

# WEM Investment Opportunities

Aktívne riadené portfóliá

Wealth Effect Management o.c.p., a.s.



WEALTH EFFECT

MANAGEMENT

o.c.p.



# WEALTH EFFECT MANAGEMENT





# WEM je dynamická a inovatívna spoločnosť

ktorej klienti už viac ako 10 rokov s dôverou prenechávajú starostlivosť o ich finančný život. Medzinárodné skúsenosti kombinované s dlhoročnou znalosťou slovenského finančného trhu nám umožňujú prinášať klientom rovnakú úroveň a kvalitu starostlivosti, aká je bežná na vyspelých západných trhoch. Stavíme na tradičných hodnotách ako je čestnosť a dôvera, ktoré budujeme vďaka transparentnosti a osobnému prístupu ku klientovi. Veríme, že len vysoký morálny kredit nášho tímu zabezpečí klientom dostatočnú ochranu ich majetku v každej životnej situácii.

Na dosiahnutie najvyššej úrovne profesionality a transparentnosti sme vytvorili spoločnosť WEM o.c.p., ktorá tvorí súčasť skupiny WEM. Licencia obchodníka s cennými papiermi nám umožňuje vytvárať produkty a služby jedinečného charakteru.



# WEM Investment Opportunities

Základné charakteristiky investícií

<b>Investičný štýl</b> trendový / tématický	<b>Referenčná mena</b> EUR	<b>Rizikovosť</b> „7“ vyššie riziko
<b>Cieľová hrubá výnosnosť</b> 5% p.q. - 15% p.a.	<b>Investičný horizont</b> kvartál / rok	<b>Minimálny vklad</b> 10.000,- EUR



# Investičný **cieľ**

Cieľom WEM Investment Opportunities je pravidelné vyhľadávanie investičných príležitostí, ktoré disponujú potenciálom relatívne vysokého zhodnotenia. Rizikovosť investície bude na najvyššej úrovni, avšak vo vzťahu k očakávanému výnosu bude riziko vyvážené.

Investície budú navrhované predovšetkým do akcií, alebo indexov prostredníctvom tzv. ETF. Pre každý tip opportunity bude z pravidla vytvárané efektívne, diverzifikované portfólio v záujme optimalizácie rizika. Likvidita vybraných aktív bude vždy podliehať analýze v záujme eliminácie rizika, ktoré z obmedzenej likvidity pre investora vyplýva.

**Nižšie riziko = nižšie výnosy**

**Vyššie riziko = vyššie výnosy**



Budú vytvárané tzv. tématické, trendové portfóliá, ako aj portfóliá využívajúce rôzne trhové „šoky“, resp. dočasné podhodnotenia firiem, sektorov z dôvodu ich dočasných finančných, politických, makroekonomických, reputačných, či iných problémov.



# WEM Opportunities: Payments Ecosystem

“Trendové” portfólio vytvorené 09/2018

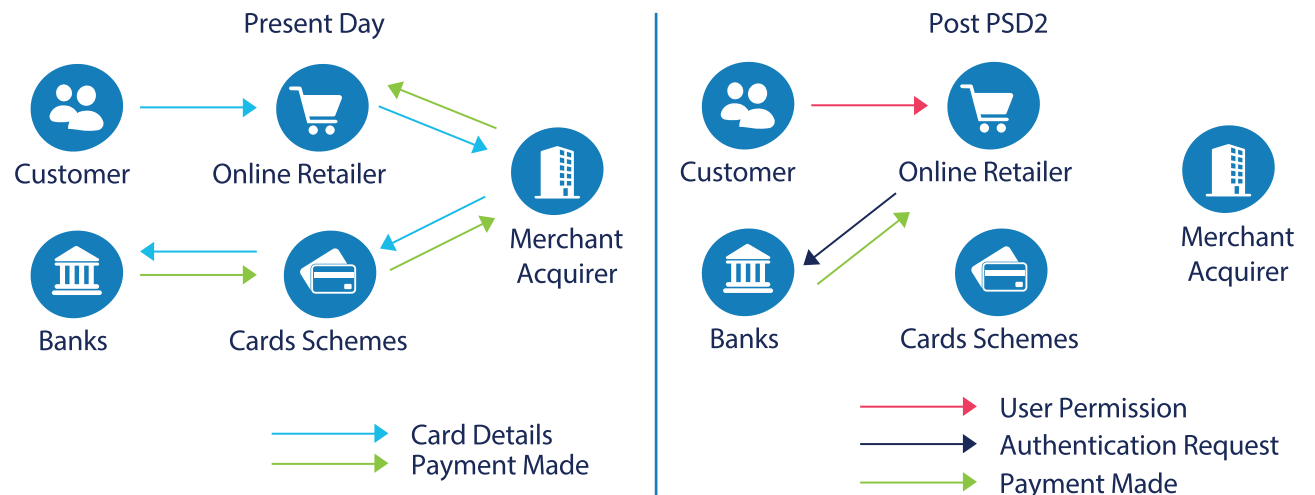
Súčasný globálny bankový systém stojí na technológiách a historických základoch, ktoré boli vybudované v dávnej finančnej histórii. Avšak súčasné technologické zmeny „status quo“ v tomto sektore významne narušujú.

Nové spôsoby realizácie platieb, ktoré využívajú uvoľnenú reguláciu (napr. európske nariadenie Payments Services Directive - PSD2 umožňuje prístup tretích strán k informáciám o bankových účtoch) a výrazné technologické zmeny predstavujú pre spotrebiteľa kvalitnejší a plnohodnotnejší „zážitok“ a pre tzv. FinTech spoločnosti nový priestor pre ponúknutie komplexných služieb (vytvorí sa tzv. Payments Ecosystem), ktoré budú postavené na maximálnom využití obrovského objemu dát, ktorý banky a iné subjekty aktuálne využívajú, avšak často veľmi neefektívnym spôsobom.

Regionálne bankové inštitúcie sa budú snažiť brániť uvedenému trendu, ale škála s akou disponujú globálne technologické spoločnosti a mladé FinTech firmy je tak veľká (vrátane ich tech-

nologickej nadržanosti, najmä čo sa týka Artificial intelligence - AI), že to prakticky nie je možné a z klasických bánk sa stanú „iba“ poskytovatelia nevyhnutnej infraštruktúry.

Príklad ako môže PSD2 zmeniť, resp. zefektívniť tok dát a povolení v Európe.



Zdroj: Top 10 Trends in Payments 2018, Capgemini Financial Services Analysis

# Proces výberu firiem do portfólia

Spoločnosti do portfólia „Payments Ecosystem“ sme vyberali v prvom rade na základe ich zaradenia do ETF Prime Mobile Payments, ktoré kopíruje index Prime Mobile Payments, kde je zaradených celkovo 37 spoločností.

## Ďalšie kľúčové parametre pre výber:

- Market Capitalization > 5 mld. EUR
- P/S (Price to Sales) < 20
- Current Ratio > 1
- P/E (Price to Earnings) < 100
- Operating Margin > 10%
- Common Equity to Total Assets > 20%

## Finančné charakteristiky firiem vybraných do portfólia:

No.	Ticker	Name	Operating Margin (%)	P/E	P/S	Common Equity / Tot. Assets (%)	Current Ratio	Market Cap (mil. EUR)
1	ADYEN NA Equity	ADYEN NV	-	-	-	34,53	1,38	20 081
2	BABA US Equity	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	21,29	50,27	9,89	49,34	1,44	352 307
3	3AXP US Equity	AMERICAN EXPRESS CO	19,81	15,67	2,37	11,30	-	80 497
4	FISV US Equity	FISERV INC	30,49	31,45	5,83	27,89	1,09	28 237
5	FLT US Equity	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	42,30	30,90	8,27	29,94	0,88	16 571
6	GPN US Equity	GLOBAL PAYMENTS INC	17,98	45,23	5,38	31,14	1,09	17 314
7	MA US Equity	MAST ERCARD INC - A	51,77	37,89	16,11	23,39	1,51	191 323
8	PYPL US Equity	PAYPAL HOLDINGS INC	16,33	43,52	7,53	36,04	1,38	93 412
9	SQ US Equity	SQUARE INC - A	-1,92	-	13,55	30,43	2,18	32 691
10	TSS US Equity	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	17,06	34,58	4,03	33,51	2,55	15 622
11	V US Equity	VISA INC-CLASS A SHARES	63,70	34,12	14,97	40,85	1,69	255 460
12	WU US Equity	WESTERN UNION CO	10,06	10,40	1,56	-4,95	0,86	7 396
13	WDI GR Equity	WIRECARD AG	21,28	75,55	13,11	35,02	1,63	23 236
14	WLN FP Equity	WORLDLINE SA	11,94	60,32	4,12	51,05	1,25	6 780
15	GBTC US Equity	BITCOIN INVESTMENT TRUST	-	-	-	-	-	-
16	GLD US Equity	SPDR GOLD SHARES	-	-	-	-	-	131 200
			19,81	36,23	7,53	32,32	1,38	28 327

Zdroj: Bloomberg Professional Terminal

# WEM Opportunities: Payments Ecosystem

## Vyhodnotenie

**Očakávané zhodnotenie:** 10% p.s. (na polročnej báze)

**Riziko portfólia:** Portfólio Monte Carlo VaR95 (10 000 simulácií) s pravdepodobnosťou 95% počítané na mesačnej báze dosahuje 6,86%. Obdobné Monte Carlo VaR95 pre index S&P 500 na mesačnej báze dosahuje 5,43%.

**Efektivita portfólia:** Sharpe Ratio portfólia počítané na historickej jednoročnej perióde dosahuje 3,42, pre index S&P 500 je to 1,71 (ku dňu zostavenia portfólia)



Vývoj historickej kumulovanej percentuálnej výkonnosti portfólia Payments Ecosystem od 1.9.2018 do 31.7.2019. Všetky výnosy sú prepočítané do meny EUR a sú uvedené pred odrátaním poplatkov, provízií a pred zdanením. Zdroj: Bloomberg Professional Terminal. Zobrazené údaje sa týkajú minulosti. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom budúcich výsledkov.



# WEM Opportunities: **Gaming**

“Tematické” portfólio vytvorené 01/2018

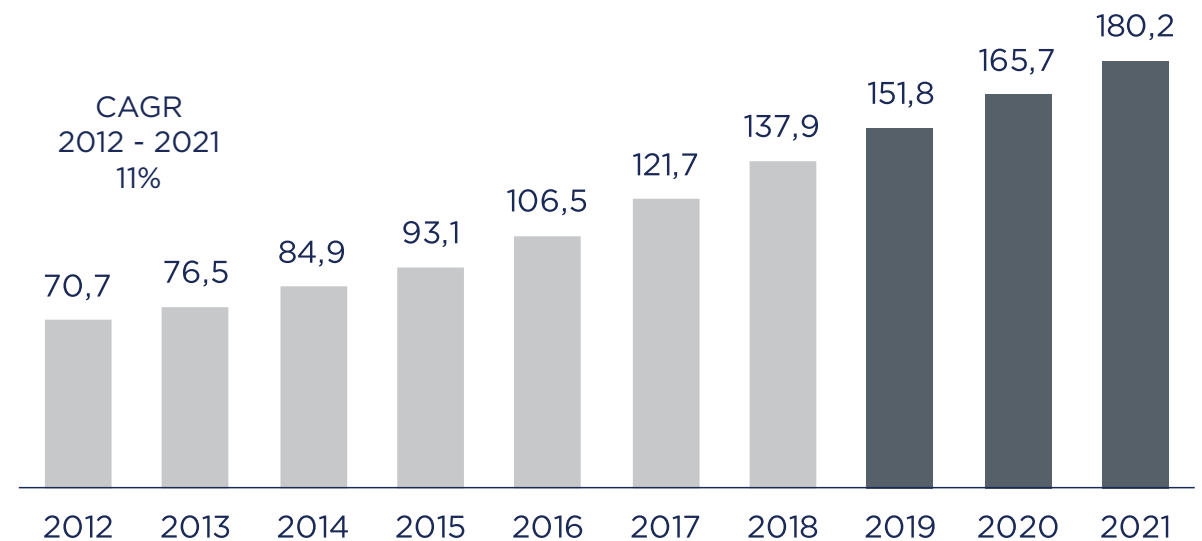
Vznik celého nového sektora tzv. Entertainment Software, v ktorom sú združené firmy venujúce sa vývoju a predaju počítačových hier, determinoval rozvoj mobilnej komunikácie a internetu.

Veľkú úlohu zohrali taktiež nové monetizačné modely, ktorými firmy získavajú pravidelné platby od hráčov. Obrovský rozvoj tzv. App-store-ov, platobných brán a elektronických platieb vo všeobecnosti vrátane aktuálneho nárastu obľúbenosti využívania kryptomien (Bitcoin a pod.) znamenal, že monetizovanie najmä vekovo mladších klientov v tejto oblasti sa stalo veľmi efektívne.

Pokračujúci rast globálnej ekonomiky po recesii z rokov 2007 – 2009 a postupné zvyšovanie životnej úrovne a bohatstva v západných krajinách ako aj v krajinách ako Čína, India, Mexiko alebo Thajsko vytvára ideálne podmienky pre rozvoj celosvetových hráčskych komúnít.

Rozvoj virtuálnej a rozšírenej reality, skokové nárasty vo výkonoch grafických kariet, extrémne rýchly vývoj v oblasti mobilných telefónov, ponúkajú vývojárskym domom pri tvorbe hier prakticky neobmedzené možnosti pri tvorbe klasických, alebo tzv. online hier, čo je stále väčším lákadlom pre ich zákazníkov.

Očakávaný rast tržieb v gaming sektore pre roky 2019-2021 (údaje sú v mld. USD);



Zdroj: Global Games Market Report, Newzoo

# Proces výberu firiem do portfólia

Výber firiem sme zúžili na také, ktoré sú schopné na pravidelnej báze uvádzať celosvetovo atraktívne hrácke hry, ktoré už prešli vo svojej minulosti pádmi a zlyhaniami, avšak v súčasnosti už dosiahli veľkosť, ktorá im umožňuje udávať v tejto oblasti trendy.

## Ďalšie kľúčové parametre:

- Minimálna trhová kapitalizácia > 1 mld. EUR
- Podiel hráckeho odvetvia na tržbách > 40%

Vybrané spoločnosti vykazujú výrazne lepšie ukazovatele ako index (v priemere o 73%) a to na úrovni rastu tržieb, ziskovosti a efektívnosti využitia vlastného imania a aktív. Ich zadlženie je na nižších úrovniach (-50%), ako v prípade indexu a likvidná pozícia firiem dosahuje lepšie úrovne (+40%). Na druhej strane vybrané firmy dosahujú v priemere o 53% väčšie nadhodnotenie ako index S&P 500.

Finančné charakteristiky firiem vybraných do portfólia:

Ticker	Median	Delta to SPX	Average	M. Cap W. Avg	SPX Index
Sales 1 Yr Growth	10,21	75,80%	17,68	40,15	5,81
PM:Y	16,11	83,94%	16,16	22,89	8,76
Operating Margin	22,08	68,80%	18,75	28,86	13,08
Operating Margin 3 Yr Avg	24,28	90,90%	17,6	29,38	12,72
EBITDA	31,14	61,50%	31,01	36,64	19,28
EBITDA Margin 3 Yr Avg	29,19	57,63%	28,33	36,6	18,52
ROE:Y	12,23	10,31%	14,53	22,99	13,17
ROA:Y	6,51	135,97%	7,43	10,03	2,76
EV/EBITDA T12M	24,94	-42,94%	25,56	31,15	14,23
EV/SALES T12M	6,45	-57,52%	6,83	11,06	2,74
P/E	48,18	-50,67%	50,61	56,19	23,77
P/S	7,06	-66,14%	8,18	14,48	2,39
P/B	6,88	-48,86%	7,45	13,3	3,52
Debt/Assets:Y	12,83	-49,12%	16,09	24,33	25,22
Curr Ratio:Q	1,97	39,88%	2,16	1,61	1,41

Ticker Name	ATVIUS Equity ACTIVISION B.	TTWO US Equity TAKE-TWO INTERACT.	700 HK Equity TENCENT	EA US Equity ELECTRONIC A.	3635 JP Equity KOEI TECMO	UBI FP Equity7 UBISOFT ENT	7974 JP Equity NINTENDO
Sales 1 Yr Growth	41,68	25,89	47,71	10,21	-3,39	4,73	3,05
PM:Y	16,11	4,54	25,5	20,62	25,13	9,01	12,18
Operating Margin	22,08	6,37	32,99	26,27	12,71	13,79	6
Operating Margin 3 Yr Avg	25,8	-4,32	33,74	24,28	26,04	11,99	5,68
EBITDA	39,36	20,47	39,72	31,14	27,34	47,42	11,59
EBITDA Margin 3 Yr Avg	37,74	9,16	40,79	28,58	29,19	45,53	7,4
ROE:Y	12,34	10,03	26,3	26,79	9,07	12,23	4,94
ROA:Y	6,51	2,81	11,03	13,53	8,08	5,72	4,31
EV/EBITDA T12M	18,02	26,59	31,7	20,85	24,94	8,79	48,03
EV/SALES T12M	7,09	5,44	12,59	6,49	6,45	4,17	5,57
P/E	45,67	103,18	58,7	30,15	18,72	48,18	49,69
P/S	7,75	6,35	16,7	7,01	7,06	4,5	7,92
P/B	5,48	9,29	15,58	8,14	2,27	6,88	4,52
Debt/Assets:Y	28	8	27,66	12,83	0	36,14	0
Curr Ratio:Q	2,25	1,33	1,27	2,38	1,69	2,03	4,02

Zdroj: Bloomberg Professional Terminal

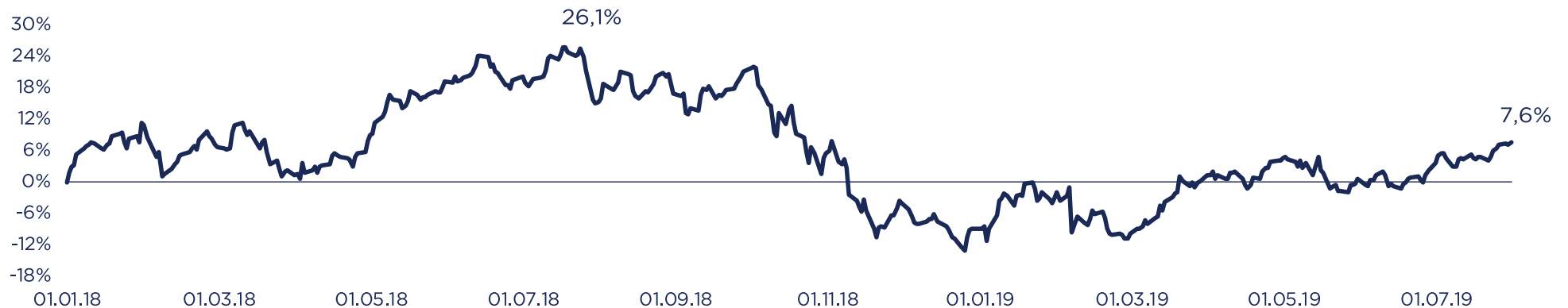
# WEM Opportunities: **Gaming**

## Vyhodnotenie

**Očakávané zhodnotenie:** 15% p.s. (na polročnej báze)

**Riziko portfólia:** Portfólio Monte Carlo VaR95 (10 000 simulácií) s pravdepodobnosťou 95% počítané na mesačnej báze dosahuje 7,17%. Monte Carlo VaR95 pre index S&P 500 na mesačnej báze dosahuje 3,90%.

**Efektivita portfólia:** Sharpe Ratio portfólia počítané na historickej jednoročnej perióde dosahuje 3,37, pre index S&P 500 je to 0,73 (ku dňu zostavenia portfólia)



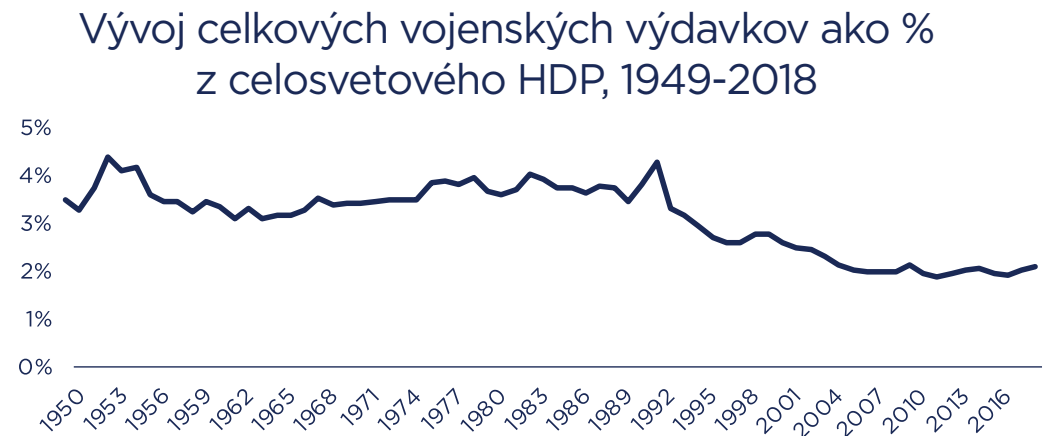
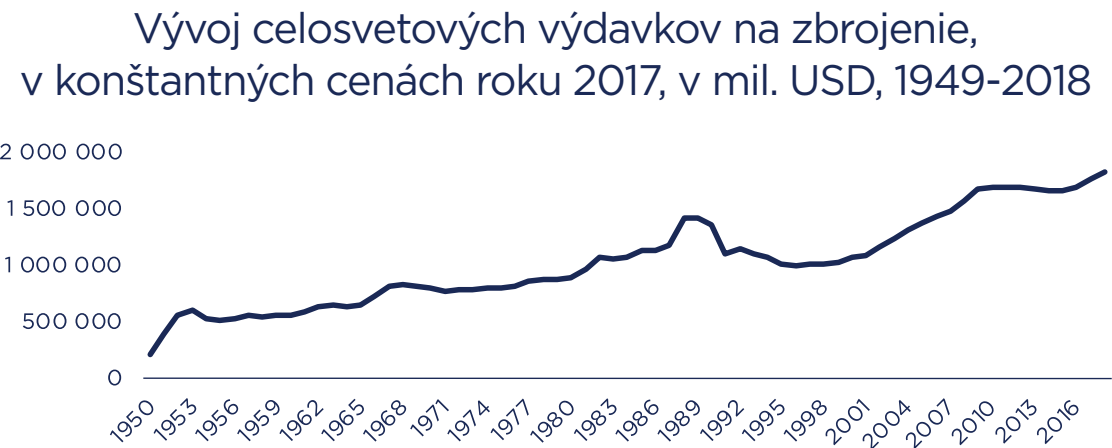
Vývoj historickej kumulovanej percentuálnej výkonnosti portfólia Gaming od 1.1.2018 do 31.7.2019. Všetky výnosy sú prepočítané do meny EUR a sú uvedené pred odrátaním poplatkov, provízií a pred zdanením. Zdroj: Bloomberg Professional Terminal. Zobrazené údaje sa týkajú minulosti. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom budúcich výsledkov.

# WEM Opportunities: **Defense & Aerospace**

“Trendové” portfólio vytvorené 04/2018

Bezpečnostná situácia vo svete sa postupne dostáva do fázy, keď nutnosť zvyšovať výdavky na obranu (popri “klasických” aj výdavky na kybernetickú bezpečnosť) už nebude pre jednotlivé krajiny možnosťou, ale nevyhnutnosťou. Celosvetovo sa obranné rozpočty postupne navyšujú a štáty sa tak snažia preukázať, že im na ochrane vlastných záujmov záleží. Celosvetové výdavky na obranu v roku 2018 v porovnaní s rokom 2017 vzrástli o 2,6%. Najvyššie výdavky v pomere k HDP dosiahli USA (3,57%), Grécko (2,36%) a Veľká Británia (2,12%).

Cieľ pre výdavky na obranu vo výške 2% z HDP stále nedosahuje väčšina krajín NATO, avšak prakticky všetky z týchto krajín sa zaviazali, že medzi rokmi 2020-2025 sa tak stane. Celosvetovo je rast výdavkov na obranu a bezpečnosť od roku 1954 na priemernej úrovni 5,58%. Za vlády republikánov v USA pravidelne dochádza k navyšovaniu výdavkov. Počas vlády George W. Busha rástli v priemere ročne o 8,8%, pričom počas Baracka Obamu sa zvyšovali ročne v priemere iba o 0,91%.



Zdroj: Stockholm International Peace Research Institute

# Proces výberu firiem **do portfólia**

Spoločnosti do portfólia Defense & Aerospace sme vybrali na základe ich schopnosti na pravidelnej báze globálne konkurovať vo vojenskej a bezpečnostnej oblasti a zároveň medzi takými, ktoré už v minulosti zaznamenali svoje pády a zlyhania, avšak v súčasnosti už dosiahli veľkosť, ktorá im umožňuje udávať strategické trendy v oblasti.

## Ďalšie kľúčové parametre:

- Minimálna trhovú kapitalizácia na úrovni 5 mld. EUR (alebo ekvivalent v inej mene)
- Firma by mala generovať minimálne 25% z tzv. „military“ odvetvia
- Firma by mala vyplácať dividendu

## Finančné charakteristiky firiem vybraných do portfólia:

No.	Ticker	Name	Market Capitalization	P/E	Dvd 12M Yld	Military as % from all revenues
1	BA US	BOEING CO/THE	199 745 USD	20,43	21,18	>30%
2	AIR FP	AIRBUS SE	103 958 EUR	33,15	1,38%	>25%
3	HON US	HONEYWELL INTERNATIONAL	199 745 USD	18,55	2,00%	>50%
4	LDO IM	LEONARDO SPA	6 388 EUR	12,73	1,41%	>50%
5	SAF FP	SAFRAN SA	56 585 EUR	42,50	1,40%	>60%
6	DSY FP	DASSAULT SYSTEMES SA	34 899 EUR	57,12	0,49%	100%
7	TDY US	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	8 721 USD	27,65	0,00%	>25%
8	NOC US	NORTHROP GRUMMAN CORP	52 076 USD	13,72	1,57%	100%
9	HO FP	THALES SA	24 096 EUR	21,94	1,78%	>80%
10	BA/LN	BAE SYSTEMS PLC	18 848 GBP	14,72	4,81%	100%
		Median	45 232 USD	21,18	1,49%	>60%

Zdroj: Bloomberg Professional Terminal



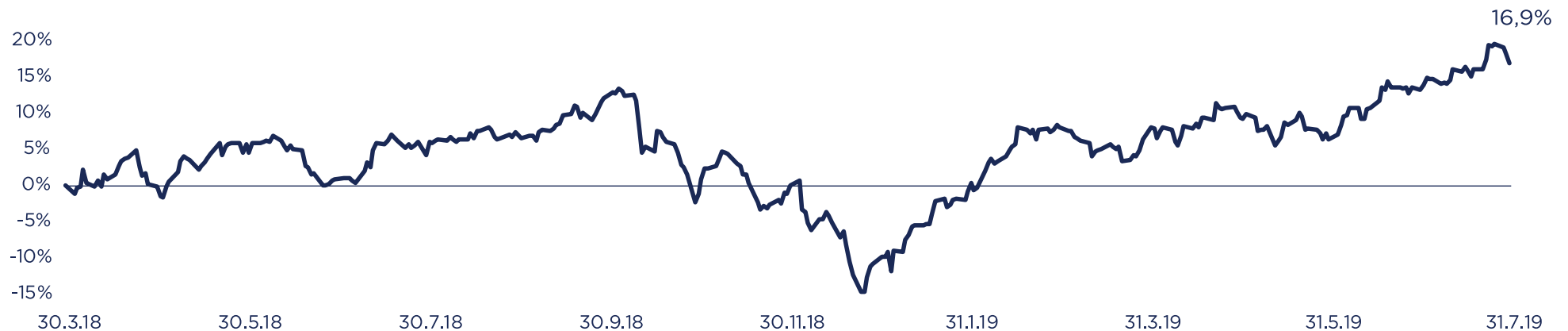
# WEM Opportunities: **Defense & Aerospace**

## Vyhodnotenie

**Očakávané zhodnotenie:** 10% p.s. (na polročnej báze)

**Riziko portfólia:** Portfólio Monte Carlo VaR95 (10 000 simulácií) s pravdepodobnosťou 95% počítané na mesačnej báze dosahuje 6,80%. Monte Carlo VaR95 pre index S&P 500 na mesačnej báze dosahuje 6,13%.

**Efektivita portfólia:** Sharpe Ratio portfólia počítané na historickej jednoročnej perióde dosahuje 1,46, pre index S&P 500 je to 0,02 (ku dňu zostavenia portfólia)



Vývoj historickej kumulovanej percentuálnej výkonnosti portfólia Defense & Aerospace od 1.4.2018 do 31.7.2019. Všetky výnosy sú prepočítané do meny EUR a sú uvedené pred odrátaním poplatkov, provízií a pred zdanením. Zdroj: Bloomberg Professional Terminal. Zobrazené údaje sa týkajú minulosti. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom budúcich výsledkov.

# WEM Opportunities: „Artificial Intelligence“ Powered Portfolio

“Tematické” portfólio vytvorené 01/2019

Spoločnosti v portfóliu „AI“ Powered Portfolio sú vyberané na základe kvantitatívneho modelu vyvinutého spoločnosťou EquBot LLC, ktorá využíva „AI“ platformy Watson od spoločnosti IBM a Deep Mind od spoločnosti Google.



Investičné nástroje, ktoré sú plne spravované „AI“, sú relatívne novou koncepciou a prakticky všetky sa začali využívať v posledných piatich rokoch. Porovnanie výnosov medzi indexom hedžových fondov Eureka Hedge AI Hedge Fund Index (najpoužívanejší širokospektrálny index pre sledovanie výkonnosti hedge fondov spravovaných umelou inteligenciou, resp. tzv. teóriou machine learning) a indexom S&P 500 je znázornené v tabuľke nižšie.

	Eureka Hedge AI	S&P 500
2014 Return	10,06%	12,48%
2015 Return	16,73%	-0,43%
2016 Return	6,65%	11,24%
2017 Return	6,46%	18,41%
2018 Return	-6,01%	-6,71%
Average Return	6,77%	6,99%
Standard Deviation	8,26%	10,26%
Average Sharpe Ratio	0,82	0,68

Údaje uvedené v tabuľke neukazujú na jeden investičný štýl, ktorý by dominoval nad druhým. Hoci index S&P doteraz zaznamenal vyššie celkové výnosy, index Eureka Hedge dosiahol lepšie výsledky na úrovni pomeru výnosov k podstupovanému riziku (Sharpe Ratio), teda v konečnom dôsledku bol efektívnejší.

Zdroj: Bloomberg Professional Terminal

# Bližšie charakteristiky **„Artificial Intelligence“ Powered Portfolio**

Jednou z dôležitých všeobecných charakteristík investícií, ktoré sú plne spravované „AI“ je to, že sú navrhnuté tak, aby sa časom zlepšovali v obchodovaní. Prostredníctvom procesu „deep learning“ „AI“ denne analyzuje milióny rôznych údajových bodov, obchoduje na základe týchto údajov a spätne prehodnocuje výsledky každého obchodu.

„AI“ používa výsledky z tzv. spätoväzbovej slučky na pochopenie toho, ktorá investícia vytvorila kladný výnos, teda čo fungovalo, čo nie, pričom disponuje zdôvodneniami, ktoré sa pri každej investícii využili a na základe toho realizuje budúce rozhodnutia. V tomto zmysle sa stroje (umelá inteligencia - „AI“) vlastne učia zo svojich skúseností a stávajú sa, môžeme povedať, časom inteligentnejšie.

## **Popis kvantitatívneho modelu využitého pri manažmente portfólia**

Model založený na „AI“ je schopný prostredníctvom viacstupňového procesu autonómne identifikovať nesprávne ocenené aktíva na trhu, optimalizovať ich expozície v portfóliu a zároveň pri tom využívať vhodné načasovanie jednotlivých obchodov. Model kombinuje tak fundamentálnu ako aj kvantitatívnu analýzu, pričom napodobňuje tím 1000 finančných analytikov, pracuje nepretržite a denne analyzuje milióny dátových údajov.

System vyhodnocuje investičné možnosti na základe pravdepodobnosti ich zisku vzhľadom na súčasné hospodárske podmienky, ekonomické a politické trendy a rôzne ostatné udalosti. Identifikuje približne 30 až 125 spoločností s najväčším potenciálom ziskovosti v priebehu nasledujúcich dvanástich mesiacov, ktoré zároveň disponujú vhodnou vzájomnou koreláciou. Následne každej spoločnosti priradzuje optimálnu váhu.

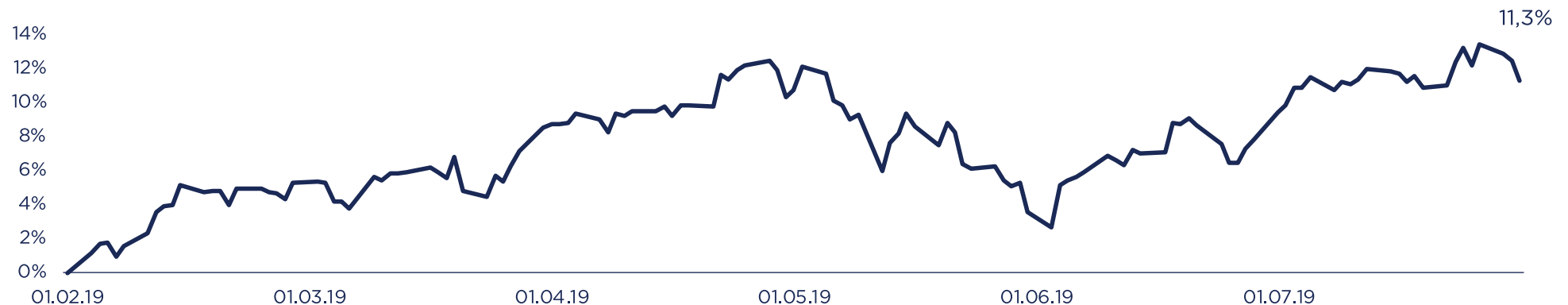
# WEM Opportunities: „Artificial Intelligence“ Powered Portfolio

## Vyhodnotenie

**Očakávané zhodnotenie:** 7% p.s. (na polročnej báze)

**Riziko portfólia:** Portfólio Monte Carlo VaR95 (10 000 simulácií) s pravdepodobnosťou 95% počítané na mesačnej báze dosahuje 8,06%. Monte Carlo VaR95 pre index S&P 500 na mesačnej báze dosahuje 7,69%.

**Efektivita portfólia:** Sharpe Ratio portfólia počítané na historickej jednoročnej perióde dosahuje 0,50, pre index S&P 500 je to 0,46 (ku dňu zostavenia portfólia)



Vývoj historickej kumulovanej percentuálnej výkonnosti portfólia od 1.1.2019 do 31.7.2019. Všetky výnosy sú prepočítané do meny EUR a sú uvedené pred odrátaním poplatkov, provízií a pred zdanením. Zdroj: Bloomberg Professional Terminal. Zobrazené údaje sa týkajú minulosti. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom budúcich výsledkov

# Náš **tím**



Peter Štadler

Predseda predstavenstva

[in linkedin.com/in/peterstadler/](https://www.linkedin.com/in/peterstadler/)



Matej Baštovanský

Poradenské služby, člen dozornej rady

[in linkedin.com/in/matej-bastovansky/](https://www.linkedin.com/in/matej-bastovansky/)



Michal Kováč

Front Office, člen dozornej rady

[in linkedin.com/in/kovac-michal/](https://www.linkedin.com/in/kovac-michal/)



## Zdaňovanie investície

Kapitálový výnos plynúci z investícií do medzinárodných akcií nie je v SR od 1. 1. 2016 zdaňovaný v prípade, že investícia je držaná viac ako jeden rok. Dividendový výnos podlieha normálnemu daňovému režimu, ako aj kapitálový výnos plynúci z investícií do akcií v prípade, ak je investícia držaná menej ako jeden rok.

Uvedené daňové informácie sa odvolávajú na aktuálny daňový režim. Zdaňovanie výnosov plynúcich z ponúkanej investičnej stratégie závisí od jednotlivých pomerov každého klienta a môže sa v budúcnosti meniť.

## Druh dokumentu

Tento dokument predstavuje investičný prieskum spoločnosti Wealth Effect Management o.c.p., a.s., so sídlom: Prievozská 4C, 821 09 Bratislava, IČO: 51 127 113, zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I., oddiel: Sa, vložka č.: 6652/B, v zmysle § 73c a súvisiacich zákona č. 566/2001 z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov. Tento investičný prieskum slúži len na informačné účely a informácie v ňom uvedené nie sú investičným poradenstvom alebo osobným odporúčaním.

Tento dokument je vlastníctvom spoločnosti Wealth Effect Management o.c.p., a.s., akékoľvek jeho ďalšie použitie, rozmnožovanie, zverejňovanie, kopírovanie alebo jeho častí vyžaduje jej predchádzajúci súhlas.

Investičná stratégia uvedená v tomto investičnom prieskume nemusí byť vhodná alebo primeraná pre každého klienta alebo potenciálneho klienta, a to v závislosti od jeho znalostí a skúseností v oblasti investícií týkajúcich sa predmetnej investičnej stratégie, jeho finančnej situácie vrátane schopnosti znášať straty, a od jeho odolnosti voči riziku a investičných cieľov.

## Upozornenie na riziká

Investície do finančných nástrojov obsiahnutých v investičnej stratégii uvedenej v tomto investičnom prieskume sú spojené s rizikom. Hodnota investície a výnos z nej plynúci môže rásť alebo klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom výkonnosti v budúcnosti. Na tento dokument sa nemožno spoliehať ako na vysvetlenie všetkých rizík spojených s investovaním do uvedenej investičnej stratégie a súvisiacich finančných nástrojov alebo s využitím investičnej služby. Všetky riziká uvedené v tomto popise sa môžu vzájomne kombinovať, čím sa výsledné riziko spojené s investíciou môže zvýšiť. Keďže majetok investora je podľa predmetnej investičnej stratégie investovaný do akcií, na investíciu sa vzťahujú riziká ako na investíciu do akcií.



WEALTH EFFECT

MANAGEMENT

**o.c.p.**

Wealth Effect Management o.c.p., a.s.

Apollo Business Center II, blok D

Prievozská 4/C, 821 09 Bratislava

**[www.wemocp.sk](http://www.wemocp.sk)**