

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 12.2017 / 13. červenec

16. ročník



Staronový trend: eticky-ekologické strategie

Více než 45 procent drobných investorů v Německu zvýšilo podíl investičních certifikátů ve svých portfoliích. To je téměř dvakrát tolik v porovnání s rekem 2015. Téměř jedna třetina nechává tento poměr nezměněný. Pouze 23 procent respondentů uvedlo, že podíl

certifikátů snížilo. Na tomto online průzkumu spolupracovalo mnoho významných finančních portálů a celkem se podílelo 1.490 respondentů, především z řad investorů, kteří si své portfolio sestavují samostatně bez využití služeb investičních poradců. „Němci tradičně patří mezi rizikově averzní investory. Ale stále více investorů se přiklání k investicím spojených s kapitálovými trhy. V prostředí nízkých úrokových sazeb je důležité, aby si investoři přizpůsobili své vlastní výnosově-rizikové profily. Široké spektrum strukturovaných cenných papírů přitom umožňuje realizovat výnos téměř při každém tržním vývoji. Protože výnosy z dluhopisů vykazují také částečně zvýšená rizika a samotná investice na akciových trzích se investorům jeví jako příliš

ambiciózní, objevuje stále více investorů certifikáty jako investiční příležitost.“

Téměř 20 procent investorů kupujících investiční certifikáty (tj. o devět procent více než ještě v roce 2015) přikládá velký význam etickým a ekologickým aspektům alokace svého portfolia. Navíc každý čtvrtý investor udává, že tato kritéria mají při rozhodování stále větší význam. „Dlouhodobě udržitelný rozvoj tak již dávno není jen marketingovým pojmem, ale důsledně prosazovanou investiční strategií. Ekologické a eticky čisté investice jsou ale pro většinu investorů stále ještě spíše na vedlejší koleji. Na světě ale obecně roste zájem o tento typ investičních příležitostí, a v důsledku toho také rozmanitost podobných investičních koncepcí.

QIX

Osm různých takových kritérií spojuje nový QIX Dividenden Europa – což je index, který byl uveden na trh 2. května, spravují jej v TraderFox GmbH a kalkulaci provádí Solactive AG. Tento index denominovaný v eurech odráží kurzový vývoj akcií 25 dividendově silných evropských společností.

Strategie | strana 2

Sustainability

Řešení nabízí nový Solactive Global Sustainability Leaders Index. Pomocí něj získají investoři přístup k akciím, které jsou každého půl roku vybírány ve striktním procesu podle kritérií udržitelnosti. Index odráží kurzový vývoj 20 burzovně obchodovaných společností.

Strategie | strana 3

Nike

Akcie největšího světového výrobce sportovního zboží dosáhly svého historického maxima na konci roku 2015, kdy se vyšplhaly na 68 dolarů. Pak to šlo s koncernem Nike z kopce. V průběhu loňského roku se na úrovni 49 dolarů konečně vytvořila solidní hranice podpory.

Pick of the Week | strana 4

SMA Solar

SMA je přední světový hráč na poli výroby a provozu zařízení, které se používají v solárních elektrárnách. Kvůli konkurenci z Asie ale v tomto odvětví již nějakou dobu vládně vysoký tlak na cenu. Jen v loňském roce poklesly průměrné prodejní ceny produktů o více než 20 procent.

Akcie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Nejlepší evropské dividendy v jednom balíčku

Sofistikované dividendové strategie zohledňují při výběru vhodných akcií nejen dividendový výnos. Aby bylo možné vybrat společnost, která je schopná dlouhodobě vytvářet stabilní výnosy, dostávají se stále častěji do hledáčku také další mikroekonomické parametry a finanční ukazatele.

Takovými výběrovými kritérii může být například kontinuita ve vyplácení dividend, volatilita kurzu

akcie nebo historický vývoj růstu zisku společnosti.

Osm různých takových kritérií spojuje nový QIX Dividenden Europa – což je index, který byl uveden na trh 2. května, spravují jej v TraderFox GmbH a kalkulaci provádí Solactive AG.

Tento index denominovaný v eurech odráží kurzový vývoj akcií 25 dividendově silných evropských

společností. Ty jsou vybrány na základě investiční strategie kombinované s osmi dalšími oceňovacími kritérii. Při prověřování a přenastavování indexu všechny společnosti získají stejnou váhu.

Jasně zaměření na Evropu

Počáteční výběrový koš tvoří společnosti s tržní kapitalizací minimálně deset miliard eur, které mají své sídlo v Evropě a jejichž akcie jsou obchodované na některé z evropských burz.

Navíc musí průměrný zobchodovaný objem akcií za poslední tři měsíce činit minimálně čtyři miliony eur.

Poté, co jsou vybrány akcie splňující tato kritéria, podstoupí všichni tito kandidáti proces, ve kterém jsou řazeni podle pevně daných hodnotících kritérií.

Například firma, která mezi všemi těmito společnostmi vykazuje nejvyšší dividendový výnos, bude v žebříčku dividendového výnosu úplně nahoře.

Nadprůměrné výnosy

Každé společnosti je pak za každé jednotlivé kritérium přiřazeno pořadí v žebříčku, až je nakonec stanoven finální žebříček.

Navíc platí, že nakonec se do indexu kvalifikují jen ty společnosti, u kterých naposled vyplácené dividendy vykazují vyšší dividendový výnos, než jaký byl medián původního výběrového koše.

Nejvýše postavených 25 společností nakonec vstoupí do indexu se stejným váhovým podílem.

V rámci regionálního rozložení je pevně stanoveno zastoupení jednotlivých zemí: Německo se

svými šesti reprezentanty tvoří největší skupinu, následuje Velká Británie (5) a Francie (4). Skandinávie a Švýcarsko mají vždy po třech společnostech.

K pravidelným úpravám indexu dochází každé čtvrtletí vždy k prvnímu obchodnímu dni v lednu, dubnu, červenci a říjnu.

Čisté dividendy akcií obsažených v indexu jsou opět reinvestovány.

Manažerský poplatek činí 1,5 procenta p.a. Koncept se sice ještě musí osvědčit v praxi, ale z dnešního pohledu je jeho strategie velmi zajímavá.

Odpovídající certifikát z nabídky UBS je proto vhodný jako zpestření investičního portfolia.

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat z moderních forem investování

x-markets

Deutsche Bank



Deutsche Post : Jeden z 25 členů nového indexu



QIX Dividenden Europa

ISIN/WKN	DE000UBS2QX5/UBS2QX
Produkt-typ	Index certifikát
Emitent	UBS
Ratio	0,00978
Doba trvání	Open end
Poplatek	1,5% p.a.
Prod./Nák. (Spread)	96,13/96,42 EUR (0,3%)

Sázka na dividendově silné tituly

Za QIX Dividenden Europa se skrývá úspěšná dividendová strategie. Emitovaný index certifikát z dílny UBS se dobře hodí pro diverzifikaci portfolia.

Odolávat cenovému tlaku

Do indexu Solactive Global Sustainability Leaders Performance (viz vpravo) se akciím SMA Solar nepodařilo dostat.

Důvodem byla nízká burzovní hodnotě. Obchodní model společnosti ale tak jako tak splňuje kritéria udržitelného rozvoje. SMA je přední světový hráč na poli výroby a provozu fotovoltaických střídačů, které se používají v solárních elektrárnách.

Kvůli konkurenci z Asie ale v tomto odvětví již nějakou dobu vládně vysoký tlak na cenu. Jen v loňském roce poklesly průměrné prodejní ceny produktů společnosti o více než 20 procent.

„Také pro tento rok počítáme s vysokým tlakem na cenu našich produktů na všech trzích a průře-

zově u všech odvětví,“ shrnul předseda představenstva společnosti Pierre-Pascal Urbon.

Aby byl dopad na společnost co nejmenší, chce se SMA v následujících letech stále více profilovat v oblasti energetických služeb.

Z tohoto důvodu také koncern nedávno uzavřel strategické partnerství s MVV Energie, kdy spolu vytvořili společnou marketingovou značku Solarstrom. I tak by ale nemusely nové produkty a nově poskytované služby, které mohou přinést ve střednědobém horizontu až 40 procent výnosů, plně kompenzovat tlak na další očekávaný pokles cen.

Proto SMA počítá pro rok 2017 s poklesem EBITDA z 141,5 milionů na 70 až 90 milionů eur. Pokud ale

zohledníme čistou likviditu společnosti (stav ke konci března 413 milionů eur), vidíme, že je firma pro nadcházející přestavbu koncernu připravena.

Také z pohledu technické analýzy na semaforu nyní svítí zelená: po skokovém nárůstu kurzu na přelomu května a června se akcie odrazila od 200denního klouzavého průmětu.

A jsou tedy nyní ideální podmínky pro Capped Bonus od UBS. Tento certifikát vyplatí v červnu 2018 výnos zhruba ve výši 8,6 procent, pokud se kurz akcie udrží nad 20 eury (ISIN DE000UW6GJR6).

Udržitelný rozvoj nabízí vysoké výnosy. Nový index zohledňuje 20 firem které jsou řízeny s ohledem na dlouhodobě udržitelný rozvoj.

Udržitelný rozvoj nabývá při investicích stále většího významu. Po celém světě se investoři stále více přiklánějí k tomuto trendu a investují do něj miliardy. Také co se performance týká, tato forma investice se nebojí srovnání s konvenčnějšími investicemi.

Vysoce ceněná meta studie Univerzity Hamburg z roku 2015 to potvrdila jednotlivými celkem 2250 empirickými studiemi, které se datují dokonce již od roku 1970. Autoři přitom došli k závěru, že zodpovědně se chovající firmy jsou finančně úspěšnější, a jako investiční příležitosti proto také mnohem atraktivnější.

Sestavit portfolio z akcií splňujících podmínky na udržitelný rozvoj neboli takzvaná ESG kritéria (Environmental Social Governance – životní prostředí a sociálně zodpovědné řízení společnosti), je pro investory velmi těžko proveditelné, především díky velmi komplexnímu procesu při výběru vhodných akcií.

Řešení nabízí nový Solactive Global Sustainability Leaders Index. Pomocí něj získají investoři přístup k akciím, které jsou každého půl roku vybírány ve striktním procesu podle kritérií udržitelnosti. Index odráží kurzový vývoj 20 burzově obchodovaných společností, které se podle ESG kritérií chovají obzvláště zodpovědně a jsou řízeny s ohledem na udržitelný rozvoj. Navíc jsou vyřazeny společnosti, které podnikají v kontroverzních odvětvích. Ze zbývajících firem je vybráno 20 společností s nejvyšším ESG score (maximálně však jen dvě společnosti ze stejného odvětví). Průběžný kontrolní systém dohlíží na to, že budou vyřazeny společnosti, u kterých se objeví kontroverzní události ve spojitosti s ESG, jako jsou například ropné havárie, úplatkářské aféry nebo obvinění z korupce. Odpovídající certifikát od Vontobel je možné upisovat ještě do 6. července 2017 (ISIN DE000VL14GS8).

SMA Solar: Akcie překonává slabší období



onemarkets

UniCredit
Corporate & Investment Banking



Anouch Wilhelms Commerzbank

O takzvaných FANG akciích slyšíme ze všech stran, ačkoliv nyní se dostávají pod značný tlak. FANG je akronym sestávající z počátečních písmen největších technologických společností USA, jejichž akcie v uplynulých letech zažily skutečnou kurzovou rally: Facebook – Amazon.com – Netflix – Alphabet (Google). Všechny tyto čtyři akcie jsou zastoupeny v indexu Nasdaq 100 a dohromady tvoří se svým 23procentním podílem téměř čtvrtinu tohoto indexu. Pokud započítáme i obě „nejtěžší váhy“ indexu, tedy Apple (jedenáct procent) a Microsoft (osm procent), pak zjistíme, že těchto šest akcií tvoří více než 40 procent váhy indexu, který je tvořen akciemi celkem 100 společností. Dohromady tvoří podíl technologických firem v Nasdaq 100 téměř 60 procent. Commerzbank má v nabídce nespočet produktů jak na akcie FANG, tak i na index Nasdaq 100. S indexovým certifikátem je možné

sledovat kurzový vývoj indexu Nasdaq 100 téměř v poměru jedna ku jedné (ISIN DE0007029779). Jelikož je index denominován v dolarech, má posilující americký dolar pozitivní vliv na hodnotu tohoto certifikátu, a naopak silnější euro negativní. Investoři, kteří by se tomuto měnovému riziku chtěli raději vyhnout, mohou zvolit takzvanou „quanto“ variantu indexového certifikátu na Nasdaq 100 (ISIN DE000CB23ZD2). Commerzbank dále nabízí v oblasti certifikátů také pákové produkty a warranty na Nasdaq 100. Klasicky je možné například put warranty použít k zajištění kurzu tak, aby při náhlém propadu kurzu zafungoval určitý „polštář“. S turbo certifikáty na Nasdaq 100 mohou investoři participovat na rostoucím nebo klesajícím kurzu indexu. Riziko úplné ztráty je u turbo certifikátů ale značně vyšší, než je tomu například u indexové investice. To je ale kompenzováno možností realizace vyššího zisku. Páka přitom určuje sílu efektu kurzového vývoje na hodnotu certifikátu. U Turbo Bull s pákou 10 (ISIN DE000CE7N7N8) v zásadě platí, že pokud se index dostane jedno procento do plusu, vzroste hodnota certifikátu o deset procent, a naopak o deset procent poklesne při propadu kurzu o jedno procento. Pro Turbo Bear certifikáty platí to samé, jen pro opačný vývoj kurzu podkladového aktiva. Pokud se index nachází jedno procento v plusu, hodnota Turbo Bear poklesne o deset procent.

PICK OF THE WEEK

Nejlepší obranou je globální útok

Akcie největšího světového výrobce sportovního zboží dosáhl svého historického maxima na konci roku 2015, kdy se vyšplhaly na 68 dolarů. Pak to šlo s koncem Nike z kopce. V průběhu loňského roku se na úrovni 49 dolarů konečně vytvořila solidní hranice podpory a do roku 2017 odstartovala akcie s hodnotou 51 dolarů, kolem které se pohybovala téměř šest měsíců. Nyní Nike zatroubil k útoku. Od února do konce května

vzrostl zisk o 19 procent a dosáhl 1,0 miliardy dolarů. Tržby se také zvýšily o plných pět procent na 8,7 miliardy dolarů. Koncernové výsledky tak překonaly očekávání analytiků. Presentovaný Bonus Cap nabízí výnos ve výši 9,9 procenta.

Nike Bonus Cap

ISIN/WKN	DE000CY17P36/CY17P3
Produkt-typ	Bonus Cap
Emitent	Citi
Doba trvání	14. červen 2018
Bariéra (odstup)	47,00 USD (18,7%)
Max. výnos (p.a.)	11,4% (12,0% p.a.)
Prodej/Nákup	51,24/51,44 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 částí, zejména šíření jejich rozmnoženin, přepracování, přetisk, překlad, zařazení do jiného díla, at 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.