0,99%	-2,04%	0,08%