

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
SRPEN 2017

Výkonnost portfolia za uvedené období k 31.08.2017

Od 01.12.2009

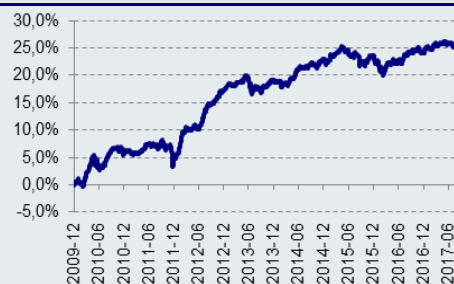
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	0,13%	-0,31%	-0,14%	0,85%	2,83%	25,42%

Během srpna **výnosy vládních obligací na obou stranách Atlantiku klesaly** (ceny dluhopisů rostly). Důvodem byla zejména **nízká inflace**, která tlumila tržní očekávání brzkého / rychlého ukončení kvantitativního uvolnění, která vyvolal ještě v červnu Draghi. U amerických desetiletých dluhopisů byl vývoj ovlivněn tím, že **trh přestal věřit Trumpovi i Fedu, že letos ještě sazby zvýší**.

Trh **korporátních dluhopisů** zůstával v centru zájmu investorů. Kreditní marže nicméně po červencovém utažení během srpna mírně vzrostly – firemní obligace tak výkonností tentokrát v souhrnu mírně zaostaly za svými vládními protějšky. Kreditní marže firemních dluhopisů investičního stupně vzrostly v kontextu jednotek bazických bodů, mírně více pak ve spekulativním ratingovém segmentu. Trh korporátních dluhopisů zůstával v centru zájmu investorů. Kreditní marže nicméně po červencovém utažení během druhého prázdninového měsíce mírně vzrostly – firemní obligace tak výkonností tentokrát v souhrnu mírně zaostaly za svými vládními protějšky.

Do konzervativní složky portfolia jsme v srpnu aktivně nezasahovali.

Akciová složka portfolia měla na výkonnost mírně negativní 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					26,97%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,02%	0,02%	26,97%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					47,91%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,06%	0,06%	24,01%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,09%	0,09%	23,91%
Dluhopisové fondy - ostatní					14,05%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	1,17%	1,17%	6,66%
PARVEST Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	0,02%	0,12%	5,08%
Templeton Global Bond	Globální	USD	0,07%	-0,68%	2,31%
Fondy alternativních investic					4,64%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,52%	0,52%	4,64%
Akciové fondy					6,42%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	CZK	1,39%	1,39%	2,04%
Franklin Mutual Beacon	Spojené Státy	USD	-2,49%	-3,22%	1,32%
Conseq Invest Akciový - Třída A	Středoevropský region	CZK	2,32%	2,32%	0,92%
PARVEST Equity Best Selection Euro	Evropa	EUR	-1,20%	-1,11%	0,59%
Franklin Mutual European	Evropa	EUR	-2,41%	-2,32%	0,57%
NN (L) Japan Equity	Japonsko	CZK	-0,74%	-0,74%	0,33%
PARVEST Equity USA Small Cap	Spojené Státy	USD	-1,18%	-1,92%	0,27%
Franklin European Small-Mid Cap Growth	Evropa	EUR	-1,34%	-1,25%	0,21%
Parvest Equity Australia Classic EUR	Austrálie	EUR	-2,06%	-1,97%	0,16%