

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
ZÁŘÍ 2017

Výkonnost portfolia za uvedené období k 29.09.2017

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	-0,01%	0,00%	-0,30%	0,78%	2,90%	25,40%

Většina hlavních dluhopisových indexů klesala.

Důvodem je mírný posun výnosových křivek směrem nahoru v USA, Evropě i České republice související s postupným (či chystaným) utahováním měnové politiky FEDu, ECB i ČNB.

Trh korporátních dluhopisů byl v září stabilní.

Vzestup bezrizikových vládních výnosů (zejména USA) vlivem pokračujícího jestřábiho postoje FEDu nebyl prozatím dostatečně silným faktorem, jež by přetlačil pokrčující příliv portfoliových investic do segmentu firemních obligací, výraznější tržní pohyby již nevyvolávala se svými provokacemi Severní Korea. Po srpnovém rozšíření se tak kreditní marže opět mírně utahovaly a to jak v investičním, tak (výrazněji) ve spekulativním pásmu.

V září jsme provedli restrukturalizaci konzervativní (dluhopisové) složky portfolia, a to v důsledku změny v procesu alokace aktiv v portfoliích. Došlo ke zvýšení složky „krátkodobých investic“ na úkor ostatních dluhopisových fondů. Rozhodli jsme se také **mírně zvýšit zastoupení alternativních investic** a přidat dva nové fondy v této třídě aktiv. Tato změna se ale projeví až příští měsíc, a to z důvodu měsíčního vypořádání Conseq realitního fondu s nímž souvisí nákup nového fondu.

Akciová složka portfolia měla na výkonnost mírně pozitivní dopad.



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					33,08%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,08%	0,08%	33,08%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					46,42%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,04%	-0,04%	27,84%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	-0,09%	-0,09%	18,59%
Dluhopisové fondy - ostatní					8,39%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-1,78%	-1,78%	4,49%
Templeton Global Bond	Globální	USD	1,74%	1,42%	1,96%
PARVEST Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	0,48%	-0,02%	1,94%
Fondy alternativních investic					5,88%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,44%	0,44%	4,64%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund	Globální	USD	-0,09%	-0,41%	1,24%
Akciové fondy					6,23%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-0,46%	-0,46%	1,91%
Franklin Mutual Beacon	Spojené Státy	USD	2,60%	2,27%	1,34%
Conseq Invest Akciový - Třída A	Středoevropský region	CZK	-1,91%	-1,91%	0,85%
PARVEST Equity Best Selection Euro	Evropa	EUR	4,69%	4,17%	0,62%
Franklin Mutual European	Evropa	EUR	3,66%	3,14%	0,59%
NN (L) Japan Equity	Japonsko	CZK	4,57%	4,57%	0,34%
PARVEST Equity USA Small Cap	Spojené Státy	USD	5,25%	4,92%	0,28%
Franklin European Small-Mid Cap Growth	Evropa	EUR	5,48%	4,95%	0,22%
Parvest Equity Australia Classic EUR	Austrálie	EUR	-0,93%	-1,42%	0,08%