

INVESTIČNÍ ZPRÁVY Z KAPITOLU



DYNAMICKÉ STRATEGIE OPĚT VYHRÁLY

Druhý kvartál roku 2024 nám velmi olivnila data ohledně americké inflace, která potrápila především dluhopisová portfolia. Ta po reportovaných údajích v měsíci dubnu začala ztrácet a odepsala nižší jednotky procent. Důvodem byla inflace vyšší než byla očekávání trhu. Akciové trhy na tuto zprávu zareagovaly podobně, nicméně přišel poměrně brzy na investory optimismus a akciové trhy se vydaly vzhůru. Velkou míru na tom určitě měla výsledková sezóna za 1Q 2024 v USA, kdy 78 % společností z indexu S&P500 zaznamenalo pozitivní překvapení v rámci zisku na akci a téměř 60 % společností z pohledu tržeb.

Nicméně vyšší inflace byla a je stále velkým „strašákem“ nejen pro investory, ale i bankéře centrální banky, kteří při svém zasedání nechaly základní úrokovou sazbu na stejné hodnotě 5,50 %.

Oproti tomu centrální banky v Česku a EU po snížení sazeb sáhly. Kosmetické snížení sazby o 0,25 % provedla ECB a ČNB pokračovala v postupném snižování, celkově za 2Q o 1 % na konečných 4,75 %.

Pokud se podíváme pohledem investora na 1. pololetí roku 2024, můžeme z pohledu výsledků říci, že se jedná o nadprůměrně úspěšné období zejména akciových trhů. Široký globální akciový index MSCI World dosáhl zhodnocení přes 10 %, 14,5 % si připsal americký index S&P 500, Pražská burza uzavřela nad 9 % a japonský Nikkei přes 18%. Na dluhopisovém poli se dařilo zejména rizikovějším dluhopisům (tzv. High Yield dluhopisům), které si v globální indexu připsaly 3,2 %, za posledních 12 měsíců rovných 12 %.

Zapomenout nesmíme ani na komodity zažívající velmi úspěšné období. Ropa Brent, měď či zlato si připsali více než 10 % za 1. pololetí, stříbro vyrostlo o 21,4 %

Tato data nám opět ukazují, že mít složené portfolio z více složek je zpravidla tou nejlepší volbou pro retailové investory.

Základní úrokové sazby centrálních bank		
ČNB	FED	ECB
4,75 %	5,50 %	4,25 %
Česká Národní Banka	Centrální bankovní systém Spojených států amerických	ECB je centrální bankou 19 zemí Evropské unie, které přijaly euro

data k 30. 6. 2024

YTD výkonnost - Výkonnost od 1. 1. 2024 do 30. 6. 2024		
MSCI All Country World	PX	S&P 500
+10,30 %	+9,30 %	+14,50 %
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	
+6,80 %	+18,27 %	
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 % 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 vypočítávaný společností Nikkei od roku 1950.	

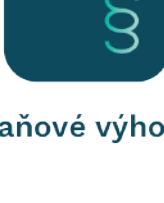
Zdroj: www.finance.yahoo.com, www.pse.cz, msci.com

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 investicí do podílových fondů.

Hlavní výhody DIPu



Daňové výhody



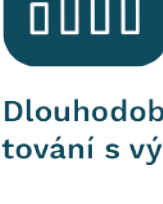
Zaměstnavatelské příspěvky



Široká investiční pohyba



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.

Jelikož DIP spadá na stejnou úroveň jako Doplňkové penzijní spoření, Investiční životní pojištění a tedy patří do balíčku státem podporovaných produktů, připravili jsme pro vás srovnání těchto produktů.

	DPS Doplňkové penzijní spoření	DIP Dlouhodobý investiční produkt	OPF Otevřený podílový fond (klasická investice)
	Státem podporované „spoření“	Státem podporované investování	
Státní příspěvek	✓ od 1. 7. 2024 20 % z vkladu, max. 340 Kč	✗	✗
Příspěvek zaměstnavatele	✓ až 50 000 Kč ročně neodvádí soc. ani zdrav. pojištění	✓ až 50 000 Kč ročně neodvádí soc. ani zdrav. pojištění	✗
Daňový odpočet	✓ až 48 000 Kč ročně (DIP + DPS + IŽP), ✗ uplatňuje se až příspěvek nad 1 700 Kč	✓ až 48 000 Kč ročně (DIP + DPS + IŽP), ✓ uplatňuje se jakýkoliv investovaný příspěvek	✗
Příspěvek zaměstnavatele	✓ až 50 000 Kč ročně	✓ až 50 000 Kč ročně	✗
Daň z výnosu	✗ jednorázový odkup = 15 % ✓ pravidelný odkup 10 let = 0 %	✓ časový test 3 roky od zainvestování = 0 %	✓ časový test 3 roky = 0 %
Vstupní poplatek	✓ 0 %	✓ 0-5 % dle nastavení poradce	✓ 0-5 % dle nastavení poradce
Volba investiční strategie	✗ 1 (např. dynamická nebo vyvážená)	✓ až 1 000 investičních fondů	✓ až 1 000 investičních fondů
Likvidita	✗ 10 let a 60 let věku, ✗ 1-2 měsíce	✗ 10 let a 60 let věku ✓ Kdykoliv, standard 5-10 dnů	✓ Kdykoliv, standard 5-10 dnů
Počet smluv	1	neomezeně	neomezeně

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

Co je v investičním světě právě trendy?

Meta, umělá inteligence, čipy - v posledním období světem hýbe pokrok v práci s umělou inteligencí. Z pohledu uživatele se jedná o lepší dostupnost dat, rychlejší získávání informací, ale také pomoc při práci či studiu. Z pohledu investora byla tato témata hlavní silou růstu akciových trhů, kdy prudce rostla poptávka po výrobcích čipů, společností vyvíjejících AI (Artificial Intelligence = umělá inteligence) a zabývající se Metaverse.

Tento trend jsme zaznamenali i zde lokálně, kdy klienti volí jako doplněk svých portfolií fondy právě z těchto oblastí.

Tématikou fondy na AI, Metaverse:

[Allianz Global Artificial Intelligence hedged\(CZK\) - umělá inteligence](#)

[Invesco Metaverse Fund hgd \(CZK\)](#)

Dluhopisové fondy

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

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

Firemní dluhopisy - investor podstoupí vyšší riziko než u státních dluhopisů a tomu odpovídá i vyšší výnosový potenciál 4-7 % p.a.

Vysoce výnosové dluhopisy (High Yield) - zpravidla firemní dluhopisy menších firem nabízí výnosy bližší k akciovým titulům. Tyto fondy (ostatně jako všechny) jsou široce diverzifikované a najdeme v nich zpravidla rostla tituly. Aktuálně takové investiční řešení nabízí 7 % p.a. a více

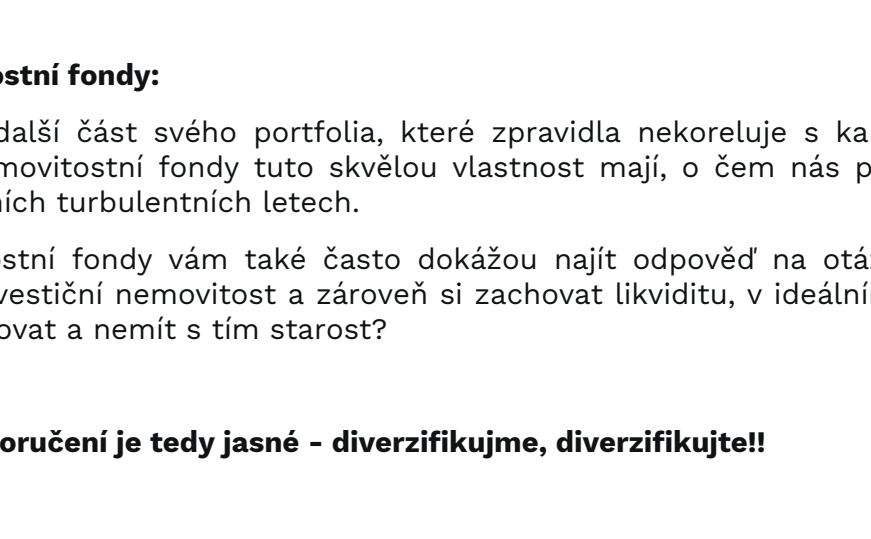
Scénáře dluhopisových fondů při změnách úrokových sazeb*:

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: Arundit.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 akci ve svém portfoliu. Z historických statistik vyplývá, že čím déle akcie držím, tím se stávají bezpečnější a zároveň výnosnější.

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

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 fondy a zároveň si zachovat likviditu, v ideálním případě diverzifikovat a nemít s tím starost?

Naše doporučení je tedy jasné - diverzifikujeme, diverzifikujte!!

KAPITOLpedie 16. díl – FOMO – Fear of missing out

Český strach ze zmeškání nebo strach, že o něco přijdeme, je druh úzkosti způsobený pocitem, že člověk utíká zajímavá příležitost, které ale využívají druzí. V dané chvíli vnímá, že jiní lidé si užívají exotickou dovolenou, jsou ve společnosti atraktivní osoby nebo bohatnou díky výhodné investici – on však ne.

Typicky tento pocit zažívají na trzích investoři, kteří nejsou v aktuálně nejrušovějších oblastech zainvestováni a mají pocit, že jim uniká výnos. Krásný příklad jsou „bubliny“, kdy aktivní si připsují desítky, stovky až tisíce procent a investor jen sleduje jak to roste. FOMO dokáže způsobit, že klient iracionálně nakoupí velmi drahé aktiva a doufá, že vlna růstu bude pokračovat. Typické FOMO jsme v posledních letech zažili na kryptoměnách, ale také v době Covidu např. v akciích společnosti GAMESTOP. Obě investice pro většinu investorů nedopadly dobře...

Vypíchni jsme pro vás

[Nvidia těží z umělé inteligence](#)

[Warren Buffet stále umí](#)

zdroje: centrála.KAPITOL.u, idnes.cz, hn.cz

Všeobecné investiční doporučení KAPITOLu:

- Investujte pravidelně - i větší částky je vhodné investovat postupně, pravidelně pravidelně -** i včít i době krize dává jasný smysl. Mnoho investorů váhá, zda je vhodná doba s investicí začít, obzvláště 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 (viz Kapitál-pedie).
- Investujte, když slyšíte reference z prostředí 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 držet. Ačkoliv 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 a vysvětlivky

1. **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 (věřitelkou komerční banky) odpovídá vyšší repo sazbě. Aktuální dvouměsíční repo sazba je 4,75 % 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 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 název společnosti KAPITOL. KAPITOL, včetně odpovědnosti za neoprávněné nebo reprodukování nebo uveřejnění obsahu těchto stránek (textu), nese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování nebo uveřejnění obsahu těchto stránek. 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 žádná osoba nezaručí návratnost původně investované částky, nepřebírají odpovědnost za jednání učiněná na základě 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

KAPITOL, a.s. - Viněna 526/3, 602 00 Brno, Česká republika

IČ: 60751070 - DIČ: CZ699000955 - Infolinka: +420 910 880 088 - E-mail: info@kapitol.cz