

AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

6. února 2013

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Účastníci tiskové konference

Josef Beneš, předseda AKAT

Jana Michalíková, výkonná ředitelka AKAT

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Asset Management v roce 2012

CZK = 885 258 548 936

... hodnota majetku k 31.12.2012 individuálně obhospodařovaného domácími bankovními a nebankovními obchodníky s cennými papíry

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Klientela domácího asset managementu

- municipality
- korporátní klientela
- privátní klientela
- neziskové organizace
- penzijní fondy
- pojišťovny

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Asset Management - členění

➤ Individuální portfolia

- privátní klienti, instituce a korporace

➤ Fondové mandáty

- tuzemské fondy
- zahraniční fondy
 - obhospodařované z ČR
 - obhospodařované ze zahraničí

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Objem obhospodařovaného majetku

793 328 351 971 CZK
(k 31.12.2011)



885 258 548 936 CZK
(k 31.12.2012)
+ 91,931 mld. CZK (+ 12%) za r. 2012

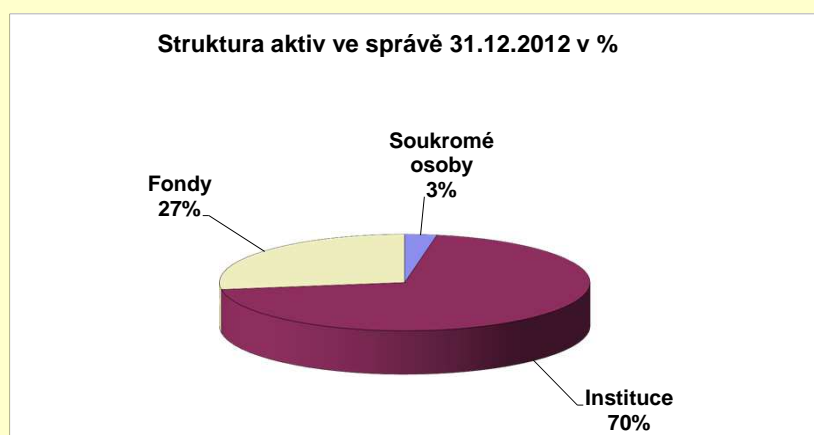
AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Objem dle správců majetku k 31.12.2012

Finanční skupina	Čistý objem aktiv (Kč)
Generali PPF Asset Management a. s. / ČP Invest	221 444 991 753 Kč
Česká spořitelna, a. s. (group)	163 836 851 370 Kč
ČSOB (group)	145 193 569 981 Kč
ING (group)	105 255 261 700 Kč
Komerční banka (group)	93 900 383 698 Kč
AXA Investiční společnost, a. s.	54 189 704 837 Kč
Conseq Investment Management, a. s.	24 058 490 231 Kč
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. + Pioneer investiční společnost, a.s.	18 371 578 218 Kč
AMISTA investiční společnost, a. s.	17 540 688 857 Kč
Raiffeisenbank a.s.	15 454 784 454 Kč
AVANT Fund Management investiční společnost, a. s.	8 605 944 614 Kč
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	6 883 058 386 Kč
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	4 358 253 038 Kč
AKRO investiční společnost, a.s.	2 632 823 760 Kč
Citibank Europe plc, organizační složka	1 306 968 517 Kč
PROSPERITA investiční společnost, a. s.	914 335 009 Kč
IAD Investments, správ. spol., a.s.	831 162 544 Kč
Alico Funds Central Europe správ. spol., a. s., je součástí společnosti MetLife, Inc.	211 983 618 Kč
FINESKO investiční společnost, a. s.	191 187 498 Kč
Volksbank CZ, a.s.	76 252 535 Kč
Cornhill Management, s.r.o. (WIOF)	274 318 Kč
CELKEM	885 258 548 936 Kč

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Struktura aktiv ve správě k 31.12.2012 v %



AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Kolektivní investování v ČR v roce 2012

CZK = 235 275 664 188

*... hodnota majetku k 31.12.2012
investovaného do podílových a investičních
fondů nabízených v České republice*

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Obsah

- Celková hodnota majetku v domácích a zahraničních fondech ke konci roku 2012
- Historický vývoj objemu majetku v podílových fondech
- Struktura trhu kolektivního investování v ČR
 - dle typu aktiv
 - dle domicilu
 - dle zprostředkovatelů

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Celková hodnota majetku v domácích i zahraničních fondech nabízených v ČR

224,07 mld. CZK
(k 31.12.2011)



235,28 mld. CZK
(k 31.12.2012)

+5,00% za r. 2012
+11,21 mld. CZK

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Hodnota majetku
v domácích fondech

108,24 mld. CZK
(k 31.12.2011)

115,42 mld. CZK
(k 31.12.2012)

+ 6,63%
+ 7,18 mld. CZK

Hodnota majetku
v zahraničních fondech

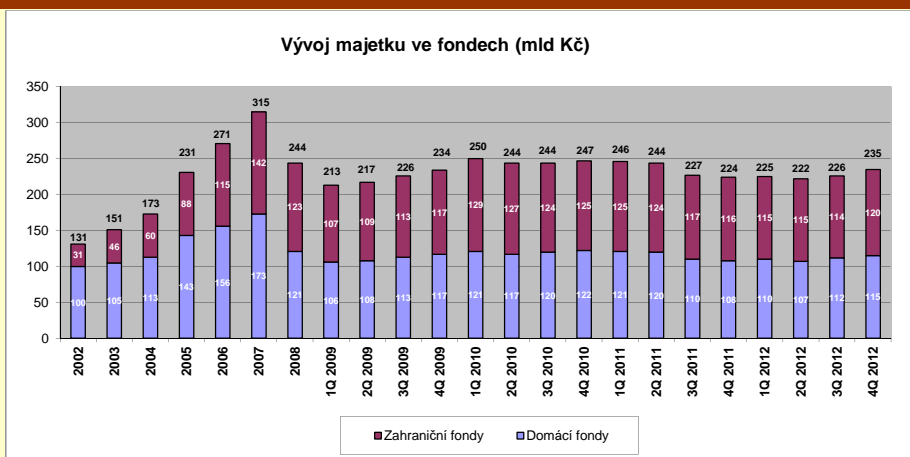
115,82 mld. CZK
(k 31.12.2011)

119,85 mld. CZK
(k 31.12.2012)

+ 3,48%
+ 4,03 mld. CZK

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Historický vývoj majetku v podílových fondech v ČR



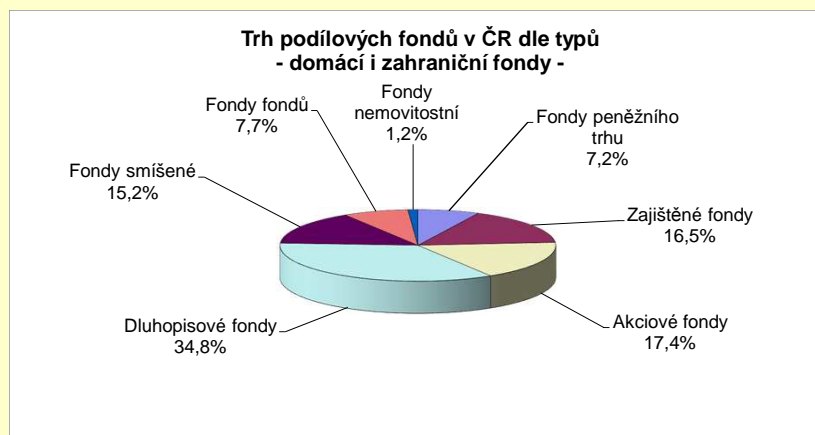
AKAT ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Rozdělení dle typů fondů k 31.12.2012 a roční změna

Typ fondu	Celkem k 31.12.2012	Roční změna v CZK	Roční změna v %
Fondy peněžního trhu	17 002 096 129 Kč	-7 136 498 846 Kč	-29,56%
Zajištěné fondy	38 858 747 920 Kč	-10 778 509 252 Kč	-21,71%
Akciové fondy	41 028 154 581 Kč	4 431 469 338 Kč	12,11%
Dluhopisové fondy	81 759 274 674 Kč	20 473 792 797 Kč	33,41%
Fondy smíšené	35 818 289 233 Kč	2 874 975 259 Kč	8,73%
Fondy fondů	18 079 731 889 Kč	828 077 353 Kč	4,80%
Fondy nemovitostní	2 729 369 762 Kč	517 464 874 Kč	23,39%
CELKEM	235 275 664 188 Kč	11 210 771 524 Kč	5,00%

AKAT ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Rozdělení dle typů fondů k 31.12.2012 – domácí a zahraniční fondy



AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

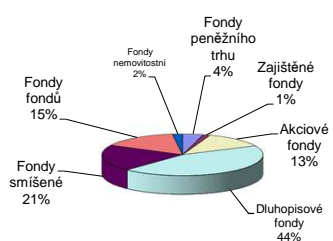
Rozdělení trhu podle domicilu fondů

Typ fondu	Celkem k 31.12.2012		
	domácí fondy	zahraniční fondy	Celkem
Fondy peněžního trhu	4 779 631 228 Kč	12 222 464 901 Kč	17 002 096 129 Kč
Zajištěné fondy	1 604 381 583 Kč	37 254 366 337 Kč	38 858 747 920 Kč
Akciové fondy	14 317 818 180 Kč	26 710 336 401 Kč	41 028 154 581 Kč
Dluhopisové fondy	50 864 042 732 Kč	30 895 231 942 Kč	81 759 274 674 Kč
Fondy smíšené	23 773 692 018 Kč	12 044 597 215 Kč	35 818 289 233 Kč
Fondy fondů	17 779 873 256 Kč	299 858 633 Kč	18 079 731 889 Kč
Fondy nemovitostní	2 304 313 368 Kč	425 056 394 Kč	2 729 369 762 Kč
CELKEM	115 423 752 366 Kč	119 851 911 822 Kč	235 275 664 188 Kč

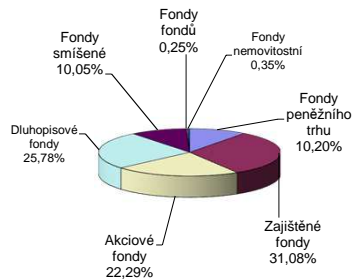
AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Rozdělení trhu podle domicilu fondů

trh podílových fondů v ČR dle typů - domácí fondy -



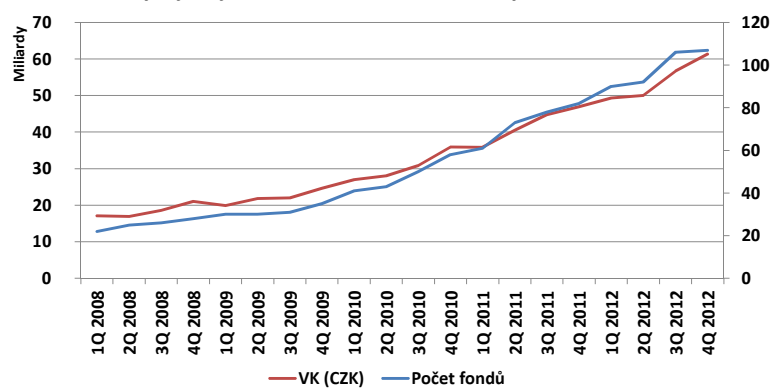
trh podílových fondů v ČR dle typů - zahraniční fondy -



AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Fondy kvalifikovaných investorů - vývoj

Vývoj majetku ve fondech kvalifikovaných investorů



AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Rozdělení podle zprostředkovatelů

Správce - finanční skupiny	Fondové mandáty (CZK)
ČSOB (Group)	69 050 242 136
Česká spořitelna, a.s. (Group)	62 067 466 565
Komerční banka (Group)	30 605 661 915
Generali PPF AM/ ČP Invest	15 267 092 997
ING (Group)	14 389 492 775
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. / Pioneer Investments, a.s.	14 281 280 474
Conseq Investment Management, a. s.	9 881 153 927
Raiffeisenbank a.s.	9 112 394 557
AXA investiční společnost a.s.	5 327 530 154
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	2 060 635 367
Citibank Europe plc, organizační složka	1 169 840 046
OSTATNÍ	2 062 873 276
CELKEM	235 275 664 188

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Custody v roce 2012

CZK = 1 760 353 402 501 Kč

... hodnota majetku k 31.12.2012 ve správě a úschově custodianů v České republice

- Celková hodnota majetku svěřeného custodianům vzrostla v roce 2012 o 67 miliard Kč (z 1 693 mld. Kč k 31.12.2011 na 1 760 mld. Kč k 31.12.2012).

Počet transakcí v roce 2012 = 336.825

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Další vývoj v oblasti investování

- Revize trendů roku 2012
- Trendy pro rok 2013
 - Trendy v oblasti investování
 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech
 - Návrh nové daňové úpravy fondů
 - Výnosy fondů
- Nadnárodní aspekty

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Trendy roku 2012 v oblasti investování

- Odliv investic z fondů peněžního trhu
- Obliba dluhopisových fondů
- Prodloužení investičního horizontu investorů
- Rostoucí investice retailových investorů na akciovém trhu (tj. přímo na akciovém trhu, ne prostřednictvím akciových fondů)

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Trendy roku 2012 v oblasti investování – fondy kvalifikovaných investorů

- Rostoucí zájem o individuální správu aktiv (fondy kvalifikovaných investorů)
- Vytváření fondových struktur pro menší počet investorů
- Zájem investorů podílet se na řízení fondů

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Trendy pro rok 2013

- Progresivnější strategie ve fondech
- Oddělení funkce obhospodařování a administrace fondu
- Prodlužování investičního horizontu drobných klientů (daňový časový test)
- Další růst zájmu o individuální správu aktiv (fondy kvalifikovaných investorů)
- Alternativní Seed fond/Venture kapitálový fond

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Důchodová reforma a fondy kolektivního investování

➤ Zabezpečení na stáří:

pokud si chceme udržet stejnou výši reálných příjmů i v daleké budoucnosti, musíme investovat:

- státní důchod (I. pilíř)
- penze z dobrovolného fondového penzijního spoření (II. pilíř)
- penzijní připojištění (III. pilíř)
- vlastní úspory – fondy kolektivního investování/programy pravidelných investic (IV. pilíř)

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Zákon o investičních společnostech a investičních fondech

- Rozlišování mezi aktivitami investičních společností a podle toho nastavení odpovědnosti za tyto aktivity:
 - Obhospodařování
 - Administrace
- Snížení administrativy spojené se správou fondů
- Odstupňování dohledu České národní banky a regulace podle typu obhospodařovatelů fondů
- Rozšíření okruhu právních forem investičních fondů
- Účinnost od 1.července 2013

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Zdaňování investic 2014+

➤ Návrh Ministerstva financí ČR

- Časový test se prodlužuje ze 6 měsíců na 3 roky
- Osvobození příjmů z prodeje cenných papírů do výše 100 tisíc Kč
- „Základní“ fondy mají 0% daň na fondu a vyplácené dividendy jsou zdaněny

➤ Stanovisko AKAT

- Ponechání stávajícího stavu zdanění a dopracování analýzy (během roku 2013) s dopady na fondy i státní rozpočet

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Výnosy domácích fondů

AKCIOVÉ FONDY				
	Výkon 1Y	Výkon 3Y	Výkon 5Y	Výkon 10Y
MEDIAN	16.91%	8.75%	-26.80%	31.34%
PRUMER	16.54%	8.48%	-22.17%	26.10%

DLUHOPISOVÉ FONDY				
	Výkon 1Y	Výkon 3Y	Výkon 5Y	Výkon 10Y
MEDIAN	11.15%	15.34%	23.44%	26.15%
PRUMER	10.20%	12.66%	20.30%	26.88%

FONDY FONDU				
	Výkon 1Y	Výkon 3Y	Výkon 5Y	Výkon 10Y
MEDIAN	10.44%	7.18%	-5.82%	14.95%
PRUMER	9.42%	7.21%	-8.04%	15.24%

SMÍŠENÉ FONDY				
	Výkon 1Y	Výkon 3Y	Výkon 5Y	Výkon 10Y
MEDIAN	10.79%	9.68%	3.26%	34.54%
PRUMER	9.70%	7.73%	-4.79%	39.83%

PENĚŽNÍ FONDY				
	Výkon 1Y	Výkon 3Y	Výkon 5Y	Výkon 10Y
MEDIAN	0.58%	2.40%	9.17%	21.89%
PRUMER	1.12%	2.72%	9.03%	21.89%

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Prognóza výkonností pro 2013

- Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích a zejména pro drobné investory je výhodné investovat pravidelně a po delší dobu
- Nemovitostní fondy – mírný růst (vysoké diskonty, se kterými se nemovitostní společnosti obchodují)
- Dluhopisové fondy – není zde již velký prostor pro růst státních dluhopisů (minimální výnosy do splatnosti) X rozvíjející se trhy
- Fondy peněžního trhu - pokračující nulové úrokové sazby
- Akciové fondy – teritorium + odvětví (růstový potenciál severoamerického kontinentu a z vybraných tzv. emerging markets). Z dlouhodobého hlediska jsou však momentálně akcie spíše levné.

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Nadnárodní daňové aspekty

- FATCA (USA)
 - Reportování do USA
 - Vláda schválila uzavření bilaterální smlouvy
 - MF poslalo otázky ohledně dalšího postupu do US
- Financial Transactions Tax (EU)
- Přesun finančních transakcí do oblastí bez FTT (ČR?)
- Otázkou uplatňování rezidentského přístupu
 - Domino efekt
 - Ohrožení dlouhodobých úspor

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Diskuse



Děkujeme za pozornost.

Asociace pro kapitálový trh České republiky

Štěpánská 16/612

110 00 Praha 1

Tel.: +420 224 919 114

Fax: +420 224 919 115

www.akatcr.cz

AKAT | ČR
Asociace pro kapitálový trh České republiky