

## KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
ČERVENEC 2016

Výkonnost portfolia za uvedená období k 29. červenci 2016						Od 1.12.2009
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
<b>Konzervativní portfolio (CZK)</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,81%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>5,25%</b>	<b>23,67%</b>

**Titulky novin již neplnily hlavně zprávy ohledně červnového referenda o vystoupení Velké Británie z EU,** což se pozitivně promítlo do zisků akciových trhů. Jak akcie obchodované v Evropě (index DJ STOXX 600), tak USA (index S&P 500), si připsaly pěkných 3,6%. **K dobrým výkonnostem akcií přispěla také probíhající výsledková sezóna** za druhé čtvrtletí letošního roku. Jak je již zvykem americkým společnostem se dařilo překonávat odhady analytiků, zvláště pak na úrovni čistých zisků. Nejpozitivnější údaje vykazovaly především společnosti ze sektoru zdravotnictví a technologií. **Akciové trhy**



**v rozvíjejících se zemích výkonnostně opět překonaly trhy vyspělé.** Hodnota jejich indexu MSCI Emerging Markets posílila v dolarovém vyjádření o 4,7 procenta, když se nejvíce dařilo brazilskému trhu. Místní index Bovespa vylétl o 11,2 procenta. Obrat v ekonomice naznačuje jak index nákupních manažerů, tak i důvěra. Naopak ztrácel turecký trh v důsledku proběhlého pokusu o puč.

**Po výrazných poklesech výnosů (růstu cen), které jsme viděli po britském referendu koncem června, se v červenci situace stabilizovala** a pohyby během měsíce byly minimální. V USA se tak desetiletý výnos ustálil na úrovni kolem 1,5%. Podobná situace byla v eurozóně. Německé dluhopisy se ještě v první dekádě července na splatnosti 10 let chvílemi obchodovaly i pod -0,2%. České dluhopisy během července doháněly své německé protějšky poté, co v červnu po britském referendu nenásledovaly výnosový sestup Bundů. **Český vládní dluhopisový index Bloomberg Effas si připsal 0,5 procenta.**

## Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	1M výkonnost v z. měně	Rozložení portfolia	
				Neutrální	29. 7. 16
<b>Fondy velmi krátkodobých investic v Kč</b>				<b>30%</b>	<b>26,72%</b>
Conseq Konzervativní Dluhop.	Česká republika	CZK	0,36%	--	26,72%
<b>Dluhopisové fondy v Kč</b>				<b>56%</b>	<b>48,71%</b>
Conseq Dluhopisový	Česká republika	CZK	0,42%	--	24,27%
Conseq Korporátních Dluhopisů	Česká republika	CZK	0,46%	--	24,44%
<b>Dluhopisové fondy – zahraniční dluhopisy</b>				<b>5%</b>	<b>13,36%</b>
Conseq Dluhop. Nové Evropy	Východní Evropa	CZK	-0,36%	--	5,69%
Parvest Bond World High Yield	Svět	USD	2,33%	--	5,32%
Templeton Global Bond	Svět	USD	-0,93%	--	2,35%
<b>Nemovitostní fondy</b>				<b>4%</b>	<b>4,53%</b>
Conseq Realitní OPF	Česká republika	CZK	0,19%	--	4,53%
<b>Akciové fondy</b>				<b>5%</b>	<b>6,68%</b>
Franklin Mutual Beacon	USA	USD	2,80%	--	1,62%
Parvest US Small Cap	USA	USD	6,49%	--	0,35%
Franklin Europ. Sm-Mid Cap	Evropa	EUR	2,28%	--	0,17%
Parvest Best Selection Europe	Evropa	EUR	2,66%	--	1,08%
NN Invest Japan (CZK)	Japonsko	CZK	7,43%	--	0,38%
Conseq Akciový	Střední Evropa	CZK	7,06%	--	0,78%
Parvest Australia EUR	Austrálie	EUR	6,30%	--	0,19%
NN Emerging Markets High Div.	Rozvíjející se trhy	CZK	5,40%	--	2,11%