

# INVESTIČNÍ ZPRÁVY Z KAPITOLU



## OPTIMISMUS VLÁDL I PRVNÍMU KVARTÁLU ROKU 2024

První kvartál roku 2024 navázal na úspěšný konec roku 2023, kdy všechny významné indexy pokračovaly v růstu. Největší zásluhu na optimismu u investorů měla data ohledně inflace, která, zdá se, se dostala na akceptovatelné úrovně a pod "kontrolu" centrálních bank. S tímto plyne zásadní očekávání se snižováním základních úrokových sazeb centrálních bank, což zlevní nejen firemní financování. Aktivita během 1Q 2024 byla hodnota 5,75 %. Sazby v Eurozóně i USA zůstaly beze změny. Co je u nich však důležité, je rétorika o chystaných krocích, které byly zatím konzistentní. ECB chystá snižování v letních měsících, ve stejném období se očekává snížení sazeb i za mořem. Co rozhodně stojí za zmínku, je změna sazeb v Japonsku, které sazby drželo posledních 8 let v záporu 0,1 %, nová sazba je spíše kosmetická, ale konečně kladná na hodnotě +0,1 %.

Přestože z pohledu investorů byl 1Q velmi úspěšným, nebe není úplně tak modré, jak jej vidí trhy. Je zde stále spousta nejistot, které mohou mraky na nebe přinést - růst cen ve službách, růst cen nemovitostí, obava z inflace, válečné spory, obavy z udržitelnosti růstu zisků společností a zejména změna v očekávání snižování úrokových sazeb.

Základní úrokové sazby centrálních bank		
ČNB	FED	ECB
5,75 %	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. 3. 2024

YTD výkonnost - Výkonnost od 1. 1. 2024 do 31. 3. 2024		
MSCI All Country World	PX	S&P 500
+7,80 %	+7,20 %	+10,20 %
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
+7,00 %		+21,27 %

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 % volné 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](http://www.finance.yahoo.com), [www.pse.cz](http://www.pse.cz), [msci.com](http://msci.com)

## NOVINKY 2024



**Velmi atraktivní novinkou v tomto roce je státem podporovaný produkt "Dlouhodobý investiční produkt (DIP)"** - jedná se o nový nástroj, kdy stát bude podporovat individuální tvorbu rezerv na důchod, například investici do podílových fondů.

### Hlavní výhody DIPu



**Daňové výhody**



**Zaměstnavatelské příspěvky**



**Široká investiční nabídka**



**Flexibilita a změny**



**Dlouhodobé investování s výnosem**

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

Na našem webu jsme pro Vás k DIPu připravili [detailní informace](#).

## Co je v investičním světě právě trendy?

ESG, dluhopisy, akcie, nemovitosti, krypto, spořicí účty, repofondy - podle výsledků za období posledních 6 měsíců vše (až na Čínu). U nás je trendy dlouhodobě **DIVERZIFIKACE\*\* - to je jediný nástroj, který dokáže ochránit vaše finance při turbulentním vývoji na trzích.**

### Konzervativní investice:

#### Repofondy

Nejbezpečnější finanční instrument, kdy investoři prostřednictvím podílového fondu ukládají své prostředky do České národní banky a ta fondu vyplácí úrok 5,75 % ročně. Podílový fond si za správu záúčtuje cca 0,5 % a zbytek je čistý zisk investorů.

#### Scénáře repofondů při změnách úrokových sazeb:

ČNB zvýší úrokové sazby = zvýší se budoucí výnos

ČNB ponechá úrokové sazby = budoucí výnos bude stejný

ČNB sníží úrokové sazby = sníží se budoucí výnos

#### Dluhopisové fondy

Nabízí stále velmi atraktivní výnosy pro konzervativnější část portfolia. **V nabídce najdete fondy se zaměřením na:**

**Státní dluhopisy** - zde jsou očekávané výnosy na úrovni 4-6 % p.a. na 3letém horizontu. Fondy mohou být se zaměřením na konkrétní stát/región (ČR, USA, EU, Čína) nebo s globální diverzifikací

**Firemní dluhopisy** - investor podstupuje vyšší riziko než u státních dluhopisů a tomu odpovídá i vyšší výnosový potenciál 4-8 % p.a.

**Vysoce výnosové dluhopisy (High Yield)** - zpravidla firemní dluhopisy menších firem nabízí výnosy blízké se akciovým titulům. Tyto fondy (ostatně jako všechny) jsou široce diverzifikované a najdeme v nich zpravidla stovky titulů. Aktuálně také investiční řešení nabízí 8 % p.a. a více

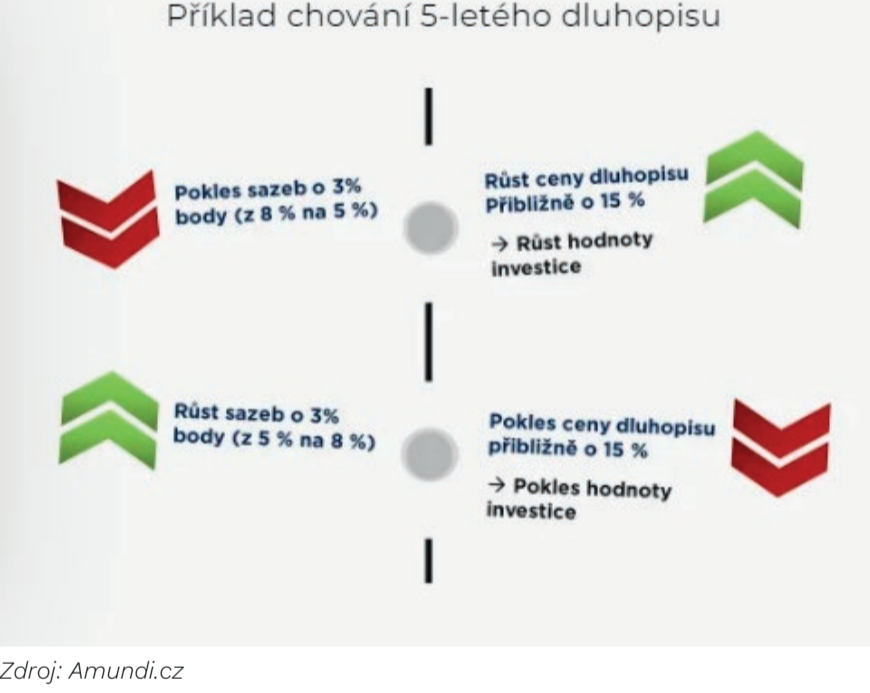
#### Scénáře dluhopisových fondů při změnách úrokových sazeb\*:

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

Centrální banka ponechá úrokové sazby = budoucí výnos bude cca stejný

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

\*pohyb úrokových sazeb má významný vliv na cenu dluhopisů, nicméně není jediným faktorem!



Zdroj: Amundi.cz

### Akciové fondy:

Je-li investorův rizikový profil odvážný, cílí na vyšší zhodnocení a má dostatečný horizont 10 let a více - je téměř nutností mít akcie ve svém portfoliu. Z historických statistik vyplývá, že čím déle akcie držím, tím se stávají bezpečnější a zároveň výnosnější.

Nabízka v této kategorii je obrovská - globální řešení, vybrané regiony, vybrané sektory (technologie, zdravotnictví, vodík, voda, klimatické změny, ...), velké či malé firmy, dividendové řešení vs akumulace.

### Nemovitostní fondy:

Hledáte další část svého portfolia, které zpravidla nekoreluje s kapitálovými trhy? Nemovitostní fondy tuto skvělou vlastnost mají, o čem nás přesvědčily v posledních turbulentních letech.

Nemovitostní fondy vám také často dokážou najít odpověď na otázku - Jak koupit investiční nemovitost a zároveň si zachovat likviditu, v ideálním případě diverzifikovaně a nemít s tím starost?

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

## KAPITOLpedie 15. díl – Složené úročení

Složené úročení znamená, že se neúročí pouze vklad, ale i celá částka po změně hodnoty (připsání úroků). Neúročí pouze vklad, ale i celá částka po každém dlouhodobém investora. Sám pan Albert Einstein nazval složené úročení 8 divem světa.

### Vypíchlí jsme pro vás

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

#### Nejúspěšnější fondy v roce 2023

#### Srovnání penzijních fondů za rok 2023

zdroje: [centrála KAPITOLU](http://centrála.kapitolu.cz), [seznamzpravy.cz](http://seznamzpravy.cz), [penize.cz](http://penize.cz)

## Všeobecné investiční doporučení KAPITOLU:

- Investujte pravidelně - i větší částky je vhodné investovat postupně,** pravidelné investice do akcie v době krize dávají smysl. Mnoho investorů váhá, zda je vhodná doba s investicí začít, obzvláště pokud mají k dispozici vyšší částky. Chybně 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 měsíců).
- Diverzifikujte** - v době krize je více než nutné diverzifikovat, tedy rozkládat riziko (více v Kapitol-pedii).
- Investujte, když slyšíte reference z médií o tom nejhorším, tedy **investujte v době krize a nakupujte ve výprodeji.**
- Buďte si věrni** - 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 volatility na trhu zdá být těžké, dodržení investičního horizontu si své cíle splníte pravděpodobněji, než podlehněte-li medvědímu drápům.
- Pokud nemáte čas sledovat souvislosti chování centrálních bank a vlády, **volejte našim investičním specialistům** na centrále +420 910 880 022.

### Slovníček pojmů:

\* **REPO operace** - Repo operace představují ze strany centrální banky prodej 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 dvoutýdenní repo sazba = 7 % p.a.

### Klíčové informace pro investory:

Máte zájem o informace k vývoji hodnoty 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 (textu), 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 konzultovat investiční záměry s odbornými poradci.

Další informace můžete získat v sídle společnosti KAPITOL, a.s., nebo na [www.kapitol.cz](http://www.kapitol.cz)