

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

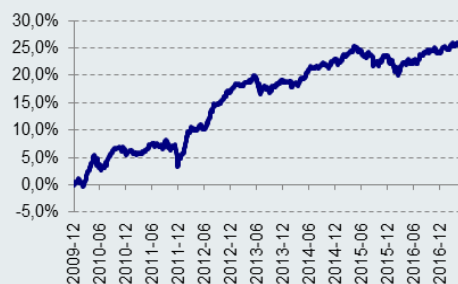
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
KVĚTEN 2017

Výkonnost portfolia za uvedené období k 31.05.2017

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	0,06%	0,17%	1,13%	2,49%	3,84%	25,80%

Korporátní dluhopisy neinvestičního i investičního stupně na obou stranách Atlantiku v květnu cenově rostly. Stejný vývoj měly i vládní dluhopisy. **Během května ceny českých státních dluhopisů také vzrostly** – požadované výnosy poklesly podél celé výnosové křivky o 20 – 30 bps. Dvouleté dluhopisy klesly výnosově na nejnižší hodnoty (-28 bps) od konce intervenčního režimu ČNB počátkem dubna. Důvodem může být to, že ČNB v posledních týdnech po exitu výrazně zvýšila emisi SPP (každá aukce až na poslední byla silně dvouciferní co to objemu), pravděpodobně hnaná touhou vydávat za každou cenu za co nejnižší výnos. To samozřejmě limituje nabídku krátkých dluhopisů, po nichž je stále shánka s ohledem na trvalou spekulativní pozici v české koruně.



Do konzervativní ani akciové složky portfolia jsme v květnu aktivně nezasahovali.

Většina akciových trhů si připsala i tento měsíc kladné zhodnocení. Na výnos portfolia měřený v korunách mělo v květnu negativní vliv posílení koruny, a to jak vůči dolaru, tak vůči euru.

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					27,34%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,25%	0,25%	27,34%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					48,50%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,35%	0,35%	24,34%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	-0,20%	-0,20%	24,15%
Dluhopisové fondy - ostatní					13,67%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-0,95%	-0,95%	6,66%
PARVEST Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	0,83%	-1,04%	5,04%
Templeton Global Bond	Globální	USD	-1,35%	-5,69%	1,97%
Fondy alternativních investic					4,28%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	-0,29%	-0,29%	4,28%
Akciové fondy					6,20%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-1,06%	-1,06%	1,90%
PARVEST Equity Best Selection Euro	Evropa	EUR	1,95%	0,06%	1,26%
Franklin Mutual Beacon	Spojené Státy	USD	-1,22%	-5,57%	1,24%
Conseq Invest Akciový - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,08%	0,08%	0,81%
NN (L) Japan Equity	Japonsko	CZK	0,72%	0,72%	0,31%
PARVEST Equity USA Small Cap	Spojené Státy	USD	-0,75%	-5,12%	0,30%
Franklin European Small-Mid Cap Growth	Evropa	EUR	0,64%	-1,23%	0,23%
Parvest Equity Australia Classic EUR	Austrálie	EUR	-7,00%	-8,73%	0,16%