

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 01.2019 / 7. únor

20. ročník



Generace myslitelů odchází Roboti nastupují

Byl jedním z posledních mohykánů: Bill Gross vybudoval společnost Pimco ve velmi úspěšné finanční impérium. Gross byl uctivě titulován jako „Král dluhopisů“ a celé generaci profesionálních manažerů fondů byl vzorem. Ale teď se Bill rozhodl skončit

a odejít do důchodu. Tedy i 74letá investiční „hvězda“ došla k závěru, že čtyři roky plné potupných porážek je víc než dost. Od chvíle, kdy Gross přešel ke společnosti Janus Henderson, byla jeho investiční performance bídna a jeho klienti a největší obdivovatelé začali své prostředky přesouvat jinde. Gross není jedinou investiční „star“, která odchází. Globální odvětví investičních a podílových fondů se nachází uprostřed generačních změn: charismatické investiční hvězdy fáze budování impérií, jsou postupně nahrazovány počítačovými programy a technokratickými a méně podnikatelsky smýšlejícími mladými manažery. Je to odchod generace zakladatelů. Těch několik málo zbývajících členů exkluzivního klubu starých, bílých mužů, kteří založili své

vlastní investiční společnosti před několika desítkami let, dosáhlo věku 70 let nebo jsou ještě starší. Nyní se postupně stahují. Některé z nich, jako Warren Buffett nebo George Soros stále veřejně prezentují některé své názory, ale skutečná investiční rozhodnutí již předali do jiných rukou. Jiní jako Gross to vzdali. A někteří prostě tento svět opustili, tak jako John Bogle, duchovní otec indexových fondů a zakladatel druhé největší globální investiční společnosti Vanguard. John zemřel před třemi týdny. Odvětví fondů ztrácí nejen velká jména, ale i myslitele. Následníci společnosti Grosse nebo Bogla postrádají charismatické nebo někdy dokonce i egoistické rysy svých předchůdců. V budoucnu budou data a investiční roboti důležitější než hvězdy.

Zlato

Zájem o zlato dnes přesahuje dosavadní, běžně investičně aktivní, skupiny kupujících. Tuto skutečnost například ukazuje statistika vyhledávacích dotazů na Googlu, od 9. do 11. října poklesl na newyorské burze index Standard & Poor's 500 o téměř šest procent.

Komodity | strana 2

S&T

Po velmi úspěšném třetím čtvrtletí zvýšila společnost S&T prognózu pro rok 2018. Zisk před započtením úroků, daní a odpisů (EBITDA) by za celý rok měl dosáhnout „nejméně 88 milionů, místo původně plánovaných 80 milionů EUR.

Pick of the Week | strana 4

TSI 20

Tým z investičního magazínu AKTIONÄR vyvinul tzv. Trend-Signale-Indikator (TSI), který z více než 1000 evropských titulů umožní sledovat a systematicky „vyslídí“ 20 akciových titulů s nejslibnějším trendem. Pro tento prvotřídní výběr byl proto vytvořen index TSI E20.

Strategie | strana 3

Minimum Variance

Tento index dokáže překonat hlavní německý akciový index DAX i v dlouhodobém horizontu: Od začátku 2014 tak zaznamenal outperformance o více než 40 procentních bodů. Strategický index byl v roce 2007 koncipován Deutsche Börse a opírá se o poznatky moderní teorie portfolia.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

Zertifikatejournal je nezávislé informační médium pro inteligentní investování s moderními finančními produkty.



Zlato jako zajištění

Maďarská centrální banka koupila na podzim roku 2018 bezmála 30 tun zlata a desetinásobně tak zvýšila své měnové rezervy ve zlatě na současných 31,5 tuny. Marocká centrální banka byla podobně aktivní. Údaje z World Gold Council (WGC) dokládají, že v Maroku došlo ke zvýšení zlatých rezerv z 18,8 tuny na 22,1 tuny. Důvodem nákupu zlata v jednotlivých (většinou) rozvíjejících se zemích je především

snaha o diverzifikaci měnových rezerv. Nicméně diverzifikace portfolia za pomoci zlata však může být užitečná pro každého investora. WGC předpokládá, že Sharpe ratio pro portfolio s obsahem zlata je vyšší než bez něj, takže u stejného výnosu dojde ke snížení volatility. Tento odhad je jasnější, když se podíváme na korelaci ceny zlata s ostatními třídami aktiv. Například zlato koreluje negativně s akcio-

vými trhy v Německu, USA a Japonsku po dobu pěti let. Pokud burzách v těchto zemích došlo k poklesu cen akcií, cena zlata se zvýšila a naopak. Tento protiklad byl zaznamenán také při burzovních turbulencích, které jsme mohli pozorovat od minulého podzimu. Zájem o zlato dnes přesahuje dosavadní, běžně investičně aktivní, skupiny kupujících. Tuto skutečnost například ukazují statistiky vyhledávacích dotazů na Googlu na podzim minulého roku. Když od 9. do 11. října poklesl na newyorské burze index Standard & Poor's 500 o téměř šest procent, prudce vzrostl počet vyhledávacích dotazů pro slovo „cena zlata“.

Tento vzácný kov je velmi silně poptáván především v obdobích zvýšené volatility na akciových trzích. Je třeba počkat, zda skutečně dojde k etablování tohoto dlouhodobého růstového trendu. Ale na počátku roku 2019 má přinejmenším sezónnost zlata velký vliv a žene ceny tohoto drahého kovu vzhůru.

Pro investory beztak platí, že pokud chceme snížit riziko celkového portfolia, alokujeme část prostředků do zlata. To lze provést snadno a levně prostřednictvím ETC (Exchange Traded Commodities).

Cena zlata (1 rok)



Cena zlata (5 let)



Performance (srovnání): 1 rok

DAX	-18,0%
EURO STOXX 50	-15,0%
S&P 500	-6,6%
Dow Jones	-5,9%
Nikkei 225	-15,3%
Stříbro	-7,2%
Platina	-15,4%
Palladium	-22,1%

Zlato: ukazatele

Performance 1 měsíc	4,1%
Performance 3 měsíce	8,4%
Performance 1 rok	-1,6%
Roční maximum	1.366,03 USD
Roční minimum	1.160,79 USD
Volatilita 3 měsíce	9,5%
Volatilita 1 rok	9,7%
Volatilita 5 let	12,2%

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets
Deutsche Bank

Akcie se silným trendem

Index EURO STOXX 50 ztratil v loňském roce kolem 14 procent a nyní probíhá menší oživení. Analytici společnosti Morgan Stanley se zabývali otázkou, zda to nejhorší již máme za sebou. Vzhledem k obavám ze zpomalení hospodářského růstu sice ve druhé polovině loňského roku také klesly odhady zisků společností; ovšem prognózy na rok 2019 stále očekávají růst zisku v Evropě o téměř osm procent. Ale není pochyb o tom, že

další „downgrades“ přijdou. „Očekáváme, že výsledky čtvrtého čtvrtletí budou pravděpodobně horší“, uvádí většinou analytici. Stratégové pro to mají hned několik faktorů, včetně slabších konjunkturálních ukazatelů a rostoucího tlaku na ziskové marže. Jinými slovy, revize výnosů dosud nedosáhly na svá minima a v posledním čtvrtletí existovala velmi těsná vazba mezi tržním vývojem a výsledky sledovaných společností. Opatrnost je tedy na

místě. Z pohledu investorů mohou být nadále smysluplné certifikáty s částečnou garancí kapitálu, které pravidelně v ZertifikateJournal doporučujeme. Na druhou stranu, dokonce i v negativním tržním prostředí, existují sektory a společnosti, které se mohou z tohoto sestupného trendu vymanit. Tým z investičního magazínu AKTIONÄR vyvinul tzv. Trend-Signale-Indikator (TSI), který z více než 1000 evropských titulů umožní sledovat a systematicky „vyslédit“ 20 akciových titulů s nejslibnějším trendem. Pro tento prvotřídní výběr byl proto vytvořen index TSI E20. Vzhledem k tomu, že akciový trh má historicky v letních měsících větší sklon ke korekcím, byla do kalkulace indexu zabudována také hotovostní (cash) složka tak, aby se při sezónních korekcích nemuselo plně do indexu investovat.

Příslušný investiční certifikát, který je vhodný pro přimíchání do investičních portfolií, má v nabídce Deutsche Bank. Tento strukturovaný produkt umožní investorům participovat v poměru jedna ku jedné na hodnotovém vývoji podkladového indexu. Manažerský poplatek za správu je akceptovatelný a byl stanoven ve výši 1,50 procenta p.a. (ISIN DE000DC8E207).

Strategický index

Investoři by měli věnovat větší pozornost strategiím, které i ve ztrátovém roce 2018 dokázaly překonat trh. Protože mají potenciál lépe zhodnocovat i ve fázích tržního růstu. Například index DAXplus Minimum Variance Germany ztratil v loňském roce pouze 6,9 procenta, zatímco celkový trh DAX poklesl o více než 18 procent.

Tento index nebyl na tom lépe pouze v roce 2018, ale dokáže překonat hlavní německý akciový index DAX i v dlouhodobém horizontu: Od začátku roku 2014 tak zaznamenal outperformance o více než 40 procentních bodů. Strategický index byl v roce 2007 koncipován Deutsche Börse a opírá se o poznatky moderní teorie portfolia.

Cílem je navrhnout portfolio optimalizující riziko. S touto myšlenkou se v polovině minulého století zabýval pozdější nositel Nobelovy ceny

Harry M. Markowitz. Tento vědec zjistil, že riziko efektivního portfolia by mělo být v průměru menší než riziko jednotlivých cenných papírů.

Jinými slovy: riziko vysokých ztrát se dá redukovat pomocí kombinace akcií, které mají malé výkyvy (nízkou volatilitu) a jejichž kurzy jsou navzájem nezávislé (nízká korelace).

Jaké jednotlivé tituly z indexu DAX se vyberou do strategického indexu DAXplus Minimum Variance Germany, je tedy do značné míry dáno odchylkami a vzájemnou korelací jednotlivých titulů.

V současnosti je do indexu zahrnuto 15 akcií. Maximální váha jednotlivých titulů je omezena na deset procent. Do indexu lze investovat pomocí certifikátu od HVB (ISIN DE000HU5JPB2).



Investiční možnosti?
Pouze s podporou.

UniCredit pákové produkty

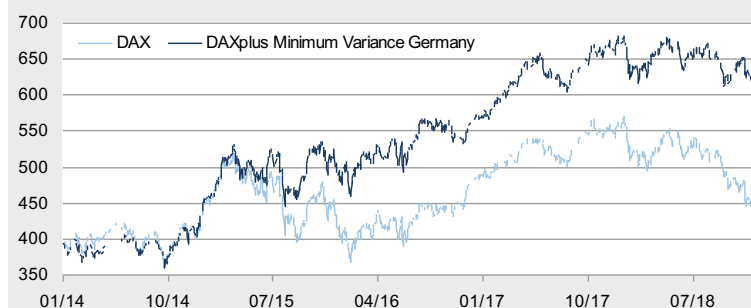
Seznamte se s naší nabídkou na onemarkets.cz

Knock-outové produkty pro nejoblíbenější akcie a indexy. Pomocí pákových produktů od UniCredit prostě dokážete peníze rozhrbat víc.

Více informací najdete na: onemarkets.cz/leveraged-products

onemarkets by
Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking

DAXplus Minimum Variance Germany: Překoná DAX





Sebastian Bleser HypoVereinsbank onemarkets

Index Scale 30 vykazuje známky opětovného oživení. V průběhu roku 2018 ztrácel tento akciový barometer již zhruba třetinu ze své hodnoty. Ale jedna vlaštovka ještě jaro nedělá.

Přesto stojí za to podívat se podrobněji na tento mladý index, který má v nabídce Deutsche Börse. Zhruba před rokem zahájila Deutsche Börse kalkulaci indexu Scale 30. Tento výběrový index zohledňuje 30 nejlikvidnějších akcií kotovaných v burzovním segmentu pro malé a střední podniky (SME). Předpoklady pro zařazení společnosti do segmentu Scale jsou minimálně dvouletá historie a minimální tržní kapitalizace ve výši 30 milionů eur. V současnosti je v segmentu Scale zohledněno 48 společností. Rovných 30 z těchto 48 titulů je součástí indexu Scale 30. Objemy obchodů s akciemi společnosti na platformě Xetra a Börse Frankfurt jsou rozhodující pro přijetí. 30 akcií s nejvyššími objemy je zohledněno

ve výběrovém indexu, jejich váhové zastoupení se odvíjí od tržní kapitalizace. Složení indexu je prověřováno čtvrtletně a v případě potřeby se upravuje. V současné době jsou v indexu Scale 30 například zahrnuty společnosti Blue Cap, Magforce a Mensch und Maschine.

Blue Cap je investiční společnost, která investuje do společností procházející transformací. Součástí firemního portfolia je například společnost zdravotnické techniky emtec a také společnost Carl Schaefer, která patří mezi známé obchodníky se zlatem a stříbrem. Magforce nabízí terapii proti rakovině na bázi nanotechnologií. V Německu jsou zatím tyto terapie využívány v pěti klinikách. Mensch und Maschine je dodavatelem řešení CAD/CAM. Taková softwarová řešení se mimo jiné používají v automobilovém průmyslu a elektrotechnice. Od roku 2014 se této společnosti výnosy po zdanění a dividendách více než zdvojnásobily.

HypoVereinsbank nabízí indexový certifikát na index Scale 30 (WKN HX5Q1M). Cenný papír umožní investorům diverzifikovanou investici do malých a středních firem s vysokými potenciály růstu. Mimochodem: při obchodování s produkty společnosti HypoVereinsbank můžete získat zpět také velkou část zaplacených transakčních nákladů. Další informace lze nalézt na internetové adrese: www.onemarkets.de/cashback

PICK OF THE WEEK

Opět na plný plyn

Po velmi úspěšném třetím čtvrtletí zvýšila společnost S&T prognózu pro rok 2018. Zisk před započtením úroků, daní a odpisů (EBITDA) by za celý rok měl dosáhnout „nejméně 88 milionů, místo původně plánovaných 80 milionu EUR. Tato rakouská společnost se specializací na IT služby nyní oznámila, že tohoto cíle bylo již dosaženo. Kromě toho došlo oproti minulému roku také ke zvýšení obrátu o 13 procent, tedy celkové zvýšení na téměř

jednu miliardu eur. Na základě těchto úspěchů by mělo dojít ke zvýšení dividendy o 0,03 na 0,16 EUR na jednu akcii. Hnací silou růstu je pokračování digitalizace průmyslové výroby. Pro long investici se nabízí MINI od BNP Paribas.

S&T MINI Long	
ISIN/WKN	DE000PZ5YET2 / PZ5YET
Produkt-typ	MINI
Emitent	BNP Paribas
Doba trvání	Open End
Podkl. aktivum	S&T
K.-O. (odstup)	15,77 EUR (22.2) %
Prod./Nák. (Spread)	5,22/5,28 EUR (1,2%)

Využijte optimálně potenciál investičních certifikátů!

Zertifikatejournal je nezávislé informační médium pro inteligentní investování s certifikáty a moderními finančními produkty.

INTELEKTUÁLNÍ INVESTICE
ZERTIFIKATEJOURNAL

www.zertifikatejournal.cz

ZERTIFIKATEJOURNAL je informační servis firem

ZJ Media GmbH
a
Schwingel+Partner s.r.o.

Náhorní 14, 616 00 Brno, Česká republika

Fax: +42(0)5 43236547

E-mail: zertifikatejournal@icloud.com

Internet: www.zertifikatejournal.cz

Vydavatel
Martin Svoboda

Redakce
Martin Grimm
Christian Scheid

Objednávky
info@zertifikatejournal.cz

Periodika vydávání
Čtrnáctideník per E-mail (bez právního nároku)

Přihlášení
E-mailem zdarma
www.zertifikatejournal.cz

Registrace
ISSN: 1213-8622

Autorská práva
Veškerá autorská práva k časopisu ZERTIFIKATEJOURNAL vykonává vydavatel. Jakékoliv užití časopisu nebo jeho části, zejména šíření jejich rozmnoženin, přepracování, přetisk, překlad, zařazení do jiného díla, ať již v tištěné nebo elektronické podobě, je bez souhlasu vydavatele zakázáno.

Rizikové upozornění
Veškerý obsah ZERTIFIKATEJOURNAL byl připraven v dobré víře s nejvyšší možnou pečlivostí. Za data a informace, za kompetentnost, včasnost, přenosnost a správnost publikovaných informací nenese vydavatel žádnou odpovědnost. Data, investiční doporučení a informace obsažené v ZertifikateJournal nesmí být považovány za nabídku k nákupu nebo prodeji. ZertifikateJournal nenese žádnou přímou nebo nepřímou, náhodnou, následnou nebo jakoukoli jinou odpovědnost za případné finanční nebo jiné majetkové újmy způsobené jakýmkoli užitím publikovaných informací.