

## DYNAMICKÉ PORTFOLIO

ERGO POJIŠŤOVNA

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAGERA ZA MĚSÍC  
DUBEN 2018

## Výkonnost portfolia za uvedené období k 30.04.2018

Od 01.12.2009

Období	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	Celkem
	0,89%	-4,29%	-0,39%	3,79%	4,85%	57,32%

Akciové trhy přerušily dvouměsíční šňůru špatných výsledků, k čemuž přispělo především zklidnění situace na Korejském poloostrově, pokračující dobrá výsledková sezóna a lepší nálada investorů, když se nikterak výrazně neprojevila ani hrozba cel ze strany USA. Dobře si vedly především evropské akcie, naopak eskalující politické problémy v Turecku a Rusku poslaly tamní trhy výrazně dolů. Avšak silící americký dolar a rezonující hrozba obchodních válek nedovolily akciím výraznější zisky.

V průběhu měsíce jsme se rozhodli navýšit zastoupení alternativních investic, které jsou nyní zajímavou možností, jak zvýšit diversifikaci portfolia a jeho výnos. Dále jsme mírně navýšili alokaci fondů dluhopisů v měně portfolia. Očekáváme, že růst úrokových sazeb bude nižší (i díky nižší inflaci) než jsou tržní očekávání, což by vedlo k růstu cen těchto dluhopisů. Proti těmto změnám jsme snížili alokaci krátkodobých investic. Poslední provedenou změnou bylo snížení expozice na Rusko a tomu odpovídající navýšení akcií Turecka, protože již dále nevidíme důvod preferovat ruské akcie před tureckými. Akcie těchto zemí jsou nyní relativně velice levné, přičemž politické riziko se ani v jedné zemi výrazně nesnížilo.



## Přehled investičních nástrojů obsažených v portfoliu

## MTD Výkonnost

Název fondu	Teritoriální zaměření	Zákl. měna	v z. měně	v měně portfolia	Rozložení portfolia
<b>Krátkodobé investice</b>					<b>4,38%</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		CZK	n/a	n/a	2,29%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,13%	0,13%	2,09%
<b>Fondy zaměřené na dluhopisy v měně portfolia</b>					<b>3,02%</b>
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	0,33%	0,33%	1,88%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	0,33%	0,33%	1,14%
<b>Dluhopisové fondy - ostatní</b>					<b>2,77%</b>
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	0,55%	0,55%	1,91%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	0,92%	3,38%	0,85%
<b>Fondy alternativních investic</b>					<b>6,02%</b>
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	0,72%	0,72%	3,23%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund I USD Cap	Globální	USD	-0,09%	2,34%	1,48%
Allianz Structured Return IT Cap	Severní Amerika	USD	2,71%	5,21%	1,32%
<b>Akciové fondy</b>					<b>85,77%</b>
Conseq Invest Akcie Nové Evropy - Třída B	Středoevropský region	CZK	1,50%	1,50%	11,92%
Franklin Mutual U.S. Value Fund I (acc) USD	Spojené Státy	USD	1,34%	3,81%	9,31%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	-0,92%	1,49%	9,14%
FF - Emerging Asia Fund I-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	0,34%	2,79%	5,89%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	USD	-1,37%	1,03%	5,51%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	5,29%	5,75%	5,43%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	4,09%	4,54%	5,39%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	EUR	2,05%	2,49%	4,65%
NN (L) Latin America Equity I Cap	Latinská Amerika	USD	-1,88%	0,51%	4,26%
Parvest Equity Japan I	Japonsko	JPY	3,76%	3,44%	3,65%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	0,31%	2,75%	3,24%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	1,08%	1,52%	2,80%
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	-0,60%	1,82%	2,74%
NN (L) European Equity - I Cap	Evropa	EUR	5,26%	5,72%	2,65%
NN (L) Euro Equity I Cap	Evropa	EUR	5,35%	5,81%	2,65%
Templeton Frontier Markets Fund - I(acc)USD	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	-0,60%	1,82%	2,08%
Parvest Equity Russia Opportunities (I) USD	Rusko	USD	-5,55%	-3,25%	1,63%
Parvest Equity Australia I Cap	Ostatní vyspělé trhy	EUR	4,17%	4,62%	1,23%
Parvest Equity Turkey I	Turecko	EUR	-8,29%	-7,89%	0,94%
Aberdeen G. Japanese Smaller Comp. I	Japonsko	JPY	3,20%	2,89%	0,63%
<b>OSTATNÍ</b>					<b>-1,96%</b>