

## KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
ÚNOR 2016

Výkonnost portfolia za uvedená období k 29. únoru 2016						Od 1.12.2009
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
<b>Konzervativní portfolio (CZK)</b>	<b>-0,24%</b>	<b>-2,01%</b>	<b>-1,11%</b>	<b>-2,33%</b>	<b>2,32%</b>	<b>21,17%</b>

V únoru se zastavil propad na světových akciových trzích, který byl odstartován v lednu obavami investorů o zpomalování čínské ekonomiky a regulatorními požadavky na kapitálovou přiměřenost evropských bank. **Index akciových trhů ve vyspělých zemích MSCI World ztratil 1 procento.** Nejvíce ztrácely japonské trhy, ty se propadly o 8,5 procenta, když japonská centrální banka zklamala trhy tím, že nedodala více měnového uvolnění. Japonská měna strmě posílila a během několika dní si připsala téměř šest procent vůči americkému dolaru. Rozvíjející trhy ztrácely o poznání méně. Index MSCI Emerging Markets odepsal 0,3 procenta. Překvapivě **nejvíce rostl akciový trh v Brazílii.** Místní index Bovespa připsal 5,9 procent, když se rozpočet vyvíjel o něco lépe, než se čekalo a většina analytiků uznala, že centrální banka nebude muset dále zvyšovat úrokové sazby. V černých číslech skončily rovněž turecké a ruské akcie.



V únoru se ceny německých dluhopisů dostaly na dohled minim z dubna minulého roku. Na této vlně se svezly i české vládní obligace. **Hodnota jejich indexu Bloomberg Effas Czech republic posílila v únoru o 1,2 procenta,** když se dařilo především dluhovým papírům s delší splatností. **Výnos do splatnosti desetiletého vládního českého dluhopisu byl na konci měsíce 0,31 procenta,** což je nové historické minimum. Na vlně zvyšující se rizikové averze padaly i ceny dluhopisů především ze sektorů financí a těžařů.

## Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	1M výkonnost v z. měně	Rozložení portfolia	
				Neutrální	29. 2. 16
<b>Fondy velmi krátkodobých investic v Kč</b>				<b>30%</b>	<b>29,57%</b>
Conseq Konzervativní Dluhop.	Česká republika	CZK	-0,23%	--	29,57%
<b>Dluhopisové fondy v Kč</b>				<b>56%</b>	<b>47,41%</b>
Conseq Dluhopisový	Česká republika	CZK	-0,15%	--	23,68%
Conseq Korporátních Dluhopisů	Česká republika	CZK	0,06%	--	23,73%
<b>Dluhopisové fondy – zahraniční dluhopisy</b>				<b>5%</b>	<b>12,31%</b>
Conseq Dluhop. Nové Evropy	Východní Evropa	CZK	1,35%	--	5,06%
Parvest Bond World High Yield	Svět	USD	0,29%	--	4,87%
Templeton Global Bond	Svět	USD	-3,64%	--	2,39%
<b>Fondy konvertibilních dluhopisů</b>				<b>0%</b>	<b>0,48%</b>
Parvest Convertible Bond World	Svět	EUR	-1,14%	--	0,48%
<b>Nemovitostní fondy</b>				<b>4%</b>	<b>4,59%</b>
Conseq Realitní OPF	Česká republika	CZK	0,19%	--	4,59%
<b>Akciové fondy</b>				<b>5%</b>	<b>5,62%</b>
Franklin Mutual Beacon	USA	USD	-0,97%	--	1,68%
Parvest US Small Cap	USA	USD	0,44%	--	0,26%
Franklin Europ. Sm-Mid Cap	Evropa	EUR	-4,17%	--	0,19%
Parvest Best Selection Europe	Evropa	EUR	-0,84%	--	1,01%
NN Invest Japan (CZK)	Japonsko	CZK	-12,73%	--	0,41%
Conseq Akciový	Střední Evropa	CZK	0,30%	--	0,76%
NN Emerging Markets High Div.	Rozvíjející se trhy	CZK	-1,33%	--	1,31%