

20. září 2017

## Věříme akciovým a smíšeným fondům, u krátkodobých investic „sázíme“ na strategie s absolutním výnosem, které by měly generovat kladný výnos bez ohledu na tržní podmínky

Makroekonomické prostředí i nadále nahrává investicím do rizikovějších aktiv (akciím a dluhopisům s rizikovějším profilem). Růst světové ekonomiky zůstává silný a zdravý ve všech hlavních oblastech. Americká ekonomika zatím stále nevykazuje známky zpomalení / bezprostřední recese, ačkoliv se zřejmě největší světová ekonomika dostává již do pozdní fáze svého hospodářského cyklu. Evropská ekonomika se naproti tomu těší silnému a rozšířenému zotavení, které navíc překvapivě nabírá na síle. Akcelerující evropskou ekonomiku by neměl poškodit ani silnější kurz eura. Společná evropská měna posílila od začátku roku o 14 %. Věříme, že na současných úrovních nepředstavuje euro hrozbu pro další růst evropské ekonomiky a vyšší zisky evropských firem.

Povzbudivě ve vztahu k rizikovějším aktivům vnímáme také poslední vyjádření hlavních centrálních bank. Nová inflační prognóza z dílny Fedu (americké centrální banky) a Evropské centrální banky naznačují, že se centrální bankéři zatím nebudou „hnát“ do dalšího zpřísnování měnové politiky a omezování podpůrných opatření (zvyšování úrokových sazeb, omezování bilance). Z preventivních důvodů jsme však raději ve všech strategiích snížili zastoupení evropských high yield dluhopisů a získané prostředky využili k navýšení investic do strategií s absolutním výnosem, které by měly obstát a generovat kladný výnos ve všech tržních prostředích.

I nadále platí, že věnujeme mimořádnou pozornost měnovému zajištění. Dobrou zprávou pro investory v tomto ohledu je skutečnost, že náklady na měnové zajištění v posledních měsících poklesly, a to poměrně výrazně. Zatímco na začátku letošního roku se náklady na zajištění eurové pozice pohybovaly mezi jedním a dvěma procenty, v současné době jsou náklady již hluboko pod úrovní 0,5 %. Očekáváme, že ČNB do konce roku přistoupí ještě k jednomu zvýšení úrokových sazeb a základní sazba by měla na konci roku být na úrovni 0,5 %.

Věříme, že uskutečněné změny v portfoliích povedou k vyšší stabilitě jednotlivých strategií. Popis změn u jednotlivých strategií je více rozveden na dalších stránkách. Změny v portfoliích budou probíhat od 19. září 2017.

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

**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 zvláště evropské dluhopisy mohou citlivě reagovat na případné úpravy měnové politiky Evropské centrální banky a postupné omezování podpůrných opatření.

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

\* 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 strategie zaměřené na volatilitu, měny, hybridní dluhopisy, dluhopisy rozvíjejících se zemí atd. Výhodou fondu je nízká durace, tj. nízká citlivost na změny úrokových sazeb.

**Realizace zisku u evropských high yield dluhopisů prostřednictvím poklesu zastoupení fondu Amundi Funds Bond Euro High Yield.** K tomuto kroku jsme se rozhodli vzhledem k vysokému růstu cen evropských high yield dluhopisů v posledních 12 měsících a zvyšujícímu se riziku na dluhopisových trzích, které vyplývá z očekávaných změn v měnové politice v eurozóně a postupného omezování podpůrných opatření.

**Rizikovost strategie: 3,30** (pokles o 0,10 bodů 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                     | 15%                            | +5%                            | 2               |
| KB Konzervativní profil                   | 20%                            | 0%                             | 2               |
| Amundi Funds Bond Euro High Yield         | 5%                             | -5%                            | 4               |
| Dluhopisové fondy                         | 55%                            | 0%                             |                 |
| First Eagle Amundi International Fund     | 15%                            | 0%                             | 4               |
| IKS Balancovaný - dynamický               | 15%                            | 0%                             | 4               |
| Dluhopisové fondy                         | 30%                            | 0%                             |                 |
| KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive A | 15%                            | 0%                             | 5               |
| Akciové fondy                             | 15%                            | 0%                             |                 |
| <b>Celkem</b>                             | <b>100%</b>                    | <b>-</b>                       | <b>3,30</b>     |

\* Všechny uvedené fondy jsou denominovány v CZK

## Dynamická strategie – změny ve složení portfolia

**Širší diverzifikace dynamické strategie skrze vyšší zastoupení smíšených fondů, konkrétně prostřednictvím fondu KB Vyvážený profil.** Tato investice umožní investorům efektivněji profitovat z případného růstu cen českých státních dluhopisů a čerpat z dalších potenciálních zisků na akciových trzích. České státní dluhopisy by měly profitovat z přebytku likvidity na trhu, objem maturujících dluhopisů několikanásobně převyšuje objem nových emisí. Prostřednictvím fondu KB Vyvážený profil získávají investoři i podíl na investicích směřujících do zlata.

**Realizace zisku u evropských high yield dluhopisů prostřednictvím poklesu zastoupení fondu Amundi Funds Bond Euro High Yield.** K tomuto kroku jsme se rozhodli vzhledem k vysokému růstu cen evropských high yield dluhopisů v posledních 12 měsících a zvyšujícímu se riziku na dluhopisových trzích, které vyplývá z očekávaných změn v měnové politice v eurozóně a postupného omezování podpůrných opatření.

**Rizikovost strategie: 4,65** (pokles o 0,05 bodů 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                | 5%                             | -5%                            | 4               |
| Amundi Funds Bond Global Emerging Local Currency | 5%                             | 0%                             | 5               |
| Dluhopisové fondy                                | 10%                            | -5%                            |                 |
| KB Vyvážený profil                               | 20%                            | +5%                            | 3               |
| First Eagle Amundi International Fund            | 15%                            | 0%                             | 4               |
| Smíšené fondy                                    | 35%                            | +5%                            |                 |
| KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A        | 20%                            | 0%                             | 5               |
| CPR Global Silver Age                            | 10%                            | 0%                             | 5               |
| Amundi Funds Equity Global Resources             | 10%                            | 0%                             | 6               |
| Amundi Funds Equity Emerging World               | 5%                             | 0%                             | 6               |
| IKS Akciový – Střední a východní Evropa          | 10%                            | 0%                             | 6               |
| Akciové fondy                                    | 55%                            | 0%                             |                 |
| <b>Celkem</b>                                    | <b>100%</b>                    | <b>-</b>                       | <b>4,65</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 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](http://www.iks-kb.cz) nebo jsou k dispozici u Vašeho bankovního poradce, který Vám rovněž ochotně poskytne veškeré další informace.