

H2O INVESTICE

V poslední době se o vodě hovoří jako o investiční šanci století a je označována „modrým zlatem“ díky omezeným zdrojům pitné vody. I když se zdá být k dispozici v dostatečném množství, pouze malý zlomek je využitelný pro lidstvo. Experti jsou dnes za jedno: globální zásobení vodou je neodkladným úkolem 21. století. Investoři by proto měli tento mega-trend bezpodmínečně zařadit do svého portfolia. Objevilo se mnoho fondů a certifikátů na toto téma, ale to přináší jeden problém: ne všechny produkty jsou dobré. Představíme Vám naše favority na základě analýzy našich zahraničních partnerů, která obsahuje aktuální data a všechny momentálně dostupné investice v oblasti investičních certifikátů na vodní zdroje.

Voda není obchodovatelná standardně jako komodita v podobě futures. Investování do vody je tedy možné přes investice do společností s vodou úzce spjatých, tzn. z vodohospodářského sektoru. Tyto společnosti jsou samozřejmě obchodovatelné na světových burzách a mají již několik burzovních indexů jak na trzích v USA tak v Evropě. První z těchto indexů jsou měřené od roku 2001 a svou dosavadní výnosností kolem 22% p.a. zhruba dvojnásobně převyšují výnosnost standardních tržních barometrů v podobě akciových indexů jako např. SP500 či DJIA za stejné období a to při obdobné volatilitě neboli kolísavosti kurzového vývoje indexu. Tzn. že riziko tohoto odvětví je zhruba totožné s rizikem tržního indexu, nicméně toto odvětví odměnilo v minulosti investory podstatně štedřeji za podstoupené investiční riziko.

Vzhledem k tomu, že vodohospodářství je ve většině zemí světa stále ještě veřejným, regulovaným sektorem, v globálním měřítku z 97% pod kontrolou vlád, stoupá atraktivnost investic do vody až s postupně probíhající privatizací tohoto sektoru, příkladem v tomto trendu šla především VB, kde již rozjeli privatizaci podstatně rychleji. Tento trend nabírá v současnosti celosvětového měřítka. Privatizace sebou přináší velké objemy investic do vodohospodářského sektoru především ze strany private equity společností, případně hedge fondů. V současnosti je tento mega-trend díky bankám a investičním společnostem v podobě fondů či certifikátů přiblížen i drobnějším investorům.

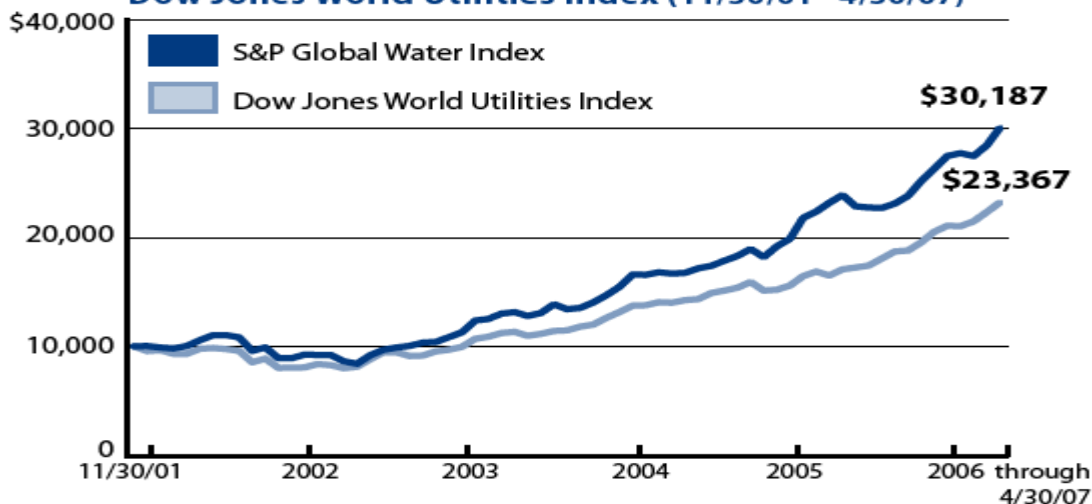


H2O certifikáty:

S&P Global Water Index (Goldman Sachs)

- nejnovější index certifikát složený z 50 podniků ze 16 zemí, které se zabývají vodohospodářstvím, což je v současné době nejvíce diverzifikovaný produkt na trhu, index je vážený na bázi tržní kapitalizace (min. 250 milionů USD s dostatečnými objemy obchodování), žádný titul nemá váhu více než 10%, plné reinvestice veškerých dividend

Hypothetical Growth of \$10,000 of S&P Global Water Index vs. Dow Jones World Utilities Index (11/30/01 - 4/30/07)



S&P Global Water Index Total Return: TOP-10-Unternehmen

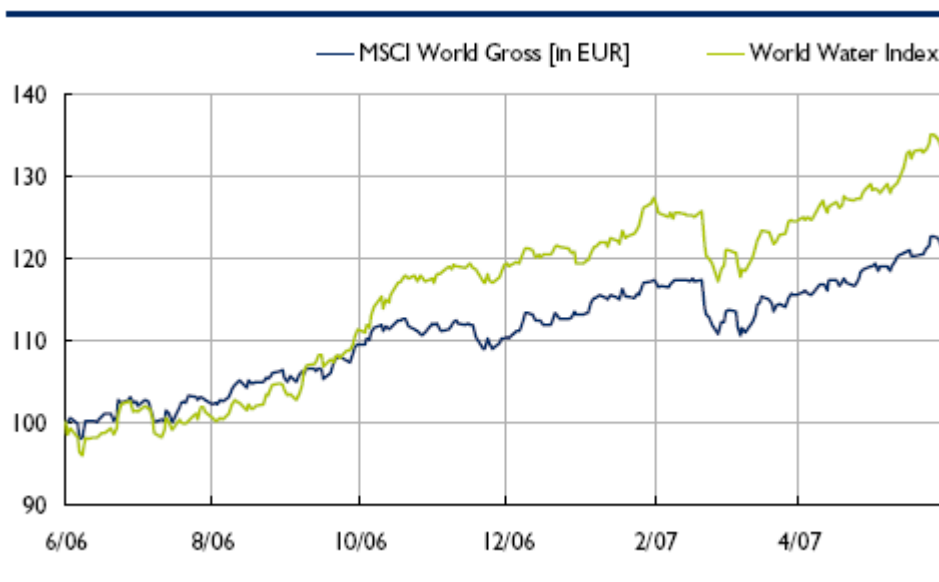
Land	Unternehmen	Gewicht im Index	Sektor
Frankreich	Veolia Environnement	9,93%	Versorgungs- und Infrastrukturunternehmen
Frankreich	Suez SA	9,41%	Versorgungs- und Infrastrukturunternehmen
Japan	Mitsubishi Heavy Ind.	7,04%	Ausstattung, Instrumente und Materialien
Großbritannien	United Utilities	5,39%	Versorgungs- und Infrastrukturunternehmen
Japan	Kubota Corp.	4,62%	Ausstattung, Instrumente und Materialien
USA	ITT Corporation	4,27%	Ausstattung, Instrumente und Materialien
USA	Danaher Corp.	4,20%	Ausstattung, Instrumente und Materialien
USA	Nalco Holdings Inc.	3,43%	Ausstattung, Instrumente und Materialien
Japan	Kurita Water	3,07%	Ausstattung, Instrumente und Materialien
USA	Pentair Inc.	3,0%	Ausstattung, Instrumente und Materialien

Stand: 31. März 2007; Quelle: S & P



WOWAX Index (*Societe Generale*)

- basket složený z 20 titulů z vodního světa s největší tržní kapitalizací v oblastech vodního zásobování, infrastruktury a čištění, tento index má navíc velmi nízké manažerské poplatky při velmi časté aktualizaci portfolia, plně se reinvestují veškeré dividendy, za posledních 12 měsíců dosáhl index WOWAX 40% zhodnocení
- tento index navíc nabízí alternativní investice i pro konzervativní či dynamické investory



Index Historie



Unternehmen	Wasserkategorie	Land	Gewichtung	Marktkapitalisierung in Mrd EUR
AWG PLC	Wasserversorger	UK	4,98%	2,38
United Utilities PLC	Wasserversorger	UK	4,67%	8,77
Severn Trent PLC	Wasserversorger	UK	5,21%	5,90
Pennon Group PLC	Wasserversorger	UK	4,81%	2,28
Northumbrian Water Group PLC	Wasserversorger	UK	4,52%	1,86
Uponor Oyj	Wasserinfrastruktur	Finnland	5,28%	1,54
Hyflux Ltd.	Wasserreinigung	Singapur	5,03%	0,78
Kurita Water Industries Ltd.	Wasserreinigung	Japan	5,64%	2,54
Geberit AG Reg.	Wasserinfrastruktur	Schweiz	5,64%	3,22
Kelda Group PLC	Wasserversorger	UK	5,03%	4,46
Sociedad General de Aguas de Barcelona	Wasserversorger	Spanien	5,12%	3,01
Dionex Corp.	Wasserreinigung	USA	4,80%	0,87
Veolia Environnement S.A.	Wasserversorger	Frankreich	5,15%	17,16
Nalco Holding Co.	Wasserreinigung	USA	5,04%	2,19
Pentair Inc.	Wasserinfrastruktur	USA	4,79%	3,15
Aqua America Inc.	Wasserversorger	USA	4,75%	3,02
Zenon Environmental Inc.	Wasserinfrastruktur	Canada	3,49%	0,33
Tetra Tech Inc.	Wasserinfrastruktur	USA	5,26%	0,85
Walter Industries Inc.	Wasserinfrastruktur	USA	5,95%	2,05
Watts Water Technologies Inc.	Wasserinfrastruktur	USA	4,83%	0,66

SP/ABN Total Return Water (ABN Amro)

- basket složený maximálně z 10 dle speciálních kritérií vybraných firem z odvětví vodních zdrojů, vybraná společnost musí mít tržní kapitalizaci minimálně 500 milionů USD, většinu výnosů dosahovat z tohoto odvětví a od minimálně 65% analytiků všech bankovních domů dostat minimálně neutrální investiční doporučení, každý vybraný titul má váhu 10%, reinvestují se veškeré dividendy
- i tento index nabízí alternativy pro konzervativní investory



Pozn. K těmto indexovým certifikátům jsou další investiční alternativy pro konzervativní investory (WOWAX Garant, WOWAX Airbag, SP/ABN Water Deep Bonus, SP/ABN Capital Protected) i pro rizikově orientované klienty (WOWAX Turbo s pákou 2,3 až 5,9).

Kromě těchto tří indexů jsou další investiční alternativy od Sal. Oppenheim, kteří selektují hlavně ekologické investice a dva aktivně spravované certifikáty od Merrill Lynch a DWS GO. Pro konzervativní investory je alternativou Water Garant od Erste Bank.

ISIN	Emittent	Aktien	Gebühr	Divid.
NL 000 002 337 2	ABN Amro	9	1,00% p.a.	Ja
DE 000 DWS 0GJ 5	DWS GO	16	1,50% p.a.	Ja
DE 000 GS2 WAT 1	Goldm. Sachs	50	1,00% p.a.	Ja
DE 000 MLO BEC 6	Merrill Lynch	30	1,75% p.a.	Ja
DE 000 SCL 3J4 9	Sal. Oppenh.	15	1,50% p.a.	Nein
DE 000 SGI WWX 9	SocGen	20	0,85% p.a.	Ja

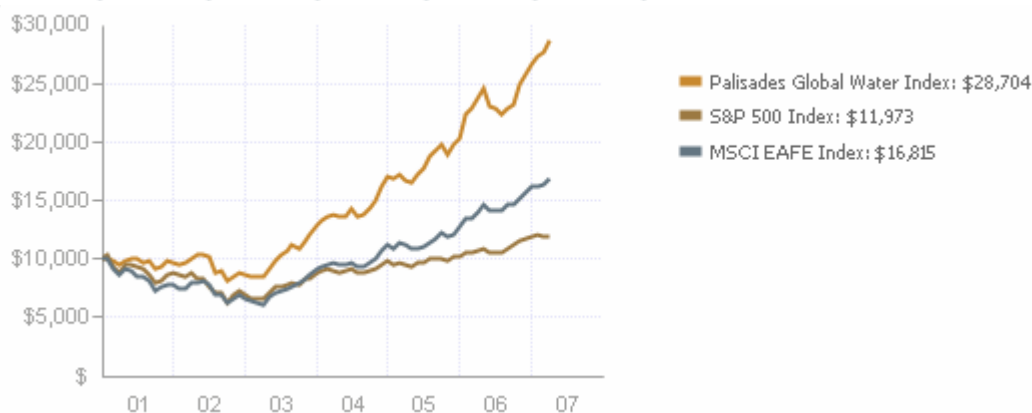
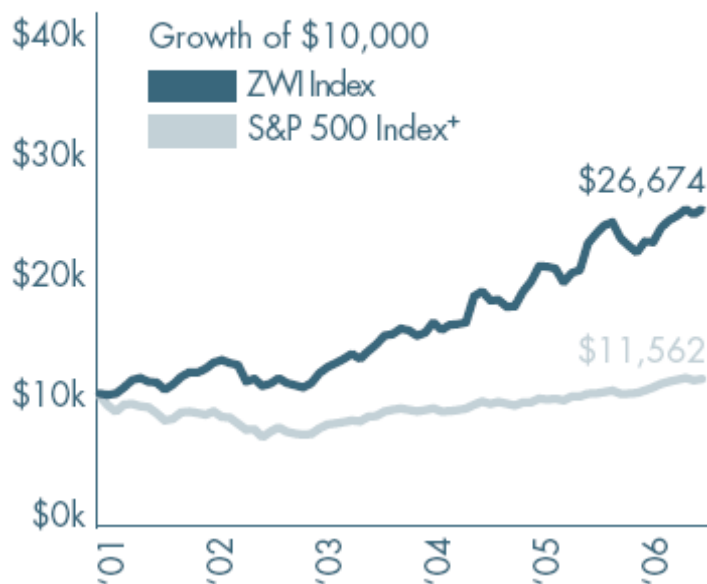


H2O ETF:

Water Resources/Global Water – Palisades Water Index/Palisades Global Water Index (PowerShares)

- nejvíce obchodovaný index v USA zaměřený na perspektivní společnosti, které se zabývají technickým vybavením jako jsou vrtná zařízení, potrubí, čističky, filtrační zařízení, zavlažovací systémy a další technické vybavení, do kterého musí vodárenské společnosti ať už státní či soukromé investovat, navíc experti očekávají, že během příštích deseti let jen v EU dosáhne modernizace objemu 360 miliard EUR
- obě ETF od PowerShares mají v portfoliu 36, resp. 38 takovýchto společností, rozdíl mezi nimi je pouze v regionálním zaměření, jeden fond investuje převážně do amerických společností, ze zahraničních společností investuje pouze do těch, jejichž akcie jsou obchodovatelné i na amerických burzách, zatímco druhý je orientován globálně bez požadavku na obchodovatelnost akcií na burzách v USA

Index Performance *



S&P Global Water (*Claymore*) viz. výše *Goldman Sachs* (totožný index)

ISE Water (*First Trust*)

- tento globálně orientovaný investiční fond je složený ze 36 vodohospodářských společností
- zajímavostí je, že navíc využívá oproti ostatním fondům možnosti obchodování na marži a short sell (krátké prodeje)



Portfolia těchto indexů jsou diverzifikována do společností s největší tržní kapitalizací z jednotlivých sektorů vodohospodářství či z jednotlivých regionů. Největší váhu v globálních indexech mají americké společnosti. Často jsou obsaženy akcie zprivatizovaných britských společností, za všechny Severn Trent či United Utilities, dále společnosti z evropského kontinentu zastupují především francouzské společnosti Veolia či SUEZ, které mají největší váhu v indexu SP Global Water, přidávají se zástupci ze Španělska, Švýcarska, Itálie či Finska nebo Rakouska. S významnou vahou se připojují japonské společnosti jako Kubota či Kurita Water, z asijských společností v indexech najdete dále země jako Singapur, Hong Kong nebo Čína. Nechybí ani zástupce jihoamerického kontinentu z Brazílie. Výčet společností tak ukazuje na pestrout regionální diverzifikaci.

Jsou to společnosti ze sektorů zabývající se zásobováním, infrastrukturou nebo čištěním vody. Např. ze sektoru zásobování vodou jsou na výběr klasické vodovodní a kanalizační společnosti, které jsou díky podstatně rychlejší privatizaci převážně britské, k nim se přidávají známá jména Aguas de Barcelona ze Španělska či francouzská Veolia, stejně jako americký podnik Aqua America. Ze segmentu infrastruktury jsou selektováni výrobci potrubí, čerpadel nebo ventilů jako je např. švýcarský Geberit. A ze společností zabývajících se čištěním vody, především technologiemi v oblasti dezinfekce, filtrace či odsolování vody jsou to např. asijské společnosti Kurita Water a Hyflux.

Best Buy Investments, a.s.

Modelová portfolia na H2O investice na základě selekce z prezentovaných investičních možností najdete na stránkách www.bbi.cz

Pozn.

Zdroje: ZertifikateJournal, Goldman Sachs, Societe Generale, PowerShares, Claymore

