

# BRICK FONDY

## ČTVRTLETNÍ KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA 31.3.2024

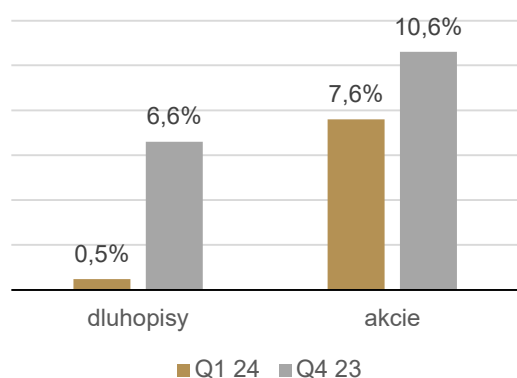
**Finanční trhy pokračovaly v růstu i v prvním čtvrtletí.** Americká ekonomika neustále překvapovala silou svého růstu a odmítla diskuse o její možné recesi. Odolnost ekonomiky USA se odvíjí od silného trhu práce a podpůrné fiskální politiky. Eurozóna a Velká Británie také ukazují odolnost, ale proti americké ekonomice zůstává tempo růstu jejich ekonomik pomalejší. V prostředí klesající inflace a silného trhu práce pak centrální banky nemají důvod spěchat se snižováním sazeb. Začátek pozvolného snižování sazeb se v Americe i v Eurozóně očekává v průběhu léta. Čínská ekonomika pokračovala ve své snaze oživit se ze strukturálních problémů a ztráty důvěry investorů.

**Akciový Brick fond během Q1 2024 vzrostl o 9,5 % a překonal výkonnost globálního akciového indexu** (viz graf vlevo dole). Akciové trhy pokračovaly ve svém svižném růstu, který začal v listopadu minulého roku. Významně k tomu přispěly technologické společnosti umožňující rozmach umělé inteligence. Neustálý růst jejich tržní hodnoty ale zároveň přináší diskuse o adekvátnosti jejich ocenění. V delším horizontu však zůstáváme na technologický sektor pozitivní i vzhledem k budoucímu snižování úrokových sazeb. Vzhledem k dlouhému růstu a absenci výraznější korekce zůstáváme v globálním pohledu na akcie krátkodobě neutrální. Z regionálního pohledu preferujeme americké a evropské společnosti. Do portfolia jsme nově zařadili akcie britské telekomunikační společnosti BT Group.

**Hodnota dluhopisového Brick fondu v prvním čtvrtletí vzrostla o 0,7 %.** Česká národní banka na svém únorovém i březnovém zasedání snížila úrokové sazby o 50 bb a potvrdila rozhodnutí nadále pokračovat v pouze pozvolném uvolňování měnové politiky. Základní repo sazba tak klesla na 5,75 %. Hlavními důvody jsou slabší koruna a přetrvávající rychlý růst cen služeb. Na každém ze zasedání v květnu, červnu a srpnu očekávají analytici KB jejich snížení o 50 bb, čímž by se zmírnil současný nesoulad mezi výší úrokových sazeb a vývojem ekonomiky a inflace. Do konce roku by podle prognózy KB měla repo sazba klesnout na 3,5 %. Na portfoliu jsme pokračovali v diverzifikaci z českých státních dluhopisů směrem k americkým státním dluhopisům s různou dobou splatnosti.

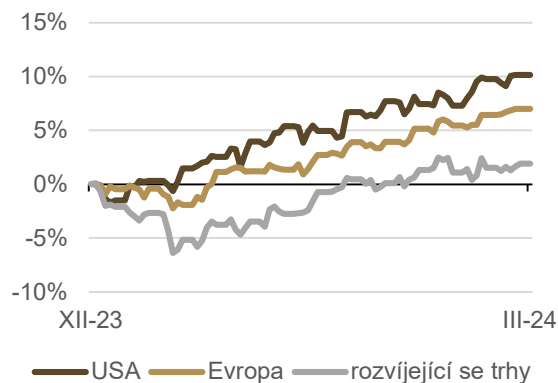
**Krátkodobé investice fondu Short Term Brick v Q1 2024 vzrostly o 1,4 %.** Výnosy na peněžním trhu se po snížení sazeb ČNB o 1 % mírně snížily.

Výkonnost tržních benchmarků



Zdroj: Bloomberg, benchmarkem pro dluhopisy je index českých státních dluhopisů Bloomberg Barclays Czech Govt All > 1 Yr Bond Index, pro akcie pak globální index FTSE All World Index

Vývoj akciových indexů ve vybraných regionech



Zdroj: Bloomberg, vývoj indexů S&P 500, MSCI Europe a MSCI Emerging Markets od začátku roku k 29.3.2024

# DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Všechny informace uvedené v tomto dokumentu jsou pouze informativní a nezávazné, a mohou být jednostranně kdykoli bez oznámení změněny. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a. s., považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkreslený obraz skutečnosti. Před investicí do popisovaného produktu by investoři měli provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhali na informace v tomto dokumentu a případně investici konzultovali s daňovým, finančním či jiným poradcem. Komerční banka, a.s., nesmí ze zákona poskytovat právní a daňové poradenství. Komerční banka, a. s., nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeji jakéhokoli investičního nástroje, nebo jinou výzvu či pobídkou k jeho nákupu či prodeji.

Ceny investičních nástrojů mohou stoupat nebo klesat v reakci na změny ekonomických podmínek, úrokových měr a způsobu, jak trh investiční nástroje vnímá. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat, přičemž není zaručena plná návratnost původně investované částky. Předchozí výkonnost nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořící s ní koncern nebo osoby jim blízké, včetně autorů tohoto dokumentu, se mohou angažovat v kterékoliv investici zmíněné v tomto dokumentu v souladu s právními předpisy a vnitřními předpisy Komerční banky, a.s.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a. s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá dohledu České národní banky.

Bližší informace o investiční strategii, parametrech produktu a možných rizicích, stejně jako veškeré další případné otázky týkající se investic Vám rád zodpoví Váš privátní bankéř, bankovní poradce nebo manažer pro oblast investic a pojištění.