

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 05.2018 / 5. dubna

18. ročník



Digitalizace Zrychluje růst

Strukturované produkty si v posledních letech vydobily velmi důležité postavení.

Především se etablovaly jako inovativní a flexibilní investiční nástroje.

Všeobecně se očekává, že bude pokračovat trend směřující k větší individualizaci segmentu strukturovaných produktů.

Stále více emitentů nabízí svým klientům investiční řešení „šitá na míru“, která zohledňují všechny jejich požadavky.

Nové produktové struktury mohou vždy uspokojit cílené potřeby investorů. Chvíli ještě potrvá, než deriváty naleznou široké uplatnění také v portfolích drobných investorů.

Stále jsou příliš velké obavy a neznalost mnoha investorů, aby mohli skutečně využít všechny výhody moderních strukturovaných produktů.

V současnosti segment strukturovaných produktů zaznamenává velmi rychlý technologický rozvoj.

Trend jednoznačně směřuje k otevřeným digitálním platformám, kde si drobní investoři mohou v reálném čase vytvořit vlastní strukturované produkty, které budou odrážet jejich individuální představy a požadavky.

Tyto platformy jsou stále na počátku, ale významní emitenti očekávají, že budou tímto způsobem generovat velkou část obratu.

Digitalizace je hybnou budoucího růstu.

Blockchain

Na burzách je "blockchain" jedním z nejvíce diskutovaných témat. Díky této technologii jsou všechny transakce a smlouvy účastníků společně zaznamenávány a spravovány s pomocí speciálního softwaru v distribuované decentralizované databázi ("blockchain").

Emise | strana 2

Wikifolio

Ti, kteří na konci roku 1998 investovali jedno euro do diverzifikovaného portfolia akcií, měřeno indexem MSCI World GDTR, dosáhli průměrného ročního výnosu ve výši 5,5 procenta. Inlace by toto zhodnocení snížila na pouhých pět procent.

Strategie | strana 3

Fresenius

Německý koncern Fresenius dosáhl také v roce 2017 výborných výsledků. V posledních 14 letech každý rok zaznamenává nové rekordní zisky. Obrát se zvýšil o 15 procent na necelých 33,9 miliardy eur. Bylo to především díky výraznému růstu poptávky ze soukromých klinik.

Pick of the Week | strana 4

Call Warrants

U technologických akcií patří call warrants mezi nejvíce obchodované warranty, ačkoli technologický index Nasdaq 100 ztratil předminulý týden zhruba sedm procent. Na vrchol popularity se zařadil call warrant (ISIN DE000CV7ARE1) emitovaný na koncern Amazon.com

Strategie | strana 4

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Konečně je možné investovat do blockchain

Na burzách je "blockchain" jedním z nejvíce diskutovaných témat. Díky této technologii jsou všechny transakce a smlouvy účastníků společně zaznamenávány a spravovány s pomocí speciálního softwaru v distribuované decentralizované databázi ("blockchain").

Například na této technologii je založena kryptoměna bitcoin. Ale oblasti pro použití této technologie jsou mnohem rozmanitější. V

podstatě existují významné sektory, kde doposud bylo nezbytné využívat výhradně zprostředkovatele, například bankovní a burzovní operace, nebo transakce s nemovitostmi.

Také v oblasti průmyslu se v současnosti vyvíjejí řešení spočívající na bázi blockchain, například pro řízení přepravy zboží. V oblasti zdravotní péče je zase myslitelné uložit do blockchain kompletní kartu

pacienta, včetně kompletní zprávy o průběhu jednotlivých nemocí a dokumentace. Ukládáním osobních údajů lze rovněž usnadnit správní řízení nebo uspořádat volby.

Vzhledem k těmto příležitostem má blockchain velký potenciál změnit zásadním způsobem zaběhnutý hospodářský a sociální systém. Je pochopitelné srovnání s podobným vývojem, jakým historicky prošel internet.

Podle analýzy Deutsche Bank a Accenture by do roku 2027 mělo být přibližně 10 procent hrubého domácího produktu uloženo v blockchainových řetězcích.

Švýcarská banka Vontobel nyní emitovala certifikát, který investořům umožní investovat do tohoto „módního“ segmentu. Podkladem certifikátu je iSolactive Blockchain Technology-Index.

Tento benchmark může zohlednit až vybraných 20 společností s příslušným zaměřením: specifické blockchain koncerny (kategorie A), hardwarové platformy (B), softwarové platformy (C) a firmy (D) slibných sektorů, které vykazují největší potenciál pro využití blockchain.

Při prvotním uvedení certifikátu na trh bude index zohledňovat společnosti z oblastí poskytovatelů finančních služeb, zdravotnictví, mobility/dopravy, energetiky, médií a obchodu (viz tabulka vpravo).

Složení může na první pohled překvapit. Konečně, spojitost s blockchain řetězce není vždy na první pohled patrná.

Koncept však zahrnuje také blockchain patenty, členství v blockchain konsorciích a aktivity z oblasti venture capital. Pozitivně lze

hodnotit dynamický koncept indexu, který tak plně odráží počáteční fázi technologie blockchain.

Složení indexu

Index komponenty	Kategorie	Země	Váha
Overstock.com	A	US	5%
Intel	B	US	5%
Cisco Systems	B	US	5%
NEC	B	JP	5%
Hitachi	B	JP	5%
Microsoft	C	US	5%
Oracle	C	US	5%
IBM	C	US	5%
Baidu	C	CN	5%
Cognizant Technolog.	C	US	5%
Accenture	C	US	5%
Red Hat	C	US	5%
Infosys	C	IN	5%
Wipro	C	IN	5%
Mastercard	D	US	5%
CME Group	D	US	5%
Bank of America	D	US	5%
SBI Holdings	D	JP	5%
Thomson Reuters	D	CA	5%
Banco Santander	D	ES	5%

Blockchain-Index

ISIN/WKN	DE000MF354W5/MF354W
Produkt-typ	Index certifikát
Emitent	Vontobel
Doba trvání	Open End
Poplatek	1,2% p.a.
Úpis konec	6. dubna 2018
Emissní cena	100,50 EUR

Sázka na budoucnost
Blockchain technologie je stále v plenkách. Právě proto má pro investory smysl zavčas participovat na tomto trendu prostřednictvím indexového certifikátu z emisní dílny Vontobel.



Investiční možnosti?
Pouze s podporou.

UniCredit pákové produkty

Seznamte se s naší nabídkou na onemarkets.cz

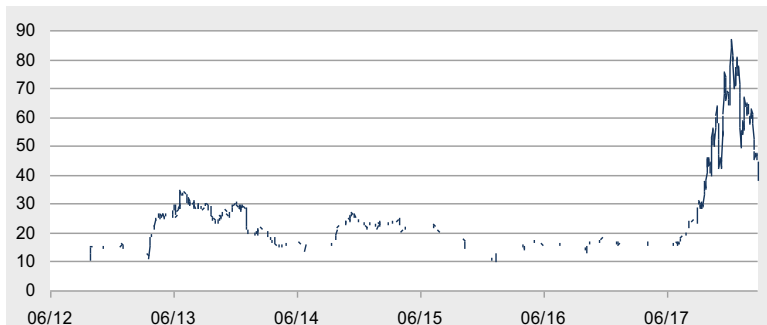
Knock-outové produkty pro nejoblíbenější akcie a indexy. Pomocí pákových produktů od UniCredit prostě dokážete peníze rozhýbat víc.

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

onemarkets by

Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking

Overstock.com: Konsolidace po růstu



Bezkonkurenční akcie

V dlouhodobém horizontu není alternativa k akciím



Ve skutečnosti by asi každý měl být akcionářem. Deutsche Börse pořádala v polovině března již po čtvrt tzv. „Den akcie – den akcionářů.“ Dobrá příležitost veřejnosti ukázat, že široce diverzifikované akciové portfolio přináší v dlouhodobém horizontu vyšší výnosy než jiné formy investic nebo spoření.

Snad nejvýznamnějším zastáncem investice do akcií je Jeremy J. Siegel. Každý, kdo zná jeho knihu „Stocks for the Long Run“ – „Investice do akcií, běh na dlouhou trať“ – se téměř nevyhnutelně stává dlouhodobým „býkem.“ Podle výše zmíněného profesora financí z Wharton School, University of Pennsylvania, nemá žádná jiná třída aktiv dlouhodobé výnosy tak stabilní jako akcie.

V krátkodobém horizontu mají ceny akcií občas tendenci poměrně silně kolísat. Například nejdůležitější světový akciový barometr, americký index Dow Jones, ztratil na začátku února za jediný den čtyři procenta. Ovšem ohromné vzrušení mezi investory a zástupci médií bylo bezdůvodné.

Tyto krátkodobé výkyvy akciových trhů, jsou podle Jeremy J. Siegela bezvýznamné ve srovnání s celkovým směřováním, tj.

dlouhodobým růstem a lidé se jimi nechávají velmi ovlivnit a někdy dokonce i zastráší.

200 let stabilních výnosů

Podle výpočtů Siegela by diverzifikované akciové portfolio (nezaměňovat s potenciálními výnosy jednotlivých akciových titulů) – by od roku 1802 do roku 2012 přineslo investorům průměrný reálný výnos (nárůst hodnoty při zohlednění inflace) ve výši 6,6 procenta ročně.

Přitom nezáleželo ani na tom, kdy jste zainvestovali – tedy i v tom nejhorším možném scénáři, například na maximum před následnou hlubokou krizí. Důležité pouze bylo, aby byl zamýšlený investiční horizont přinejmenším pět až deset let.

Krise můžete jednoduše „vysedět“

Ti, kteří na konci roku 1998 investovali jedno euro do diverzifikovaného portfolio akcií, měřeno indexem MSCI World GDTR, dosáhli průměrného ročního výnosu ve výši 5,5 procenta. Inflace by toto zhodnocení snížila na pouhých pět procent.

To znamená: ze zainvestovaného „akciového“ eura se za 20 let stalo 2,5 eura. Pro srovnání termínovaný účet průměrně zhodnotil zhruba 0,7 procenta ročně. A co v

případě, kdy jste jako investoři nakoupili na maximech, tedy těsně před nástupem krize? Pak byste museli trpět čekat šest až sedm let, aby se vaše investice opět dostala ze ztráty na nulu.

Závěr: Pokud máte investiční horizont nejméně 5 až 10 let, nemusíte se investice do akcií obávat. Alespoň to platilo v uplynulých 216 letech. Kdo má investiční horizont kratší, měl by jednotlivé akcie dobře vybírat.

Nechte akcie vybírat druhé

Kdo nemá potřebný čas na výběr a skladbu vlastního tedy individuálního koše akcií, může se inspirovat například traderů sociální platformy wikifolio, kteří se rovněž spoléhají dlouhodobou silou akciových investic.

Například trader Hans Zenger ("hzenger") drží v současné době ve svém wikifolio výhradně akcie "německých midcaps". Nedávnými otřesy akciových trhů se nenechá příliš ovlivnit.

„I když na současné cenové úrovni je nutné vždy počítat s výraznými korekcemi, v dlouhodobém horizontu by tato strategie měla dosáhnout lepších výnosů, než jiné investiční formy.“

Překonat trh

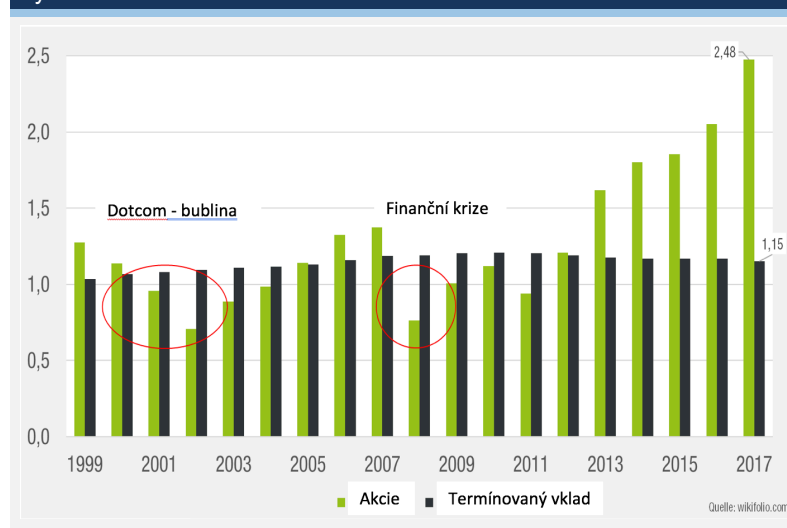
Zenger již dokázal, že má dobrý cit pro výběr správných akcií. Je jedním z těch wikifolio traderů, kteří v minulosti dokázali porazit akciové trhy. Také jiní to dokázali s pomocí velmi odlišných strategií.

Někteří z nich, jako Michael Flender aka „GoldeselTrading“ například mají spíše krátkodobý investiční horizont, ale doposud reagovali rovněž velmi flexibilně na tržní deformace nebo korekce, jak je patrné na historii stejnojmenného portfolio s názvem „GoldeselTrading“.

Jiní jsou více investory v pravém slova smyslu, jako je Hans Zenger nebo Andreas Schratzer aka "Fuchs". Investuje podobně jako jeho vzor Warren Buffett. Odpovídajícím způsobem komentoval ve svém wikifolii „Schnäppchen Jäger“ také nedávné burzovní turbulence.

„Cenové výkyvy byly způsobeny celkovou tržní nervozitou ve spojení s nezkušenými investory, kteří na všechny zprávy reagují aktivně. Z dlouhodobého hlediska to ovšem nemá žádný význam.“ Myslíte, že by Jeremy J. Siegel souhlasil?

Výnos 1 EUR zainvestovaného 1998 do akcií a termínovaného vkladu:





Anouch Wilhelms
Commerzbank

Investoři reagují anticyklicky a kupují warranty na technologické akcie. To přinejmenším nabízí pohled na statistiky Commerzbank v segmentu warrantů. U technologických akcií patří call warrants mezi nejvíce obchodované warranty, ačkoli technologický index Nasdaq 100 ztratil předminulý týden zhruba sedm procent. Na vrchol popularity se zařadil call warrant (ISIN DE000CV7ARE1) emitovaný na koncern Amazon.com s realizační cenou 1 650 dolarů, který má dobu trvání do prosince 2018.

V nedávné minulosti ztratily akcie internetového obchodního gigantu kolem pěti procent. Přesto byl call-warrant poptáván. Investoři, kteří do warrantu investují, v principu očekávají růst ceny podkladových akcií. Aby se warrant nestal bezcenným, měla by do prosince 2018 vyšplhat cena Amazonu.com nad úroveň 1650 dolarů. Pokud chcete v aktuálním tržním

prostředí dosáhnout zisku, musí se Amazon.com dostat dokonce až nad úroveň téměř 1800 dolarů. "Break-Even" se tak nachází zhruba deset procent nad aktuální cenou akcie. 13.03.2018 dosáhly akcie Amazon.com své „prozatím“ nejvyšší úrovně 1617,54 USD. Ovšem zajímavé to bude teprve až nad úrovní 1800 USD. Pokud se cena akcie Amazon.com zvýší na přibližně 1900 USD, vzroste hodnota call-warrantu o zhruba 100 procent. Podkladová akcie musí přidat „jen“ necelých 30 procent. Samozřejmě, tyto výpočty se týkají pouze pevného termínu splatnosti. V průběhu doby trvání může dojít k dalším cenovým pohybům, které jsou závislé na různých faktorech. Call-warrant na Amazon.com byl uveden na trh v lednu 2018 za emisní cenu 3,21 EUR. Podkladová akcie Amazon.com se ve stejném období obchodovala za 1300 USD. Dnes stojí tento call-warrant kolem deseti eur. Kromě toho byly trhem poptávány také především call-warranty na Nasdaq 100 a také na jednotlivá podkladová aktiva jako jsou Facebook nebo Alibaba.

Přehled nejvíce obchodovaných call-warrantů a dalších produktů je k dispozici na stránce Commerzbank.

Zde investoři obdrží informace o nejvíce obchodovaných podkladových a investičních certifikátech.



První dividendový „aristokrat“

Německý zdravotnický koncern Fresenius dosáhl také v roce 2017 výborných hospodářských výsledků. V posledních 14 letech tak každý rok zaznamenává nové rekordní zisky. Obrat se zvýšil o 15 procent na necelých 33,9 miliardy eur. Bylo to především díky výraznému růstu poptávky ze soukromých klinik. Koncernový zisk rostl dokonce ještě výrazněji a zvýšil se o 16 procent na 1,8 miliardy eur. Jedinou vadou na kráse je, že analyti-

ci očekávali ještě lepší výsledek. Od počátku roku 2016 se akcie Fresenius nikdy nepodívaly pod úroveň 52 eur. Pokud se nad touto hranicí udrží až do dubna 2019, je možné s bonus certifikátem dosáhnout zisku ve výši 14,1 procenta.

Fresenius Bonus Cap

ISIN/WKN	DE000TR27BK9/TR27BK
Produkt-typ	Bonus Cap certifikát
Emitent	HSBC
Doba trvání	5. duben 2019
Bonus/Bariéra	70,48/52,00 EUR
Max. výnos	14,1% (13,8% p.a.)
Prod./Nákup	61,69/61,79 EUR

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.