

## KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
ZÁŘÍ 2016

| Výkonnost portfolia za uvedená období k 30. září 2016 |              |              |              |              |              | Od 1.12.2009  |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Období  | 1M           | 3M           | 6M           | 1 rok        | 3 roky       | Celkem        |
| <b>Konzervativní portfolio (CZK)</b>                  | <b>0,05%</b> | <b>1,31%</b> | <b>1,76%</b> | <b>2,00%</b> | <b>5,55%</b> | <b>24,43%</b> |

**Globální trhy jakoby pokračovaly v prázdninovém režimu s typicky malou likviditou a nízkou volatilitou.** Meziměsíční výkonnost jak akcií obchodovaných v Evropě (index DJ STOXX 600), tak USA (index S&P 500), se i tento měsíc pohybovala blízko nuly. Ze stran centrálních bank nepřišly žádné překvapivé výroky ohledně jejich budoucích měnových akcí, což platilo i pro hodně očekávané zasedání americké centrální banky FED. **Odhadované zvýšení základní sazby FEDem tak trh posunul na poslední prosincové zasedání.** Výrazné překvapení nepřinesly ani ekonomická data z jednotlivých ekonomik a tak se pozornost investorů koncem měsíce začala obracet k problémům německé Deutsche Bank. Akciovým trhům v rozvíjejících se zemích se opět dařilo, když čtvrtý měsíc v řadě překonaly trhy vyspělé. **Jeich index MSCI Emerging Markets vzrostl v září o 1,1 procenta,** když se nejvíce dařilo ruskému trhu. Ruským akciím pomohla zejména rostoucí cena ropy, jejíž cena se v průběhu září zvýšila o téměř osm procent. Hodnota místního indexu RTSI vzrostla o 4,3 procenta.



**Trend utahování kreditních marží firemních dluhopisů jak investičního, tak spekulativního stupně se během září zastavil.** Nečinnost ECB (tj. nenavýšení programu odkupů dluhopisů) byla pro řadu investorů zklamáním, rostly také obavy ze zvýšení sazeb Fedu. Vývoj na české dluhopisové křivce, tedy na jejím krátkém konci, byl v září překvapivě bouřlivý. Počátkem měsíce se totiž znovu obnovily spekulace na brzké ukončení kurzového závazku. **Cenový index českých vládních obligací Bloomberg Effas Czech v průběhu září vzrostl o 0,3 procenta.**

## Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

| Název fondu                                     | Teritoriální zaměření | Zákl. měna | 1M výkonnost v z. měně | Rozložení portfolia |               |
|---|-----------------------|------------|------------------------|---------------------|---------------|
|   |                       |            |                        | Neutrální           | 30. 9. 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>49,01%</b> |
| Conseq Dluhopisový                              | Česká republika       | CZK        | 0,17%                  | --                  | 24,51%        |
| Conseq Korporátních Dluhopisů                   | Česká republika       | CZK        | 0,10%                  | --                  | 24,50%        |
| <b>Dluhopisové fondy – zahraniční dluhopisy</b> |                       |            |                        | <b>5%</b>           | <b>13,46%</b> |
| Conseq Dluhop. Nové Evropy                      | Východní Evropa       | CZK        | 0,17%                  | --                  | 5,63%         |
| Parvest Bond Euro High Yield                    | Evropa                | EUR        | -0,92%                 | --                  | 5,10%         |
| Templeton Global Bond                           | Svět                  | USD        | -1,12%                 | --                  | 2,32%         |
| <b>Nemovitostní fondy</b>                       |                       |            |                        | <b>4%</b>           | <b>4,51%</b>  |
| Conseq Realitní OPF                             | Česká republika       | CZK        | 0,13%                  | --                  | 4,51%         |
| <b>Akciové fondy</b>                            |                       |            |                        | <b>5%</b>           | <b>6,38%</b>  |
| Franklin Mutual Beacon                          | USA                   | USD        | 0,77%                  | --                  | 1,48%         |
| Parvest US Small Cap                            | USA                   | USD        | -0,09%                 | --                  | 0,31%         |
| Franklin Europ. Sm-Mid Cap                      | Evropa                | EUR        | -0,94%                 | --                  | 0,17%         |
| Parvest Best Selection Europe                   | Evropa                | EUR        | 0,44%                  | --                  | 1,09%         |
| NN Invest Japan (CZK)                           | Japonsko              | CZK        | -0,12%                 | --                  | 0,38%         |
| Conseq Akciový                                  | Střední Evropa        | CZK        | -0,05%                 | --                  | 0,79%         |
| Parvest Australia EUR                           | Austrálie             | EUR        | 0,68%                  | --                  | 0,19%         |
| NN Emerging Markets High Div.                   | Rozvíjející se trhy   | CZK        | 0,33%                  | --                  | 1,97%         |