

 5. září 2016

Nejistota na finančních trzích přetrvává, náš přístup v investování zůstává proto opatrnější

Situace na finančních trzích zůstala během léta překvapivě velmi klidná. Počáteční šok vyvolaný britským referendem o vystoupení z Evropské unie rychle vyprchal. Investoři nakonec vyhodnotili výsledek referenda jako ne tak tragický. Výsledkem bylo, že volatilita na finančních trzích poklesla a ceny rizikových aktiv (akcií, dluhopisů s nižším kreditním hodnocením) rostly.

Náš přístup v investování zůstává přesto obezřetný. Důvodem jsou přetrvávající politická a ekonomická rizika. V nadcházejících měsících nás čeká několik událostí s nepredikovatelnými výsledky - italské referendum o změně ústavy, opakované prezidentské volby v Rakousku a samozřejmě prezidentské volby v USA. Nejistotu vzbuzuje také blížící se změna měnové politiky v USA. Americká centrální banka se pravděpodobně na konci roku odhodlá k dalšímu zvýšení úrokových sazeb. Měnová politika v eurozóně, Velké Británii a Japonsku by naproti tomu měla zůstat velmi uvolněná.

Vzhledem k výše uvedenému jsme se rozhodli i nadále držet podíl rizikových aktiv v portfoliích na nižší úrovni. V rámci dluhopisových investic nám připadají atraktivní příležitosti ve střední a východní Evropě, proto jsme se rozhodli navýšit investice ve fondu IKS Dluhopisový PLUS. V rámci akciových investic u dynamického portfolia jsme se rozhodli představit tematický fond zaměřený na oblast energetiky, zlata a materiálů (fond Amundi Fund Equity Global Resources) a fond CPR CPR Global Silver Age, jehož investiční strategie využívá jako nosné téma stárnutí světové populace. Posílili jsme rovněž naše investice do akcií z rozvíjejících se trhů, které by podle našeho názoru měly profitovat z pomalejšího růstu amerických sazeb a stabilní situace na komoditních trzích.

Věříme, že uskutečněné změny v portfoliích povedou k zvýšení ziskového potenciálu jednotlivých strategií. Popis změn u jednotlivých strategií je více rozveden na dalších stránkách. Změny v portfoliích budou probíhat od 29. srpna 2016.

Děkujeme Vám za Vaši důvěru,

Tony Du-Prez, David Netušil

Investiční tým zodpovědný za portfolio management produktu IKS Investiční manažer

Konzervativní strategie – změny ve složení portfolia

Na základě shrnutí globální situace jsme mírně snížili rizikovost konzervativní strategie. Konkrétně jsme v portfoliu navýšili pozici ve fondu IKS Dluhopisový PLUS (rizikovost 3) a snížili zastoupení fondu Amundi Funds Bond Global Aggregate. K této změně nás motivovaly ziskové příležitosti na dluhopisovém trhu ve střední a východní, kde fond IKS Dluhopisový PLUS realizuje významnou část svých investic. V portfoliu jsme ponechali beze změny zastoupení defenzivních fondů KB Privátní správa aktiv 1 a KB Konzervativní profil, které dohromady tvoří necelou polovinu (45 %) konzervativní strategie.

Rizikovost strategie: 2,65 (zlepšení o 0,05 bodů 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
Amundi Funds Bond Global Aggregate	15%	-5%	4
IKS Dluhopisový Plus	10%	+5%	3
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%	-	2,65

* Všechny uvedené fondy jsou denominovány v CZK

Balancovaná strategie – změny ve složení portfolia

V balancované strategii jsme snížili váhu fondu KB Privátní správa aktiv 1 (-5 %) ve prospěch fondu KB Konzervativní profil (+5 %). Motivací pro tuto změnu je lepší poměr rizika a ziskovosti u fondu KB Konzervativní profil. Další změnou, kterou jsme realizovali v portfoliu, je snížení zastoupení u fondu Amundi Fund Bond Global Aggregate (-5 %). Získané prostředky jsme využili k navýšení investic ve fondu Amundi Funds Bond Euro High Yield (z 5 % na 10 %). Silná orientace trhu na výnos a uvolněná měnová politika ECB by měla být i nadále pozitivní pro evropské HY dluhopisy, které během léta zaznamenaly silný příliv kapitálu.

Rizikovost strategie: 3,3 (žádná změna 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%	-5%	2
KB Absolutních výnosů	10%	0%	2
KB Konzervativní profil	20%	+5%	2
Amundi Funds Bond Euro High Yield	10%	+5%	4
Amundi Funds Bond Global Aggregate	15%	-5%	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%	-	3,3

* Všechny uvedené fondy jsou denominovány v CZK

Dynamická strategie – změny ve složení portfolia

U dynamické strategie jsme se rozhodli pro mírné navýšení investic do akciových fondů (z 60 % na 65 %). V rámci akciových investic jsme představili dva nové tematické fondy. První je fond Amundi Funds Equity Global Resources, který investuje do akcií společností, které působí v oblasti energetiky, zlata a materiálů. Investice do zlata by měla sehrát pozitivní roli, pokud by došlo k nárůstu stresu na finančních trzích. Druhou tematickou investicí je fond CPR Global Silver Age, jehož investiční strategie využívá stále silnějšího trendu stárnutí světové populace. Nově jsme do portfolia také zařadili akciový a dluhopisový fond zaměřené na rozvíjející se trhy. Domníváme se, že rozvíjející se trhy by měly profitovat z pomalejšího růstu amerických úrokových sazeb, stabilní situace na komoditních trzích a přílivu kapitálu na tyto trhy. V rámci dluhopisových investic jsme realizovali přesun prostředků z fondů KB Privátní správa aktiv 1 a KB Konzervativní profil do smíšeného fondu KB Vyvážený profil (80 % dluhopisy, 20 % akcie). Motivací k tomuto kroku je vyšší ziskový potenciál fondu KB vyvážený profil. Výše popsané změny zvýšili rizikový profil portfolia o 40 bodů na 4,55.

Rizikovost strategie: 4,55 (nárůst o 0,40 bodů oproti poslednímu složení portfolia)

Nové složení dynamické strategie:

Název fondu	Váha v novém složení strategie	Změna oproti původnímu složení	Rizikový profil
KB Privátní správa aktiv 1	0%	-15%	2
Amundi Funds Bond Global Aggregate	5%	-5%	4
Amundi Funds Bond Euro High Yield	10%	0%	4
Amundi Funds Bond Global Emerging Local Currency	5%	+5%	5
Dluhopisové fondy	15%	-15%	
KB Konzervativní profil	0%	-5%	2
KB Vyvážený profil	15%	+15%	3
Smíšené fondy	15%	+10%	
KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A	25%	-10%	5
First Eagle Amundi International Fund	15%	0%	4
CPR Global Silver Age	10%	+10%	5
Amundi Funds Equity Global Resources	10%	+10%	6
Amundi Funds Equity Emerging World	5%	+5%	6
Amundi Equity Funds Europe	0%	-5%	6
Amundi Funds Equity Japan Value	0%	-5%	6
Akciové fondy	60%	+5%	
Celkem	100%	-	4,55

* 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 portfolio. Minulá nebo očekávaná budoucí výkonnost není spolehlivým ukazatelem skutečné budoucí výkonnosti. 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 nebo jsou k dispozici u Vašeho bankovního poradce, který Vám rovněž ochotně poskytne veškeré další informace.