

Slovníček pojmu

Měřítka

Roční volatilita (taktéž „standardní odchylka“): Měřítka proměnlivosti výnosů fondu nebo srovnávacího tržního indexu oproti jejich historickému průměru.

Dva fondy mohou mít za určité období stejné výnosy. Fond, jehož výnosy se od sebe liší méně, má nižší roční volatilitu a je považován za méně rizikový. Výpočet standardní odchylky 36 měsíčních výnosů je prezentován jako roční číslo. U každého fondu a indexu se volatilita počítá samostatně.

Relativní volatilita: Poměr, který se počítá porovnáním roční volatility fondu s roční volatilitou srovnávacího tržního indexu. Hodnota vyšší než 1 znamená, že výnosy fondu byly kolísavější než výnosy indexu. Hodnota nižší než 1 znamená, že výnosy fondu byly méně kolísavé než výnosy indexu. Relativní volatilita 1,2 znamená, že výnosy fondu byly o 20 % kolísavější než výnosy indexu, a relativní volatilita 0,8 znamená, že výnosy fondu byly o 20 % méně kolísavé než výnosy indexu.

Sharpeho poměr: Měřítka výkonosti fondu podle jeho rizikovosti, které bere v úvahu návratnost bezrizikové investice. Tento poměr pomáhá investorovi zhodnotit, zda fond vzhledem ke svojí rizikovosti generuje odpovídající výnosy. Čím je poměr vyšší, tím je výkonost v porovnání s rizikovostí lepší. Pokud je poměr záporný, byly výnosy fondu nižší než v případě bezrizikových investic. Tento poměr se počítá odečtením bezrizikových výnosů (například hotovosti) v odpovídající měně od výnosů fondu a vydělením dosaženého výsledku volatilitou fondu. Počítá se pomocí ročních čísel.

Roční ukazatel alfa: Rozdíl mezi očekávanými výnosy fondu (na základě jeho ukazatele beta) a jeho skutečnými výnosy. Fond s kladným ukazatelem alfa měl větší výnosy, než se očekávalo na základě jeho ukazatele beta.

Ukazatel beta: Měřítka ovlivnitelnosti fondu pohyby na trhu (představovanými tržním indexem). Ukazatel beta trhu je definován jako 1,00. Ukazatel beta 1,10 znamená, že fond by podle očekávání mohl mít o 10 % vyšší výkonost než index při růstu trhu a o 10 % nižší výkonost než index při poklesu trhu (za předpokladu, že všechny ostatní faktory zůstanou neměnné). Ukazatel beta 0,85 naopak znamená, že fond by podle očekávání mohl mít o 15 % nižší výkonost než index při růstu trhu a o 15 % vyšší výkonost než index při poklesu trhu.

Roční rozsah aktivního řízení fondu: Měřítka, které udává, jak výnosy fondu kopírují index, se kterým jsou porovnávány. Jedná se o standardní odchylku mimořádných výnosů fondu. Čím je rozsah aktivního řízení fondu vyšší, tím méně výnosy fondu kopírují tržní index.

Informační poměr: Měřítka efektivity fondu v generování mimořádných výnosů při zohlednění rizika. Informační poměr 0,5 znamená, že fond dosáhl ročních mimořádných výnosů, které se rovnají polovině hodnoty rozsahu aktivního řízení fondu. Tento poměr se počítá vydělením ročních mimořádných výnosů fondu rozsahem aktivního řízení fondu.

R2: Měřítka, které udává, do jaké míry lze výnosy fondu vysvětlit na základě výnosů srovnávacího tržního indexu. Hodnota 1 značí, že fond a index dokonale korelují. Hodnota 0,5 značí, že pouze 50 % výkonosti fondu lze vysvětlit na základě indexu. Pokud má R2 hodnotu 0,5 nebo nižší, ukazatel beta fondu (a tedy i jeho ukazatel alfa) není spolehlivým měřítkem (kvůli malé korelaci mezi fondem a indexem).

Průběžné poplatky

Průběžné poplatky jsou poplatky odečítané z fondu v průběhu roku. Počítají se na konci finančního roku fondu a každý rok se mohou lišit. U tříd fondů s fixními průběžnými poplatky mohou být tyto poplatky každý rok stejné. U nových tříd fondů a tříd, u nichž probíhá nějaká korporátní akce (např. změna ročního poplatku za správu), je částka průběžných poplatků odhadována, dokud nejsou splněna kritéria ke zveřejnění skutečných průběžných poplatků.

Do částky průběžných poplatků se započítávají různé poplatky za správu a administrativu, poplatky za úschovu či transakční poplatky, náklady na výkazy pro akcionáře, registrační poplatky úřadům, honoráře pro ředitele (jsou-li účtovány) a bankovní poplatky.

Nezahrnují výkonnostní poplatky (jsou-li účtovány) a náklady na transakce v portfoliu (s výjimkou případu, kdy fond uhradí vstupní/výstupní poplatek při nákupu či prodeji podílových listů jiného podniku pro kolektivní investování).

Další informace o poplatcích (včetně údajů o konci finančního roku fondu) naleznete v nejnovějším prospektu v části věnované změnám.

Ukazatel rizika a výnosů (SRRI)

Ukazatel rizika je převzat z dokumentu s klíčovými informacemi pro investory na konci příslušného měsíce. Ukazatel se může v průběhu měsíce změnit, aktuální informace je tedy třeba ověřit v dokumentu s klíčovými informacemi pro investory.

- Kategorie rizikovosti byla určena na základě historických údajů o výkonosti.
- Kategorie rizikovosti nemusí být spolehlivým vodítkem, pokud jde o rizikový profil fondu do budoucna, není zaručena a může se v průběhu času měnit.
- Nejnižší kategorie neznámá investici „bez rizika“.
- Poměr rizik a výnosů je klasifikován podle historických výkyvů čistých hodnot aktiv v dané třídě akcií a v rámci této klasifikace: Kategorie 1–2 naznačují nízkou úroveň historických výkyvů, 3–5 střední úroveň a 6–7 vysokou úroveň.

Historický výnos

Historický výnos fondu je založen na dividendách vykázaných za posledních 12 měsíců. Vypočítá se jako součet dividendových sazeb vykázaných v tomto období vydělený cenou k datu vydání. Vykázané dividendy nemusí být potvrzené a mohou podléhat změnám. U dividend, kde nejsou k dispozici údaje vykázané za posledních 12 měsíců, nebude historický výnos zveřejněn.

Klasifikace sektoru/odvětví

GICS: Global Industry Classification Standard (GICS) byl sestaven společnostmi Standard & Poor's a MSCI Barra. GICS sestává z 11 sektorů, 24 skupin odvětví, 68 odvětví a 157 dílčích odvětví. Další informace naleznete na adrese <http://www.standardandpoors.com/indices/gics/en/us>.

ICB: The Industry Classification Benchmark (ICB) je klasifikace odvětví, kterou sestavují Dow Jones a FTSE. Slouží k rozdělení trhů do makroekonomických sektorů. ICB používá systém 10 odvětví rozdělených do 19 superodvětví, která jsou dále rozdělena na 41 sektorů a 114 dílčích sektorů. Další informace naleznete na adrese <http://www.icbenchmark.com/>.

TOPIX: Tokijský index cen akcií, známý pod zkratkou TOPIX, je index akciového trhu, který sleduje vývoj cen akcií všech japonských společností na primárním trhu Tokijské akciové burzy (TSE). Je počítán a vydáván burzou TSE.

IPD je zkratka společnosti Investment Property Databank, která investorům do nemovitostí poskytuje služby analýzy a měření výkonnosti. IPD UK Pooled Property Funds Index – All Balanced Funds je složka indexů IPD Pooled Funds, která je každého čtvrt roku publikována IPD.

Morningstar Style Box

Morningstar Style Box je mřížka o devíti čtvercích, která graficky znázorňuje investiční styl fondů. Vychází z investic fondu a klasifikuje fondy podle tržní kapitalizace (svíslá osa) a faktorů růstu a hodnoty (vodorovná osa). Faktory hodnoty a růstu vycházejí z měřítek, jako jsou příjmy, peněžní toky nebo výnos na dividendách, a z údajů o minulém i předvídaném budoucím vývoji.

Jak jsou údaje počítány a prezentovány (akciové fondy)

Údaje o složení portfolia byly vypočítány a prezentovány na základě několika obecných principů:

- **Agregace:** Veškeré investice včetně derivátů, které souvisejí s konkrétní vydávající společností, byly pro každou společnost zkombinovány do celkového procentuálního držení. Agregované držení se označuje jako pozice. Pokud je společnost obchodována na burze ve dvou různých zemích, pro každou zemi může být klasifikována jako samostatná vydávající společnost. Fondy obchodované na burze (ETF) a deriváty ETF jsou považovány za samostatné (tedy neagregované) cenné papíry.
- **Kategorizace:** Pro investice podložené cennými papíry používáme atributy příslušné vydávající společnosti nebo kmenové akcie, abychom určili odpovídající sektor, pásmo tržní kapitalizace a zeměpisnou oblast.
- **Deriváty:** Všechny deriváty jsou započítávány na základě expozice a v případě potřeby jsou upravovány podle delta poměru. Úprava podle delta poměru slouží k vyjádření derivátů jako odpovídajícího počtu podílových listů, které by byly třeba k dosažení stejného výnosu.
- **Cenné papíry „v koši“:** Cenné papíry, které představují počet podílových listů společnosti (například index futures nebo opce), jsou rozděleny do kategorií (například podle země), a to kdykoli je to možné. V opačném případě jsou zařazeny do kategorie „Ostatní index / neklasifikováno“.

Charakteristiky portfolia (fondy s fixními příjmy)

Distribuční výnos (%)

Distribuční výnos znamená rozdělovanou částku, kterou lze očekávat v příštích dvanácti měsících, vyjádřenou jako procento střední ceny jednotky fondu k zobrazenému datu a je založen na aktuálním stavu portfolia k danému dni. Je uváděn po odečtení průběžných poplatků fondu, nejsou však odečteny případné vstupní poplatky a investoři mohou mít povinnost z rozdělované částky zaplatit daň.

Základní výnos (%)

Základní výnos je uváděn, protože tento fond distribuuje kupónový* příjem, což omezuje jeho kapitálové výnosy. Základní výnos je hodnota ročního příjmu fondu, kterou je možné vyplatit investorům, aniž by se snížila kapitálová hodnota fondu. Je nižší než distribuční výnos, protože jsou do jejího výpočtu započítány veškeré kapitálové ztráty, k nimž by došlo odkupem dluhopisů za vyšší než nominální hodnotu. Základní výnos je uváděn po odečtení průběžných poplatků fondu, nejsou však odečteny případné vstupní poplatky. Základní výnos je uváděn před zdaněním a investoři mohou mít povinnost z rozdělované částky zaplatit daň.

* Kupónem se rozumí úroková sazba stanovená při emisi dluhopisu.

Doba platnosti

Jedná se o měřítko náchylnosti hodnoty fondu ke změnám v důsledku zvyšování či snižování úrokových sazeb. Doba platnosti se počítá pro dluhopisy se začleněnými opcemi (například kupní nebo prodejní opce). Bere v úvahu, že změny úrokových sazeb vedou k fluktuaci očekávaných peněžních toků a ovlivňují cenu dluhopisu. Doba platnosti fondu se počítá jako tržně vážená suma dob platnosti jednotlivých nástrojů. Do výpočtu se započítává účinek derivátů, jako jsou dluhopisové futures a úrokové swapy.

Průběžný výnos (%)

Udává příjem investorů z jejich portfolia, který je vyjádřen jako procento tržní hodnoty cenných papírů. Neslouží jako spolehlivé měřítko očekávaných výnosů fondu (respektive rozdělované částky). Dluhopisy s vysokou pravděpodobností nedodržení závazků do výpočtu nejsou zahrnuty. Průběžný výnos neodráží celkový výnos po dobu platnosti dluhopisu a nebere v úvahu riziko opětovné investice (nejistota sazby, s jakou bude možné budoucí peněžní toky znovu investovat). Ani nebere v potaz, že dluhopisy jsou obvykle splatné podle nominální hodnoty, což může být důležitou složkou výnosů z dluhopisu. Z průběžného výnosu se neodečítají poplatky.

Průměrná splatnost (roky)

Průměrná tržní splatnost dluhopisů v portfoliu. Perpetuitní dluhopisy mají přidělenou splatnost 31. prosince 2049. Deriváty do výpočtu nejsou zahrnuty.

Počet emitentů

Celkový počet jednotlivých emitentů, jejichž dluhopisy jsou v držení fondu. Jelikož fond obvykle má od každého emitenta ve svém držení více dluhopisů, toto číslo je obvykle nižší než počet držení.

Průměrný úvěrový rating

Jedná se o vážený průměr všech úvěrových ratingů dluhopisů ve fondu, který je vyjadřován pomocí standardního písmenného systému (např. AAA, BBB). Bere v úvahu všechny investice ve fondu včetně derivátů. Udává celkovou rizikovitost dluhopisů ve fondu. Čím je průměrný úvěrový rating nižší, tím je fond rizikovější. U lineárně váženého průměru je váha přidělována jednotlivým emisím rovna příslušné váze tržní hodnoty. U exponenciálně váženého průměru se váha u úvěrů s nízkou kvalitou proporcionalně zvyšuje. Konečná hodnota obou výpočtů je rating dle stupnice S&P, který je vypočítanému průměru nejbližší.

Jak jsou údaje počítány a prezentovány (fondy s fixními příjmy)

Alokace aktiv: „Zisk a ztráta z měnových konverzí / derivátů“ zahrnuje zajištěné zůstatky, jejichž protistrany vycházejí z derivátů používaných ve fondu (to může vést k zápornému zůstatku). „Indexová“ zahrnuje indexové dluhopisy, které nejsou emitovány státní správou.

Expozice vůči zemi: Základem je domicil emitenta. „Zisk a ztráta z měnových konverzí / derivátů“ zahrnuje zajištěné zůstatky, jejichž protistrany vycházejí z derivátů používaných ve fondu (to může vést k zápornému zůstatku).

Úvěrový rating: V rozpisu ratingů je uváděn horší ze dvou nejlepších ratingů od společnosti S&P, Moody's a Fitch (tzv. Basilejská metoda).

Měnová expozice: Tato tabulka udává měnovou expozici investic fondu a jejich zajištění před ztrátami na burze. Sloupec „Po zajištění“ udává měnovou expozici, která je pro investora relevantní. Investoři v zajištěných třídách nechtějí mít měnovou expozici uvedenou v tabulce a místo ní chtějí mít 100 % expozici vůči měně obchodu. Tabulka i nadále informuje o podkladových investicích fondu.

Derivátová expozice: Nezahrnuje termínové měnové konverze.

Profil splatnosti (příspěvek k délce trvání): Zahrnuje účinek úrokových derivátů, jako jsou vládní dluhopisové futures, inflační swapy nebo úrokové swapy.

Pozice v sektoru: „Zisk a ztráta z měnových konverzí / derivátů“ zahrnuje zajištěné zůstatky, jejichž protistrany vycházejí z derivátů používaných ve fondu (to může vést k zápornému zůstatku).

Hlavní dlouhé expozice a hlavní nadváhy/podváhy podle emitenta:

Účinek úvěrových derivátů je započítán, když je referenční entitou specifický emitent dluhopisů. Vládní dluhopisové futures a swapy úvěrového selhání indexu nejsou brány v úvahu.

