

VYVÁŽENÉ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
LEDEN 2018

Výkonnost portfolia za uvedené období k 31.01.2018

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	1,28%	1,60%	2,70%	6,19%	8,67%	44,35%

Dařilo se akciím prakticky po celém světě. Nejvíce rostly akcie z Latinské Ameriky a Ruska. Velice dobrých výsledků dosáhly i asijské akcie, následované Spojenými státy a Evropou. Mezi hlavní důvody růstu můžeme zařadit solidní očekávaný růst globální ekonomiky, snížení korporátních daní v USA, slábnoucí dolar a zároveň výrazný zájem investorů nemít podvážení v akciích. Dluhopisům se v lednu nevedlo. Ceny dluhopisů klesaly, když hlavní centrální banky opouštějí (či se chystají) režim ultra-nízkých úrokových sazeb v situaci, kdy ekonomiky vykazují silný růst a optimismus investorů pokračuje. Růst sazeb (očekávaný) vede k poklesu cen dluhopisů. České vládní dluhopisy byly začátkem roku primárně ve vleku zahraničního vývoje, konkrétně setrvalého a poměrně razantního poklesu cen německých obligací.



Tento měsíc jsme se rozhodli dále snížit zastoupení akcií v portfoliu, a vrátili jsme se tak na neutrální alokaci (nejsme tedy ani nadvážen, ani podvážen v akciích). Dlouhotrvající růst, který navíc v lednu ještě zrychlil, a vyšší valuační nás nutí k větší obezřetnosti před možnou korekcí na akciových trzích. Volné prostředky jsme alokovali do fondů krátkodobých 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					19,79%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	-0,11%	-0,11%	19,79%
Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia					25,17%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	-0,28%	-0,28%	15,11%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	-0,51%	-0,51%	10,07%
Dluhopisové fondy - ostatní					9,22%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	-1,54%	-1,54%	6,49%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	1,06%	-3,69%	2,74%
Fondy alternativních investic					5,55%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,15%	0,15%	3,14%
Allianz Structured Return PT USD Cap	Severní Amerika	USD	0,08%	-4,62%	1,21%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	1,75%	-3,03%	1,21%
Akciové fondy					40,26%
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	1,98%	1,98%	5,84%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	4,86%	-0,07%	4,34%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	4,74%	-0,18%	4,32%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	USD	8,33%	3,24%	2,57%
FF - Emerging Asia Fund Y-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	7,38%	2,34%	2,56%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	2,39%	1,31%	2,52%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	2,95%	1,86%	2,51%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	EUR	3,29%	2,20%	2,16%
NN (L) Latin America Equity I Cap	Latinská Amerika	USD	11,16%	5,94%	2,14%
Parvest Equity Japan I	Japonsko	JPY	1,18%	-0,33%	1,65%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	2,63%	-2,19%	1,50%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	2,08%	1,00%	1,33%
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	4,22%	-0,68%	1,27%
NN (L) European Equity - I Cap	Evropa	EUR	1,33%	0,26%	1,24%
NN (L) Euro Equity I Cap	Evropa	EUR	2,36%	1,28%	1,24%
Parvest Equity Russia Opportunities (I) USD	Rusko	USD	10,44%	5,25%	0,97%
Templeton Frontier Markets Fund - I(acc)USD	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	1,69%	-3,09%	0,96%
Parvest Equity Australia I Cap	Ostatní vyspělé trhy	EUR	-0,99%	-2,04%	0,58%
Aberdeen G. Japanese Smaller Comp. I	Japonsko	JPY	4,16%	2,60%	0,29%
Parvest Equity Turkey I	Turecko	EUR	1,98%	0,90%	0,28%