

## KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
ŘÍJEN 2016

Výkonnost portfolia za uvedená období k 31. říjen 2016						Od 1.12.2009
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
<b>Konzervativní portfolio (CZK)</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,86%</b>	<b>1,71%</b>	<b>1,28%</b>	<b>5,16%</b>	<b>24,73%</b>

**Globální akciové trhy jakoby se postupně připravovaly na blížící se volby amerického prezidenta.**

Americký akciový index S&P 500 téměř celý měsíc klesal, přičemž poslední týden s rostoucími preferencemi Donalda Trumpa byla nervozita investorů cítit nejvíce. **K jestřábímu kroku v podobě zvýšení základní úrokové sazby** se v takovém prostředí neodvážila ani americká centrální banka FED a tak si americké akcie, i přes relativně dobré výsledky hospodaření společností za 3. čtvrtletí, od konce září odepsaly 1,9 %. **Menší nervozita panovala také v Evropě, na kterou by v případě vítězství Trumpa mohl negativně dopadnout vyšší americký protekcionismus, popřípadě méně predikovatelná zahraniční politika USA.** Zároveň se novinové titulky vracely k tématu Brexitu, což znamenalo 1,2 % propad evropských akcií (měřeno indexem DJ STOXX 600). **V říjnu se opět akciím obchodovaných na rozvíjejících se trzích dařilo více** než v rozvinutých zemích. Hodnota indexu MSCI Emerging Markets, který reflektuje jejich vývoj, vzrostl o 2,2 procenta v korunovém vyjádření. Nejvíce se dařilo brazilským akciím. Místní akciový index poskočil o 13,3 procent v dolarovém vyjádření a je tak nejvýkonnějším akciovým indexem na světě v této metrice, a je o více než 80 procent výše než na konci loňského roku.



Po několika měsících, kdy se ceny dluhopisů pohybovaly pouze nahoru, zaměřily ceny obligací na vyspělých trzích během října opačným směrem. Pohyb na evropském dluhopisovém trhu odstartovaly na začátku měsíce spekulace o postupném utlumování programu odkupu aktiv. Naopak se dařilo dluhopisům neinvestičního stupně a to jak ve Spojených státech, tak v Evropě, a to o 0,4 % resp. 0,8 %. Cenový index českých vládních dluhových papírů Bloomberg Effas Czech poklesl o 0,4 procenta.

## Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	1M výkonnost v z. měně		Rozložení portfolia	
					Neutrální	31. 10. 16
<b>Fondy velmi krátkodobých investic v Kč</b>					<b>30%</b>	<b>27,07%</b>
Conseq Konzervativní Dluhop.	Česká republika	CZK	0,12%		--	27,07%
<b>Dluhopisové fondy v Kč</b>					<b>56%</b>	<b>48,89%</b>
Conseq Dluhopisový	Česká republika	CZK	0,23%	0,23%	--	24,46%
Conseq Korporátních Dluhopisů	Česká republika	CZK	0,16%	0,16%	--	24,43%
<b>Dluhopisové fondy – zahraniční dluhopisy</b>					<b>5%</b>	<b>13,10%</b>
Conseq Dluhop. Nové Evropy	Východní Evropa	CZK	-0,77%	-0,77%	--	5,56%
Parvest Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	0,26%	0,28%	--	5,09%
Templeton Global Bond	Svět	USD	4,08%	6,13%	--	2,45%
<b>Nemovitostní fondy</b>					<b>4%</b>	<b>4,50%</b>
Conseq Realitní OPF	Česká republika	CZK	0,82%	0,82%	--	4,50%
<b>Akciové fondy</b>					<b>5%</b>	<b>6,44%</b>
Franklin Mutual Beacon	USA	USD	-0,60%	1,36%	--	1,49%
Parvest US Small Cap	USA	USD	-4,34%	-2,46%	--	0,30%
Franklin Europ. Sm-Mid Cap	Evropa	EUR	-3,30%	-3,28%	--	0,16%
Parvest Best Selection Europe	Evropa	EUR	-1,08%	-1,06%	--	1,07%
NN Invest Japan (CZK)	Japonsko	CZK	5,36%	5,36%	--	0,40%
Conseq Akciový	Střední Evropa	CZK	3,68%	3,68%	--	0,82%
Parvest Australia EUR	Australie	EUR	-3,07%	-3,05%	--	0,18%
NN Emerging Markets High Div.	Rozvíjející se trhy	CZK	3,03%	3,03%	--	2,02%