

Strokovni posvet Mons

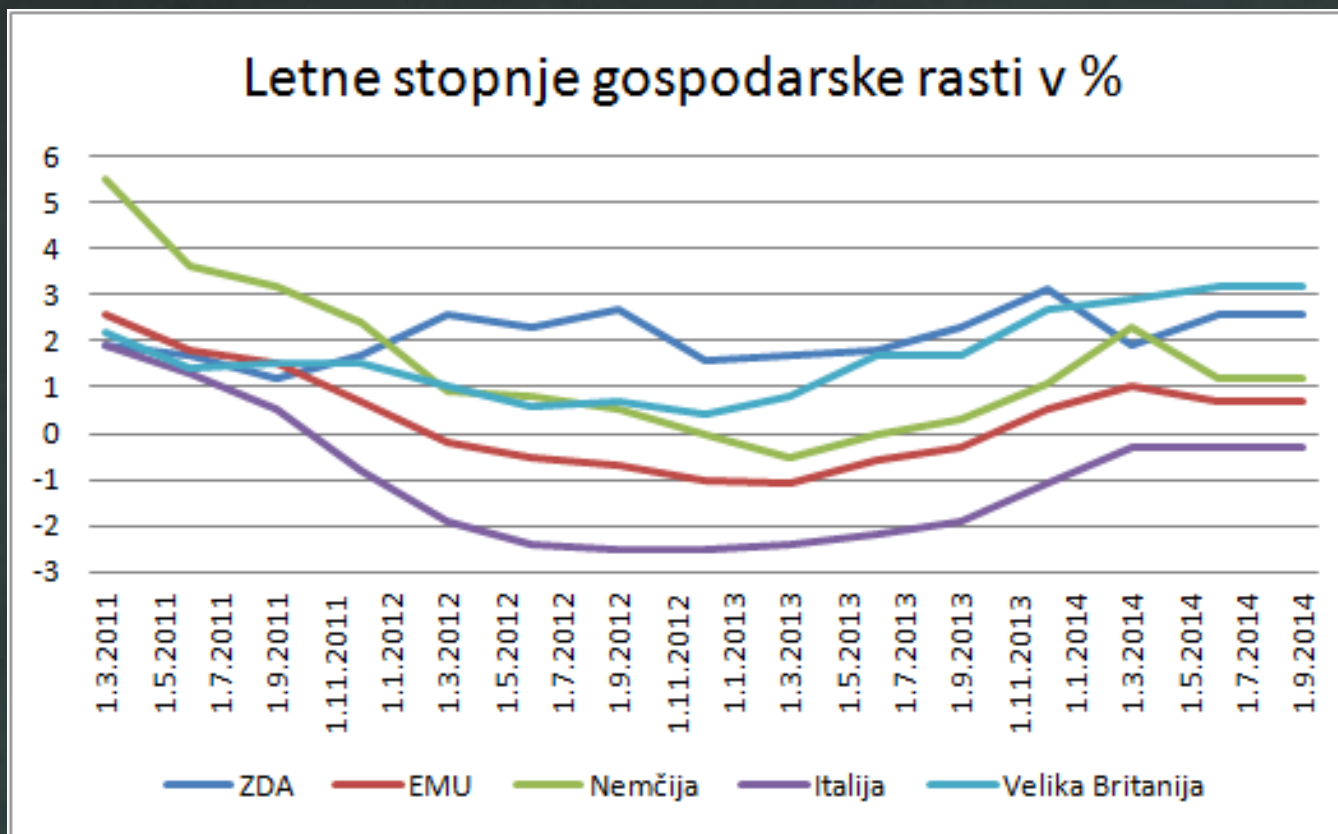


GBD BPD d.d.

- 18 let izkušenj
- 11.000 komitentov
- Z nami je sodelovalo že 130.000 strank
- Vodilna BPD po številu transakcij
- Inovativni produkti



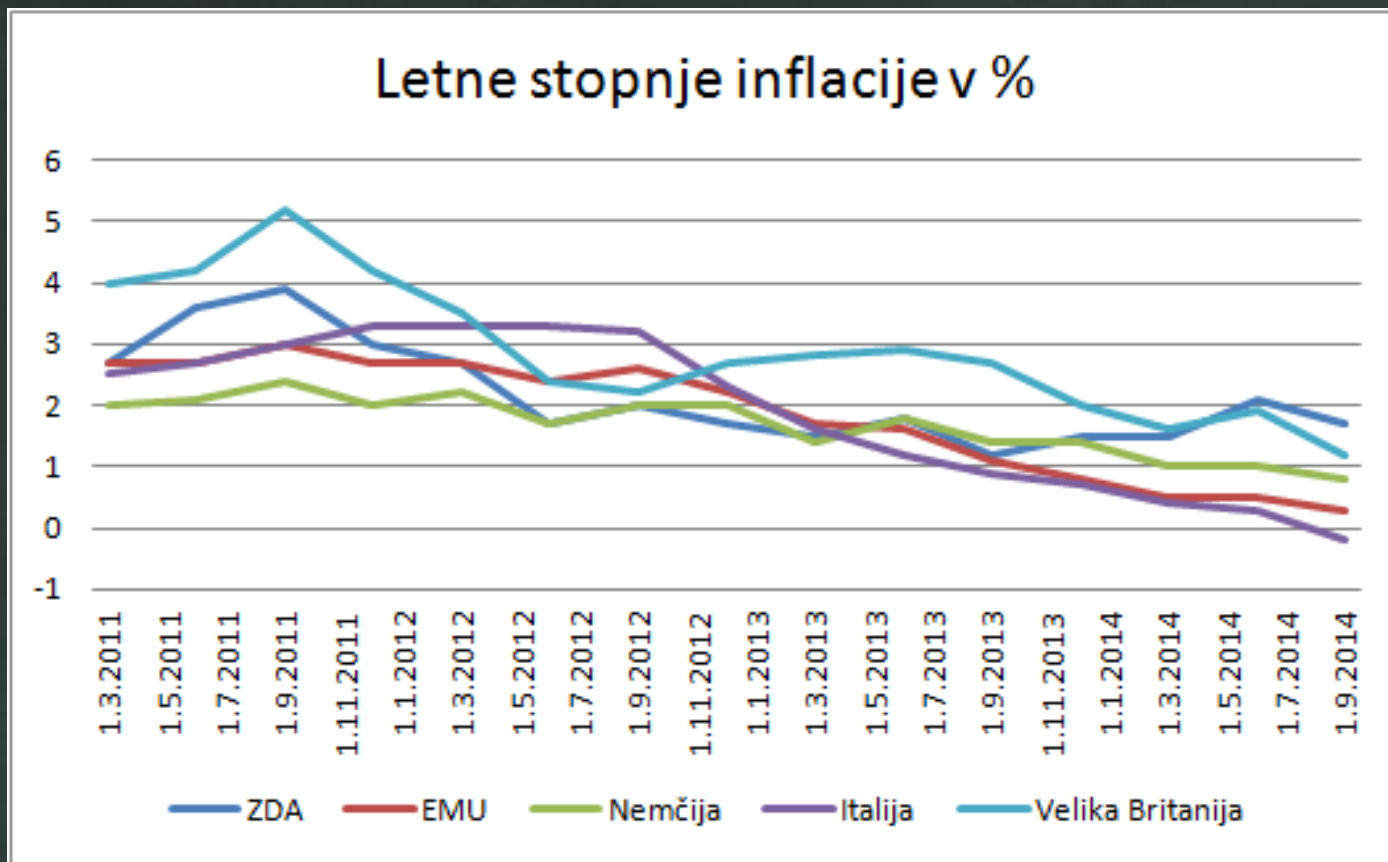
Makroekonomska slika



Vir: Bloomberg



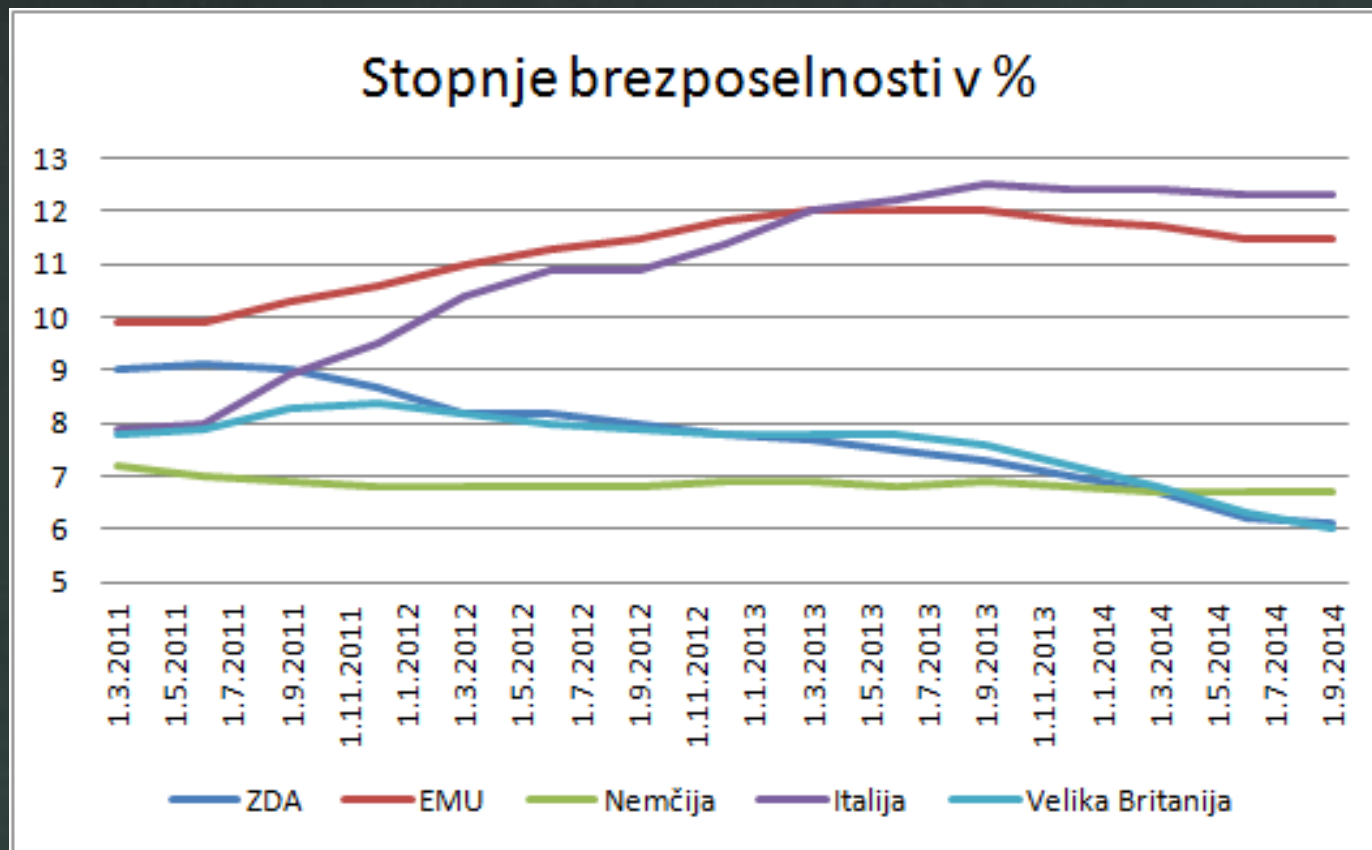
Makroekonomska slika



Vir: Bloomberg



Makroekonomska slika

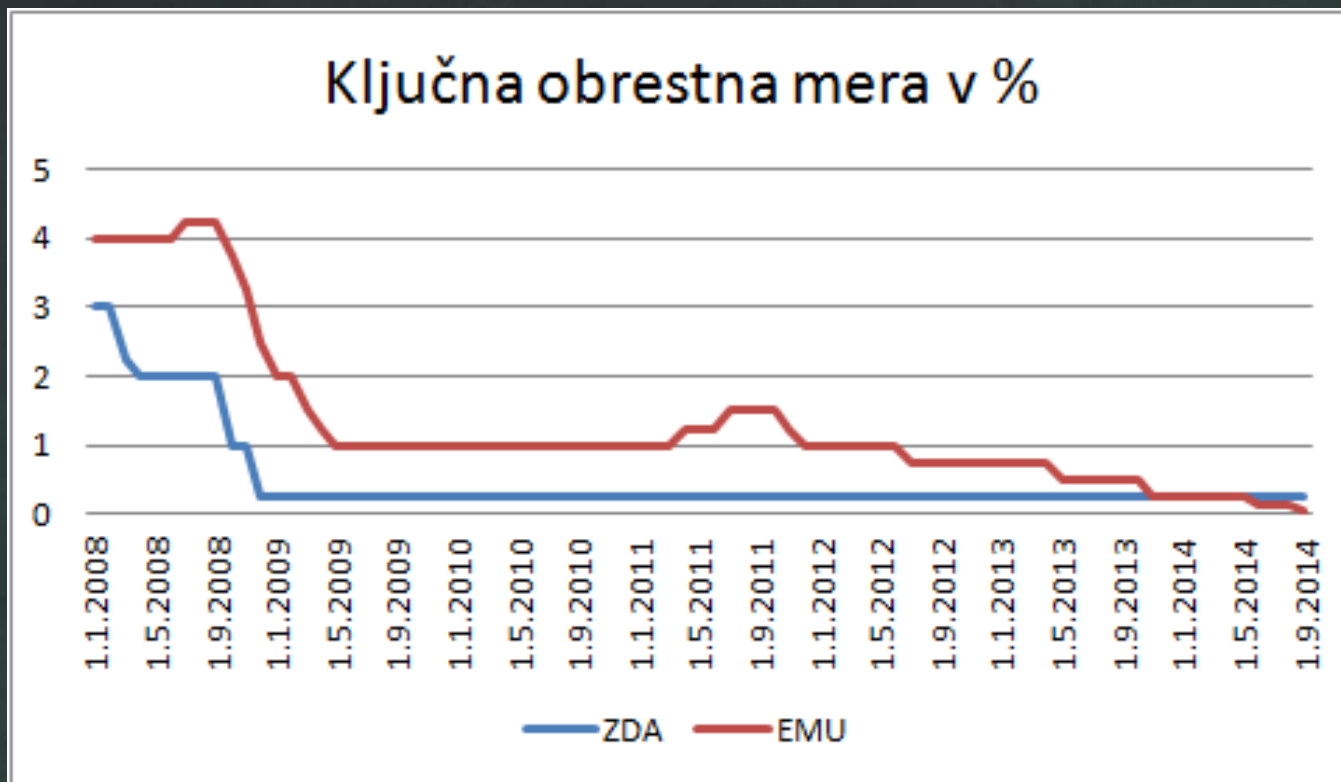


Vir: Bloomberg



Makroekonomska slika

Monetarna politika na obeh straneh Atlantika.

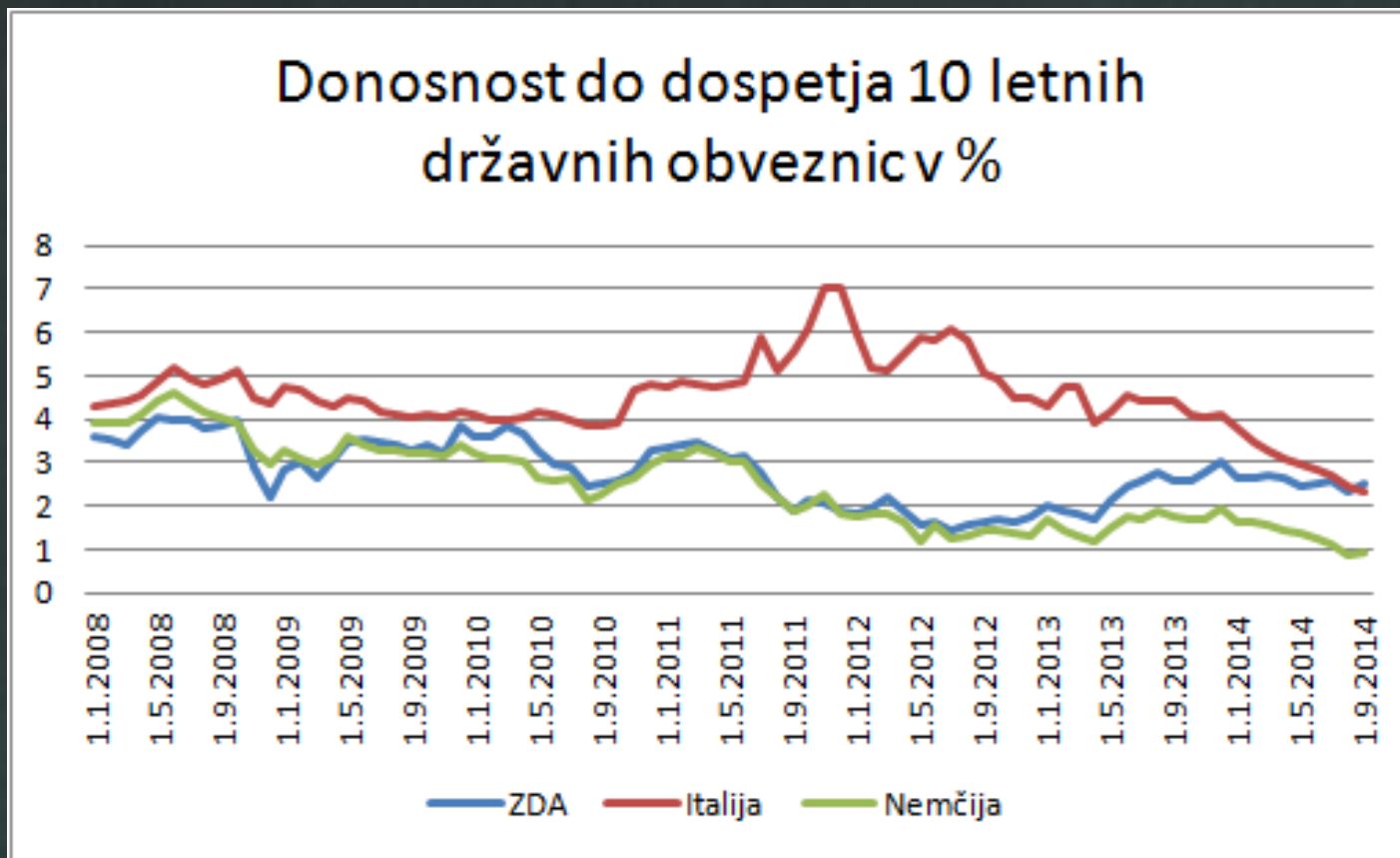


Vir: Bloomberg



Kapitalski trgi

Posledice dosedanjih ukrepov monetarne politike za kapitalske trge.

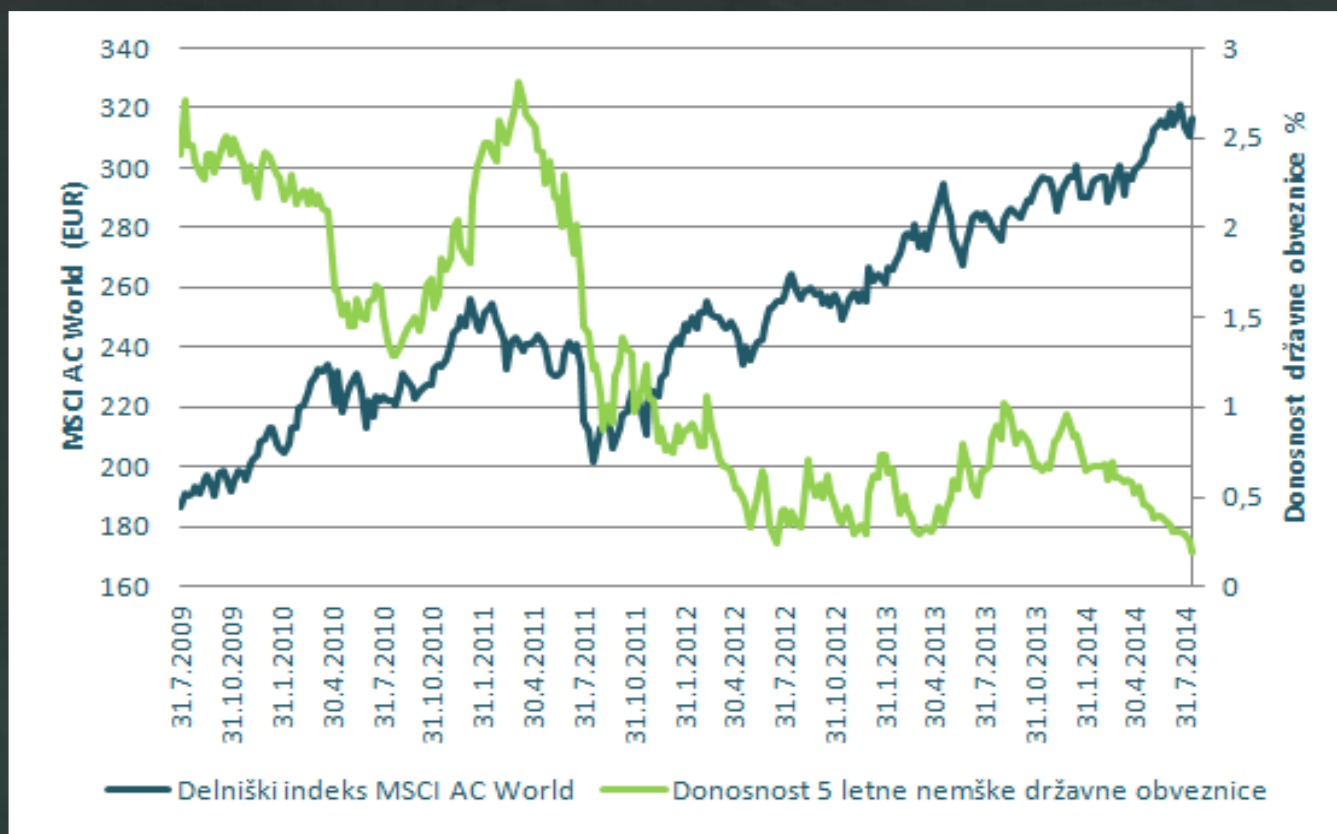


Vir: Bloomberg



Kapitalski trgi

Posledice dosedanjih ukrepov monetarne politike za kapitalske trge.

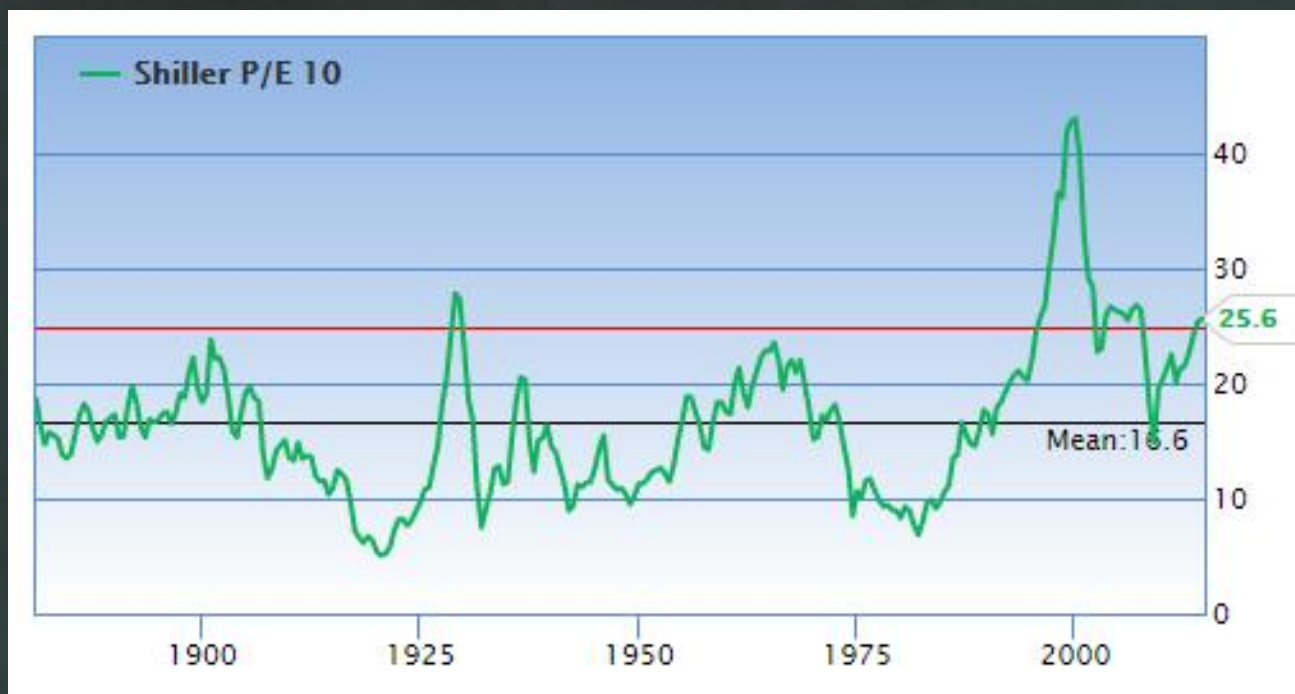


Vir: Bloomberg



Shillerjev P/E na S&P 500

Koliko plačam za dolar povprečnega neto dobička zadnjih 10 let: cena delnice / prilagojeni dobiček na delnico



Vir: gurufocus.com



Kaj storiti vlagateljem?

Makroekonomska in politična slika:

- Delniški trgi na rekordnih nivojih
- Obveznice na rekordnih nivojih
- Obresti na bančne depozite zelo nizke
- Nič več bail-outov, samo še bail-in (za bančne vloge nad 100.000 EUR)
- Privatizacija v Sloveniji sprostila sredstva vlagateljev in jih zbudila



Kaj storiti vlagateljem?

Najpomembnejša je strateška alokacija premoženja glede na:

- obdobje investiranja,
- cilj investiranja,
- osebno toleranco do tveganja,
- osebno finančno in premoženjsko stanje,
- življenjske okoliščine

Prilagajanje strateške alokacije glede na spreminjajoče se osebne okoliščine:

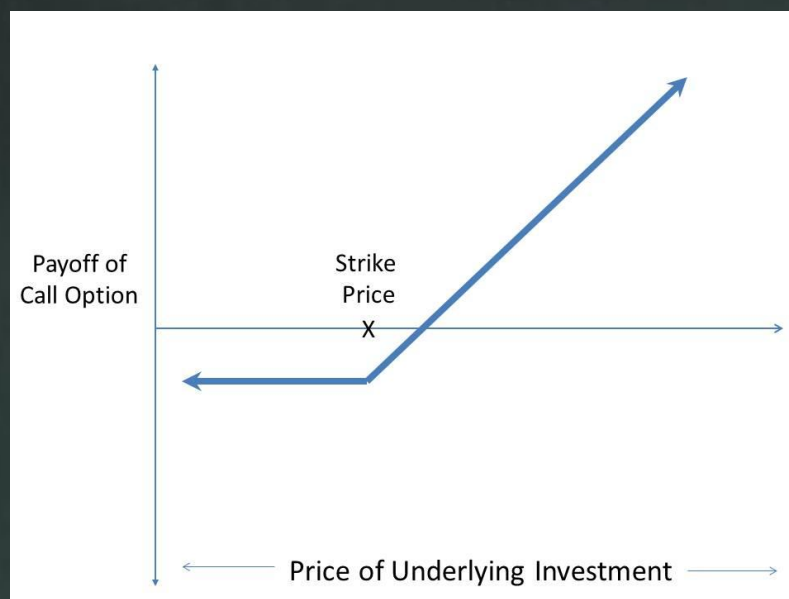
- približevanju datumu koriščenja sredstev,
- sprememba osebnih življenjskih in finančnih okoliščin



Kaj storiti vlagateljem?

Rešitev: produkt z nelinearnim donosom

Omejena izguba – neomejen dobiček



Naravna izbira bi bile **call opcije**, a zaradi slovenske davčne zakonodaje, ki je izvedenim fin. instrumentom nenaklonjena in ne predvideva njihove uporabe v namene upravljanja tveganj, je uporaba nesmotrna.



Kaj storiti vlagateljem?

Nelinearni donos lahko dosežemo tudi z metodo **dinamične alokacije** brez uporabe izvedenih finančnih instrumentov.

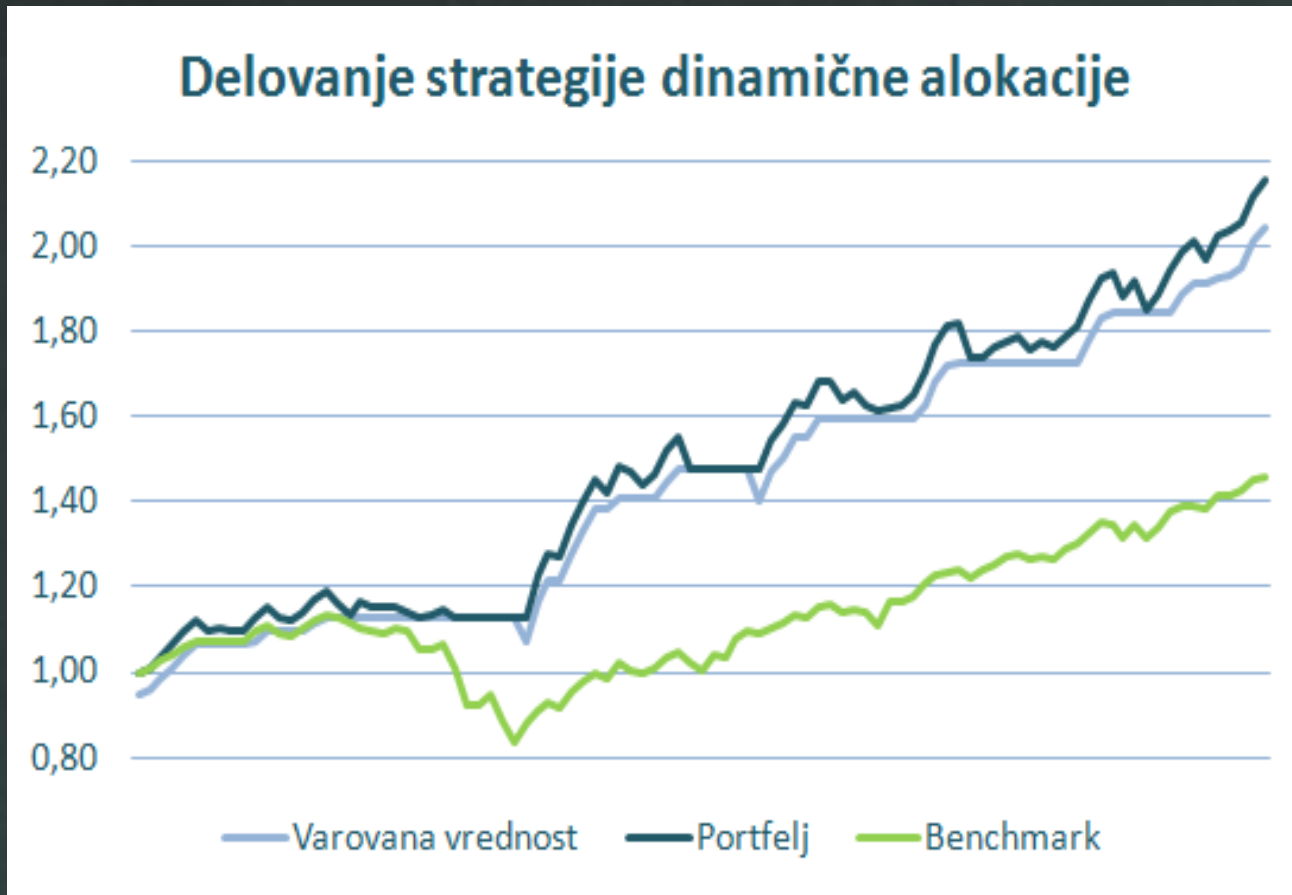
Uporabimo metodologijo **Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI)**.

Cilji dinamične alokacije:

1. Omejiti potencialne izgube
2. 'Zakleniti' dosežene donose
3. Sodelovati v rasti delniških trgov



Prikaz delovanja strategije CPPI



Benchmark: 50% S&P 500, 50% ameriške državne obveznice (7-10 let)

Vir: Lastni izračuni, Bloomberg



Na osnovi metodologije CPPI smo razvili portfelj GBD Varovani

- Kvantitativna metoda – temelji na algoritmu CPPI
- Kontrolirana alokacija sredstev med tvegano (delnice) in varno (nemške državne obveznice) naložbo
- Velikost 'varnostne blazine' (razlika med tržno in najnižjo dovoljeno vrednostjo portfelja) narekuje alokacijo
- Ko vrednost portfelja pade na najnižjo dovoljeno se 100% sredstev alocira v varno naložbo



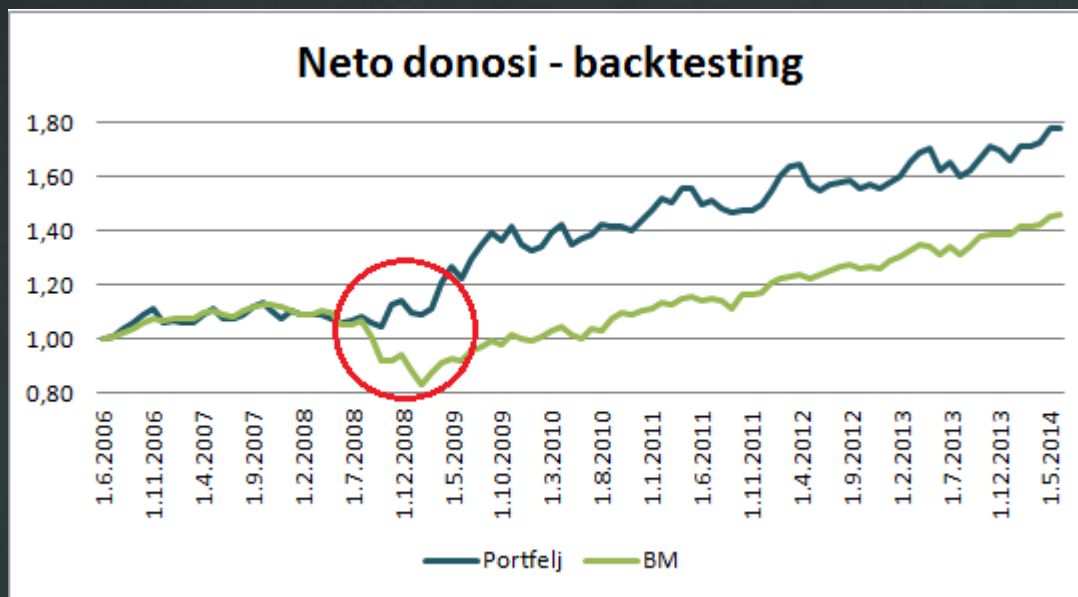
GBD Varovani

1. Osnovan na ETF skladih: delniški ETF (tvegana naložba) in obvezniški ETF (varna naložba)
2. Mesečno prilagajanje deležev,
3. Ko/če pade portfelj na najmanjšo dovoljeno vrednost, se gre za obdobje 6 mesecev 100% v varno naložbo, ki je bodisi ETF na nemške državne obveznice, bodisi ETF na money market.



Stroški portfelja in neto donos – obdobje mirovanja v obveznicah

Udeležba GBD v dobičku	50%	35%	30%	25%	20%	10%	0%
Letna upravljavska provizija	0,10%	0,50%	0,70%	0,90%	1,50%	2,20%	2,60%



	Jun 2006 - Jun 07	Jun 07- Jun 08	Jun 08 - Jun 09	Jun 09- Jun 10	Jun 10 - Jun 11	Jun 11- Jun 12	Jun 12 - Jun 13	Jun 13- Jun 14
Neto donos portfelj	8,02%	-1,34%	14,66%	12,65%	8,92%	3,33%	4,96%	9,48%

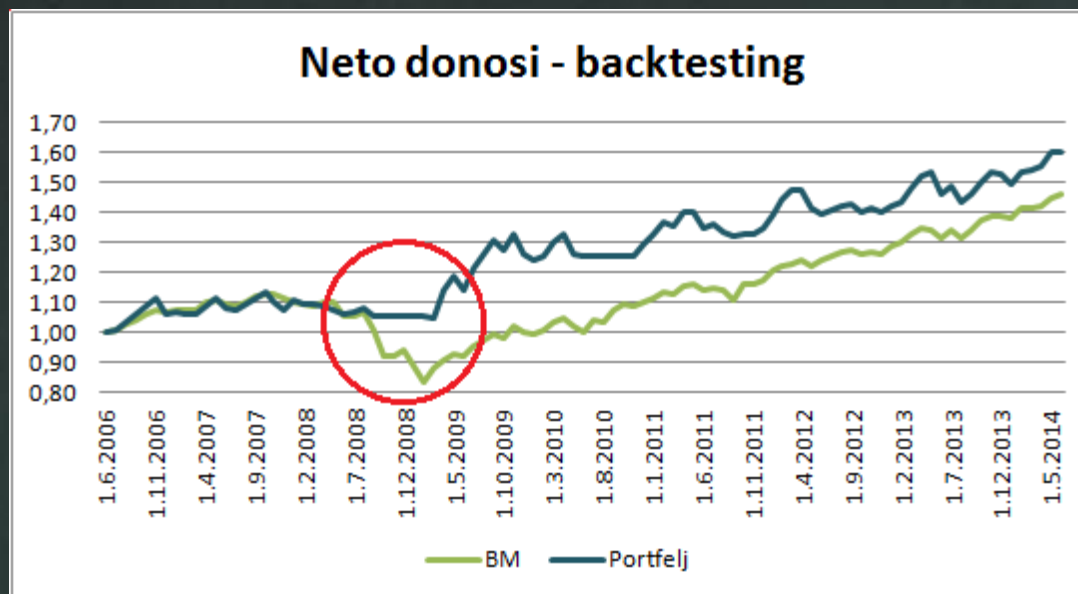
V izračunu je upoštevana 25% udeležba v dobičku in 0,9% letna upravljavska provizija z DDVjem. Upoštevani so tudi transakcijski stroški tujega partnerja. **Pretekli donosi niso garancija za prihodnje, primerjava je narejena izključno z namenom pokazati učinek strategije omejevanja izgub in zaklepanja doseženih donosov v praksi.**



Stroški portfelja in neto donos

– obdobje mirovanja v denarju

Udeležba GBD v dobičku	50%	35%	30%	25%	20%	10%	0%
Letna upravljavaska provizija	0,10%	0,50%	0,70%	0,90%	1,50%	2,20%	2,60%

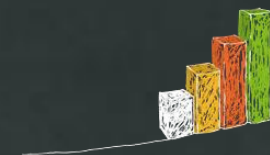
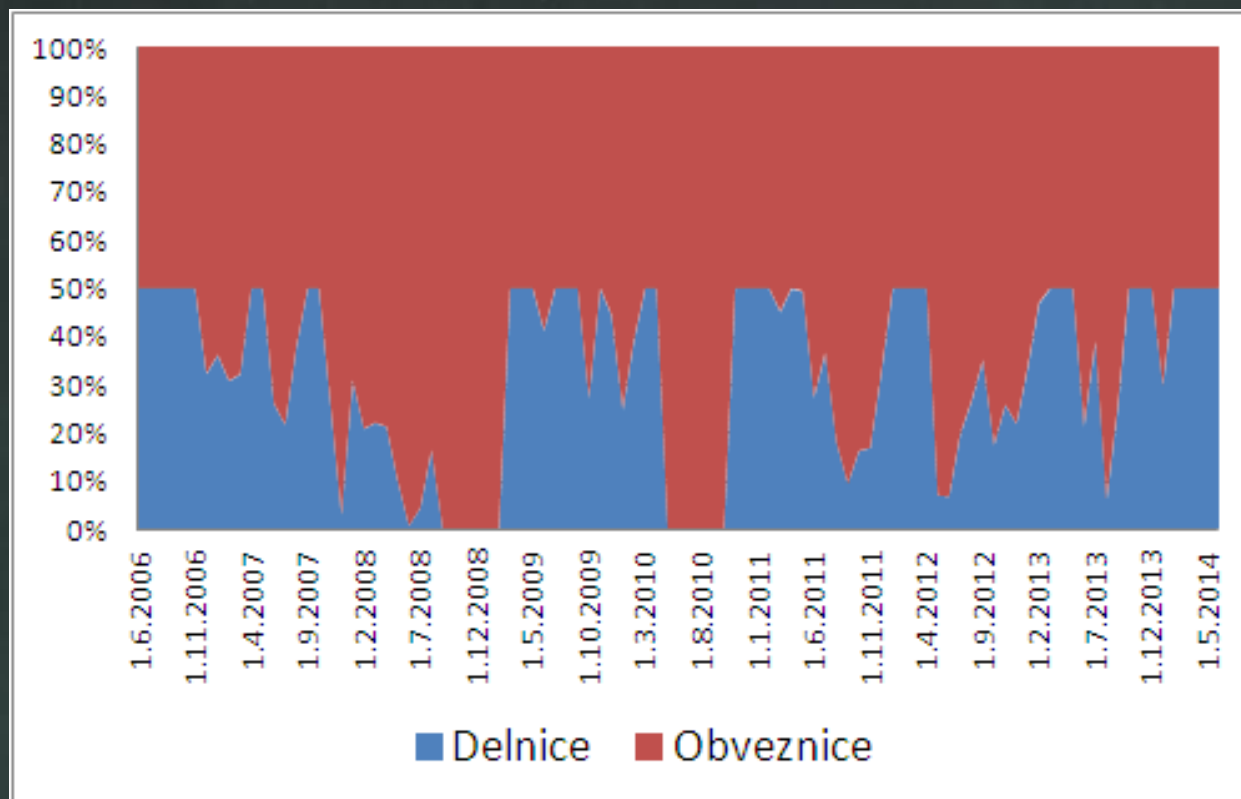


	Jun 2006 - Jun 07	Jun 07- Jun 08	Jun 08 - Jun 09	Jun 09- Jun 10	Jun 10 - Jun 11	Jun 11- Jun 12	Jun 12 - Jun 13	Jun 13- Jun 14
Neto donos portfelj	8,02%	-1,34%	7,20%	10,07%	7,25%	3,30%	4,94%	9,46%

V izračunu je upoštevana 25% udeležba v dobičku in 0,9% letna upravljavaska provizija z DDVjem. Upoštevani so tudi transakcijski stroški tujega partnerja. **Pretekli donosi niso garancija za prihodnje, primerjava je narejena izključno z namenom pokazati učinek strategije omejevanja izgub in zaklepanja doseženih donosov v praksi.**

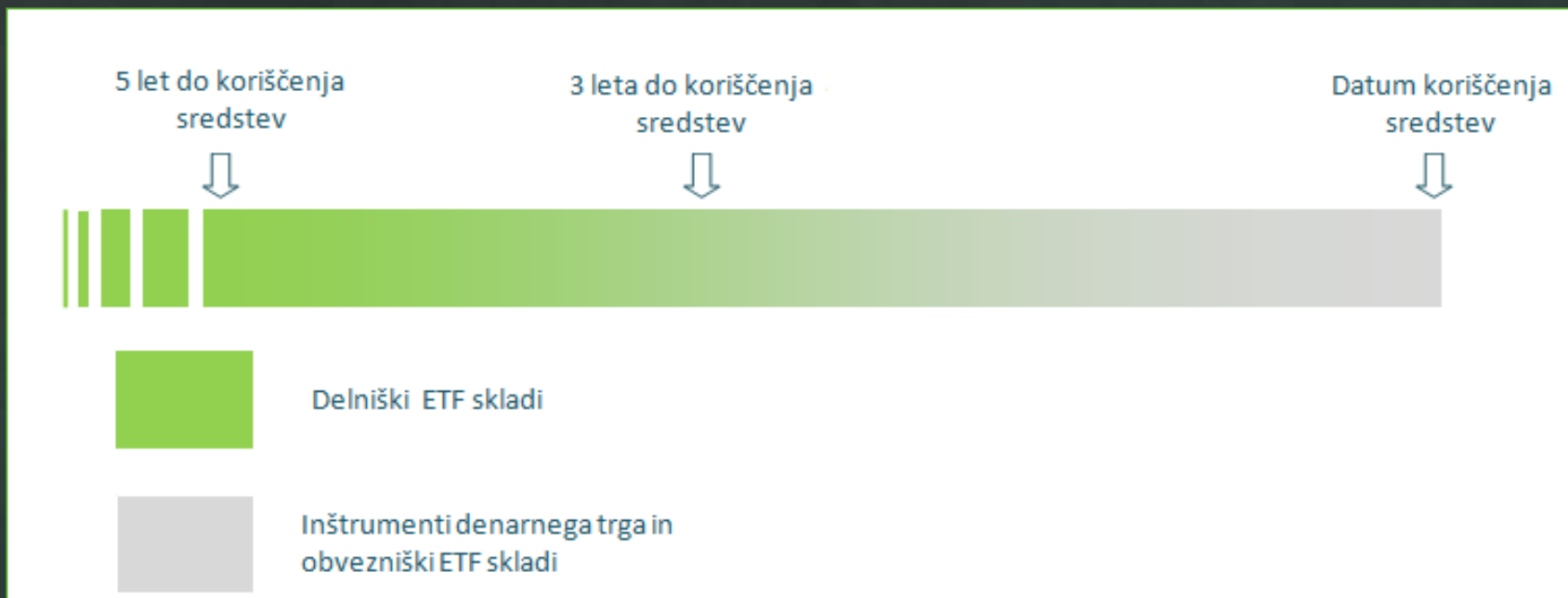


Alokacija tvegane in varne naložbe



- Nov **pasivni investicijski produkt** za dolgoročno **mesečno** varčevanje v vrednostnih papirjih,
- **Visoka likvidnost** – kadarkoli lahko dostopite do sredstev,
- Preprosto in **cenovno ugodno** varčevanje v vrednostnih papirjih,
- Investicijska politika, ki se **samodejno prilagaja obdobju varčevanja**,
- S pasivnimi indeksnimi ETF skladi premoženje razpršeno po celem svetu,
- Za vas, vaše otroke, vaše vnuke,
- Enostavna, dostopna, **transparentna.**

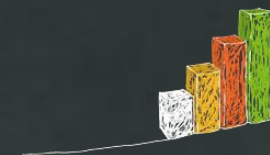




Kaj so skladi ETF?

Skladi ETF ali *Exchange Traded Funds* so odprti skladi (kot vzajemni skladi), ki kotirajo na borzi (kot delnice).

Tradicionalno so ETFi pasivni skladi, ki dosledno sledijo izbranemu indeksu.



Prednosti skladov ETF

PRED VZAJEMNIMI SKLADI

- **Bistveno nižja upravljavska provizija** - v povprečju je upravljavska provizija ETFjev cca. 0,3% do 0,4% (največji celo pod 0,1%), medtem ko je upravljavska provizija vzajemnih skladov v povprečju cca. 2%.
- ETFji nimajo vstopne ali izstopne provizije. Ti znašata skupno pri vzajemnih skladih 3%.
- Številne raziskave kažejo, da so aktivno upravljani skladi dolgoročno manj uspešni kot pasivni ETF skladi.
- Enostavnejša prodaja ETFja- vlagatelj odda prodajno naročilo kot za vsako drugo delnico, ki kotira na borzi.



Prednosti ETF skladov

PRED POSAMEZNIMI VREDNOSTNIMI PAPIRJI

- ETFji so skladi, ki sledijo indeksu vrednostnih papirjev in so zaradi razpršenosti naložb bistveno manj tvegani kot posamični vrednostni papir.
- ETFji omogočajo vlagatelju direkten dostop do celotne regije, panoge ali vrste vrednostnih papirjev.
- Institucionalni investitorji (*authorized participant - market maker*) ves čas zagotavljajo likvidnost ETF sklada na trgu



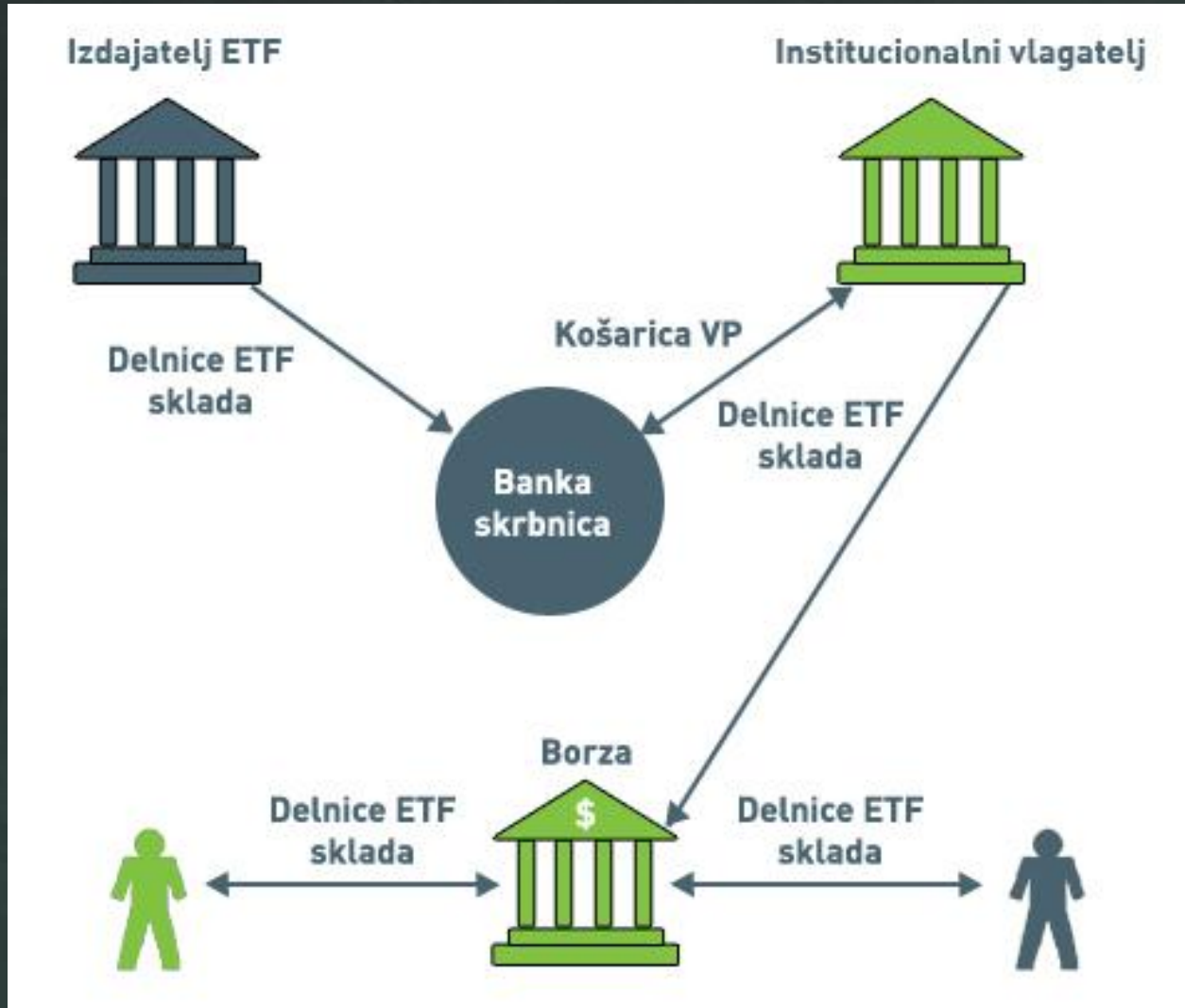
Tipi skladov ETF

- Delniški
- Obvezniški
- Surovinski
- Valutni

- *Inverse (short)*
- *Z vzvodom (leveraged)*



Fizična replikacija indeksa 18 let ETFom



Iskanje

NAJDI

FI IFI FINport

GBD OnLine prijava

VITrade prijava

Top/ Flop

DAX v živo

VITrade

GBD OnLine

GBD ETF center

Novice in raziskave

Makro novice

Mnenja analitikov/ Blog

GBD naložbeno priporočilo

Druge naložbene ideje

Tedenski pregled dogajanja

Borzni komentar

Finančni koledar

Makro objave

Kvartalni rezultati podjetij

Skupščane in dividende

FINKlub* (obvezna prijava)

FINanalize

Top priložnosti

Top analitiki

FINSignali

FINdiskusije

Domov > ETF center

GBD ETF center

Exchange Traded Funds (ETF) so skladi, ki kotirajo na borzi in dosledno sledijo izbranemu indeksu.

Z ETF skladi do učinkovite in poceni razpršitve premoženja!

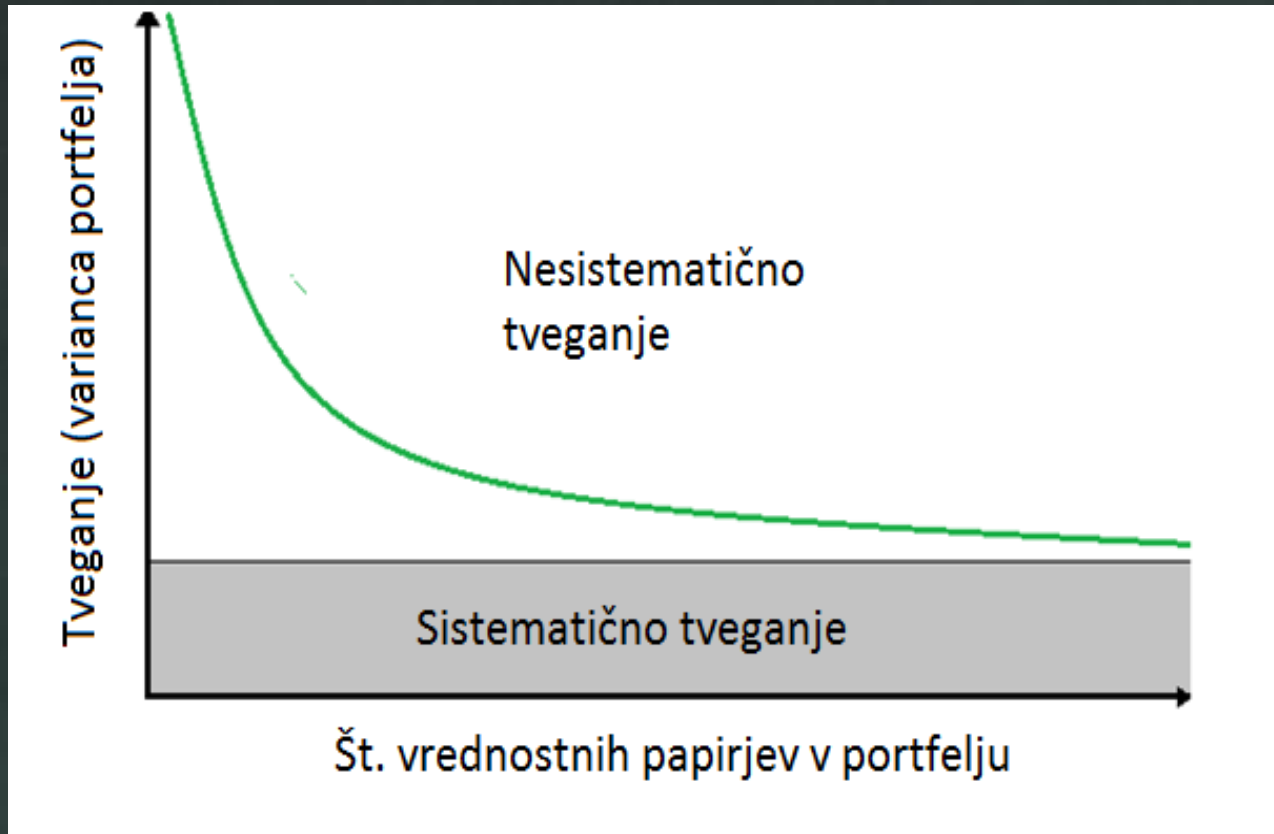
ETF šola **Seznam ETF skladov** **ETF novice** **GBD ETF produkti** **Oblikujte svoj ETF portfelj**

Želimo vam ponuditi čim bolj enostaven in prijazen, a hkrati strokoven dostop do ETF skladov in predstaviti možnosti investiranja, ki jih omogočajo. Veseli bomo vseh vaših vprašanj kot tudi predlogov in pripomb v zvezi z GBD ETF centrom. Na voljo smo vam po telefonu **04/280-10-00** ali po elektronski pošti etfcenter@qbd.si.

SHARE ...



Skladi ETF



Zakaj GBD Kašča?

Kakšni so stroški GBD Kašče?

Upravljavska provizija: 0,9% letno

Vstopni stroški: 1%

Izstopni stroški: jih ni, razen če stranka predčasno prekine varčevanje v prvih petih letih. V tem primeru znašajo prva 3 leta po sklenitvi pogodbe 3% in naslednji dve leti 2%.

Ostali stroški: stroški tujih partnerjev, s pasivnim upravljanjem GBD Kašče težimo k minimizaciji transakcijskih stroškov



Zakaj GBD Kašča?

V GBD Kašči je tveganje močno razpršeno, saj je v večji meri sestavljena iz ETF skladov, ki sledijo gibanju celotnih indeksov vrednostnih papirjev in so hkrati cenovno najbolj ugodna oblika investicijskih skladov.

Več o ETF skladih si lahko preberete na etfcenter.gbd.si



Kdo in za kaj varčuje v GBD Kašči?



Kdo in za kaj varčuje v GBD Kašči?

Varčevanje za otroke in vnuke

Razlogi:

- Stroški študija,
- Študij in izobraževanja v tujini,
- Nakup nepremičnine in osamosvojitvev.

GBD Kašča je idealna priložnost, da za otroka pričnemo mesečno varčevati že ob njegovem rojstvu. Na ta način mu po 18-ih letih varčevanja brez stiskanja pasu lahko nudimo dobro izhodišče za vstop v svet odraslih.

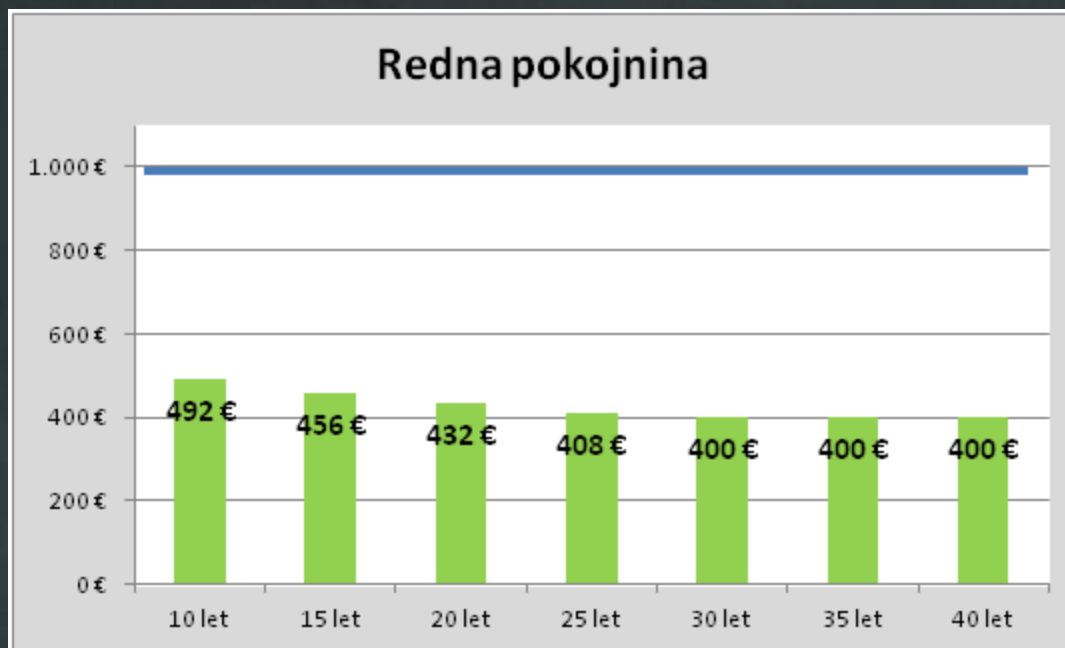


Kdo in za kaj varčuje v GBD Kašči?

Varčevanje za višjo pokojnino

Razlogi:

- Staranje prebivastva in nižanje redne pokojnine,
- ohranjanje življenjskega standarda po upokojitvi,
- Nove aktivnosti v tretjem življenjskem obdobju



Kdo in za kaj varčuje v GBD Kašči?

Varčevanje za nepremičnino

Razlogi:

- Varčevanje za polog za pridobitev stanovanjskega kredita
- Varčevanje za nakup večje nepremičnine,

GBD Kašča vam omogoča, da v prihodnosti uresničite svoje sanje o lastnem domu. S cenovno privlačnim mesečnim varčevanjem v vrednostnih papirjih, ki upošteva predvideni čas nakupa nepremičnine, lahko s skupnimi močmi v nekaj letih pridete do privarčevane vsote, ki vam omogoča pridobitev kredita za nakup nepremičnine.



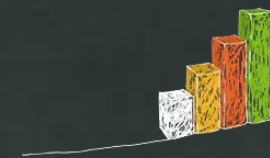
Kdo in za kaj varčuje v GBD Kašči?

Investiranje presežnih sredstev

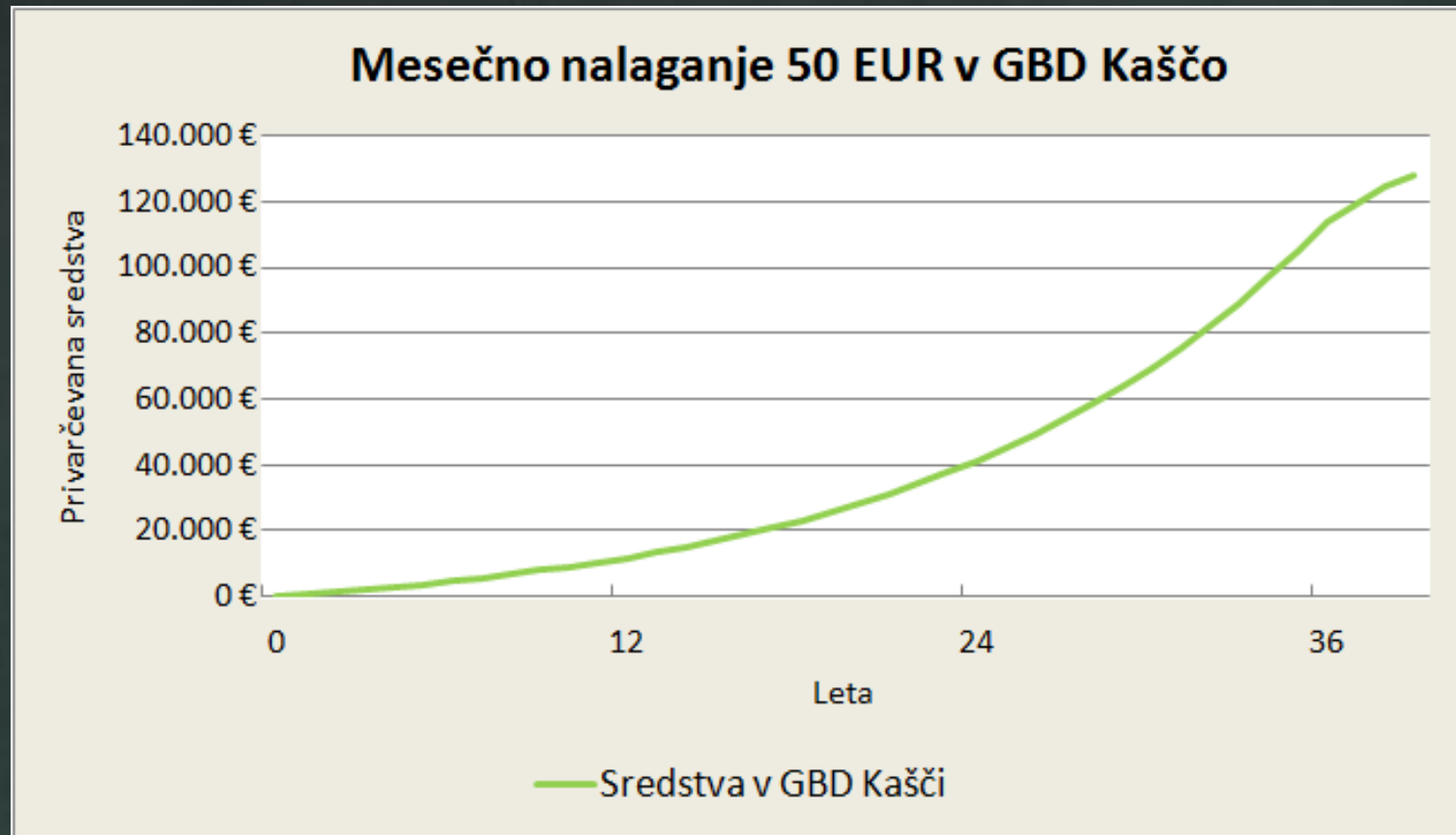
Razlogi:

- Varnost,
- donosnost,
- likvidnost

V **GBD Kaščo** lahko disciplinirano in cenovno ugodno mesečno vlagate presežke denarnih sredstev, do katerih lahko vedno dostopate, če se pokaže potreba. Možnost izbire ciljnega datuma varčevanja vam omogoča primerno alokacijo vaših sredstev, ki se avtomatično prilagaja obdobju do predvidenega dneva njihovega koriščenja.



Rast privarčevanih sredstev gbd^{18 let} v GBD Kašči



*Prikaz je zgolj informativne narave. Pri prikazu donosa GBD Kašče je poleg neposredne upravljalvske provizije 0,9% upoštevan še 0,2% približek stroška upravljalvske provizije ETF skladov in 1% vstopne stroške. Predpostavljena je povprečna zgodovinska 9% letna rast delniških trgov in 2% povprečni letni donos obvezniških trgov in obresti denarnih instrumentov.



Prednosti GBD Kašče

Pred naložbenimi zavarovanji

OPOZORILO!

Zveza potrošnikov Slovenije je nepoučenim vlagateljem zaradi netransparentnosti in neprimernih predstavitev odsvetovala sklenitev naložbenih zavarovanj.

- **Možnost hitre in poceni predčasne prekinitve varčevanja.** Če stranka v GBD Kašči varčuje več kot 5 let, ji ni potrebno plačati nobenih izstopnih stroškov. **V primeru naložbenih zavarovanj lahko vlagatelji, ki prekinejo** naložbeno zavarovanje prej kot v 3 letih, **ostanejo brez vseh svojih vloženih sredstev**, ob prekinitvi po 3 letih pa izgubijo cca. 50 odstotkov vplačil. Vlagatelj, ki hoče izplačilo iz naložbenega zavarovanja prej kot v 10 letih, bo moral plačati **6,5 % davka na promet od zavarovalniških poslov**.
- **Nižja upravljavska provizija**
Upravljavska provizija v GBD Kašči znaša le **0,9%**. Vlagatelji v naložbena zavarovanja plačajo polno upravljavsko provizijo vzajemnega sklada (v povprečju **2%**) in velikokrat še dodatno upravljavsko provizijo zavarovalnice.



Prednosti GBD Kašče

Pred naložbenimi zavarovanji

- **Velika razlika v začetnih stroških**

Zaradi netransparentnosti je sicer težko direktno primerjati stroške, hkrati gre zaradi same zavarovalne premije za neprimerljivi kategoriji. Kljub temu je treba poudariti, da vstopni stroški GBD Kašče znašajo le **1%**, zavarovalnice pa zaračunajo sklenitvene stroške, stroške vplačil in administrativne stroške, ki **lahko presežejo 10% vplačane premije!**

- **Transparentnost stroškov storitve in poslovanja**

Vlagatelji v GBD Kaščo so redno pisno obveščani o višini sredstev na svojih računih, hkrati lahko 24 ur na dan in 7 dni na teden preverjajo svoje stanje sredstev preko interneta. Stroški storitve so v skladu z zakonodajo jasno razčlenjeni. Netransparentnost stroškov in delovanja je glavni očitak naložbenim zavarovanjem.



Prednosti GBD Kašče

Pred pokojninskimi skladi

- **Možnost hitrega dostopa do privarčevanih sredstev v GBD Kašči**

Varčevalci lahko dobijo izplačana sredstva iz GBD Kašče v nekaj dneh po dostavi pisnega zahtevka. V primeru individualnega varčevanja v pokojninskih skladih je kakršenkoli dvig pred desetimi leti od začetka vlaganja obdavčen s **6,5 odstotnim davkom na promet od zavarovalniških storitev ter plačilom akontacije dohodnine od celotnega zneska dviga**, v primeru kolektivnih zavarovanj pa predčasni dvig sploh ni mogoč.

- **Veliko nižja vstopna provizija**

Vstopna provizija v GBD Kaščo znaša **1%**, pri pokojninskih skladih se giba od **3** do preko **5%**.

- **Nižja upravljavska provizija**

V GBD Kašči znaša le **0,9%**, pri pokojninskih skladih se giblje **od 1 do 1,5%**.

Pred bančnimi depoziti

- **Neprimerno višji dolgoročni povprečni letni donos**

Delniški trgi rastejo v povprečju po 9% na leto. GBD Kašča je sestavljena iz indeksnih ETF skladov, ki dosledno sledijo indeksom vrednostnih papirjev.

- **Razpršenost tveganja**

ETF skladi, iz katerih je GBD Kašča sestavljena, omogočajo veliko razpršenost sredstev tako valutno, geografsko, panožno kot med delnice stotin različnih podjetji.

- **Likvidnost sredstev**

Do privarčevanih sredstev v GBD Kašči lahko dostopate kadarkoli se zaradi nepričakovanega dogodka pojavi potreba po denarju.



1. Cenovno zelo konkurenčna,
2. Donosna,
3. Likvidna,
4. Zelo visoka stopnja razpršenosti tveganja (indeksni ETF skladi),
5. Samodejno prilagajanje alokacije datumu koriščenja sredstev,
6. Transparentna,
7. Varna



Kam in kako vložiti sredstva?

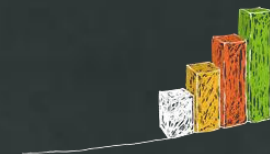
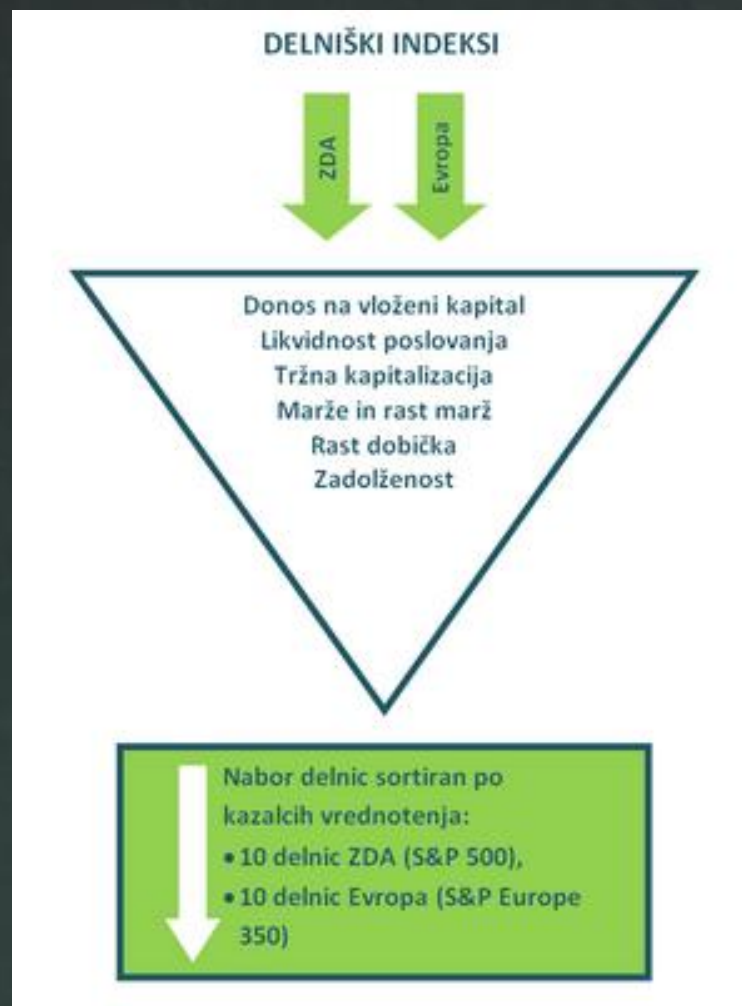
Imam 50.000 EUR presežnih sredstev, ki jih naverjetneje ne bom rabil naslednjih 8 ali več let. Poleg tega imam že oblikovan večji portfelj iz skladov ETF. Kaj priporočate?

Če ste portfelj ETFov oblikovali v skladu s svojim profilom, časovnim horizontom varčevanja in ciljem investiranja lahko razmislite o aktivnem satelitu - delu portfelja, ki ima potencial preseči donos indeksa.

V ponudbi GBD BPD je tak portfelj GBD Kvantitativni.



GBD Kvantitativni portfelj



GBD Kvantitativni portfelj

Namen aktivnega satelita v portfelju:

Povečati potencialni donos glede na benchmark (pasivno jedro portfelja)

Modeli provizije:

- samo upravljavska provizija brez transakcijskih provizij GBD BPD,
- kombinacija upravljavske provizije in delitve dobička s 'high watermark' ¹,
- kombinacija upravljavske provizije in delitve presežnega dobička nad benchmarkom z relativnim 'high watermark'.

¹ Določilo high watermark pomeni, da se pri obračunu dobička v obdobju upošteva le dobiček nad najvišjo preteklo vrednostjo portfelja, pri kateri se je delilo dobiček. Prva delitev dobička se obračuna glede na začetno vrednost sredstev na upravljanju.



Kam in kako vložiti sredstva?

Želel bi investirati 80.000 EUR sredstev, a bi želel imeti v portfelju tudi delnice posameznih podjetij. Kaj priporočate?

Najprej morate vedeti za koliko časa želite investirati in kako pomemben je za vašo eksistenco omenjeni znesek. Približno morate vedeti, kakšne maksimalne izgube ste v določenem obdobju sposobni prenesti. Na podlagi vašega profila se oblikuje začetna strateška alokacija sredstev ter občasne taktične prilagoditve. S kombinacijo skladov ETF in posameznih delnic se doseže visoka stopnja diversifikacije.

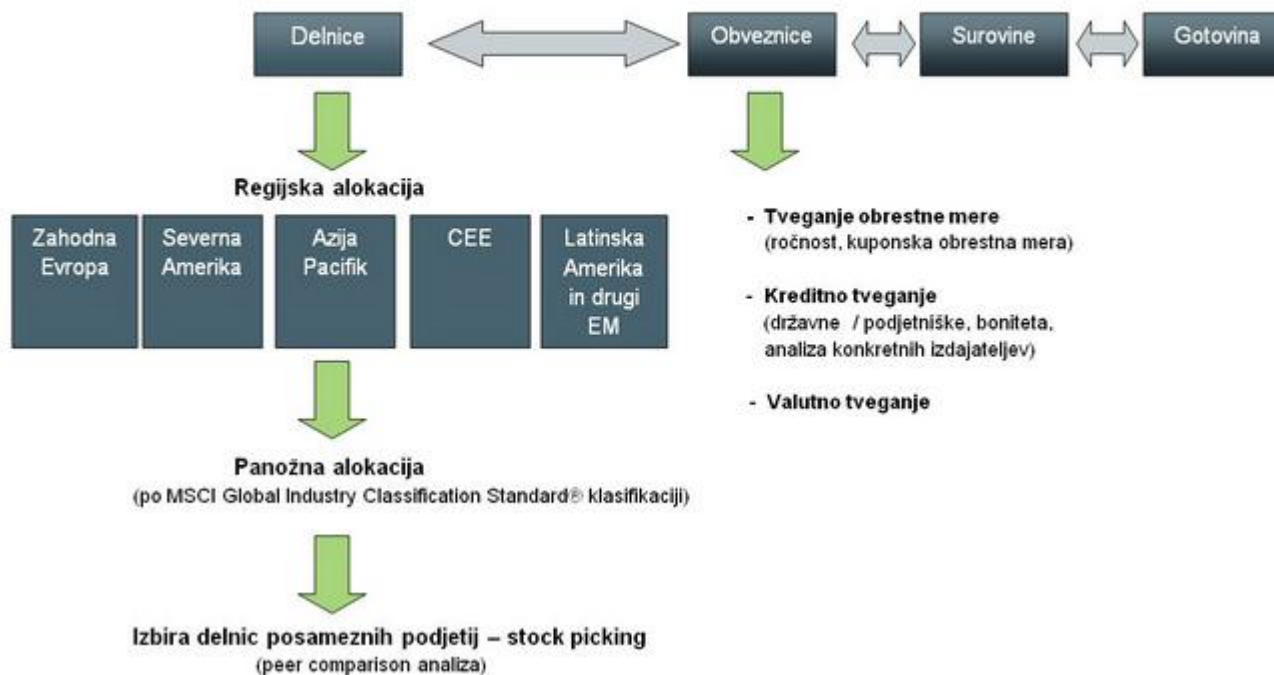
V ponudbi GBD BPD je za vas najprimernejši produkt **klasično upravljanje po konceptu top-down.**



Klasično upravljanje

Kombinacija delnic posameznih podjetij in skladov ETF.

Slika: Top-down alokacija sredstev na upravljanju v GBD BPD d.d.



Klasično upravljanje

Tipi portfeljev glede na profil vlagatelja:

1. Dinamični (večinoma delniške naložbe)
2. Uravnoteženi (delniške in obvezniške naložbe)
3. Konservativni (pretežno obvezniške naložbe)



Kam in kako vložiti sredstva

Imam 5.000 EUR presežnih sredstev, ki jih naverjetneje ne bom rabil naslednjih 7 let. Poleg tega bi želel še sproti varčevati z mesečnimi ali četrtnimi zneski okoli 100 EUR. Drugega premoženja nimam naloženega v vrednostne papirje. Kaj priporočate?

Za investiranje zneska 5.000 EUR je najprimernejši globalno razpršeni delniški sklad ETF. Ko se približujete datumu koriščenja sredstev morate postopoma zmanjševati delež delnic in povečevati delež obveznic in/ali instrumentov denarnega trga. Pri mesečnih / četrtnih manjših nakupih igrajo veliko vlogo minimalne posredniške provizije, zato samostojni nakupi vrednostnih papirjev niso smiselni.

Idealen produkt za vas iz ponudbe GBD BPD je **GBD Kašča**.



Kam in kako vložiti sredstva

Imam 40.000 EUR presežnih sredstev, ki jih ne bom rabil naslednjih 5 let. Rad bi boljši donos kot ga imam na depozit na banki. Kupil bi obveznice, a ravno tako se mi zdijo donosnosti do dospelja zelo nizke. Delnic me je strah zaradi rekordnih vrednosti. Kaj priporočate?

Idealna rešitev bi bil produkt z omejenimi potencialnimi izgubami in neomejenim potencialnim dobičkom. Takšne donose je mogoče doseči z opcijami, a je njihova uporaba zaradi izvedenim finančnim instrumentom neprijazne davčne zakonodaje nesmotrna.

Idealen produkt za vas iz ponudbe GBD BPD je **GBD Varovani**, ki z metodologijo CPPI doseže nelinearne potencialne donose.



Zakaj izbrati GBD BPD d.d.

- Smo neodvisni!
- Široka ponudba storitev.
- Konkurenčni pogoji.
- Renominirani partnerji.
- Inovativni produkti

Skrb za stranko je na prvem mestu!

