

## KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
LISTOPAD 2016

Výkonnost portfolia za uvedená období k 30. listopadu 2016						Od 1.12.2009
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
<b>Konzervativní portfolio (CZK)</b>	<b>-0,27%</b>	<b>0,02%</b>	<b>1,34%</b>	<b>0,60%</b>	<b>4,42%</b>	<b>24,39%</b>

Před prezidentskými volbami v USA byla na akciových trzích znát určitá nervozita. Většina trhů tak začala se ztrátami, které se v průběhu dne po sečení hlasů ještě více prohloubily. Pro mnohé překvapivé vítězství Donalda Trumpa však bylo rychle bráno jako příležitost pro oživení americké ekonomiky a ještě tentýž den trhy zavřely v plusu. Zisky vyspělých trhů se po zbytek měsíce postupně navyšovaly až americký index S&P 500 zavřel oproti konci října o 3,4% výše. Evropské trhy více méně kopírovaly své americké protějšky. Meziměsíční zisky však byly z obav možných protekcionistických kroků budoucí Trumpovy administrativy nižší (index DJ STOXX 0,9%). Na poli ekonomických dat z jednotlivých zemí ani ze strany centrálních bank jsme se nedočkali zásadních změn. Středoevropské akcie jakoby stály stranou světového dění a nezaznamenaly větších změn. Listopad byl pro rozvíjející se trhy nejhorší měsíc za posledních 10 měsíců. Hlavní příčinou bylo zvolení Donalda Trumpa americkým prezidentem.



Vítězství Donalda Trumpa a očekávání pro-inflační hospodářské politiky zvedlo výnosy vládních dluhopisů na dlouho neviděné úrovně. Výnosy evropských dluhopisů si sice prodělaly růst již v říjnu, v listopadu však vyrostly ještě dále. Desetiletý německý výnos se dostal na hodnoty (+0,3 %) neviděné od února letošního roku, italský výnos dokonce nad 2 %, kde nebyl od léta 2015. Z toho, že ještě větším výnosovým růstem prošly dlouhé americké výnosy (desetiletý výnos se vyšplhal z 1,8%, až na dohled 2,4%), je zřejmé, že se muselo v listopadu něco podstatného stát. Tou událostí byly samozřejmě americké volby, ve kterých zvítězil Donald Trump.

## Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	1M výkonnost v z. měně		Rozložení portfolia	
					Neutrální	30. 11. 16
<b>Fondy velmi krátkodobých investic v Kč</b>					<b>30%</b>	<b>27,01%</b>
Conseq Konzervativní Dluhop.	Česká republika	CZK	-0,06%	-0,06%	--	27,01%
<b>Dluhopisové fondy v Kč</b>					<b>56%</b>	<b>48,74%</b>
Conseq Dluhopisový	Česká republika	CZK	-0,34%	-0,34%	--	24,40%
Conseq Korporátních Dluhopisů	Česká republika	CZK	-0,46%	-0,46%	--	24,34%
<b>Dluhopisové fondy – zahraniční dluhopisy</b>					<b>5%</b>	<b>13,00%</b>
Conseq Dluhop. Nové Evropy	Východní Evropa	CZK	-3,35%	-3,35%	--	5,38%
Parvest Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	-0,50%	-0,37%	--	5,07%
Templeton Global Bond	Svět	USD	0,84%	3,98%	--	2,55%
<b>Nemovitostní fondy</b>					<b>4%</b>	<b>4,62%</b>
Conseq Realitní OPF	Česká republika	CZK	0,15%	0,15%	--	4,62%
<b>Akciové fondy</b>					<b>5%</b>	<b>6,62%</b>
Franklin Mutual Beacon	USA	USD	4,80%	8,06%	--	1,61%
Parvest US Small Cap	USA	USD	9,33%	12,73%	--	0,34%
Franklin Europ. Sm-Mid Cap	Evropa	EUR	3,29%	3,42%	--	0,17%
Parvest Equity Best Selection	Evropa	EUR	-0,10%	0,03%	--	1,09%
NN Invest Japan (CZK)	Japonsko	CZK	5,58%	5,58%	--	0,42%
Conseq Akciový	Střední Evropa	CZK	-3,30%	-3,30%	--	0,79%
Parvest Australia EUR	Austrálie	EUR	2,12%	2,25%	--	0,18%
NN Emerging Markets High Div.	Rozvíjející se trhy	CZK	3,03%	3,03%	--	2,02%