



## Investice

### Conseq manažerem již druhé emise dluhopisu MS - Invest

Po úspěšné emisi dluhopisu Moravské stavební - INVEST, a.s. s výnosem do splatnosti v roce 2021 ve výši 5,5 % p.a. je Conseq hlavním manažerem a distributorem další emise této developer-ské společnosti.

Jedná se o kuponový dluhopis s pětiletou splatností. Nominální objem emise ve výši 250.000.000 Kč mohou zájemci upsat prostřednictvím Consequ do 23. listopadu 2017. Výnos do splatnosti 5,50 % p.a. bude, na rozdíl od předchozí emise, vyplácen ročně. Výhodou investice do tohoto korporátního dluhopisu je mimo jiné i nulový vstupní poplatek.

MS - Invest použije získané prostředky na dva své projekty. Na financování a refinancování projektu pražské Rezidence Michle poskytne společnosti MEMAX formou zápůjčky či úvěru finanční prostředky v rozmezí přibližně 45.000.000 - 60.000.000 Kč. Zejména se bude jednat o financování úhrady kupní ceny pozemků, na nichž má být projekt Palác Michle realizován.

Na financování projektu Palác Trnitá v Brně poskytne emitent společnosti PTB formou zápůjčky či úvěru finanční prostředky v rozmezí přibližně 130.000.000 - 140.000.000 Kč.

(Investujeme.cz,  
6. 10. 2017)

## Ceny dluhopisů se propadly



fondů se tak stalo nechtěné dítě.

**„Propad cen státních dluhopisů jsme už nějakou dobu očekávali, a snížili jsme jejich podíl v majetku. Pokles cen bude podle našeho názoru v delším výhledu pokračovat, proto nebudeme spěchat s navyšováním jejich podílu v portfoliích námi spravovaných fondů,“** uvádí portfolio manažer penzijních fondů Conseq Ondřej Matuška.

„Už od dubna postupně redukuje podíl státních dluhopisů,“ dodává i Petr Brousil za penzijní fondy České pojišťovny. Výprodej českého dluhu zesílil v závěru léta, a to v souvislosti se silícími hlasy z ČNB zpřísnit měnovou politiku, svůj vliv měla podle ekonomů i nejistota spojená s výsledky voleb. „Ceny bondů klesají kvůli očekávanému listopadovému zvýšení úrokových sazeb ČNB, v po-

neboli valuace akciových trhů nejsou v historickém srovnání přehnané, byť akcie již zdaleka nejsou levné. Zatřetí, aktuální i očekávaná dynamika růstu firemních zisků jsou nejlepší za posledních pět let. Začtvrté, klíčové centrální banky, Fed a ECB, jsou ve své komunikaci nastávající normalizace měnových politik velice opatrné. Vše bude probíhat po maličkých krůčcích, a investoři by tak neměli být v tomto ohledu ničím negativně překvapeni. Zapáté, ve srovnání s dluhopisy jsou akcie stále oceněny mnohem atraktivněji. Investoři proto zásadní pře-

sledních dnech i kvůli politickým faktorům. Volební úspěch populistických a protievropsky zaměřených stran by mohl vést k odlivu zahraničního kapitálu ze země, tedy i ze státních dluhopisů,“ uvádí expert agentury Moody's Tomáš Holinka. „Česká ekonomika se navíc přehřívá a éra nulových a záporných sazeb se chýlí ke konci,“ dodává i hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář. Fondové peníze uvolněné z dluhopisů míří k rizikovějším aktivům.

**„Přizpůsobili jsme skladbu majetku fondů ve prospěch krátkodobých investic na peněžním trhu a vybraných nestátních dluhopisů,“** dodává Matuška.

Zatím historicky nejdražší byly české státní dluhopisy letos v lednu, kdy je ve velkém nakupovali zahraniční spekulanti sázející na posílení koruny po ukončení devizových intervencí ČNB.

(Jaroslav Bukovský, E15,  
23. 10. 2017)

sun peněz z akcií do dluhopisů rozhodně neplánují. A zašesté, očekávaná daňová reforma v USA by měla minimálně americkým akciím poskytnout významnou podporu. Výrazná akciová korekce samozřejmě dříve či později přijde, do konce roku to ale pravděpodobně nebude.

**Michal Stupavský,**  
investiční specialista  
Conseq Investment  
Management

(Hospodářské noviny,  
9. 10. 2017)

Z někdejší top investice manažerů penzijních fondů se stalo nechtěné dítě.

České státní dluhopisy prožívají těžké období. Jen od počátku září propadly jejich ceny bezmála o tři procenta, obdobně silné a rychlé znehodnocení zažil vládní dluh za poslední dekádu pouze čtyřikrát. Pokles cen dluhopisů české vlády je hrozbou především pro tuzemské penzijní fondy, které v nich mají nainvestováno kolem 260 miliard korun, tedy zhruba 66 procent všech úspor Čechů na důchod. Z nejoblíbenější investice manažerů penzijních

## Akciová rally ještě nekončí

Globální akciové trhy si od začátku roku připsaly zhodnocení 15 procent. Silný akciový růst tak ode dna v průběhu globální finanční krize v březnu 2009 trvá už 8,5 roku. Jedná se tak o druhé nejdelší období růstu v historii po 90. letech minulého století.

Domnívám se, že akciová rally bude ještě nějakou dobu pokračovat. Aktuální výhled světové ekonomiky je velice dobrý a dynamika globálního růstu mírně zrychluje. Zadruhé, ocenění

## I autoveteráni podléhají módě aneb Je vhodný čas investovat do aut?



Kdo by nechtěl spojit příjemné s užitečným. Investovat peníze s perspektivou jejich zhodnocení a navíc vlastnit věc, která budí emoce a dělá radost. Investice jak do klasických aut, tak do tzv. youngtimerů tyto požadavky posledních několik let splňují.

Podle cenových indexů americké pojišťovny Hagerty cena těch nejvýznamnějších tzv. blue chip klasiků, mezi které patří ikony jako Ferrari 250 California, Aston Martin DB5, který známe z klasických i nových bondovek, nebo Chevrolet Corvette první generace, vzrostla od roku 2009, kdy se svět nacházel na vrcholu finanční krize, na více než dvou a půl násobek svých tehdejších hodnot. Pokud se podíváme na německé skvosty

v čele s Porsche 356, předchůdcem notoricky známého modelu 911, který se vyrábí dodnes, tak za ně si připlatí zájemci oproti roku 2009 více než trojnásobek.

Americké akciové trhy, měřeno indexem S&P500, jsou ve stejném období na trojnásobku své tehdejší hodnoty, německý DAX jakbysmet, ovšem chudinka pražská burza ani ne na dvojnásobku.

Zhodnocení klasických aut a akcií je tedy v uplynulých letech podobné. Pokud si o ekonomice začínáme myslet, že se blíží vrcholu své nynější konjunktury, je velmi obtížné si to samé nemyslet i o autech.

Poptávka po nich je do značné míry daná volnými penězi, které rostoucí ekonomika generuje a nedostatkem investičních příležitostí se zajímavým výnosem obecně. Jakmile se ekonomice přestane tolik dařit, lze očekávat, že poleví zájem i o investice do aut.

Dle výsledků z předních světových aukcí se zdá, že se

## CONSEQ v médiích

Říjen 2017



na trhu s klasickými automobily začíná projevovat efekt, jaký známe i z pražského trhu s byty. Tedy že vysoké ceny si může dovolit stále užší okruh dostatečně solventních kupců. Navíc ti, co peníze mají, začínají být velmi obezřetní a uvědomují si, že nic neroste do nebes.

Aut je navíc hodně a mění se i vkus potenciálních kupců. Velmi výrazně se to projevuje například na předválečných modelech, jejichž ceny ve většině případů nikterak dramaticky nerostou a naopak často klesají. S nimi si totiž už potenciální kupci nemohou spojit své zážitky z dětství, kdy v nich dědečkovi na klíně zažívali svou první řidičskou nirvánu. Není tak náhoda, že v posledních letech rychle rostly zejména ceny aut z konce padesátých, šedesátých a sedmdesátých let, tedy období dětství potenciálních movitých kupců. Až tito zmizí, zájem trhu se pravděpodobně posune dále k mladším ročníkům. Tento

trend je pozorovatelný i na českém trhu, kdy za posledních pár let raketově vyrostly ceny Škod Felicií ze 60. let a v posledních měsících sílí zájem o škodovky 120„užovky“, žigulíky a další skvosty socialistického průmyslu.

Co frčí teď, nemusí frčet za dvacet let a i investice do autoveteránů podléhá módním vlivům. Když k tomu přičtete současné vysoké ceny, vyjde nám, že se při úvahách o automobilu jako investici musíme mít na pozoru více než kdy jindy. Oproti finančním investicím však mají auta jednu velkou výhodu. Když se investice rozplyne, zůstane aspoň koníček.

**Lukáš Vácha,**  
obchodní ředitel pro  
privátní a institucionální  
klientelu  
Conseq Investment  
Management

(Forbes.cz, 4. 10. 2017)

## Investovat milion lze stále snadněji

Výše investic s vkladem alespoň milion korun letos stoupla o deset procent na devadesát miliard.

V Česku se stupňuje boj o správu úspor bohatých. Jen během prvního pololetí se zámožným domácím investorům otevřelo devatenáct nových fondů podmiňujících vstup alespoň milionovým vkladem. Za celý loňský rok přitom podle dat ČNB vzniklo jen o dva fondy více pro takzvané kvalifikované investory. Boháči do nich za prvních šest měsíců roku nalili deset miliard korun. Objem spravovaných peněz tak podle Asocia-

ce pro kapitálový trh narostl o desetinu na rekordních 90 miliard. O úspory boháčů se přitom už neperou jen finančníci, ale i velcí poradci.

„Významný nárůst počtu fondů kvalifikovaných investorů souvisí s hledáním alternativ v prostředí velmi nízkých úrokových sazeb i s generační výměnou ve vlastnictví tuzemských firem. U původních majitelů se tak významně kumulují volné peníze,“ uvádí partner auditorské a poradenské firmy BDO Petr Kymlička. I BDO letos v létě spustila fond pro

bohaté investory zaměřené na investice do českých výrobních firem.

Patero fondů pro zámožné klienty. zaměřených převážně na akcie a dluhopisy, spustila letos Komerční banka.

Zájem milionářů ale měly vzbudit i fondy zemědělské půdy od Avantu či velkých sázek na měny v režii Art of Finance.

Podle ČNB působilo v Česku začátkem léta 187 fondů pro zámožné investory, více než trojnásobek předkrizového roku 2009. Boom povzbudila nová legislativa, od loňska tak minimální vstupní investice klesla z dosavadních tří milionů korun.

„Klientela, která si může dovolit investovat milion, je

v Česku široká. Jde o stovky tisíc lidí,“ soudí šéf fondu Sirius Investments Martin Burda.

Část fondů ale není určena pro veřejnost.

„Vzniká v okruhu investorů, kteří do tohoto nástroje balí své již dřívější investice, nejčastěji do nemovitostí,“ dodal člen představenstva Consequ Richard Siuda.

(Jaroslav Bukovský, E15,  
3. 10. 2017)