

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 05.2019 / 4. duben

20. ročník



Náklady fondů Konečně transparentní

Finanční produkty nebyly nikdy tak transparentní jako dnes. Nová pravidla EU poskytují lepší přehled o nákladech, a to i pro fondy. V nově zveřejněné studii zkoumala a porovnála ratingová agentura Morningstar celkové náklady fondů. Jde o první výpočty tohoto

druhu. Náklady jsou tak poprvé kumulovány do jednoho čísla. Jedná se o průběžné náklady, které jsou odečteny od majetku fondu. Fondové společnosti o těchto nákladech jednotlivě informují v prospektu, ve fondových brožurách a výročních zprávách, nikoli však souhrnně. Rovněž populární žebříčky fondů zohledňují všechny tyto náklady podle dosažené performance, ale neprezentují je v detailech. To se týká především dvou velmi důležitých dílčích nákladových položek: poplatků za úspěch a nákladů na obchodování (tj. když manažer koupí a prodává cenné papíry fondu). V centru analýzy jsou téměř výhradně provozní náklady. Rozdíl v reálných nákladech je mezi některými produkty obrovský. Nejběžnější

položkou opakovaných poplatků jsou poplatky pro správce fondu, roční poplatek za management nebo správu. Podle společnosti Morningstar je v průměru požadováno 1,3 procenta u aktivně spravovaných akciových fondů a 0,7 procenta u dluhopisových fondů. Kromě toho existují další náklady, které snižují celkovou performance. Důležitou položkou jsou poplatky za zhodnocení. Konečné náklady jsou tak pro investory přibližně o polovinu vyšší než „čistý“ manažerský poplatek.

Akciové fondy následně dosahují ročních průměrných nákladů 1,9 procenta. Alternativní investiční fondy uplatňující zajišťovací strategie mají průměrné náklady dokonce ve výši 2,3 procenta.

Titan 20 Index

Titan 20 Index je velmi úspěšný „produkt“. V ročním srovnání porazil tento výběrový barometr, který byl vytvořen redakcí investičního magazínu „Der AKTIONÄR“, jak hlavní německý akciový index DAX, tak i MSCI World. Jen Dow Jones mohl s tímto indexem částečně udržet krok.

Index | strana 2

Vonovia

Vonovia je také optimistická pro rok 2019: očekává se, že provozní výsledek vzroste na 1,14 až 1,19 miliardy eur. Není divu, že většina analytiků doporučuje nákup. Švýcarská UBS je obzvláště optimistická, akcie má další růstový potenciál ve výši téměř 30 procent.

Pick of the Week | strana 4

Mobile Payment

Kdo se chce vyhnout riziku, které je spojené s investicí do jedné akcie, může svoji investici široce diverzifikovat. Jako vhodný investiční nástroj se nabízí certifikát na Mobile Payment Index. Podkladový index zohledňuje 20 akcií společností, s největší tržní kapitalizací

Strategie | strana 3

FTSE EPRA

Geny rezidenčních nemovitostí v Německu se v posledních letech posunovaly pouze jedním směrem, tedy vzhůru. Růstový trend by alespoň částečně mohl zpomalit, ale vše naznačuje, že by měl pokračovat i v roce 2019, protože nových bytových jednotek se staví stále velmi málo.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Silný akciový výběr

Titan 20 Index je velmi úspěšný „produkt“. V ročním srovnání porazil tento výběrový barometr, který byl vytvořen redakcí investičního magazínu „Der AKTIONÄR“, jak hlavní německý akciový index DAX, tak i globální benchmark MSCI World. Jen americký Dow Jones mohl s tímto indexem částečně udržet krok. V posledním období dosáhl Titan 20 dokonce svého nového historického maxima. Na rozdíl od DAX & Co. je index Titan 20

aktivně řízen. Složení indexu je prověřováno čtyřikrát ročně. Zohledněny jsou pouze kvalitativní, redakcí předem definovaná, kritéria: pozice na trhu, špičkové portfolio produktů, možnosti dlouhodobého růstu a cash-flow. Aby se příslušná akcie dostala do konečného výběru, musí splňovat i pozitivní očekávání budoucích výnosů. Ani nejlepší pozice na trhu nebo vynikající produkty nejsou pranic platné, pokud akcie z nějakého důvodu bude

v krátkodobém nebo střednědobém horizontu přešlapovat na místě nebo klesat, aniž by byla nějaká naděje na zlepšení. Silné zhodnocení indexu bylo podpořeno téměř všemi tituly. Z 20 členů indexu je pouze jeden titul v mínusu: Barrick Gold. Pozoruhodný je tento výkon především proto, že portfolio v současnosti obsahuje i velmi problematické akcie Boeing. Ale i prudký pokles ceny Boeingu je jen malou vadou na kráse, od začátku roku je tato akcie pořád ve výrazném plusu. Absolutní „high-flyer“ v Titan 20 je výrobce chipů Xilinx, který jen v tomto roce zhodnotil o úctyhodných 47 procent. Do indexu Titan 20 je možné investovat prostřednictvím struktur MINI a faktorových certifikátů od Morgan Stanley, které jsou emitovány s různou úrovní finanční páky. Indexovému certifikátu se nejvíce blíží MINI s pákou 1,0 (ISIN DE000MF1N8N8).

Akviziční horečka

Doposud největší „deal“ v dynamicky rostoucím sektoru plateb (payment), oznámil v lednu 2019 americký poskytovatel platebních služeb, koncern Fiserv. Za konkurenční společnost First Data hodlá nabídnout 22 miliard dolarů.

Tento rekord by však mohl být opět rychle překonán, protože před několika dny Fidelity National Information Services (FIS) oznámila akvizici společnosti Worldpay, která zpracovává platby a je největším konkurentem německého koncernu Wirecard.

Při zahrnutí dluhů by měla transakce dosáhnout až 43 miliard dolarů. Pozorovatelé a znalci hodnotí tuto nabídku jako reakci na deal mezi Fiserv a First Data. „V našem segmentu, který se rychle a dynamicky mění, je velikost klíčová“,

zdůraznil ve svém prohlášení o převzetí generální ředitel FIS Gary Norcross.

Důvod pro tuto akviziční horečku je zřejmý: Trend směrem k digitální platbě je výrazný. Podle odhadů společnosti Statista dosáhne v roce 2019 objem mobilních transakcí přibližně jeden bilionu dolarů což je více než dvojnásobek oproti roku 2015.

Kdo se chce vyhnout riziku, které je spojené s investicí do jedné akcie, může svoji investici široce diverzifikovat. Jako vhodný investiční nástroj se nabízí certifikát na Mobile Payment Index, který má ve své nabídce Deutsche Bank. Podkladový index zohledňuje 20 akcií společností, s největší tržní kapitalizací, které generují významný podíl svých výnosů v segmentu elektronických nebo mobilních platebních transakcí a také při zpracování elektronických plateb.

Kromě Wirecard a Adyen zahrnuje index také společnosti Worldpay a PayPal. Dividendy jsou po odečtení daňové sazby zpětně do indexu reinvestovány, poplatek činí 0,75 procenta p.a. Certifikát (ISIN DE000DS8PAY5) je vhodný jako doplněk do diverzifikovaného portfolia.

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat z moderních forem investování

X-markets
Deutsche Bank

AKTIONÄR Titan 20 Index: All Time High



Měnová krize je minulostí

Nejen v Praze, ale také v Berlíně vede tíživý nedostatek bytů k podivným praktikám. Úřadující berlínský starosta Michael Müller chce do městského „portfolia“ nakoupit byty v ještě větším rozsahu. Konkrétně se jedná o přibližně 65 000 bytů bývalého státního neziskového bytového podniku (GSW), který od roku 2013 patří do portfolia společnosti Deutsche Wohnen. Do roku 2004 bylo město Berlín vlastníkem GSW, ale následně došlo

k privatizaci. „Bylo by určitě lepší, kdyby si Berlín ponechal tuto společnost ve svém vlastnictví“, připustil berlínský starosta Müller. Ale tehdejší červeno-červená vládnoucí městská koalice byla kvůli velkému rozpočtovému deficitu pod tlakem a prodala nemovitosti za 405 milionů eur. Samotný Müller byl v té době předsedou frakce SPD v zastupitelstvu a na privatizaci se tak přímo podílel. Zamýšlený zpětný odkup bytů nebude bez problémů.

Protože vztah mezi nemovitostním koncernem a městem Berlínem je více než napjatý. Kromě toho je nyní bytový fond mnohem cennější než v době prodeje koncernu Deutsche Wohnen, a to zejména od privatizace uskutečněné v roce 2004. Neoficiálně se diskutuje suma v hodnotě neuvěřitelných sedm miliard eur, ovšem s ohledem na obrovské dluhové zatížení Berlína je nepravděpodobné, že by se tato částka zaplatila z městské pokladny. Proto jsou stále hlasitější požadavky na vyvlastnění. Tyto zprávy znejistí investory na kapitálových trzích. Místo přímé investice se proto jako vhodnější jeví investice, které generují výnosy také při tržní stagnaci. Zajímavou investicí zůstává Bonus Cap certifikát Raiffeisen Centrobank. Pro dosažení maximální výnosu postačí, aby hodnota podkladové akcie se do prosince 2019 udržela nad úrovní 29 EUR (ISIN AT0000A22B12).

Nemovitostní bubliny

Ceny rezidenčních nemovitostí v Německu se v posledních letech posunovaly pouze jedním směrem, tedy vzhůru. Růstový trend by alespoň částečně mohl zpomalit, ale vše naznačuje, že by měl pokračovat i v roce 2019, protože nových bytových jednotek se staví stále velmi málo.

Podle odhadů analytiků z Deutsche Bank je ročně zapotřebí nejméně 350 000 nových bytů. Po několika let však zůstává počet dokončených bytových jednotek výrazně pod touto úrovní. Ani ve střednědobém horizontu nelze očekávat signifikantní rozšíření stavební činnosti a mezi největší překážky patří přetížené kapacity ve stavebnictví, nedostatek kvalifikovaných pracovníků a přísné stavební předpisy.

Ovšem poptávka by měla zůstat stále vysoká, především díky pokračujícímu přílivu obyvatel do měst

a také příznivým podmínkám pro financování bydlení. Podle Deutsche Bank by tento trend mohl trvat až do roku 2022, kdy počet nově postavených bytů může překročit každoroční poptávku.

Teprve pak by se cenový růst znatelně utlumil. Deutsche Bank však v následujících letech neočekává, že dojde k prasknutí domnělé bubliny na německém trhu s rezidenčními nemovitostmi, na kterou neustále upozorňují téměř všechna média. Důvod je prostý, růst cen zatím nebyl založen na rozšíření celkového počtu hypotečních úvěrů.

Na tomto nemovitostním boomeru lze participovat prostřednictvím investičních certifikátů, například s certifikátem na Dimax (ISIN DE000DR3WZU8) od společnosti Commerzbank. Vzhledem k tomu, že emitent v současné době kotuje pouze prodejní ceny, musí investoři, kteří nejsou prozatím v tomto segmentu zainvestováni, hledat další alternativy. Jednou z nich je HVB certifikát na index FTSE EPRA / NAREIT Germany Net Total Return Index. Podkladové aktivum zohledňuje všechny významné akcie německých nemovitostních koncernů - od Alstria Office REIT až po Vonovia (ISIN DE000HV2CFJ7).

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

Deutsche Wohnen: Maxima jsou na dohled





Sebastian Bleser
HypoVereinsbank onemarkets

Poptávka po investicích do drahých kovů je opět vysoká. Zlato se obchoduje na úrovni 1 300 dolarů, cena stříbra vzrostla za posledních pět měsíců o deset procent, palladium je na historicky nejvyšší úrovni, u platiny dochází ke změně trendu a očekává se růst. Zlato a stříbro těží především z nejistoty, které se šíří na akciových trzích a nízkých úrokových sazeb u dluhopisů. Navíc roste poptávka po zlatě ze strany centrálních bank. Podle statistik World Gold Council bylo v roce 2018 nově uloženo do zlata 27 miliard dolarů.

Silné nákupní příkazy pocházely především z regionů Asie a Ruska. Na druhou stranu se platina a palladium používají stále více v automobilovém průmyslu, zejména při výrobě katalyzátorů. Diesellová aféra způsobila, že poptávka po diesellových vozidlech prudce klesá a kupci automobilů se zaměřují na benzínové alternativy. Z tohoto trendu aktuálně profituje především

palladium. Pokud se pro automobilky stane palladium příliš drahé, mohou v krátkodobém horizontu přejít výrobcí na platinu. Alternativou k přímému nákupu zlata, stříbra, palladia nebo platiny jsou nyní opět těžební společnosti.

Pokles zlata z let 2012 až 2015 dostal důlní těžební společnosti pod značný tlak. Došlo k urychlenému snížení nákladů. Zároveň se těžaři nevyhnuli dočasnému uzavření některých dolů. Čísla pro rok 2018 ukazují, že společnosti jako Barrick Gold překonali horší fáze a jsou opět na cestě k růstu. HypoVereinsbank má nově v nabídce indexový certifikát na BANG Net Return index (WKN HX80WV).

Tento cenný papír nabízí investorům možnost investovat do producentů drahých kovů, tedy společnosti Barrick Gold, AngloGold Ashanti, Newcrest a Gold Road Resources. První tři uvedené společnosti patří k deseti největším globálním těžebním společnostem na zlato. Gold Road Resources je poměrně mladá těžební společnost. Nicméně, Australané plánují v roce 2019 vyprodukovat více než jeden milion uncí zlata.

Mimočodem: 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



Další nemovitostní boom

V loňském roce především díky dvěma akvizicím a výrazně vyšším nájemným dosáhla společnost Vonovia (největší pronajímatel nemovitostí v Německu) poprvé zisku, který překročil jednu miliardu eur. Společnost uvedla, že její provozní výsledky (FFO I) vzrostly o 15,8 procenta na 1,07 miliardy eur. Z toho by měli mít prospěch i akcionáři. Vonovia chce zvýšit dividendu z 1,32 EUR na 1,44 EUR za akcii. Vonovia je také optimistická pro rok

2019: očekává se, že provozní výsledky vzroste na 1,14 až 1,19 miliardy eur. Není divu, že většina analytiků doporučuje nákup. Švýcarská UBS je obzvláště optimistická, akcie má další růstový potenciál ve výši téměř 30 procent.

Vonovia Cap Anleihe

ISIN/WKN	DE000HVB39L9 / HVB39L
Produkt-typ	Certifikát s část. ochranou
Emitent	HVB Onemarkets
Doba trvání	26. březen 2024
Podkl. aktivum	Vonovia
Splacení	90,0 – 130,0 %
Prod./Nák. (Spread)	101,03/102,03 EUR (1,0%)

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 částí, 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.