

Komentáře k produktům a nabídkám:

Autor: Ing. Tomáš Tyl, €FA

Schválil: Ing. Vladimír Fichtner

Datum: 22. 4. 2014

ČSOB Perspektivních trhů 3 (nedoporučujeme)

Zajištěný fond od ČSOB na koš indexů:

- Splatnost 5 let a 9 měsíců
- Výnos fondu je vázán na výkonnost koše 30 akcií, které odráží široké spektrum celosvětové ekonomiky.
- Ztráta je omezena. Vyplaceno bude minimálně 95 % investice.
- Participace na indexu je 80 %.
- Kreditní riziko: Diverzifikované portfolio světových státních a korporátních dluhopisů s ratingem na úrovni minimálně A⁻¹.
- Vstupní poplatek: 2 % v úpisu

Výnos je odvozen od vývoje koše akcií dle participace. Bude vyplaceno 95% vložené hodnoty plus kladný výnos na základě participace.

Fond nedoporučujeme kvůli nízkému výnosovému potenciálu.

Výhody zajištěného fondu:

- Výhodou je neomezený výnos.
- Míra participace 80% je rovněž vyšší.

Nevýhody fondu:

- Výnos je navázán na hodnotu akcií (tj. bez dividendy). To snižuje potenciál výnosu, protože dividendový výnos akcií ve sledování je 4,5%.
- Není zajištěna hodnota 100%, ale pouze 95%. Navíc výnos konstrukce se přičítá k těmto 95%. Tj když konstrukce vydělá 20%, zisk je jen 15% (95% + 20% = 115%).
- Zajištěný fond je potřeba držet do splatnosti, aby platila výše uvedená konstrukce (5 let a 9 měsíců). Zajištěný fond lze prodat i před splatností za tržní cenu. Při tom je fond oceňován jednou za 14 dnů. Prodej je tak realizován za neznámou cenu. Především v dobách vysoké volatility mohou být cenové pohyby výraznější.

¹ - Podkladovými dluhopisy jsou tzv. SPV (special purpose vehicle). Jde v principu o obdobu dluhopisových fondů (s odlišnou právní strukturou) spravované KBC Asset Management, které nakupují státní a korporátní dluhopisy.

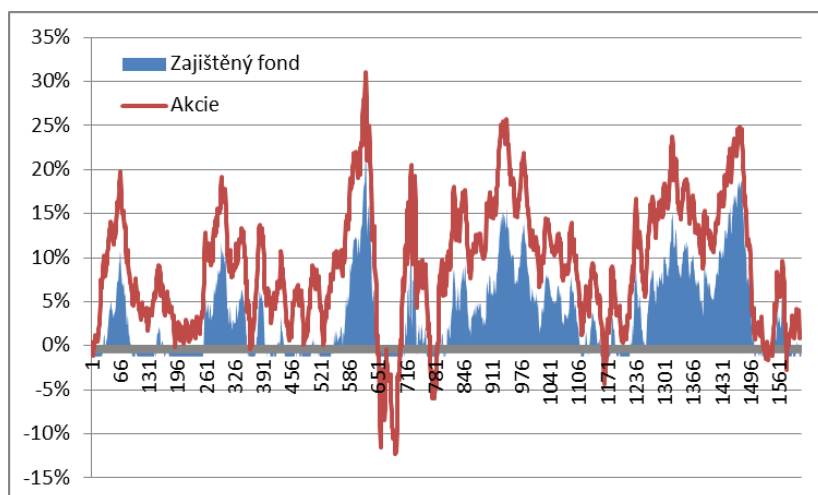
- Kreditní riziko (na rozdíl od vkladů není pojištěno).
- Historický výnos vychází relativně nízký (3,6% p.a.) i v obdobích podobných jako nyní dokonce pouze 2,9%
- Výsledná historická participace na výnosu akcií je relativně nízká (38%)

Výnosy na základě minulých dat:

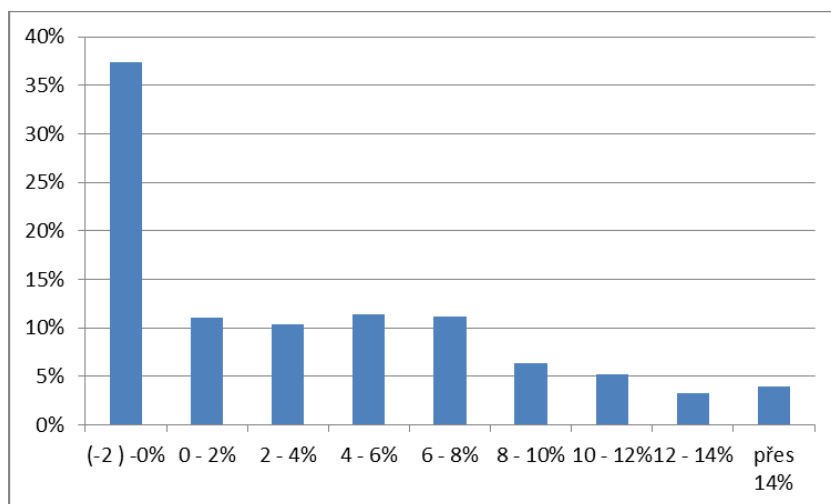
Na základě dat od roku 1872 (na americkém trhu) je průměrný výnos investice 3,55 %. To není nijak zajímavá hodnota k dnešním sazbám (pro srovnání výnos J&T na 5 let je 2,8 % - 3,4 % s provizí).

Hlavním důvodem je to, že jsme ochuzeni o dividendu, která dělá velkou část zhodnocení. V případě koše akcií jde o akcie s nadprůměrnou dividendou, která je průměrně ve výši 4,5 % p.a. Pokud je celkový výnos akcií například 10 %, a z toho je 4,5 % dividendu, pak kapitálový výnos je 5,5 %, teprve od tohoto čísla se pak odvíjí výnosnost zajištěného fondu.

Graf ukazuje výnos p.a. produktu v jednotlivých 5 letých obdobích ve srovnání s výnosem akcií.



Histogram rozdělení výnosů dle četnosti:

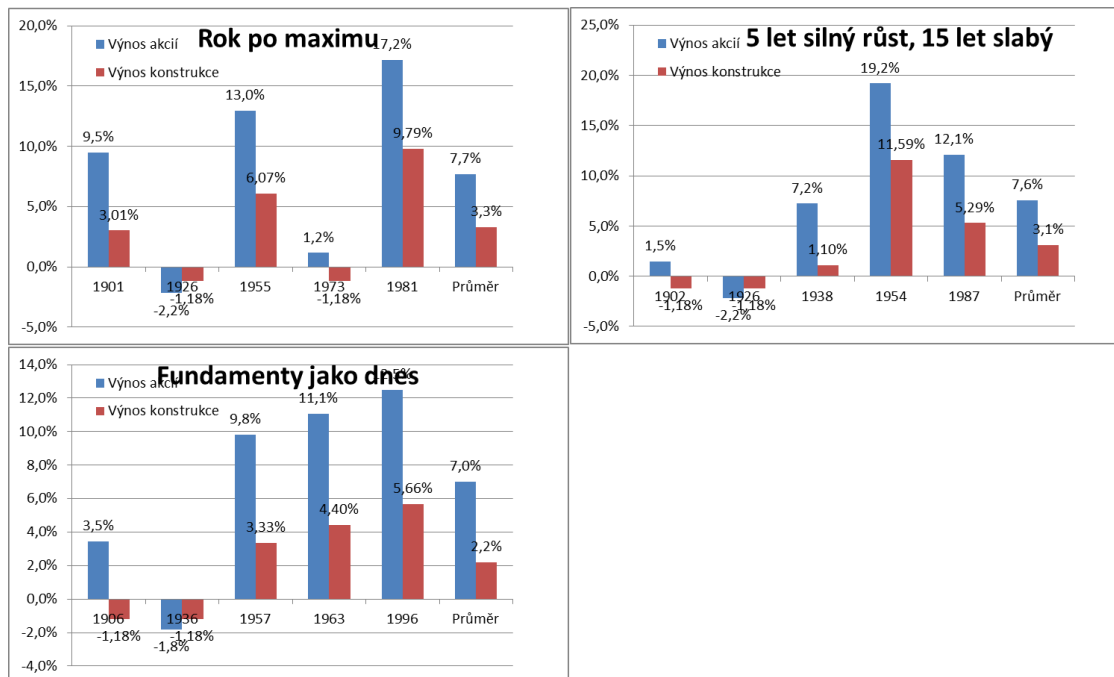


Vývoj jsme testovali i na obdobích, podobných jako současnost. Jednalo se o tři typová období:

- 1) Trhy jsou zhruba rok od dosažení svých reálných maxim.
- 2) Za posledních 5 let akcie silně rostly. Naopak dlouhodobé výnosy (15 – 20 let) jsou nízké
- 3) Forward P/E je kolem 15, sazby jsou nízké, inflace je nízká a kladná

Období blíže viz materiál z minulého měsíce: 3b-140312-Obdobi_jako_dnes.pdf

Následující grafy ukazují, jak si vedl celý trh ve srovnání s konstrukcí v jednotlivých obdobích.



Průměrný výnos akcií za všechna období byl 7,4%, výnos konstrukce byl podobný jako v celé historii pouze 2,9% tj. celková participace na vývoji akcií pouze 38%.

Díky konstrukci vychází míra participace na výnosu akcií relativně nízká (počítáno z historických dat). Kvůli nízkému potenciálu výnosu fond do portfolia nedoporučujeme.