

Hledání výnosu

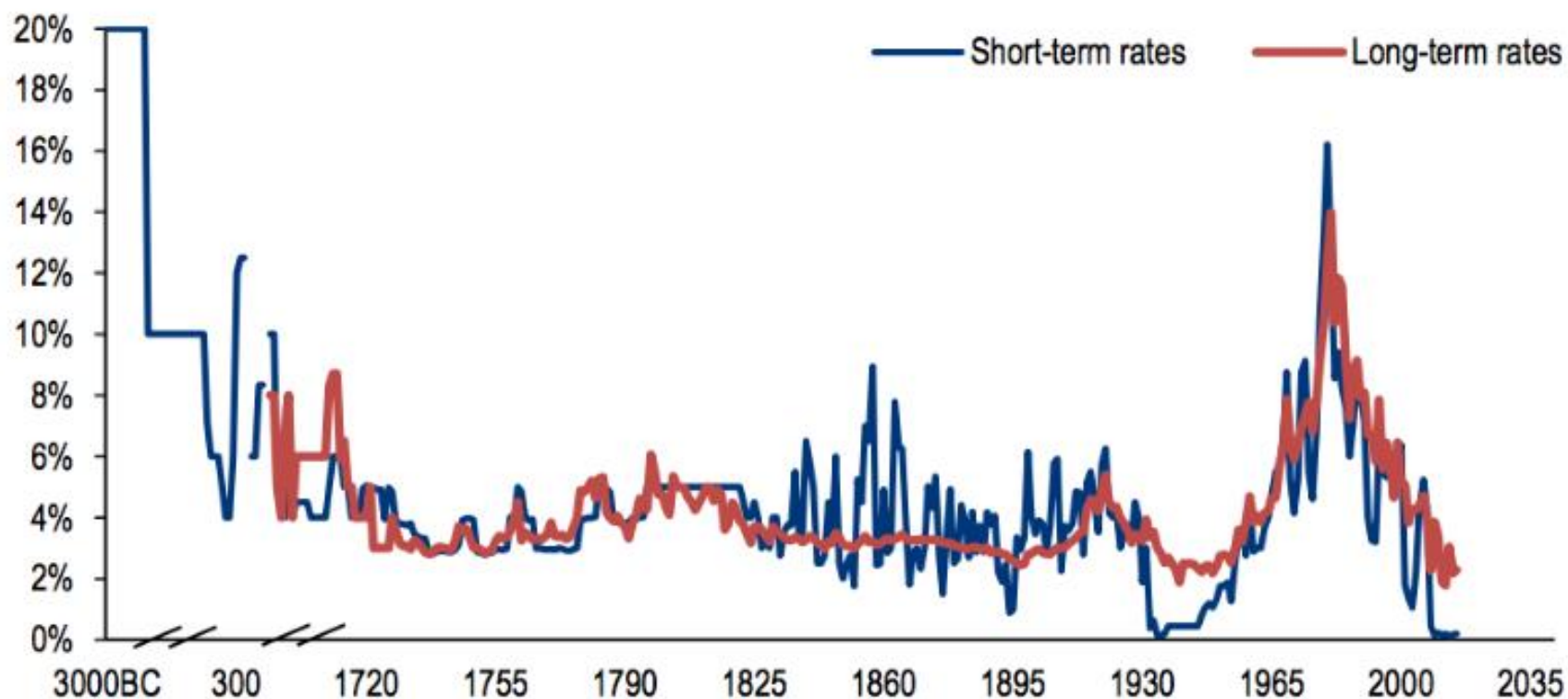
Využití alternativních investičních strategií pro snížení rizika
a zvýšení výnosu v prostředí nulových úrokových sazeb

Štěpán Pírko

předseda správní rady

Bohemian Empire, fond kvalifikovaných investorů

Historie úrokových sazeb



Sources: Bank of England, Global Financial Data, Homer and Sylla "A History of Interest Rates"

Note: the intervals on the x-axis change through time up to 1700. From 1700 onwards they are annual intervals. Full methodology available upon request

Jsme na konci dlouhodobého cyklu poklesu úrokových sazeb

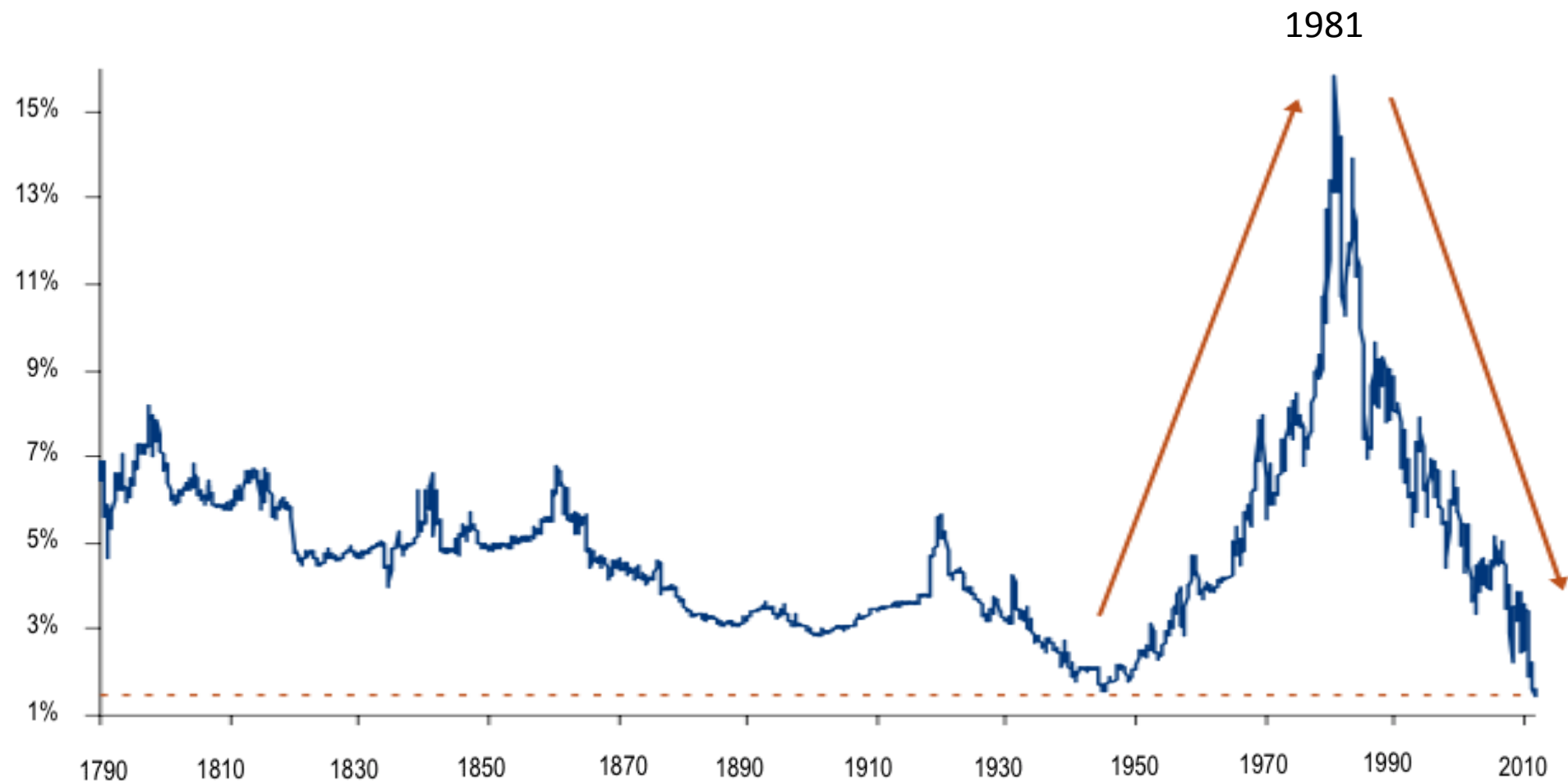
Alan Greenspan:

„There is only one long-term direction in interest rates and that is up.“

Bill Gross:

„\$10 trillion of negative rate bonds. This is a supernova that will explode one day.“

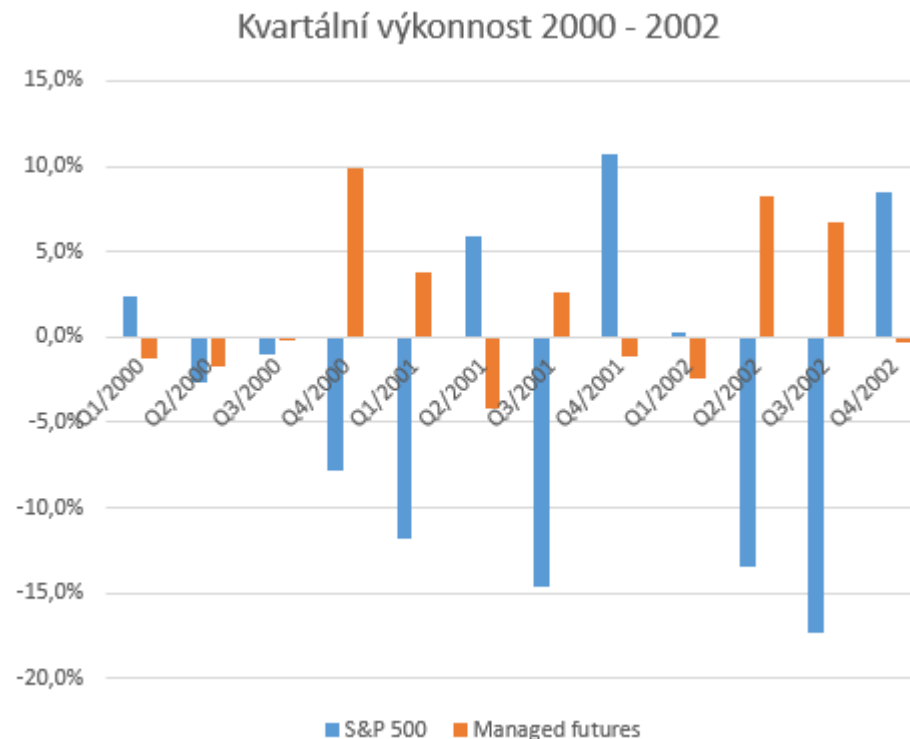
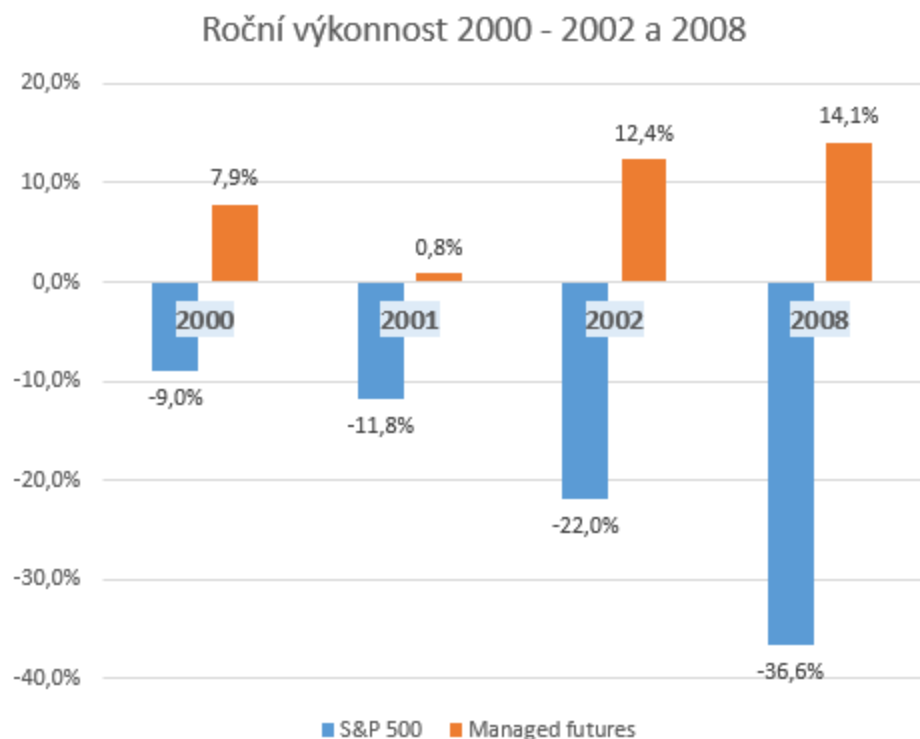
Prostor pro růst cen dluhopisů je vyčerpán



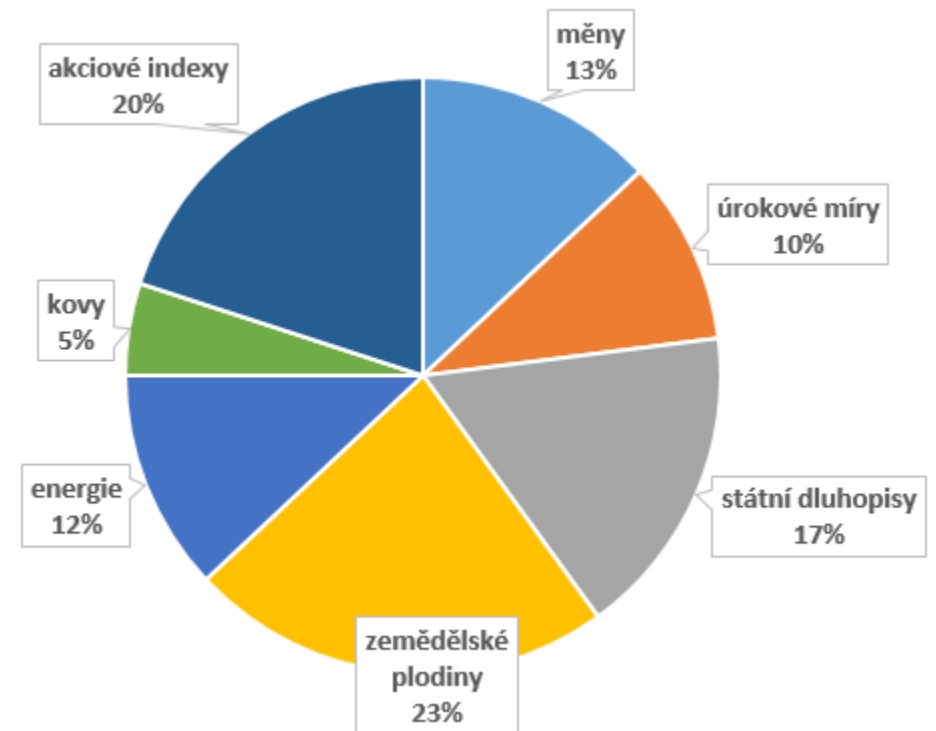
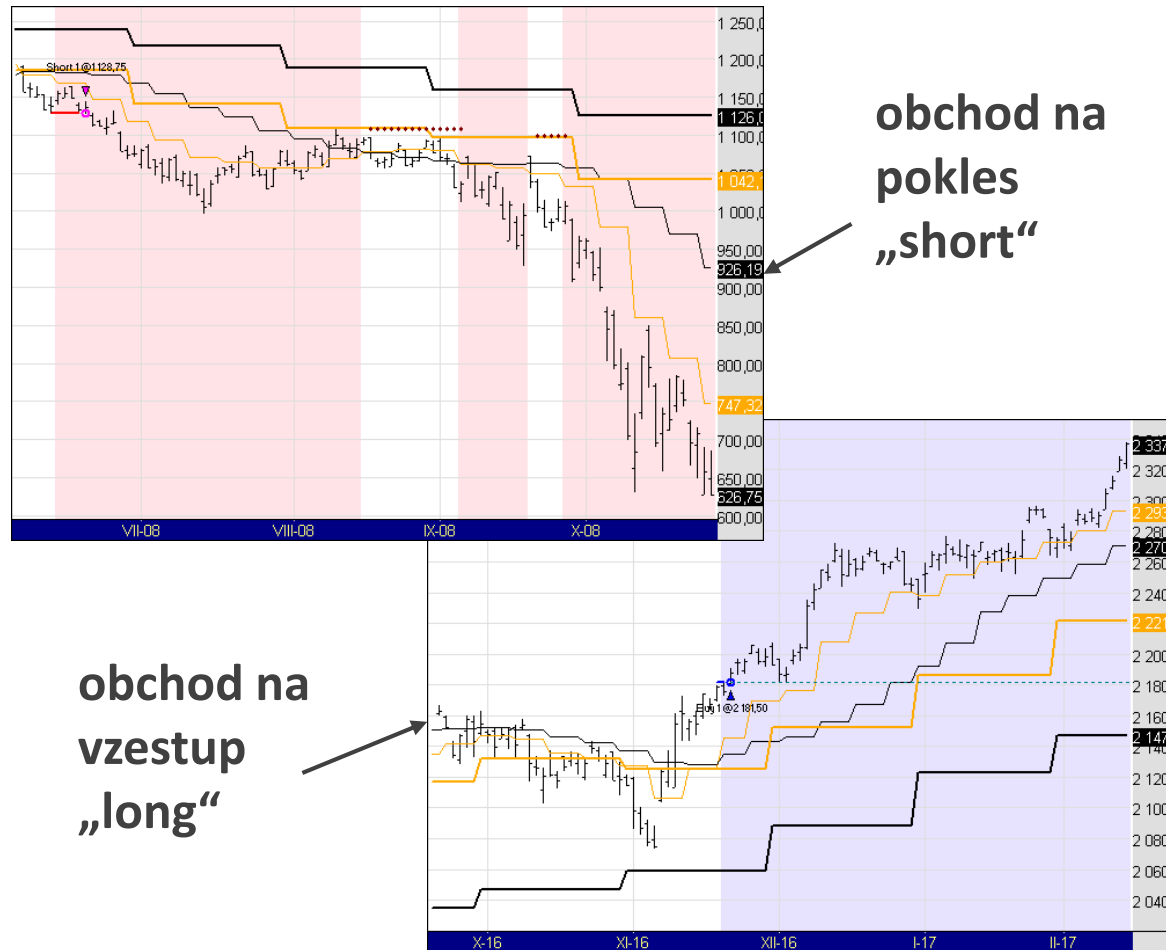
Problémy současného investičního prostředí:

- Konzervativní investor přišel o výnos
- Akciový investor přišel o nástroj pro diverzifikaci portfolia
- Dluhopisy nyní ztělesňují spíše rizika než výnos
- Zadlužení vyšší než v roce 2008 a demografie limitují budoucí výnosy kapitálového trhu

Managed futures: nástroj pro snížení rizika akciových portfolií



Managed futures: nástroj pro snížení rizika akciových portfolií

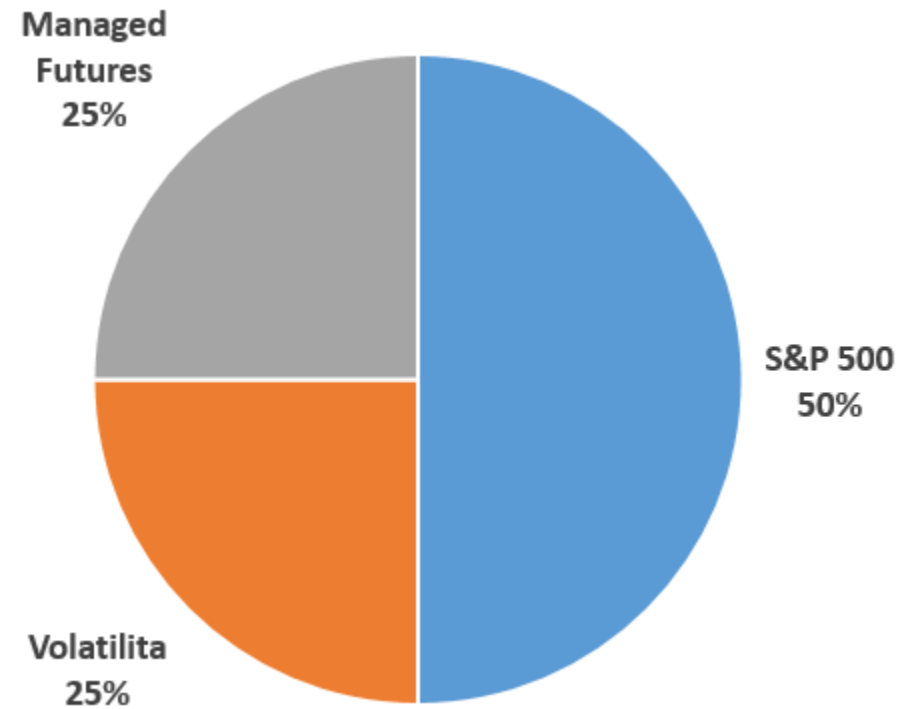


Opční strategie: nástroj pro zvýšení výnosu portfolií

- Realizovaná volatilita je trvale nižší než implikovaná volatilita
- Schopnost zvýšit výnos i při stagnaci trhu

	pojišťovna	prodej opcí
produkt	havarijní pojištění	put opce na index S&P
pojistné riziko	automobil havaruje	index výrazně klesne
doba investice	pojistná doba	termín expirace
inkasované peníze	pojistné	opční prémie
pojistná událost	havárie vozidla	výrazný opačný pohyb trhu
vyplácené peníze	pojistné plnění	ztráta z prodané opce
zisk	inkasované pojistné mínus zaplacené pojistné plnění	inkasované opční prémie mínus ztráty z uplatněných opcí

Efektivní portfolio



Efektivní portfolio

Váha	50%	25%	25%	100%
rok	S&P 500	Managed Futures	Opce - Volatilita	Efektivní portfolio
2000	-9,0%	37,8%	-1,5%	4,6%
2001	-11,8%	5,2%	10,5%	-2,0%
2002	-22,0%	55,5%	-2,1%	2,4%
2003	28,4%	-13,4%	22,2%	16,4%
2004	10,7%	3,8%	38,1%	15,8%
2005	4,8%	-10,2%	32,0%	7,9%
2006	15,6%	-0,9%	31,3%	15,4%
2007	5,5%	-4,1%	26,2%	8,3%
2008	-36,6%	126,7%	-18,6%	8,8%
2009	25,9%	-18,9%	29,2%	15,5%
2010	14,8%	38,5%	22,8%	22,7%
2011	2,1%	1,9%	2,1%	2,0%
2012	15,9%	-28,1%	34,4%	9,5%
2013	32,1%	37,6%	-5,0%	24,2%
2014	13,5%	33,1%	3,2%	15,8%
2015	1,4%	2,4%	20,7%	6,5%
2016	11,7%	-6,7%	19,0%	9,0%
Celkový výnos	110%	464%	880%	448%
Průměrný výnos p.a.	4,5%	10,7%	14,4%	10,5%

Děkuji za pozornost

Štěpán Pírko

pirko@bohemianempire.cz

Bohemian Empire, fond kvalifikovaných investorů



Depozitář



Administrátor



Auditor



Dohled