

# INVESTIČNÍ ZPRÁVY Z KAPITOLU 4Q/2023



Konec dobrý, všechno dobré.

Čtvrtý kvartál roku 2023 byl v drtivé většině pro investory velmi pozitivní. Hlavními důvody byla data z trhů, která se nám postupně dostávala pod ruce, např.:

- index nákupních manažerů v Evropě se po několika klesajících kvartálech index začal vykazovat stabilitu
- inflace - většina významných Evropských ekonomik za listopad vykázala inflaci lehce nad 3%, lehce nad touto hodnotou byly i SPOjené státy, což opět investorům dodalo přesvědčení o blízkosti se stabilitě této veličiny
- úrokové sazby - akční národní bankou byla ta česká, kdy po prosincovém zasedání kosmeticky sazby snížila ze 7% na 6,75%. ECB měla klidný kvartál a potvrdila výši základní úrokové sazby na 4,5%. Přestože Americká centrální banka FED sazby nechala také beze změny na úrovni 5,5%, její rétorika o budoucím vývoji se z měsíce listopad na prosince změnila. V listopadu ještě trhy přesvědčovala, že sazby vyšší sazby s námi zde budou delší dobu. Po prosincovém zasedání však naznačila, že zpřísnování měnové politiky je u konce a v příštím roce je pravděpodobné snížení základní úrokové sazby.
- nálada domácností - byť si lidé stále zvykají na určité omezení své potřeby díky vyšší inflaci, tak i oni očekávají brzké uklidnění a stabilnější období s nižší inflací a naopak s reálným růstem mezd

Nejen trhy, ale tedy i investoři si nejen za poslední kvartál připsaly zajímavé zhodnocení, ale také za celý rok 2023, viz. tabulka níže a vybrané indexy:

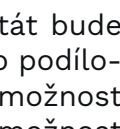
Základní úrokové sazby centrálních bank		
ČNB	FED	ECB
6,75 %	5,50 %	4,50 %
Česká Národní Banka	Centrální bankovní systém Spojených států amerických	ECB je centrální bankou 19 zemí Evropské unie, které přijaly euro

data k 31. 12. 2023

YTD výkonnost - Výkonnost od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023		
MSCI All Country World	PX	S&P 500
+20,01 %	+17,70%	+24,20 %
Globální akciový index pokrývající 23 rozvinutých a 24 rozvíjejících trhů. V indexu najdeme 2 935 titulů, čímž pokrývá cca 85% akciových investičních příležitostí.	Index PX je oficiální index Burzy cenných papírů Praha. První výpočet indexu PX se uskutečnil 20. března 2006, kdy se stal nástupcem indexů PX 50 a PX-D.	S&P 500 je akciový index zahrnující akcie 500 největších na burze obchodovaných podniků v USA. Akcie jsou váženy podle tržního podílu. S&P 500 patří k nejdůležitějším akciovým indexům světa a jeho tradice sahá do roku 1923.
Euro Stoxx 600		Nikkei 225
+12,70%		+28,24%
EURO STOXX 50 je evropský akciový index. Tento index má pevný počet 600 složek představujících velké, střední a malé kapitalizační společnosti ze 17 evropských zemí, pokrývající přibližně 90 % volně tržní kapitalizace evropského akciového trhu.		Nikkei 225 je japonský akciový index. Vypočítává se na základě pohybu 225 nejvýznamnějších akciových titulů japonských společností obchodovaných na tokijské burze. Nikkei 225 je vypočítáván společností Nikkei od roku 1950.

Zdroj: www.finance.yahoo.com, www.pse.cz, msci.com

## NOVINKY 2024



**Dlouhodobý investiční produkt (DIP)** - jedná se o nový nástroj, kdy stát bude podporovat individuální tvorbu rezerv na důchod, například investici do podílových fondů. Mezi hlavní výhody bude patřit výběr vlastního portfolia, možnost čerpat úsporu na daní z příjmu (roční daňová úspora až 7 200 CZK) i možnost využívat příspěvky zaměstnavatele (až 50 000 CZK).

Za výhody, které DIP klientům nabízí, si stát klade podmínku - minimální délka investice je 10 let a zároveň dosažení min. 60 let věku.

**Změny v doplňkovém penzijním spoření (DPS)** - od 1. 1. 2024 vstoupily v platnost změny u DPS, vypíchlí jsme pro Vás ty nejdůležitější:

- minimální doba spoření se prodlužuje z 5 na 10 let
- Od základu daně bude možné odečíst příspěvky v celkové výši 48 000 Kč (dělí se mezi ostatní produkty, např. Dlouhodobý investiční účet - DIP, Investiční životní pojištění). Při sazbě daně 15 % je maximální roční úspora na daní 7 200 Kč.
- Zavedení alternativního účastnického fondu - Fond, který klientům nabídne dynamičtější strategii s potenciálem vyššího zhodnocení. Fondy nově budou moct investovat např. do Private Equity či nemovitosti.
- Dvě penzijní spoření pro klienty spořiči v transformovaném fondu (od 1. 1. 2024) - Pokud si spoříte v transformovaném fondu v rámci penzijního připojištění, můžete si po přerušení původní smlouvy sjednat a spořit i na nové smlouvě v doplňkovém penzijním spoření, a to bez ohledu na to, v jaké penzijní společnosti máte fondu smlouvy. Otevře se vám tak možnost umístit své nové vklady do fondu nabízejících vyšší potenciální výnos, a přitom si zachováte bezpečí vkladů dosud naspořených v transformovaném fondu.

**Další důležitou změnou, která nastane od 1. 7. 2024 je změna ve státním příspěvku.** Na jednu stranu klient může čerpat vyšší státní příspěvek (až 340 CZK), zároveň se ale zvýší minimální úložka klienta z 300 CZK na 500 CZK pro získání minimálního příspěvek 100 CZK.

Měsíční příspěvek klienta v Kč	100	300	500	800	1000	1200	1500
Státní příspěvek do 30. 6. 2024 v Kč	0	90	130	190	230	230	230
Státní příspěvek od 1. 7. 2024 v Kč	0	0	100	160	200	▲ 240	▲ 300
Měsíční příspěvek klienta v Kč	1700	2000	2500	3000	4000	5000	5700
Státní příspěvek do 30. 6. 2024 v Kč	230	230	230	230	230	230	230
Státní příspěvek od 1. 7. 2024 v Kč	▲ 340	▲ 340	▲ 340	▲ 340	▲ 340	▲ 340	▲ 340

## Co je v investičním světě právě trendy?

Již potřeťi Vám trendy necháváme stejné, protože trendy a hlavně příležitosti z roku 2023 s námi pokračuje do roku 2024. Co Vám však přinášíme nového je výběr investičních fondů a jejich výkonnost za rok 2023.

A ano, musíme napsat, že minulá výkonnost není zárukou budoucí.

### Diverzifikace!!!

V posledních letech jsme si museli opět zvyknout na něco, co jsme od roku 2010 víceméně neznali - vyšší kolísavost trhů. Obranou proti tomuto jevu můžeme být buď více technou neznači nebo řádně diverzifikovat své portfolio.

### Konzervativní investice:

**Repofondy** - nejbezpečnější finanční instrument, kdy investoři prostřednictvím podílového fondu ukládají své prostředky do české národní banky a ta fondu vyplácí úrok 6,75% ročně. Podílový fond si za správu zaúčtuje cca 0,5% a zbytek je čistý zisk investorů.

Scénáře:

ČNB zvýší úrokové sazby = zvýší se budoucí výnos

ČNB ponechá úrokové sazby = budoucí výnos bude stejný

ČNB sníží úrokové sazby = sníží se budoucí výnos

### Výkonnost vybraných „repofondů v nabídce KAPITOL“ za rok 2023:

Conseq Repo fond = 6,4 %

Monetika fond = 6,32 %

**Dluhopisové fondy**, a to jak se zaměřením na bonitní emitenty (vlády, státy, top společnosti), tak i na emitenty, kteří nedosahují nejvyšších ratingů. Proč tomu tak je? Může za to návaznost na základní úrokovou sazbu, kterou vyhláší centrální banky. Když vyhlášené úrokové sazby rostou, tak cena dluhopisů klesá (= roste budoucí výnos). A toto přesně máme aktuálně za sebou. Sazby nám letěly (v EU a USA stále rostou, byť jsou blízko očekávanému vrcholu) nahoru, což zapříčinilo přecenění cen dluhopisových fondů směrem dolů a tak se na trzích naskytla příležitost investovat s budoucím výnosem, která tady na dluhopisech nebyla mnoho let. Kdy jindy nakupovat dluhopisový fond, který je zaměřen na české státní dluhopisy a má aktuální výnos do splatnosti 5% p.a. čistého? Když k tomu ještě připočteme bonus v podobě přecenění dluhopisů v okamžiku, kdy úrokové sazby půjdou dolů, můžeme na horizontu 4-5 let překonat aktuální vysokou inflaci a pohybovat se 5-8% p.a..

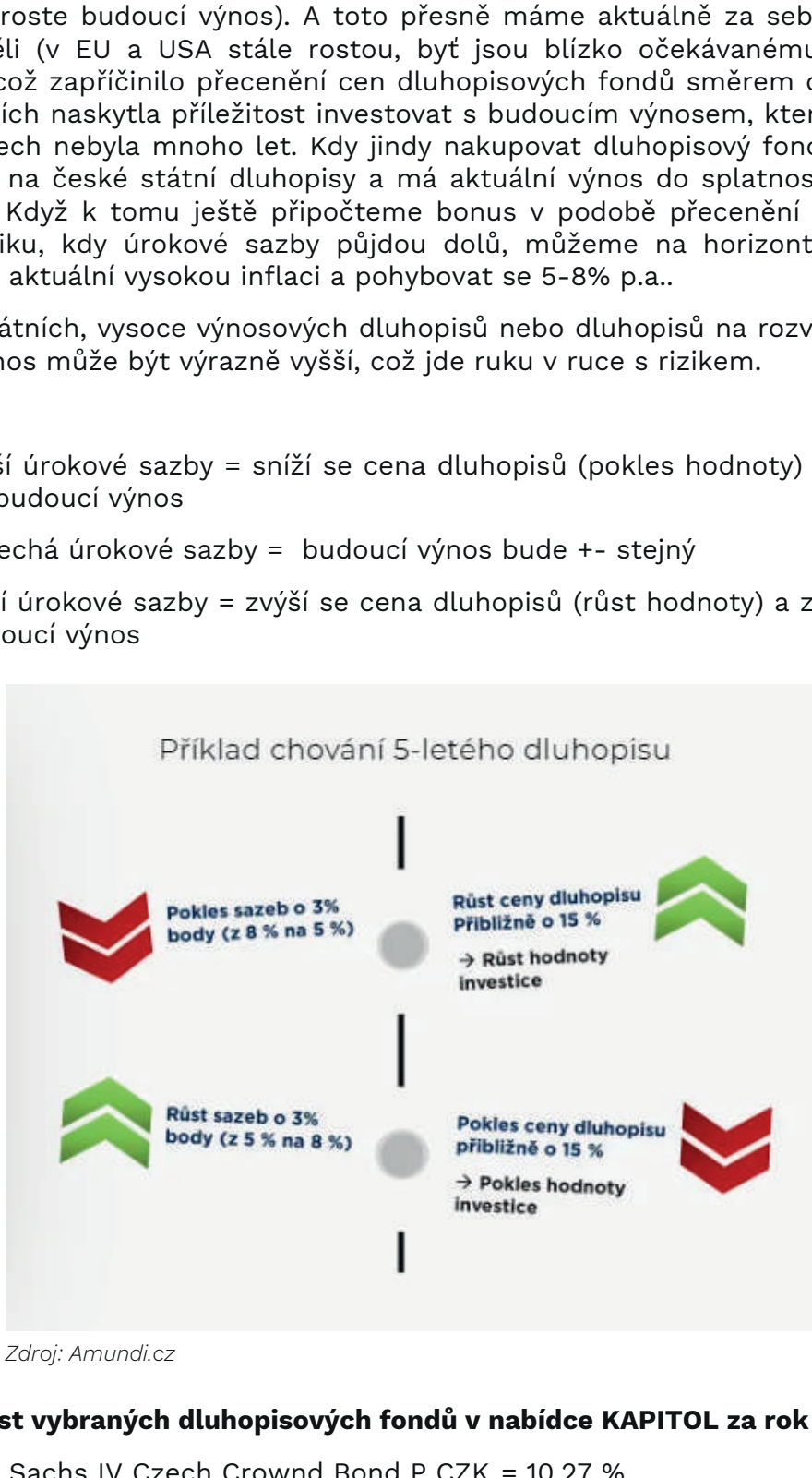
U korporátních, vysoce výnosových dluhopisů nebo dluhopisů na rozvíjející trhy tento výnos může být výrazně vyšší, což jde ruku v ruce s rizikem.

Scénáře:

ČNB zvýší úrokové sazby = sníží se cena dluhopisů (pokles hodnoty) a zároveň zvýší se budoucí výnos

ČNB ponechá úrokové sazby = budoucí výnos bude +/- stejný

ČNB sníží úrokové sazby = zvýší se cena dluhopisů (růst hodnoty) a zároveň se sníží budoucí výnos



Zdroj: Amundi.cz

### Výkonnost vybraných dluhopisových fondů v nabídce KAPITOL za rok 2023:

Goldman Sachs IV Czech Crownd Bond P CZK = 10,27 %

Conseq Invest Dluhopisový fond A = 7,08 %

Conseq Invest korporátních dluhopisů A = 8,95 %

Amundi Funds Global Aggregate Bond A = 8,21 %

### Akciové fondy:

Prim každého portfolia by měla tvořit investice s globální strategií, ideálně na TOP společnosti (Large Cap = společnosti s velkou tržní kapitalizací). Tyto společnosti se často vyznačují dlouhou historií, vyzkoušeným a ziskovým business modelem, zpravidla nízkou mírou zadluženosti a tyto faktory se projevují ve vyšší odolnosti společnosti v době vyšší nejistoty / nervozity na trzích. Důležitým ukazatelem je také kreditní riziko, které je u těchto společností velmi nízké. A pokud si vezmeme, že ve fondu najdeme takových společností 40-60, jedná se z dlouhodobého horizontu a velmi žádanou část investičního portfolia.

### Výkonnost vybraných akciových v nabídce KAPITOL za rok 2023:

Goldman Sachs III Global Sustainable Equity CZK = 19,83 %

Goldman Sachs III Global Equity Income CZK = 13,03 %

VIG MegaTrend Equity Fund C = 15,15 %

Amundi Funds Pioneer Global Equity A CZK = 19,24 %

Franklin Technology FUND USD = 50,87 %

BNP Paribas Aqua CZK = 20,66 %

### Nemovitostní fondy:

Nemovitostní fondy sice patří mezi mladší investiční řešení, ale díky svému nabízenému výnosu vůči podstupovanému riziku si velmi rychle našly místo v oblibě investorů. Nemovitostní fondy nabízí klientům ukládat své prostředky pomocí fondů do mnoha nemovitostní nejen v ČR, ale i v zahraničí. Zpravidla portfolio je diverzifikované skrze odvětví - kancelářské budovy, nákupní centra, logistické parky, průmyslové haly, volnočasové nemovitosti a další.

### Výkonnost vybraných nemovitostních fondů v nabídce KAPITOL za rok 2023:

Conseq realitní CZK = 5,23 %

Investika nemovitostní fond = 5,28 %

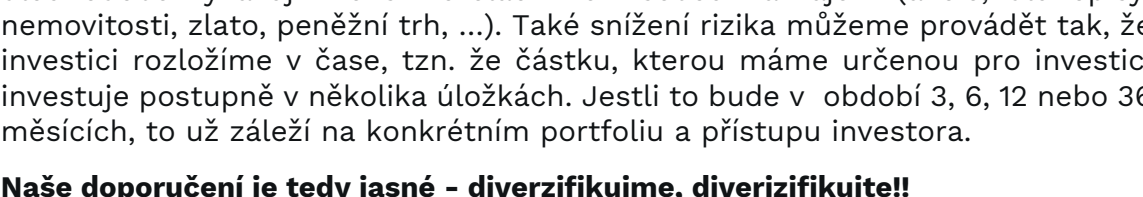
Fond Nemo = 6,28 %

Atris Realita = 5,59 %

**Diverzifikace** - rozložení rizik do několika menších dílčích investic, které dlouhodobě vykazují menší korelaci mezi sebou navzájem (akcie, dluhopis, nemovitosti, zlato, peněžní trh, ...). Také snížení rizika můžeme provádět tak, že investici rozložíme v čase, tzn. že částku, kterou máme určenou pro investici investuje postupně v několika úložkách. Jestli to bude v období 3, 6, 12 nebo 36 měsíců, to už záleží na konkrétním portfoliu a přístupu investora.

### Naše doporučení je tedy jasné - diverzifikujeme, diverzifikujeme!!!

Aktivně spravované dluhopisové fondy najdete u našich obchodních partnerů.



## KAPITOL - pedie 14. díl – Pasivní investice (Indexové a ETF)

V posledních letech se rozšiřuje investování pomocí pasivních řešení, tzn. indexových fondů či ETF (exchange trade fundy), které nespravuje portfolio manažer či tým analytiků, ale kopírují vybraný index. Indexy historicky slouží pro měření výkonnosti trhu či odvětví. Jsou často složeny dle předem daných parametrů - např. dle tržní kapitalizace.

Tato řešení se vyznačují vysokou diverzifikací, nižší nákladovostí (záleží na platformě či distributorovi) a vysokou mírou korelace s vývojem na trzích.

Mezi nejznámější indexy patří:

**S&P 500** (Standard & Poors 500) je akciový index zahrnující akcie 500 největších na burze obchodovaných podniků v USA. Akcie jsou váženy podle tržního podílu. S&P 500 patří k nejdůležitějším akciovým indexům světa a jeho tradice sahá do roku 1923

**MSCI World Index** pokrývá společnosti střední a velké tržní kapitalizace z 23 vyvíjejících zemí. Celkový počet 1 509 podniků znamená, že tento index pokrývá cca 85% trhu v investičním stupni.

Zajímají Vás investice do indexů? Neváhejte se ozvat poradci KAPITOL.

### Vypíchlí jsme pro vás

Zajímá vás dění nejen kolem kapitálových trhů? Všeobecný přehled získáte nejen čtením, studováním, ale také měřením a oblíbenou formou poslechu podcastů, např.:

### Buffett sedí na hovostvi - jedna z investičních ikon

### Ve Vatě - nezdravé, ale jde na nich i vydělat

### Vítězové a poražení na americkém akciovém trhu 2023

zdroje: centrála KAPITOLU, hn.cz, patria.cz

## Všeobecné investiční doporučení KAPITOLU:

- Investujte pravidelně** - i větší částky je vhodné investovat postupně, pravidelně investice do akcii v době krize dávají smysl. Mnoho investorů váhá, zda je vhodná doba s investicí začít, investovat pokud mají k dispozici vyšší částky. Chybnému načasování se však lze vyhnout tím, že i vyšší sumu rozdělíte do menších částek a ty zainvestujete na pravidelné bázi v delším časovém období (třeba i 12 měsících).

- Diverzifikujte** - v době krize je více než nutné diverzifikovat, tedy rozkládat riziko (více v Kapitól-pedii).

- Investujte, když slyšíte reference z médií o tom nejhorším, tedy **investujte v době krize a nakupujte ve výprodeji.**

- Buďte si věrní** - na počátku investičního rozhodnutí stojí mimo jiné stanovení investičního horizontu. V době, kdy zahajujete investici se rozhodujete, jak dlouho budete investovat a sami sobě dáváte slib, kterému je nyní třeba dostát. Ačkoli se to v době volatilita na trhu zdá být těžké, dodržení investičního horizontu si své cíle splníte pravděpodobněji, než podlehnete-li medvědímu drápům.

- Pokud nemáte čas sledovat souvislosti chování centrálních bank a vlád, **volejte našim investičním specialistům** na centrále +420 910 880 022.

### Slovníček pojmů:

\* **REPO papír** - Repo znamená představení ze strany centrální banky prodeji cenných papírů bankám s jejich pozdějším nákupem za vyšší cenu, kde z toho vyplývající výnos pro protistranu (věřitelskou komerční banku) odpovídá výši tzv. repo sazby. Aktuální dvouměsíční repo sazba = 7 % p.a.

### Klíčové informace pro investory:

Máte zájem o informace k vývoji podílových listů, odborné konzultace ve vztahu k dalším možnostem zhodnocení majetku a výklad vstupních a výstupních podmínek daného investičního fondu či chcete dodatečné informace o vývoji cen investičních nástrojů?

K dispozici jsou vám i naši investiční specialisté na e-mailu: [investice@kapitol.cz](mailto:investice@kapitol.cz) nebo na zákaznické lince +420 910 880 022 v pracovní dny mezi 08:00 - 16:00.

### Důležitá upozornění:

Jedná se o obchodní sdělení společnosti KAPITOL, a.s. (dále jen KAPITOL). Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor společnosti KAPITOL. KAPITOL nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování šíření nebo uveřejnění obsahu těchto stránek (textů), včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Údaje o minulých kurzech a výnosech uvedené v tomto dokumentu nelze považovat za indikátor budoucího vývoje. Hodnota investice může s časem stoupat i klesat a KAPITOL ani jiná osoba nezaručuje návratnost původně investované částky, nepřebírají odpovědnost za jednání učiněná na podkladě údajů v tomto dokumentu uvedených a doporučují investorům zkontrolovat investiční záměry s odbornými poradci. Další informace můžete získat v sídle společnosti KAPITOL, a.s., nebo na [www.kapitol.cz](http://www.kapitol.cz)