

Dluhopis Lipa Learning, s.r.o. nedoporučujeme zařadit do portfolia klientů Fichtner s.r.o.

Autor: Mgr. Petr Syrový, €FA,

Schválil: Ing. Vladimír Fichtner

Datum zpracování: 25. 7. 2017

Hodnocené produkty doporučujeme nebo nedoporučujeme zařadit do portfolií klientů Fichtner s.r.o. podle toho, jestli splňují podmínky pro Wealth Protection přístup Fichtner s.r.o. a jak se hodí na investiční strategie klientů Fichtner s.r.o. **Naše hodnocení neposuzuje vyšší nebo nižší kvalitu posuzovaného produktu obecně. I produkty, které našim klientům nedoporučujeme, mohou být vhodné pro jiný typ investorů, než jsou klienti Fichtner s.r.o.**

Naše kritéria pro investice do firemních dluhopisů

- Firemní dluhopisy patří do dluhopisové části portfolia (do její rizikovější části).
- Zpravidla je do portfolia zařazujeme prostřednictvím fondů.

Konkrétní jednotlivé dluhopisy zařazujeme, pokud splní následující kritéria:

- Základní kritéria

- Emitent má rating (pro hodnocení používáme rating od S&P)
- Dluhopis se hodí do portfolia (má vhodnou splatnost)

- Velikost emise i vlastní kapitál emitenta je alespoň 500 mil. Kč

Detailní kritéria

- Nabízí zajímavější výnos než fondy dluhopisů s podobným ratingem
- Mají zajištěnu likviditu
- Před zařazením děláme detailnější analýzu
- Maximální zastoupení jednoho korporátního emitenta v portfoliu je 5 %. Pro státní dluhopisy omezení není.

Detailní informace o zařazení firemních dluhopisů do portfolia jsou v naší metodice: http://rentieri.fichtner.cz/wp-content/uploads/2014/07/Firemni_dluhopisy.pdf

Vyhodnocení firemních dluhopisů z hlediska našich požadavků

V následující tabulce jsou námi požadovaná kritéria porovnaná s vlastnostmi firemních dluhopisů nabídnutých klientovi.

Název produktu	Emitent	Ručitel	Vlastní jmění emitenta (mil. CZK)	Vlastní jmění ručitele (mil. CZK)	Velikost emise (mil. CZK)	Rating	Aktuální info pro investory	Úrok (roční)	Typ sazby	Splatnost (datum)	Splatnost (roky)	Durace (let)	Očekávaný výnos dluhopisu do splatnosti p.a.	Minimální požadovaný výnos	Doporučení	Datum zpracování
Naše požadavky			500	500	500	ANO	ANO									
Lipa Learning	Lipa Learning s.r.o.	Není	-45		Nemáme informace	NE	NE	7,50%	Pevná	03.01.2019	1,5		7,50%	9,00%	nedoporučujeme	25.07.2017
Lipa Learning	Lipa Learning s.r.o.	Není	-45		Nemáme informace	NE	NE	7,00%	Pevná	03.01.2019	1,5		7,00%	9,00%	nedoporučujeme	25.07.2017

Červeně jsou zobrazeny parametry, které nevyhovují naší metodice

Výnosy dluhopisových fondů

Alternativou k jednotlivým dluhopisům jsou investice do dluhopisových fondů. Díky fondům máme možnost nakoupit diverzifikované dluhopisové portfolio.

Následující tabulka ukazuje, jaké dluhopisy mají dluhopisové fondy v portfoliu. Výnos dluhopisu je ovlivněn ratingem a durací dluhopisů.

Produkt	Výnos do splatnosti	Efektivní durace	Průměrný rating
iShares Global Corp Bond EUR Hedged Dist	2,7%	6,3	A
iShares \$ Corp Bd Intr Rt H USD Dist	1,9%	0,1	A
PIMCO ST HY Corp Bd Sour ETF Inc	5,6%	2,1	B
iShares € High Yield Corp Bond EUR Dist	3,4%	2,8	B
iShares \$ High Yield Corporate Bond	5,6%	3,9	B
PIMCO ST HY Corp Bd Source ETF USD Acc	5,6%	2,1	B
iShares JP Morgan \$ Emerging Mkts Bd	5,4%	6,8	BB
Vanguard USD Emerg Mrkts Govt Bd ETF	4,7%	6,4	BBB

Data k 31.5.2017

Stupnice ratingu (od nejvyššího po nejhorší): Investiční stupeň: AAA, AA, A, BBB, Spekulativní stupeň: BB, B, CCC, CC, C

Na majitele společnosti LIPA byl podán insolvenční návrh

Společnost EMTC založila roku 2012 společnost Lipa Learnig (viz stránky společnosti EMTC¹). Majitelem společnosti Lipa Learnig, s.r.o. je společnost EMTC – Czech, a.s. (viz výpis z obchodního rejstříku²).

Na společnost EMTC věřitelé podali insolvenční návrh (viz článek v E15).³

To je další z důvodů, proč investici do tohoto dluhopisu nedoporučujeme.

Starší emise dluhopisů jsou nelikvidní

Máme zkušenosti s investorem, který nakoupil starší emisi dluhopisů Lipa Learning⁴. S dluhopisy se nikde veřejně neobchoduje a společnost je nechce odkoupit zpět. Podle emisních podmínek může investor požádat společnost o předčasné splacení, ale společnost musí se splacením souhlasit. To se zatím nestalo. Investor tak drží nelikvidní investici a nemůže ji předčasně prodat. Musí čekat na splacení dluhopisu.

Dluhopis je nelikvidní. To je další důvod, proč dluhopis nedoporučujeme klientům Fichtner s.r.o. do portfolia.

Závěr

Do dluhopisů společnosti Lipa Learning nedoporučujeme našim klientům investovat. Dluhopisy nesplňují naše požadavky na Wealth Protection přístup. Dluhopisy emituje společnost bez ratingu se záporným vlastním kapitálem. Majitel společnosti Lipa je v insolvenční a dluhopisy jsou nelikvidní.

Místo investice do jednotlivých dluhopisů doporučujeme investovat do dluhopisových fondů. Investicí do dluhopisových fondů jsme schopni koupit diverzifikované dluhopisové portfolio s daleko nižším kreditním rizikem.

¹ <http://www.emtc.cz/cz/o-nas/>

² <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=158260&typ=UPLNY>

³ <http://www.e15.cz/finexpert/investujeme/novi-smejdi-tentokrat-s-dluhopisy-po-telefonu-nabizeji-vynosy-i-pres-deset-procent-1334389>

⁴ Obligace LIPA 2018 7,8 %“, ISIN CZ0003512345