

# Investiční okénko GICEE

## Alternativní investice: firemní dluhopisy



**Jiří Kosík**

 +420 725 894 006

 [jjiri.kosik@generali.com](mailto:jjiri.kosik@generali.com)

 [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí. Podrobné upozornění na rizika naleznete v závěru prezentace.

# Vzdělávejme se online

2

## Pravidelný webinář „Investiční okénko GICEE“



Pravidelně **každý druhý čtvrtek od 10:00** – délka cca 45 minut

Odkaz na vstup: <https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicee>

Room ID: **411-211-137** (pro mobily a tablety)

ČTVRTEK 17. 9. 2020 OD 10:00

### HODNOCENÍ A POROVNÁVÁNÍ INVESTIČNÍCH FONDŮ

Nabídka investičních fondů je téměř nepřeborná. U ČNB je evidováno přes 500 fondů, celkový počet podílových fondů ve světě je více než 120.000. Jak se v nich vyznat a jaké parametry jsou pro investora důležité?

ČTVRTEK 1. 10. 2020 OD 10:00

### JAK FUNGUJE ZAJIŠŤOVÁNÍ RIZIKA?

Riziko je pojem, který investoři neradi slyší, ale k investování bezpochyby patří. Mnohá rizika, např. měnové či úrokové, lze ale za použití vhodných finančních nástrojů snížit či zcela eliminovat. Podíváme se na to, jak se to dělá.

Společností s rizikovými dluhopisy stále přibývá...

Dnešní vydání HN Předplatě si HN • NEMÁTE PŘEDPLACENO jiri.kosi

## HOSPODÁŘSKÉ NOVINY

BYZNYS ZPRÁVY NÁZORY TECH VÍKEND PROČ NE? PODCASTY ANDĚLÉ HN AKCE

### Investoři přijdou o peníze. Výrobce sportovních drinků Isoline splatí jen polovinu hodnoty dluhopisů



### Restaurační firma Regal Group má finanční problémy. Investořům nesplatila dluhopisy.

3. 7.

Provozovatel restaurací Regal Burger zaskočil investory. Ti stále marně čekají na splacení dluhopisů. Peníze měli dostat na začátku roku....



### Dluhopisy Bejbynet.cz 2022 vloni získaly rating „mírné riziko“

7. července 2020

Lukáš Petřík

**Kauza** Včera jsme informovali, že provozovatel on-line hračkářství Bejbynet, společnost Midea, která je od konce června v konkurzu, vyšetřuje **Policie ČR**. Firma má pohledávky po lhůtě splatnosti ve výši téměř 68 milionů korun. Z toho 25 milionů korun **dluží investorům**, kteří si vloni pořídili její firemní dluhopisy. S jejich prodejem vloni pomáhal inzertní portál Dluhopisy.cz a společnost CRIF bondům udělila rating „mírné riziko“.



Investování

### Praskající bubliny firemních dluhopisů aneb Zoot byl jen předkrm

Napsáno Ondřej Záruba | Březen 29, 2020



# Koupit či nekoupit?

Jaké otázky pokládat při uvažované investici do firemního dluhopisu?



Má společnost udělený rating?



Má dluhopis schválený prospekt ČNB?



Jak dlouho společnost funguje?



Na co si společnost půjčuje?



Velikost společnosti a její finanční stav?



Kdo je manažer a distributor emise?



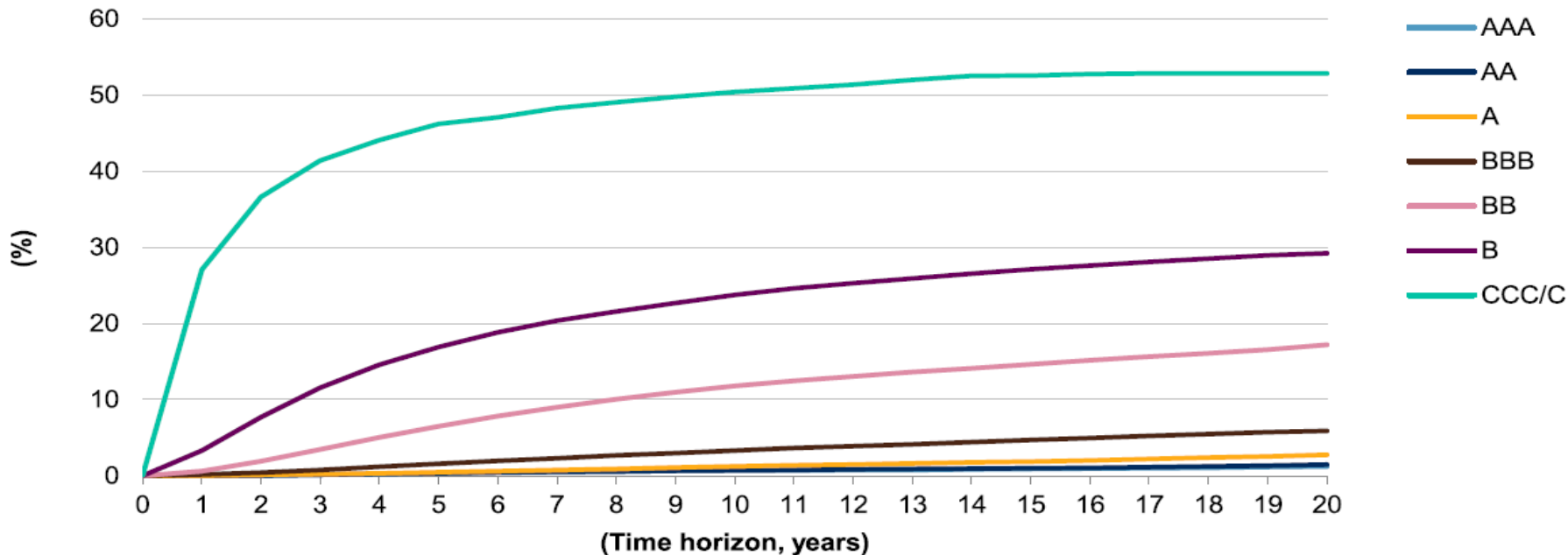
Bude dluhopis obchodován na trhu?



Jaký je výnos a splatnost dluhopisu?

## Ohodnocení schopnosti splácet

### Global Corporate Average Cumulative Default Rates By Rating (1981-2019)



Sources: S&P Global Ratings Research and S&P Global Market Intelligence's CreditPro®.

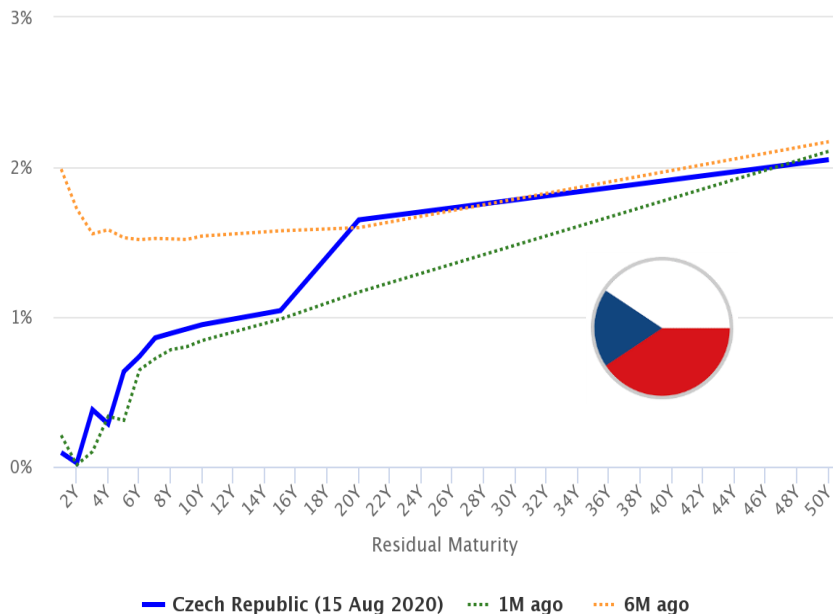
Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

# Výnos a doba splatnosti

Na jak dlouho půjčit a kolik mi to vynesese?

## Czech Republic Yield Curve – 15 Aug 2020

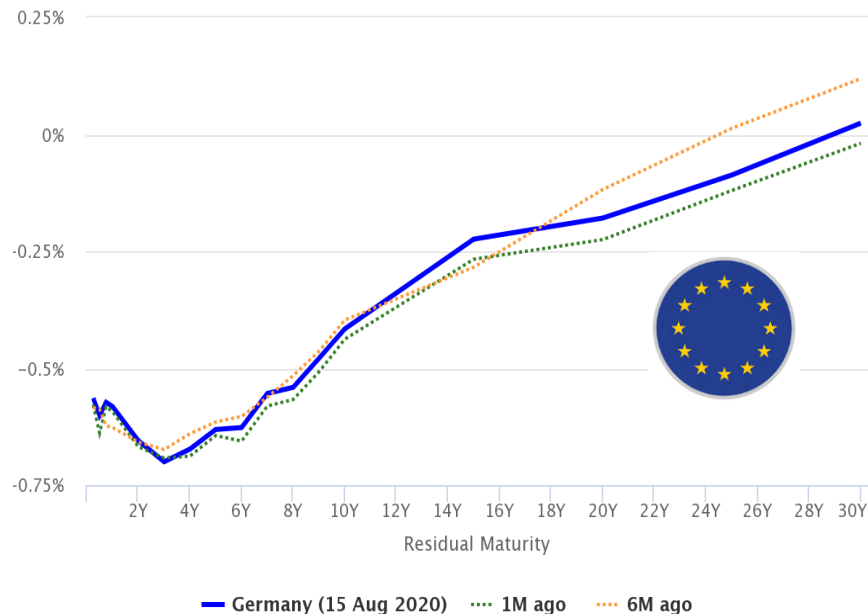
Czech Republic Government Bonds



Highcharts.com

## Germany Yield Curve – 15 Aug 2020

Germany Government Bonds



Highcharts.com

## Za jakých podmínek lze vydávat a nabízet dluhopisy?

- Vydávání dluhopisů upravuje **zákon č. 190/2004 Sb. o dluhopisech**
- **Emisní podmínky**
  - Emisní podmínky podrobněji vymezují práva a povinnosti emitenta a vlastníků dluhopisů, jakož i informace o emisi dluhopisů, a to i odkazem na informace obsažené v prospektu. Musí obsahovat informaci o tom zda a v jakém rozsahu Česká národní banka vykonává dohled nad emisí dluhopisů a nad jejich emitentem.
- **Prospekt dluhopisu**
  - Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru **ČNB pouze osvědčuje, že schválený prospekt splňuje požadované normy**, tedy že obsahuje nezbytné informace, které jsou podstatné pro to, aby investor informovaně posoudil emitenta a cenné papíry, které mají být předmětem veřejné nabídky.
  - **ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta** a schválením prospektu **negarantuje** budoucí ziskovost emitenta ani jeho **schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru**.
  - Z povinnosti vyhotovit prospekt existují tyto výjimky: emise **do € 1 000 000**, emise určené **výhradně kvalifikovaným investorům**, emise určené **méně než 150 osobám** a emise **s minimální investicí € 100 000**.

## Za jakých podmínek lze vydávat a nabízet dluhopisy?

### ▪ Veřejné nabízení

- Veřejně lze nabízet pouze dluhopisy, které mají schválený prospekt ČNB. Za veřejnou nabídku je považováno **„jakékoli sdělení širšímu okruhu osob obsahující informace o nabízených investičních cenných papírech a podmínkách pro jejich nabytí, které jsou dostatečné k tomu, aby investor učinil rozhodnutí koupit nebo upsat tyto investiční cenné papíry“**, což je např. i uvedení parametrů emise na webu emitenta.
- Pokud se jedná o **podlimitní emisi (do € 1.000.000)**, zákon takový způsob nabízení a prodeje dluhopisů nijak neomezuje. Podlimitní emise **nepodléhají schvalovacímu procesu ČNB**.

### ▪ Označení dluhopisů

- Od 1. 5. 2020 zákon vyžaduje, aby měl každý druh dluhopisů v rámci emise **identifikační označení** podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů (**ISIN**).
- V České republice toto označení přiděluje **Centrální depozitář cenných papírů (CDCP)**. Jedná-li se o první emisi daného emitenta, je třeba u CDCP před žádostí o přidělení ISIN vyřídit ještě identifikátor LEI (**Legal Entity Identifier**) – dvacetimístný globální identifikátor obchodních společností provádějících finanční operace.



## Rozhovor s viceguvernérem ČNB o firemních dluhopisech

- ČNB **neposuzuje kvalitu ani rizikovost dluhopisu**. Schválení emise dluhopisů znamená pouze to, že ČNB ověřila, zda prospekt příslušné dluhopisové emise **splňuje všechny zákonem stanovené formální náležitosti**.



<https://youtu.be/hjWwcif-qvc>

ČNB ČESKÁ  
NÁRODNÍ  
BANKA



# Scorecard korporátních dluhopisů 2.0

Pomůcka Ministerstva financí ČR pro nezkušené a konzervativní investory

## Obsah dokumentu



**Ministerstvo financí**  
České republiky

Účelem tohoto dokumentu je poskytnout retailovým investorům, kteří nejsou příliš zkušení v této formě investování, jednoduchý a rychlý nástroj pro počáteční posouzení dluhopisů.

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky

1 2 3 4 5 6 7

<https://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/kapitalovy-trh/podnikani-na-kapitalovem-trhu/2020/verejna-konzultace--scorecard-korporatni-37189>

# Na co si dát pozor!

## Desatero varovných signálů

Níže je možné nalézt 10 základních varovných signálů, které mohou indikovat zhoršenou schopnost emitenta dostát svým závazkům a zapříčinit tak situaci, ve které by investor mohl o své peníze přijít. Analýza uvedených varovných signálů by neměla trvat déle než 1 hodinu.

- 1 Silně negativní zprávy v médiích**  
Zvýšený a dlouhodobý výskyt negativních zpráv o situaci emitenta z více věrohodných zdrojů.
- 2 Nedostupné webové stránky emitenta**  
Nedostupné, nepřehledné a neaktualizované webové stránky emitenta značí netransparentnost.
- 3 Distributoři / aranžéři nepodléhají dohledu ČNB**  
Distributoři / aranžéři dluhopisů nepodléhající dohledu České národní banky mohou znamenat vyšší riziko.
- 4 Časté změny ve vedení společnosti**  
Krátkodobé působení jednotlivých členů managementu a jejich nezkušenost v oboru.
- 5 Nedostupnost finančních výkazů**  
Nedostupné finanční výkazy a výroční zprávy na webových stránkách nebo v obchodním rejstříku.



- 6 Rostoucí zadluženost**  
Rostoucí zadluženost může, ale nemusí znamenat finanční nestabilitu. Viz ukazatele dále v dokumentu.
- 7 Klesající tržby**  
Několik let za sebou klesající tržby primárně z důvodu klesajícího tržního podílu.
- 8 Klesající nebo záporná EBITDA**  
Několik let za sebou klesající nebo záporná EBITDA, která je nejvyužívanějším ukazatelem ziskovosti.
- 9 Záporné provozní cash flow**  
Záporné provozní cash flow signalizuje nevytváření dostatečných zdrojů k pokrytí investičních výdajů.
- 10 Výrok auditora není „bez výhrad“**  
Auditor ve výkladu zpochybnil předpoklad trvalého pokračování společnosti. Časté změny auditora.

# Základní pravidla

## Jak se nespálit při nákupu firemních dluhopisů?

- Dluhopis je půjčka – jste připraveni být věřitelem?
- Seznamte se s emisními podmínkami a prospektem (je-li vydán)
- Zhodnoťte bonitu emitenta a jeho podnikatelský záměr
- Pozor na podřízené dluhopisy
- Rostoucí výnos = rostoucí riziko
- Jak je na tom dluhopis s likviditou?
- ČNB není garantem splácení
- Investice do dluhopisů nejsou pojištěné
- Mějte v patrnosti zdanění výnosu
- Nezapomínejte na diverzifikaci svého portfolia



Kde může investor najít potřebné informace?

- **Informační web o firemních rizikových dluhopisech**
  - <https://www.rizikovedluhopisy.cz>
- **Inzertní portál a tržiště s dluhopisy**
  - <https://dluhopisy.cz>
- **Registr prospektů České národní banky**
  - [https://oam.cnb.cz/sipresextdad/SIPRESWEB.WEB\\_PROSPECTUS.START\\_INPUT\\_OAM](https://oam.cnb.cz/sipresextdad/SIPRESWEB.WEB_PROSPECTUS.START_INPUT_OAM)
- **CDCP – základní informace o dluhopisu podle ISIN**
  - <https://www.cdcp.cz/index.php/cz/siroka-verejnost/bezplatne-sluzby-online/seznam-emisi>
- **Veřejný rejstřík a sbírka listin**
  - <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

# Vzdělávejme se online

15

Na našem YouTube kanálu jsou záznamy všech webinářů a mnoho dalších videí...



## Generali Investments CEE

ODEBÍRAT

Datum	Název webináře	Odkaz na záznam
3. 4. 2020	<b>Když trhy nerostou: komunikace s klienty v době krize</b>	<a href="https://youtu.be/OURSZzzkxV4">https://youtu.be/OURSZzzkxV4</a>
14. 5. 2020	<b>Doba koronavirová: investice do nemovitostí, zlata nebo farmacie?</b>	<a href="https://youtu.be/2HyIUfLKEZA">https://youtu.be/2HyIUfLKEZA</a>
28. 5. 2020	<b>Největší nepřítel investora: jeho mozek</b>	<a href="https://youtu.be/W7s8L5o8_Yo">https://youtu.be/W7s8L5o8_Yo</a>
11. 6. 2020	<b>Pevný základ portfolia: globální značky a korporátní dluhopisy</b>	<a href="https://youtu.be/RL6QkWLqkr8">https://youtu.be/RL6QkWLqkr8</a>
25. 6. 2020	<b>Investiční programy GICEE – snadná cesta ke splnění finančních cílů</b>	<a href="https://youtu.be/letXxhaYtSk">https://youtu.be/letXxhaYtSk</a>
9. 7. 2020	<b>Alternativní investice: P2P/P2B půjčky</b>	<a href="https://youtu.be/l4K23bOcilM">https://youtu.be/l4K23bOcilM</a>
23. 7. 2020	<b>Moje Investice Online – jak na to?</b>	<a href="https://youtu.be/Tw7_1R7mV40">https://youtu.be/Tw7_1R7mV40</a>
6. 8. 2020	<b>Praktické výpočty pro finanční poradce</b>	<a href="https://youtu.be/xMqzHHPC6EI">https://youtu.be/xMqzHHPC6EI</a>
20. 8. 2020	<b>Časté námitky při investování a jak je řešit</b>	<a href="https://youtu.be/vDeqOyXYmU8">https://youtu.be/vDeqOyXYmU8</a>



**Ptejte se mě na co chcete, já na co chci odpovím 😊**



**Vaše náměty prosím zasílejte na:**  
[jiri.kosik@generali.com](mailto:jiri.kosik@generali.com)



**Prosím nezapomeňte webinář ohodnotit!**

**Děkuji za pozornost a těším se na shledanou za 14 dní!**



# Upozornění na rizika

Tento propagační materiál vyhotovila investiční společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a jsou v něm vyjádřeny názory jejích pracovníků. Při přípravě společnost vycházela z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůže odpovídat za úplnost a přesnost takto převzatých informací. Uvedené informace jsou nezávazné, mají pouze informativní charakter a neberou v úvahu situaci ani osobní poměry jednotlivých investorů a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy a materiál neslouží k poskytování osobního investičního poradenství ani nepředstavuje investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů.

Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí.

Účelem materiálu není nahradit ani shrnout statut a/nebo prospekt fondu a sdělení klíčových informací pro investory, v nichž jsou uvedeny podrobné informace o společnostech obhospodařovaných fondech, včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii v českém jazyce, u fondů s domicilem v Irsku v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné na internetových stránkách [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz) a v listinné podobě v sídle a kontaktním místě společnosti a u smluvních partnerů.

Bližší údaje o společnosti a jí poskytovaných službách jsou k dispozici na [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz) .

# Děkuji za pozornost!



**Jiří Kosík**

 +420 725 894 006

 [jiri.kosik@generali.com](mailto:jiri.kosik@generali.com)

 [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)