

EUROPEAN STRADDLE

VOLBA KONZERVATIVNÍCH INVESTORŮ V DOBĚ ZÁPORNÝCH ÚROKOVÝCH SAZEB

Manipulace úrokových sazeb, kterou provádějí všechny hlavní světové centrální banky, stlačily během posledních několika let úrokové sazby v mnoha zemích do záporných úrovní. Vzhledem k propojenosti finančních trhů a fixaci koruny keuru se tomuto jevu nemá šanci vyhnout ani Česká republika. Je skutečností, že **výnosy českých státních dluhopisů se splatností kratší než 2 roky jsou záporné.**¹ Jinými slovy, ze svých již jednou zdaněných peněz tak půjčujete státu a za to znovu platíte. Většina z nás české státní dluhopisy nekupuje přímo, ale prostřednictvím některého finančního produktu. Banky, penzijní, dluhopisové a další fondy odvozují nabízené úrokové sazby nebo dosahované výnosy do značné míry od výnosů státních dluhopisů, jelikož je za naše peníze nakupují.

VÝNOS DVOULETÝCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ ČR

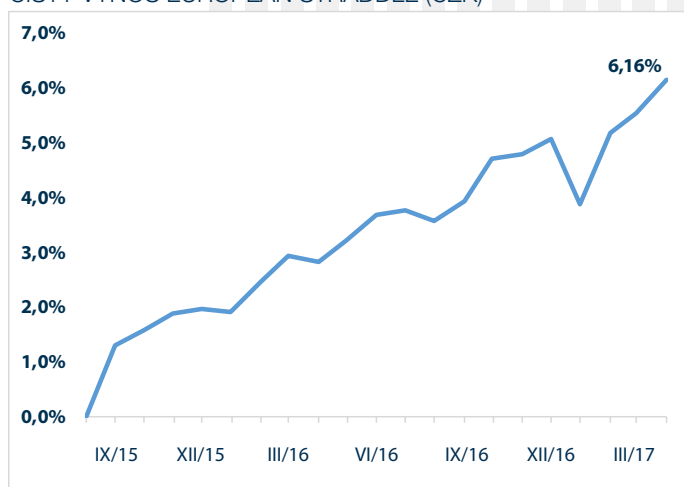


zdroj: Česká národní banka

S poklesem výnosů smysluplnost zmíněných produktů klesá. Například termínovaný vklad, ještě nedávno základní pilíř portfolia většiny českých konzervativních investorů, při současném výnosu 0,3 % p.a.² postupně ztrácí logiku. Dluhopisové fondy sice v posledních letech pár procent vynesly, nicméně jejich budoucí výnosy nemohou uniknout realitě nízkých a záporných sazeb. Na druhou stranu, i přes neustálé strašení deflací je skutečností, že za posledních 10 let vzrostly spotřebitelské ceny o 20 %.³ Reálná kupní síla našich úspor je tak trvale znehodnocována inflací a **vzhledem k manipulaci úrokových sazeb se snižuje okruh možností, jak své peníze konzervativně uložit a zároveň je před inflací ochránit.**

Konzervativní investicí, která je schopna i při současných podmínkách na finančních trzích dosahovat zajímavého zhodnocení, je European Straddle. Nekupuje státní nebo obdobné dluhopisy, ale investuje do velmi krátkodobých certifikátů předních světových bank. Tyto certifikáty jsou navázány na indexy nejvýznamnějších evropských blue chip společností. Spolu s propracovaným risk managementem a zajištěním měnového rizika do CZK tak **strategie European Straddle v uplynulých 20 měsících⁴ dosáhla čistého výnosu 6,16%.** Upozorňujeme, že minulé výsledky nejsou zárukou jejich dosažení v budoucnosti.

ČISTÝ VÝNOS EUROPEAN STRADDLE (CZK)



zdroj: Colosseum, a.s.

¹ Zdroj: ČNB, databáze časových řad ARAD, Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 2 roky.

² Webové stránky předních tuzemských bank, nejvyšší dosažitelná sazba pro termínované vklady k 31. 3. 2017, průměr. Zdroj: KB Garantovaný vklad - Komerční banka, a.s., eKonto Flexi 21 - Raiffeisenbank a.s., ČSOB Spořicí účet, Termínovaný vklad - MONETA Money Bank, Termínovaný vklad - Sberbank CZ, a.s., Termínovaný vklad - PPF banka a.s., Vklad s 33denní výpovědní lhůtou pro klienty privátního bankovníctví - J & T BANKA, a.s., Termínovaný vklad - Equa bank a.s., Vkladové účty - Česká spořitelna, ING konto, Spořicí účet Fio konto.

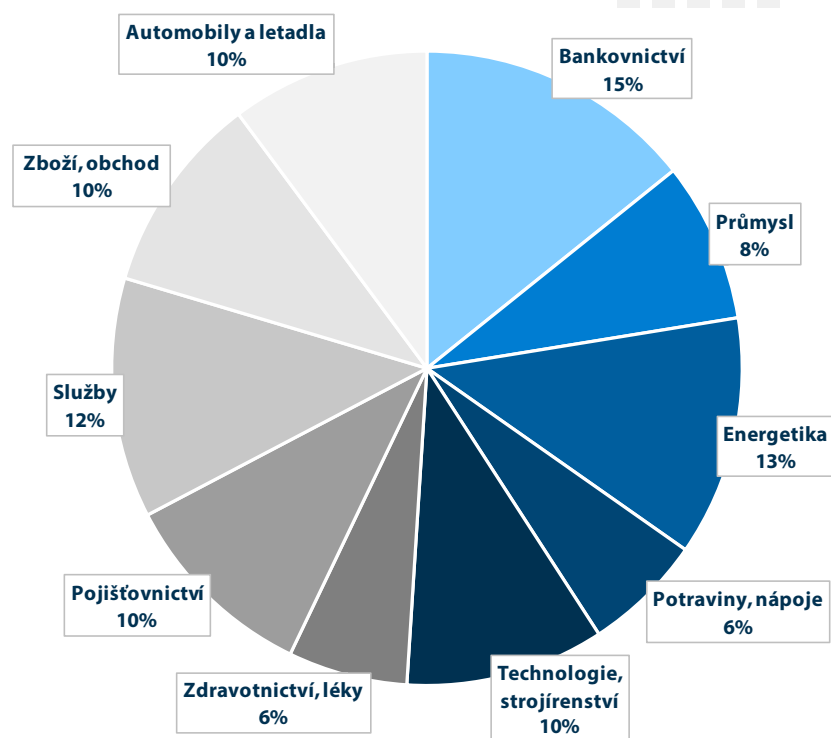
³ Zdroj: Český statistický úřad, Index spotřebitelských cen.

⁴ Zdroj: Colosseum, a.s., průměrný výnos všech klientů strategie European Straddle po odečtení všech poplatků od 1. 8. 2015 do 31. 3. 2017.

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Strategie European Straddle je založena na investování do certifikátů vydávaných nejvýznamnějšími světovými bankami jako jsou např. HSBC, BNP Paribas, Goldman Sachs nebo Citigroup. Banky, jejichž certifikáty nakupujeme, mají zpravidla rating vyšší než Česká republika a jsou zařazeny na seznam 29 světových systémově důležitých bank.⁵ Hodnota certifikátů se odvíjí od výkonnosti padesáti nejvýznamnějších, tzv. „blue chip“ firem v Evropě (index EuroStoxx) a třiceti nejvýznamnějších společností v Německu (index DAX). Cílem strategie je nákup zmíněných certifikátů těsně před splatností (maximálně několik týdnů) a jejich držení do splatnosti, kdy je inkasován výnos. Tímto způsobem je strategie schopna generovat pravidelné výnosy. Tato vlastnost investiční strategie European Straddle způsobuje, že si můžete své peníze kdykoliv vybrat bez sankčních poplatků nebo negativního dopadu na hodnotu investice v důsledku likvidace portfolia.

SLOŽENÍ INDEXU EUROSTOXX



zdroj: www.stoxx.com

- **Bankovníctví**
BNP Paribas, Société Générale
- **Průmysl**
BASF, Bayer
- **Energetika**
E.ON, Enel
- **Potraviny, nápoje**
Danone, Unilever
- **Technologie, strojírenství**
SAP, Siemens
- **Zdravotnictví, léky**
Fresenius, Sanofi
- **Pojišťovnictví**
Allianz, ING
- **Služby**
Deutsche Post, Telefónica
- **Zboží, obchod**
L'Oréal, LVMH - Moët Hennessy Louis Vuitton
- **Automobily a letadla**
Airbus, BMW

SROVNÁNÍ VÝKONNOSTI EUROPEAN STRADDLE S ČESKÝMI DLUHOPISOVÝMI FONDY⁶

Při zohlednění předpokládaného cílového výnosu a očekávaných rizik strategie European Straddle jsou nejbližším produktem finančního trhu dluhopisové fondy.

Produkt	3. 8. 2015	31. 3. 2017	Zhodnocení
KB Dluhopisový	1,3587	1,3554	-0,24 %
KBC Multi Interest ČSOB CZK Medium	128,67	127,96	-0,55 %
Colosseum - European Straddle	1,0000	1,0616	6,16 %
ČS Sporobond	2,2402	2,2655	1,12 %
Conseq Korporátních dluhopisů	1,0521	1,0770	2,36 %

⁵ G-SIB banky, seznam vydává Financial Stability Board (www.fsb.org).

⁶ Ceny podílových listů fondů k uvedenému datu, Zdroj: www.iks-kb.cz, www.csob.cz, <https://cz.products.erstegroup.com>, www.conseq.cz a Colosseum, a.s.

KLIENSKÝ ÚČET

JAK ZAČÍT INVESTOVAT?

- 1) Po vyhodnocení investičního dotazníku zákazník podepíše smlouvu se společností Colosseum, a.s. a převede prostředky na klientský účet v ČSOB.
- 2) Během několika dní je mu zřízen individuální portfoliový účet na jeho jméno a je zahájeno investování. Zákazník nezadáva žádné pokyny k obchodování a investování od něj nevyžaduje žádné časové ani jiné nároky.
- 3) Každý měsíc je klient výpisem a zprávou portfolio manažera informován o vývoji na svém účtu zabezpečeným e-mailem. V případě zájmu se může kdykoliv obrátit na svého finančního konzultanta.

VÝHODY ÚČTU:

- 1) Výběry kdykoliv bez sankčních poplatků.
- 2) Finanční prostředky a investiční nástroje jsou bezpečně odděleny od prostředků společnosti i brokerů.
- 3) Obchodování podléhá dohledu ČNB.
- 4) Investování je zcela transparentní. Kompletní přehled o všech obchodech i poplatcích.
- 5) Základní měnou je vždy česká koruna, zároveň dochází k zajištění pohybu koruny proti zahraničním měnám (EUR).

INFORMACE O RIZICÍCH

HLAVNÍ RIZIKA STRATEGIE EUROPEAN STRADDLE A ZPŮSOB JEJICH ŘÍZENÍ

RIZIKO PROTISTRANY:

- V čem riziko spočívá? Certifikáty jsou emitovány finančními institucemi, převážně bankami. V případě úpadku banky může dojít k nedodržení závazků vyplývajících z certifikátu.
- Jak riziku předcházíme? Vybíráme výhradně emitenty s nejvyšším ratingem, banky „too big to fail“, např. Citigroup, HSBC či BNP Paribas. Emitenti, jejichž certifikáty obchodujeme, mají zpravidla rating vyšší než Česká republika. Diverzifikace – dle interních metodik nemůže být v certifikátu jednoho emitenta alokováno více než 25 % portfolia.

MĚNOVÉ RIZIKO:

- V čem riziko spočívá? Investování probíhá na zahraničních trzích v Evropě. Certifikáty jsou obchodovány v eurech. Kolísání měnového kurzu EURCZK by při nezajištění měnového rizika mohlo mít negativní vliv na výkonnost strategie měřeno v CZK. Například pokud by ČNB ukončila měnovou intervenci, pak by skokové posílení CZK oproti EUR mohlo výrazně snížit výnosy dosažené v EUR.
- Jak riziku předcházíme? Prostřednictvím řízení zůstatků v jednotlivých měnách a hedgingu měnovými forwardy a swapy EURCZK portfolio zajišťujeme proti měnovému riziku. Základní měna strategie je česká koruna a v té počítáme hodnotu účtu a odměny ze zisku.

TRŽNÍ RIZIKO:

- V čem riziko spočívá? V důsledku kolísání kurzů podkladových aktiv – indexů DAX a EuroStoxx - se vyvíjejí ceny námi nakoupených certifikátů.
- Jak riziku předcházíme? Certifikáty jsou vázány na celý akciový index, nikoliv jednotlivé společnosti. Výrazná změna kurzu jednotlivé akcie ovlivní hodnotu celého indexu pouze částečně. Společnosti zařazené do indexů jsou nejkvalitnější evropské „blue chip“ společnosti. Pokud je některá společnost v problémech, bývá z indexu vyřazena a nahrazena kvalitnější společností. Při řízení portfolia jsou nastavena pevná pravidla pro diverzifikaci a limitování podstupovaných rizik.

RISK MANAGEMENT V PRAXI: PANIKA NA TRŽÍCH NA POČÁTKU ROKU 2016 A BREXIT

- V lednu a únoru 2016 akciové trhy prudce padaly. Indexy EuroStoxx i DAX zaznamenaly ztráty větší než 10 %. Strategie European Straddle vynesla v lednu 2016 čistý zisk +0,54 % a v únoru +0,45 %.
- V červnu 2016 velmi nečekaně Britové rozhodli o vystoupení Velké Británie z EU. Akciové indexy v panice ztratily více než 10 %. Před referendem portfolio manažeri z opatrnosti uzavřeli všechny obchody. Strategie European Straddle v červnu vynesla 0,07 % čistého.

HLAVNÍ PORTFOLIO MANAŽER EUROPEAN STRADDLE

MARTIN LOOS

loos@colosseum.cz

- Nottingham Trent University – B.I.B.S., MBA - Banking and Financial Markets
- Na kapitálovém trhu působí od roku 1994.
- V minulosti strategii aplikoval ve společnosti Brokerjet České spořitelny, a.s.



VEDOUcí ODDĚLENÍ ASSET MANAGEMENT

ŠTĚPÁN PÍRKO

pirko@colosseum.cz

- Vysoká škola ekonomická v Praze
- Mezinárodní i ČR licence pro asset management.
- Na kapitálovém trhu působí od roku 1997.
- Rozsáhlá publikační, mediální a školící činnost v oblasti ekonomiky, analýzy trhu a investování.



ZÁSADY EUROPEAN STRADDLE

- Bezpečnost finančních prostředků na prvním místě.
- Neinvestuje do žádných dluhopisů.
- Měnové zajištění do CZK.
- Možnost peníze kdykoliv vybrat bez sankčních poplatků.

Colosseum, a. s.

Londýnská 730/59, 120 00 Praha 2

Tel.: +420 246 088 888

Fax: +420 246 088 889

info@colosseum.cz

www.colosseum.cz



AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky
Colosseum, a.s. je členem AKAT

UPOZORNĚNÍ

MATERIÁL JE URČEN POUZE PRO INFORMAČNÍ A PROPAGAČNÍ ÚČELY, ÚPLNÁ INFORMACE O PODMÍNKÁCH POSKYTOVÁNÍ SLUŽBY JE UVEDENA V PŘÍSLUŠNÉ SMLUVNÍ DOKUMENTACI, PŘÍPADNĚ SE INFORMUJTE U SPOLEČNOSTI COLOSSEUM, A.S. MATERIÁL BYL VYPRACOVÁN ODDĚLENÍM ASSET MANAGEMENT SPOLEČNOSTI COLOSSEUM, A.S. PRO POTENCIÁLNÍ KLIENTY INVESTIČNÍ STRATEGIE UVEDENÉ V TOMTO MATERIÁLU. MIMO INFORMACE, JEJICHŽ ZDROJEM JE PŘÍMO COLOSSEUM, A.S., JSOU INFORMACE UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU ZÍSKÁNY ZE ZDROJŮ, KTERÉ JSOU POVAŽOVÁNY ZA SPOLEHLIVÉ, ALE SPOLEČNOST COLOSSEUM, A.S. NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU NEBO NEPŘÍMOU, ŽE TYTO ÚDAJE NEBO JAKÉKOLI NÁZORY ZALOŽENÉ NA TĚCHTO ZDROJÍCH A UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU JSOU PŘESNÉ A ÚPLNÉ. JINÉ FINANČNÍ INSTITUCE NEBO OSOBY MOHOU MÍT JINÉ NÁZORY NEBO MOHOU Z FAKTŮ NEBO ÚVAH ANALYZOVANÝCH V TOMTO DOKUMENTU ZAUJÍMAT JINÉ ZÁVĚRY. NELZE TAKÉ VYLOUČIT, ŽE S OHLEDEM NA ZMĚNU SKUTEČNOSTÍ, NA ZÁKLADĚ KTERÝCH BYL TENTO MATERIÁL VYTVOŘEN, NEBO S OHLEDEM NA VÝVOJ NA TRZÍCH A NA JINÉ SKUTEČNOSTI, SE INFORMACE UVEDENÉ V TOMTO MATERIÁLU UKÁŽÍ V BUDOUČNU JAKO NEÚPLNÉ NEBO NESPRÁVNÉ. ZÁKAZNÍK, KTERÝ CHCE VYUŽÍVAT INVESTIČNÍ STRATEGII UVEDENOU V TOMTO MATERIÁLU, MUSÍ SPLNIT ZÁKONNÉ POŽADAVKY NA MINIMÁLNÍ ZNALOSTI A ZKUŠENOSTI V OBLASTI KAPITÁLOVÉHO TRHU. SPOLEČNOST COLOSSEUM, A.S. JE

LICENCOVANÝM OBCHODNÍKEM S CENNÝMI PAPIRY REGULOVANÝM ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU. VÝNOS ANI NÁVRATNOST INVESTICE NEJSOU ZARUČENY. VÝKONNOST INVESTICE V MINULOSTI NEZARUČUJE PŘÍZNIVÉ VÝSLEDKY DO BUDOUČNA. OČEKÁVANÁ VÝKONNOST ROVNĚŽ NENÍ SPOLEHLIVÝM UKAZATELEM BUDOUCÍ VÝKONNOSTI. HODNOTA, CENA ČI PŘÍJEM Z AKTIV SE MŮŽE MĚNIT ANEBY TAKÉ OVLIVNĚNA POHYBEM SMĚNNÝCH KURZŮ. SPOLEČNOST COLOSSEUM, A.S. NEODPOVÍDÁ ZA TO, ŽE K OKAMŽIKU POSUZOVÁNÍ INFORMACÍ OBSAŽENÝCH V TOMTO DOKUMENTU ZÁKAZNÍKEM BUDOU TYTO STÁLE AKTUÁLNÍ. TENTO TYP INFORMACÍ MÁ SVÁ PŘIROZENÁ OMEZENÍ, KTERÁ JE TŘEBA PEČLIVĚ ZVÁŽIT. I KDYŽ BYLY INFORMACE PŘIPRAVENY V DOBRÉ VÍŘE V SOULADU S VLASTNÍMI INTERNÍMI MODELY SPOLEČNOSTI A JINÝMI RELEVANTNÍMI ZDROJI, ANALÝZY ZALOŽENÉ NA JINÝCH MODELECH NEBO PŘEDPOKLÁDECH MOHOU PŘINĚST ODLIŠNÉ VÝSLEDKY. TATO ANALÝZA SE PROTO MŮŽE ZNAČNĚ LIŠIT OD ANALÝZ ZÍSKANÝCH Z JINÝCH ZDROJŮ NEBO OD JINÝCH ÚČASTNÍKŮ TRHU. DÁLE UPOZORŇUJEME NA TO, ŽE TATO ANALÝZA JE ZALOŽENA NA NĚKOLIKA PŘEDPOKLÁDECH, KTERÉ NEMUSEJÍ BYT VE SKUTEČNÝCH OBCHODNÍCH PODMÍNKÁCH SPLNĚNY. NA ROZDÍL OD SKUTEČNÉ VÝKONNOSTI, HYPOTETICKÉ NEBO SIMULOVANÉ VÝKONNOSTI, VÝNOSY NEBO SCÉNÁŘE NEMUSEJÍ NUTNĚ ODRAŽET PŘÍSLUŠNÉ FAKTORY TRHU, JAKO JE ZACHOVÁNÍ LIKVIDITY, POPLATKŮ A TRANSAKČNÍCH NÁKLADŮ.

OBCHODNÍ SPOLEČNOST COLOSSEUM, A.S. PŘIJALA PRAVIDLA PRO ZJIŠTOVÁNÍ A ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ S CÍLEM ZAMEZIT POTENCIÁLNÍMU STŘETU ZÁJMŮ, KE KTERÝM MŮŽE DOJÍT VZHLÉDEM K ČINNOSTEM, KTERÉ OBCHODNÍ SPOLEČNOST COLOSSEUM, A.S. VYKONÁVÁ. VEŠKERÉ INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE STŘETŮ ZÁJMŮ LZE NALÉZT NA INTERNETOVÝCH STRÁNKÁCH WWW.COLOSSEUM.CZ VÍCE O SPOLEČNOSTI A POVINNĚ UVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE. VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

COLOSSEUM, A.S. NENESE ODPOVĚDNOST ZA NEOPRÁVNĚNÉ NEBO REPRODUKOVANÉ ŠÍŘENÍ NEBO UVEŘEJNĚNÍ OBSAHU TOHOTO MATERIÁLU. DOKUMENT VYPRACOVALA OBCHODNÍ SPOLEČNOST COLOSSEUM, A.S. ODPOVĚDNÁ OSOBA: ŠTĚPÁN PÍRKO, VEDOUcí ODDĚLENÍ ASSET MANAGEMENT. VYDÁNO 5. 4. 2017.

VŠECHNA PRÁVA VYHRAZENA. JAKÉKOLIV NEAUTORIZOVANÉ POUŽITÍ, DUPLIKACE NEBO ŠÍŘENÍ TOHOTO MATERIÁLU JE ZAKÁZANO.

© 2017 COLOSSEUM, A.S., LONDÝNSKÁ 730/59, 120 00 PRAHA 2, TEL.: +420 246 088 888, FAX: +420 246 088 889, INFO@COLOSSEUM.CZ ZÁPIS V OBCHODNÍM REJSTŘÍKU, VEDENÝ MĚSTSKÝM SOUDEM V PRAZE, ODDÍL B, VLOŽKA 4754.