

22. února 2017

## Příprava na ukončení kurzového závazku ČNB a vyšší podíl hodnotových akcií – hlavní témata posledních změn v portfoliích Investičního manažera

Na finančních trzích převažuje od amerických prezidentských voleb optimismus. Ceny akcií a dalších rizikových aktiv od začátku listopadu silně rostly. Americké akcie posunuly několikrát svá historická maxima a akciový index Dow Jones poprvé v historii překonal hranici 20 000 bodů. Dařilo se i ostatním trhům. Evropské a japonské akcie posílily od začátku listopadu o více jak 10 % a dosáhly tak nejvyšších hodnot od konce roku 2015. Jednu z nejlepších výkonností zaznamenaly akcie ze střední a východní Evropy. Premiantem regionu byly polské akcie, jejichž hodnota od začátku listopadu vzrostla o 26 %. **Zpětně vzato se tak velmi vyplatilo, že jsme při posledních (listopad) úpravách navýšili investice do akcií a dluhopisů ze střední a východní Evropy.**

**Růst akciových trhů může podle našeho názoru dál pokračovat**, byť některé trhy začínají být z pohledu ocenění již poměrně drahé (například americké akcie). Hlavními katalyzátory růstu cen akcií by měly být: zvýšené vládní výdaje ve vyspělých zemích, dobré finanční výsledky firem, stabilita na trhu s komoditami a lepší ekonomická viditelnost u rozvíjejících se zemí. Věříme, že v tomto prostředí by měly profitovat zejména hodnotové akcie, u kterých trh plně ještě nedocenil jejich fundamentální hodnotu.

Na druhé straně příznivé ekonomické klima by mělo dovolit americké centrální bance, aby pokračovala ve zvyšování úrokových sazeb. První kroky k normalizaci své měnové politiky zřejmě učiní také Evropská centrální banka. Investoři očekávají, že ECB v polovině roku omezí nákupy dluhopisů na trhu. Chování centrálních bank tak ve svém důsledku zřejmě povede k tomu, že výnosy na dluhopisovém trhu budou mírně růst a ceny vyspělých dluhopisů tak mohou klesat. **Příležitostí v tomto prostředí mohou být inflačních dluhopisy, dluhopisy finančních institucí, jejichž ziskovost se v prostředí rostoucích úrokových sazeb bude zvyšovat, a dluhopisy s proměnlivým úročením, jejichž kupón se pružně přizpůsobuje měnícím se tržním podmínkám.**

**Mimořádnou pozornost v posledních týdnech věnujeme měnovému zajištění.** Česká národní banka pravděpodobně již během druhého čtvrtletí ukončí intervenční režim. Analytici očekávají, že by koruna mohla následně posílit až o 5 % proti euru. V portfoliích našich fondů proto zajišťujeme většinu cizoměnových pozic, ve větší míře investujeme do korunových aktiv a téměř veškerou hotovost držíme v korunách.

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 ukončit investici ve fondu Amundi Funds Bond Global Aggregate a získané prostředky přesunout do fondu First Eagle Amundi International. Oba fondy mají stejnou rizikovost (SRRI = 4), ačkoliv jejich investiční strategie je výrazně odlišná. Věříme, že hodnotové akcie, které reprezentuje fond First Eagle, by měly vykazovat vyšší výkonnost než dluhopisové trhy. Výhodou fondu First Eagle je i vyšší expozice na japonské akcie, které by měly profitovat z fiskálních a měnových stimulů vlády a centrální banky. Fond má také mnohem vyšší expozici na americké akcie, které by mohly pokračovat v silném růstu díky Trumpovým fiskálním stimulům ekonomiky a plánovanému snížení daní pro americké korporace.

**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
KB Privátní správa aktiv 1	25%	0%	2
KB Absolutních výnosů	20%	0%	2
KB Konzervativní profil	20%	0%	2
IKS Dluhopisový Plus	20%	0%	3
Amundi Funds Bond Global Aggregate	0%	-5%	4
Dluhopisové fondy	85%	-5%	
First Eagle Amundi International Fund	10%	+5%	4
KB Privátní správa aktiv 5	5%	0%	5
Akciové fondy	15%	+5%	
Celkem	100%	-	<b>2,55</b>

\* Všechny uvedené fondy jsou denominovány v CZK

## Balancovaná strategie – změny ve složení portfolia

V rámci balancované strategie jsme uprodali část pozice v dividendovém fondu KB Privátní správa aktiv 5D a získané prostředky investovali do fondu First Eagle Amundi International, který se zaměřuje na hodnotové akcie. Tento krok jsme učinili, abychom více diverzifikovali akciové investice fondu a zvýšili v portfoliu podíl investic spojených se zlatem, jež jsou nedílnou součástí investiční strategie fondu First Eagle. Výhodou fondu First Eagle je i vyšší expozice na japonské akcie, které by měly profitovat z fiskálních a měnových stimulů vlády a centrální banky. Fond má také mnohem vyšší expozici na americké akcie, které by mohly pokračovat v silném růstu díky Trumpovým fiskálním stimulům ekonomiky a plánovanému snížení daní pro americké korporace.

**Rizikovost strategie: 3,40** (zlepšení o 0,05 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%	0%	5
Amundi Funds Bond Euro High Yield	10%	0%	4
Dluhopisové fondy	70%	0%	
KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive A	15%	-5%	5
First Eagle Amundi International Fund	15%	+5%	4
Akciové fondy	30%	0%	
<b>Celkem</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>3,40</b>

\* Všechny uvedené fondy jsou denominovány v CZK

## Dynamická strategie – změny ve složení portfolia

V rámci dynamické strategie nebyly provedeny tentokrát žádné změny. Poslední úpravy, které jsme v dynamické strategii realizovali na konci listopadu, přinesly velmi pozitivní výsledky. Fond IKS Akciový – Střední a východní Evropa posílil za poslední tři měsíce o 12,2 % a překonal tak výrazně výkonnost dalších akciových fondů v portfoliu. Očekáváme, že tento trend může dál pokračovat vzhledem větší náklonosti současné americké administrativy k Rusku a vyšší stabilitě na komoditním trhu. Současné složení dynamického portfolia považujeme za odpovídající podmínkám na finančních trzích.

**Rizikovost strategie: 4,70** (žádná změna oproti poslednímu složení portfolia)

### Nové složení dynamické strategie:

Název fondu	Váha v novém složení strategie	Změna oproti původnímu složení	Rizikový profil
Amundi Funds Bond Euro High Yield	10%	0%	4
Amundi Funds Bond Global Emerging Local Currency	5%	0%	5
Dluhopisové fondy	15%	0%	
KB Vyvážený profil	15%	0%	3
Smíšené fondy	15%	0%	
KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A	20%	0%	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%	0%	6
Amundi Funds Equity Emerging World	5%	0%	6
Akciové fondy	70%	0%	
<b>Celkem</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>4,70</b>

\* 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 spoléhal na informace v tomto dokumentu. Data jsou platná k 22/2/2017.

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](http://www.iks-kb.cz) nebo jsou k dispozici u Vašeho bankovního poradce, který Vám rovněž ochotně poskytne veškeré další informace.