

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
ÚNOR 2017

Výkonnost portfolia za uvedená období k 28.02.2017

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	0,68%	0,98%	1,10%	3,79%	5,94%	25,59%

Podobně jako leden byl i únor na trhu vládních dluhopisů v Americe **poměrně stabilní**. V segmentu krátkodobých dluhopisů vlivem vyjádření představitelů Fedu koncem února a tím způsobeného následného růstu (trhem vnímané) pravděpodobnosti zvýšení sazeb již na březnovém zasedání došlo k růstu výnosů o zhruba 10 bps. **Výnosy dluhopisů delších splatností proti tomu zůstaly ukotvené**, respektive i mírně klesly, v rozsahu cca 5 - 10 bps; **desetiletý výnos končil únor pod úrovní 2,40%**.



V Evropě se na radary investorů dostala opět **politika**, tentokrát francouzské prezidentské volby. Vzhledem k posilujícím preferencím Le Penové a vzhledem ke skandálům provázejícím její protikandidáty se dluhopisoví investoři znovu en masse „nahruli“ do německých dluhopisů, které tak klesly na dlouhém konci až na 20 b.b. (letos nejnižší) a **na krátkém konci až na historická minima na dohled -1 %**. Na samém konci února pak růst evropské (a německé) inflace na (resp. nad) cíl ECB („poblíž ale pod 2 %“) znovu vyvolal spekulace, že ultra uvolněná měnová politika ECB, která dlouho podporuje ceny dluhopisů, se nebude dát dlouho udržet. Výnosy tak zaměřily opět nahoru, **v měsíčním úhrnu nicméně v Německu skončily o 10-15 bps níže proti lednu**.

Po lednovém, spekulacemi (na brzké ukončení intervenčního režimu) hnaném poklesu výnosů se v únoru situace otočila. České výnosy, zejména na dlouhém konci, zaměřily nahoru, riziková prémie nad německými se tak výrazně zvýšila – na krátkém konci na 50 bodů (nejvíce od léta 2016), na dlouhém konci na 40 bazických bodů (nejvíce od října). Na konci měsíce se tak český desetiletý výnos vyšplhal nad 60 bps, kde nebyl od ledna 2016.

Akciovým trhům se opět dařilo. Nejvyšší zisky si připsaly opět rozvíjející se trhy (index MSCI EM +4,53 %), asijské akcie rostly o více než 5 %. Dobré výsledky zaznamenaly i americké a evropské akcie.

Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
Krátkodobé investice					26,77%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,11%	0,11%	26,77%
Dluhopisy v měně portfolia					23,74%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,23%	0,23%	23,74%
Dluhopisy - ostatní					37,89%
PARVEST Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	1,19%	1,19%	5,14%
Templeton Global Bond	Globální	USD	2,67%	4,21%	2,33%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,83%	0,83%	23,84%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	2,21%	2,21%	6,58%
Nemovitosti					4,67%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,09%	0,09%	4,67%
Akcie a podíly					6,93%
Franklin European Small-Mid Cap Growth	Evropa	EUR	3,28%	3,28%	0,19%
PARVEST Equity Best Selection Euro	Evropa	EUR	0,68%	0,68%	1,18%
NN (L) Japan Equity	Japonsko	CZK	0,68%	0,68%	0,44%
Parvest Equity Australia Classic EUR	Austrálie	EUR	5,21%	5,21%	0,20%
PARVEST Equity USA Small Cap	Spojené Státy	USD	0,74%	2,25%	0,35%
Franklin Mutual Beacon	Spojené Státy	USD	2,52%	4,06%	1,49%
Conseq Invest Akciový - Třída A	Středoevropský region	CZK	1,85%	1,85%	0,89%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	CZK	4,88%	4,88%	2,19%