

DAVID GREENE

Head of Multi-Asset Investment Specialists
Absolute Return & Fund Solutions



Působí jako Head of Multi-Asset Investment Specialists – Absolute Return and Fund Solutions v Amundi Asset Management. Jeho rolí je vysvětlovat investiční filozofii, procesy a výkonnost strategií, ale také poskytovat aktuální informace o celkové výkonnosti finančních trhů, popisovat ekonomické trendy a ekonomické výhledy společnosti.

David také podporuje byznysovou strategii a rozvoj širšího Multi-Asset týmu. Než nastoupil na svou aktuální pozici, působil David jako Client Portfolio Manager evropského Fixed Income týmu v Pioneer Investments. Před prací v Pioneer Investments působil jako Managing Director společnosti Conning Asset Management (Europe) Ltd., kde se zaměřoval na správu pojišťovacích aktiv a byl zodpovědný za správu nedolarových fixed income aktiv Conning. Předtím sbíral zkušenosti jako Senior Portfolio Manager v KBC Asset Management Ltd., čtvrté největší irské správcovské společnosti pro penzijní fondy. David Greene vystudoval University College v Dublinu, kde získal tituly Bachelor of Commerce a Master of Business Studies.

V čem spatřujete základní přednosti AFS pro retailové investory?

Amundi Fund Solutions využívá k analýze fondů silný a zkušený tým čítající patnáct analytiků (pro operační i investiční due diligence, kteří se specializují na různé třídy aktiv a regiony a všichni dohromady pokrývají asi 500 fondů.

Navíc použití přesahů a základních stavebních prvků ve třech portfoliích zlepšuje investiční proces a poskytuje flexibilitu, efektivitu a škálovatelnost našich investičních rozhodnutí.

Hlavní výhody Amundi Fund Solutions

Conservative (konzervativní)

► **Vhodné pro konzervativní investory**

- Zaměřený na překonání výkonu ostatních v alokační skupině EUR Cautious.
- Pracuje s dynamickým přístupem s přihlédnutím k benchmarku Morningstar (75% BarCap Euro Agg Bond TR & 25% FTSE World TR).

► **Zaměření na dosažení výhodnějšího profilu výnosnosti než fondy s fixním příjmem**

► **Snaha o dosažení nižší volatility než u vyvážených fondů**

Balanced (vyvážený)

► **Vhodné pro mírně rizikový profil**

- Zaměřený na překonání výkonu ostatních v alokační eurové skupině s mírným rizikem.
- Pracuje s dynamickým přístupem s přihlédnutím k benchmarku Morningstar (50% BarCap Euro Agg Vond TR & 50% FTSE World TR).

► **Zaměření na dosažení výhodnějšího profilu rizikově upravené výnosnosti než akciové nebo vyvážené fondy**

► **Snaha o dosažení větší stability a diverzifikace než u akciových fondů**

Diversified Growth (diverzifikovaný růst)

► **Vhodné pro profil s vyšším rizikem**

- Neomezený investiční přístup – žádný benchmark.
- Investice do „alternativních“ aktiv, jako jsou soukromé akcie, hedgeové fondy a infrastruktura.
- Vedení ve formě fondu v amerických dolarech.

► **Vysoká diverzifikace, investice napříč širokou škálou tříd aktiv, strategií a manažerů**

- Používá dynamický a pružný alokační proces napříč řadou tříd aktiv.
- Možnost využít „dlouhé“ i „krátké“ investiční pozice.
- Snaha o redukce rizika portfolia prostřednictvím zvýšené diverzifikace.

► **Snaha o dosažení výnosnosti na úrovni akciových fondů při snížené volatilitě**

- Používá taktický a oportunistický přístup k trhům.
- Snaží se o silnou účast na rostoucích akciových trzích, ale s menším záběrem výkonu akcií z trhů procházejících korekcí a medvědími trhy.

V čem se AFS liší oproti konkurenci (např. mezinárodní správou, počtem správcovských společností apod.)?

Věříme, že Amundi Fund Solutions se od konkurence odlišují díky následujícím charakteristikám:



Silný a zkušený tým pro analýzu fondů

čítající patnáct analytiků (operační i investiční due diligence), kteří se specializují na různé třídy aktiv a regiony a pokrývají celkem asi 500 fondů.

- Naše dosavadní úspěšnost při výběru fondů je vynikající, což dokládá hodnocení Morningstar / získané hvězdy.
- Naši analytici vnímají analýzu fondů jako svou profesi, nikoli jako krok na cestě k řízení portfolií.
- Provádíme due diligence nejen ve vztahu k jednotlivým fondům, ale i ve vztahu k **operačním aspektům** poskytovatele fondů.
- Žádáme po analyticích, aby převzali **plnou odpovědnost za výkonnost** svého výběru.
- Provádíme **analýzu stylu na základě držených aktiv**, abychom zajistili diverzifikaci mezi manažery kombinací stylů za účelem získání nejlepších možných hodnot ukazatele alfa od jednotlivých manažerů.
- Důležitý je pro nás také styl investování a velikost fondu.
- **Naše databáze manažerů má více než desetiletou historii**, jednu z nejdelších v oboru.



Nejmodernější přístup k řízení fondů

pomocí **přesahů** a **základních stavebních prvků** nám umožňuje řídit **tržní riziko** odděleně od manažerského rizika, což poskytuje **flexibilitu** a **efektivní diverzifikaci**.



Robustní a flexibilní vlastní systém pro risk budgeting,

který je zásadní součástí našeho investičního procesu a pomocí kterého alokujeme rizika napříč nezávislými strategiemi. To nám umožňuje uspokojit různé potřeby klientů.



Flexibilní a robustní investiční platforma

nám umožňuje poskytovat různá řešení zaměřená na klienta, která jsou prokazatelně dlouhodobě úspěšná:

Řešení alokace aktiv

- Náš konzervativní fond vykazuje příznivější výnosnost než fondy s fixním příjmem, nabízí přitom nižší volatilitu než vyvážené fondy. Tento fond měl na konci února 2019 čtyři hvězdičky v hodnocení Morningstar.
- Náš vyvážený fond poskytuje příznivější rizikově upravenou výnosnost než akciové nebo vyvážené fondy. Tento fond měl na konci února 2019 čtyři hvězdičky v hodnocení Morningstar.
- Náš diverzifikovaný fond nabízí výnosnost na úrovni akcií, ale při nižší volatilitě než u akcií v USD. Fond měl na konci února 2019 tři hvězdičky v hodnocení Morningstar.

Z kolika fondů po celém světě vybíráte a kolik jich projde do užšího výběru na užší sledování a analýzu?

Hodnocení
400+
fondů ročně

Analytici týmu zajišťujícího analýzu fondů a manažerský výběr ročně hodnotí více než čtyři sta fondů a realizují přes osm set setkání a hovorů s manažery.

Investiční seznam
100
fondů

Cílem týmu je vytvořit výběr, který pokryje potřeby zákazníků a nabídne investiční seznam 100 fondů, představujících koncentrované manažerské portfolio, které podle našeho názoru slibuje výkonnost na bázi předjímání budoucího vývoje.

Podle jakých kritérií vybíráte fondy, které se dostanou do portfolia AFS?

Paralelně a nezávisle provádíme investiční due diligence (zahrnující kvantitativní i kvalitativní analýzu) a operační due diligence.

Operační due diligence (ODD)

U společností analyzujeme:

Obecné informace:

organizace, finanční stabilita, plán obchodní kontinuity, externí dodavatelé, jako jsou depozitáři, auditoři atd.

Vnitřní kontrolu:

sledování omezení, sledování rizik, compliance, vnitřní audity

Proces příkazních transakcí:

výběr partnerů, brokeři, nastavení nejlepšího způsobu provedení, proces harmonizace příkazů, sledování portfolia, nastavení měkkých poplatků

Valuace:

proces ocenění aktiv (nezávislost), cenová politika, kontroly

Negativní zjištění z ODD znemožní využití dané správcovské společnosti.
Tým provádějící ODD má právo veta.

Investiční due diligence (IDD)

Kvantitativní kritéria IDD jsou shrnuta v tabulce na další stránce.



Kvantitativní kritéria IDD:

Filozofie a investiční proces	Důslednost a robustnost investičního procesu, schopnost implementovat investiční pohledy, změny a vylepšení v rámci investičního procesu, míra flexibility
Revize portfolia	Koherence pozice portfolia a procesu, výhled investičního manažera (pokud je relevantní), analýza držených aktiv
Manažerský tým	Zkušenost v oboru, stabilita, vhodné zdroje a procesy, soulad zájmů, pozice v globální organizační struktuře, vývoj řízených aktiv (AUM), dostupnost
Rizika a operace	Společnost, kultura a kvalita služeb, operační due diligence, analýza likvidity
Historie	Analýza dosavadní úspěšnosti, porovnání v relevantní skupině
Struktura poplatků	Hodnocení struktury poplatků
Závěry	Přednosti, slabiny, příležitosti, rizika, tržní prostředí, pro která je strategie nejvhodnější, vhodnost pro klienta

V rámci kvantitativních kritérií provádíme dvě vzájemně se doplňující kvantitativní analýzy dosavadní činnosti:



Analýza výkonnosti:

porovnání výkonnosti a rizikově upravené výkonnosti s benchmarky a obdobnými subjekty. Zahrnuje popisnou statistickou analýzu výkonnosti, volatility, chyb sledování, Sharpova poměru, informačního poměru, ochrany před nevýhodami a analýzu propadů, chování fondu na rostoucím a klesajícím trhu (capture ratio a batting average růstu a poklesu)



Analýza stylu:

cílem je využít regresivní a další statistické nástroje k ověření, zda je výkonnost fondu v souladu s naším chápáním investičního procesu a revizí portfolia. Zahrnuje beta a korelační analýzu, mapy stylu, citlivost na jednotlivé faktory

Cílem kvantitativní analýzy je nejen **detekce nadměrně výkonných strategií**, ale také těch nejpravděpodobnějších (stabilita a konzistentnost ukazatele alfa), nejméně citlivých na propad a těch, které přinášejí největší přidanou hodnotu v porovnání s jejich investičními styly. Kvantitativní a kvalitativní analýzy jsou propojeny za účelem zjištění vhodnosti fondu pro využití v našich produktech a pro zjištění za jakých tržních okolností je pravděpodobné, že daný fond překoná ostatní.

Jaká je průměrná délka držení jednotlivých aktiv v portfoliích fondů?

Aktiva v našem portfoliu dělíme na dvě komponenty:



Průměrná délka držení příležitostních investic je kolem

3 až 9 měsíců

Délka držení konkrétních fondů v portfoliích je tradičně kolem 5 let, tedy přibližně

20% obměna ročně

Další obměna nastává v souvislosti se změnou pozic jednotlivých manažerů, kde můžeme alokace u konkrétního fondu zvýšit nebo snížit podle změny v jejich portfoliu.

Jak řešíte možný problém překrývání investičních strategií jednotlivých fondů v portfoliu AFS?

Problém překrývání investičních strategií jednotlivých fondů řešíme pomocí základních stavebních prvků v jednotlivých třídách aktiv.

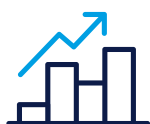
Základní stavební prvky sestávají z nejlepších fondů podle výběru analytiků v dané třídě aktiv v danou dobu. Odpovědnost analytiků za základní stavební prvky zajišťuje, že za výkonnost odpovídá a ručí jak portfolio manažer, tak analytik.

U základních stavebních prvků o jedné třídě aktiv dbáme na **diverzifikaci mezi manažery tím,**

že kombinujeme styly tak, abychom od konkrétních manažerů získali nejlepší hodnoty ukazatele alfa (nadvýkonnost).

Mezi klíčové prvky naší investiční due diligence patří **pochopení stylu, charakteru a osobního zaměření každého konkrétního manažera.** Abychom dobře porozuměli každému vybranému manažerovi, používáme kombinaci kvalitativní a kvantitativní analýzy.

Co mohou investoři očekávat z hlediska výkonnosti fondů AFS v letošním roce?



Amundi Fund Solutions zahájily rok silným měsícem, kdy v lednu všechny tři fondy vykázaly pozitivní výsledky.

Na základě našeho makroekonomického výhledu zůstáváme opatrní, ale vidíme zajímavé příležitosti v oblastech jako rozvíjející se trhy a evropské úvěry.

Nadměrný pesimismus na konci roku 2018 způsobil prudký pokles finančních trhů a znovu přinesl volatilitu. Podle naší analýzy účastníci trhu zohlednili riziko zpomalení dvojnásobně, než jak by odpovídalo základním ekonomickým ukazatelům. Myslíme si, že riziková aktiva se už vrátila na atraktivnější úroveň a nové „vstupní body“ pro dlouhodobé investory se

rýsují v oblasti aktiv na rozvíjejících se trzích a úvěrů na rozvinutých trzích, což jsou dvě oblasti, které loni utrpěly ztráty, první z nich na počátku roku 2018 a druhý pak koncem roku.

Uvědomujeme si, že rizika nezmizela. Zůstává celá řada geopoliticky problematických oblastí a globální zadluženost strmě roste. To znamená, že budování odolných portfolií vyžaduje silné zaměření na udržitelnost výnosů a zadlužení.

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz. Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny Amundi nepřijímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci kterékoli společnosti ze skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.

