

Dluhopis E-mobility 2018 nedoporučujeme zařadit do portfolia klientů Fichtner s.r.o.

Autor: Mgr. Petr Syrový, €FA,

Schválil: Ing. Tomáš Tyl, €FA

Datum zpracování: 9. 1. 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 zajištění 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	Podřízený dluhopis	Aktuální info pro investory	Úrok (roční)	Typ sazby	Splatnost (datum)	Splatnost (roky)	Durace (let)	Očekávaný výnos dluhopisu do splatnosti p. a.	Doporučení	Datum zpracování
Naše požadavky			500	500	500	ANO	NE	ANO								
E-MOBILITY 2018	PETLAS CZ s.r.o.	Není	Není info		25	NE	NE	NE	9,00%	pevná	01.12.2020	3		9,00%	NE	09.01.2017

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	2,9%	6,9	A
iShares \$ Corp Bd Intr Rt H USD Dist	3,4%	8,8	A
Vanguard USD Emerg Mkts Govt Bd ETF	4,7%	6,4	BBB
iShares JP Morgan \$ Emerging Mkts Bd	4,6%	7,5	BB
iShares € High Yield Corp Bond EUR Dist	2,7%	3,4	BB
PIMCO ST HY Corp Bd Sour ETF Inc	5,2%	2,1	B
iShares \$ High Yield Corporate Bond	5,5%	3,6	B
PIMCO ST HY Corp Bd Source ETF USD Acc	5,2%	2,1	B
Data k 30.11.2017			

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

Závěr

Do dluhopisů E-mobility 2018 nedoporučujeme našim klientům investovat. Dluhopisy nesplňují naše požadavky na wealth protection přístup. Dluhopisy emituje společnost bez ratingu, která o sobě nezveřejňuje účetní informace. Na stránkách společnosti ani na stránkách www.justice.cz není uveden vlastní kapitál společnosti. Velikost emise je velice malá.

Místo investice do dluhopisů jednotlivých firem doporučujeme investovat do dluhopisových fondů. Investicí do dluhopisových fondů jsme schopni koupit diverzifikované dluhopisové portfolio.