

KLIENSKY NEJPŘÍVĚTIVĚJŠÍ BANKA
2015 – 2018



DĚKUJEME,
ŽE NÁS INSPIRUJETE

FWR STRATEGY

TISKOVÁ KONFERENCE, 3. 10. 2019
MICHAL ONDRUŠKA
HEAD OF ASSET MANAGEMENT



FRIEDRICH WILHELM RAIFFEISEN
Banking Since 1886

TRENDY V INVESTOVÁNÍ

- **Investoři v současné době vyhledávají jednoduchá, nákladově a daňově efektivní řešení**
- roste zájem o:
 - **Strategické fondy, tj.** komplexní **aktivní** produkty, pokrývající profil klienta (např. konzervativní, vyvážený, dynamický klient),
 - **ETF, tj.** komplexní **pasivní** produkty, pokrývající konkrétní podkladová aktiva (indexy, komodity, měny, dluhopisy...),
- V rámci obou řešení investor nakupuje již „hotovou“ investiční strategii a nemusí se zabývat výběrem konkrétních instrumentů.
- ➔ Přinášíme **nové řešení Strategických fondů**, s využitím ETF



FWR STRATEGY

- Připravili jsme, exkluzivně pro klienty privátního bankovníctví FWR, čtyři nové a ucelené investiční strategie:

Strategie	Akcie	Dluhopisy
FWR Strategy 15	15 %	85 %
FWR Strategy 30	30 %	70 %
FWR Strategy 30 USD	30 %	70 %
FWR Strategy 60	60 %	40 %

FWR Strategy MIX	kombinace dvou FWR Strategy (např. 15 + 30 nebo 30 + 60)
------------------	----------------------------------------------------------



- **nákladová** efektivita - nízké transakční náklady - úspora z objemu (vyšší objemy → nižší poplatky), využití nákladově efektivních produktů ETF,
- **daňová** efektivita - investor (fyzická osoba) je osvobozený od daně z příjmu po třech letech držení dané investice,
- **časová** efektivita - klient se de-facto nemusí o nic starat,
- široká **diversifikace** a produktová základna - diversifikace významně snižuje riziko, fond/FKI, z pohledu fyzické osoby i širší záběr „méně dostupných“ produktů - swaps, IRS, futures, options...,
- vysoká **likvidita** - v rámci FKI klient nemusí řešit likviditu např. korporátních dluhopisů, swapů, depozit apod., pro klienta je kdykoliv zajištěna,
- **aktivní** strategie - fázování ekonomického cyklu, regionální/sektorová rotace - alfa-seeking strategie.

• Roste význam pasivních produktů (ETF) v rámci aktivní správy, jednoduše, rychle a nákladově efektivně jsme schopni nakoupit daný segment trhu (např. americké akcie, technologický sektor, komodity, apod.) → významný nástroj aktivní správy.



FWR STRATEGY – ČÁST 1

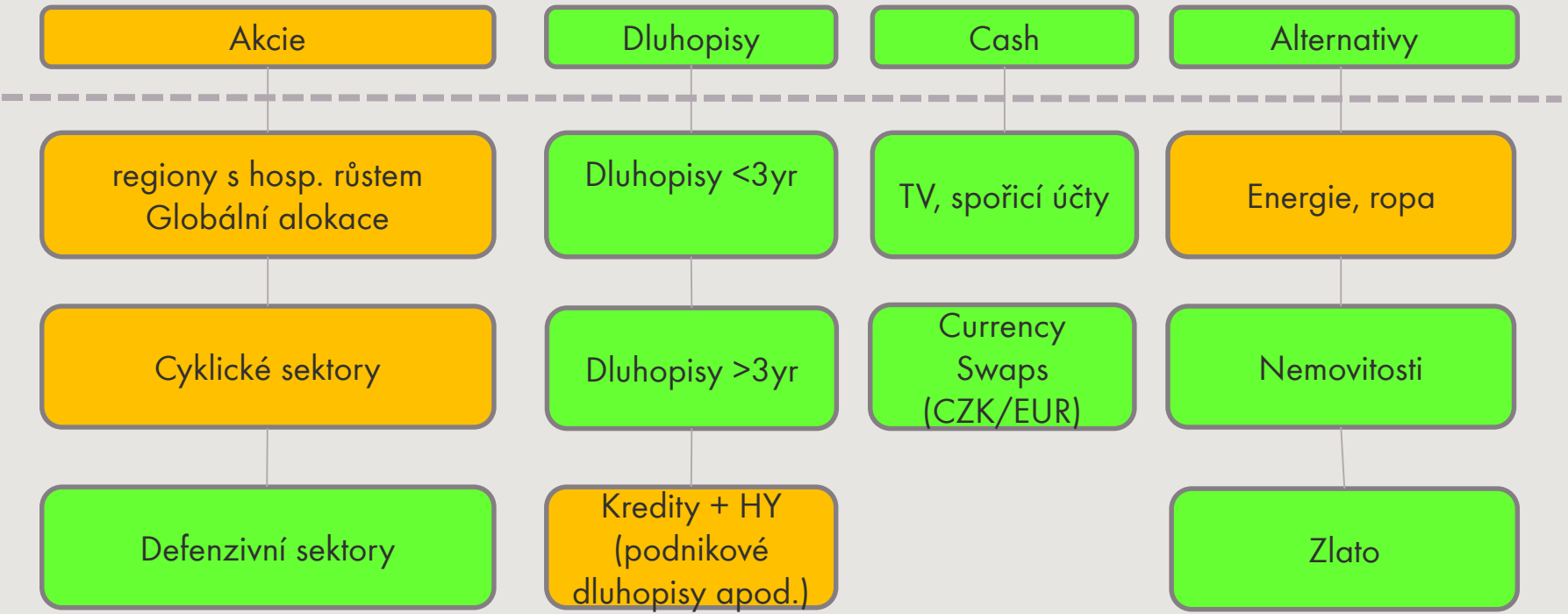
	FWR Strategy 15	FWR Strategy 30	FWR Strategy 60
Forma	FKI	FKI	FKI
Akcie/Dluhopisy (%)	15/85	30/70	60/40
NAV	Denní oceňování	Denní oceňování	Denní oceňování
Nabízeno pouze v rámci	Smlouvy o obhospodařování majetku	Smlouvy o obhospodařování majetku	Smlouvy o obhospodařování majetku
Instrumenty	Otevřená architektura Fondy/ETF/Dluhopisy	Otevřená architektura Fondy/ETF/Dluhopisy	Otevřená architektura Fondy/ETF/Dluhopisy
Akcie	Global, teritoriální struktura globálního akciového indexu MSCI AC World	Global, teritoriální struktura globálního akciového indexu MSCI AC World	Global, teritoriální struktura globálního akciového indexu MSCI AC World
Dluhopisy	Zejména CZK denominace, doplňkově EUR/USD/PLN aj. (většinou měnově zajištěno) - průměrná splatnost 3 - 5 let - single dluhopisy, doplňkově ETF (např. high-yield, TIPS apod.)	Zejména CZK denominace, doplňkově EUR/USD/PLN aj. (většinou měnově zajištěno) - průměrná splatnost 3 - 5 let - single dluhopisy, doplňkově ETF (např. high-yield, TIPS apod.)	Zejména CZK denominace, doplňkově EUR/USD/PLN aj. (většinou měnově zajištěno) - průměrná splatnost 3 - 5 let - single dluhopisy, doplňkově ETF (např. high-yield, TIPS apod.)
Min. investice	5 Mil. CZK, následné investice vždy min. 1 Mil. CZK	5 Mil. CZK, následné investice vždy min. 1 Mil. CZK	5 Mil. CZK, následné investice vždy min. 1 Mil. CZK
Nabízeno pouze v rámci	Smlouvy o obhospodařování majetku	Smlouvy o obhospodařování majetku	Smlouvy o obhospodařování majetku
Poplatek FIX na úrovni FKI	0,9% p.a.	1,0% p.a.	1,2% p.a.
Poplatek FIX na úrovni AM	0% p.a.	0% p.a.	0% p.a.
Poplatek VAR na úrovni FKI	Max. 20% z P/L fondu	Max. 20% z P/L fondu	Max. 20% z P/L fondu
Poplatek VAR na úrovni AM	0% p.a.	0% p.a.	0% p.a.

FWR STRATEGY – ČÁST 2

	FWR Strategy MIX
Forma	Nebude samostatný fond FKI, tato strategie bude pouze v rámci AM
Kombinace	Pouze CZK Strategy v kombinaci 2 strategií (např. FWR Strategy 15 + FWR Strategy 30, nebo FWR Strategy 30 + FWR Strategy 60)
Min. investice	5 Mil. CZK, následné investice vždy min. 1 Mil. CZK



FINANČNÍ TRHY & STRATEGIE

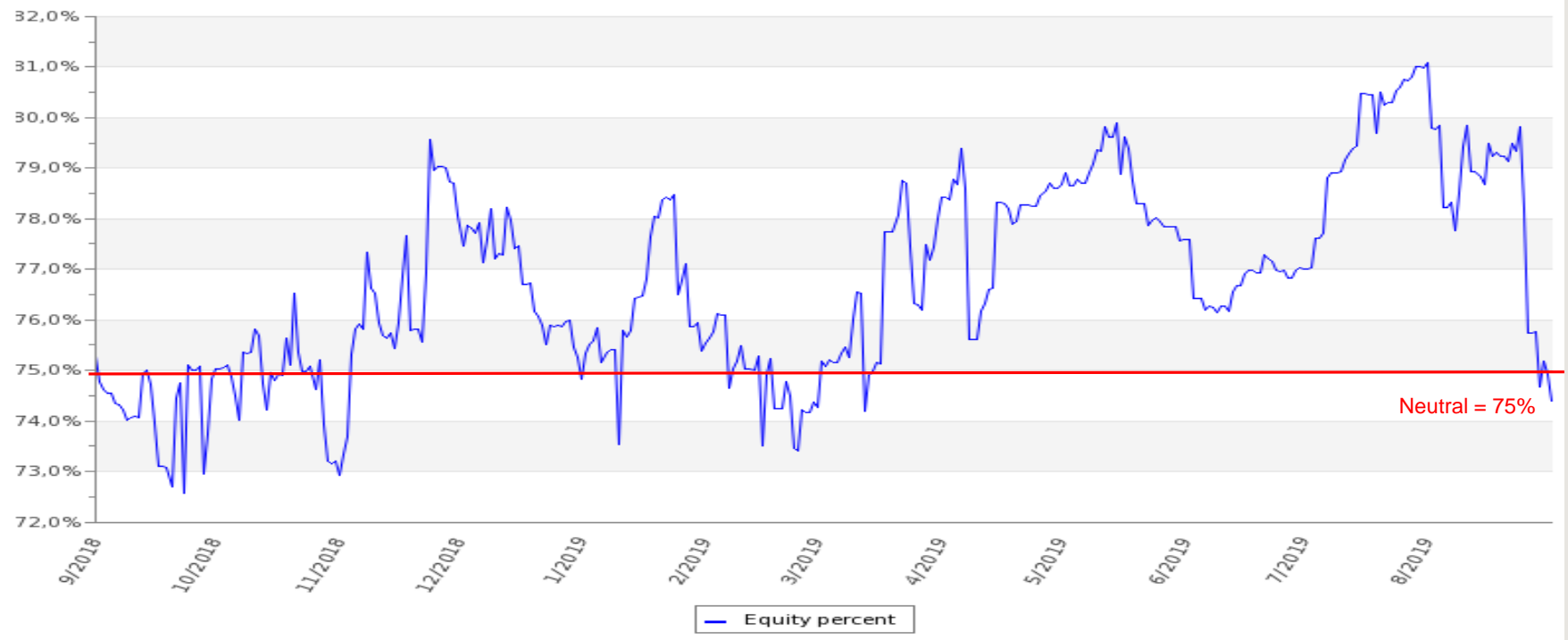


ZAMÝŠLENÁ STRUKTURA PORTFOLIÍ

(1) ALOKACE AKTIV

- očekávaná počáteční alokace do rizikových a/nebo alternativních instrumentů (komodity, real estates apod.) zřejmě v řádu nižších jednotek % bodů od tzv. „neutrálu“
- např. ve „FWR Strategy 15“ v intervalu 10 - 20 % hodnoty portfolia

Příklad: Zastoupení akcií v portfoliu Privátního dynamického fondu v posledních 12 měsících



ZAMÝŠLENÁ STRUKTURA PORTFOLIÍ

(2) DLUHOPISY

- single dluhopisy a dluhopisové ETF/fondy denominované v Kč, EUR, USD, PLN apod.
- v případě cizoměnových dluhopisů a ETF/fondů většinou (ne vždy!) aplikace měn. zajištění
- pro zajištění úrokového rizika, trading, spreadové obchody atd. využití tzv. úrokových futures (např. futures na německé státní dluhopisy – Bund apod.)

Široké spektrum používaných investičních strategií:

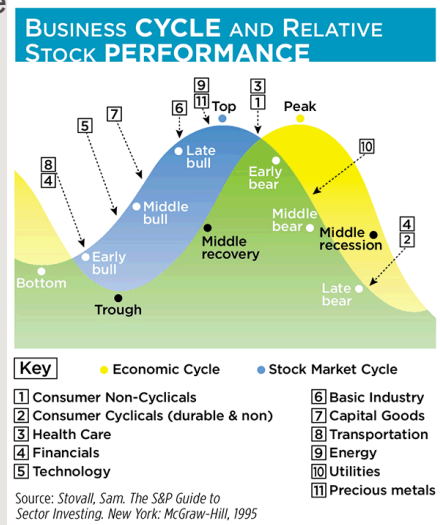
- *duration management*
 - *yield curve strategies*
 - *yield spreads (e.g. credit spreads) strategies*
 - *FX strategies*
-
- aktuálně preference dluhopisů středních a delších splatností před krátkodobými
 - alokace prostředků do státních (nejen ČR), ale i firemních dluhopisů (spíše kratší splatnosti)
 - důraz na likviditu → využití ETF zaměřených na firemní a emerging markets dluhopisy



ZAMÝŠLENÁ STRUKTURA PORTFOLIÍ

(3) AKCIE A ALTERNATIVNÍ INSTRUMENTY

- primárně přes akciové ETF/fondy, resp. akciové futures, doplňkově single akcie
- možnost využití tzv. alternativních nástrojů (komodity, real estates..)
- měnové zajištění – pouze „takticky“, nikoliv “strategicky”
(tzn. opačný přístup než v případě dluhopisů) 😊
- z teritoriálního pohledu aktuálně preferujeme USA a Emerging Markets oproti západní Evropě a Pacifiku
- sektorově postupný přesun z cyklických odvětví (IT, energie, finance) do defenzivních (zboží denní spotřeby, farmacie aj.)
- v rámci alternativních investic se naší důvěře nadále těší nemovitosti a nově též zlato



(4) AKTUÁLNÍ STRUKTURA STÁVAJÍCÍCH FONDOVÝCH PORTFOLIÍ:

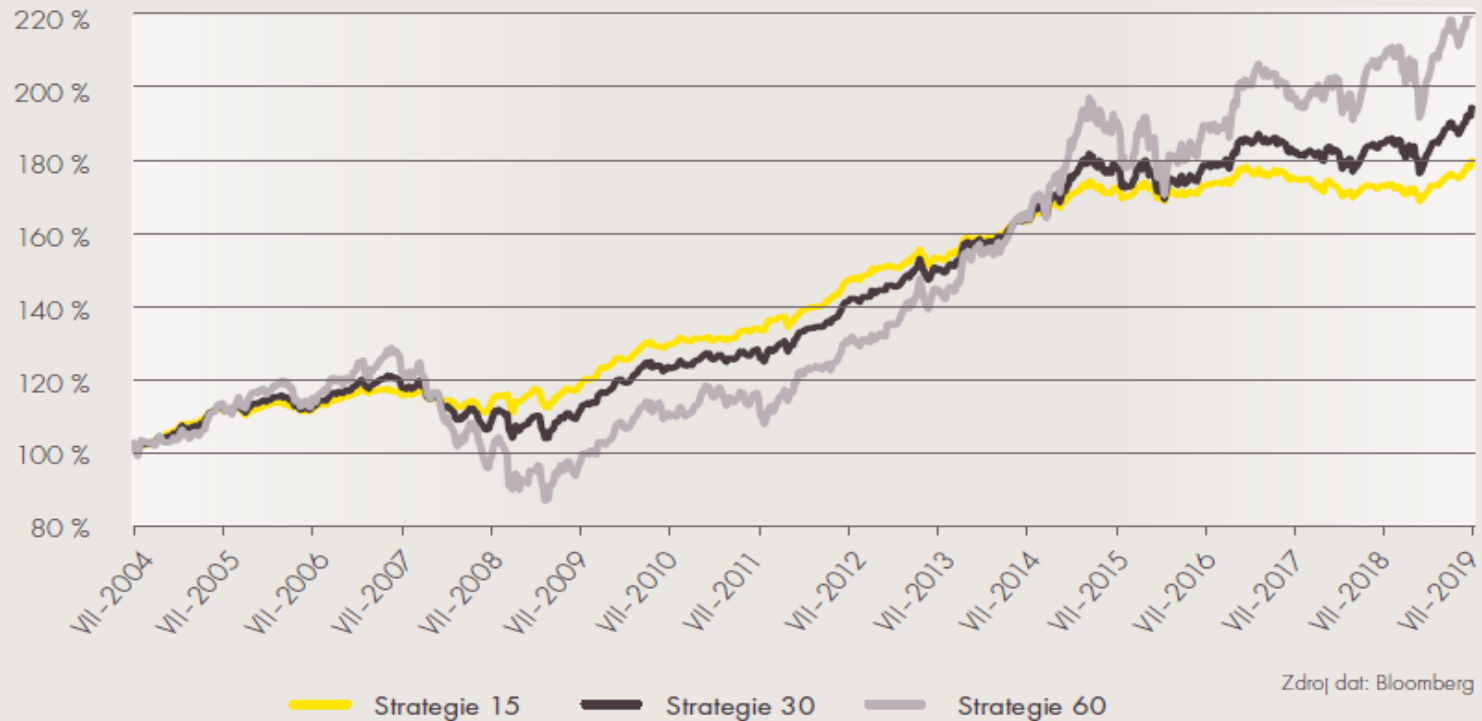

Strategie
konzervativní


Priv. fond
dynamický



MODELOVANÁ VÝKONNOST

Graf: Modelovaná výkonnost FWR Strategy v CZK*



* Jde o příklad modelované historické výkonnosti indexů Bloomberg Barclays Czech Govt 3-5 Yr Bond Index, a MSCI World Net Total Return Index zastupující dluhopisové a akciové tituly zahrnuté do příslušných indexů v období od 23. 7. 2004 do 19. 7. 2019 v měně CZK. Žádný z FWR Strategy fondů ani samotné strategie nesledují benchmark. Pro ilustraci byly v grafu použity benchmarky, které se běžně využívají k porovnání výkonnosti akciových a dluhopisových trhů. Modelovaná výkonnost nezahrnuje poplatky ani další náklady související s investiční strategií. Simulovaná výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem a nezaručuje stejnou výkonnost i v budoucím období.



Děkuji za pozornost



FRIEDRICH WILHELM RAIFFEISEN
Banking Since 1886