

VYVÁŽENÉ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
BŘEZEN 2018

Výkonnost portfolia za uvedené období k 29.03.2018

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	-1,18%	-1,18%	-0,63%	1,43%	2,82%	40,84%

Akciové trhy pokračovaly v poklesu, když reagovaly zejména na zvyšující se riziko obchodní války mezi velmocemi a na náznaky zpomalování globální ekonomiky. Nejlépe se dařilo akciovým fondům společností s malou tržní kapitalizací (Small-Cap). Relativně slušně dopadly také fondy investující v Latinské Americe a na okrajových trzích. Ostatní akciové fondy poměrně výrazně odepisovaly. Firemním dluhopisům se v březnu z podobných důvodů jako akciím příliš nedařilo, kreditní marže se zvyšovaly v podstatě ve všech segmentech, což vedlo k poklesu ceny dluhopisů. Nedařilo se také tureckým dluhopisům, naopak české státní dluhopisy si připsaly kladné zhodnocení druhý měsíc po sobě.



V březnu jsme se rozhodli opět mírně snížit zastoupení akcií v portfoliu, oproti neutrální pozici jsme tak ještě více podváženi. K tomu nás vedly prakticky stejné důvody jako minulý měsíc – za současných podmínek nevidíme žádný výrazný impuls, který by akciovému trhu mohl přinést další významné zisky. Investoři naopak začínají stále více akcentovat reálná rizika (např. zpomalení růstu globální ekonomiky, normalizace měnových politik, hrozící obchodní válka), což se projevilo ve výrazně vyšší volatilitě v posledních dvou měsících. Volné prostředky jsme alokovali do fondů méně rizikových dluhopisů.

Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
Fondy krátkodobých investic					19,88%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,07%	-0,07%	19,88%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					26,42%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	-0,17%	-0,17%	15,84%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	-0,29%	-0,29%	10,58%
Dluhopisové fondy - ostatní					9,17%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-2,02%	-2,02%	6,33%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	0,85%	0,00%	2,83%
Fondy alternativních investic					5,66%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	n/a	n/a	3,24%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	-0,95%	-1,78%	1,22%
Allianz Structured Return PT USD Cap	Severní Amerika	USD	-1,23%	-2,06%	1,20%
Akciové fondy					38,87%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	-3,18%	-3,18%	5,47%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	-1,53%	-2,36%	4,19%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	-2,86%	-3,68%	4,12%
FF - Emerging Asia Fund Y-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	-1,56%	-2,39%	2,55%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	-2,35%	-2,31%	2,48%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	-2,35%	-2,31%	2,45%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	USD	-3,09%	-3,90%	2,43%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	EUR	-2,39%	-2,35%	2,07%
NN (L) Latin America Equity I Cap	Latinská Amerika	USD	-0,95%	-1,78%	2,00%
Parvest Equity Japan I	Japonsko	JPY	-3,71%	-4,02%	1,62%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	1,79%	0,93%	1,52%
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	1,76%	0,90%	1,29%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	-3,52%	-3,48%	1,28%
NN (L) European Equity - I Cap	Evropa	EUR	-3,68%	-3,64%	1,18%
NN (L) Euro Equity I Cap	Evropa	EUR	-4,33%	-4,29%	1,17%
Templeton Frontier Markets Fund - I(acc)USD	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	-0,43%	-1,27%	0,98%
Parvest Equity Russia Opportunities (I) USD	Rusko	USD	-1,92%	-2,74%	0,97%
Parvest Equity Australia I Cap	Ostatní vyspělé trhy	EUR	-5,28%	-5,24%	0,55%
Aberdeen G. Japanese Smaller Comp. I	Japonsko	JPY	-0,78%	-1,10%	0,30%
Parvest Equity Turkey I	Turecko	EUR	-7,27%	-7,23%	0,27%