



ACCREDITIO



MEMBER OF VQF - FINANCIAL SERVICES  
STANDARDS ASSOCIATION, SWITZERLAND



ACCREDIO



## Obsah

<i>O společnosti</i>	<i>strana 4</i>
<i>Hodnoty a vize</i>	<i>strana 5</i>
<i>Naši klienti</i>	<i>strana 6</i>
<i>Cash Flow Protection Model</i>	<i>strana 7</i>
<i>Kupní síla peněz v čase</i>	<i>strana 8</i>
<i>Investiční výběr</i>	<i>strana 9</i>
<i>Investiční proces</i>	<i>strana 10</i>
<i>Lidé</i>	<i>strana 11-14</i>



## *O společnosti*

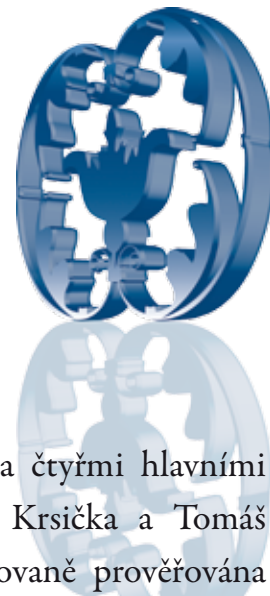
Základ dnešní skupiny Accredio se zrodil v roce 2003, kdy byla založena společnost Glisco (dnes Accredio), kterou v roce 2009 doplnila společnost Accredio Swiss AG se sídlem v Zurichu.

Accredio má česko-švýcarskou vlastnickou strukturu a je řízena čtyřmi hlavními partnery, kterými jsou Tomáš Strnad, Štěpán Lacina, Tomáš Krsička a Tomáš Matějovský. Jejich dlouholetá praxe z finančních trhů je opakovaně prověřována zejména v obdobích lokálních či globálních krizí. Již deset let charakterizuje Accredio nejen profesionální úroveň poskytovaných finančních služeb a kvalita investičních rozhodnutí, ale také principy vzájemného respektu, důvěry a diskrétního přístupu.

Accredio uplatňuje při poskytování svých služeb osvědčenou praxi švýcarských nezávislých finančních správců. Tato praxe vychází především z principu nezávislosti na jakékoli nadřazené finanční instituci a ze zásady svobodné volby při hledání jednotlivých investičních řešení. Jsme specialisté zejména na investice do dluhopisů. Řešení u nás nalézají především klienti s konzervativním investičním přístupem, jejichž prioritou je ochrana úspor a finančních rezerv.

Accredio vyvinulo vlastní investiční model, který vychází zejména ze znalosti trhu a nepřetržitého sledování fundamentálních hodnot emitentů dluhopisů a schopnosti kombinovat jednotlivé emise dluhopisů tak, aby přinášely investorům maximální možnou míru zhodnocení při kontrolované míře rizika. Tento model společnost Accredio s úspěchem vyvíjí, stále zdokonaluje a nabízí svým klientům již od roku 2003.

Accredio Swiss AG je členem profesní organizace VQF, která je pověřena švýcarským regulátorem finančního trhu (FINMA) výkonem dozoru u svých členů, zejména ve smyslu dodržování standardů pro poskytování finančních služeb.



## *Hodnoty a vize*

Naší vizí je vytvořit společnost, která získá na trhu reputaci renomované firmy s řadou dlouhodobě spokojených klientů, zejména díky vysoké kvalitě poskytovaných služeb, profesionalitě všech svých zaměstnanců, konzervativnímu přístupu k riziku a díky diskrétnímu zacházení s informacemi. K hodnotám, které v Accredio vnímáme jako zásadní patří zejména:

- **Ochrana kapitálu** – Naším prvořadým cílem je zajistit svým klientům ochranu kapitálu, tedy eliminovat ztráty, jejichž hrozba se zvyšuje zejména v obdobích krizí a klesajících trhů.
- **Stabilní růst** – Pro naše klienty usilujeme o stabilní růst hodnoty majetku a bráníme jeho poklesu i při výrazných propadech kapitálových trhů. Snažíme se dosáhnout výnosů nad úroveň inflace, aby byla zachována kupní síla aktiv.
- **Vztah s klientem** – Naší prioritou je vybudovat vztah s klientem tak, aby se stal dlouhodobým. Stavíme mimo jiné i na skutečnosti, že na rozdíl od většiny profesionálních poradců nejsme motivováni jednorázovým poplatkem nebo odměnou banky za prodaný produkt. Za výsledek práce nám platí klient postupně a nikoli jednorázovou provizí.
- **Nezávislost** – Hodnotu nezávislosti vnímáme tak, že nám dává svobodu rozhodování a můžeme tak prosazovat bez omezení zájmy našich klientů. Pokud je totiž finanční poradce placen bankami nebo jinými finančními institucemi za to, že prodá právě jejich produkt, snaží se prodat to, co mu zajistí nejvyšší odměnu a je vystaven střetu zájmů.
- **Diskrétnost** – Accredio vynakládá na uložení a ochranu dat a na zabezpečení své obchodní komunikace nemalé finanční prostředky. Veškeré činnosti i zabezpečení ochrany dat podléhá regulačním a správním orgánům ve Švýcarsku.

*Lidé často ztrácejí to,  
o co nechtějí přijít,  
ve své snaze získat něco,  
co nepotřebují... Proto  
věnujeme důslednou  
péči budování  
dlouhodobého vztahu  
s našimi klienty  
a vnímání toho,  
co skutečně potřebují.*



## *Naši klienti*

Klienti společnosti Accredio vyhledávají obvykle pevné jistoty a přiklání se k osvědčeným, tradičním a časem prověřeným hodnotám. Patří k lidem s konzervativním přístupem v oblasti financí a investic, nemají touhu riskovat ani spekulovat. Na Accredio se obracejí především majetní jednotlivci a rodiny.

*Naši klienti získávají bezpečí, profesionální a diskrétní přístup, záruky, přiměřené výnosy a pravidelné informace.*

Jsou to zejména úspěšní podnikatelé, vrcholoví řídicí pracovníci, profesionální sportovci a majitelé rodinných firem, kteří se chtějí o své finanční prostředky postarat způsobem, který jim umožní hodnotu majetku zachovat. Vyžadují profesionální přístup a záruky, bezpečí, spolehlivé informace od nezávislého partnera, který jim pomůže k úspěšnému dosažení jejich cílů. Naše vztahy s klienty bývají většinou velmi dlouhodobé, založené na důvěře, profesionálním přístupem a diskrétním nakládání s informacemi.



Přirozeným trvalým zájmem našich klientů je dosahovat přiměřené a předvídatelné, stabilní výnosy, vyplácené v pravidelném intervalu a tím minimalizovat rizika, která ohrožují hodnotu úspor. Aby bylo možné tímto způsobem s penězi pracovat a současně průběžně dodržovat základní principy diverzifikace rizik, je nezbytné pořizovat dostatečné množství kvalitních investic.

To představuje alespoň 12 až 20 investičních pozic, v závislosti na objemu aktiv i více. Podařilo se nám vyvinout investiční proces, který umožňuje průběžně po celou dobu trvání investic sledovat vývoj jednotlivých pozic, hodnotit jejich kvalitu a adekvátně reagovat.



## *Cash Flow Protection Model*

Během dlouhodobého kontaktu s našimi klienty jsme získali a postupně vyhodnotili množství informací o jejich prioritách, potřebách a očekáváních, o jejich přístupu k finančním rizikům a pohledu na nejrůznější finanční instrumenty. Spojením těchto poznatků se znalostmi a praxí z oblasti investování do cenných papírů a fungování finančních trhů se nám podařilo vytvořit vlastní investiční model, tzv. Cash Flow Protection Model (CFPM). Struktura tohoto modelu je založena na čtyřech základních součástech: nezávislém investičním profesionálovi, konzervativních úrokových investicích, zázemí privátní banky a pravidelných transparentních informacích.

Existuje nejméně 10 základních druhů rizik spojených s investováním do cenných papírů. Náš model byl vyvinut tak, aby našim klientům poskytoval maximální možnou míru ochrany právě proti těmto rizikům. Prioritou však zůstává ochrana kapitálu a zajištění hodnoty majetku proti znehodnocení vlivem inflace.



Dalšími charakteristickými znaky modelu jsou: předem definovaná míra zhodnocení, pravidelná výplata úrokových výnosů, vyloučení spekulativních transakcí, okamžitá likvidita bez výpovědních lhůt a garance cash-flow, která je poskytnuta kapitálově silnými a stabilními společnostmi.

CFPM umožňuje dlouhodobě dosahovat průměrného zhodnocení nad úrovní inflace a je tak tedy možné s pomocí CFPM dosáhnout reálného zhodnocení investovaných prostředků a to i přes pravidelně se opakující krizová období. Prostředky, které plynou klientům jako výplata úrokových výnosů, mohou být převedeny k jejich spotřebě nebo reinvestovány. Reinvestice pak klientům zajistí dodatečný efekt příjmu úroků z úroků.



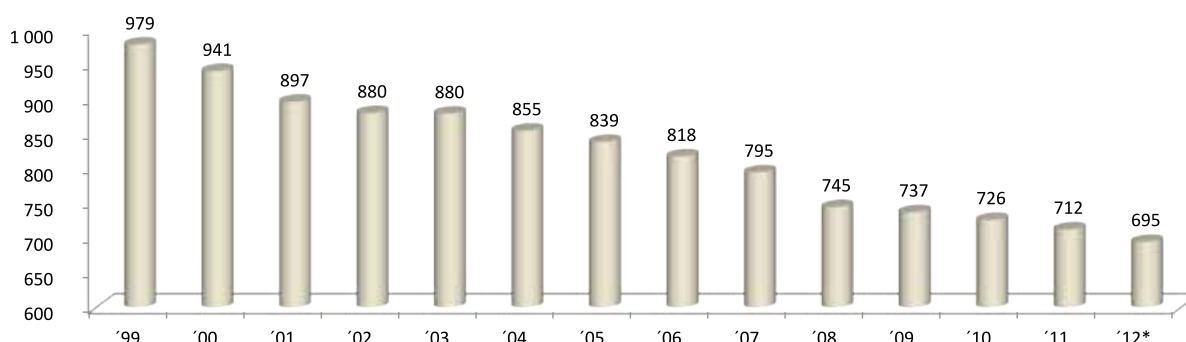
## *Kupní síla peněz v čase*

Vlivem inflace dochází v čase k postupnému poklesu kupní síly úspor. Pokud se chceme efektivně bránit snižující se kupní síle našich finančních rezerv, musíme použít jiné typy finančních produktů, než jsou tradiční depozitní produkty bank, nicméně alespoň stejně bezpečné. V tomto duchu Accredio vyvinulo vlastní investiční model, takzvaný Cash Flow Protection Model (CFPM), který na trhu úspěšně uplatňuje již od roku 2003.



Jedná se o sofistikovanou investiční strukturu založenou na výběru kvalitních firemních dluhopisů finančně stabilních společností a vytvořenou na individuální bázi pro každého jednotlivého klienta tak, aby bylo možno předem stanovit míru zhodnocení investovaných prostředků a porovnat ji s očekávanou mírou inflace. Níže zobrazený graf znázorňuje vliv inflace na hodnotu české koruny kumulovaně od roku 1999 při počáteční hodnotě vkladu 1000. Průměr inflace za uvedené období činí 2,56% ročně a nezhodnocované prostředky tak během čtrnácti let ztratily téměř třetinu své kupní síly.

*I nízká míra inflace dokáže  
v dlouhodobém období výrazně snížit  
hodnotu Vašich úspor.*



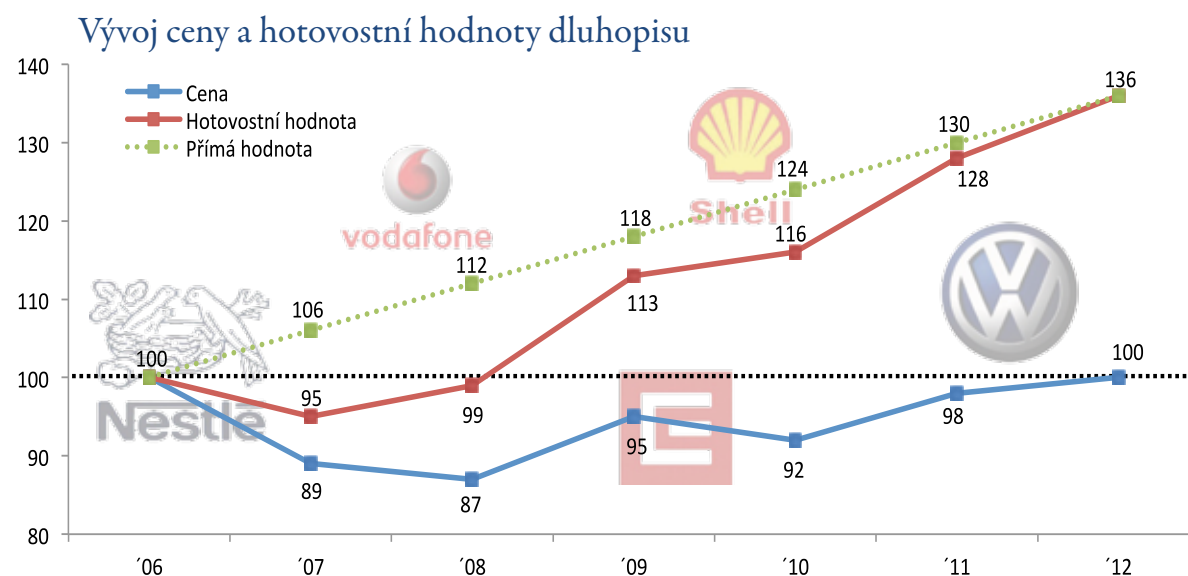


## Investiční výběr

Cash Flow Protection Model je investiční struktura založená na výběru bonitních dluhopisů. Výběrové podmínky mohou splnit pouze finančně zdravé a stabilní společnosti, které jsou schopny po celou dobu životnosti dluhopisu plnit své finanční závazky. Právě takové emitenty dluhopisů vyhledáváme a opakovaně po celou dobu investice pečlivě analyzujeme a vyhodnocujeme jejich finanční situaci.

*Dluhopisy finančně zdravých společností jsou schopny zajistit zisk i v dobách, kdy ceny těchto dluhopisů podléhají negativním vlivům trhu.*

Hotovostní hodnotu dluhopisu tvoří jeho aktuální cena a získané úroky. Při vydání a při splatnosti je cena dluhopisu 100. Nicméně v mezidobí obvykle cena kolísá, zatímco úroky jsou investorům vypláceny pravidelně. Můžeme tedy předem určit, jak vysokého výnosu naši klienti dosáhnou, v jakém časovém horizontu a kdy přesně jim bude na účet vyplacen garantovaný úrok. Takto lze dlouhodobě dosahovat přiměřenou míru zhodnocení a to i v době, kdy tržní ceny investičních instrumentů v důsledku různých vnějších vlivů klesají.



Zde je uveden příklad, kdy došlo vlivem nastupující krize (2007/2008) k poklesu cen dluhopisů. Kvalitní firmy jsou ovšem schopny dodržet své dluhové závazky a dluhopisy splatit v plné ceně. Naši klienti tak dosáhli během 6 let 36% zhodnocení investice navzdory krizovému období.



## *Investiční proces*

Investiční proces, který aplikujeme v rámci výběru a realizace jednotlivých investic do dluhopisů je důsledkem dvou zásadních vlivů, které jsou pro nás v tomto smyslu určující.



Prvním vlivem je vývoj situace na mezinárodních finančních trzích v období posledního desetiletí. Dnes již není možné uplatňovat dříve běžně používané modely investičního procesu, které vycházely nejčastěji z regionálního či geografického hodnocení stupně rizika nebo z hodnocení kvality emitentů ratingovými agenturami. Je třeba vycházet ze skutečné znalosti fundamentálních hodnot jednotlivých emitentů dluhopisů bez ohledu na to, zda se jedná o emitenta z vyspělé západoevropské země či o cyklickou společnost z Jižní Ameriky. Obě mohou reprezentovat srovnatelnou míru rizika i jistot.

*Je více než zřejmé, že není možné spoléhat se na investiční proces, který se opírá pouze o hodnocení kvality emitentů „nezávislými“ ratingovými agenturami.*

Druhým vlivem, který má rozhodující charakter, je poptávka našich klientů. Ta se v posledních letech změnila směrem k výrazně konzervativnějšímu typu investic a mnohem více je tato poptávka dnes orientována na instrumenty, které reprezentují především dlouhodobou perspektivu zachování hodnoty majetku. To jsou zejména kvalitní podnikové dluhopisy.

Kombinací dvou výše uvedených vlivů získáváme základ, ze kterého vycházíme při výběru jednotlivých dluhopisů. V rámci investičního procesu pak kontinuálně sledujeme a analyzujeme další ekonomický vývoj každého jednotlivého emitenta, abychom byli schopni posoudit kvalitu dluhopisů nejen v okamžiku jejich nákupu, ale po celou dobu jejich držení.



## *Lidé*

### Ing. Tomáš Strnad, MBA

V roce 2003 Tomáš Strnad ukončil svou kariéru v Citigroup a inicioval první kroky k založení společnosti Accredio, kde se stal jedním z hlavních partnerů. Jako generální ředitel je odpovědný zejména za veškeré obchodní procesy celé skupiny a její rozvoj. Vystudoval VŠE v Praze a titul MBA získal na Barrington University v USA.



Od roku 1997 do roku 2003 pracoval v investiční společnosti Citicorp, jako portfolio manažer podílových fondů. V roce 1998 převzal vedení společnosti a v pozici ředitele setrval až do konce roku 2003. Společnost získala mezi klienty velice dobré jméno a bylo jí uděleno ocenění Paegas Signum Temporis za nejlepší fond roku 2001 v České republice.

V letech 1995-1996 byl ředitelem oddělení správy podílových fondů ve Spořitelni investiční společnosti, a.s.

V období let 1991-1995 působil v České spořitelně jako burzovní makléř a později jako vedoucí odboru obchodování s cennými papíry. Své profesní zkušenosti získával mimo jiné na London Stock Exchange, New York Stock Exchange, v Salomon Brothers v New Yorku a v Banque Bruxelles Lambert v Ženevě. Absolvoval též vzdělávací a výcvikový program v New York Institute of Finance.

*Naši klienti hledají konzervativní investiční řešení orientované na uchování hodnoty majetku, diskrétnost a profesionální přístup bez nekontrolovatelných rizik a spekulativních transakcí.*



## *Lidé*

### Ing. Štěpán Lacina

Štěpán Lacina je již od doby vzniku skupiny Accredio jedním z hlavních partnerů. Jako ředitel prodeje je odpovědný za tvorbu a realizaci prodejních procesů a vztahů s klienty. Podílí se také na přípravě marketingové strategie skupiny. Vystudoval VŠE v Praze a absolvoval studium na Business College of Colorado State University v USA.



V letech 2001-2003 působil jako ředitel divize privátního bankovníctví společnosti Citibank, a.s. Byl pověřen řízením center privátního bankovníctví v Praze, Brně a Ostravě. Významně se podílel na přípravě a marketingové implementaci investičních produktů Citibank v České republice.

V rámci Citibank působil jako interní školitel investičních výukových programů pro země Střední a Východní Evropy, Blízkého Východu a Ruska. V letech 1997-2001 pracoval v investiční společnosti Citicorp, kde byl zodpovědný za marketing a prodej investičních produktů.

Jako člen legislativní komise se aktivně účastnil příprav investičních standardů pro Komisi pro cenné papíry a Unii investičních společností. Absolvoval vzdělávací a výcvikové programy v oblasti finančních derivátů a portfolio managementu v Praze a v Londýně. Je držitelem Certifikátu investičního školitele a Licence pro investiční poradce.

*V některých případech se o svěřené prostředky staráme již druhé generaci, což je pro nás cenný projev důvěry a spokojenosti našich klientů.*



## *Lidé*

### Ing. Tomáš Krsička, CFA

Tomáš Krsička patří mezi hlavní partnery skupiny. Jako investiční ředitel je odpovědný za tvorbu a realizaci investičních rozhodnutí. Vystudoval VŠE v Praze a od roku 2000 je držitelem titulu CFA (Chartered Financial Analyst) organizace CFA Institute. Je jedním ze zakládajících členů organizace Czech CFA Society.



V letech 1997-2003 pracoval ve finanční skupině Citigroup jako finanční analytik, kde monitoroval vybrané sektory české ekonomiky a připravoval fundamentální a kreditní analýzy emitentů cenných papírů.

V roce 2000 převzal pozici portfolio manažera a zároveň řídil a koordinoval činnost analytického týmu Citigroup. V letech 1996-1997 pracoval jako finanční analytik v Česko-kalifornské investiční společnosti, a.s., kde vytvářel finanční analýzy společností a aktivně se podílel na přípravě projektů investičního bankovníctví.

V roce 2012 byl oceněn organizací CFA jako lídr vítězného týmu a reprezentant České republiky na evropském finále celosvětové soutěže CFA Institute Research Challenge 2012. Získal také ocenění Paegas Signum Temporis, které mu bylo uděleno jako portfolio manažerovi nejvýkonnějšího akciového fondu roku 2001 v ČR.

*Přidaná hodnota naší práce je v tom, že dokážeme identifikovat emise kvalitních dluhopisů, které jsou vlivem anomálií trhu cenově velmi atraktivní a přitom bezpečné.*



## *Lidé*

### Tomáš A. Matějovský

Tomáš A. Matějovský je jedním ze zakládajících partnerů společnosti. Je zodpovědný za obchodní strategii a vztahy s finančními institucemi a partnery ve Švýcarsku, kde trvale žije. V současné době zároveň působí jako nezávislý poradce pro švýcarskou privátní banku E. Gutzwiller & Cie., Banquiers, Basilej.



V letech 1980-1983 založil a vedl oddělení portfolio managementu u Ueberseebank AG v Curychu (nyní AIG Private Bank). Od roku 1972 pracoval na burze v Curychu pro Private Bank & Trust Co. Ltd. Tomáš A. Matějovský studoval na Vysoké škole ekonomické v Praze a na Univerzitě v Curychu.

V roce 1983 založil společnost Gutzwiller & Partner Ltd. v Curychu specializovanou na portfolio management a privátní bankovníctví pro jednu z nejstarších privátních bank ve Švýcarsku, E. Gutzwiller & Cie., Banquiers, Basilej. Stal se jejím generálním ředitelem a držitelem bankovní licence. Od roku 1992, kdy společnost formou Management Buy Out společně s dalšími partnery koupil, zde byl majoritním akcionářem, členem představenstva a výkonným ředitelem. Po prodeji svého majoritního podílu ve společnosti Gutzwiller & Partner Ltd. v roce 1996 bance Rabobank (Schweiz) AG, Curych, zůstal až do konce roku 1999 členem představenstva společnosti a později se stal jejím privátním poradcem.

*V naší roli je třeba zachovat si nezávislost na jakékoli nadřazené finanční instituci. V opačném případě bychom ztratili svobodu volby při hledání jednotlivých investičních rozhodnutí.*



*Accredio, a. s.*

*Tržiště 13  
118 00 Praha 1 - Malá Strana*

*T +420 257 532 567*

*F +420 257 531 235*

*accredio@accredio.cz*

*www.accredio.cz*

