

## KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
LEDEN 2016

Výkonnost portfolia za uvedená období k 29. lednu 2016						Od 1.12.2009
Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
<b>Konzervativní portfolio (CZK)</b>	<b>-1,01%</b>	<b>-1,37%</b>	<b>-1,92%</b>	<b>-1,58%</b>	<b>2,89%</b>	<b>21,46%</b>

Začátek roku byl pro akciové investory jedním z nejhorších v historii. Zveřejnění indexu nákupních manažerů ze zpracovatelského průmyslu v Číně odstartovalo výprodej na tamní burze, který se posléze rozšířil do celého světa. Index MSCI World, které odráží vývoj akciových trhů ve vyspělých zemích, ztratil v lednu 6 procent v dolarovém vyjádření. Nejvíce ztrácely japonské akcie, naopak nejméně akcie obchodované ve Spojených státech. Globální faktory nemohly nemít dopad na Evropu. Německý index DAX se propadl o skoro 9 %, jeho španělský a italský protějšek o skoro 8 % resp. o více než 12 %. Nepomohlo ani holubičí zasedání ECB ani započatá výsledková sezóna, která se více méně vyvíjela podle odhadů analytiků. Celoevropský index DJ Stoxx 600 tak skončil 6,4 % v mínusu. Situace na rozvíjejících trzích byla daleko rozmanitější. Zatímco indonéské akcie dosáhly zisku ve výši 3,7 procenta (MSCI Indonesia), čínské akcie obchodované na burze v šenženu odepsaly více než dvacet procent.



Poté, co byly v prosinci české vládní výnosy netečné vůči vnějším vlivům (uvolnění politiky ECB, utážení FEDu), se v lednu situace změnila. České výnosy, dílem velmi vysoké emisní aktivity MFČR (51 mld. v lednu), dílem díky odpadnutí technických důvodů (Resoluční fond) tlačících je v prosinci směrem dolů, během ledna znatelně vyrostly. 10-letý výnos se dostal na dohled 0,7 % a riziková prémie k německým výnosům se z negativní v prosinci změnila na kladnou v lednu. Výrazný pohyb vzhůru byl viditelný zejména na krátkém konci křivky – výnosy na splatnostech do dvou let se normalizovaly až o 40 bps vzhůru, zůstávaly však nadále v záporu. Výnosová křivka v proti konci roku snížila sklon, neboť růst výnosů středních a delších splatností nepřesáhl 15 bps.

## Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	1M výkonnost v z. měně	Rozložení portfolia	
				Neutrální	29. 1.16
<b>Fondy velmi krátkodobých investic v Kč</b>				<b>30%</b>	<b>29,59%</b>
Conseq Konzervativní Dluhop.	Česká republika	CZK	-0,50%	--	29,59%
<b>Dluhopisové fondy v Kč</b>				<b>56%</b>	<b>47,35%</b>
Conseq Dluhopisový	Česká republika	CZK	-0,65%	--	23,68%
Conseq Korporátních Dluhopisů	Česká republika	CZK	-0,89%	--	23,67%
<b>Dluhopisové fondy – zahraniční dluhopisy</b>				<b>5%</b>	<b>12,28%</b>
Conseq Dluhop. Nové Evropy	Východní Evropa	CZK	-0,33%	--	4,98%
Parvest Bond World High Yield	Svět	USD	-1,12%	--	4,83%
Templeton Global Bond	Svět	USD	-0,87%	--	2,47%
<b>Fondy konvertibilních dluhopisů</b>				<b>0%</b>	<b>0,49%</b>
Parvest Convertible Bond World	Svět	EUR	-4,14%	--	0,49%
<b>Nemovitostní fondy</b>				<b>4%</b>	<b>4,59%</b>
Conseq Realitní OPF	Česká republika	CZK	0,17%	--	4,59%
<b>Akciové fondy</b>				<b>5%</b>	<b>5,71%</b>
Franklin Mutual Beacon	USA	USD	-4,88%	--	1,68%
Parvest US Small Cap	USA	USD	-11,87%	--	0,26%
Franklin Europ. Sm-Mid Cap	Evropa	EUR	-6,13%	--	0,19%
Parvest Best Selection Europe	Evropa	EUR	-6,77%	--	1,02%
NN Invest Japan (CZK)	Japonsko	CZK	-7,85%	--	0,46%
Conseq Akciový	Střední Evropa	CZK	-6,28%	--	0,76%
NN Emerging Markets High Div.	Rozvíjející se trhy	CZK	-6,37%	--	1,33%