

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

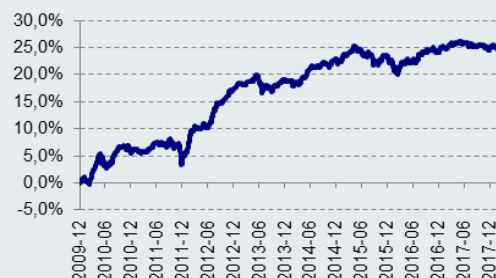
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
ÚNOR 2018

Výkonnost portfolia za uvedené období k 28.02.2018

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	0,04%	-0,08%	-0,61%	-0,75%	0,49%	24,66%

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. Nedařilo se naopak americkým dluhopisům, kde očekávané zvyšování sazeb centrální banky tlačí na růst dluhopisových výnosů, a tím na pokles jejich cen. Akciová část portfolia výkonnost snížila, neboť si trhy prošli počátkem února citelnou korekcí předchozích zisků.



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. 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					36,18%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,01%	0,01%	36,18%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					46,42%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	0,00%	0,00%	27,80%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,34%	0,34%	18,62%
Dluhopisové fondy - ostatní					6,92%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,86%	0,86%	4,86%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	-0,60%	1,97%	2,07%
Fondy alternativních investic					5,59%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,07%	0,07%	3,19%
Allianz Structured Return PT USD Cap	Severní Amerika	USD	-2,89%	-0,38%	1,20%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	-0,77%	1,80%	1,20%
Akciové fondy					4,89%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	USD	-5,04%	-2,58%	1,56%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	-5,25%	-2,80%	1,04%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	-2,79%	-2,79%	0,72%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	-2,29%	-1,71%	0,46%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	-3,97%	-3,40%	0,45%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	-4,19%	0,01%	0,24%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	-3,63%	-1,14%	0,18%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	-2,59%	-2,01%	0,16%
Parvest Equity Australia I Cap	Ostatní vyspělé trhy	EUR	-1,78%	-1,20%	0,08%