

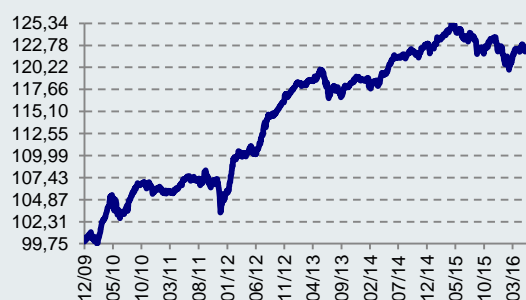
KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
ČERVEN 2016

Výkonnost portfolia za uvedená období k 30. červnu 2016						Od 1.12.2009
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
Konzervativní portfolio (CZK)	0,06%	0,45%	0,09%	-0,52%	4,99%	22,82%

Akciovým trhům v červnu uškodilo referendum o odchodu Británie z EU – první reakcí byl samozřejmě výrazný propad, poté se situace uklidnila a akciové trhy část ztrát umazaly. Americký index S&P 500 tak byl koncem června dokonce o 0,1 % výše než koncem května. V kontinentální Evropě to však tak neplatilo – německý index DAX uzavřel červen se ztrátou přes 4 %. Akciovým trhům v rozvíjejících se zemích se dařilo výrazně lépe. Hodnota jejich indexu MSCI Emerging Markets vzrostla o 3,3 procenta v dolarovém vyjádření. **Jednoznačným vítězem byly akcie obchodované v Sao Paulu.** Ani regionálním burzám Brexit nevyhovoval. Pražská burza poklesla o 8,6 %, když výrazně ztrácely téměř všechny významné tituly. Nejvíce padaly akcie finančních institucí Erste Bank a pojišťovny Vienna Insurance Group, překvapivě následované defenzivními akciemi společností ČEZ a O2.



Výsledek referenda o vystoupení Velké Británie zvýšil chuť investorů k nákupu bezrizikových dluhopisů. Ve Spojených státech se desetiletý výnos propadl na historické minimum 1,38 %, třicetiletý výnos spadl pod 2,2 %. Kromě Brexitu zde samozřejmě svou roli hrálo ustupující přesvědčení, že Fed utáhne v letošním roce měnovou politiku. Nízká emisní aktivita a dobře se vyvíjející stav státního rozpočtu **měly pozitivní vliv na české vládní obligace.** Jejich index Bloomberg Effas Czech republic vzrostl o 0,6 procenta.

Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	1M výkonnost v z. měně	Rozložení portfolia	
				Neutrální	30. 6. 16
Fondy velmi krátkodobých investic v Kč				30%	26,78%
Conseq Konzervativní Dluhop.	Česká republika	CZK	-0,23%	--	26,78%
Dluhopisové fondy v Kč				56%	48,81%
Conseq Dluhopisový	Česká republika	CZK	-0,04%	--	24,31%
Conseq Korporátních Dluhopisů	Česká republika	CZK	0,36%	--	24,49%
Dluhopisové fondy – zahraniční dluhopisy				5%	13,41%
Conseq Dluhop. Nové Evropy	Východní Evropa	CZK	2,23%	--	5,75%
Parvest Bond World High Yield	Svět	USD	0,57%	--	5,26%
Templeton Global Bond	Svět	USD	0,26%	--	2,40%
Nemovitostní fondy				4%	4,56%
Conseq Realitní OPF	Česká republika	CZK	0,01%	--	4,56%
Akciové fondy				5%	6,44%
Franklin Mutual Beacon	USA	USD	-0,45%	--	1,59%
Parvest US Small Cap	USA	USD	0,11%	--	0,33%
Franklin Europ. Sm-Mid Cap	Evropa	EUR	-13,06%	--	0,17%
Parvest Best Selection Europe	Evropa	EUR	-5,23%	--	1,06%
NN Invest Japan (CZK)	Japonsko	CZK	-11,57%	--	0,36%
Conseq Akciový	Střední Evropa	CZK	-3,61%	--	0,73%
Parvest Australia EUR	Austrálie	EUR	-0,63%	--	0,18%
NN Emerging Markets High Div.	Rozvíjející se trhy	CZK	4,62%	--	2,01%