

Titulní téma: Investiční přehled

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

Chvilí z kopce a pak opět do kopce, tak se momentálně pohybují kapitálové trhy. To je přesně to, na co jsou naše portfolia nastavena a z čeho dokáží úspěšně těžit. Nebylo tedy v průběhu února zapotřebí příliš zasahovat do našich portfolií a strategií, která dosáhla opět na nová historická maxima.

V USA pokračujeme v postupném redukování váhy akciového („dynamického“) long/short portfolia, na jehož úkor navyšujeme váhu opčních strategií, především „zlaté“ strategie. Ta opět dosáhla na nová historická maxima, částečně jsme se dokoupili do zlata díky realizaci za 1.100 USD, k otevřeným pozicím rolujeme nyní short call s realizací 1.100 až 1.110 USD a prémie kolem 2% p.m. Za nové prostředky rolujeme short put s rozmezím realizace 1.070 až 1.090 USD se zhruba stejnou prémie, tedy kolem 2% p.m. I přestože zlato stále zůstává zhruba 10% pod svým historickým maximem z konce loňského roku, naše „zlatá“ strategie dosáhla v uplynulém měsíci opět nových maxim a nejlépe tak ukazuje svou přidanou hodnotu.

Jedinou novinkou v USA je long ETF pozice na S&P Global Utilities.

V Německu přibylo několik nových pozic, certifikátů a dluhopisů, které budou popsány v následujících tématech, na všech pozicích se nám podařilo vstoupit optimálně a všechny jsou již v zelených číslech.

Navýšili jsme váhu v čínském yuanu proti americkému dolaru, v těchto dnech Čína oznámila, že fixaci kurzu konečně uvolní! Chystáme se tedy i k navyšování váhy v ETF na čínský yuan. Také jsme využili druhé korekce na řeckém státním dluhopisu k navášení jeho váhy v portfoliích.

Poslední odměnou byla výměna vyčerpaných bonus cap a discount certifikátů na CECE, ArcelorMittal a K+S za rolling bonus strategii na E.ON. Tato strategie na podkladech EuroStoxx, Dt. Telekom, Total, Arcelor Mittal i TUI prokázala jednoznačnou outperformance vůči podkladu díky postupnému vytváření nadhodnoty a proto budeme nyní na vybraných podkladech zvyšovat váhu.

Novinkou je naše stěhování od 1.4.2010 do nových kancelářských prostor v City Empiria na Pankráci a také „nový“ partner v Německu, nástupnická společnost po E-trade Germany, společnost ViTrade (www.vitrade.de).

Za zhruba měsíc by měl být konečně spuštěn ve spolupráci Conseqem náš první otevřený podílový fond kvalifikovaných investorů Solární Energie.

Na závěr dnešního editorialem si Vás dovoluujeme pozvat na seminář Jak investovat do umění, pořádaný 25.3.2010 v Galerii Zlatá Husa, přednáší Dr. Vladimír Železný:



Pozvánka na seminář

Datum: 25.3.2009

Místo konání: Galerie Zlatá Husa, Dlouhá 12, Praha 1

Téma: Jak investovat do umění

Hosté: Dr. Vladimír Železný, PhDr. Magdalena Juříková

Investovat do umění je výnosné i krásné

Zájem o kvalitní výtvarné umění se ani v dobách ekonomických propadů nesnižuje. Naopak Investice do uměleckých děl jsou naopak stabilní a spolehlivé a jejich objem neustále narůstá ve světě i v České republice. K orientaci na trhu s uměním a uměleckým řemeslem, který je lákavý stejně pro milovníky a sběratele jako pro investory, napomáhají i cílené semináře, které připravila Galerie Zlatá husa (GZH) a investičně poradenská společnost BBI.

Umění se vyplácí

Dlouho jsme přemýšleli, jak takovéto poradenství, samozřejmě na té nejvyšší odborné úrovni, nabídnout i zájemcům v České republice. Vždy jsme se snažili nacházet nové inovativní směry moderního investování. Proto jsme byli velmi potěšeni, že se naším partnerem při pořádání podobných seminářů „Jak investovat do umění“ stala právě Galerie Zlatá husa, její kurátorka Magdalena Juříková i sám majitel těchto sbírek, Vladimír Železný. Radit investorům s výběrem a směřováním kolekcí výtvarného umění se ve světě pokoušejí specializované týmy silných finančních institucí. Je to do značné míry součástí jejich firemní politiky a etiky.

I přesto, že nejsme největší společností na našem trhu, se o podobný princip, jako velcí světoví hráči snažíme. A využili jsem k tomu ryze české zkušenosti jak a do čeho investovat volné peníze aby se časem efektivně zhodnocovaly.

„Zaměřit se na nákupy výtvarného umění a vnímat je jako investici má smysl téměř v jakékoli době a za jakékoli situace. Koneckonců naše sbírky toho mohou být názorným dokladem,“ říká kurátorka GZH Magdalena Juříková, která dnes spravuje na 1.540 děl téměř výhradně českých autorů.

Sbírka mnohonásobila svou původní hodnotu

Tato dnes největší soukromá sbírka českých děl na světě začala vznikat v roce 1997 díky právě díky snahám Vladimíra Železného. Tehdejší trh nabízel celou řadu vynikajících prací, které byly restituovány ze státních fondů a navracely se potomkům původních sběratelů, kteří však už nesdíleli nadšení svých předchůdců a začali je nabízet na volném trhu. „Od samého začátku jsme si stanovili koncepci o jakou se budeme důsledně snažit. Nejhodnotnější částí našich sbírek se staly práce významných českých autorů první třetiny dvacátého století jakými jsou František Kupka, Vojtěch Preissig, Emil Filla, Antonín



Procházka, Bohumil Kubišta, Václav Špála, Josef Čapek, Toyen, Jindřich Štýrský, Josef Šíma, Jan Zrzavý...

Nejen meziválečné období má ale své velké osobnosti. Na tuto kolekci navazuje dnes už solidní soubor děl autorů Skupiny 42, která byla aktivní během II.světové války: František Gross, František Hudeček, Kamil Lhoták apod.

I 60. léta jsou investičně atraktivní

Další významnou část tvoří kolekce 60. let a díla autorů Mikuláš Medek, Robert Piesen, Stanislav Kolíbal, Adriana Šimotová, Karel Nepraš a dalších. Zaměřujeme se také na autory, kteří v Čechách působili jen přechodně a zanechali zde výraznou stopu. Naší chloubou je v tomto ohledu kolekce děl Oskara Kokoschky.

Naše zkušenosti se stavbou takto rozsáhlé soukromé sbírky a mnohaletý pohyb na českém trhu s uměním jsou zárukou profesionality a spolehlivosti a rádi zájemcům o tuto oblast investic poradíme.“ říká Magdalena Juříková.

Tímto si Vás dovoluujeme pozvat na seminář, který pořádá naše společnost BBI a.s. ve spolupráci s Galerií Zlatá Husa.

Co Vám seminář přinese?

- uvedení do problematiky investic do umění.
- čím začít na co se orientovat
- jak přistupovat ke stavbě sbírek
- jaký zvolit základní objem volných prostředků
- úskalí nákupu uměleckých děl
- ochrana před falzifikáty
- jaké aukční síně, galerie
- přímé prodeje

Harmonogram semináře:

14:00 – 15:40	zahájení semináře úvodní slovo kurátorka sbírek paní Magdalena Juříková
15:20 – 15:40	přestávka, občerstvení
15:40 – 17:00	hlavní slovo pan Dr. Vladimír Železný
17:00 – 17:30	dotazy, závěr semináře

Seminář se koná dne **25.3.2009** v **Galerii Zlatá Husa** na adrese Dlouhá 12, 110 00 Praha 1. Seminář je zpoplatněn účastnickým poplatkem **4900,- Kč** s DPH. Platba bankovním převodem.

V případě zájmu se registrujte u **sl. Slabové** na telefonu **221 590 111** nebo email slabova@bbi.cz

Registrace je možná do 23.3.2009



Hybridní dluhopis s vysokým potenciálem

Na trhu s korporátními dluhopisy se opět naskytla příležitost.

Hybridní dluhopis německé banky WestLB nabízí investorům výnos do splatnosti ve výši 21,4 % p.a. Vysoký výnos samozřejmě není zadarmo. Neboť se jedná do hybridní podřízený dluhopis, vyhrazuje si banka právo na nevyplacení kupónu a případně také na snížení nominální hodnoty dluhopisu. K tomu se banka může uchýlit v případě, že se její hospodářský výsledek dostane do záporných čísel, což se díky krušné ztrátě 300 mil. EUR v důsledku finanční krize také stalo. Investoři se tak nyní musejí vzdát nároku na výplatu kupónu a nominální hodnota dluhopisu byla prozatím snížena o 5 %. Šéf banky však již avizoval, že v roce 2010 by mělo opět dojít k návratu do ziskové sféry. V tom případě by mohlo dojít k vyplacení kupónu 6,9 % p.a. zpětně v roce 2011 a při splatnosti 31.12.2011 také k navýšení nominálu na původní hodnotu. Investoři by se tak svého kupónu 21,4 % p.a. přece dočkali. Pro tento scénář hovoří také fakt, že v případě zklamání důvěry investorů by pro banku bylo mnohem obtížnější najít kupce pro případné další emitované dluhopisy. Úplná insolvence WestLB se pak zdá velmi nepravděpodobná, neboť stát by svojí zemskou banku nechal padnout jen těžko. Důležité je zde také připomenout, že ačkoliv je dluhopis splatný již 31.12.2011, investoři si na svoje peníze budou muset počkat až do června 2012, kdy budou banka znát své finanční výsledky za uplynulý rok, na základě kterých se stanoví konečná výše nominálu dluhopisu k výplatě. Důležité však je, že po celý tento čas od ledna do června budou prostředky k výplatě úročeny také sazbou 6,9 % p.a. 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.

Sázka na Čínu s kapitálovou garancí

Atraktivní struktura s dobrým výhledem na úspěch.

Čína by v investičním portfoliu neměla chybět. Její mimořádný potenciál dokládají fakta. 10,7% růst HDP za poslední kvartál minulého roku a prognózovaný růst přes 10 % v tomto roce znamená, že by Čína již brzy mohla vystřídat Japonsko jako druhou největší světovou ekonomiku dle HDP. Čína je navíc již nyní světovou exportní jedničkou. Možností, jak investovat do Číny je mnoho. Nejjednodušším způsobem je využití indexového investičního certifikátu na čínský akciový index HSCEI. Nabízejí se však i jiné, mnohem zajímavější možnosti. Jednou z nich je garantovaný certifikát HSCEI Rolling Lock-In od Deutsche Bank. Certifikát odráží též vývoj čínského indexu HSCEI, ovšem s tím rozdílem, že v případě růstu indexu uzamyká certifikát již dosažený výnos na předem stanovených úrovních, zatímco v případě poklesu indexu pod již uzamčené úrovně hodnota certifikátu neklesá. V případě stálého poklesu indexu by pak certifikát vyplatil při splatnosti nominální hodnotu a investor by tak místo inkasování ztráty zůstal na nule.



Cenou za tyto jistoty je omezený výnos, který investor s tímto certifikátem v případě příznivého vývoje indexu může dosáhnout. Tento maximální výnos je limitován čtyřmi procenty měsíčně. Investor pro plnou výplatu již uzamčených zisků musí navíc držet certifikát až do splatnosti, tedy celých 48 měsíců. Pro dlouhodobé investory se však jedná o velice atraktivní garantovaný nástroj s možností velmi zajímavého výnosu v případě růstu čínského akciového indexu. 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.

S express certifikáty pro bezkonkurenční výnos

Malý nárůst = velká šance.

Expres certifikáty jsou skupinou investičních certifikátů, které pro svojí složitou stavbu nejsou mezi drobnými investory příliš rozšířeny, a to i přesto, že oproti svým konkurentům často nabízejí mnohem atraktivnější výnos při srovnatelném riziku.

Takovým příkladem může být expres certifikát od banky Landesbank Berlin. Pokud index DivDax, obsahující akcie 15 firem s nejvyšším dividendovým výnosem, překoná do října tohoto roku svojí výkonností německý akciový index DAX, vyplatí certifikát tučný výnos 209,7 % p.a.

Šance na dosažení tohoto výnosu však není velká, neboť index DivDAX ztrácí na DAX aktuálně 9,8 %. Dalším rozhodným dnem je říjen následujícího roku. Zde už je šance, že DivDAX překoná index DAX vyšší. V tomto případě by investor obdržel za rok a půl výnos 133 %, což odpovídá výnosu 65,9 % p.a. Tím to však zdaleka nekončí. Neatraktivnějším atributem tohoto certifikátu je jeho ochranná bariéra. Pokud by index DivDAX do rozhodného dne v říjnu 2011 index DAX nepřekonal, avšak přesto zakončil obchodování nad 70 procenty své startovní úrovně, vyplatí certifikát stále atraktivní výnos 30,1 % p.a. K dosažení této bariéry je přitom třeba, aby index DivDAX posílil ze své aktuální hodnoty za rok a půl o necelých 12 %. Pokud by ani k tomuto nedošlo, certifikát by prodělal jen nepatrně více, než přímá investice do tohoto indexu, neboť nadhodnota certifikátu činí pouze 2,3 %. Oproti přímé investici do akciového indexu tak nabízí tento certifikát bezkonkurenčně výhodnější riziko-výnosový profil.



E.ON – nový podklad pro strategii rolling bonus

Odbourání dluhů započalo.

V uplynulých letech koncern E.ON bohatě nakupoval a vybudoval si tím dluhy ve výši zhruba 46 mld. EUR. Ten nyní začíná odbourávat poté, co management oznámil výnosy z prodejů německé Hochspannungsnetz a nizozemského Tennet ve výši 10 mld. EUR. A nyní je na prodej i americká dcera Louisville Gas & Electric, kterou koupil v roce 2002 od britského Powergenu. Tato transakce by se měla stát největším energetickým obchodem letošního roku.

Přesto akcie za trhem pokulhává, zatímco DAX za posledních 12 měsíců posílil o 55%, stoupla akcie E.ON „pouze“ o 38%. Technicky se dostal rostoucí trend po tlak poté, co akcie nepřekonalala hranici odporu na 30 EUR a nyní se pohybuje v koridoru mezi 25 a 30 EUR.

Dlouhodobě by však měl průlom směrem vzhůru podařit, fundamentálně je akcie výhodná, P/E pro rok 2011 je pouze na osmi a dividendový výnos dosahuje šesti procent. Díky němu se i tohoto konzervativnějšího titulu dají najít dobré podmínky u bonus certifikátů. Proto jsme tento titul nově zařadili do strategie rolling bonus.

V USA jsme pak zlepšující se vyhlídky dodavatelů energií uchopili pomocí ETF S&P Global Utilities.

Investice do Fotovoltaiky

Fotovoltaické (solární) elektrárny jsou dnes považovány za jednu z nejlepších investičních příležitostí v České republice. Díky státní garanci výkupních cen a zajištění odbytu znamenají dlouhodobě jisté zhodnocení finančních prostředků.



Společnost BBI nabízí jednu z posledních možností jak se zúčastnit tohoto lukrativního byznysu. (Od roku 2011 se předpokládá výrazné snížení výkupních cen). A to formou nákupu podílových listů fondu kvalifikovaných investorů zaměřeného na investice do fotovoltaických elektráren.

Výnos 7% p.a. v prvních deseti letech (2010 – 2019)

Výnos 15% p.a. v následujících deseti letech (2020 – 2029)

Min. investice je 1 mil. CZK

Investiční horizont fondu je 20let s možností odprodeje podílových listů 2x ročně.

BBI zakládá tento fond ve spolupráci s Conseq investiční společnost, a.s., který má v oblasti fondů kvalifikovaných investorů bohaté zkušenosti. V současné době probíhá schvalování u ČNB. Fond by měl být otevřen v polovině dubna. Od této 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 a dle současného zájmu odhadujeme, že bude dosažena během několika měsíců po jeho otevření.

Pokud Vás tato investice zaujala, bližší informace poskytneme na:

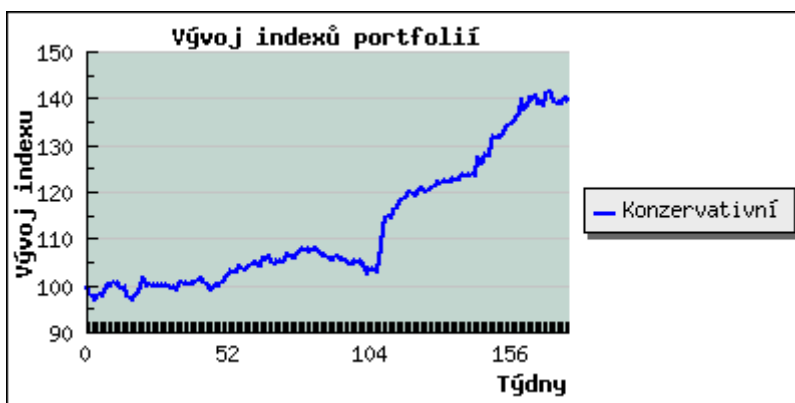
drabek@bbi.cz nebo na tel. 605 233 906

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.



Konzervativní EUR



Konzervativní portfolio:

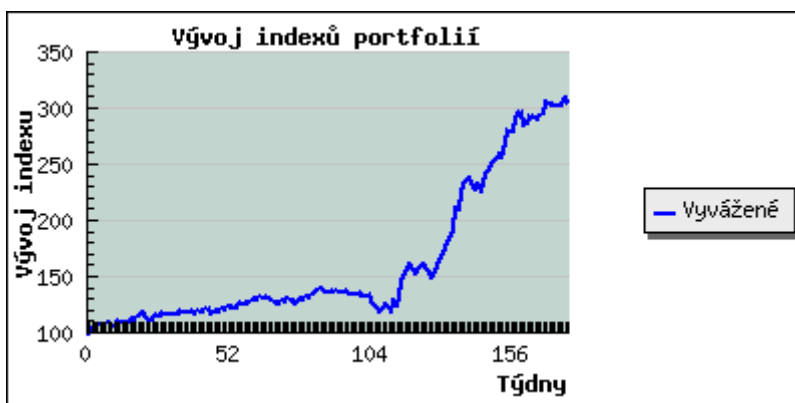
Konzervativní portfolio v EUR je cíleno na 5 až 7% p.a. a využívá investiční certifikáty s ochranou investovaného kapitálu, dále certifikáty nezávislé na vývoji akciových trhů a investiční příležitosti ze všech tříd aktiv (akcie, měny, komodity, úrokové sazby atd.), zajištění tvoří investice schopné 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: **139.96**

	Název	Aktuální cena
1	IRIS Balanced	119.00
2	CNY/USD Kapitalschutz	106.21
3	Greece Bond	96.00
4	HSCEI Rolling Lock-In	102.91



Vyvážené EUR



Vyvážené portfolio:

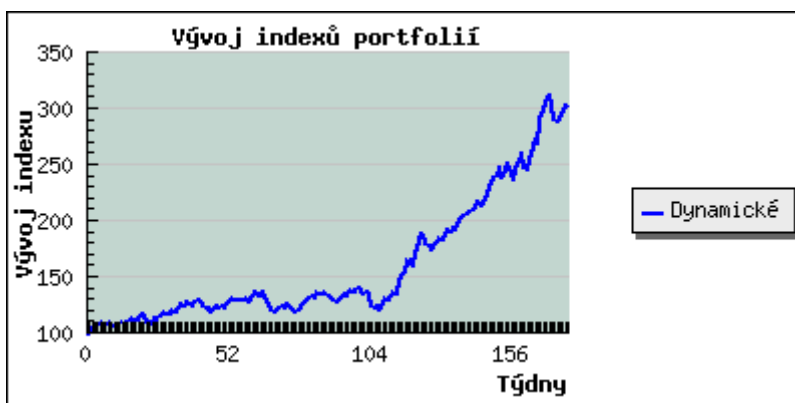
Vyvážené portfolio v EUR s cílovým výnosem 7 až 10% p.a. obsahuje investiční certifikáty opět z celého spektra investičních příležitostí (akcie, dluhopisy, komodity atd.), využívají částečné ochrany kapitálu či nezávislosti na vývoji kapitálových trhů a zajišťujících investic, které vydělávají i na poklesu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

- start portfolia dne: 2006-09-11 15:51:14
- počáteční index portfolia: 100
- aktuální index portfolia: **309.24**

	Název	Aktuální cena
1	DAX Reverse Bonus	61.88
2	V24 Carry Trades	118.02
3	Gold Reverse Bonus	96.82
4	Discount + Put short Put	45.87
5	DivDAX Alpha Express	1.13
6	FTSE/JSE Africa Bonus	64.54
7	WestLB Hybrid Bond	26.52
		81.50



Dynamické EUR



Dynamické portfolio:

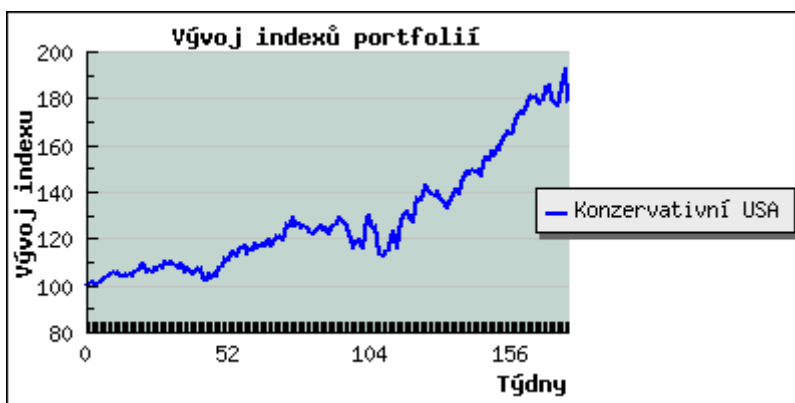
Dynamické portfolio - cílový výnos 10 + X% p.a. také obsahuje investiční certifikáty zaměřené na všechny možnosti investiční příležitosti (akcie, komodity, nemovitosti, měny, hedge fondy atd.), využívá plné potenciálu těchto investic většinou bez ochrany kapitálu, ale využívá i diskontů a atraktivních 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: **301.67**

	Název	Aktuální cena
1	Global Agribusiness	32.55
2	DTE/RWE Express	61.98
3	DAX Reverse Bonus	38.72
4	Dubai Holding Bond	66.65
5	Total Bonus	45.93
6	Pfleiderer Corporate Bond	51.50
7	Discount Call Plus + Put	5.70
	Put	1.13
8	EON Bonus	28.04
9	EON Bonus	26.65



Konzervativní USA



Konzervativní USA:

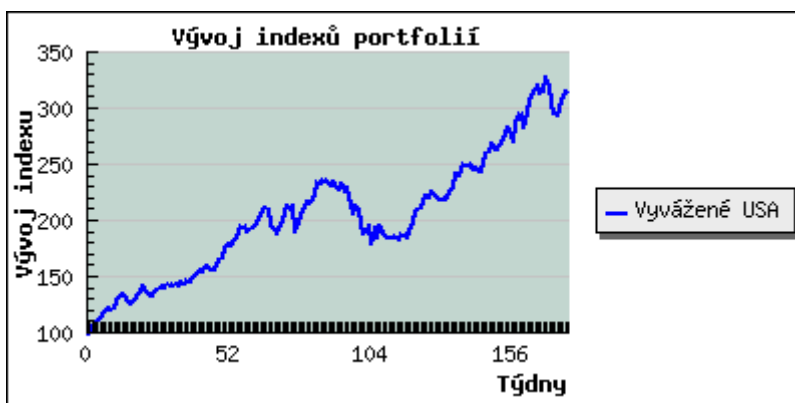
Konzervativní portfolio v USD je cíleno na výnos kolem 5 až 7% p.a., u tohoto portfolia není využíváno obchodování na marži, ve zhodnocení portfolia nejsou započítány kupóny z dluhopisů, portfolio obsahuje zlato jako investici pro nervozitu na trzích, dlouhodobé státní dluhopisy a vybrané peněžní trhy, 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: **192.05**

	Název	Aktuální cena
1	Chinese Yuan long	25.25
2	20+y Treasury Bonds short	90.27
3	Gold Discount	110.81
4	Gold short put	0.69
5	Gold short put	0.28



Vyvážené USA



Vyvážené USA:

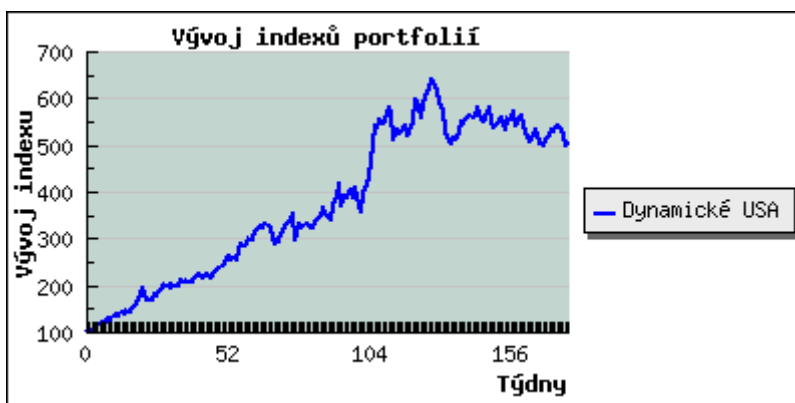
Vyvážené portfolio v USD, využíváno maržových obchodů, minimum 50% equity (=max. marže 2:1). Obsahuje převážně indexové, komoditní a nemovitostní burzovně obchodovatelné fondy (ETF), je vyváženo investicemi vydělávajícími na růstu trhů s investicemi vydělávajícími na jejich poklesu. Další část portfolia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

- start portfolia dne: 2006-09-13 21:24:57
- počáteční index portfolia: 100
- aktuální index portfolia: **315.04**

	Název	Aktuální cena
1	Global Agribusiness long	45.14
2	Steel long	64.55
3	BRIC long	41.80
4	MSCI South Africa short put	2.69
5	S&P Global Utilities long	45.67



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 vyvážením 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: **499.63**

	Název	Aktuální cena
1	American Express short	40.20
2	Telefonica long	73.78
3	Garmin long	34.68
4	Brookfield Asset Management long	24.43
5	Arvin Meritor short	12.30
6	Stein Mart short	9.41
7	Nokia short	14.13

