

ZERTIFIKATE JOURNAL

Intelligentní investice.

Obsah

Hlavní téma

Ekonomie se setkává
s ekologií ►►

Investice do budoucnosti naší planety

02

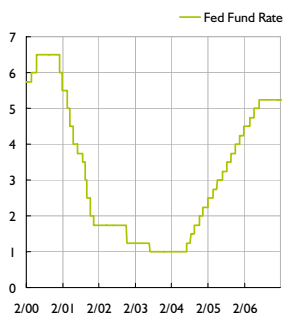
Watchlist

Optimalizace výnosů ►►

Sauren Alpha-certifikát
(Société Générale)

07

Chart analýza



U úroků nic nového

Z „úrokového dárku“ k jednoletému výročí Bena Bernankeho ve funkci šéfa Fedu nic nebylo. Americká centrální banka nechala hlavní úrokové sazby nezměněné na 5,25 procenta. Wall Street, která si přála jejich pokles, přesto nebyla zklamaná. Proč také. Vždy je lepší silná konjunktura americké ekonomiky než recese doprovázená klesajícími úroky.

Martin Svoboda, vydavatel

REKLAMA



Sal. Oppenheim
PRIVATBANKIERS SEIT 1789

Přední emitent
PROTECT bonus certifikátů

Ekonomie se setkává s ekologií Investice do budoucnosti naší planety

Změna klimatu i narůstající omezenost zdrojů staví naši společnost před velké výzvy. Firmy, které zde nabízejí řešení, si mohou být jisté velkou poptávkou. Udržitelný rozvoj, v tom jsou prognostici zajedno, má potenciál stát se budoucím mega-trendem. S certifikáty lze do tohoto sektoru investovat. Přesvědčivý koncept nabízí Sal. Oppenheim s certifikáty na rodinu indexů Dr. Höllera.

Děsivý scénář

To, že se nějaký renomovaný ekonom dostane celosvětově v tom nejlepším vysílacím čase do hlavních večerních zpráv, se nestává každý den. Zřídka se to ještě podařilo někdejšímu šéfu americké centrální banky Alanu Greenspanovi. O to víc je s podivem, jak obrovský mediální zájem vyvolal nedávno ekonom, do té doby známý jen expertům. **Nicholas Stern, britský sir a někdejší hlavní ekonom Světové banky, předpověděl lidstvu celosvětovou krizi jako ve 30. letech minulého století, pokud nedojde k zastavení globálních klimatických změn.** Ekonom v hávu ekologů – to byla novinka a zpráva působila jako bomba. O globálním oteplování se sice už léta kontroverzně diskutuje, ale Brit dokázal jako první nějakým způsobem číselně identifikovat skleníkový efekt: na plných 3.680.000.000.000 britských liber.

Nejdůležitější papír za Blairova úřadování

Tyto náklady (v přepočtu asi 5,5 bilionu eur) Stern vyčíslil. Dopadly by na lidstvo, kdyby proti změně klimatu

nebylo nic podniknuto a globální průměrná teplota by vzrostla do konce století o pět stupňů Celsia. Enormní reakce na Sternův report (britský premiér Tony Blair například označil studii za nejdůležitější dokument, který za svého úřadování obdržel) ukazují působivě, **že téma „Životní prostředí“ a „Udržitelný rozvoj“ dostala úplně novou dimenzi.** Už několik týdnů předtím se o rozruch postaral Al Gore se svým „eko-drastákem“ „An Inconvenient Truth“ (Nepříjemná pravda). Dřívější americký viceprezident „vydělal“ se svým dokumentárním filmem o možných následcích změny klimatu celosvětově na kasách kin skoro 40 milionů USD. V USA je drama o životním prostředí třetím nejúspěšnějším dokumentaristickým počinem v dějinách kinematografie.

Hrozivý úbytek zdrojů

Ovšem nejen narůstající vypouštění skleníkových plynů typu oxidu uhličitého (CO₂), ale i úbytek přírodních zdrojů staví lidstvo před velké výzvy. Rostoucí počet obyvatel na Zemi i narůstající blahobyt v rozvíjejících se ekonomikách jako Čína a Indie vedou nevyhnutelně ke kapacitnímu problému. **„Lidstvo už nežije z úroků, ale z kapitálu naší planety,“ konstatuje ve své zprávě „Living Planet Report 2006“ Mezinárodní fond pro ochranu přírody (World Wildlife Fund, WWF).** V roce 2050 by bylo potřeba mít zdroje ze dvou planet, aby se pokryly potřeby,“ hovoří zpráva. Extrémně zvýšené ceny takových surovin, jako jsou ropa, měď nebo hliník, působí tady jako neblahé proroctví. Především hlad po energii u nové hospodářské supervelmoci Číny nechal pádit ceny komodit do horentních výšin. Paralelně s tím rostou v „říši středu“ emise CO₂ především kvůli spalování fosilních paliv. Klimatologové vycházejí z toho, že Čína za několik málo let vystřídá na pozici hlavního původce skleníkových plynů Spojené státy.

Trvalá udržitelnost zdrojů, na burze top-trend

Vzhledem k ekologickým, ale i ekonomickým problémům, které vznikají kvůli proměně klimatu a omezeným zásobám nerostných surovin, jsou řešení poptávána.

REKLAMA

Certifikáty od
tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

X-markets
Deutsche Bank

Jednou z možností by bylo vzdání se konzumu. To je ale v globalizovaném světě iluze. Firmy tudíž musí samy na věc. A ony tak i činí. Neboť zcela podle principu Adama Smitha „Ziskuchtivost jednotlivce podporuje blahobyť“ se ekonomie a ekologie nevyklučují. Kdo využívá nerostné suroviny efektivněji, šetří náklady. Kdo sází na alternativní zdroje energie, činí se nezávislým na cenách ropy. Kdo redukuje emise škodlivin, předchází pokutám. Kdo vyvíjí alternativní materiály nebo nabízí techniky pro efektivnější produkci, otevírá si nové trhy. Burza (známá tím, že na nové trendy obzvláště dobře slyší) rozpoznala budoucí vývoj. **Ochrana životního prostředí, ekologie, trvale udržitelný rozvoj, etika – pod těmito označeními vznikla unikátní a především na šance velmi bohatá třída investic.** Nicholas Stern vypočítal, že s investicemi kolem jednoho procenta celosvětového HDP může být změně klimatu čeleno. To odpovídá přibližně 270 miliardám EUR – ohromný růstový trh.

Benchmark pro trvale udržitelné zdroje



Strategicky investovat s certifikáty

Investoři, kteří investují do tohoto sektoru, odměňují v něm činné firmy nejen ve formě přisunu kapitálu, ale odměňují také sami sebe ve formě atraktivní investiční „story“. Problém je ovšem jiné povahy. Kdo má vědomosti a čas na to, vytvořit koš s „akciemi zaměřenými na životní prostředí“, které mají slibné vyhlídky. A kdo sází jenom na jednotlivé tituly, přibírá si do portfolia riziko, že zrovna pečlivě vybraný podnik vybočí z řady (klasické riziko spojené s investicí do jediné akcie). **Alternativou opětovně certifikáty. Umožňují investorům, v závislosti na produktu, napodobit s pomocí jednoho cenného papíru určitý tržní výklenek nebo kompletní téma.** Není překvapením, že emitenti byli pilní. V neposlední řadě i kvůli přibývajícím atraktivitě „Sustainable Investments“, (jak bývají eko-investice v angličtině někdy nazývány) uvedli na trh řadu produktů. Ale ne všechny certifikáty jsou stejně dobré. Záleží na detailech.

Ne vždy je „eko“ tam, kde je „eko“ napsáno

K nejznámějším evropským benchmarkům pro ekologicko-etické investice se řadí index „DJ EURO STOXX Sustainability“. **U basketu, vyvinutého poskytovateli indexů, společností Dow Jones, STOXX, respektive curyšskou skupinou SAM (Sustainable Asset Management), probíhá výběr firem na bázi jejich oceňování, které se orientuje na trvale udržitelný rozvoj.** Rozhodující pro přijetí je Sustainability-Performance. Ta je definována jako schopnost firmy vytvořit jak ekonomickou, tak i ekologickou a sociální přidanou hodnotu. „Sin Stocks“ – tedy akcie firem, které vydělávají peníze s tabákem, hazardními hrami nebo alkoholem – jsou při výběru vyloučeny.

Hranice splývají

Německá zemská banka WestLB uvedla na trh už na konci předminulého roku „open end“-certifikát na Sustainability-Index (ISIN DE 000 WLB 508 0). Produkt je v téměř 12procentním plusu. Vyvíjel se tím pádem jen nepatrně hůř než EURO STOXX 50, který dokázal ve stejné fázi vytvořit přírůstek 15 procent. Podobný vývoj neudiví, neboť v indexu jsou zastoupeny především známé firmy jako Renault, RWE nebo BMW. **Zarytým eko-investorům se mohou při zaznění těchto jmen ježít vlasy. Zároveň se ukazuje, jak mohou splývat hranice u ekologických investic.** Jistě. Energetický koncern RWE provozuje i solární parky, ale nikdo nepřišel na nápad, označit tento energetický titul jako klasickou ekologickou akci. Produkt WestLB proto nepovažujeme za vhodný, aby se dostatečně profitovalo z tak poutavých témat jako ochrana klimatu nebo šetření energetických zdrojů.

REKLAMA

SOCIETE GENERALE

BIOX

ISIN DE000SG9BEX4

www.sg-zertifikate.de/biox/

Alternativa: Čistá energie z rostlin

Société Générale
Open End certifikát
na BIOX

Záleží na správné volbě

Podstatně cílenější postup umožňuje „Ökoinvest Index“-certifikát od ABN Amro (ISIN NL 000 009 395 3). **Jak už název naznačuje, stojí v popředí jasně ekologická myšlenka, ačkoli firmy musí při výběru splnit i etická kritéria.** Zohledňovány jsou podniky s více než padesátiprocentním podílem obrátu v sektorech obnovitelných energií, úpravy a zásobování vodou, biopotravin, homeopatických léků, ekologické přepravy a produkce, která šetří zdroje. V protikladu k barometru „DJ EURO STOXX Sustainability“ se v indexu Ökoinvest nezohledňují společnosti, které obchodují s atomovou energií nebo fosilními palivy, nebo vyrábějí produkty, způsobující škody na životním prostředí či zdraví. Vyloučeny jsou také akciové společnosti s vysokými emisemi škodlivin do ovzduší. Odborné know-how při výběru přebírá vídeňská burzovní informační služba ÖKO-INVEST.

Výkonnost je velmi slušná

Z firem, které překonaly všechny překážky, vstupuje nakonec do indexu 16 akcií s největší tržní kapitalizací. Všechny zohledněné společnosti pak mají v indexu stejné váhové zastoupení. Prověřování indexu probíhá jednou ročně. **Slova o konceptu zní přesvědčivě. A skutečně: Ökoinvest-certifikát od své emise zhruba rokem a půl zhodnotil přes 25 procent, čímž si vedl dvakrát tak lépe než „Sustainability-produkt“ od WestLB.** Manažerský poplatek 1,5 procenta p.a. je při pohledu na nákladný proces výběru ještě akceptovatelný. Jedinou vadou je u tohoto produktu vyšší váhové zastoupení solární branže. Nyní je zastoupena osmi společnostmi, mezi nimiž jsou známá jména jako Solarworld, Conergy a Q-Cells. Vzhledem

k aspektům diverzifikace toto jistě není optimální. Přesto patří Ökoinvest k nejlepším certifikátům, se kterými lze co možná nejširěji pokrýt témata ekologie a životního prostředí.

Ökoinvest: Dobré zhodnocení od emise



Přesvědčivý čtyřpilířový koncept

Rozsáhlý a velice promyšlený koncept na téma trvale udržitelného rozvoje nabízí Sal. Oppenheim. Kolínská privátní banka si v poslední době položila otázku, v čem vlastně vězí výzvy pro hodnotný život v budoucnosti. Sal. Oppenheim je přitom podporována renomovanou švýcarskou skupinou Dr. Höller-Gruppe. Majetkové poradenství se sídlem v Curychu disponuje dlouholetými zkušenostmi s etickými investicemi a počítá se v tomto směru k vůdčím subjektům v německy mluvících zemích. **Výsledkem analýzy bylo rozčlenění pole do čtyř oblastí, které se zdály vzhledem k růstovému potenciálu jako mimořádně atraktivní.** Byly to „Ochrana klimatu“, „Obnovitelné zdroje energie“, „Čistá voda“ a „Nové materiály“. Pro každý z těchto segmentů se následně společně vytvořil reprezentativní index. Ani zde se neponechalo nic náhodě. Všechny čtyři „S-BOX Dr. Höller“-indexy jsou zaměřeny globálně a zahrnují po 15 firmách z každého prioritního segmentu.

I malé tituly jsou zohledněny

Vzhledem k přísným výběrovým kritériím, respektive pololetnímu prověřování je vybírán roční správní poplatek ve výši 1,5 procenta. Za to je zajištěno, že každý sektor je uspořádán striktně podle ekologicko-etických kritérií a je trvale přizpůsobován aktuálním tržním poměrům. **Největší výhoda však spočívá v tom, že index se neskládá výhradně podle velikosti firmy, ale jsou zohledněny i „Small“ a „Mid Caps“ s přiměřenými kvótami, byť s odstupňovaným váhovým zastoupením.** Jak známo, malé a střední firmy vyvíjejí značnou inovační dynamiku a disponují tím i vyššími růstovými šancemi. Kolínští vydali na každý ze čtyř „S-BOX Dr. Höller“-indexů jeden certifikát. Produkty mají neomezenou dobu trvání a participují na pohybu toho kterého podkladového barometru v poměru

REKLAMA



1:1. Pomocí čtyřpířového konceptu si může investor sám rozhodnout, zda se koncentruje na jedno nebo více témat, nebo zda si do portfolia dodá jejich celou paletu. Certifikáty byly ve fázi upisování do 18. prosince 2006. A pak se začaly na burzách obchodovat.

Prioritní oblast „obnovitelné energie“

Segment „Obnovitelné energie“ je v konceptu Sal. Oppenheim reprezentován certifikátem na „S-BOX Dr. Höller Clean Energy Index“ (ISIN DE 000 SCL 3J1 5). Zde investor participuje na kurzovním vývoji 15 firem, které vyvíjejí nebo nasazují technologie, případně výrobní metody, zaměřené na úspěšné alternativy fosilních paliv. Podle této specifikace se jedná o firmy z oblasti vodní energetiky, geotermie, solární energie, biomasy a větrné energie. Na jadernou energii, která nezpůsobuje rovněž žádné emise CO₂, bylo rezignováno z etických důvodů. Vedle obvyklých zástupců jako Solarworld nebo Repower se nacházejí v koši i méně známé, ale o to zajímavější společnosti jako americký specialista na biomasu Biofuels nebo Ormat – britská firma, zabývající se geotermií. **Pozadí certifikátu je velice zajímavé, protože spalování fosilních paliv jako ropa a uhlí se řadí nejen k největším původcům skleníkového efektu, ale přispívá i ke ztenčování zásob nerostných surovin.** Význam alternativních energií by proto měl v budoucnu narůstat. I v USA, které nepodepsaly Kjótský protokol o redukci emisí CO₂, se smýšlení podstatně mění. Prezident George W. Bush osobně, ale také kalifornský guvernér Arnold Schwarzenegger ohlásili iniciativy k podpoře obnovitelných zdrojů energie.

Jemnější segmentace v oblasti energií

Ten, kdo chce oblast energie segmentovat ještě přesněji, by si měl podrobněji prohlédnout paletu produktů Sociétés Générales. **Zatímco Sal. Oppenheim společně s Dr. Höller-Gruppe jde na životní prostředí a etiku globálně a rozsáhle, vybírají si Francouzi specifická energetická témata.** Přitom při ekoinvesticích spolupracují rovněž velmi úzce s vyhlášenými experty, a to se Sustainable Asset Management Group. Srovnatelný přístup jako „Clean Energy“-index od Sal. Oppenheimu razí také index ERIX. Od emise v říjnu 2005 posílil o 55 procent, nachází se však pořád ještě dobrý kus pod absolutním maximem z května (177,00 EUR). K tomu se ERIX omezuje na Evropu. Do indexu vstupuje jenom deset evropských firem ze sektoru obnovitelných energií. Naopak za tuto limitaci požaduje Sociétés Générales u open-end certifikátu (ISIN DE 000 SG1 ERX 7) manažerský poplatek ve výši pouhých 0,85 procenta. Výhradně solární energii pak postihuje certifikát na index s názvem SOLEX, který zahrnuje rovněž deset titulů. Mezi členy indexu se nacházejí staří známí jako Solarworld, Q-Cells, Conergy, Ersol, Solon a Sunways. Certifikát na méně diverzifikovaný SOLEX

(ISIN DE 000 SG0 SUN 4) od emise poklesl o asi 18 procent. Další produkt s názvem BIOX se konečně zaměřuje čistě na bio-energii. Vybírá adekvátně jen deset firem, které vydělávají peníze s bio-naftou. BIOXu ale v poslední době došla síla. Oproti úrovni při emisi na konci května zaostává certifikát na BIOX (ISIN DE 000 SG9 BEX 4) cca o 20 procent.

Prioritní oblast „Ochrana klimatu“

Emisím oxidu uhličitého nelze předejít, nebo je redukovat jen pomocí „sluneční energie & co.“, ale i technologiemi a výrobními postupy, které váží skleníkové plyny, nebo jejich uvolňování rovnou úplně zamezují. **Do firem, které takové postupy nabízejí, lze investovat prostřednictvím „S-BOX Dr. Höller Cool Climate Index“-certifikátu (ISIN DE 000 SCL 3J2 3).** K nim se řadí například finská firma Kemira nebo britská společnost Johnson Matthey, které se obě věnují moderní katalyzační technice. Jsou zastoupeny stejně jako americké firmy Rentech nebo Syntroleum, nabízející postupy pro přeměnu plynů obsahujících uhličitany. S Dexií a Sojitz jsou navíc zohledněny dvě akciové společnosti, činné v obchodování s emisními povolenkami. Certifikát napodobuje sektor, který je díky mediální prominenci subjektů, nabízejících solární a větrné elektrárny, úmyslně přehlížen. Neprávem, neboť skleníkové plyny, zodpovědné za oteplování klimatu, vznikají nejen při získávání energie, ale ve značné míře i při průmyslové produkci a dopravě. Bylo by tedy chybou upřít pohled při ochraně klimatu pouze na obnovitelné zdroje energie. „S-BOX Dr. Höller Cool Climate Index“-certifikát tomuto aspektu vyhovuje a poskytuje dobrou bázi k tomu, aby se v doplnění s „Clean Energy“-certifikátem profitovalo z celé šíře, kterou téma „Ochrana klimatu“ skýtá.

REKLAMA

Obchodujte s certifikáty a warranty!

Více informací: www.boerse-stuttgart.de

Börse Stuttgart nabízí možnost úpisu nových emisí.

boerse-stuttgart

Rychlost, transparentnost, kvalita!

Prioritní oblast „Čistá voda“

Narůstající nedostatek přírodních zdrojů nepotkává jen nerostné suroviny typu ropy nebo kovů. I „čistá“ voda je stále vzácnější. **Bývalý generální tajemník OSN Butros Ghali měl jednou říci, že války v budoucnosti už nebudou vedeny o ropu, ale o pitnou vodu.** Na tom by mohlo být něco pravdy, neboť v uplynulých sto letech vzrostla celosvětová spotřeba pitné vody o sedminásobek, zatímco globální rezervy kontinuálně ubývají. Od roku 1970 se například množství vody, které je k dispozici na hlavu, snížilo o 40 procent. Dva z pěti obyvatel zeměkoule jsou konfrontováni s těžkostmi se zásobováním. Přeměna klimatu by mohla problém ještě vyostřit. Zápavy, sucha, narušení fungování četných ekosystémů by zřejmě byly následky. Spojené národy vycházejí z toho, že spotřeba sladké vody se v příštích 30 letech ještě ztrojnásobí; při tenčících se zdrojích. Řešení jsou žádána.

Voda s i bez etiky

„S-BOX Dr. Höller Pure Water Index“-certifikát podchycuje téma „Čistá voda“. Index napodobuje kurzovní vývoj vybraných firem, které vyvíjejí nebo dodávají technologie, produkty či služby v oblasti čištění a managementu zásobování vody. Vodárenské společnosti jsou ale zohledňovány jen tehdy, když vyvíjejí nebo dodávají adekvátní technologie pro trvalé řešení ve vlastní režii. **Rovněž doporučením produkt z tématu budoucnosti „Voda“ má v nabídce také Société Générale.** Její „open-end“-certifikát na „World Water Index“ (WOWAX; ISIN DE 000 SGI WWX 9) se vztahuje na 20 firem (se stejným váhovým zastoupením) ze segmentů vodárenská infrastruktura, distribuce a čištění vody. Rozdíl od produktu Sal. Oppenheim: WOWAX-

akcie nepodléhají žádnému eticko-ekologickému postupu výběru.

Prioritní oblast „Nové materiály“

Postupující industrializace a narůstající blahobyt rozněchává poptávku po výrobních materiálech a surovinách. Následkem jsou výrazně rostoucí ceny. Aby se bránilo nedostatku surovin, je stále důležitější recyklace již použitých látek. **Typický příklad měď: U tohoto materiálu je kryta celosvětově asi desetina potřeby přes recyklaci, v Německu dokonce téměř polovina.** To šetří zdroje, energii a brzdí cenový vývoj. Ale i firmy, které vyrábějí materiály, představující alternativy k neobnovitelným zdrojům, by mohly profitovat z nedostatku nerostných surovin. Takové látky vykazují například zlepšené vlastnosti jako nižší váha nebo speciální povrchy.

I nanotechnologie hraje roli

V tom připadá důležitá role hlavně na nanotechnologii, ale i na chemický průmysl. Recyklace a nové materiály – na těchto dvou kritériích trvale udržitelného rozvoje bazíruje čtvrtý a poslední produkt z konceptu Sal. Oppenheim: „S-BOX Dr. Höller New Materials Index“-certifikát (ISIN DE 000 SCL 3J3 1). K nejznámějším firmám v rovněž patnáctihlavém indexovém „kmeni“ patří američtí specialisté na recyklaci Waste Management a Allied Waste Industries. Ale i přátelé high-tech by měli mít radost – v nanotechnologickém basketu jsou zohledněny i americké firmy Harris & Harris Group a Fei Company.

Platforma indexů S-BOX je Joint-Venture mezi boerse-stuttgart AG a ZJ Consulting AG, přičemž ZJ-Holding se podílí na licencování indexu. ZJ Consulting AG se podílela na strukturování Ökoinvest-certifikátu. ZJ-Holding za to obdržela honorář za konzultaci.

REKLAMA

ZertifikateJournal



Informace	Poradenství	Analýzy
-----------	-------------	---------

www.zertifikatejournal.cz

ZERTIFIKATE JOURNAL
 Intelligentní investice.

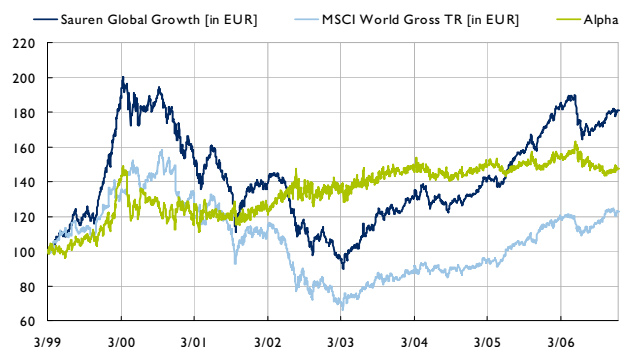
ZERTIFIKATEJOURNAL je informační servis firem ZertifikateJournal AG a Schwin-gel+Partner s.r.o., Náhorní 14, 616 00 Brno, Česká republika, fax +42(0)5 43236547 • E-Mail: info@zertifikatejournal.cz, Internet: www.zertifikatejournal.cz • Vydavatel: Martin Svoboda (ms@zertifikatejournal.cz) • Research: Jaroslav Paclík • Objednávky (info@zertifikatejournal.de) • Periodika vydávání čtrnáctideník • Předplatné: E-Mailem zdarma (přihlášení bezplatné na 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.

Sauren Alpha-Zertifikat I bez tržního mínění lze vydělávat peníze

Kdo by tohle nemiloval: V každé tržní fázi vydělávat peníze, ať už kurzy rostou nebo padají. Nový „Alpha-Zertifikat“ od Société Générale na „Sauren Global Growth Fonds“ se právě na toto zaměřuje, tj. na docilování výnosu nezávisle na tržním vývoji. S certifikátem se sází na to, že fond Sauren vykáže lepší výkonnost než index „MSCI World Growth Total Return“. „Sauren Global Growth“ je klasickým střešním fondem (fondem fondů), který investuje i do hedgefunds. **Investoři přitom neparticipují na kurzovním vývoji jednoho podkladového aktiva jako u indexového certifikátu. Rozhodující je pouze relativní performance, výkonnost ve srovnání s benchmarkovým indexem od MSCI.** Pokud by tedy trhy rostly (nebo padaly), nedosáhne „alfa-papír“ automaticky zisku (nebo ztráty). Jestliže kurzy padají a Sauren Fonds vykáže lepší výkonnost než index MSCI, dosáhne investor zisku. Naopak ztráty vznikají, když se „Sauren Global Growth“ vyvíjí hůř než index MSCI.

Od emise střešního fondu Sauren v roce 1999 došlo každoročně – po odečtení všech poplatků fondu – na „outperformance“, většinou mezi třemi až jedenácti procenty. Zrovna vloni Sauren lehce za barometrem MSCI zaostal. Přidaná hodnota, tedy alfa, je určena vždy jednou za rok v rozhodném dni (na počátku února) a je zohledněna v kurzu certifikátu. Nejprve se vypočítá rozdíl ve výkonnostech, přičemž index MSCI se kotuje v dolarech a jeho hodnota je adekvátně přepočítána na euro. Od zjištěné difference jsou odečteny náklady (aktuálně 0,8 procenta). Neboť pro potřeby „alfa-strategie“

Skutečná Outperformance fondu



Sauren Alpha certifikát

ISIN DE 000 SG2 M72 3
Société Générale
Doba trvání: open end
Ážio: 2,5%

se musí půjčit index MSCI, který se pak prodává (tzv. short sell). Náklady výpůjčky se schovávají do tohoto poplatku. **Po jejich odečtení se zbylá „outperformance“ násobí dvěma (pákový faktor = 2).** Páka ale účinkuje i při negativním alfa. Za to si ale investor připiše výnos z prázdného prodeje indexu MSCI, který odpovídá ročnímu uložení za sazbu Euribor.

Rozdíl ve výkonnostech například činí čtyři procenta, náklady výpůjčky 0,8 procenta a jednoletá sazba Euribor tři procenta. Performance certifikátu by pak činila 9,4 procenta. Od alfa ve čtyřprocentní výši jsou nejprve odečteny náklady 0,8 procenta. Výsledek je násoben faktorem dvě, z čehož vzejde 6,4 procenta. K tomu se ještě připočítávají výnosy z prázdného prodeje (aktuálně tři procenta). To pak odpovídá celkové výkonnosti certifikátu 9,4 procenta. **Ve výpočtu není zahrnut vysoký vstupní poplatek 2,5 procenta, respektive (zcela nadbytečný) poplatek za zpětný odkup.** Druhý uvedený poplatek dosahuje v prvních dvou letech půl procenta, ve třetím a čtvrtém roce ještě 0,2 procenta.

REKLAMA

Up & Down World Garant

ISIN AT000B053467
www.volksbank.cz

**Garantovaná investice
do mezinárodních akcií
v CZK na 2 roky**

VOLKSBANK
DŮVĚRA SPOJUJE

ZJ-hodnocení: Sauren-koncept byl v minulosti úspěšný. Tím existují dobré šance na to, že řádné tržně neutrální výnosy mohou být docilovány i dlouhodobě. Garance ale není žádná, jelikož i dobří manažeři fondů mohou šlápnout vedle. Aktuální slabší perioda může být využita pro vstupní investici.

Indexové certifikáty - moderní finanční produkty

Ing. Martin Svoboda, PhD. - Zertifikatejournal
Kamil Kricner ve spolupráci s Janem Michelfeitem - Cyrrus, a.s.

15. února 2007

10:00-17:00 hod.

Místo konání

Hotel Dorint Novotel Praha Don Giovanni
Vinohradská 157a, 130 20 - Praha 3
Metro „A“ Želivského či tram 10, 11, 26
zastávka Želivského

Cena

4000,- + 760,- DPH = 4.760,- Kč

Účast na semináři, občerstvení, oběd formou
rautu, podkladové materiály a kniha Asset
Guide (autor Ing. Svoboda).

Slevy

Při přihlášení 3 a více osob z jedné
společnosti na jeden seminář Vám bude
poskytnuta sleva 5 % z celkové částky.

SLEVA

Podle vašich představ

Aby seminář odpovídal přesně Vaším předsta-
vám, máte možnost zaslat předem elektronicky
dotazy na e-mailovou adresu seminare@afiz.cz.
Ty pak budou v průběhu semináře zodpovězeny.

10:00 - 13:00 hodin

CERTIFIKÁTY:

- Tržní segmentace, funkce,
charakteristika, výhody, rizika

INDEXOVÉ CERTIFIKÁTY:

- Transparentnost a účinnost

STRATEGICKÉ CERTIFIKÁTY:

- Výnosy se systémem

TÉMATICKÉ CERTIFIKÁTY:

- Oborové rotace a tržní megatrendy

GARANTOVANÉ CERTIFIKÁTY:

- Jistota a šance na výnos

AIRBAG CERTIFIKÁTY:

- Ochrana při poklesu

BONUS CERTIFIKÁTY:

- Částečné zajištění, výnos při
stagnaci, neomezená participace na
růstu

DISCOUNT CERTIFIKÁTY:

- Univerzální nástroj pro složité tržní
prostředí

SPRINT CERTIFIKÁTY / OUTPERFORMANCE CERTIFIKÁTY

- Certifikáty s finanční pákou

EXPRESS - CALLABLES CERTIFIKÁTY

- Certifikáty s předčasnou výpovědí

13:00 - 14:00 hodin

**Oběd formou bufetu v restauraci
TEATRO**

14:00 - 17:00 hodin

I. PX CYRRUS Investiční certifikát

- První indexový certifikát na index PX
pražské burzy
- Konstrukce ceny PX CYRRUS
certifikátu
- Vynos-riziko profil certifikátu PX
CYRRUS
- Výhody vs rizika certifikátu PX
CYRRUS

II. WARRANTY

- Co jsou pákové certifikáty
- Warranty - úvod, vlastnosti,
charakteristiky, definice
- Warranty - výhody, nevýhody
- Stanovení ceny warrantu, vnitřní
a časová hodnota
- Profil zisk/ztráta warrantu
- Příklady konkrétních warrantu
- Proměnné ovlivňující cenu warrantu
- Pákový efekt u warrantu
- Zajišťovací strategie pomocí
warrantu

III. TURBO CERTIFIKATY

- Turbo certifikáty - úvod, vlastnosti,
princip
- Pákový efekt u turbo certifikátu
- Knock-out u turbo certifikátu
- Turbo certifikáty - konkrétní příklad