

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 07.2019 / 2. květen

20. ročník



„Stars“ mezi manažery dosahují špatných výnosů

Zřídka kdy byla mezera mezi slibem a realitou tak velká: Například manažer fondu, který se sám považuje za „hvězdu“, ale jeho fond generuje špatné výsledky.

Tito manažeři jsou všeobecně vnímáni jako všestranní experti na

finanční trhy, kteří přesně ví, kdy a kde musí investovat, aby zhodnotili majetek svých klientů, ale také ví, kdy mají trh opustit, aby se zabránilo ztrátám.

Podle výpočtů ratingové agentury Morningstar je „evropská“ realita manažerů fondů zcela odlišná. Dle celkových statistik více než čtyři z pěti těchto profesionálů, kteří nejsou při investicích nijak omezováni, zaznamenalo v uplynulém roce ztráty. Jde o historicky nejhorší výsledek, který se týká regulovaného trhu fondů EU.

V tomto důležitém segmentu je aktuálně alokován kapitál v objemu 420 miliard eur a přibližně se týká 2 700 produktů. Zde jsou u kormidel

manažeři, kteří mohou využít více investičních příležitostí a finančních instrumentů než jejich kolegové.

Tito manažeři obvykle používají obchodní strategie, které jsou odborně označovány jako „alternativní“ nebo „absolute return“.

Manažeři těchto fondů v současnosti například stále častěji využívají finanční deriváty nebo sázejí na pokles cen a kurzů. Velmi často jsou tyto strategie řízeny počítačovými programy.

Zatímco domnělé „hvězdy“ dosáhli mizerných výnosů, manažeři standardních fondů zhodnotili majetek svých klientů obstojně.

3D Printing Index

Dle analytických předpokladů by se objem globálního trhu s 3D tiskem mohl do roku 2030 zvýšit na 22,6 miliardy eur. V roce 2015 to bylo pouze 1,9 miliardy eur. Experti tvrdí, že: „Rostoucí využití nové 3D technologie tak do roku 2030, umožní průměrný růst segmentu o 18 procent ročně.“

Indexy | strana 2

Varta Discount

V roce 2019 patří akcie koncernu Varta k nejuspěšnějším a dosáhly zhodnocení téměř 74 procent. Ale zdá se, že v současném kurzu je zohledněna i budoucí růstová perspektiva tohoto předního výrobce baterií. V této souvislosti je nápadný „insider“ člena dozorčí rady.

Pick of the Week | strana 4

Bitcoin Group

Bitcoin dosáhl během několika dnů zhodnocení z úrovně 4 000 dolarů na více než 5 000 dolarů, některé „old coins“ zaznamenaly ještě mnohem výraznější skoky. Údajně za tímto růstem stojí investor z Ruska, který umístil na trh velmi objemný nákupní příkaz.

Strategie | strana 3

BYD

Z více než dvou miliónů globálně prodaných elektromobilů se přes deset procent vyrobilo v továrnách čínské společnosti BYD. Číňané jsou tak zdaleka největším globálním výrobcem automobilů s elektrickým pohonem. BYD v uplynulém roce vyrobil celkem 247 811 E-cars.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Druhé jaro

V roce 2013 existoval skutečný poprask kolem akcií výrobců 3D tiskáren. Hnaní nadějí na počátek nástupu nového věku v průmyslové výrobě se jejich akciové kurzy v krátké době zněkolikanásobily. Ovšem když ukázalo, že tato revoluce bude trvat déle, než se očekávalo, přišel velmi bolestivý pád. Poté co opadl zájem o tento segment i na akciových trzích, mohl by být užitečný nový pohled na toto specifické odvětví. Mezitím v

mnoha odvětvích dozrály nové znalosti o tom, že 3D technologie umožňuje mnohem více než pouze levnou výrobu prototypů. Analytici z Deutsche Bank se opírají o zveřejněné odhady, které ve spolupráci s 3D specialisty z „Materialise“ prezentovala společnost „strategy &“, která je klíčovou odnoží pro strategické poradenství koncernu PwC.

Dle analytických předpokladů by se objem globálního trhu s 3D

tiskem mohl do roku 2030 zvýšit na 22,6 miliardy eur. V roce 2015 to bylo pouze 1,9 miliardy eur. Experti tvrdí, že: „Rostoucí masové využití nové 3D technologie tak ve sledovaném období do roku 2030, umožní průměrný růst segmentu o 18 procent ročně.“ Na tomto očekávaném růstu budou pravděpodobně nejvíce profitovat výrobci technologie 3D tisku, stejně jako výrobci příslušných surovin, protože tento růst probíhá dynamicky a okamžitě. Akcie deseti takto vybraných společností jsou zohledněny v certifikátu o Solactive 3D Printing Total Return Indexu. UBS uvedla v březnu 2013 na trh příslušný strukturovaný produkt. Tento cenný papír zůstává základní investicí pro investiční participaci na dlouhodobých vyhlídkách sektoru s 3D tiskem (ISIN DE000UBS13D0).

Opětovná síla

Na začátku roku 2019 jsme informovali o insider obchodu u společnosti Bitcoin Group. Alexander Müller, člen správní rady kryptoměnové platformy, nakoupil dne 29. ledna 2019 akcie za pořizovací cenu 18,86 EUR.

„Nicméně zainvestovaný objem ve výši 3 772 eur je příliš malý na to, abychom z toho mohli odvodit další závěry.“ Při zpětném pohledu je jasné: Müller měl správný čich.

Akcie Bitcoin Group zaznamenaly výrazný růst – v maximu vystoupaly nad hodnotu 37,0 EUR. Důvodem tohoto růstu bylo „znovuzrození“ kryptoměn.

Zatímco Bitcoin dosáhl během několika dnů zhodnocení z úrovně 4 000 dolarů na více než 5 000 dolarů, některé „old coins“ zaznamenaly ještě mnohem výraznější skoky.

Údajně za tímto růstem stojí investor z Ruska, který umístil na trh velmi objemný nákupní příkaz.

Také z operativního pohledu se Bitcoin Group posunuje kupředu. Společnost masivně rozšiřuje obchodní aktivity a služby typu krypto-to-krypto na Bitcoin.de, která je v Německu prozatím jediná regulovaná platforma pro obchodování s kryptoměnami.

Nově zavedené coins tak nejsou ukládány do peněženky na Bitcoin.de, ale jsou zasílány přímo ze soukromé peněženky prodávajícího do soukromé peněženky kupujícího. Bitcoin.de spravuje pouze bitcoiny, které slouží jako platební prostředek pro nákup ostatních kryptoměn.

Výhodou tohoto modelu je, že zákazníci mohou reagovat rychleji.

Nová nabídka určitě nabízí dostatek prostoru pro další růst, ale konkurence je obrovská.

V důsledku toho jsme vůči tomuto obchodnímu modelu společnosti skeptičtí a pro nové short investice doporučujeme využít turbo produkty od Lang & Schwarz (ISIN DE000LS46Z36).

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

X-markets

Deutsche Bank



3D Printing Index: Po lokálním minimu opětovný růst



Sázka na budoucnost

Každé tři měsíce rozhoduje Deutsche Börse o složení německých akciových indexů DAX, MDAX, TecDAX a SDAX. Ceny nových potenciálních kandidátů jsou výrazně nadprůměrné zpravidla již dlouho před skutečnou obměnou indexů. Koneckonců musí investiční a podílové fondy, které kopírují příslušný index přizpůsobit (tzn. aktualizovat) odpovídajícím způsobem svá portfolia a zohlednit nově vybrané akcie do indexu. Často k tomu tak dochází ještě dlouho před skutečným,

oficiálním termínem aktualizace indexu. Profitovat na těchto doprovodných indexových efektech mohou nyní také drobní investoři za pomoci nově emitovaného certifikátu na Deutscher Aufsteiger Index, který má v nabídce HVB onemarkets. Produkt zohledňuje dvanáct potenciálních kandidátů pro vstup do vybraných indexů. Za tímto účelem emitent postupně identifikuje vždy tři potenciální kandidáty ze čtyř indexů. V každém výběrovém procesu dojde ke třídění dle žeb-

říčků zveřejněných Deutsche Börse, kde jsou jednotlivé společnosti seřazeny podle tržní kapitalizace a burzovních obrátů. Aby se vybraná společnost kvalifikovala do Deutscher Aufsteiger Index, musí tržní kapitalizace jednotlivých titulů činit nejméně 100 milionů EUR a průměrný denní objem obchodů musí dosáhnout v posledních šesti měsících minimálně úrovně 100 000 EUR. CTS Eventim, Deutsche Wohnen, Schaeffler a SMA Solar jsou v současné době vybrány do indexu. Čisté dividendy jsou při výběrovém mechanismu zohledněny. Každé čtvrtletí, vždy v měsíci následujícím po oficiálním rozhodnutí, je složení prověřeno a v případě potřeby přizpůsobeno. Vybraní členové mají v indexu stejné váhové zastoupení. Jde o slibnou strategii, která by neměla chybět v žádném dobře strukturovaném investičním portfoliu (ISIN DE000HX8SH70).

Globální lídr

Z více než dvou miliónů globálně prodaných elektromobilů se přes deset procent vyrobilo v továrnách čínské společnosti BYD.

Číňané jsou tak zdaleka největším globálním výrobcem automobilů s elektrickým pohonem. BYD v uplynulém roce vyrobil celkem 247 811 E-cars a tak jasně překročil plánovaný cíl 200 000 kusů.

V Číně zaujímá tržní podíl skupiny bezmála 20 procent. V tomto ohledu není divu, že se akcie nedávno dostala pod tlak.

Hlavním důvodem bylo, že vláda v říši středu oznámila, že sníží o polovinu dotace na elektromobily s dosahem více než 400 kilometrů – všeobecně se očekávalo snížení o 30 procent. Kromě toho má dojít k úplnému zrušení místních dotací, a proto celkový rozsah škrtů bude

pravděpodobně činit přibližně 65 procent.

Do konce roku 2020 by měly být dotace zcela odstraněny. Čína tím chce dosáhnout, aby výrobci zvyšovali kvalitu a výkon svých elektromobilů.

Mezitím akcie část svých ztrát opět vykompenzovala. Pokud jsou známé špatné zprávy zvyšují svoji aktivitu investoři, kteří využívají příznivých tržních ocenění.

Stabilizaci napomohly zveřejněné hospodářské výsledky za rok 2018: Zatímco tržby vzrostly o téměř 23 procent na přibližně 130,05 miliard renminbi (přibližně 17,2 miliardy EUR), čistý zisk klesl o 31,6 procenta na 2,78 miliardy renminbi.

Pro rok 2019 je však v dohledu zlepšení: předpokládá se, že tržby vzrostou z 520 000 na 650 000 vozidel.

V prvním čtvrtletí se navíc očekává výrazný nárůst zisku.

Pokud by oživení cen akcií pokračovalo, investoři budou moci využít Wave XXL od Deutsche Bank (ISIN DE000DS59DR5).

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 rozhybat víc.

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

onemarkets by
Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking

BYD: Akcie se pozvolna dere vzhůru





Steffen Kapraun
UBS

Nálady a emoce mohou pravidelně určovat dění na finančních trzích. Každý den se na diskuzních fórech účastní on-line nespočet investorů a finančních expertů, píší své názory komentáře do významných zpravodajských portálů nebo publikují krátké tweety na Twitteru. Ve své podstatě jsou tyto aktivity velmi podobné dřívější formě živých diskusí a debat konaných přímo na burzovních parketech. Ovšem s jedním významným rozdílem: veřejnou diskusi na internetu lze sledovat po celém světě a nonstop.

Ovšem nikdo nemůže každý den zhodnotit miliony příspěvků na fórech, komentáře a tweety v reálném čase a následně z toho vyvodit příslušné závěry.

Ale nejmodernější vysoce výkonné počítače a inteligentní software to udělat dokážou. Big Data společnost StockPulse je jedním z průkopníků v oblasti tzv. Emotional Data Intelligence. Kromě vlastních

metod umělé inteligence (AI) a Machine Learning Tools vlastní společnost rovněž jedinečnou databázi obsahující několik miliard sentiment-databázi z finančních trhů.

Každý den StockPulse shromáždí a analyzuje z celého světa miliony komentářů, názorů a tweets ze sociálních médií, stejně jako tiskové zprávy k více než 54.000 akcím, indexům, měnovým pářům a komoditám. Tyto datové sady jsou plně automatizovány, analyzovány, kontrolovány na spam a obsahový význam pro finanční trh, následně pak komprimovány do sentiment signálů.

Solactive Europe Big Data Sentiment Index zohledňuje hodnotový vývoj evropského akciového portfolia, které je sestavováno na základě těchto sentiment databází. Akcie zahrnuté do indexu jsou vybírány čtvrtletně a v příslušný rozhodný den je upraveno jejich váhové zastoupení tak, aby každá měla stejný podíl. Počet členů indexu byl stanoven na nejméně deset a maximálně 40 akcí.

Chcete-li participovat na hodnotovém vývoji indexu Solactive Europe Big Data Sentiment, můžete se blíže zaměřit na Open End Index certifikát (ISIN DE000UBS1BX9). Další informace a prospekty týkající se cenných papírů jsou k dispozici na adrese ubs.com/keyinvest.



Manažerům na stopě

V roce 2019 patří akcie koncernu Varta k nejlépeším a dosáhly zhodnocení téměř 74 procent. Ale zdá se, že v současném kurzu je zohledněna i budoucí růstová perspektiva tohoto předního výrobce baterií. Z pěti analytiků, kteří se dlouhodobě zabývají oceněním koncernu Varta, jen dva dávají doporučení k nákupu a zbývající tři doporučují titul „držet“. V této souvislosti je nápadný „insider“ člena dozorcí rady Michaela Tojnera, kte-

rý využil zaměstnaneckého programu na nákup akcií. Prostřednictvím discount certifikátu od Commerzbank je možné dosáhnout maximálního výnosu ve výši 6,0 procent za podmínky, že akcie zůstane do 20 prosince nad úrovní 37 eur.

Varta Discount

ISIN/WKN	DE000CU1YXW5/CU1YXW
Produkt-typ	Discount certifikát
Emitent	Commerzbank
Doba trvání	26. prosinec 2019
Podkl. aktivum	Varta
Cap (odstup)	37 EUR (10,2%)
Prod./Nák. (Spread)	34,77/34,92 EUR (0,4%)

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.