



## Světové akcie – stále výš



Světové akciové trhy pokračovaly v uplynulých dvou měsících ve své spanilé jízdě vzhůru. Na vyspělých trzích akcie rostou již dva roky prakticky bez jakéhokoli významnějšího poklesu. I nadále zůstávají hlavním stimulem růstu očekávání pokračování trendu uvolněných

měnových politik předních centrálních bank a dobrá makroekonomická data.

Jak je patrné z grafu, akcie na rozvíjejících se trzích za sebou zdaleka nemají tak bezstarostné období, nicméně letos v létě se i jim daří velmi dobře. Mezi nimi

je třeba vyzdvihnout ruské akcie čile dohánějící ztráty, jež utrpěly na přelomu února a března v důsledku vyhocení situace na Ukrajině, nebo jejich indické protějšky, které od začátku roku získaly více než 18 %.

I po výrazných růstech vidíme v akciových trzích potenciál. Růst cen akcií je totiž doprovázen ekonomickým ožíváním a zvyšováním ziskovosti firem a lze je tedy považovat za opodstatněný. Na druhou stranu dlouhé období poklidného růstu vybízí k mírné obezřetnosti a nelze vyloučit ani nárůst kolísavosti doprovázené krátkodobými propady.

**David Kufa,**  
privátní a institucionální klientela

## Editorial

Letošní okurková sezóna bude poněkud slabší. Nemyslím tím, že by se nám snad doma ve sklelníku nedařilo, ale spíše ne úplně poklidný průběh tohoto léta. V Iráku se opět haraší zbraněmi a svět se třese, aby se sunnitští rebelové nedostali na dostřel tamním ropným polím. Kartel OPEC by tak totiž mohl přijít o svou vycházející hvězdu, která poslední dobou nahrazuje výpady hříšníků jako Libye a Írán. Příliš drahou ropu totiž současné světové ekonomické oživení ne-



## Podílové fondy Conseq slaví úspěchy ve Zlaté koruně

Tisková zpráva  
ze dne 11. června 2014

**Společnost Conseq Investment Management si v letošním ročníku ankety odnáší hned dva cenné kovy. Finanční akademie Zlaté koruny ocenila fondy Active Invest zlatem, Conseq Invest Akciový fond si zasloužil stříbro. Ocenění převzali zástupci společnosti na galavečeru Zlaté koruny, který se konal 10. 6. 2014 od 18:30 v TOP HOTELU Praha.**

Vítězné fondy Active Invest si získaly oblibu široké veřejnosti i odborníků svojí flexibilitou a dostupností i drobným investorům.

Otevřené podílové fondy Active Invest jsou k dispozici ve třech variantách v závislosti na vztahu investora k riziku: konzervativní, vyvážený a dynamický fond.

Tyto fondy obhospodařují celkem více než 5 mld. Kč a výkonnosti v roce 2013 potěšily investory zejména Dynamická (+ 20 %) a Vyvážená strategie (+ 9 %).

**Podílový fond Conseq Invest Akciový,** který se zaměřuje na investice do akcií ve střední a východní Evropě, vynesl v roce 2013 svým klientům 11,7 %. Dynamická strategie a velmi aktivní správa fondu se dlouhodobě osvědčují - již po pět let překonává výkonnost svého benchmarku (tržního indexu).

Od svého vzniku v roce 2000 zhodnotil podílníkům investice již o 92,3 % (údaj ke konci května 2014) a celkem obhospodařuje přibližně 1,7 mld. Kč.

„Jak se říká ve sportu, vyhrát může čas od času každý, ale až schopnost vítězství obhájit ukáže, nakolik to bylo dílem štěstěny a nakolik odrazem reálných kvalit. Naše hned dvojnásobné umístění v této prestižní anketě a také fakt, že za poslední roky jsme na stupních vítězů Zlaté koruny nikdy nechyběli, potvrzují skvělou práci našich portfolio manažerů,“ hodnotí úspěch Jan Vedral, předseda představenstva a hlavní investiční manager společnosti Conseq Investment Management.

může potřebovat. Přibyl nám tedy další malý otazník do hádanky, zda se akciové trhy mohou dále vézt na expanzivní vlně a růst do dosud neprozkoumaných výšin. Doma si také klidu příliš neužíváme, zdejší ministerstvo financí připravilo novou úpravu zdanění investičních fondů zaměřených na nefinanční aktiva, která, pokud by byla opravdu schválena, vyžene většinu tzv. alternativních fondů do náručí jiných jurisdikcí. Inu někteří investory lákají, Česká republika je posílá pryč. Snad to ale nakonec dobře dopadne. Přeji Vám příjemné léto a o trochu více okurek.

**Lukáš Vácha,**  
obchodní ředitel,  
Conseq Investment  
Management

## Zemědělská půda – investiční příležitost pro Vás?

CONSEQUENCE



Česká zemědělská půda je na evropské poměry velmi levná, to je už dlouho známý fakt. Nedostupnost efektivních nástrojů, zprostředkujících tuto investici pro běžné investory, dosud bránila jejímu rozšíření mezi širší investiční publikum. Nyní se však situace trochu mění.

V současné situaci, kdy jsou trhy zaplavovány stále novými penězi, lze předpokládat, že se cenové rozdíly mezi cenami zemědělské půdy u nás a v zahraničí budou uzavírat rychleji než v minulosti. Zatímco ceny ostatních nemovitostí jsou již většinou srovnatelné, zemědělská půda je v zahraničí většinou několikrát dražší než v Čechách. Pro bu-

doucí růst cen české půdy hovoří i nárůst zemědělských dotací, který se odehrál v posledních letech a má pozitivní vliv na ziskovost českého zemědělství, což s sebou nutně ponese růst nájmu a cen půdy. Dalším fenoménem českého pozemkového trhu je jeho značná rozdrobenost. Většina pozemků je malých a drží je drobní vlastníci, což je překážka pro investora, který by se do investice chtěl pustit sám.

V této oblasti nově spolupracujeme s Českým fondem půdy ([www.fondpudy.cz](http://www.fondpudy.cz)), který překážky pro privátního investora překonává, mimo jiné díky specializovanému odbornému týmu. Fond navíc díky své veli-

kosti může dosáhnout prémiových výnosů díky scelování malých pozemků do velkých výměr. Správce půdního portfolia fondu se touto činností úspěšně zabývá již od roku 2007. Společně s dalšími společnostmi ve skupině, včetně nově vznikajícího fondu, je největším soukromým vlastníkem půdy v Polabí.

Společnosti ze skupiny Conseq pro fond vykonávají některé depozitářské služby, vedou subregistrar jeho akcionářů a zastřešují část jeho distribuce. Minimální investice je obdobně jako u ostatních fondů kvalifikovaných investorů ekvivalent 125 000 EUR, tedy cca 3,5 mil. CZK. V případě zájmu nás neváhejte kontaktovat.

## Severní vítr je mocný

Ve fondu Conseq eko-energetický, který je zaměřen na investice do obnovitelných zdrojů, jsme se rozhodli navýšit náš podíl ve společnosti Enern Energy IC U.A. za účelem výstavby již druhého větrného parku v Polsku. Nový projekt Pienkowo bude sestávat ze 6 vrtulí o celkovém výkonu 12 MW a projektované vnitřní výnosové procento na úrovni fondu je 10 – 11 % p. a. Investice v Polsku tak budou alokovat přibližně 1/3 jeho kapitálu. Zbýlé 2/3 tvoří solární elektrárny v ČR.

## Konec uvolněné měnové politiky v USA přinese posílení dolaru a zpomalení růstu akciových trhů

V červnu bylo zveřejněno množství statistických dat z největší světové ekonomiky. Nejprve zklamal analytiku celkový růst výstupu hospodářství, o něco později zveřejněná čísla z trhu práce překvapila naopak velmi pozitivně. V soukromém sektoru vzniklo v dubnu 273 tisíc pracovních míst mimo zemědělství, což bylo o téměř 60 tisíc více, než se očekávalo. Nezaměstnanost poklesla na 6,3 procenta. Dobrým ukazatelem důvěry v ekonomiku je i fakt, že počet zahájených staveb bytových jednotek je o 60 procent vyšší než v roce 2009, stále však nedosahuje objemu před krizí. Také prodeje nemovitostí jsou stále nízké.

Problémem i nadále zůstává vel-

ké zadlužení domácností, protože splátky úvěrů doposud zpomalovaly spotřebu domácností. Poslední data hovoří o tom, že celkový dluh amerických domácností opět roste, ale není zcela jasné, zda tento trend bude pokračovat. Jako problematické se jeví zejména studentské půjčky, jejichž objem dosahuje asi 1000 miliard dolarů, tedy 6 procent amerického HDP a závazkům z těchto půjček se nelze vyhnout ani osobním bankrotem. Tyto půjčky budou pravděpodobně i nadále oddalovat čas, kdy si mladé rodiny budou pořizovat vlastní bydlení či potomky.

Pro růst ekonomiky USA svědčí tedy trh práce a nemovitostí, na-

opak zpomalovat jej bude stále vysoké zadlužení spotřebitele. Věříme však, že jako nejsilnější se projeví trh práce, kterému se i nadále bude dařit. Díky tomu bude Fed ustupovat od uvolněné měnové politiky, což by mělo přinést posilování amerického dolaru vůči zahraničním měnám, zejména k euru a japonskému jenu, pro které ještě konec uvolněné fáze měnové politiky není v dohlednu. U amerických akcií očekáváme mírný růst, který zdaleka nedosáhne hodnot z posledních dvou let.

**Vojtěch Železný,**  
Portfolio Manager  
Conseq Investment  
Management

## Conseq na písku

Zaměstnanci Consequ se vedle své práce také hojně věnují sportu. David Kuřa z oddělení privátních a institucionálních klientů hraje závodně beachvolejbal a letos se mu zatím nebývale daří. Spolu s novým spoluhráčem, s nímž vytvořil tandem až před touto sezonou, vyhrál tři z dosavadních čtyř dilů českého poháru v plážovém volejbalu. Zápas finále Super cupu ve Slavkově, ve kterém podlehl až olympionikovi Kubalovi, byl k vidění i na obrazovce České televize. Na makléře Consequ proto nenarazíte jen v uhlazené podobě v ekonomickém zpravodajství, ale také ve sportovních dresích na písečných plážích na významných českých, ale i evropských turnajích.

15. 7. 2014

	Hodnota	Změna	
		dvouměsíční	meziroční
Index PX – české akcie	962,47	-1,89%	7,38%
MSCI World – světové akcie	1747,03	3,85%	16,40%
EFFAS Czech – české dluhopisy	234,55	0,93%	5,77%
Ropa Brent	105,89	-4,12%	-2,93%
Index VIX*	15.07.14 11,82	15.05.14 13,17	15.07.13 13,79

\*očekávaná kolísavost cen amerických akcií