

VYVÁŽENÉ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
ÚNOR 2018

Výkonnost portfolia za uvedené období k 28.02.2018

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	-1,26%	0,62%	1,11%	3,40%	4,52%	42,53%

Akciové trhy si prošly citelnou korekcí předchozích zisků a na trzích panoval globálně negativní sentiment. Jako hlavní příčiny můžeme označit hrozbu vyšší inflace, postupnou normalizaci měnových politik v podobně zvyšování úrokových sazeb a uvědomění si dosažení vrcholu v globální hospodářské aktivitě. Evropským dluhopisům se v únoru navzdory tržním turbulencím dařilo relativně dobře, a to kvůli holubičí ECB, inflaci a o něco slabším předstihovým indikátorům naznačujícím, že ekonomika Eurozóny bude v letošním roce růst „jenom“ dosavadním tempem. Výkonnost dluhopisových fondů tak tlumila ztráty akciových trhů.



V únoru jsme se rozhodli pro další mírné snížení akciové expozice, takže oproti neutrální pozici jsme již podváženi. Za současných podmínek nevidíme žádný výrazný impuls, který by akciovému trhu mohl přinést další významné zisky. Jako stále důležitější naopak vnímáme rizika (např. zpomalení růstu globální ekonomiky, normalizace měnových politik, geopolitika), která nebyla díky dosavadnímu dlouhotrvajícímu optimismu investorů dostatečně akcentována a která mohou přinést vyšší volatilitu, případně další pokles akciových trhů. Volné prostředky jsme alokovali do fondů krátkodobých dluhopisů.

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					20,52%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,01%	0,01%	20,52%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					24,87%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	0,00%	0,00%	14,91%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,34%	0,34%	9,96%
Dluhopisové fondy - ostatní					9,28%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,86%	0,86%	6,48%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	-0,60%	1,97%	2,80%
Fondy alternativních investic					5,63%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,07%	0,07%	3,20%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	-0,77%	1,80%	1,23%
Allianz Structured Return PT USD Cap	Severní Amerika	USD	-2,89%	-0,38%	1,21%
Akciové fondy					39,69%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	-2,79%	-2,79%	5,69%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	-4,11%	-1,63%	4,35%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	-5,25%	-2,80%	4,23%
FF - Emerging Asia Fund Y-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	-4,73%	-2,27%	2,58%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	-3,97%	-3,40%	2,51%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	USD	-5,64%	-3,20%	2,49%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	-2,29%	-1,71%	2,48%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	EUR	-3,64%	-3,07%	2,10%
NN (L) Latin America Equity I Cap	Latinská Amerika	USD	-3,93%	-1,44%	2,01%
Parvest Equity Japan I	Japonsko	JPY	-3,66%	0,56%	1,66%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	-3,63%	-1,14%	1,49%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	-2,59%	-2,01%	1,31%
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	-3,34%	-0,84%	1,26%
NN (L) European Equity - I Cap	Evropa	EUR	-3,22%	-2,65%	1,21%
NN (L) Euro Equity I Cap	Evropa	EUR	-3,52%	-2,95%	1,20%
Parvest Equity Russia Opportunities (I) USD	Rusko	USD	-1,18%	1,38%	0,99%
Templeton Frontier Markets Fund - I(acc)USD	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	-0,77%	1,80%	0,98%
Parvest Equity Australia I Cap	Ostatní vyspělé trhy	EUR	-1,78%	-1,20%	0,57%
Aberdeen G. Japanese Smaller Comp. I	Japonsko	JPY	-4,05%	0,16%	0,30%
Parvest Equity Turkey I	Turecko	EUR	0,01%	0,60%	0,28%