

Titulní téma: Investiční přehled

Pravidelná rubrika přináší přehled uplynulého měsíce na kapitálových trzích s dalším výhledem.

Na trhy dorazila očekávaná korekce a bohužel se nám jí nepodařilo zcela využít, došlo i k mírnému poklesu našich portfolií. Nicméně portfolia prokazují dobré vyvážení, takže nebyl ani důvod k nějakým větším zásahům a změnám.

V USA jsme pouze obměnili dvě short pozice a uzavřeli jsme indexové ETF těžarů zlata a celkově jsme snížili long expozici. Zlato nám uzavřelo přesně na realizačních cenách opcí, polovina pozic zůstala ve zlatě, kde máme nyní otevřenou short call pozici s realizací na 1.120 USD a polovina se opět odprodala a u těch máme otevřenou short put pozici na 1.100 USD. Korekci ceny zlata prozatím inkasované prémie pokrývaly, nyní se teprve dostáváme do mírného mínusu, proto jsme částečně strategii dozajistili reverse bonus certifikátem na zlato.

Úspěšně vypršely také všechny opce na akciové pozice v USA, ani u jedné z pozic nedošlo k realizaci.

V Německu jsme také portfolia mírně dozajistňovali především opčními strategiemi těžícími z poklesu trhů.

Zrealizovali jsme zisk na druhé tranži konvertibilního dluhopisu společnosti Klöckner, první tranži jsme pak zrealizovali částečně.

Novou pozici v Německu je nákup státních dluhopisů Řecka, které se nyní dostaly pod prodejní tlak a jejich výnos již stoupl na 6,5% p.a., což je o 4,5% p.a. více než na stejných německých dluhopisech.

Poslední novinkou je spekulace na udržení podpory na historických minimech, na která se propadly akcie společnosti Q-Cells. Tuto spekulaci jsme uchopili za pomoci bonus cap certifikátu.

Dnes Vám představíme tyto novinky a zaměříme se především na nové opční strategie, které mohou sloužit jako vhodné zajištění long portfolií.



Investiční výhled na rok 2010

V tématu *Peníze na televizní stanici Z1 jsme hovořili o některých investičních příležitostech roku 2010: [Do čeho investovat v roce 2010](#)*

2009:

Do března pokračovaly dopady ekonomické krize, které se negativně podepisovaly na vývoji kapitálových trhů. Poté došlo k obratu a celý rok zakončili kapitálové trhy silnými nárůsty a to nejen globální akciové trhy, ale například i komoditní, taktéž trh korporátních dluhopisů zaznamenal silné zisky.

Propadákem byly naopak státní dluhopisy, především těch vyspělých zemí. Jinak naprostá většina tříd aktiv zaznamenala ziskový rok.

Růst je však tažen především návratem likvidity na trhy, nikoli fundamentem, který stále chybí.

Investiční tipy na rok 2010:

1. Akcie – již v roce 2009 zaznamenaly boom nové megatrendy jako např. smart grids (inteligentní elektrické sítě) – první akciové indexy na toto téma jsou již na trhu

- některé emerging markets budou patrně mít předpoklady pro další růst, ale bude záležet na celkovém vývoji akciových trhů, jehož výhled je bez chybějícího fundamentu stále otázkou

- naopak hrozí druhá vlna krize například automobilovému sektoru po skončení dopadů šrotovného, těmto akciovým titulům bude patrně lepší se ještě vyhýbat

2. Dluhopisy – státní dluhopisy vyspělých zemí stále nesou velmi nízké výnosy, vzhledem k hrozbě budoucího inflačního prostředí hrozí, že tento nízký výnos nebude do budoucna znamenat reálný výnos, nejsou tedy opravdovou investiční příležitostí

- emerging markets dluhopisy jsou atraktivnější pouze při denominaci v lokálních měnách, což sebou přináší měnová rizika

- korporátní dluhopisy mají za sebou skvělý rok 2009, následující již ale nebude tak skvělý, výnosy se dostaly opět na velmi nízké úrovni, tento trh bude spíše o vybraných příležitostech, především v oblasti distressed debt (jako byl například v prosinci 2009 Dubai Holding)

3. Komodity – vesměs všechny komodity, patrně až na zemní plyn (který je však stále v silné contango pasti) zaznamenaly růstový rok, což letos již nebude tak jednoznačné

- zlato by ještě mohlo těžit z případného růstu inflace, ostatní drahé kovy však budou silně náchylné ke korekcím, nejlépe využít specifické tržní charakteristiky zlata (dlouhodobá stabilita, krátkodobé výkyvy větší než akcie) a investovat do něho za pomoci konzervativních opčních strategií



- ropa má ještě krátkodobě určitý potenciál k růstu, ale již né tak silný
- agrární komodity mají pořád růstový potenciál naopak nejvíce náchylné ke korekci budou patrně průmyslové kovy, pokud se rychle nedostaví fundament, těm bychom doporučili se raději vyhýbat

4. Měny – největší téma pro rok 2010 by mohlo být uvolnění vázanosti čínského yuanu k americkému dolaru, čínská měna je tímto vázáním silně podhodnocena a mohla by tak mít veškeré předpoklady pro silné posílení

5. Nemovitosti/alternativy – nemovitosti se patrně ještě nějakou dobu budou vzpamatovávat a patrně prozatím nedojde k návratu růstu jejich cen

- nejzajímavější příležitostí letošního roku v ČR budou investice do výstavby a provozu solárních elektráren, patrně poslední rok vysokých výkupních cen této energie garantované státem, v ČR vznikají nové podílové fondy zaměřené na tyto investice, pro konzervativnější investory dluhopisového charakteru jsou alternativou ke státním dluhopisům díky státní garanci a výnos se pohybuje od 7 až po 15% p.a.!, pro dynamičtější investory pak vznikají fondy akciového charakteru

- stále více se úspěšně rozvíjícím investičním tématem je také mikrofinancování

Investoři by se měli poohlížet po nových investičních možnostech, nezůstávat jen u akcií, dluhopisů a podílových listů. Nové investiční instrumenty jako jsou certifikáty, ETF, opce/opční listy či korporátní dluhopisy mohou výrazně pomoci optimalizovat riziko-výnosový profil investičních portfolií.

Opční strategie pro klesající trhy

Představíme Vám nové opční strategie, které těží z klesajících akciových trhů, ale zároveň při jejich růstu limitují ztráty. Jsou vhodné jako doplnění či zajištění long portfolií.

Jednou z našich specializací je sestavování opčních strategií šitých na míru. Poslední korekce na trzích přinesla poptávku na sestavení strategie, která bude těžit z propadu trhu, ale zároveň bude konzervativní. Druhá poptávka si vyžadovala vhodnou zajišťovací strategii pro long portfolio. Obě strategie by měli být flexibilní, likvidní, spíše krátkodobější s možností rollingu.

První úlohu jsme vyřešili úpravou naší známé strategie Discount + Put, která garantuje předem známé výnosy nezávisle na vývoji trhu. Opět spojujeme discount certifikát s put warrantem na stejný podklad, se stejnou splatností a ve stejném počtu kusů při daném poměru odběru. Jedinou změnou je, že se cap discountu nerovná strike put warrantu. Důležité je, aby celková cena zaplacená za kombinace co nejméně převyšovala cap discountu. Toto převýšení totiž určuje maximální ztrátu při růstu trhu. Další je volba striku put warrantu, ten by měl být z důvodu nižší nákupní ceny mimo peníze, pokud zvolíte



variantu více mimo peníze, bude navýšení nad cap menší, ale profitovat budete až při větším poklesu, naopak blíže k aktuálnímu kurzu podkladu bude celková cena vyšší, ale stačí mírnější propad, aby strategie přinesla výnosy. Cap discountu pak leží ještě na nižší úrovních než strike put warrantu. Čím bude níže, tím více celkovou cenou přeplatíte cap, ale zvýšíte maximální výnos v případě hlubšího propadu, výše přeplatíte celkem méně, ale maximální výnos bude nižší.

Jako příklad si vybereme index DAX, který se aktuálně pohybuje kolem 5.600 bodů. Zvolíme relativně kratší splatnost do června 2010 a strike put warrantu relativně mírně out of money se strikem 5.500, abychom mohli participovat i na menších propadech. Cap discount se stejnou splatností pak zvolíme na 4.500 bodech. Za discount zaplatíme 44,27 EUR, za put warrant 2,63 EUR, celkem tedy 46,9 EUR. Pokud DAX nepropadne pod 5.500 a případně poroste až do nebes, bude kombinace splatná za 45 EUR a dojde tak k maximální možné ztrátě ve výši 4% (=10% p.a.). Pokud propadne pod 5.500, bude postupně tuto ztrátu umazávat až do 5.310 bodů, kdy bude strategie na nule a pod touto hranicí již bude vytvářet zisk. Jeho maximální výše je omezena na výplatu 55 EUR neboli 17,3% (=49% p.a.), který strategie dosáhne, propadne-li DAX kamkoli pod 4.500 bodů.

Výhodou je možnost ukončení strategie v případě silného propadu a zvýšení volatility nebo naopak jejího dalšího rolování, pokud k očekávanému propadu nedorazí.

Druhou úlohu jsme vyřešili podobnou konstrukcí s využitím pákového efektu. Tentokrát kombinujeme Discount Call (Plus) a Put Warrantem. Strike putu i strike discount callu volíme obdobným způsobem jako u konzervativní varianty. Tato varianta je vhodná pro zajišťování long portfolií, díky pákovému efektu není nutné investovat vysoký objem.

Pro příklad použijeme stejnou splatnost a stejné hranice jako u konzervativní varianty. Za put warrant se strikem 5.500 tedy opět zaplatíme 2,63 EUR, za discount call plus se strikem 5.000 a maximální hranicí na 5.500 zaplatíme 3,95 EUR, celkem tedy 6,58 EUR. Pokud index opět nepropadne pod 5.500 nebo i vystřelí až do nebes, bude strategie splatná za 5 EUR a zrealizujeme tak maximální ztrátu 24%. Pokud index propadne jen mírně, sice pod 5.500, ale nepropadne pod 5.000, vyplatí discount call vždy 5 EUR a put warrant získá euro za každých 100 bodů pod 5.500. Na nulu se tedy strategie dostane na 5.342 bodech, poté vydělává až k 5.001 bodu, kde by výnos činil při splatnosti za 9,99 EUR 51,8%. Pokud by index ale propadl pod 5.000 bodů, změní se discount call plus na klasický discount call, který bude pod 5.000 body bezcenný, strategie pak závisí již pouze na výnosu put warrantu, který dosáhne nákupních 6,58 EUR při propadu na úroveň 4.842 bodů, směrem dolů pak nadále put warrant pašpisuje další euro za každých dalších 100 bodů směrem dolů, výnos je tak při silných propadech prakticky neomezený, například při propadu na 4.000 bodů by výnos strategie činil při splatnosti za 15 EUR 128%.

Tyto strategie těžší z propadu trhu i nárůstu volatility, což většinou jde ruku v ruce. Výhodou je flexibilita, možnost uzavření kdykoli v průběhu nebo naopak rolování strategie po splatnosti. Další výhodou je předem definovaná maximální výše ztráty, takže si investor může snadno spočítat, kdy mu long investice při růstu trhu tuto ztrátu pokryjí a naopak, zda bude jejich



pokles při propadu trhů kompenzován výnosem těchto strategií. Případně jsou tyto strategie vhodné i pro investory, kteří mají negativní očekávání vývoje trhů, ale chtějí riskovat co nejméně, pokud by se jejich očekávání nenaplnila.

Specialitou pro spekulanty na pokles trhů nebo jako spekulativní zajištění mohou být použity také HIT Put Warranty. Skýtají sice riziko totální ztráty, ale stačí pouze mezidenní pokles pod tzv. trigger hranici a maximální výnos je v kapse. Například DAX HIT Put Warrant s trigger levelem 5.500 vyplatí 10 EUR neboli 37,2% ($\Rightarrow 1000\%$ p.a. :)), pokud do 26. března DAX alespoň na vteřinku propadne pod 5.500 bodů. V opačném případě je pak celá investice do této spekulace/zajištění pryč. Z tohoto důvodu bychom doporučovali při nárůstu nad 5.800 bodů pozici ukončit.

Řecké dluhy nabízí atraktivní riziko-výnosový profil

Ve srovnání s jinými evropskými státy a podniky nabízí řecké dluhopisy atraktivní investiční příležitost.

Řecko zmanipulovalo hospodářská data, aby splnilo maastrichtská kritéria, díky kterým vstoupilo v roce 2001 do měnové unie. I v následujících letech docházelo k manipulaci dat, až se nakonec vše v prosinci nedalo již skrývat a došlo k provalení. Dlouholeté nabalování dluhů vedlo k obrovskému deficitu a ratingové agentury již snižují bonitu země. Deficit v roce 2009 dosáhl 12,7 procent HDP a celkově se tak dluh zvýšil již na 125% hrubého domácího produktu.

Refinancování na kapitálovém trhu bude nyní pro Řecko nákladnější a to se projevuje i na dluhopisech, které již na trhu jsou. Například dluhopis se splatností za čtyři roky se propadl z maxima 105,89 na úroveň kolem 92 procent nominálu. To zvyšuje celkový výnos tohoto státního dluhopisu již na 6,5 procent p.a. Pro srovnání stejný německý dluhopis nabízí pouze 2 procenta p.a. Čtyř a půl procentní spread tedy nabízí investorům ke vstupu, pravděpodobnost krachu člena měnové unie je v následujících několika letech téměř vyloučena.

Zajímavostí je, že například stejný dluhopis německé společnosti BASF nese pouze 3,2 procent p.a., nicméně pravděpodobnost krachu společnosti, byť dobře financované, je rozhodně větší, než krach celého státu z měnové unie.

Žhavá spekulace na stabilizaci Q-Cells

Bonus Cap certifikát nabízí obrovský výnosový potenciál, pokud se akcie dokáže opět odrazit od svého dna na 10 eurech.

Německý solární král dostává jednu ránu za druhou a od svých maxim z roku 2007 nad 100 eury ztratil již 90 procent. Tento propad souvisí z celou solární branží. Před finanční krizí rostl jeden solární park vedle druhého a výrobní kapacity jely nad střednědobý potenciál



odbytu. Sklady se naplnily a ceny panelů se dostaly díky krizi a levnější konkurenci z dálného východu pod tlak. Redukce zásob tak probíhá za ceny, které jsou dokonce pod původními náklady. Následné odpisy a nedostatek nových zakázek se podepsali nejen na propadu zisku na akcii, ale také na cashflow. Zajištění prostředků nyní donutilo společnost k prodeji podílu v norském konkurentu REC.

Nyní se situace trochu uvolnila, Q-Cells se nazaměřuje pouze na výrobu panelů, ale nadměrných zásob využil ke stavbě celých solárních parků. Minulý týden získala společnost zakázku na výstavbu dvou 20MW elektráren v Kanadě. I díky tomuto rozšíření nabídky již společnost opět dosahuje alespoň operativně zisk.

Na rozlet kurzu akcie toto však stačit nebude vzhledem k nedostatečné konkurenceschopnosti a důvěře investorů. Ta by se mohla dostavit zpět, až pokud společnost akcionářům předloží po dvě až tři čtvrtletí za sebou data o pozitivním cashflow. Do té doby se může akcie pohybovat nejspíše mezi historickým minimem těsně pod 10 eury a hranicí odporu na 14.

Zajímavou příležitost nyní nabízí bonus cap certifikát od BNP Paribas. Akcie se právě pohybuje na dolní hranici zmíněného koridoru a certifikát má bariéru umístěnou ještě pod historickým minimem i pod úrovní účetní hodnoty majetku společnosti (cca 9,6 eur za akcii) na hranici 9 eur. Pokud papír tuto hranici neprolomí, vyplatí certifikát 18 eur neboli 60% za pět měsíců!

Vzhledem ke 13% nadhodnotě by však hrozili při prolomení bariéry nadproporcionální ztráty, takže pokud by akcie dosáhla nového minima, investoři musí zatáhnout za záchranou brzdu a z pozice vystoupit. Nemá cenu ani volit nižší bariéru, protože je otázka, kde by se našlo nové dno a papíry s nižší bariérou již nenabízí tak atraktivní podmínky.

Akcii jako je Q-Cells je třeba uchopit buď dynamicky nebo vůbec a nyní je akcie na dně svého koridoru, znamená to tedy buď opětovný odraz od dna a získat výnos až 60% anebo rychlý stop-loss a uzavřít ztrátu kolem 5%. Z tohoto pohledu je nyní okamžik pro vstup sice spekulativní, nicméně s velmi atraktivním riziko-výnosovým potenciálem.

Zlato ztrácí lesk

Technická situace hovoří ve prospěch krátkodobého "reverse" výnosu.

V posledních dnech zlato prolomilo 38-denní klouzavý průměr i podporu na 1.100 USD za unci. Korekce po silných nárůstech se ale dala očekávat. Investoři utíkali do zlatapředevším z obav vyvolaných expanzivní měnovou politikou USA, které poslali US dolar do kolen. US dolar však v posledních týdnech prožívá comeback a investoři opět stahují své investice ze zlata.

Na druhou stranu se však neobáváme silného propadu ceny zlata, technicky sice hrozí propad až k úrovním kolem 1.000 USD, nicméně zlato je nejen ochranou vůči inflaci či propadajícím akciovým trhům, což jsou v současné době aktuální témata, ale také se



etablovalo jako třída aktiv, která by neměla chybět v žádném investičním portfoliu. Silnými potenciálními kupci jsou rozvíjecí se státy, které ve svých rezervách mají zlato značně podváženo. Na úrovni 1.070 USD nedávno nakupovala Indie stovky tun zlata. Levnější zlato by přilákalo další velké nákupy. Navíc i riziko zvyšování úrokových sazeb na cenu zlata je z historického hlediska zanedbatelné, ba naopak, například mezi roky 2004 a 2006, kdy šli sazby v USA z 1 na 5,25% zlato získalo 53%.

Vzhledem k těmto předpokladům je naše zlatá opční strategie stále vhodou investiční strategií pro zlato. Nicméně je to strategie profitující především ze stagnace či růstu ceny zlata. Jako dozajištění pro případ pokračování korekce je vhodný Reverse Bonus certifikát, který nabízí bonusový výnos 14,4% neboli 42% p.a., pokud zlato do června 2010 nepřeleze 1.260 USD za unci. Papír je měnově zajištěný do EUR vůči USD. Bariéra je umístěna 34 USD nad historickým maximem. Vzhledem k nadhodnotě papíru tak doporučujeme pozici uzavřít v případě dosažení nových maxim ještě před prolomením bariéry, v opačném případě by hrozily nadproporcionální ztráty.

Těžké časy společnosti Nokia

Mnoho chmurných dnů čeká nyní největšího výrobce mobilních telefonů, finskou společnost Nokia.

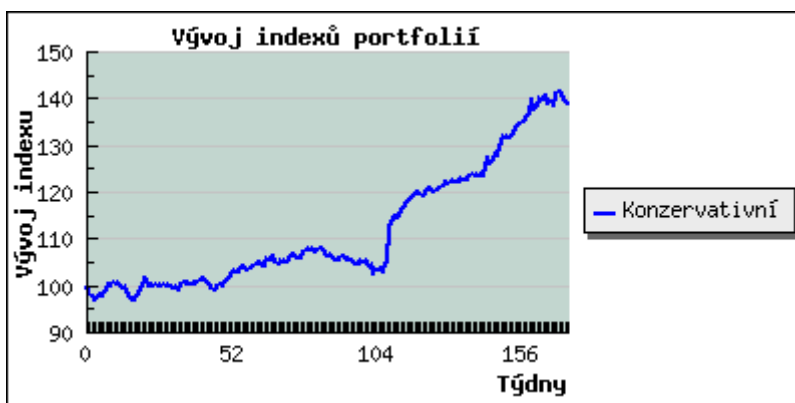
Přestože je Nokia stále světovým lídrem na rychle se rozvíjícím trhu chytrých telefonů, její přístroje pomalu ztrácejí půdu pod nohama. To se děje především díky stále rostoucí oblíbenosti telefonů Apple iPhone nebo BlackBerry od společnosti Research in Motion (RIM). Aktuálně vstoupil na trh také internetový gigant Google se svým novým chytrým telefonem Nexus One. Ten bude pro Google vyrábět společnost HTC, která se svými vlastními telefony také řadí ke špičce v tomto odvětví. Především v USA, kde Apple a RIM vládou většinovým podílem na trhu chytrých telefonů vidí již někteří značku Nokia jako minulost. Vývojáři se nyní předhánějí ve vytváření programů pro iPhone nebo Android, operační systém Googlu, a na konkurenční software Symbian od Nokie jako by se zapomělo. Nokia již překonala mnoho krizí v minulosti, nynější problémy však budou hlubší. V raketově se rozvíjícím odvětví chytrých telefonů je třeba reagovat rychle a každý promeškaný měsíc zde může znamenat nedostižitelnou ztrátu. A konkurenci se nyní daří o poznání lépe. Ačkoliv Nokia v případě ročních tržeb nad společností Apple stále vede, nedá se totéž tvrdit o její ziskovosti. Akcie společnosti Nokia jsou tak nyní z mnoha hledisek přehnaně nadhodnocené a investorům se zde nabízí ideální příležitost pro spekulaci na poklesu ceny tohoto titulu.

Pozn.

Best Buy list představuje výběr investic z našich Modelových portfolií, které i v současné situaci stále považujeme za vhodné pro vstup. Nově doporučené investice jsou pak označeny zeleně. U některých pozic není plně funkční prolink, jelikož některé pozice Scoach nezná, v prolinku je však uvedený ISIN, dle kterého se dá pozice vyhledat na www.euwax.de. Obdobně pak u opcí v USA je pro zobrazení na <http://finance.yahoo.com> za ticker nutné dopsat .X a znovu kliknout na Get Quotes.



Konzervativní EUR



Konzervativní portfolio:

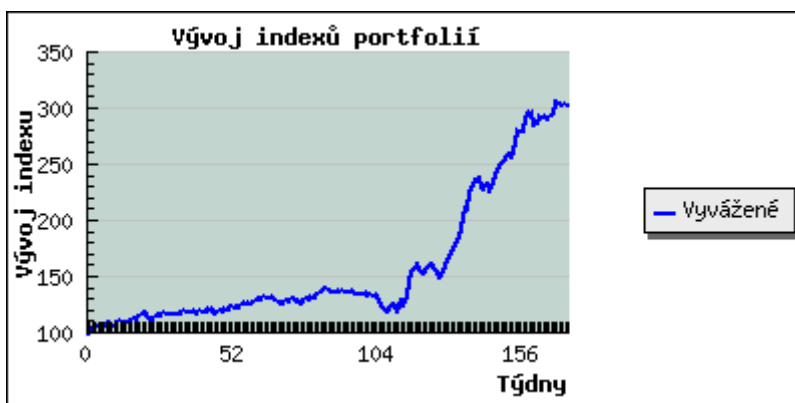
Konzervativní portfolio v EUR je cíleno na 5 až 7% p.a. a využívá investiční certifikáty s ochranou investovaného kapitálu, dále certifikáty nezávislé na vývoji akciových trhů a investiční příležitosti ze všech tříd aktiv (akcie, měny, komodity, úrokové sazby atd.), zajištění tvoří investice schopné vydělávat i na poklesu trhů. Maximální akceptovatelný pokles činí 5%.

- start portfolia dne: 2006-09-11 15:51:14
- počáteční index portfolia: 100
- aktuální index portfolia: **139.33**

	Název	Aktuální cena
1	IRIS Balanced	117.75
2	CNY/USD Kapitalschutz	107.40
3	Greece Bond	92.10



Vyvážené EUR



Vyvážené portfolio:

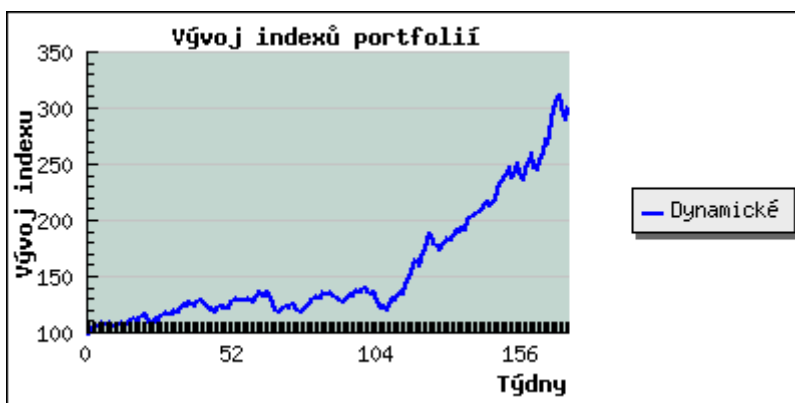
Vyvážené portfolio v EUR s cílovým výnosem 7 až 10% p.a. obsahuje investiční certifikáty opět z celého spektra investičních příležitostí (akcie, dluhopisy, komodity atd.), využívají částečné ochrany kapitálu či nezávislosti na vývoji kapitálových trhů a zajišťujících investic, které vydělávají i na poklesu trhů. Maximální akceptovatelný pokles činí 10%.

- start portfolia dne: 2006-09-11 15:51:14
- počáteční index portfolia: 100
- aktuální index portfolia: **302.98**

	Název	Aktuální cena
11	EUR/BRL Reverse Bonus	113.21
12	DAX Reverse Bonus	63.04
14	FTSE/JSE Africa Bonus	25.57
15	V24 Carry Trades	116.91
17	Discount + Put short	51.39
18	Put	2.74
19	Gold Reverse Bonus	99.49



Dynamické EUR



Dynamické portfolio:

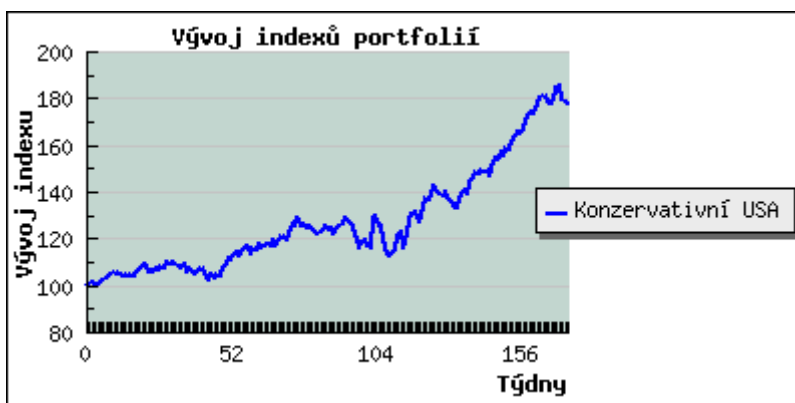
Dynamické portfolio - cílový výnos 10 + X% p.a. také obsahuje investiční certifikáty zaměřené na všechny možnosti investiční příležitosti (akcie, komodity, nemovitosti, měny, hedge fondy atd.), využívá plné potenciálu těchto investic většinou bez ochrany kapitálu, ale využívá i diskontů a atraktivních profilů, které umožňují zvýšit potenciál výnosu při částečné ochraně a především v období zvýšené nervozity nabízí vyšší slevy a vyšší výnosy, využívá se i investic schopných vydělávat na poklesech trhů a s malou vahou i "pákových" investic. Maximální akceptovatelný pokles činí 20%.

- start portfolia dne: 2006-09-11 15:51:11
- počáteční index portfolia: 100
- aktuální index portfolia: **289.87**

	Název	Aktuální cena
1	DTE/RWE Express	61.44
2	DAX Reverse Bonus	41.08
3	Dubai Holding Bond	63.50
4	Total Bonus	44.21
5	Pfleiderer Corporate Bond	50.20
6	DAX HIT Put Warrant	8.19
7	Q-Cells Bonus Cap	11.35
8	Discount Call Plus + Put	6.63
9	Put	2.74



Konzervativní USA



Konzervativní USA:

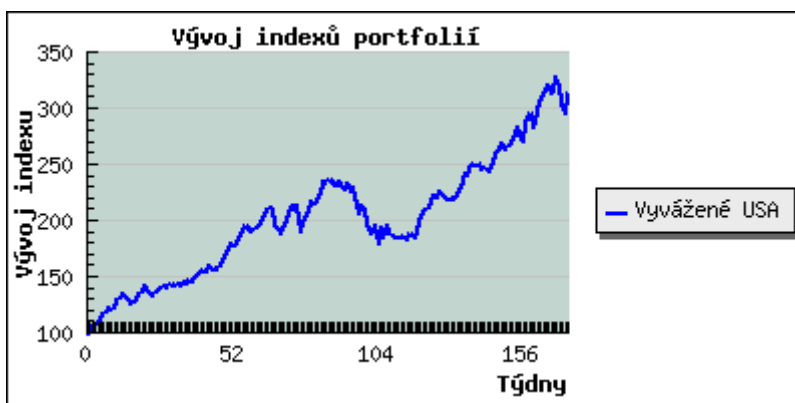
Konzervativní portfolio v USD je cíleno na výnos kolem 5 až 7% p.a., u tohoto portfolia není využíváno obchodování na marži, ve zhodnocení portfolia nejsou započítány kupóny z dluhopisů, portfolio obsahuje zlato jako investici pro nervozitu na trzích, dlouhodobé státní dluhopisy a vybrané peněžní trhy, které nabízí také bezpečný přístav pro investory v době nervozity na kapitálových trzích. Další část portfolia tvoří konzervativní opční strategie na zlato.

- start portfolia dne: 2006-09-13 10:35:07
- počáteční index portfolia: 100
- aktuální index portfolia: **178.76**

	Název	Aktuální cena
1	Chinese Yuan long	25.33
2	20+y Treasury Bonds short	92.31
3	Gold short put	4.70



Vyvážené USA



Vyvážené USA:

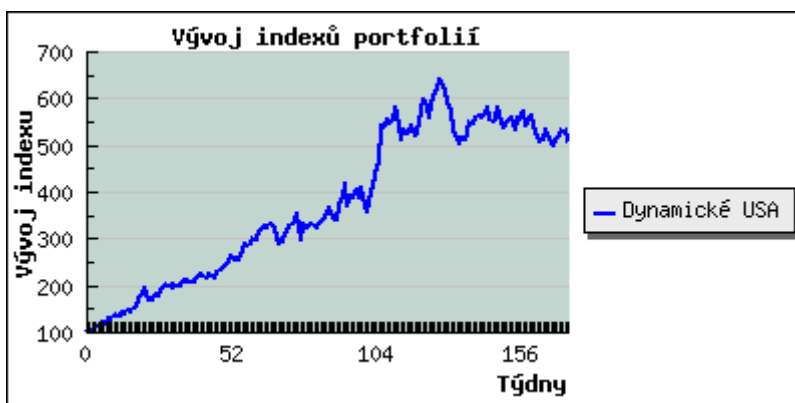
Vyvážené portfolio v USD, využíváno maržových obchodů, minimum 50% equity (=max. marže 2:1). Obsahuje převážně indexové, komoditní a nemovitostní burzovně obchodovatelné fondy (ETF), je vyváženo investicemi vydělávajícími na růstu trhů s investicemi vydělávajícími na jejich poklesu. Další část portfolia tvoří vyvážená opční strategie na vybrané ETF.

- start portfolia dne: 2006-09-13 21:24:57
- počáteční index portfolia: 100
- aktuální index portfolia: **294.48**

	Název	Aktuální cena
1	Global Agribusiness long	41.07
2	RICI Agricultures long	7.28
3	Steel long	54.51
4	BRIC long	37.85
5	MSCI South Africa short put	5.10



Dynamické USA



Dynamické USA:

Dynamické portfolio v USD neobsahuje připisované dividendy, využíváno maržových obchodů, minimum 25% equity (=max. marže 4:1). Obsahuje pouze akcie s různých sektorů a regionů a využívá se vyvážení portfolia akciemi na růst (long) a akciemi na pokles (short). Další část portfolia tvoří vyvážená opční strategie na vybrané akciové tituly.

- start portfolia dne: 2006-09-13 21:32:06
- počáteční index portfolia: 100
- aktuální index portfolia: **534.69**

	Název	Aktuální cena
1	American Express short	37.66
2	Telefonica long	71.60
3	Kraft Foods long	27.66
4	Garmin long	32.31
5	Brookfield Asset Management long	20.09
6	Fedex short	78.35
7	Arvin Meritor short	9.69
8	Stein Mart short	7.90
9	Nokia short	13.69



Investice do solární elektrárny

Za účelem investice do fotovoltaických elektráren zakládáme fond kvalifikovaných investorů. Jelikož fond může založit pouze investiční společnost, navázali jsme spolupráci s Conseq a.s., která má v této oblasti bohaté zkušenosti. V současné době Conseq připravuje statut fondu, následovat bude schvalování u ČNB. Fond by měl být otevřen v polovině dubna. Od té doby bude možno nakupovat podílové listy.

BBI bude výhradním distributorem podílových listů a zároveň se bude manažersky podílet na vedení fondu.

Plánovaná velikost fondu je 100 mil. CZK, podle současného zájmu odhadujeme, že fond bude naplněn během několika měsíců po jeho otevření. Po dosažení 100 mil. CZK bude fond uzavřen.

Investice fondu budou směřovat výhradně do fotovoltaických elektráren v ČR.

Na rozdíl od běžných podílových fondů není investice do tohoto fondu zatížena žádným vstupním poplatkem.

Investiční horizont je 20 let s možností odprodeje 2x během roku – v pevně stanovených obchodních dnech. Tento odprodej však již bude zatížen výstupním poplatkem ve výši 3% z objemu. Poplatek se nebude účtovat při zpětném odkupu po uplynutí 20ti let.

Fond bude mít dluhopisový charakter, bude vyplácet každoročně kupón, jehož výše je v prvních deseti letech stanovena na 7% p.a., ve druhých deseti letech pak na 15% p.a. Splatnost jistiny je po uplynutí 20leté státní garance odkupu garantována ve výši 100% nominálu jistiny.

Mnoho lidí se domnívá, že fondy kvalifikovaných investorů jsou obdobou zahraničních hedge fondů jež jsou jen minimálně regulovány. Není to pravda. Fondy kvalifikovaných investorů podléhají poměrně přísnému dohledu ČNB. Při zakládání fond prochází náročným licenčním řízením a dále pak musí každého půl roku zveřejňovat zprávu o hospodaření. Další formu kontroly představuje nezávislý depozitář. Ten dohlíží na nakládání s majetkem fondu a každá investice je podmíněna jeho souhlasem.

