

Struktura strukturze nierówna - poziom ochrony, horyzont inwestycji, wskaźnik partycypacji

Gdy przeanalizujemy ofertę produktów strukturyzowanych okaże się, że prócz odmiennych progów wejścia do inwestycji, sposobów wyliczania premii czy bazy, od której zależy nasz zysk, twórcy struktur sprzedają jednocześnie całą gamę innych parametrów, w tym między innymi - poziom ochrony kapitału, udział w zysku (wskaźnik partycypacji), aż po różnorodne horyzonty trwania inwestycji.

Często utożsamiamy produkty strukturyzowane z możliwością wycofania wpłaconego kapitału w całości. Jednak pomimo tego, że najliczniejsza grupa struktur daje rzeczywiście możliwość pełnej ochrony zainwestowanych środków, analizując pełną paletę produktów strukturyzowanych oferowanych w Polsce szybko przekonamy się, że poziom ochrony kapitału mieści się w stosunkowo szerokich widełkach z przedziału 80%-120%.

Najniższy wskaźnik jak dotąd proponował DB PBC w oferowanym do połowy maja produkcie db Benefit N-11. Ochronę na podobnym poziomie ustaliła firma Wealth Solutions w przypadku Polisy inwestycyjnej "Las Vegas" II, która jednak z uwagi na niskie zainteresowanie ze strony klientów nie doszła do skutku.

Z kolei najwyższy poziom ochrony, nie licząc części depozytowych w łączonych konstrukcjach, oferował TU Allianz Życie Polska S.A. w 10-cio letnim produkcie Allianz Indeks.

Większość dostępnych na polskim rynku produktów pozwala także na 100% udział w wypracowanym zysku, choć w rzeczywistości możemy spotkać struktury oferujące 30% czy 200% partycypacji w zysku instrumentu bazowego.

Zróznicowany bywa również czas trwania inwestycji, który w polskich warunkach wynosi od 3 miesięcy (np. Lokata inwestycyjna powiązana z kursem USD/PLN, której okres inwestycji skończył się w marcu 2007 roku znajdująca się w ofercie BRE Banku), do ośmiu (produkt Nowe Horyzonty z Gwarancją Rosnącą oferowany przez Compensę Życie do marca 2009), czy nawet dziesięciu lat (Allianz Indeks czy Aegon Struktura Multisektorowa EUR).

Po tak zróżnicowanej dawce informacji, inwestorowi, który analizuje dostępne produkty, chcącemu doszukać się pewnych stałych powiązań czy zależności między wymienionymi parametrami, w wielu przypadkach, może być bardzo trudno dojść do jednoznacznego i jasnego ich sformułowania.

Znajdziemy bowiem przykłady produktów, dla których rysują się wyraźne zależności pomiędzy wymienionymi parametrami, znajdują się i takie dla, których takich powiązań po prostu brak. I tak na przykład, biorąc pod uwagę kilka produktów z ochroną na poziomie 80% widać wyraźną zależność: im wyższa partycypacja w zysku, tym dłuższy okres trwania inwestycji. Na poparcie tej tezy przytoczyć można przykłady produktów FOOD³, Las Vegas, czy Climate Core. W przypadku pierwszego produktu, oferowanego przez NWA1, przyzwolenie inwestora na partycypację z poziomu 90% wiąże się z 2,5 letnią inwestycją środków. Polisa inwestycyjna Las Vegas firmy Wealth Solutions w zamian za udział w zysku w wysokości 107%, wymaga od klienta rok dłuższego zaangażowania środków. Inwestycja w Climate Core firmy New World Alternative Investments, mająca przynieść największy bo 120% udział w zysku, wiąże się z najdłuższym, 5-letnim horyzontem inwestycyjnym.

Powyższy przykład mógłby sugerować, że struktura wiąże się z wyborem z rodzaju "coś za coś" - np. im krótszy horyzont inwestycyjny, tym niższy wskaźnik partycypacji i odwrotnie. Nic bardziej mylnego.

Na dowód tego następujący przykład. Jeśli weźmiemy pod uwagę kilka produktów gwarantujących kapitał na poziomie 95% (np. Mocca, Gwarancja Profit Plus 2010, KBC Extra Profit II FIZ) okaże się, że zależność przedstawiona powyżej nie znajduje w tym miejscu odzwierciedlenia. I tak np. w produkcie Mocca, który znajdował się w ofercie New World Alternative do maja tego roku, odnajdujemy 44% poziom partycypacji w zysku połączony z 2,5 letnim horyzontem inwestycyjnym. Gwarancja Profit Plus 2010, produkt z krótszym, bo dwuletnim okresem inwestycji, oferowany przez towarzystwo ubezpieczeń Europa, zapewniał natomiast partycypację wyższą aż o 56%. Trzeci produkt - Struktura KBC Extra Profit II FIZ, oferowana przez KBC TFI do końca kwietnia tego roku, z tym samym poziomem ochrony kapitału, w zamian za horyzont inwestycji dłuższy tylko o 3 miesiące od Mocci, dawała inwestorowi szansę na 110% z wypracowanego zysku.

Zbadaliśmy również powiązania łączące produkty zależne od zachowań tego samego instrumentu bazowego, na którym zostały oparte. I tak, produkty Lokata Europrofit (2 edycje), ILU - DILT 001 EUROSTOXX50, Lokata Akumulator oraz Skarbiec - Gwarancja 2002 Zamknięty Fundusz Inwestycyjny, które oparte zostały na indeksie DJ Euro Stoxx 50, wykazują przy 100% gwarancji kapitału, zupełnie odmienny poziom partycypacji. Pierwsze dwa produkty, przy 3 letnim okresie inwestycji, dają udział w zysku zaledwie na poziomie 60%. Ostatnie dwa, Lokata

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

Akumulator (oferowany przez bank BPH) oraz Skarbiec - Gwarancja 2002 Zamknięty Fundusz Inwestycyjny (Skarbiec TFI) pozwalają partycypować w ewentualnym zysku odpowiednio w 100 i 180%.

W przypadku produktów opartych o WIG20 również okazuje się, że mimo identycznej we wszystkich produktach 100% gwarancji kapitału, wysokość udziałów w zyskach zwiększa się wraz z malejącym horyzontem inwestycyjnym. I tak, DB Obligacja WIG20 oferowana przez Deutsche Bank dla 3 lat inwestycji przewiduje partycypację w wysokości 62% , produkt NaWIGator oferowany przez Wealth Solutions i ILT - WIG20 (Bank Śląski) pozwalają na 100% udział w zysku przy odpowiednio 2,5-letnim i rocznym zaangażowaniu środków.

Jak widać biorąc pod uwagę różne parametry wspólne można znaleźć przykłady produktów potwierdzające proste, instynktowne zależności typu: dłuższy okres inwestycji - wyższa partycypacja. Wystarczy jednak zmienić parametr zespalający, by okazało się, że powyższa zależność nie istnieje bądź została odwrócona.

Zespół Analiz Online

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online Sp. z o.o. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny.

Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłączonego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online Sp. z o.o.
