

5. prosince 2016

Investiční příležitost vidíme u aktiv ve střední a východní Evropě, proto jejich váhu navyšujeme ve všech portfoliích Investičního manažera

Dění na finančních trzích bylo v posledních týdnech ovlivněno především politickými událostmi. Americké prezidentské volby a jejich výsledek (překvapivé vítězství Donalda Trumpa) změnily pohled investorů na budoucí vývoj inflace a vývoj americké měnové politiky. Snížení korporátních daní a zvýšené výdaje na infrastrukturní projekty jsou příslibem solidního růstu americké ekonomiky, která je z více jak dvou třetin postavena na spotřebě domácností. Trhy proto nyní očekávají, že americká centrální banka (Fed) bude zvyšovat úrokové sazby rychleji.

Současné klima by mělo být příznivé pro americké akcie a výhledově také pro americké vládní dluhopisy, které nabízejí ve srovnání se svými evropskými protějšky mnohem atraktivnější výnos. Výnosový rozdíl mezi americkým a německým desetiletým státním dluhopisem se dostal na začátku prosince na nejvyšší hodnotu (2,12 %) za posledních 27 let. Silnější dolar a vyšší americké sazby naopak nejsou příznivou zprávou pro některé rozvíjející se trhy a jejich měny. Podle našeho názoru budou však investoři rozlišovat mezi jednotlivými rozvíjejícími trhy. Věříme tak, že některé oblasti, jako je například střední a východní Evropa, budou překonávat výkonnostně jiné trhy. Konkrétně ruská aktiva by mohla potenciálně profitovat z poklesu politického napětí mezi Ruskem a USA. Ve prospěch regionálních dluhopisů zase hovoří vyšší výnos a relativní stabilita lokálních měn.

Investoři by měli i nadále počítat s tím, že politické události budou mít vliv na výkonnost jejich portfolia. Nabitý politický kalendář dává tušit, že rok 2017 bude v tomto ohledu spíše méně klidným rokem. Vždyť v příštím roce nás čekají klíčové volby v Německu a Francii, první a druhé největší ekonomiky eurozóny. Závěr letošního roku zcela jistě ovlivní i výsledek italského referenda, ve kterém Italové odmítli plánované ústavní změny.

Náš přístup v investování je zvyšně uvedených důvodů spíše zdrženlivější. Podíl akciových investic udržujeme spíše na nižší hranici, abychom limitovaly negativní dopady politických rizik na vývoj jednotlivých portfolií. Zároveň jsme si vědomi toho, že i v současném prostředí se objevují zajímavé příležitosti, proto jsme se rozhodli ve všech strategiích navýšit investice do aktiv obchodovaných na trzích ve střední a východní Evropě. V jejich prospěch hovoří podle našeho názoru relativně příznivé ocenění v porovnání s vyspělými trhy a vyšší stabilita oproti jiným rozvíjejícím se trhům.

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

Děkujeme Vám za Vaši důvěru,

Tony Du-Prez, David Netušil

Investiční tým zodpovědný za portfolio management produktu Investiční manažer

Konzervativní strategie – změny ve složení portfolia

V rámci konzervativní strategie jsme se rozhodli navýšit investice do dluhopisů emitentů ze střední a východní Evropy. Konkrétně jsme tuto změnu realizovali tak, že jsme v portfoliu zvýšili zastoupení fondu IKS Dluhopisový PLUS a na druhé straně jsme snížili zastoupení globálně orientovaného dluhopisového fondu Amundi Funds Bond Global Aggregate. Tato změna ve svém výsledku vedla k tomu, že se rizikovost konzervativního portfolia mírně snížila. Podíl akciových investic i nadále držíme na úrovni deseti procent. Akciové strategie reprezentuje v portfoliu fond zaměřený na investice do dividendových akcií a dále fond orientovaný na hodnotové akcie. Zatímco dividendové akcie by měly profitovat z prostředí nízkých úrokových sazeb, ve prospěch hodnotových akcií by měl sehrát pozitivní roli fakt, že se tyto akcie dostávají do hledáčku investorské veřejnosti čím dál častěji (přesun investorů od růstových k hodnotovým akciím).

Rizikovost strategie: 2,55 (zlepšení o 0,10 bodu oproti poslednímu složení portfolia)

Nové složení konzervativní strategie:

Název fondu	Váha v novém složení strategie	Změna oproti původnímu složení	Rizikový profil
KB Privátní správa aktiv 1	25%	0%	2
KB Absolutních výnosů	20%	0%	2
KB Konzervativní profil	20%	0%	2
IKS Dluhopisový Plus	20%	+10%	3
Amundi Funds Bond Global Aggregate	5%	-10%	4
Dluhopisové fondy	90%	0%	
First Eagle Amundi International Fund	5%	0%	4
KB Privátní správa aktiv 5	5%	0%	5
Akciové fondy	10%	0%	
Celkem	100%	-	2,55

* Všechny uvedené fondy jsou denominovány v CZK

Balancovaná strategie – změny ve složení portfolia

Abychom mohli využít plný potenciál akcií a dluhopisů střední a východní Evropy, představujeme v balancované strategii nově fond IKS Balancovaný dynamický. Ten díky svému užšímu zaměření plně nahrazuje fond Amundi Funds Bond Global Aggregate, který v balancované strategii již nefiguruje i z důvodu našeho rozhodnutí i nadále udržovat stejný podíl konzervativních fondů (fondy KB PSA 1, KB Konzervativní profil a KB Absolutních výnosů) a zároveň i nadále držet akciové strategie zaměřené na dividendové a hodnotové akcie. Pozitivně se díváme například na ruské akcie, které by měly profitovat z rostoucích cen ropy a možného uvolnění politického napětí mezi Ruskem a USA.

Rizikovost strategie: 3,45 (nárůst o 0,15 bodu oproti poslednímu složení portfolia)

Nové složení balancované strategie:

Název fondu	Váha v novém složení strategie	Změna oproti původnímu složení	Rizikový profil
KB Privátní správa aktiv 1	15%	0%	2
KB Absolutních výnosů	10%	0%	2
KB Konzervativní profil	20%	0%	2
IKS Balancovaný dynamický	15%	+15%	5
Amundi Funds Bond Euro High Yield	10%	0%	4
Amundi Funds Bond Global Aggregate	0%	-15%	4
Dluhopisové fondy	70%	0%	
KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive A	20%	0%	5
First Eagle Amundi International Fund	10%	0%	4
Akciové fondy	30%	0%	
Celkem	100%	-	3,45

* Všechny uvedené fondy jsou denominovány v CZK

Dynamická strategie – změny ve složení portfolia

I v rámci dynamické strategie chceme podporovat naše přesvědčení, že akcie ze střední a východní Evropy nabízejí zajímavý ziskový potenciál. Proto jsme se rozhodli v portfoliu představit nový fond IKS Akciový – Střední a východní Evropa (+10 %). Tuto změnu realizujeme, protože věříme v potenciál akcií a dluhopisů ze střední a východní Evropy. Pozitivně se díváme například na ruské akcie, které by měly profitovat z rostoucích cen ropy a možného uvolnění politického napětí mezi Ruskem a USA. Vzhledem k užší specifikaci na střední a východní Evropu tak již nefiguruje v portfoliu globálně zaměřený fond Amundi Bond Global Aggregate, dále jsme snížili zastoupení i hlavní akciové strategie zaměřené na dividendové akcie o 5 % na 20 %.

Rizikovost strategie: 4,70 (nárůst o 0,15 bodu oproti poslednímu složení portfolia)

Nové složení dynamické strategie:

Název fondu	Váha v novém složení strategie	Změna oproti původnímu složení	Rizikový profil
Amundi Funds Bond Global Aggregate	0%	-5%	4
Amundi Funds Bond Euro High Yield	10%	0%	4
Amundi Funds Bond Global Emerging Local Currency	5%	0%	5
Dluhopisové fondy	15%	-5%	
KB Vyvážený profil	15%	0%	3
Smíšené fondy	15%	0%	
KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A	20%	-5%	5
First Eagle Amundi International Fund	15%	0%	4
CPR Global Silver Age	10%	0%	5
Amundi Funds Equity Global Resources	10%	0%	6
IKS Akciový – Střední a východní Evropa	10%	+10%	6
Amundi Funds Equity Emerging World	5%	0%	6
Akciové fondy	70%	+5%	
Celkem	100%	-	4,70

* Všechny uvedené fondy jsou denominovány v CZK

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 spoléhali 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 portfolia. Aktuální hodnota portfolia může stoupat i klesat a IKS neposkytuje záruku, že hodnota portfolia 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 nebo jsou k dispozici u Vašeho bankovního poradce, který Vám rovněž ochotně poskytne veškeré další informace.