



## 15 % LADDER CERTIFIKÁT: VODOHOSPODÁŘSTVÍ

Sektor vodního hospodářství je řazen mezi defenzivní segmenty, které dokáží porážet výkonnost širších indexů v obdobích, kdy na trzích panuje zvýšená nejistota. Z dlouhodobého pohledu se jedná o atraktivní investici s rostoucím potenciálem. Vzhledem k rostoucí světové populaci a měnícímu se klimatu dochází k navyšování nároků na investice do modrého zlata, jak je často voda označována. Tento trend přitom nahrává společnostem, které se rozvodem a čištěním vody zabývají.

Prostřednictvím tohoto certifikátu můžete investovat do akcií předních vodárenských společností a podílet se na jejich dalším rozvoji. Certifikát je optimálním řešením pro investory vyhledávající atraktivní potenciální výnos při částečném zajištění investice proti poklesu akciového trhu. Certifikát umožňuje investorům díky své unikátní konstrukci získat výnos až 30 %, a to v podobě podmíněného kupónu, který je navázán na ceny Podkladových akcií významných společností zabývajících se rozvodem a čištěním vody, jako jsou Danaher, Geberit, United Utilities či Veolia Environment.

**INVESTICE DO PERSPEKTIVNÍHO OBORU VODNÍHO HOSPODÁŘSTVÍ**

**ATRAKTIVNÍ VÝNOSOVÝ PROFIL PRODUKTU**

**PŘÍLEŽITOST K VÝPLATĚ AŽ 130 % INVESTOVANÝCH PROSTŘEDKŮ**

**90% KAPITÁLOVÁ OCHRANA**

**MOŽNOST PŘEDČASNÉHO SPLACENÍ UŽ PO JEDNOM ROCE S 10% KUPÓNEM**

**INVESTICE MĚNOVĚ ZAJIŠTĚNÁ DO CZK**

**15 % LADDER CERTIFIKÁT: VODOHOSPODÁŘSTVÍ** má velmi atraktivní výnosový profil. Certifikát nabízí potenciální zhodnocení v podobě výplaty výnosu ve výši až 15 % p. a. Kupón závisející na výkonnosti Podkladových akcií bude vyplacen při splatnosti produktu. Zároveň certifikát poskytuje 90% garanci investovaného kapitálu a měnové zajištění do CZK. Doba splatnosti certifikátu je stanovena na 24 měsíců, certifikát však lze prodat i před datem splatnosti.

### INVESTIČNÍ HORIZONT



### OČEKÁVANÝ TREND



## FUNKCIONALITA

**Kupónové výnosy:** K Rozhodnému dni pro výplatu finálního kupónu je finální tržní cena každé Podkladové akcie porovnána s její Počáteční hodnotou.

Jestliže je finální tržní cena Podkladové akcie s nejnižší výkonností vyšší nebo rovna než 90 % Počáteční hodnoty dané akcie, je investorovi vyplacen 16% kupón.

Jestliže je finální tržní cena Podkladové akcie s nejnižší výkonností vyšší než 105 % Počáteční hodnoty dané akcie, je investorovi vyplacen 30% kupón.

**Investovaný kapitál:** Pro určení výše konečné výplaty plynoucí z certifikátu ke splatnosti je důležitá cena čtyř akcií (Danaher, Geberit, United Utilities, a Veolia Environment). Jestliže je v Den finálního ocenění:

- Finální tržní cena Podkladové akcie s nejnižší výkonností vyšší nebo rovna 90 % Počáteční hodnoty dané akcie, je investorovi vyplaceno 100 % investovaného kapitálu.
- Finální tržní cena Podkladové akcie s nejnižší výkonností nižší než 90 % Počáteční hodnoty dané akcie, je investorovi vyplaceno 90 % investovaného kapitálu.

**Autocall:** K 7. 8. 2020 dojde k automatickému předčasnému splacení certifikátu ve výši 110 % jeho Nominální hodnoty (Autocall) v případě, že se všechny Podkladové akcie v Rozhodný den pro Autocall nachází na nebo nad 100 % své Počáteční hodnoty. V případě předčasného splacení nemá investor nárok na vyplacení případných dalších kupónů.

## VÝHODY

- Investice je navázána na akcie významných společností ze sektoru vodního hospodářství.
- Unikátní konstrukce produktu, díky níž je možné získat zhodnocení až 15 % p. a.
- 90% kapitálová garance.
- Investice měnově zajištěná do CZK, investor tedy nepodstupuje měnové riziko.
- Denní obchodování a likvidita během života produktu poskytovaná Emitentem dle emisních podmínek.
- Krátká doba splatnosti.

## CO MUSÍTE VĚDĚT (RIZIKA)

- V Den finálního ocenění může být konečná cena certifikátu i pod Emisním kurzem (viz část Funkcionalita).
- Výše vyplaceného kupónu je podmíněna výkonností Podkladových akcií. Maximální výnos plynoucí z držby certifikátu je omezen na 15 % p. a., i pokud mají všechny Podkladové akcie vyšší výkonnost.
- Cena certifikátu stanovená Emitentem závisí na tržních podmínkách, jako je například cena Podkladových akcií, volatilita, tržní úrokové sazby a korelace mezi Podkladovými akciemi. Investor akceptuje kreditní riziko Emitenta.
- Seznamte se prosím s důležitými upozorněními na poslední straně dokumentu.

## KLÍČOVÉ INFORMACE

- Klíčové informace pro investory, Modelové scénáře nákladů, Ceník služeb, Prospekt a Termsheet naleznete na [www.bit.ly/2J85mGb](http://www.bit.ly/2J85mGb).

## CHARAKTERISTIKA

### 15 % LADDER CERTIFIKÁT: VODOHOSPODÁŘSTVÍ

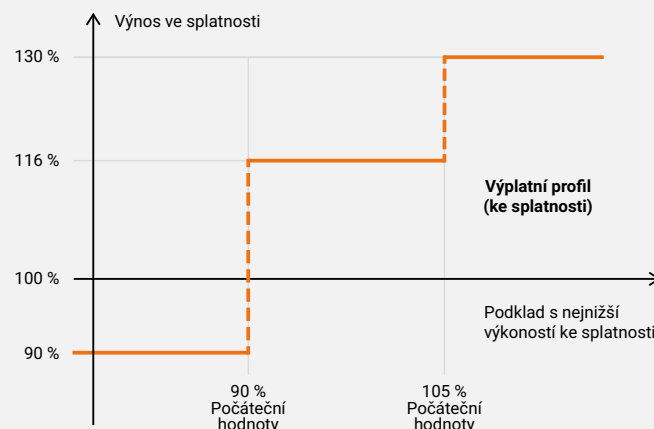
<b>Emitent:</b>	Goldman Sachs International, London, UK A1 (Moody's) / A+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)
<b>ISIN:</b>	XS1987655385
<b>Typ certifikátu:</b>	Ladder certifikát
<b>Den emise:</b>	7. 8. 2019
<b>Nominální hodnota jednoho certifikátu:</b>	1 000 CZK
<b>Emisní kurz:</b>	100 %
<b>Upisovací období:</b>	Do 31. 7. 2019; 16:00 hod.
<b>Kapitálová ochrana:</b>	90 % kapitálové garance
<b>Podkladové akcie:</b> (označení dle Bloombergu)	<b>Danaher (DHR UN)</b> <b>Geberit (GEBN SE)</b> <b>United Utilities (UU/ LN)</b> <b>Veolia Environment (VIE FP)</b>
<b>Počáteční hodnota:</b>	Zavírací cena akcií ze dne 31. 7. 2019
<b>Pozorování:</b>	Pouze v Den finálního ocenění (30. 7. 2021)
<b>Podmíněný kupón:</b>	Až 15 % p. a.* dle výkonnosti Podkladových aktiv
<b>Rozhodný den pro Autocall:</b>	31. 7. 2020
<b>Den splatnosti při Autocall:</b>	7. 8. 2020
<b>Rozhodný den pro výplatu finálního kupónu:</b>	30. 7. 2021
<b>Den výplaty finálního kupónu:</b>	6. 8. 2021
<b>Den finálního ocenění:</b>	30. 7. 2021
<b>Den splatnosti:</b>	6. 8. 2021
<b>Měna:</b>	CZK

\*před zdaněním

## VÝPLATNÍ PROFIL PRODUKTU KE SPLATNOSTI

	Výkonnost nejslabší podkladové akcie	Výkonnost Ladder certifikátu (2 roky)
<b>Scénář 1</b>	méně než -10 %	-10 %
<b>Scénář 2</b>	od -10 % do +5 %	16 %
<b>Scénář 3</b>	více než +5 %	30 %

## VÝPLATNÍ PROFIL PRODUKTU KE SPLATNOSTI (GRAFICKY)



## PODKLADOVÉ AKCIE

### DANAHER

Diverzifikovaný průmyslový konglomerát aktivní v mnoha odvětvích. Aktuálně se Danaher například chystá převzít biofarmaceutickou divizi společnosti General Electrics. Značná část aktivit firmy spočívá v dodávání technologií šetrných vůči životnímu prostředí. V oblasti vodohospodářství firma nabízí sofistikované technologie na čištění vody, případně vyrábí specializované přístroje, které měří kvalitu pitné vody.

Ziskovost společnosti se nachází na vzestupné trajektorii. Zatímco loni vydělal Danaher v čistém 2,6 mld. USD, pro letošek se očekává zisk ve výši 3,5 mld. USD. Společnost je v roce 2019 optimistická a tempo růstu celkových výnosů by tak mělo bez výraznějších problémů překonat guidance ve výši 4 %.

### UNITED UTILITIES

Jde o největší britskou vodárenskou společnost. Firma dodává vodu pro tři miliony domácností na severozápadě Spojeného království. Kromě toho obsluhuje více než 200 tisíc korporátních klientů. Kromě vodohospodářství se firma angažuje i ve výrobě a distribuci elektrické energie. V této oblasti patří mezi priority společnosti navýšit podíl energie vyráběné z obnovitelných zdrojů.

Zisk firmy dosáhl v loňském roce 423 mil. GBP. United Utilities generuje solidní ziskovou marži přesahující 23 %. Vzhledem k tomu, že společnost působí v regulovaném odvětví a generuje setrvalé rostoucí a dobře predikovatelné zisky, může si dovolit vyplácet vysoké dividendy. Aktuální dividendový výnos přesahuje 5 %.

### GEBERIT

Švýcarská společnost Geberit je v povědomí spotřebitelů zejména díky výrobě sanitárních produktů. Právě v této oblasti je lídrem na evropském trhu, přičemž i celosvětově jde o významnou firmu v daném oboru. V současné době zaměstnává Geberit 12 tis. zaměstnanců a roční tržby dosáhly v minulém roce 3,1 mld. švýcarských franků.

Tržby společnosti rostou v průměru ročním tempem 5 % již několik let v řadě, což je dáno právě významným tržním postavením. Růst tržeb v evropských zemích by měl pokračovat i v příštích letech, což je podmíněno zejména přetrvávající silnou stavební aktivitou a zdravou poptávkou.

### VEOLIA ENVIRONMENT

Veolia Environment je francouzská utilita a mimo to také poskytuje služby veřejné přepravy. Hlavní činností firmy je byznys s pitnou vodou, který generuje 45 % celkových tržeb. Mezi další aktivity patří nakládání s odpadem a správa klimatizačních systémů. Společnost vyplácí dividendu kolem 0,9 EUR na akcii, což implikuje výnos 4,3 %.

Přestože akcie v letošním roce posilují, zůstává valuace společnosti na atraktivních úrovních. Čistý zisk firmy by měl v roce 2019 vykázat růstový trend. Zatímco v roce 2018 dosáhl hodnoty 588 mil. EUR, letos se očekává, že Veolia Environment vydělá v čistém 725 mil. EUR. Firmě by mohl pomoci i holubičí obrat centrálních bank. Prostředí nízkých úrokových sazeb sektoru utilit vyhovuje.

## VODNÍ HOSPODÁŘSTVÍ DETAILNĚJI

Sektor vodního hospodářství se zabývá řadou aktivit spojených především s dodávkami pitné vody pro domácnosti, komerční sektor i pro jiná průmyslová odvětví. Sektor se také zaměřuje na poskytování služeb spojených jak s pitnou, tak s odpadní vodou, které zahrnují činnosti jako výstavbu infrastruktury, čističky odpadních vod, vodní elektrárny, chemikálie na úpravu vody a mnohé další. Společnosti z vodohospodářství profitují z nárůstu strategického významu pitné vody.

Analytická šetření předpokládají, že v roce 2030 budeme čelit globálnímu nedostatku vody ve výši 40 % celosvětové spotřeby v závislosti na vývoji klimatických podmínek. Mezinárodní energetická agentura do roku 2050 odhaduje růst globální spotřeby vody o 50 % v důsledku urbanizace, industrializace a digitalizace. Společnosti zaměřující se na dodávky pitné vody stojí před velkým a potřebným úkolem, kterým je rekonstrukce a modernizace vodovodních sítí.

Sektor vodního hospodářství dlouhodobě vykazuje růstový trend a přináší investorům perspektivní zhodnocení. Index S&P Global Water, jenž je zaměřen právě na společnosti ze sektoru vodního hospodářství, pravidelně překonává výkonnost hlavního amerického indexu S&P 500. Od roku 2001 posílil index zaměřující se na sektor vodohospodářství kumulativně o 326 %, přičemž ve stejném časovém horizontu široký index S&P 500 připsal jen 160 %.

### VÝVOJ INDEXU S&P GLOBAL WATER OD ROKU 2001



ZDROJ: CYRRUS, BLOOMBERG

## ANALYTICKÉ ODDĚLENÍ

TOMÁŠ MENČÍK	Brno	mencik@cyrrus.cz	Hlavní investiční stratég
JIŘÍ ŠIMARA	Brno	simara@cyrrus.cz	Manažer strukturovaných produktů
JAKUB OBROVSKÝ	Brno	jakub.obrovsky@cyrrus.cz	Analytik strukturovaných produktů

## TRADING & SALES

DENISA ŽUPOVÁ	Brno	denisa.zupova@cyrrus.cz
PETR PEŠEK	Praha	pesek@cyrrus.cz

**Důležitá upozornění:** Dokument byl zpracován společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 (dále jen „společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB) – Deutsche Börse. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Dokument je určen pouze pro reklamní účely a nebyl vytvořen za účelem komplexního průvodce investicemi. Poskytuje pouze krátký přehled o jednom z investičních produktů v současné nabídce. Dokument nenahrazuje odborné poradenství k finančním nástrojům v něm uvedeným, ani nenahrazuje komplexní poučení o rizicích. Dokument je určen výhradně pro počáteční informační účely a společnost důrazně doporučuje investorům podstoupit investiční a/nebo právní a/nebo daňové poradenství před tím, než učiní investiční rozhodnutí. Informace obsažené v tomto dokumentu nelze považovat za radu k jednotlivé investici, ani za daňovou nebo právní radu. Pokud se v dokumentu hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není, pokud v textu dokumentu není uvedeno jinak, zaručena. Investoři mohou získat při prodeji uvedeného investičního nástroje před datem splatnosti nebo při splacení investičního nástroje částku nižší než částku investovanou. Potenciální ztráta je omezena na původně investovanou částku. Informace jsou založeny na hrubé výkonnosti před zdaněním. Tento dokument obsahuje příklady vytvořené na základě analýzy scénářů vývoje podkladových instrumentů. Očekávání a predikce analytiků a stratégů nejsou spolehlivým indikátorem budoucího vývoje tržního kurzu dotčených investičních nástrojů. Příklady jsou založeny pouze na hypotetických předpokladech a neumožňují jakýkoli závěr o budoucím vývoji ceny investičního nástroje.

Za tento dokument nese odpovědnost výhradně společnost CYRRUS, jakožto distributor investičního nástroje. Emitent, ručitel a jejich přidružené společnosti nenesou žádnou odpovědnost za spolehlivost, přesnost a úplnost obsahu tohoto dokumentu, ani za jakákoli zde uvedená vyjádření, za výkonnost nástroje a za způsob propagace nástroje, zahrnující dodržování platných zákonů, předpisů a pravidel upravujících reklamu a propagaci investičních nástrojů. Emitent, ručitel a jejich přidružené společnosti se výslovně vzdávají jakékoli odpovědnosti za jakékoli přímé, nepřímé, následné nebo jiné škody, včetně ztráty zisku, která může investorovi nebo kterékoli třetí straně vzniknout na základě spoléhání se na informace uvedené v tomto dokumentu.

Zdanění je závislé na osobních poměrech každého investora a podléhá zákonným předpisům a dohledu příslušných úřadů. Tento dokument byl připraven s náležitou a patřičnou pečlivostí a pozorností, společnost však neposkytuje garance či ujištění, ať výslovné nebo předpokládané, o jeho přesnosti, správnosti, aktuálnosti nebo úplnosti. Z informací v tomto dokumentu není možné odvozovat žádná práva ani povinnosti. Informace o společnosti a podrobné informace o pobídkách a střetech zájmů naleznete na [www.CYRRUS.cz](http://www.CYRRUS.cz) v sekci O nás. Tiskové chyby vyhrazeny. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost zakazuje zveřejnění a šíření dokumentu bez jejího písemného souhlasu. Společnost nenesou odpovědnost za šíření nebo uveřejnění dokumentu třetími osobami.