

## INVESTOŘI POSÍLAJÍ MILIARDY DO FONDŮ VYDĚLÁVAJÍCÍCH NA SAZBÁCH ČNB



Zavedení mimořádných daní pro bankovní sektor či energetické firmy může do budoucna poškodit český kapitálový trh i v očích zahraničních investorů, varuje předseda představenstva investiční společnosti Conseq Richard Siuda. „Nejhorší je nejistota, co, kdy a jak bude vypadat,“ říká k politickým debatám o tomto tématu v rozhovoru pro deník E15. V rozhovoru také prozradil, do jakých fondů letos klienti Consequ posílají nejvíce peněz.

**Jak se letošní propady na finančních trzích projevují v chování klientů? Jsou nervóznější, volají vám?**

Zatím to moc nepozorujeme. Když se podíváme na poměr vkladů a výběrů, tak výběry máme o trochu vyšší, než tomu bylo za stejné období loňského roku. Ale vklady máme výrazně vyšší. Takže bilance je celkově pozitivní a lepší než v minulém roce. Trochu se změnila struktura toho, do čeho klienti investují. A to je hodně spojené s pohybem úrokových sazeb.

Letos jsme zaznamenali úspěch s fondy, jejichž výnos je navázaný na repo sazbu České národní banky. Jeden takový fond už jsme měli, fond kvalifikovaných investorů, a zhruba v polovině letošního roku jsme založili takový fond i pro retail, tedy klienty s menšími objemy vkladů. Z hlediska čistých vkladů jde letos o neúspěšnější fond.

**Kolik peněz přiteklo?**

Retailový repo fond jsme založili 12. července. A máme tam nyní ve správě přes dvě miliardy korun. A obdobný fond kvalifikovaných investorů měl na začátku roku ve správě okolo miliardy korun a nyní je tam zhruba 6,5 miliardy. Takže jen do těchto dvou fondů přiteklo letos přes sedm miliard korun.

Jinak zvýšenou nervozitu nepozorujeme. Je to asi i tím, že lidé mají spoustu jiných starostí. Je tu téma energií, války na Ukrajině, obavy o budoucnost či vysoká inflace. Takže to zatěžuje hlavy lidí mnohem víc, než to jak se vyvíjí hodnota jejich investic. A další věc může být ta, že přece jen od velké finanční krize v roce 2008 se změnila struktura investic. Ubylo těch jednorázových a mnohem více se klienti naučili investovat pravidelně. A při pravidelných vkladech jsou přece jen méně citliví na to, co se na trzích zrovna děje.

**Nesnižují lidé u pravidelných investic částky, které měsíčně posílají? Přece jen tu máme vysokou inflaci, což ubírá lidem z disponibilních příjmů...**

Tohle se určitě děje. Ale spíš než by lidé vklady snižovali, tak je úplně zastavují. Což není problém udělat. Ale počet lidí, kteří přerušují své pravidelné investice, je podobný či jen o málo vyšší než v předchozích letech. Nejde o nějaký dramatický nárůst.

**A jak je tomu u penzijních fondů?**

Tam to má tu nevýhodu, že přicházíte o státní příspěvek, pokud platbu nepošlete. Případně to nemůžete daňově využít. Tam je počet lidí, kteří pozastavují platby, ještě menší. Přece jen doplňkové penzijní pojištění berou klienti víc jako něco, co je hlavní rezerva na stáří. Takže tam nevidíme výrazný pokles „platební morálky“.

**Když jsme u penzijních fondů... lidé v Česku do nich spoří poměrně nízké průměrné částky. Současné makroekonomické prostředí případnému navyšování asi moc neprospívá, předpokládám?**

Určitě se může projevit to, že současná inflace snižuje mnoha lidem kupní sílu natolik, že budou muset šetřit

na výdajích na „zbytečné věci“. Třeba právě na dlouhodobé spoření, které pro ně má menší důležitost než úhrada základních nákladů. Ale věříme tomu, že se to zase přehoupne, že se ekonomický cyklus zase zvrátí a pak se to může posunout dál. Donedávna průměrný příspěvek posílaný ať už do podílových, či do penzijních fondů průběžně narůstal. Nyní se tento trend může na chvíli přibrzdit, ale časem zase zrychlí.

**Jak se vyvíjí zájem o dluhopisové fondy? I ty jsou podobně jako repo fondy vzhledem k růstu výnosů u dluhopisů atraktivnější než v minulosti.**

Zatím ne tak moc, jak bychom si přáli. Snažíme se naše klienty a obchodní partnery upozorňovat na to, že na dluhopisových fondech vznikají příležitosti, jaké jsme tady skoro patnáct let neměli. U běžného dluhopisového fondu nyní můžete mít výnos do splatnosti k sedmi procentům. U fondů high-yield dluhopisů, tedy vysoce úročených, se můžete dostat až někde k deseti procentům. To je něco, co se snažíme hodně ukazovat. Ale při výnosu téměř bez rizika na repo fondech, kde hodnota vkladu narůstá lineárně, se hůř přesvědčuje. A my se jim snažíme vysvětlit, že časem, až se otočí trend úrokových sazeb, půjdou dolů i výnosy do splatnosti dluhopisů, tedy porostou jejich ceny a vy budete moci na dluhopisech vydělávat podstatně víc, než činí dnešní výnos do splatnosti. Ale musíte nastoupit včas.

**Hodně peněz stále leží v původních penzijních fondech. Jim teď situace okolo výnosů dluhopisů nahrává, tedy měly by mít vyšší výnosy...**

Je tomu tak. Transformované fondy z toho budou hodně těžit, protože v portfoliích je i spousta krátkodobých dluhopisů a také hotovosti, která se může zhodnotit přes repo operace. Takže po spoustě let, kdy se výnosy transformovaných fondů blížily nule, se můžeme v tomto a také příštím roce těšit na mnohem zajímavější výnosy. Letos ještě budou výnosy trpět tím, že když šly nahoru výnosy do splatnosti, tak šly ceny dluhopisů dolů. Takže zejména fondům, které drží větší podíl dlouhodobých dluhopisů, to ubírá výnos. Ale v příštím

roce tento efekt zmizí a výnos bude podstatně vyšší.

**Přesouvají lidé peníze z transformovaných fondů? Nebo je to trend, který už ustal?**

Nikdy se to nedělo zcela masově. Vlastně se tomu nikdo příliš nevěnoval. My jsme byli jedni z mála na trhu, kteří aktivně oslovovali klienty a říkali jim, aby přešli z transformovaných fondů do účastnických. A myslím, že se na tom nic moc nezměnilo. Ale už jsme na přesvědčování ubrali, protože kdo chtěl, tak už to za devět let udělat mohl. A druhá věc je, že výnosy transformovaných fondů nyní budou lepší. Takže důležitost přestupu trochu opadá.

**Vláda opět projednává účet dlouhodobých investic, nově je nazvaný investiční penzijní účet. Jak se díváte na tento produkt jako Conseq?**

Z naší strany jde o pozitivní krok. Měli jsme zde daňově podporované dva produkty – doplňkové penzijní spoření a investiční životní pojištění. A myslíme si, že není důvod to mít takto omezené. Investiční penzijní účet nabízí, že můžete mít jako podkladové aktivum téměř cokoli. A můžete na to čerpat daňové úlevy. Když mohou mít lidé peníze v investičním životním pojištění, které je dává do investičních fondů, tak proč bychom nemohli mít peníze v investičních fondech nebo jiných investičních nástrojích nakoupených napřímo a také na to čerpat daňové úlevy. Takže za nás to je krok dobrým směrem.

**A budete tento produkt případně nabízet?**

Ano.

**Richard Siuda**

Předseda představenstva  
Conseq Investment Management

(časopis E15, 7. 11. 2022)

Celý rozhovor si můžete přečíst [zde](#).

## INVESTIČNÍ PŘÍLEŽITOST DESETILETÍ



Dluhopisový fond nabízí v tříletém horizontu výnos, jež bychom dříve

hledali spíše u rizikových akciových fondů. **Poslední tři roky prochází svět turbulentním obdobím.** Koronavirová pandemie ukázala, jak zranitelná je propojená globální ekonomika a jak málo stačí k jejímu vychýlení. Bezprecedentní, byť našťastí pouze krátkodobé zamrznutí ekonomiky přimělo centrální banky po celém světě k nastartování záchranných mechanismů v podobě snižování úrokových sazeb a přílivu levných peněz. Dopady těchto kroků pocítujeme nyní prostřednictvím neméně bezprecedentní inflace, která je jejich logickým vyústěním. A znovu jsou to centrální banky, které se vkládají do hry a tentokrát pomocí růstu úrokových sazeb ochlazují roztočená kola ekonomiky s cílem zmírnit vysokou inflaci. **Pro investory se tím**

**otevřít lákavá možnost, jak této situaci využít.** Reč je o dluhopisovém trhu, který je s úrokovými sazbami velmi těsně provázán. Vezměme si například český desetiletý státní dluhopis, jehož výnos se v letošním roce vyšplhal až k šesti procentům. To vytváří, v porovnání s velmi vysokou kvalitou (tedy bezpečností) takového investičního nástroje, velmi zajímavý poměr mezi rizikem a výnosem. Troufám si tvrdit, že v horizontu tří let se nyní bude těžko hledat lepší investice než právě ta dluhopisová. Pro běžné investory je nejsnazším způsobem investice podílový fond. Doporučil bych například fond Conseq Invest Dluhopisový, který se zaměřuje právě na české státní dluhopisy v kombinaci s kvalitními českými podnikovými dluhopisy. Jde o jeden

z našich nejkonzervativnějších fondů, který ale přesto díky výše popsané situaci nabízí v tříletém horizontu výnos, jež bychom dříve hledali spíše u rizikových akciových fondů. Byla by tak škoda této šance nevyužít a připravit se o pravděpodobně nejlepší investiční příležitost tohoto desetiletí.

**Jan Macek**  
Investiční specialista  
Conseq Investment Management

(tydenikhrot.cz, 28. 11. 2022)

**Poslechněte si, jaké jiné možnosti otevírá prostředí vysokých úrokových sazeb. Investiční specialista Jan Macek v rozhovoru pro investičníweb.cz.**

## FOND CONSEQ REALITNÍ KOUPILO BŘECLAV PARK!

**Otevřený podílový fond Conseq realitní koupil k 10. 10. 2022 další významnou komerční nemovitost, Břeclav Park.**

Nemovitost disponuje celkovou pronajímatelnou plochou o rozloze 11 614 m<sup>2</sup>, výrobní halou o velikosti 11 138 m<sup>2</sup> a kancelářemi (476 m<sup>2</sup>). Fond Conseq realitní ji zakoupil od společnosti Pentacles Group, s.r.o., přičemž nákup proběhl bez využití bankovního úvěru a hodnota nemovitosti byla oceněna na 182 300 000,- Kč.

Obchod se uskutečnil za asistence Cushman&Wakefield, globální poradenské firmy v oboru komerčních nemovitostí, a s právní pomocí Eversheds Sutherland. Nemovitostní tým Eversheds Sutherland poskytoval právní poradenství Conseq Funds investiční společnosti, a.s. při akvizici nemovitostní společnosti, která je vlastníkem výrobních a skladovacích hal v břeclavské průmyslové zóně. Součástí transakce byla i úprava spolupráce s vlastníky sousedních pozemků v souvislosti s plánovým

developmentem. Tým advokátní kanceláře Eversheds Sutherland pro tuto transakci tvořila partnerka Dominika Veselá a advokát Rudolf Kristian.

Klíčovým nájemcem plochy je v současnosti společnost Linde + Wiemann CZ, s.r.o., dodávající výrobcům automobilů a jejich dodavatelům po celém světě díly a moduly pro automobilové karosérie.

„Akvizice dalšího průmyslového parku zapadá do strategie fondu Conseq realitní, jehož cílem je vytvořit široce

diverzifikované portfolio nemovitostí, generujících pro své podílníky stabilní příjem. V portfoliu fondu jsou tak nyní zastoupeny jak kancelářské budovy, nemovitosti sloužící k průmyslu a logistice, tak i nemovitosti sloužící k maloobchodnímu prodeji,“ komentuje Vladan Kubovec, portfoliomanažer fondu Conseq realitní.

(fxstreet.cz, 10. 11. 2022)

