

Přehled

- **Úvodní slovo** [strana 2](#)
- **Přehled roku 2024** [strana 3 - 6](#)
- **Výsledky fondů za rok 2024** [strana 7 - 8](#)
- **Výhled do roku 2025** [strana 9 - 11](#)
- **Závěrem** [strana 12](#)

Vážení investoři, partneři a přátelé Futuro Invest,

s radostí vám společně s celým týmem předkládáme naši výroční zprávu za rok 2024. Tento rok přinesl na finančních trzích řadu zvrátů – zatímco na některých vyspělých trzích začala inflace ustupovat, jinde se ekonomiky potýkaly s vyššími úrokovými sazbami. Navzdory těmto proměnlivým podmínkám však akciové trhy ke konci roku celkově posílily a dokázaly odměnit dlouhodobé investory solidními zisky.

V našem portfoliu se i letos opíráme o dva hlavní pilíře: fond Futuro, zaměřený na inovativní technologické a růstové akcie, a fond Balance, který nabízí vyvážený mix. Jsme rádi, že oba fondy dokázaly stabilně růst a dosáhnout dvouciferného zhodnocení, což je potvrzením naší dlouhodobé investiční strategie založené na důkladné analýze a pečlivém řízení rizik.

Je mi velkým potěšením pozorovat, jak společně s vámi naplňujeme naši vizi – pomáhat investorům hledat kvalitní příležitosti na trzích, ať už v období rychlého růstu či během nejistých makroekonomických podmínek. Vaše důvěra a podpora jsou pro nás klíčovými hybateli dalšího rozvoje.

V této výroční zprávě najdete detailní zhodnocení výkonnosti fondů Futuro a Balance, přehled tržních trendů roku 2024 i náš pohled na příležitosti a výzvy, které nás čekají v nadcházejícím období. Věřím, že vás naše výsledky potěší a inspirují k dalšímu prohloubení spolupráce s námi.

Děkujeme, že stojíte po našem boku a pomáháte nám posouvat hranice v oblasti investic.

S úctou,

Jan Hořejš
CEO

a celý tým Futuro Invest

Hlavní události na trzích

- **Vysoká inflace a měnová politika Fedu:** Úvod roku 2024 byl stále poznamenán zvýšenou inflací, Fed udržoval přísnější rétoriku ohledně sazeb.
- **Mag7 v čele růstu:** Velké technologické a růstové společnosti (tzv. Mag7) nadále táhly americké akciové indexy, neboť investoři věřili, že díky robustním bilancím dokážou lépe čelit dražšímu financování.
- **Opatrné carry trade signály:** Již v prvním kvartálu se objevovaly náznaky, že by Japonsko mohlo změnit politiku své centrální banky, což by mohlo otrástit měnovými trhy.

Naše investiční kroky

- **Důvěra v Mag7:** Počátkem roku jsme sdíleli názor, že největší společnosti (např. Apple, Microsoft, Amazon) dokážou relativně dobře odolávat vysokým úrokovým sazbám díky silným rozvahám a rozsáhlé hotovosti.
- **Zaznamenání potenciálního rizika z Japonska:** Už během Q1 jsme začali sledovat rostoucí riziko spojené s carry trade a možnou změnou politiky Bank of Japan (BoJ).
- **První redukce pozic:** Postupně jsme začali omezovat podíl Mag7 v obou fondech. Ve fondu Futuro jsme dokonce zcela odprodali akcie Nvidie, která v té době zažívala strmý růst díky AI horečce. Tento krok nám sice zpomalil překonávání benchmarku S&P 500, ale považovali jsme ho za nutný pro snížení rizika a přípravu na potenciální volatilitu.

Vysvětlení:

Magnificent 7 (zkráceně **MAG7**, česky 7 statečných) je termín, který analytik Bank of America Michael Hartnett použil k označení sedmi akcií, které dominují trhu. Akciové společnosti ze skupiny Magnificent 7 mají obrovský vliv na trh díky své velikosti, inovacím a finančním výsledkům.

Jedná se o akcie: Apple, Meta, Amazon, Nvidia, Tesla, Microsoft, Alphabet

Hlavní události na trzích

- **Nejednoznačné inflační signály:** V USA inflace začala postupně klesat, zatímco v některých evropských zemích zůstávala zvýšená. Trhy byly pozorné vůči každému projevu Fedu, který by naznačil obrat v cyklu sazeb.
- **První náznaky stimulů v Číně:** Peking sliboval fiskální a monetární opatření, aby podpořil svou zpomalující ekonomiku.
- **Geopolitická rizika:** Konflikty na Středním východě a pokračující válka na Ukrajině udržovaly investory v ostražitosti.

Naše investiční kroky

- **Příprava na narušení carry trade:** Ve fondu Balance jsme se v tomto období začali intenzivně zaměřovat na scénář, kdy by došlo k obratu carry trade s Japonskem.
- **Vstup do dlouhodobých amerických vládních dluhopisů:** Klesající inflace a náznaky změny měnové politiky Fedu nás vedly k rozhodnutí navyšovat podíl dlouhodobých US treasury bonds.
- **Pozice ve stříbře a menších společnostech (ETF):** Pro diverzifikaci a využití nového cyklu nižších sazeb jsme v Balance i Futuro přikupovali stříbro a ETF zaměřená na menší či středně velké americké firmy.

Vysvětlení:

Carry Trade v tomto smyslu je druh devizového obchodu, při kterém si půjčujete peníze v jedné měně za nízký úrok a používáte je k investicím s vysokým úrokem v jiné měně. Jak název napovídá, v případě carry trade s japonským jenem je měnou, ve které si půjčujete, japonský jen.

Hlavní události na trzích

- **Srpen: propad vyvolaný carry trade s Japonskem**
 - Bank of Japan nečekaně naznačila přísnější přístup ke své ultra-uvolněné měnové politice.
 - Investoři praktikující carry trade (levné půjčky v JPY a nákupy vysoce úročených aktiv) se rychle stahovali z rizikových pozic, což vyvolalo nejstrmější propad trhů od dob covidu.
- **Obavy o globální ekonomiku:** Srpnová vlna výprodejů se přenesla i na západní trhy a rozvíjející se ekonomiky čelily prudkému odlivu kapitálu.

Naše investiční kroky

- **Solidní výsledek fondu Balance:** Díky včasné alokaci do amerických dluhopisů a stříbra zaznamenal Balance v srpnových turbulencích pouze mírný pokles oproti hlavním indexům. Tento ochranný prvek považujeme za jeden z největších úspěchů roku 2024.
- **Stabilní strategie Futuro:** Ačkoliv Futuro rovněž zasáhly výprodeje v růstových akcích, předchozí redukce pozic v Mag7 pomohla zmírnit negativní dopad srpnové korekce.
- **Záříjová sázka na uran:** V září jsme po signálech od klíčových světových vlád, že se jaderná energetika stává opět prioritou, vstoupili do pozic v několika společnostech zaměřených na těžbu a zpracování uranu. Tento krok se ukázal jako jedno z nejlepších rozhodnutí roku – během několika týdnů jsme z této sázky inkasovali násobky původně investované hodnoty.

Hlavní události na trzích

- **Snižování sazeb v USA:** V září Fed naznačil přechod do nového cyklu a v říjnu přišlo první reálné snížení úrokových sazeb, což uklidnilo trhy.
- **Prezidentské volby v USA:** V listopadu proběhly ostře sledované volby, z nichž vyšel vítězně Donald Trump. Přestože kampaň provázela nejistota, samotné oznámení výsledků trhy vnímaly relativně pozitivně.
- **Prosinec bez výrazné Santa Claus Rally:** Makrodata začala naznačovat, že inflace by mohla mít ještě „poslední slovo“. Jerome Powell z Fedu v prosinci zaujímal jestřábí postoj, což utlumilo vyhlídky na tradiční vánoční růst.

Naše investiční kroky

- **Růst navzdory konfliktům:** Přes geopolitická rizika na Středním východě i pokračující konflikt na Ukrajině jsme dál těžili z defenzivnějšího nastavení Balance, které se osvědčilo už v srpnu.
- **Příprava na další potenciální inflační tlaky:** Powellův varovný tón ohledně inflace v prosinci nás vedl k opatrnému přehodnocení některých rizikovějších pozic, zejména u akcií s vyšší valuací. Ve fondu Futuro jsme ponechali pouze tituly, u nichž jsme přesvědčeni o dlouhodobém růstovém potenciálu.
- **Celkově pozitivní výkonnost:** I přes slabší prosinec zakončily oba fondy rok s dvouciferným zhodnocením, což vnímáme jako potvrzení naší konzistentní strategie a disciplíny v řízení rizik.



Konečná hodnota 2024	2,1131
Počáteční hodnota 2024	1,8198
Výnos za rok 2024	16,11 %

Výkon 2019 - 2024

2019	6,2 %
2020	10,3 %
2021	40,4 %
2022	-8,7 %
2023	21,1 %
2024	16,11 %

Výnos 2019 - 2024	111,31 %
Průměrný roční výnos (CAGR)	13,3 %



Konečná hodnota 2024	2,8777
Počáteční hodnota 2024	2,173
Výnos za rok 2024	32,4 %

Výkon 2019 - 2024

2019	12,05 %
2020	20,84 %
2021	35,3 %
2022	- 15,7 %
2023	40,6 %
2024	32,42 %

Výnos 2019 - 2024	187,77 %
Průměrný roční výnos (CAGR)	19,2 %

Rok 2025 se ponese ve znamení několika zásadních událostí, jež mohou ovlivnit celosvětový vývoj na finančních trzích. V USA odstartuje nové (staronové) prezidentské období Donalda Trumpa, který zdědí extrémně narůstající federální dluh. Do toho mohou výrazně promluvit i další rizikové faktory, jako například pokračující carry trade spojená s Japonskem, hrozby vyplývající z trhu komerčních nemovitostí (CRE) a obecně přehnané valuace velkých monopolů, které táhnou hlavní akciové indexy.

1. Politika a ekonomika USA

- **Inaugurace Donalda Trumpa** - Nový prezident pravděpodobně naváže na dřívější postupy v podobě silné rétoriky America First. To může znamenat vyšší cla, větší podporu domácích výrobců a celkově patriotisticky laděnou politiku, která však může vyvolat další tlaky na růst cen (inflaci).
- **Extrémně rostoucí dluh USA** - Narůstající federální dluh představuje pro Trumpovu administrativu mimořádnou výzvu. Otázkou je, zda se administrativa uchýlí k razantním škrtům, vyšším daním, nebo naopak k dalším stimulům. Každý scénář má jiný dopad na inflaci, trhy a případně i důvěru investorů.
- **Možná role Elona Muska** - Elon Musk se stále profiluje jako vizionář (platební systémy, kryptoměny, energetika). Nelze vyloučit, že se s Trumpem setká a přijde s nekonvenčními návrhy, které mohou trhy buď nadchnout, nebo je naopak uvrhnout do nejistoty.

2. Inlace, úrokové sazby a Fed

- **Trumpova obchodní politika a cla** - Vyšší cla a patriotistické postoje mohou přinést dodatečný inflační tlak, pokud porostou ceny dováženého zboží. Tím vzniká prostor pro potřebu dalšího zpříšňování měnové politiky.
- **Komerční nemovitosti (CRE) a rizika pro banky** - Vnímáme velké vykřičníky v segmentu komerčních realit (CRE), kde mají banky nemalé nerealizované ztráty. Tato situace by mohla Fed donutit ke snižování sazeb i za cenu vyšší inflace, pokud by šlo o zachování finanční stability.
- **Valuace velkých monopolů a přehlcení indexů** - Mnohé technologické monopoly a gigantické korporace v indexech (např. S&P 500) vykazují známky přehnaného ocenění. Pokud dojde k většímu přecenění, může to způsobit prudké korekce napříč trhy.

3. Carry trade a role Bank of Japan (BoJ)

- **Potenciál opakované paniky** - Carry trade není zdaleka u konce. Změny v měnové politice BoJ, jež by chtěla utáhnout extrémně uvolněné podmínky, mohou znovu vyvolat prudké přesuny kapitálu a následné výprodeje na trzích (podobně jako v srpnu 2024).
- **Omezené manévrovací pole Japonska** - Japonská ekonomika, zatížená dluhem a dlouhodobě nízkou inflací, nemá velký prostor pro razantní změny sazeb bez vyvolání finanční turbulence. Přesto i mírný obrat může opět vyústit v krátkodobou, ale intenzivní paniku na globálních trzích.

4. **Náš přístup ve fondu Balance**

- **Pokračování dosavadní strategie** - Rok 2024 ukázal, že kombinace silných firem s vysokým cash flow a diverzifikace do dluhopisů a stříbra nám pomohla úspěšně projít turbulencemi. Pro rok 2025 proto zůstáváme u této osvědčené filozofie.
- **Významné společnosti s robustními financemi** - Držíme pozice ve firmách, jako jsou Verizon či Siri, které mají stabilní byznys a vysokou hotovost. To je v nestabilním prostředí nesmírně důležité.
- **Dluhopisy a stříbro jako hedge** - Při možných inflačních tlacích a pokračujících geopolitických rizicích považujeme dluhopisy vysoce kvalitních emitentů a stříbro za klíčový nástroj ochrany.
- **Příprava na další turbulence** - Očekáváme značné výkyvy v důsledku politických kroků nové administrativy či případných problémů v sektoru CRE. Diverzifikace a vyvážená alokace aktiv tak zůstávají naprostou prioritou.

5. **Náš přístup ve fondu Futuro**

- **Technologický sektor – kvantové technologie a AI** - Dlouhodobě věříme v pokrok v oblastech kvantových výpočtů a umělé inteligence. Hodláme proto nadále vyhledávat příležitosti v tomto segmentu, třebaže některé firmy vykazují velmi vysoké valuace.
- **Energie budoucnosti – uran a geotermální zdroje** - Po úspěchu s uranem v roce 2024 se v této oblasti chceme dále angažovat, ale také rozšířit záběr na firmy zabývající se geotermální energií. Věříme, že tyto méně konvenční zdroje energie mohou být klíčem k nastupující technologické éře.
- **Inovace vs. rizika** - Přestože se soustředíme na růstové příležitosti, bedlivě sledujeme i fundamenty jednotlivých společností. Důraz klademe na firmy, které mají dostatečné finanční zázemí k přečkání případných makroekonomických otřesů.

Poděkování a závěrem

Děkujeme všem investorům, partnerům a dalším čtenářům této výroční zprávy, kteří s námi sdílejí vizi a důvěřují našim krokům. Vaše dlouhodobá podpora je pro nás zásadním stimulem k neustálému růstu a zlepšování našich služeb.

Rok 2024 přinesl mnoho výzev i příležitostí, které nám ukázaly, jak důležitá je důkladná příprava, transparentní komunikace a pečlivé řízení rizik. S pevným odhodláním a na základě doposud získaných zkušeností se těšíme na další společné úspěchy a na to, jak společně budeme dále posouvat hranice možného ve světě investic.

Kontaktní informace:

Pro doplňující informace se neváhejte obrátit na náš tým.

- Telefon: +420 724 330 301
- E-mail: info@futuroidvest.cz
- Web: www.futuroidvest.cz

Děkujeme, že jste s námi.



Informace poskytnuté v tomto dokumentu nebo v komunikaci nejsou a nemají být považovány za investiční doporučení nebo investiční poradenství. Obsah je určen pouze pro informativní účely a neměl by být brán jako návod k akci. Nebereme žádnou odpovědnost za jakékoli rozhodnutí učiněné na základě těchto informací. Investice do cenných papírů a jiných finančních nástrojů nese rizika a je důležité, aby si každý investor před přijetím jakéhokoli investičního rozhodnutí provedl vlastní nezávislý výzkum a případně konzultoval s kvalifikovaným finančním poradcem. Autor ani vydavatel těchto informací nepřebírá žádnou odpovědnost za případné ztráty nebo škody vzniklé jako výsledek jakéhokoli jednání na základě obsahu tohoto dokumentu.