

## KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
ČERVEN 2018

Výkonnost portfolia za uvedené období k 29.06.2018

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	-0,20%	0,10%	-0,63%	-0,93%	0,62%	24,23%

Dluhopisům se nijak zvlášť nevedlo. Americké bondy stagnovaly, hodnota evropských dluhopisů ke konci měsíce mírně rostla, především kvůli eskalující obchodní válce, stále nízké inflaci a příslibu ECB, že nebude zvedat úrokové sazby minimálně do léta 2019. Na českém trhu obligací pokračoval květnový trend poklesu cen z důvodu slábnoucí koruny, zvyšujících se sazeb ČNB a vysoké emisní aktivity ministerstva financí na primárním trhu. Akciová část portfolia měla na výkonnost portfolia také mírně negativní vliv, alternativní investice naopak ztráty mírnily.



Po třech měsících jsme se rozhodli opět mírně snížit zastoupení akcií v portfoliu. Za současných podmínek nevidíme žádný výrazný impuls, který by akciovému trhu mohl přinést další významné zisky. Naopak nejistota a rizika spojená se stupňující se obchodní válkou mezi USA a jejími partnery a zpomalování globální ekonomiky nás vede k opatrnosti před možnou korekcí na akciových trzích. Volné prostředky jsme alokovali do fondů méně rizikových dluhopisů. Dále jsme se rozhodli více diverzifikovat pozici v amerických akciích tak, že jsme změnili zastoupení jednotlivých fondů, které je nyní rovnoměrnější. Je třeba však mít na paměti, že akciová složka v portfoliu je relativně malá.

## Přehled investičních nástrojů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
<b>Krátkodobé investice</b>					<b>32,44%</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	1,12%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,02%	0,02%	31,33%
<b>Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia</b>					<b>49,96%</b>
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	-0,36%	-0,36%	31,14%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,05%	0,05%	18,82%
<b>Dluhopisové fondy - ostatní</b>					<b>6,80%</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-2,22%	-2,22%	4,71%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	-0,81%	0,40%	2,08%
<b>Fondy alternativních investic</b>					<b>6,64%</b>
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	n/a	n/a	3,68%
Allianz Structured Return IT Cap	Severní Amerika	USD	0,52%	1,74%	1,48%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	0,52%	1,74%	1,47%
<b>Akciové fondy</b>					<b>4,26%</b>
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	USD	-5,14%	-3,99%	1,30%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	-0,69%	-0,69%	0,59%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	0,31%	1,53%	0,46%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	-0,43%	0,46%	0,44%
FF - America Fund I-ACC-USD	Severní Amerika	USD	1,20%	2,43%	0,42%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	-2,51%	-1,64%	0,42%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	-1,25%	-1,74%	0,24%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	1,18%	2,41%	0,18%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	0,95%	1,85%	0,14%
Parvest Equity Australia I Cap	Ostatní vyspělé trhy	EUR	1,53%	2,44%	0,07%
<b>OSTATNÍ</b>					<b>-0,10%</b>