

Otevřené podílové fondy IKS KB

Týdenní **komentář**, 19. týden (7. 5. – 13. 5. 2012)

Další týdenní komentář bude zveřejněn 21. 5. 2012

Shrnutí pro jednotlivé kategorie fondů:

Krátkodobé investice

- Prospekt nízkých úrokových sazeb v Evropě tlačí výnosy u tradičních krátkodobých investičních řešení na minimální úroveň
- Investoři hledají alternativy a volí výnosnější varianty jako například fond KB Absolutních výnosů, který posílil od začátku roku už o 1 %

Dluhopisové fondy

- Investoři dávají znovu přednost bezpečným dluhopisům, výnosy na periferii Evropy rostou kvůli problémům španělských bank a nejistotě ohledně budoucího vývoje v eurozóně
- Německo emituje nové dluhopisy za nejnižší náklady v historii, poptávka je však relativně slabá
- Výnosy u českých dluhopisů se pohybují na dosah historických minim, investoři řadí české dluhopisy do skupiny vysoce kvalitních dluhopisů

Akciové fondy

- Akciové trhy prohloubily své ztráty kvůli politické nejistotě v Evropě a problémům španělských bank
- Obchodování bude v následujících týdnech provázet zvýšená volatilita kvůli makroekonomickým a politickým rizikům
- Investici do rizikovějších instrumentů by měla být rozložena v čase, aby byla minimalizována rizika na straně špatného načasování - optimálním nástrojem je pravidelné investování

Autor: Jan Chlumský
Email: jan.chlumsky@iks-kb.cz

IKS KB v současné době nabízí na výběr ze 40 podílových fondů. Nabídka uspokojí jak konzervativní investory, kteří preferují bezpečí a volí tak dluhopisové fondy nebo fondy s krátkým investičním horizontem, tak i odvážnější investory, kteří chtějí investovat na akciových nebo komoditních trzích. Seznam fondů podle zaměření je uveden v následujícím přehledu.

Fondy peněžního trhu

IKS PENĚŽNÍ TRH PLUS

KB PENĚŽNÍ TRH

AMUNDI FUNDS MONEY MARKET USD

AMUNDI FUNDS MONEY MARKET EURO

Dluhopisové fondy

IKS DLUHOPISOVÝ PLUS

KB DLUHOPISOVÝ

AMUNDI FUNDS BOND EUROPE

AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL

AMUNDI FUNDS BOND CONVERGING EUROPE

AMUNDI FUNDS BOND EURO HIGH YIELD

AMUNDI FUNDS BOND US OPPORTUNISTIC CORE PLUS

Fondy fondů

KB KONZERVATIVNÍ PROFIL

KB VYVÁŽENÝ PROFIL

KB RŮSTOVÝ PROFIL

KB DYNAMICKÝ PROFIL

KB ABSOLUTNÍCH VÝNOSŮ

KB AMETYST FLEXI –

PRŮBĚŽNÝ GARANTOVANÝ FOND

Akciové fondy

IKS AKCIOVÝ PLUS

KB AKCIOVÝ

AMUNDI FUNDS EQUITY GLOBAL ALPHA

AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND VALUE

AMUNDI FUNDS EQUITY EUROPE SELECT

AMUNDI FUNDS INDEX EQUITY NORTH AMERICA

AMUNDI FUNDS EQUITY US RELATIVE VALUE

AMUNDI FUNDS EQUITY US GROWTH

AMUNDI FUNDS EQUITY JAPAN VALUE

AMUNDI FUNDS EQUITY JAPAN TARGET

AMUNDI FUNDS EQUITY EMERGING EUROPE

AMUNDI FUNDS EQUITY EMERGING WORLD

AMUNDI FUNDS EQUITY GREATER CHINA

AMUNDI FUNDS EQUITY LATIN AMERICA

AMUNDI FUNDS EQUITY GLOBAL GOLD MINES

AMUNDI FUNDS EQUITY GLOBAL RESOURCES

AMUNDI FUNDS EQUITY GLOBAL LUXURY AND LIFESTYLE

Smíšené fondy

IKS BALANCOVANÝ - KONZERVATIVNÍ

IKS BALANCOVANÝ - DYNAMICKÝ

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 4

KB REALITNÍCH SPOLEČNOSTÍ

Fondy peněžního trhu a krátkodobé investice

ÚROKOVÉ PROSTŘEDÍ V EVROPĚ LIMITUJE ZHDNOCENÍ TRADIČNÍCH KONZERVATIVNÍCH KRÁTKÝCH INVESTIČNÍCH ŘEŠENÍ

Úrokové prostředí v Evropě limituje možnosti zhodnocení tradičních konzervativních krátkých investičních řešení, jako jsou fondy peněžního trhu nebo termínované účty. Investoři se proto stále častěji poohlížejí po alternativách k těmto řešením a volí produkty s delším horizontem nebo produkty s vyšším předpokladem zhodnocení. Nízké úrokové sazby vydrží v Evropě zřejmě delší dobu. Podle analytiků Amundi, hlavního akcionáře IKS KB, by mohla ECB do konce roku snížit sazby v eurozóně až na úroveň 0,5 %. Důvodem je přetrvávající nejistota na okraji Evropy. Výnosy u španělských a dalších dluhopisů z jihu Evropy znovu rostou kvůli sílící politické nejistotě a problémům španělského bankovního systému. Poslední makroekonomická data potvrzují, že rozdíl mezi severem a jihem Evropy dále stoupá. Zatímco německá ekonomika se relativně rychle zotavuje, ekonomická aktivita na jihu Evropy stagnuje nebo spíše klesá.

SINGER A TOMŠÍK HLASOVALI O SNÍŽENÍ ÚROKOVÝCH SAZEB

O snížení úrokových sazeb uvažuje také ČNB. Pro snížení úrokových sazeb hlasovali na květnovém zasedání bankovní rady guvernér Singer a viceguvernér Tomšík. Na snížení sazeb tlačí podle ČNB především slabá domácí ekonomická aktivita a utlumený růst mezd, a také nízká hladina zahraničních úrokových sazeb. Inflace by měla zůstat na současné zvýšené úrovni po většinu letošního roku, vzhledem ke své struktuře však nepředstavuje výraznější hrozbu. Růst cen způsobují faktory mimo vliv centrální banky (vyšší ceny pohonných hmot, potravin, regulované ceny, vyšší DPH). Jádrová inflace, kterou sleduje ČNB a která je očištěna o tyto vlivy, tak zůstává nadále v červených číslech. V našem základním scénáři nepočítáme se změnou sazeb.

FOND KB ABSOLUTNÍCH VÝNOSŮ POSÍLIL OD ZAČÁTKU ROKU UŽ 1%

V rámci nabídky krátkodobých investičních řešení vidíme aktuálně nejsilnější potenciál u fondu KB Absolutních výnosů, který posílil od začátku roku už o 1 % a je na velmi dobré cestě minimálně naplnit [veřejný příslib KB](#) týkající se výkonnosti fondu v letošním roce. Fond profituje od začátku roku z poklesu rizikových prémie na trhu a růstu cen kreditních instrumentů. Podkladovými aktivy fondu jsou různě rizikové strategie zaměřené na absolutní výnos a přímé dluhopisové a kreditní pozice. Cílem fondu je dosáhnout roční výkonnost 1,5 % nad základní sazbu ČNB, aktuálně tedy 2,25 %.

VÝKONNOST FONDŮ S INVESTIČNÍM HORIZONTEM 18 MĚSÍCŮ

	3 M	6 M	1 Y	YtD
KB Absolutních výnosů	0,4%	1,2%	N/A	1,0%
Amundi Funds Money Market Euro (EUR)	0,2%	0,4%	0,8%	0,3%
Amundi Funds Money Market USD	0,1%	0,3%	0,4%	0,2%
KB Peněžní trh	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
IKS Peněžní trh PLUS	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%

*Výkonnost je uvedena k datu 10/5/2012

MĚNOVÝ PŘEHLED

	USD/EUR	CZK/USD	CZK/EUR	CZK/PLN	CZK/HUF
11/5/2012	1,294	19,506	25,250	5,952	8,708
Měsíční změna	-1,4%	3,2%	1,7%	0,6%	4,6%
YtD změna	-0,2%	-2,2%	-2,1%	2,8%	6,1%

Zdroj: IKS, KB

Dluhopisové trhy

VÝNOSY NA PERIFERII EVROPY ZNOVU ROSTOU

Polická nejistota a problémy španělských bank tlačí výnosy u dluhopisů z periferie Evropy nahoru. Výnos u desetiletého španělského dluhopisu vystoupal v minulém týdnu nad kritickou hranici 6 %. Naproti tomu výnos u desetiletého německého dluhopisu klesl na nové historické minimum 1,52 %. Rozdíl mezi výnosy u bezpečných a rizikovějších dluhopisů se tak znovu prohloubil. Situace není však tak kritická, jako tomu bylo na podzim. Výnosy u kratších splatností jsou na periférii Evropy na výrazně nižších úrovních než na podzim díky dodávkám likvidity ze strany ECB. Země jako Španělsko a Itálie tak mohou financovat svůj dluh prostřednictvím emisí dluhopisů s kratší dobou splatnosti. Například výnos u dvouletého španělského dluhopisu se pohyboval v pátek na úrovni 3,8 %.

PROBLÉMY ŠPANĚLSKÉHO BANKOVNÍHO SEKTORU SE PROHLUBUJÍ

Problémy španělského bankovního sektoru se prohlubují. Podíl špatných úvěrů v zemi kvůli propadu cen nemovitostí rychle roste. Podle statistik španělské centrální banky se podíl špatných úvěrů na celkovém úvěrovém portfoliu zvýšil v dubnu na 8,16 % a dosáhl tak nejvyšší úrovně od října 1994. Španělské banky se potýkají s nedostatkem kapitálu. V minulém týdnu byla částečně zestátněna čtvrtá největší banka v zemi spořitelna Bankia. Španělská vláda získala ve spořitelně 45% podíl a zavázala se, že finanční skupině poskytne finanční injekci ve výši až 10 miliard EUR.

EKONOMICKÉ ROZDÍLY MEZI NĚMECKEM A ZBYTKEM EVROPY ROSTOU

Ekonomické rozdíly mezi Německem a zbytkem Evropy rostou. Zatímco Španělsko a další země z periferie eurozóny se potýkají s vážnými ekonomickými problémy, německé hospodářství se rychle zotavuje. Poslední data o stavu německého průmyslu a zahraničního obchodu překonaly tržní očekávání a potvrdily dobrou kondici německé ekonomiky. Německo je v úplně jiné situaci než jih Evropy. Míra nezaměstnanosti je v Německu nejnižší od znovusjednocení a Německo jako jedna z mála zemí v Evropě čelí vyšší mzdové inflaci.

ČESKÉ DLUHOPISY V PRVNÍ POLOVINĚ KVĚTNA VÝRAZNĚ POSÍLILY

České dluhopisy v první polovině května výrazně posílily. Výnosová křivka poklesla po celé své délce. Výnosy stlačily dolů spekulace ohledně snížení úrokových sazeb, dva centrální bankéři hlasovali na posledním zasedání bankovní rady pro snížení úroků, a zvýšený zájem investorů o bezpečná aktiva v souvislosti s nárůstem politických a dluhových problémů v Evropě. Omezená nabídka a vysoký kredit u investorů by měly být hlavní podporou pro české dluhopisy. Celkový výhled pro české dluhopisy proto vnímáme i nadále optimisticky, avšak další výrazný pokles výnosů už nepředpokládáme.

VÝKONNOST DLUHOPISOVÝCH FONDŮ

	Výnos 12M	Výnos 2 roky	Výnos 5 let
IKS Dluhopisový PLUS	2,9%	5,8%	8,0%
KB Dluhopisový	4,6%	7,1%	22,1%
Amundi Funds Bond Converging Europe (EUR)	-0,7%	1,4%	13,7%
Amundi Funds Bond Euro High Yield (EUR)	-2,6%	8,0%	15,3%
Amundi Funds Bond Europe (EUR)	3,6%	5,2%	20,3%
Amundi Funds Bond Global (USD)	-8,3%	1,1%	31,3%
Amundi Funds Bond US Opportunistic Core Plus (EUR)	17,3%	13,4%	51,7%
Amundi Funds Bond US Opportunistic Core Plus (USD)	5,9%	14,6%	45,2%

*Výkonnost je uvedena k datu 10/5/2012, Zdroj: IKS KB

Akciové trhy

VÝVOJ AKCIOVÝCH INDEXŮ

Země	Index	% týden	% změna měsíc	YtD
ČR	PX	-1,0%	-3,2%	-0,2%
Evropa	Eurostoxx50	0,3%	-3,7%	-2,7%
Německo	DAX-30	0,3%	-1,4%	11,6%
Japonsko	Nikkei	-4,6%	-5,3%	5,9%
USA	S&P 500	-1,1%	-1,1%	7,6%
	DJIA 30	-1,7%	0,1%	4,9%
Maďarsko	BUX	-2,9%	-3,1%	2,0%
Polsko	WIG 20	-1,4%	-3,2%	1,6%
Rusko	RDX USD	-1,5%	-8,5%	6,1%
Turecko	ISE 100	-0,2%	-3,0%	14,8%

Zdroj: IKS KB, Výkonnost je uvedena k datu 4/5/2012

AKCIOVÉ TRHY V PRVNÍ POLOVINĚ KVĚTNA OSLABILY, ROPA NA LETOŠNÍCH MINIMECH

Akciové trhy prohloubily v první polovině května své ztráty. Politická nejistota v Řecku, narůstající problémy španělského bankovního sektoru a slabší makroekonomická data z Číny byly hlavními příčinami poklesu cen akcií a komodit. Rizikové prémie a volatilita na trhu rostly. Akciové indexy oslabily od začátku května mezi 2 až 9 %. Největší ztráty zaznamenaly ruské akcie, jejichž výkonnost je velmi úzce korelována s komoditním trhem. Cena barelu americké ropy oslabila za poslední dva týdny o 8 % na 96 dolarů, což je letošní minimum.

TRHY SVAZUJE POLITICKÁ A EKONOMICKÁ NEJISTOTA V EVROPĚ

Trhy svazuje politická a ekonomická nejistota v Evropě, investoři dávají přednost bezpečným aktivům. Výsledek řeckých parlamentních voleb podstatně zvýšil rizika možného exitu Řecka z eurozóny. Řecké akcie reagovaly na výsledek parlamentních voleb propadem o více jak 10 % a hodnota aténské burzovního indexu klesla na nejnižší úroveň od roku 1992. Hodně horko bylo v minulém týdnu také ve Španělsku. Tamní vláda musela přistoupit k částečnému zestátnění čtvrté největší španělské banky spořitelny Bankia. Španělský bankovní sektor trpí nedostatkem kapitálu kvůli propadu cen na nemovitostním trhu, vysoké nezaměstnanosti a rychle rostoucímu podílu špatných úvěrů. Vyřešení tohoto problému je zatím v nedohlednu.

RŮST ČÍNSKÉ EKONOMIKY ZPOMALUJE

Růst čínské ekonomiky zpomaluje. Údaje publikované v minulém týdnu potvrdily pomalejší růst čínského hospodářství. Zahraniční obchod čím dál silněji pociťuje dopad dluhové krize v Evropě. Objem čínského exportu se v dubnu meziročně zvýšil pouze o 4,9 %. Čínská ekonomika se tak musí spolehnout v mnohem větší míře na domácí poptávku a investice. Zde je rizikem probíhající korekce cen na nemovitostním trhu. Podle analytiků Amundi, hlavního akcionáře IKS KB, by měla čínská ekonomika dosáhnout svého dna v polovině roku. Ekonomický růst by měla podpořit uvolněná měnová politika čínské centrální banky. Ta hned v pondělí snížila úroveň povinných minimálních rezerv, aby podpořila úvěrovou aktivitu domácích bank.

CENA ZLATA POKLESILA

Cena zlata klesla v minulém týdnu o 3,3 % na nejnižší hodnotu od letošního ledna. Zlato pokleslo navzdory svému statusu velmi bezpečného aktiva. Na rozdíl od loňského roku tak cena zlata mnohem více koreluje s cenami ostatních komodit. Podle analytiků je možné, že si zlato získá svůj status rychle zpět a jeho cena může růst, pokud nebudou politické problémy v Řecku rychle vyřešeny.

■ **VÝHLED
NA NEJBLIŽŠÍ OBDOBÍ**

Výhled pro akciové trhy zůstává ze středně dlouhého hlediska pozitivní. Krátkodobě je však dobré být ostražitý a počítat s vyšší volatilitou cen rizikovějších aktiv. Hlavní slovo ve výhledu pro akciové trhy bude mít zřejmě vývoj situace v Evropě, jak se Španělsku podaří ustát své problémy a zda hlavní motor evropské ekonomiky, Německo, nezačne zpomalovat. Charakter obchodování určí v nejbližších dnech zřejmě politický a ekonomický vývoj v Evropě. Ostře sledovaná bude v tomto týdnu schůzka německé kancléřky a nového francouzského prezidenta.

■ **VÝVOJ KURZŮ
VYBRANÝCH AKCIOVÝCH
FONDŮ
Z NABÍDKY IKS/AMUNDI**

	Výnos 12M	Výnos 2 roky	Výnos 5 let
Amundi Funds Equity Global Luxury and Lifestyle (EUR)	12,6%	41,6%	25,5%
Amundi Funds Equity Global Resources (EUR)	-16,7%	-4,0%	20,2%
Amundi Funds Equity US Growth (EUR)	-2,4%	8,1%	10,5%
Amundi Funds Equity Greater China (USD)	-16,8%	-0,7%	8,9%
Amundi Funds Equity Global Gold Mines (EUR)	-25,1%	-22,8%	2,1%
Amundi Funds Equity US Relative Value (EUR)	3,5%	11,4%	-23,0%
Amundi Funds Equity Global Opportunities (EUR)	-10,8%	-2,4%	-27,2%

*Výkonnost je uvedena k datu 10/5/2012, Zdroj: IKS KB

KB Profilové fondy

KB Profilové fondy představují jednoduché a moderní investiční řešení. Nabídka obsahuje čtyři základní profily, které odpovídají typickým charakteristickým rysům konzervativního, opatrného, vyváženého a dynamického investora. Široké spektrum využívaných investičních nástrojů, aktivní management a měnové zajištění pozic v cizí měně jsou základními charakteristikami spojující investiční strategie všech čtyř podílových fondů.

	Výnos 12M	Výnos 2 roky	Výnos 5 let
KB Konzervativní profil	-0,6%	0,3%	3,7%
KB Vyvážený profil	-6,3%	-2,2%	-13,9%
KB Růstový profil	-9,2%	-3,4%	-24,8%
KB Dynamický profil	-14,4%	-8,3%	-40,7%

*Výkonnost je uvedena k datu 10/5/2012, Zdroj: IKS KB

KB Konzervativní profil – podíl dluhopisových instrumentů dosahoval na konci dubna úrovně 60 %. Zbylá část prostředků byla alokována mezi fondy peněžního trhu a bankovní vklady. Podrobnosti k dluhopisovým trhům naleznete na straně 4.

KB Vyvážený profil – akciové strategie tvořily na konci dubna 29 % majetku fondu. Zbylá část prostředků byla rozdělena mezi dluhopisové strategie (50 %) a nástroje peněžního trhu (21 %). Podrobnosti k výkonnosti jednotlivých tříd aktiv najdete na straně 4 a 5.

KB Růstový profil – akciové strategie tvořily na konci dubna 56 % majetku fondu. Zbylá část prostředků byla rozdělena mezi dluhopisové strategie (26 %) a nástroje peněžního trhu (18 %). Podrobnosti k výkonnosti jednotlivých tříd aktiv najdete na straně 4 a 5.

KB Dynamický profil – podíl akciových instrumentů v portfoliu dosahoval na konci dubna 87 % majetku fondu. Zbylá část prostředků byla rozdělena mezi dluhopisové strategie (9 %) a nástroje peněžního trhu (4 %). Podrobnosti k výkonnosti jednotlivých tříd aktiv najdete na straně 4 a 5.

Aktuální výkonnosti fondů naleznete [zde](#)

Upozornění na rizika:

V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena návratnost investované částky. Úplné názvy podílových fondů a další informace jsou zveřejněny na www.iks-kb.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, zjednodušených statutech, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na bezplatné informační lince 800 1111 66, info@iks-kb.cz nebo www.iks-kb.cz.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s., Dlouhá 34, 110 15 Praha 1