

# Zhodnocení vývoje portfolií INTERGRAM za rok 2017

Ing. David Petráček  
Správa aktiv pro institucionální klienty

# Shrnutí

Česká spořitelna pro INTERGRAM spravuje 3 portfolia

- Portfolio 1 má diverzifikovanou investiční strategii (70% úrokové nástroje, 10% akciové instrumenty a 20% ostatní), delší investiční horizont a ke konci roku 2017 činí objem portfolia 101 996 084,02 Kč. Hodnota portfolia byla v průběhu července navýšena o 50 mil. Kč z Portfolia 2
- Portfolio 2 má velmi konzervativní investiční strategii (100% úrokové nástroje) s krátkým investičním horizontem. Objem portfolia k 31.12.2017 je 114 163 852,61 Kč.
- Portfolio 3 má strategii dluhopisů držných do splatnosti. Do účetnictví se tak nepromítá tržní vývoj dluhopisu a výnos je předem známý. S ohledem na aktuální výnosy na dluhopisech je však portfolio prozatím nulové.

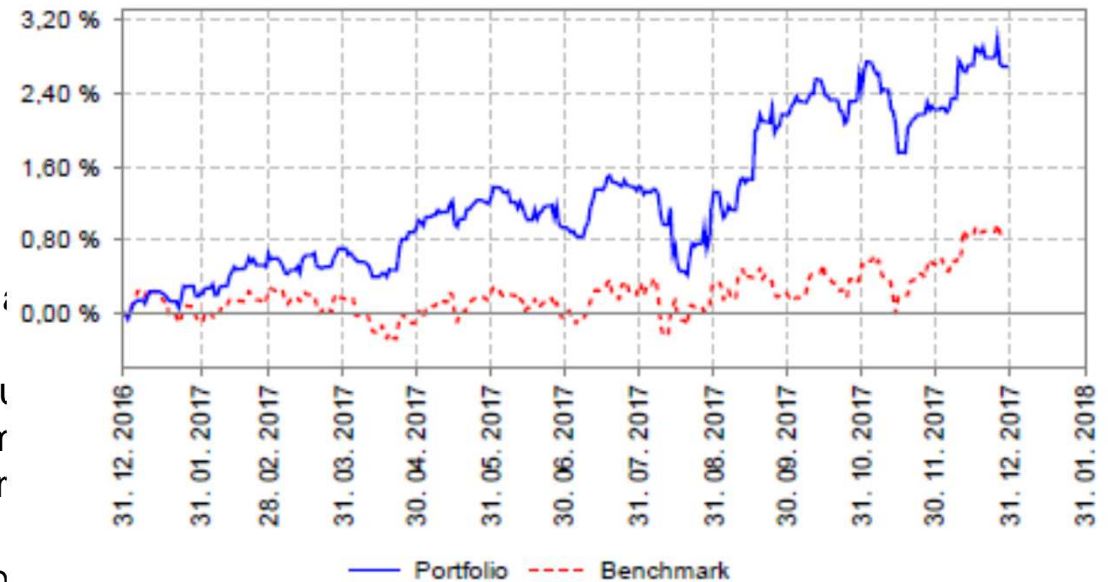
# Portfolio 1

## Složení portfolia:

- Úrokové nástroje 70%;
- Akciové instrumenty 10%;
- Ostatní\*) instrumenty 20%.

Výkonnost portfolia byla v roce 2017 nadále ovlivňována velmi nízkými úroky. Portfolio manažeři však očekávali nárůst úroků v průběhu roku, a proto udržovali úrokovou složku portfolia v penězích. Zvýšení úrokových sazeb má totiž negativní dopad na tržní hodnotu dluhopisů. V srpnu a listopadu ČNB zvýšila sazby a v závěru roku tak základní 2T repo sazba činila 0,5%. Díky tomu začala být úroková složka postupně investována a zbývající část pak ukládána do depozitních operací, které přinášejí po dlouhé době kladné zhodnocení. Tyto kroky tak omezily negativní dopad vývoje, kterým dluhopisové trhy v ČR prošly. Pozitivní vývoj naopak panoval na akcích. Dařilo se též realitní složce portfolia. Aktivní přístup správce tak měl jasně pozitivní dopad na portfolio.

## Výkonnost portfolia



### Výnos v roce 2017:

Portfolio: **+2,69% p.a.**,

Benchmark (výkonnost trhů): **+0,87% p.a.**

### Výnos v roce 2016:

Portfolio: **+1,90% p.a.**,

Benchmark (výkonnost trhů): **+1,38% p.a.**

\*) investiční nástroje nesoucí riziko nemovitostních trhů, hedge fondy, komodity a jiné, tzv. alternativní investice

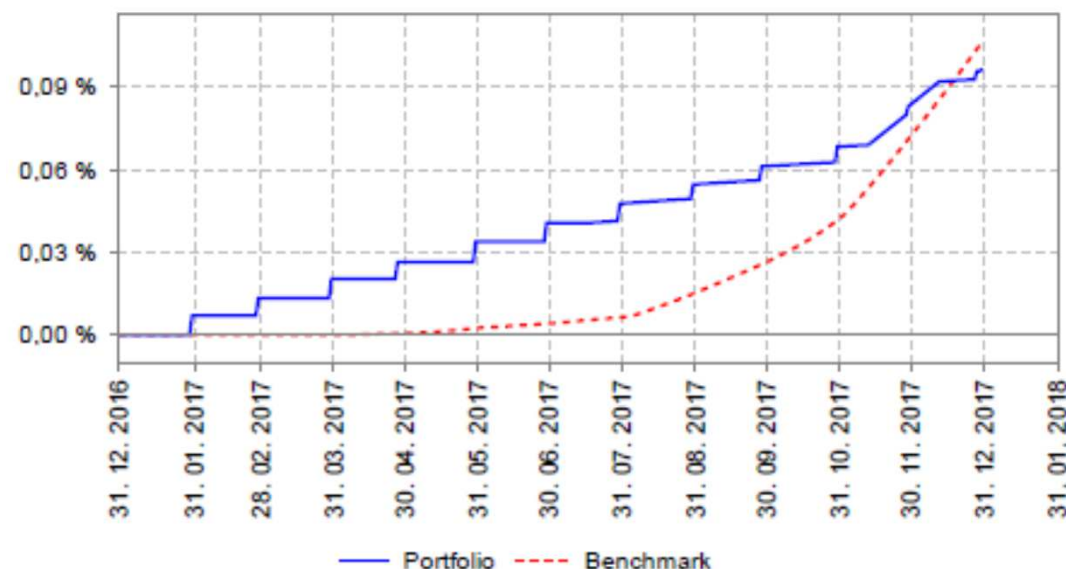
# Portfolio 2

## Složení portfolia:

- Úrokové nástroje 100%;
- Akciové instrumenty 0%;
- Ostatní\*) instrumenty 0%.

Strategická alokace je nastavena na 100% podíl v úrokových nástrojích. Klient využívá toto portfolio k uložení krátkodobých finančních prostředků. Díky nárůstu úroků začal správce v průběhu roku využívat depozitní úložky, které nesou lepší zhodnocení než je na běžném účtu.

## Výkonnost portfolia



## Výnos v roce 2017:

Portfolio: **+0,10% p.a.**,

Benchmark (výkonnost trhů): **+0,11% p.a.**

## Výnos v roce 2016:

Portfolio: **+0,21% p.a.**,

Benchmark (výkonnost trhů): **+0,01% p.a.**

\*) investiční nástroje nesoucí riziko nemovitostních trhů, hedge fondy, komodity a jiné, tzv. alternativní investice

# Portfolio 3

## Složení portfolia:

- Úrokové nástroje 100%;
- Akciové instrumenty 0%;
- Ostatní\*) instrumenty 0%.

Strategická alokace na portfoliu 3 je nastavena na 100% podíl v úrokových nástrojích, přičemž portfolio je vedeno na straně klienta jako držené do splatnosti.

Aktuálně je portfolio prázdné. Avšak do budoucna nevyklučujeme, že budeme s klientem jednat o dalším naplnění tohoto portfolia, až budou výnosy na dluhopisech opět atraktivní.

\*) investiční nástroje nesoucí riziko nemovitostních trhů, hedge fondy, komodity a jiné, tzv. alternativní investice