

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
BŘEZEN 2016

Výkonnost portfolia za uvedená období k 31. březnu 2016						Od 1.12.2009
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
Konzervativní portfolio (CZK)	0,92%	-0,35%	0,23%	-1,89%	3,04%	22,28%

Po třech špatných měsících se akciové trhy v březnu konečně vzpamatovaly. Americké akcie téměř vymazaly přechodí propady, když index S&P 500 v březnu přidal 6,6 %. Podobně se vedlo i akciovým trhům v Evropě – německý DAX vzrostl o skoro 5 % a otestoval hranici 10 tisíc bodů. Indexům pomohlo uvolnění měnové politiky v EMU a zpomalení očekávaného tempa utahování měnové politiky v USA. **Výsledky západních burz však zůstaly ve stínu rozvíjejících se trhů** – hodnota indexu MSCI Emerging Markets vzrostla v březnu o více než



13 %, hlavním důvodem byla stabilizace cen komodit (ropa se vrátila na dohled 40 dolarů za barel). Nejvíce se dařilo akciovým trhům v Brazílii, kde místní akciový index Bovespa posílil o pětinu v dolarovém vyjádření díky dalším krokům k realizaci impeachmentu prezidentky Rousseffové. I regionální akciové trhy skončily v černých číslech – nejvíce si připsala Budapešť (index BUX +13,4 %), Varšava (WIG 30 +8,9 %); Praha připsala 4,9 %. Z maďarských akcií se při mírných růstech cen ropy nejlépe vedlo společnosti MOL (19,3%) a při růstu akcií bankovního sektoru v Evropě také bance OTP.

Nejvýznamnější událostí na dluhopisových trzích bylo **zasedání rady Evropské centrální banky, která zvýšila objem kvantitativního uvolňování** a rovněž schválila **nákupy dluhopisů nebankovních firem** hodnocených investičním stupněm a rovněž dále **snížila sazby**. Nejvíce se ve světě dařilo rizikovějším dluhopisům, jejichž ceny v březnu prudce rostly. Vývoj na českém dluhopisovém trhu byl ovlivněn jak vývojem v zahraničí (v Německu), tak domácí aktivitou MFČR. Díky poklesu výnosů v EMU se dlouhý konec české výnosové křivky v polovině měsíce dostal pod minima z dubna 2015, poté se však vrátil na původní hodnoty. Index českých vládních obligací, Bloomberg Effas Czech Republic, však v březnu odepsal 0,4 procenta kvůli klesajícím cenám dluhopisům s krátkou a střední splatností.

Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	1M výkonnost v z. měně	Rozložení portfolia	
				Neutrální	31.3.16
Fondy velmi krátkodobých investic v Kč				30%	29,55%
Conseq Konzervativní Dluhop.	Česká republika	CZK	0,51%	--	29,55%
Dluhopisové fondy v Kč				56%	47,32%
Conseq Dluhopisový	Česká republika	CZK	0,38%	--	23,64%
Conseq Korporátních Dluhopisů	Česká republika	CZK	0,34%	--	23,68%
Dluhopisové fondy – zahraniční dluhopisy				5%	12,20%
Conseq Dluhop. Nové Evropy	Východní Evropa	CZK	1,48%	--	5,10%
Parvest Bond World High Yield Svět	Svět	USD	2,52%	--	4,74%
Templeton Global Bond	Svět	USD	3,47%	--	2,35%
Fondy konvertibilních dluhopisů				0%	0,49%
Parvest Convertible Bond World	Svět	EUR	2,45%	--	0,49%
Nemovitostní fondy				4%	4,59%
Conseq Realitní OPF	Česká republika	CZK	0,17%	--	4,59%
Akciové fondy				5%	5,85%
Franklin Mutual Beacon	USA	USD	6,30%	--	1,69%
Parvest US Small Cap	USA	USD	9,65%	--	0,27%
Franklin Europ. Sm-Mid Cap	Evropa	EUR	6,36%	--	0,20%
Parvest Best Selection Europe	Evropa	EUR	1,61%	--	1,02%
NN Invest Japan (CZK)	Japonsko	CZK	4,76%	--	0,42%
Conseq Akciový	Střední Evropa	CZK	7,04%	--	0,81%
NN Emerging Markets High Div.	Rozvíjející se trhy	CZK	9,30%	--	1,43%