

Zatímco pro Vás stojí z pochopitelných důvodů v popředí osobní ochrana a zdraví Vašich rodin a přátel, rádi bychom Vám tímto dopisem sdělili, co jsme učinili pro ochranu Vašeho majetku a především, kde vidíme také šance. Přitom bychom tváří v tvář případům úmrtí nechtěli působit, jako bychom se chovali bez piety.

COVID-19 se (do)týká všech!

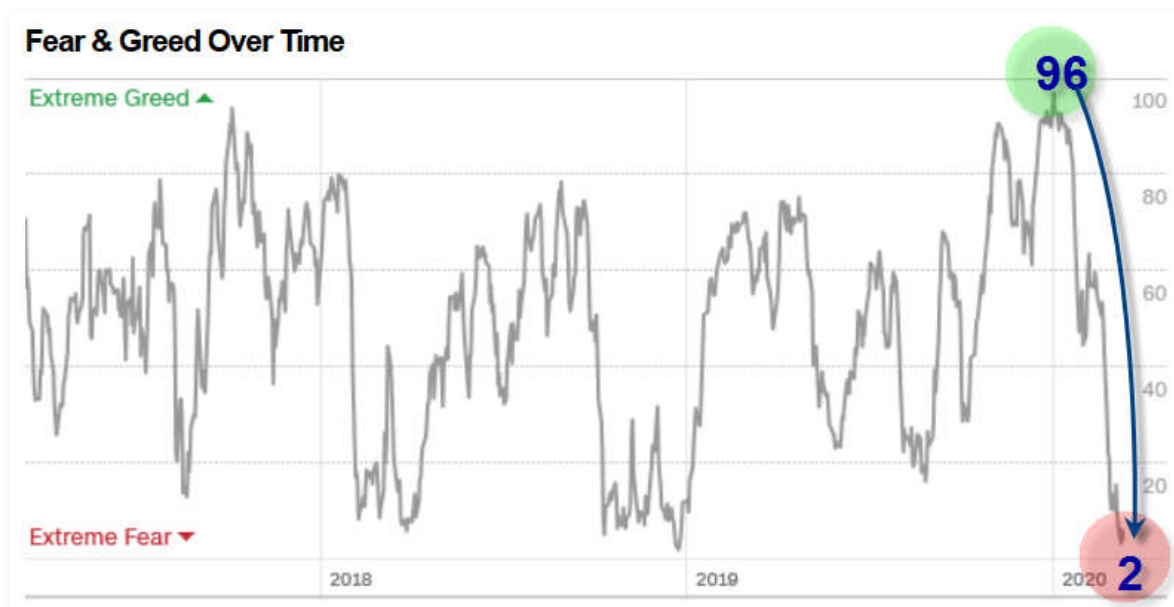
Milé investorky a investoři,

Od vypuknutí koronaviru (COVID-19) ve Wuchanu v prosinci 2019 uplynuly necelé tři měsíce. Ještě v lednu/únoru jsme sedíce nevěřičně před televizí sledovali snahy Číňanů o zabránění šíření viru. Téměř dva měsíce svět přihlížel a ve skrytu duše doufal, že COVID-19 je čínský problém a proto zůstane „daleko od nás“.

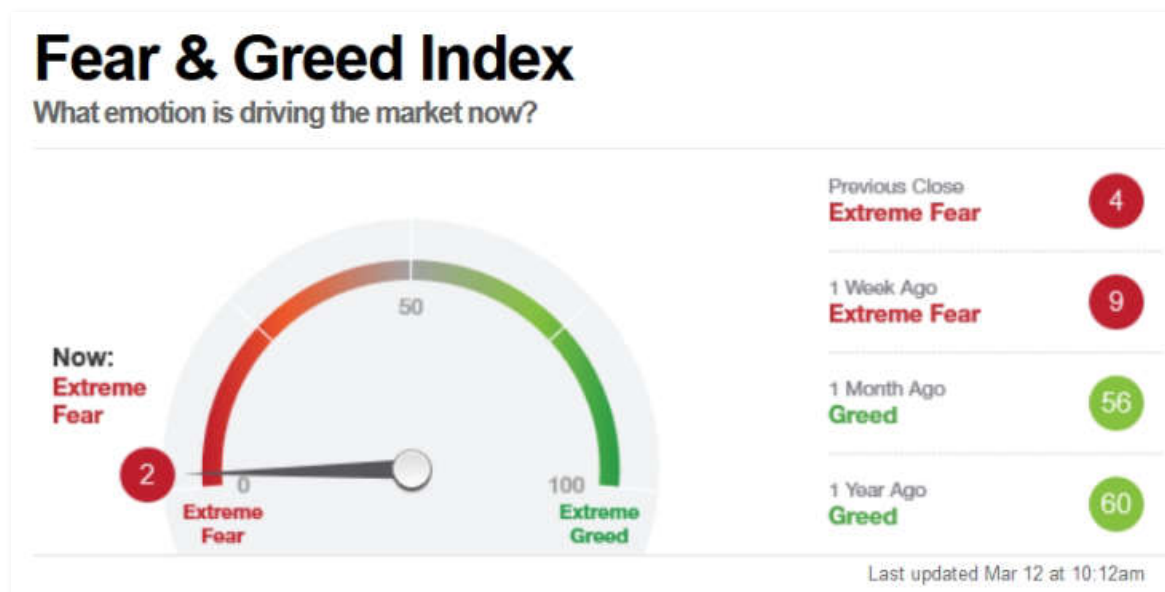
Ale od příchodu viru do severní Itálie - tak říkající před naše domovní dveře - a od globálního explozivního šíření je jasné, že virus se nezastaví před žádnou hranicí. S poznatkem, že COVID-19 se (do)týká všech, se nálada na trzích překloupila od „chamtivosti“ na konci roku 2019 ke „strachu“ počátkem roku 2020 (viz obr. 1). To je možné působivě rozpoznat na následujících grafech. Tato hodnota nebyla historicky ještě nikdy tak hluboko.

V tomto vydání

| | |
|---------------------------------|---|
| COVID-19 učí investory strachu | 1 |
| Naše strategie v porovnání trhů | 3 |
| Co jsme už zrealizovali | 4 |
| Kde vidíme šance na trhu | 5 |

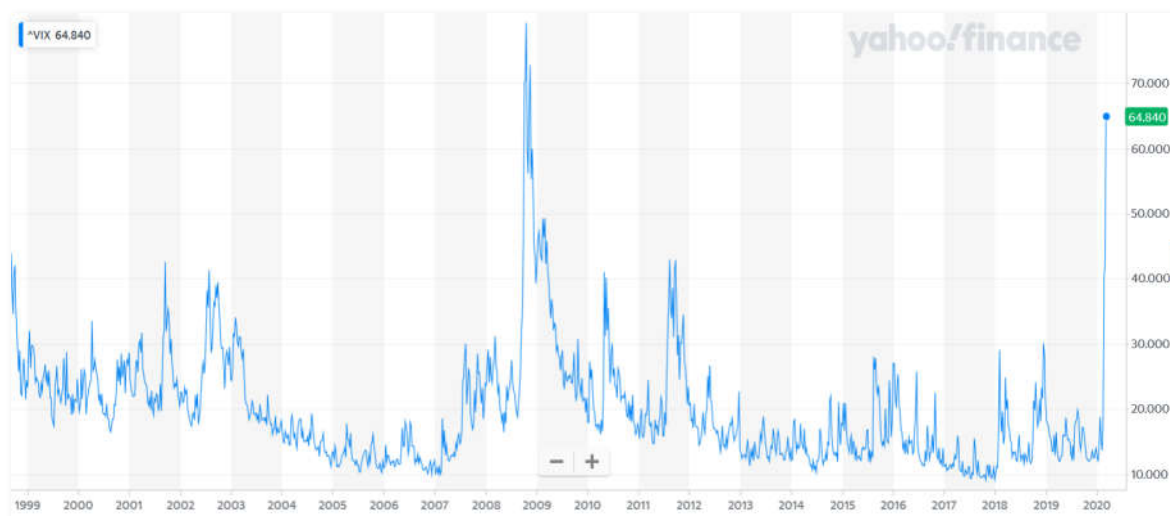


Obr. 1 Historický vývoj «Fear & Greed-Index» (index strachu a chamtivosti) (zdroj: money.ccn.com)



Obr.2: Aktuální stav «Fear» (= strach) a «Greed» (= chamtivost)-Index (zdroj: money.ccn.com)

„VIX“ jako míra pro kolísání (= nervozita) na trzích byla v posledních 20 letech jen ve finanční krizi v roce 2008 s téměř 80 ještě výše než dnes s cca 65.



Obr. 3: VIX (CBOE Volatility Index) (zdroj: finance.yahoo.com)

Velmi důležité! Přesně v těchto fázích trhu je důležité udržet nervy a neprodávat jako velká většina. Warren Buffet k tomu říká ve svých zásadách:

„Musíte být chamtiví ve chvíli, kdy ostatní mají strach a mít strach, kdy ostatní jsou chamtiví“.

Dodržujeme tuto zásadu a doporučujeme Vám, abyste podle ní také jednali. Přečtěte si prosím následující stránky!

Vývoj našich strategií - porovnání se situací na trhu

Už od poloviny roku 2019 nám různé indikátory na rozdíl od všeobecně pozitivní nálady na trhu ukazovaly, že se rizika na trzích průběžně zvýšila. Důsledně jsme následovali naše přesvědčení a naše zásady, což nás při ohlédnutí na rok 2019 stálo pořádný kousek výkonnosti.

Že to bude zrovna virus, který způsobí změnu nálady na trzích v polovině února, to jsme férově řečeno mohli tušit stejně málo jako všichni ostatní účastníci na trhu. Rozdíl od ostatních nabízejících je v tom, že jsme už od poloviny roku 2019 (příliš brzy) a ještě jednou v lednu 2020 (právě ještě včas) reagovali na naše signály o riziku a učinili jsme tato opatření pro ochranu Vašeho majetku:

- Podstatné navýšení stavu hotovosti (podle strategie až 40 %)
- Navýšení investiční třídy «dluhopisy» v lednu 2020 i u našich klientů Top 100 (!)
- Snížení produktů blízkých trhu (snížení akciové třídy «akcie»)
- Je připravena investice do sektoru drahých kovů (viz «Kde vidíme šance», strana 5)

Obrázek 4 působivě ukazuje výsledky našich opatření na základě porovnání výkonnosti našich strategií s vývojem nejdůležitějších trhů (indexy akciového trhu, ropa, drahé kovy zlato a stříbro i bitcoin).

Dokonce naše dynamická strategie (Top100) je na tom ve srovnání s čistě akciovými indexy trochu lépe.

Před větším propadem se osvědčily naše strategie Gonzen, Alvier, Sántis a GonzenTop40.

Obr. 4: Porovnání výsledků našich strategií (modrá) se situací na trhu dne 12.03.2020

| Performance | YTD: 1.1.-12.3.2020 |
|-------------------|---------------------|
| Gold | 2.9% |
| Sántis | -2.4% |
| Alvier | -2.6% |
| Gonzen | -5.8% |
| GonzenTop40 | -9.6% |
| Silber | -12.5% |
| Top100 | -19.0% |
| Nikkei (Japan) | -20.0% |
| S&P 500 (USA) | -22.3% |
| Dow Jones (USA) | -24.8% |
| PX (Tschechien) | -27.4% |
| Bitcoin (BTC-USD) | -31.0% |
| ATX (Österreich) | -36.5% |
| Rohöl (Brent) | -49.0% |

Co jsme už zrealizovali?

Bod 1:

Majíce před očima situaci na trhu jsme na konci roku 2019 navýšili pozice dluhopisů, případně jsme dokoupili další tranše. Výkonnost od začátku roku v přehledu:

| | 31.12.2019 | 29.02.2020 | Performance |
|----------------------------------|------------|------------|-------------|
| Scarabaeus Masterfund - Class AA | 107.3525 | 116.9243 | 8.9% |
| Scarabaeus Masterfund - Class CC | 104.8599 | 111.7125 | 6.5% |
| Scarabaeus Masterfund - Class GG | 101.2481 | 117.8939 | 16.4% |

Obr. 5: Kurzový vývoj dluhopisu «Scarabaeus Master Fund» od začátku roku

Bod 2:

Zlato nedoložilo důrazně svojí historickou funkci „bezpečného přístavu“ teprve od vypuknutí koronaviru. Už uplynulý rok, kdy FED v USA začal snižovat základní úrokové sazby, reagoval žlutý kov jednoznačně.

Přesto je pro nás zlato hodnoceno „férově“, stříbro dokonce vysloveně „výhodně“. Podle toho jsme tento sektor přesně analyzovali a investovali část majetku v oblasti drahých kovů.

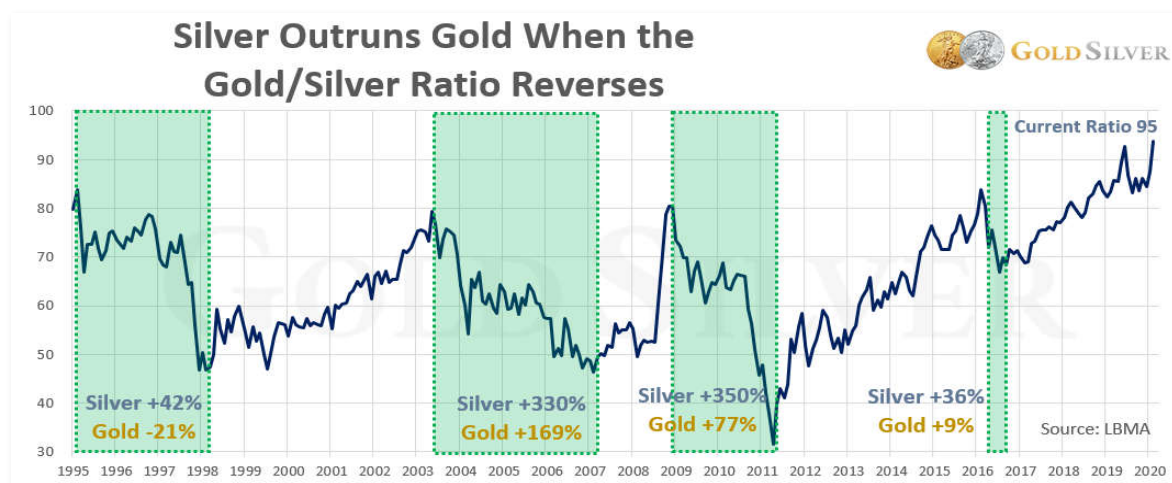
Analýza vztahů není perfektní vyhodnocovací nástroj, ale může být obzvláště užitečná, když nějaká hodnota majetku dosáhne v porovnání s jinou nějakého extrému. Přesně to máme nyní u stříbra. V porovnání ke zlatu nebylo stříbro ještě nikdy tak podhodnoceno (viz obr. 6) - ani při finanční krizi v roce 2008 ne. Poměr zlata / stříbra dosáhl s 101.6 tento týden historický „All Time High“.



Obr. 6: Poměr zlata/stříbra (zdroj: macrotrends.com, upraveno)

Toto je z historického pohledu extrémní událost, která nebude trvat věčně.

Zde jsou poslední čtyři obraty poměru: Vidíme, o kolik víc dosáhlo stříbro oproti zlatu (zeleně označené oblasti).



Obr. 7: Poměr zlata/stříbra (zdroj: goldsilver.com)

Z výše uvedených důvodů jsme pro Vás investovali do produktu, který sází na padající poměr zlata-stříbra (cena zlata dělená cenou stříbra).

Kde pro Vás vidíme další šance na trhu?

Nyní se nacházíme ve fázi paniky. V těchto fázích se investoři snaží nebo musejí všechno převést na „hotovost“ - dokonce i zlato a stříbro. To může krátkodobě vést ke klesajícím cenám zlata a stříbra.

Tím jsou přímo dotčeny doly na zlato a stříbro, velmi často ve větším rozsahu, takže jejich kurzy se během několika málo měsíců upravují o 50 % - 80 %. Až bude potom zlato a stříbro opět stoupat, profitují doly na zlato a stříbro ale opět v nadprůměrném poměru.

***„Otázku, jak je možné zbohatnout, se dá zodpovědět snadno.
Kup jeden dolar, ale nezaplat' za něj víc než 50 centů.“***

Citát: Warren Buffet

Nyní sledujeme přesně vývoj u zlata a stříbra a nacházíme mnoho titulů u dolů, které se obchodují tak říkajíc za poloviční cenu. Pokud se bude opakovat historie jako v roce 2008, nabízí se tu pro Vás historická šance!



Obr.8: Vývoj dolů na zlato/stříbro (oranžová) v porovnání s S&P 500 (fialová) - červenec 2007 až červenec 2010

Korektura pro doly na zlato a stříbro byla krátká a výrazná (fáze A), trvala ale jen velmi krátce. Nejhlubšího stavu bylo dosaženo po už 3 měsících (bod 1). Pak začalo zlato a stříbro stoupat a s ním kurzy důlních společností.

Oproti tomu klesl akciový trh (S&P 500) během 5½ měsíců (fáze B) až do poloviny března 2009 (bod 2) a vzpamatoval se jen velmi pomalu.

Analýza finanční krize 2008 a krize v souvislosti s COVID-19 dnes vykazuje překvapivé paralely, i když důvod pro pohyby na trzích je zcela jiný.

Psychologie investorů, reakce úřadů (např. vláda USA a FED) a dokonce i informace v médiích se překvapivě shodují.

Po více než 5 000 let lidské historie se zlato a stříbro vždy znovu staralo o to, že lidé se při jejich vlastnictví cítili lépe. To se ani v dnešní krizi nezmění. Část Vašeho majetku budeme investovat v oblasti „Mining Stocks“ (tituly v oblasti dolů).

Máte-li otázky, neváhejte se na nás obrátit. Jsme a zůstaneme tu pro Vás.

Váš tým Phoenix-ARM