

24. února 2016

## Potvrzujeme současné složení portfolií jednotlivých strategií Investičního manažera

Obchodování na finančních trzích provází od začátku letošního roku vysoká volatilita. Společným jmenovatelem současných problémů jsou obavy trhu z pomalejšího růstu světové ekonomiky. Očekávání trhu byla v tomto ohledu až příliš optimistická a nyní jsou revidovány směrem dolů. V mnoha ohledech jsou ale některé revize až příliš pesimistické. Potvrzuje se tak, že trhy mají tendenci přestřelovat svá očekávání na obě strany.

Světová ekonomika by i přes současné problémy měla růst solidním tříprocentním tempem. Obavy trhu z nadcházející recese tak považujeme za přehnané.

Na druhé straně je pravda, že ekonomický růst v mnoha zemích zpomaluje. Růst americké ekonomiky by se měl postupem času přibližovat potenciálnímu produktu, který se nachází podle našich analýz na úrovni 1,8 %.

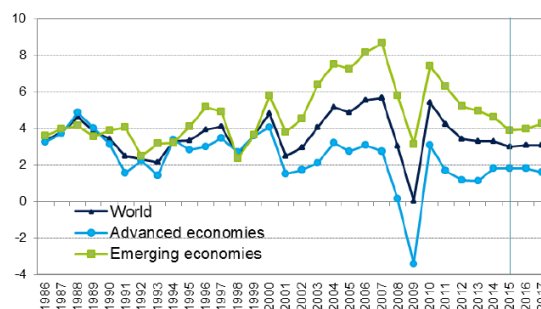
Pozornost trhu bude upřena především na Čínu. Je nezpochybnitelné, že čínská ekonomika bude i nadále zpomalovat. V roce 2016 očekáváme, že čínská ekonomika poroste o 6 %. Nepřipouštíme ale, že by Čína utrpěla v letošním roce rozsáhlý finanční šok. Vládní autority mají dostatek nástrojů k tomu, aby ekonomický růst případně stimulovaly. Ekonomický vývoj nicméně zůstává hlavním rizikem pro světovou ekonomiku a finanční trhy.

Náš základní makroekonomický scénář, na jehož základě byly provedeny poslední změny v portfoliích Investičního manažera, považujeme stále za platný a v mnoha ohledech velmi blízký současnému pohledu trhu na vývoj světové ekonomiky. Přestože jsme si vědomi toho, že význam některých rizik (BREXIT, politická a geopolitická rizika, nesprávná interpretace vývoje úrokových sazeb) pro vývoj světové ekonomiky v posledních týdnech a měsících narostl, nepovažujeme tato rizika za tolik materiální, abychom za nynějších podmínek měnili znovu skladu portfolií jednotlivých strategií. Potvrzujeme tak současné složení portfolií, které odpovídá našemu základnímu makroekonomickému scénáři.

Na druhé straně považujeme za nutné zdůraznit, že na úrovni podkladových fondů byly v mezidobí provedeny změny v portfoliích, která mají za cíl podporovat vyšší stabilitu těchto fondů. Například u fondu KB Privátní správa aktiv 1, který patří mezi kmenové investice všech strategií, jsme výrazně zvýšili zastoupení státních dluhopisů na úkor podnikových dluhopisů a představili v portfoliu několik „zajišťovacích“ investic (americké státní dluhopisy). V portfoliu akciového fondu KB Privátní správa aktiv 5D byla zase zvýšena expozice na defenzivní sektory (například telekomunikace), které vykazují vyšší stabilitu v období vysoké volatility na finančních trzích.

Klíčové pro další vývoj všech tří portfolií bude, jak trhy budou reagovat na případné změny v měnové politice Evropské centrální banky a amerického Fedu. Nárůst deflačních rizik a postupné utahování kreditních podmínek na trhu tlačí ECB k tomu, aby na svém březnovém zasedání přehodnotila svou měnovou politiku. Velmi důležitý bude pro trhy také aktuální postoj Fedu k další normalizaci americké měnové politiky. Domníváme se, že obě centrální banky si nedovolí trhy zklamat a jejich rozhodnutí na určitý čas uklidní trhy, z čehož by měly všechny tři strategie profitovat.

Růst světové ekonomiky (PPP)



Source: Datastream, Amundi Research

**Upozornění na rizika:**

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 si musí být vědom všech rizik spojených se službou Investiční manažer a s konkrétní investiční strategií. IKS nemůže klientovi poskytnout jakoukoliv garanci výnosu nebo zisku obhospodařovaného portfolio. Aktuální hodnota portfolio může stoupat i klesat a IKS neposkytuje záruku, že hodnota portfolio nepoklesne pod výšku vstupní investice.

IKS je investiční společností a podléhá dohledu České národní banky. Další informace o podstatných skutečnostech 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.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz) nebo jsou k dispozici u Vašeho bankovního poradce, který Vám rovněž ochotně poskytne veškeré další informace.