

14. března 2018

Růst úrokových sazeb bude pozitivní pro fondy peněžního trhu a fondy s absolutním výnosem, jejich váha v konzervativní a balancované strategii proto roste

Obchodování na finančních trzích provází v letošním roce mnohem vyšší volatilita. Na akciových trzích jsme byli během února svědky korekce trhů, tzn. že trhy poklesly o více jak 10 % od svého předchozího maxima. I když později akciové indexy své ztráty téměř umazaly, pochybnosti ohledně dalšího vývoje mezi investory přetrvávaly. Příliš klidu nepřinesly investorům ani dluhopisové trhy. Výnosy u většiny státních dluhopisů se v průběhu prvního čtvrtletí zvyšovaly a ceny dluhopisů měly tendenci klesat. Výnos u desetiletého amerického vládního dluhopisu vzrostl blízko 3% hranici a reálné sazby se dostaly na nejvyšší úroveň od prosince 2015. Reálná sazba představuje rozdíl mezi nominálními sazbami a tržními očekáváními ohledně budoucí inflace.

Hlavním spouštěčem korekce na finančních trzích byla čísla z amerického trhu práce. Mzdy v lednu se meziročně zvýšily o 2,9 %, což byl nejrychlejší růst od prosince 2009. V návaznosti na nová data trhy začaly očekávat rychlejší růst inflace a rychlejší utahování měnové politiky v USA. Růst cenové hladiny by navíc mohl ještě akcelarovat v kontextu daňové reformy, slabšího kurzu dolaru a stimulačních opatření vlády.

Úrokové sazby by tak kvůli vyšším inflačním očekáváním mohly růst v USA rychleji, než trh doposud předpokládal. O postupném zpřísnění měnové politiky se začíná hovořit také v eurozóně, kde trhy očekávají první zvyšování úroků napřesrok. V Česku jsme v tomto ohledu napřed a úrokové sazby tady rostou nepřetržitě od srpna loňského roku. V letošním roce očekáváme, že centrální banka zvýší sazby minimálně dvakrát a základní úroková sazba v ekonomice se určitě dostane přes 1 %. To by mělo být pozitivní pro ziskovost fondů peněžního trhu, které obvykle reagují nejrychleji na změnu úrokového prostředí na trhu. Z tohoto důvodu jsme do konzervativní strategie zařadili fond KB Peněžní trh. Abychom tohoto trendu využili, navýšili jsme i u ostatních námi spravovaných fondů podíl investic směřujících do nástrojů peněžního trhu.

Investoři by měli počítat, že trhy budou kolísat i nadále. Návrat volatility předznamenává změnu trendu na finančních trzích. V následujících týdnech budeme pozorně sledovat vývoj inflace ve spojitosti s rychlejším růstem ekonomiky, ochrannými opatřeními USA a jakýmkoliv změnami v postoji americké centrální banky pod vedením nového prezidenta Jerome Powella.

Věříme, že uskutečněné změny v portfoliích povedou k vyšší stabilitě jednotlivých strategií. Popis změn u jednotlivých strategií je více rozveden na dalších stránkách.

Děkujeme Vám za Vaši důvěru,
Tony Du-Prez, Milan Vojáček

Investiční tým zodpovědný za portfolio management produktu **Amundi Investiční manažer**

Konzervativní strategie – změny ve složení portfolia

Zařazení investice profitující z pokračujícího růstu krátkodobých úrokových sazeb v ekonomice, konkrétně prostřednictvím fondu KB Peněžní trh. Fond nakupuje české státní dluhopisy, podnikové a kreditní dluhopisy a volnou hotovost ukládá na bankovní depozita nebo využívá reverzní repo operace. Jeho výkonnost je dána vývojem krátkodobých úrokových sazeb, kterým se dokáže velmi rychle přizpůsobit. Fond KB Peněžní trh je zatížen jen minimálními náklady na správu.

Zařazení investice rychle a pružně reagující na tržní změny skrze fond KB Privátní správa aktiv Flexibilní - Exclusive. Fond, který přebírá investiční strategii fondu SG Flexible, nabízí široce diverzifikované portfolio napříč všemi trhy a aktivy. Snaží se o maximální využití tržních příležitostí při minimalizaci rizika a vyhnutí se negativním dopadům tržních změn. Flexibilní, ale opatrný přístup, při správě investic je dle našeho názoru vhodným řešením pro období, kdy lze očekávat nárůst volatility na trzích.

Snížení podílu tradičních dluhopisových investic prostřednictvím poklesu zastoupení fondů KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive a Amundi CR Dluhopisový PLUS. Domníváme se, že pokračující normalizace měnové politiky ČNB a případné úpravy měnové politiky ze strany Evropské centrální banky budou i nadále vytvářet nepříznivé prostředí pro investice do dluhopisů s fixním výnosem.

Rizikovost strategie: 2,55 (žádná změna oproti poslednímu složení portfolia)

Nové složení konzervativní strategie:

Název fondu	Váha v novém složení strategie	Změna oproti původnímu složení	Rizikový profil
Krátkodobé investice	50%	0%	
KB Peněžní trh	5%	+5%	1
KB Absolutních výnosů	25%	0%	2
KB Privátní správa aktiv 1	20%	-5%	2
Dluhopisové fondy	15%	-5%	
Amundi CR Dluhopisový Plus	15%	-5%	3
Smíšené fondy	30%	+5%	
KB Konzervativní profil	15%	0%	2
First Eagle Amundi International Fund	10%	0%	4
KB Privátní správa aktiv Flexibilní	5%	+5%	4
Akciové fondy	5%	0%	
KB Privátní správa aktiv 5	5%	0%	5
Celkem	100%	-	2,55

Všechny uvedené fondy jsou denominovány v CZK

Balancovaná strategie – změny ve složení portfolia

Navýšení podílu investic zaměřených na absolutní výnos skrze fond KB Absolutních výnosů. Tyto investice by měly generovat kladný výnos bez ohledu na tržní podmínky. V rámci strategie jsou využity různé typy strategií – například zaměřených na volatilitu, měny, hybridní dluhopisy, dluhopisy rozvíjejících se zemí atd.

Snížení podílu tradičních dluhopisových investic prostřednictvím poklesu zastoupení fondu KB

Konzervativní profil. Domníváme se, že pokračující normalizace měnové politiky ČNB a případné úpravy měnové politiky ze strany Evropské centrální banky budou i nadále vytvářet nepříznivé prostředí pro investice do dluhopisů s fixním výnosem.

Rizikovost strategie: 3,25 (snížení oproti poslednímu složení portfolia díky snížení rizikovosti u Amundi Euro High Yield fondu)

Nové složení balancované strategie:

Název fondu	Váha v novém složení strategie	Změna oproti původnímu složení	Rizikový profil
Krátkodobé investice	35%	+5%	
KB Privátní správa aktiv 1	15%	0%	2
KB Absolutních výnosů	20%	+5%	2
Dluhopisové fondy	5%	0%	
Amundi Funds Bond Euro High Yield	5%	0%	3
Smíšené fondy	45%	-5%	
KB Konzervativní profil	15%	-5%	2
First Eagle Amundi International Fund	15%	0%	4
IKS Balancovaný - dynamický	15%	0%	4
Akciové fondy	15%	0%	
KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive A	15%	0%	5
Celkem	100%	-	3,25

Všechny uvedené fondy jsou denominovány v CZK

Dynamická strategie – změny ve složení portfolia

Zařazení investice se zaměřením na japonské akcie, konkrétně prostřednictvím fondu Amundi Funds Equity Japan Value. Současný cyklus japonské ekonomiky je silnější, než se očekávalo, a to díky domácí poptávce a globálnímu obchodu. Silné investice japonských firem nadále přinášejí silné firemní zisky. Po nedávných předčasných volbách a vítězství vládní koalice lze navíc v roce 2018 očekávat také expanzivnější fiskální politiku. Abenomika tak pravděpodobně povede Japonsko k nejdelší poválečné expanzi, z čehož dle našeho názoru budou profitovat i japonské akcie. Fond Amundi Funds Equity Japan Value uplatňuje při investování hodnotový přístup a je měnově zajištěn.

Navýšení podílu akciových investic na trzích střední a východní Evropy skrze fond Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa. Domníváme se, že relativně silný ekonomický růst bude v regionu střední a východní Evropy pokračovat i v roce 2018. Od akcií by zde neměl investory odrazovat ani postupný, nikoliv však dramatický, nárůst úrokových sazeb. Rozvíjející se trhy v Evropě tak stále patří mezi námi nejvíce preferované v rámci akciových investic.

Vyřazení investice do akcií společností se zaměřením na globální zdroje prostřednictvím odprodeje fondu Amundi Funds CPR Global Resources. Po silném růstu na stěžejních komoditních trzích (ropa, průmyslové kovy) v roce 2017 došlo sice počátkem roku 2018 k určité korekci, nicméně potenciál dalšího růstu v tomto sektoru aktuálně vnímáme jako poměrně omezený. K rozhodnutí odprodat fond Amundi Funds CPR Global Resources přispěla i absence měnového zajištění, která by při očekávaném pokračujícím posilování domácí měny přinesla pro korunové investory další ztráty.

Rizikovost strategie: 4,60 (snížení oproti poslednímu složení portfolia díky snížení rizikovosti u Amundi Euro High Yield fondu).

Nové složení dynamické strategie:

Název fondu	Váha v novém složení strategie	Změna oproti původnímu složení	Rizikový profil
Dluhopisové fondy	10%	0%	
Amundi Funds Bond Euro High Yield	5%	0%	3
Amundi Funds Bond Global Emerging Local Currency	5%	0%	5
Smíšené fondy	35%	0%	
KB Vyvážený profil	20%	0%	3
First Eagle Amundi International Fund	15%	0%	4
Akciové fondy	55%	0%	
KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A	20%	0%	5
CPR Global Silver Age	10%	0%	5
Amundi Funds Equity Japan Value	5%	+5%	6
Amundi Funds CPR Global Resources	0%	-10%	6
Amundi Funds Equity Emerging World	5%	0%	6
IKS Akciový – Střední a východní Evropa	15%	+5%	6
Celkem	100%	-	4,60

Všechny uvedené fondy jsou denominovány v CZK

Upozornění:

Všechny informace uvedené v tomto dokumentu jsou pouze informativní a nezávazné a mohou být jednostranně kdykoli bez oznámení změněny. Tento dokument není investičním doporučením, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. IKS obhospodařuje portfolio klienta na základě své volné úvahy v rozsahu a za podmínek stanovených ve smlouvě, zejména v souladu se zvolenou investiční strategií. Klient není oprávněn v rámci obhospodařování portfolio udělovat žádné pokyny k obchodům ve vztahu k portfolio a ovlivnit tak průběh obhospodařování. Klient si musí být vědom všech rizik spojených se službou Investiční manažer a s konkrétní investiční strategií. AMUNDI CR nemůže klientovi poskytnout jakoukoliv garanci výnosu nebo zisku obhospodařovaného portfolio. Aktuální hodnota portfolio může stoupat i klesat a AMUNDI CR neposkytuje záruku, že hodnota portfolio nepoklesne pod výšku vstupní investice. Údaje o minulé nebo očekávané budoucí výkonnosti nejsou spolehlivým ukazatelem skutečné budoucí výkonnosti. Součástí portfolio jsou podílové listy fondů vytvářených a obhospodařovaných ze strany AMUNDI CR nebo její mateřské společnosti Amundi. Podílové listy jsou oceňovány denně tržní cenou. AMUNDI CR je investiční společností a podléhá dohledu České národní banky. Další informace o podstatných skutečnostech včetně rizik souvisejících s poskytnutím služby Investiční manažer lze poskytnout na vyžádání nebo mohou být obsaženy v příslušných smluvních ujednáních. Statuty jednotlivých fondů (v českém nebo anglickém jazyce) a Sdělení klíčových informací (v českém jazyce) jsou pro Vaši detailní informovanost o investici dostupné na internetových stránkách www.amundi-cr.cz nebo jsou k dispozici u Vašeho bankovního poradce, který Vám rovněž ochotně poskytne veškeré další informace.