

VYVÁŽENÉ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC
ÚNOR 2017

Výkonnost portfolia za uvedené období k 28.02.2017

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	1,40%	3,38%	3,78%	9,71%	7,26%	37,83%

Akciovým tržím se opět dařilo. Nejvyšší zisky si připsaly opět rozvíjející se trhy (index MSCI EM +4,53 %), asijské akcie rostly o více než 5 %. Akciové trhy pokračovaly v růstovém trendu započatém prezidentskými volbami v USA. **K pozitivní náladě přispěly i zveřejněné výsledky hospodaření společností za poslední čtvrtletí uplynulého roku nebo příchodí makroekonomická data. Evropské akcie se svezly na globálním pozitivním sentimentu.**



Podobně jako leden byl i únor na trhu vládních dluhopisů v Americe **poměrně stabilní. Výnosy dluhopisů delších splatností zůstaly ukotvené**, respektive i mírně klesly, v rozsahu cca 5 - 10 bps; **desetiletý výnos končil únor pod úrovní 2,40%**. V Evropě se na radary investorů dostala opět **politika**, tentokrát francouzské prezidentské volby. Vzhledem k posilujícím preferencím Le Penové a vzhledem ke skandálům provázejícím její protikandidáty se dluhopisoví investoři znovu en masse „nahrnuli“ do německých dluhopisů, které tak klesly na dlouhém konci až na 20 b.b. (letos nejnižší) a **na krátkém konci až na historická minima na dohled -1 %**. Na samém konci února pak růst evropské (a německé) inflace na (resp. nad) cíl ECB („poblíž ale pod 2 %“) znovu vyvolal spekulace, že ultra uvolněná měnová politika ECB, která dlouho podporuje ceny dluhopisů, se nebude dát dlouho udržet. Výnosy tak zamířily opět nahoru, **v měsíčním úhrnu nicméně v Německu skončily o 10-15 bps níže proti lednu.**

Přehled podílových listů obsažených v portfoliu

MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
Krátkodobé investice					16,88%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,11%	0,11%	16,88%
Dluhopisy v měně portfolia					11,02%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,23%	0,23%	11,02%
Dluhopisy - ostatní					20,66%
PARVEST Bond Euro High Yield	Evropa	EUR	1,19%	1,19%	2,04%
Templeton Global Bond	Globální	USD	2,67%	4,21%	1,98%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,83%	0,83%	11,07%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	2,21%	2,21%	5,57%
Nemovitosti					4,26%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,09%	0,09%	4,26%
Akcie a podíly					47,18%
Franklin European Small-Mid Cap Growth	Evropa	EUR	3,28%	3,28%	1,30%
PARVEST Equity Best Selection Euro	Evropa	EUR	0,68%	0,68%	2,20%
Franklin Mutual European	Evropa	EUR	1,52%	1,52%	2,91%
NN (L) European Equity	Evropa	EUR	3,40%	3,40%	2,13%
Aberdeen Global Japanese Smaller Comp. Fund	Japonsko	JPY	0,33%	2,96%	0,52%
Parvest Equity Japan	Japonsko	JPY	0,88%	3,53%	2,17%
Parvest Equity Australia Classic EUR	Austrálie	EUR	5,21%	5,21%	1,37%
Parvest Equity USA	Spojené Státy	USD	3,26%	4,81%	5,43%
Franklin Mutual Beacon	Spojené Státy	USD	2,52%	4,06%	5,35%
PARVEST Equity USA Small Cap	Spojené Státy	USD	0,74%	2,25%	1,89%
Conseq Invest Akciový - Třída A	Středoevropský region	CZK	1,85%	1,85%	6,68%
Templeton Asian Growth	Asie (bez Japonska)	USD	2,97%	4,52%	3,23%
Templeton Asian Smaller Companies Fund (1009) USD	Asie (bez Japonska)	USD	4,30%	5,87%	1,65%
PARVEST Equity Best Selection Asia ex-Japan	Asie (bez Japonska)	EUR	3,09%	3,09%	2,63%
FF - Emerging Asia Fund A-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	2,31%	3,85%	3,20%
HSBC GIF Latin American Equity A Cap	Latinská amerika	USD	4,75%	6,32%	2,24%
Templeton Frontier Markets Fund	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	0,73%	2,24%	1,17%
Parvest Equity Russia Opportunity	Rusko	USD	-4,57%	-3,14%	0,49%
Parvest Equity Turkey	Turecko	EUR	7,03%	7,03%	0,59%