

Zajištěné a strukturované fondy: „Mýty a realita“

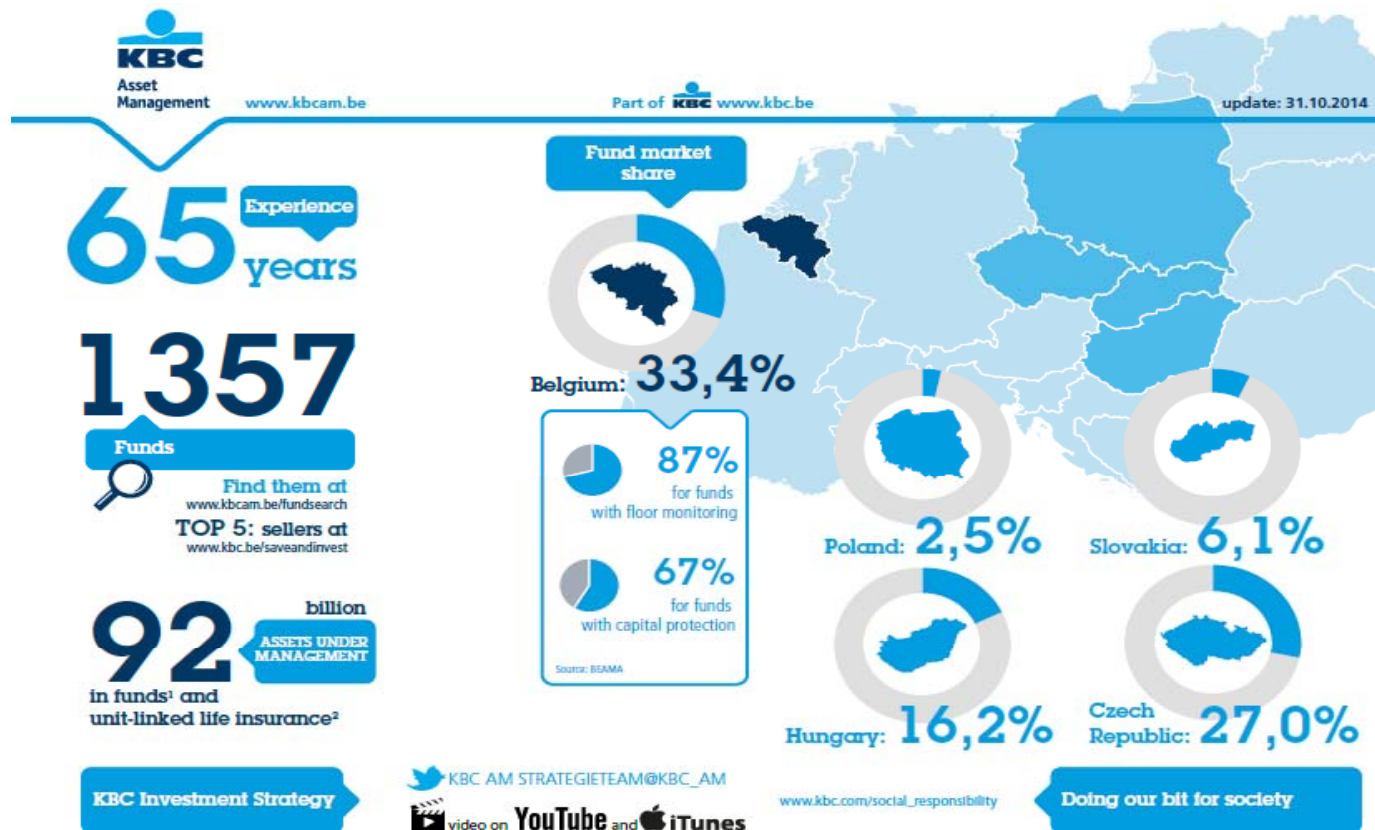
**Rozvoj a inovace finančních produktů
Investiční produkty a služby, penzijní
produkty a distribuce**

Praha, 28. ledna 2015



**Erik Machač
ČSOB Asset Management**

KBC Asset Management



1: Fund is the common name for an undertaking for collective investment (UCI); 2: Class 23 (unit-linked life insurance) is the generic term given to life insurance in which premiums are invested in one or more investment funds, without any guarantee of a return.

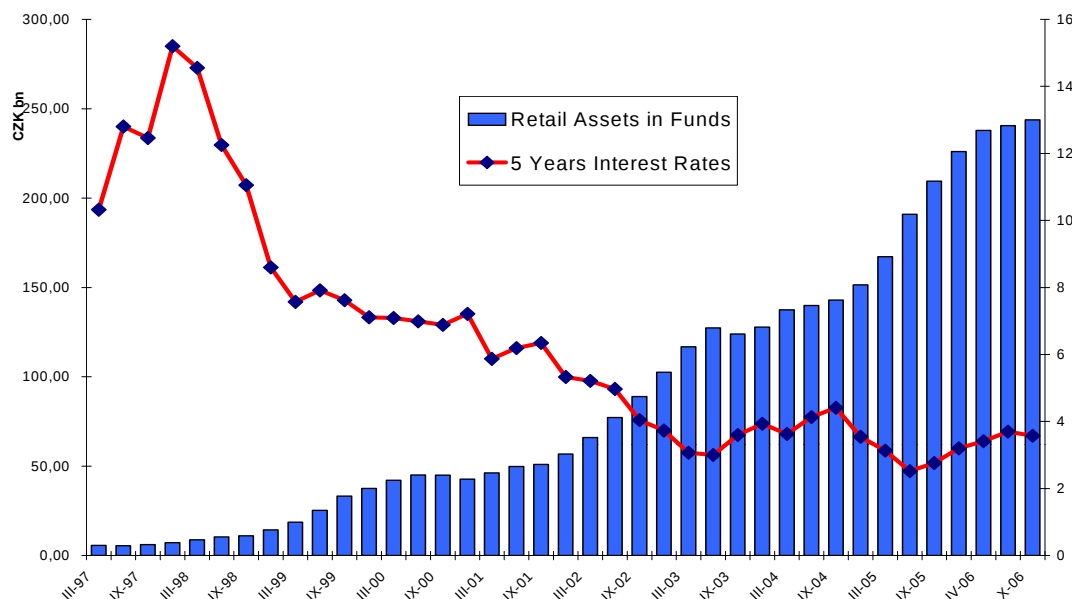
ČSOB AM/ KBC AM



- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
 - Dceřinná společnost KBC AM:
 - AuM více než 92 miliard EUR (2600 mld. CZK)
 - Vedoucí postavení na trzích v Belgii a střední Evropě
 - Přední hráč v oblasti strukturovaných produktů a fondů CPPI (AuM 46 mld. EUR (=1250 mld. CZK))
- Číslo jedna v distribuci fondů v ČR: 86,2 mld CZK

Retailové investice v České Republice

Pohled do „historie“



- 1997: téměř nulové úspory domácností v investičních produktech
- Razantní pokles úrokových sazeb/ výnosů
- Růst investic (CAGR) cca 20%
- Měnová krize konce 90. let a propady na akciových trzích v letech 2001 a 2008 vyvolala chuť po strukturovaných/ zajištěných produktech
- Podklad: Dluhopisy s vysokou durací

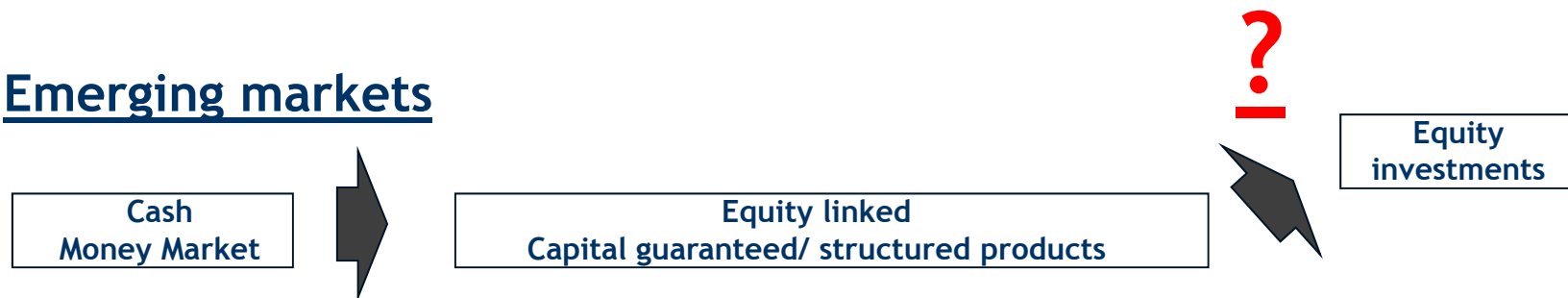
Cesta ke strukturovaným/ akciovým produktům

Emerging markets

Developed markets



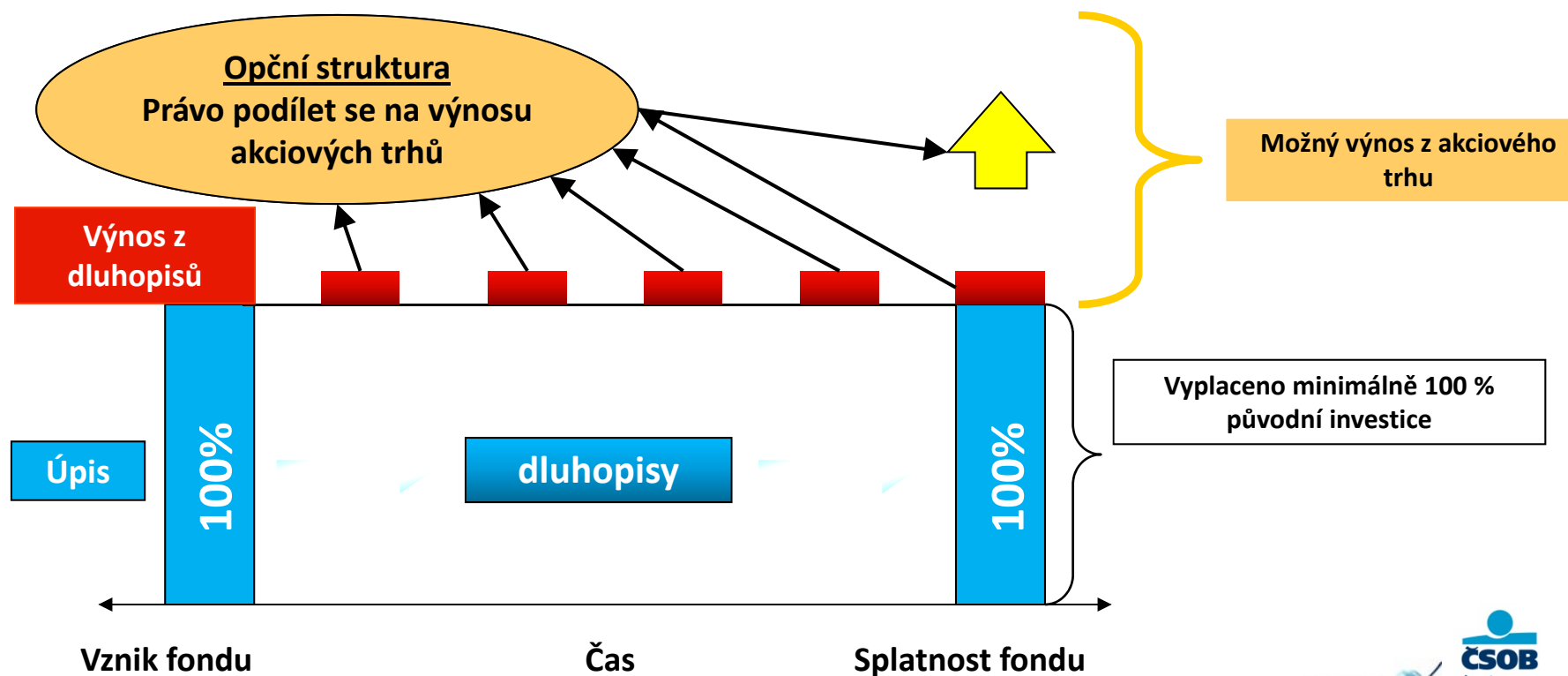
Emerging markets



Strukturované/ Zajištěné fondy

„Tradiční forma“ institutu ochrany investice

Jak zajištěný fond funguje?



„Klasická“ podoba zajištěného fondu

Podklad:

Koš 30 tematických akcií/ akcií světových společností

CZK; 5 let 9 měsíců (18-ti měsíční průměrování na konci období)

100% ochrana investice

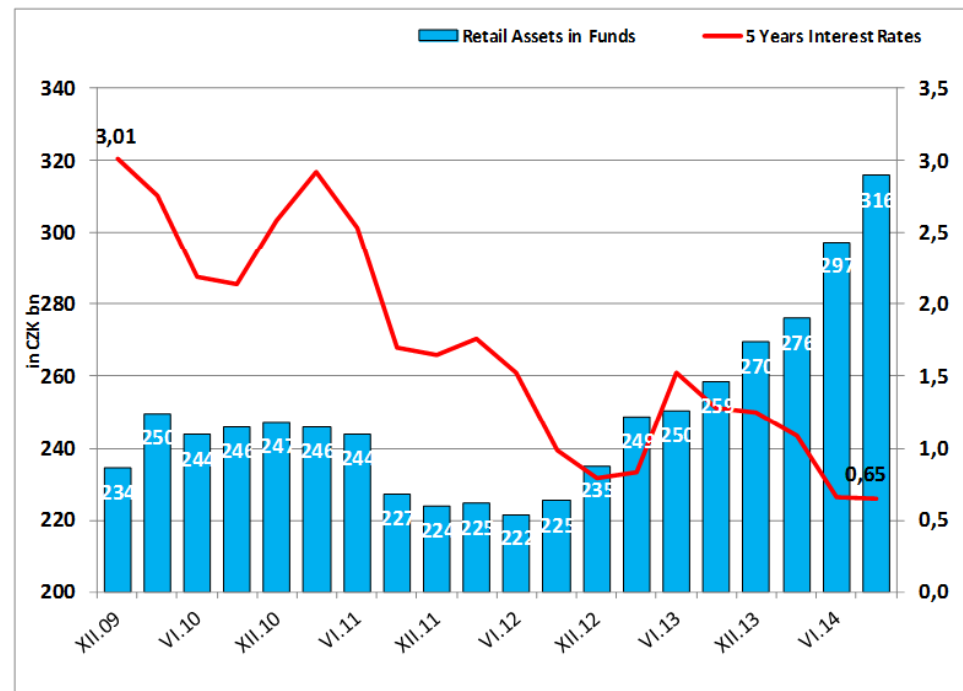
Výnos při splatnosti:

- XY% participace na růstu koše akcií s omezením maximálního výnosu 100%
- CALL-SPREAD

Retailové investice v České Republice

Vývoj od finanční krize 2009

- Dluhopisové a smíšené fondy
- Zajištěné fondy
- CPPI



Alternativní strukturované produkty

ČSOB Světový Expres

Podklad:

Koš 30 akcií světových společností

CZK; 5 let 9 měsíců

0% ochrana investice

Pokud na konci 1., 2., 3., 4 nebo 5. roku koš akcií vybraných společností > 100% původní hodnoty, struktura „zaklikne“ 100% ochranu investice;

V ostatních případech struktura bez ochrany investice

Výnos při splatnosti:

- XY% participace na růstu koše s omezením maximálního výnosu 100%
- 100% participace na poklesu koše
- Knock-Out Put/ Call & Putsread with Step Up

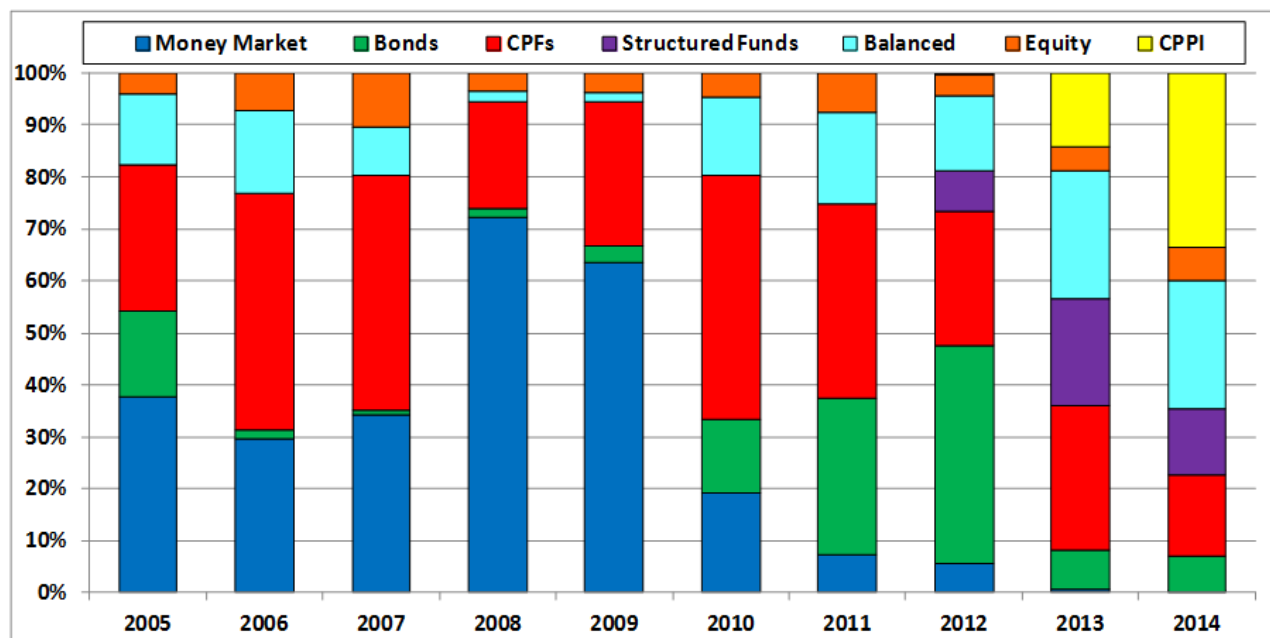
Možnosti, jak dál ?

- Alternativní třídy aktiv
- Alternativní struktury
- Alternativní techniky (!)

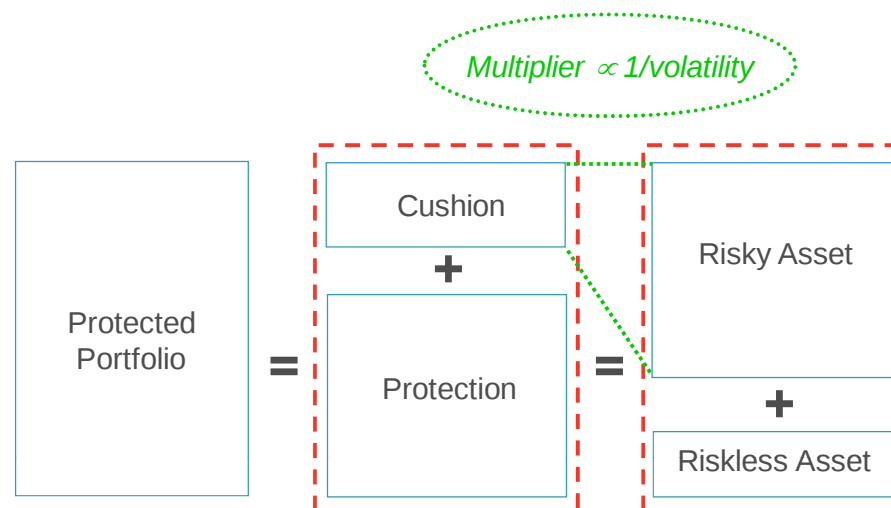


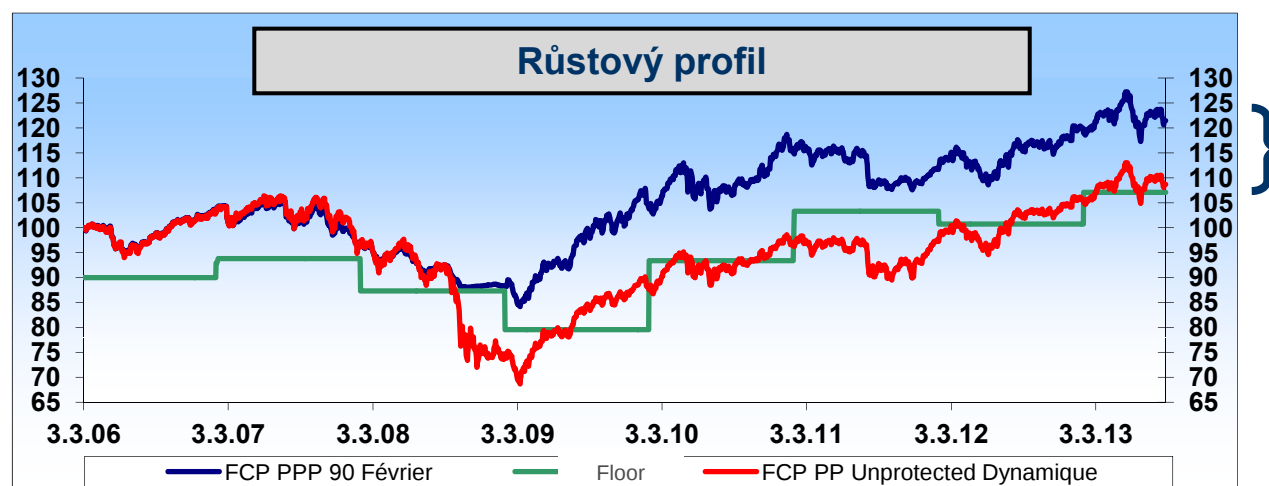
Prodejní mix fondů skupiny ČSOB/ KBC AM

- Vývoj v čase (2005-2014)



- CPPI: Constant Proportion Portfolio Insurance
- Portfolio Insurance: Aktivní portfolio management s cílem udržení hodnoty portfolia nad tzv. hraniční hodnotou (Floor)
 - ⇒ Systematická re-alokace portfolia
 - ⇒ “Aktivní správa”: taktická/ strategická alokace (témata, regiony, ..)



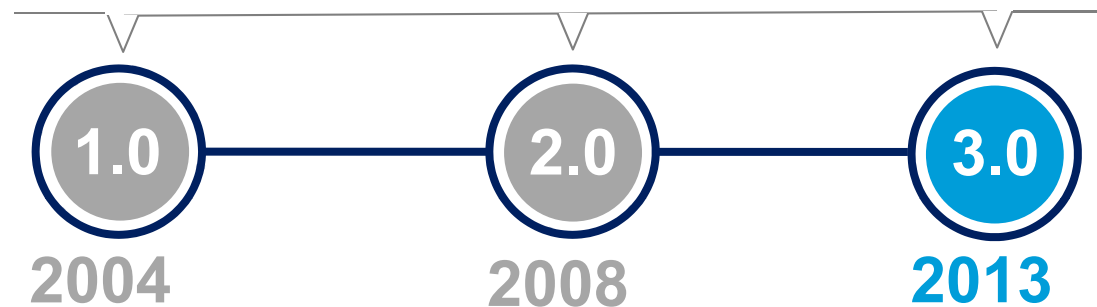


— = Fond bez ochrany

— = Fond s ochranou

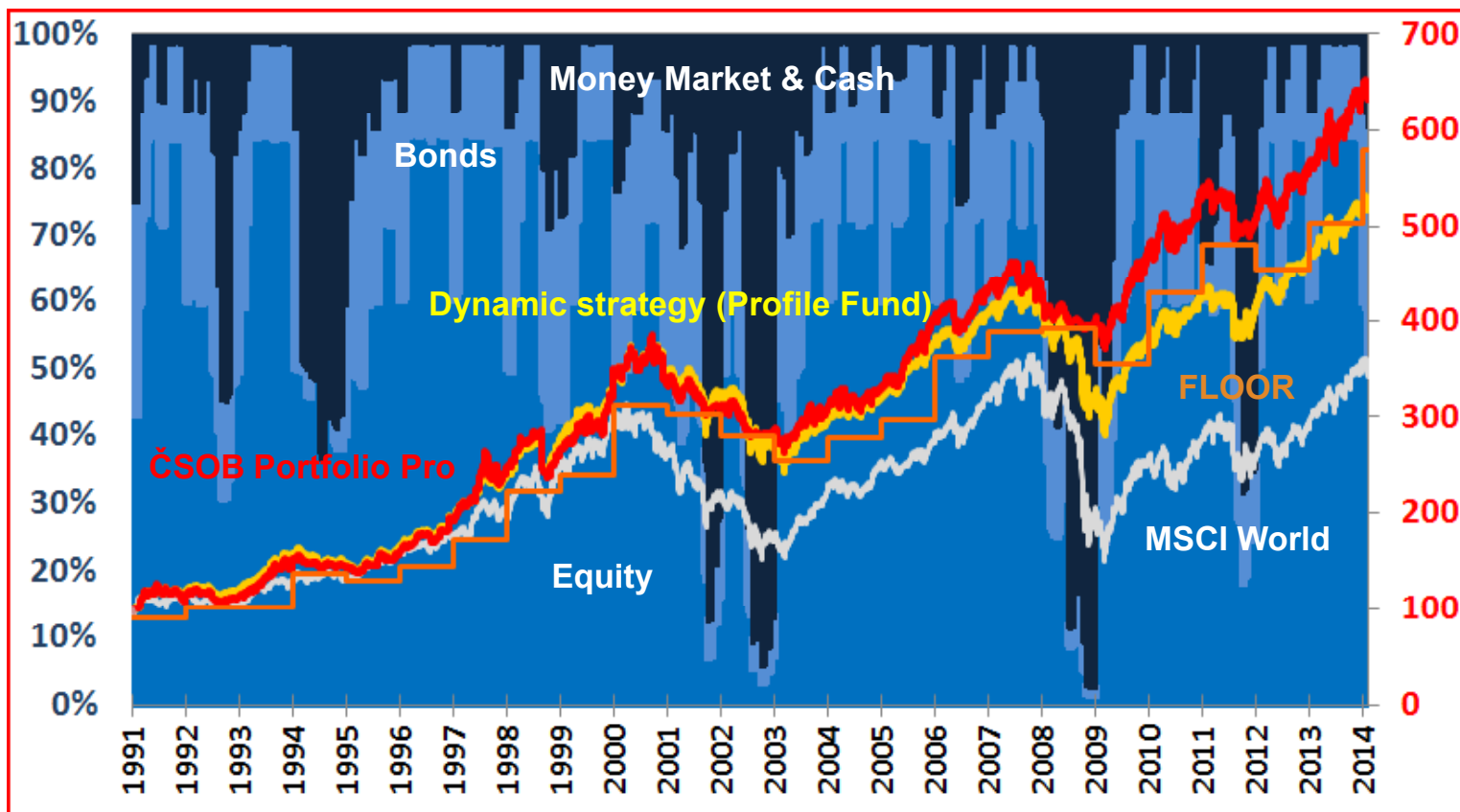


- CPPI 1.0 = Smíšený fond s hraniční hodnotou
 - CPPI 2.0 = Uvedení rychlostních stupňů (gearing)
 - Zvyšování podílu akcií, pokud:
 - Je dostatečná vzdálenost NAV od hraniční hodnoty (!)
 - Je dostatečně nízká volatilita na finančních trzích (!)
 - CPPI 3.0 = Vyšší stupeň ochrany dluhopisové části portfolia
- 24- hodinový pohotovostní režim
 - AuM: EUR 20,6 mld (12/2014)

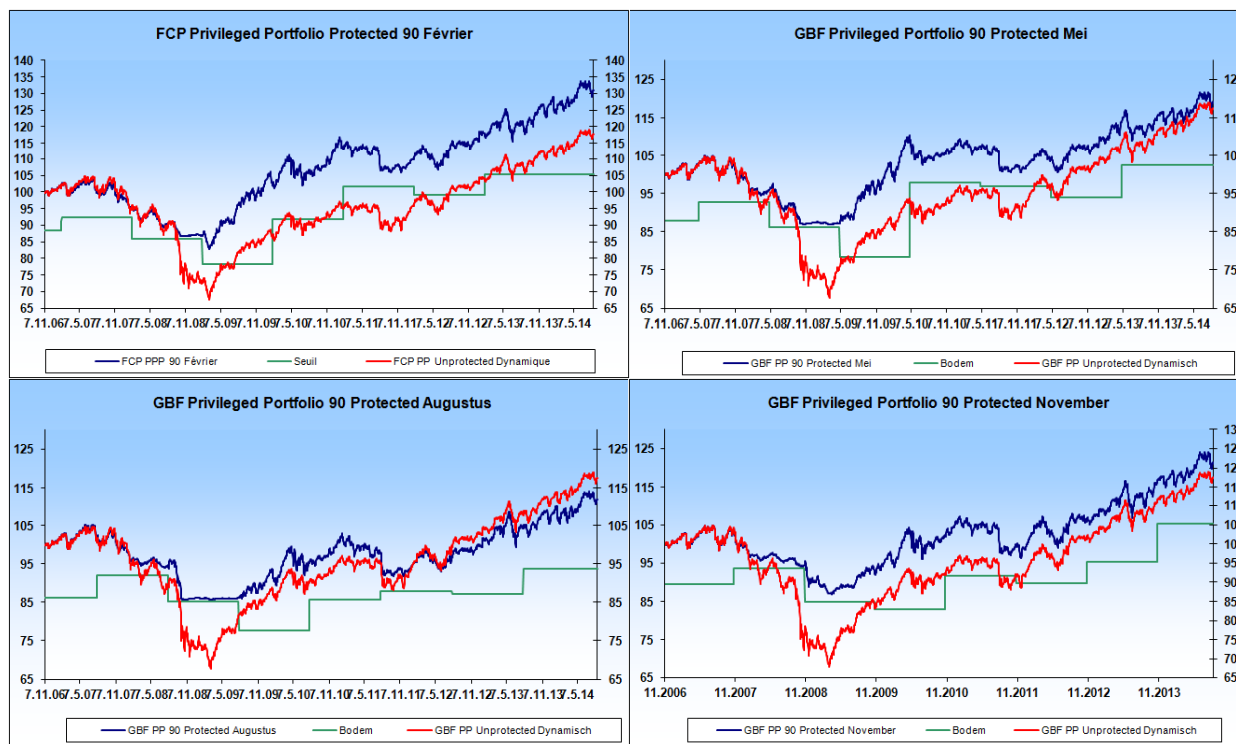


ČSOB Portoflio Pro

Hraniční hodnota & rychlostní stupně



Otevřené smíšené fondy vs CPPI 90



Děkuji za pozornost !

