

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC PROSINEC 2016

Výkonnost portfolia za uvedená období k 30. prosince 2016						Od 1.12.2009
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
Konzervativní portfolio (CZK)	0,51%	0,49%	1,80%	1,90%	5,30%	25,03%

Vyspělé akciové trhy se v prosinci nadále vezly na pozitivní vlně po zvolení Donalda Trumpa americkým prezidentem. K dobrým meziměsíčním výkonnostem zřejmě technicky přispěl i konec roku, kdy investoři připravují svá portfolia do nového roku. Americké akcie si tak připsaly pěkných 1,8 %. Výrazně lépe se vedlo evropským akciím, které si v prosinci připsaly 5,7 %. Hlavním tahounem byl bankovní sektor s premiantem italským Unicredit (meziměsíčně +35,2 %). Zaošťovaly opět společnosti s menším provázáním na hospodářský cyklus. Středoevropské akcie se pohybovaly okolo +6%.

Rozvíjející trhy se stabilizovaly po prudkém poklesu v reakci na zvolení Donalda Trumpa. Nejvýkonnější byl ruský akciový trh, který v dolarovém vyjádření vzrostl o více než 10%, především díky vyšším cenám ropy.



Poté, co se v listopadu nastartovala korekce na amerických dluhopisech, pokračoval jejich výnosový růst (byť mírnějším tempem) i v prosinci. Desetiletý výnos se tak z úrovně kolem 2,40 % na konci listopadu vyšplhal koncem prosince až na dohled 2,60 %. Podobný vývoj byl i na krátkém konci, kde se po zasedání FEDu dostaly výnosy až na 1,30 % (nejvýše od roku 2009), koncem měsíce však poklesly zpátky k 1,20 %. V Evropě byl vývoj odlišný, a to v důsledku ECB. Ta v prosinci prodloužila program odkupu aktiv nejméně do prosince 2017. Na krátkém konci křivky se podepsalo odstranění požadavku na minimální výnosy nakupovaných dluhopisů, což mělo dopad zejména na krátké německé výnosy, které se propadly na nová výnosová minima (-80 b.b.). Pokles o 10 b.b. však zaznamenal i dlouhý konec křivky. Spread mezi německými a americkými dlouhými výnosy se tak roztáhl na historicky extrémních 235 b.b. .

Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	1M výkonnost v z. měně		Rozložení portfolia	
					Neutrální	30. 12. 16
Fondy velmi krátkodobých investic v Kč					30%	27,31%
Conseq Konzervativní Dluhop.	Česká republika	CZK	0,19%	0,19%	--	27,31%
Dluhopisové fondy v Kč					56%	48,53%
Conseq Invest Dluhopisový	Česká republika	CZK	0,34%	0,34%	--	24,71%
Conseq Korporátních Dluhopisů	Česká republika	CZK	0,37%	0,37%	--	23,82%
Dluhopisové fondy – zahraniční dluhopisy					5%	12,84%
Conseq Dluhop. Nové Evropy	Východní Evropa	CZK	0,58%	0,58%	--	5,46%
Parvest Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	1,53%	1,38%	--	5,08%
Templeton Global Bond	Svět	USD	3,24%	3,99%	--	2,30%
Nemovitostní fondy					4%	4,67%
Conseq Realitní OPF	Česká republika	CZK	0,34%	0,34%	--	4,67%
Akciové fondy					5%	6,65%
Franklin Mutual Beacon	USA	USD	1,74%	2,48%	--	1,44%
Parvest Equity USA Small Cap	USA	USD	0,81%	1,54%	--	0,35%
Franklin European Small-Mid Cap	Evropa	EUR	4,07%	3,92%	--	0,18%
Parvest Equity Best Selection €	Evropa	EUR	6,53%	6,37%	--	1,17%
NN Invest Japan	Japonsko	CZK	2,35%	2,35%	--	0,44%
Conseq Invest Akciový - Třída A	Střední Evropa	CZK	4,81%	4,81%	--	0,84%
Parvest Australia EUR	Austrálie	EUR	1,89%	1,74%	--	0,19%
NN Emerging Markets High Div.	Rozvíjející se trhy	CZK	0,38%	0,38%	--	2,05%