» Factsheet – slovníček pojmů

Pomůcka pro lepší orientaci při čtení měsíčních zpráv fondu

PIONEER Investments®

Obsah

1. Údaje o dluhopisových a akciových fondech

- Ratingy
- Výkonnost
- Základní údaje
- Poplatky a náklady
- Investiční cíl
- Analýza rizik

2. Přehledy u akciových fondů

- Analýza portfolia
- 10 největších pozic
- Rozdělení do sektorů
- Rozdělení podle zemí
- Rozdělení podle měn
- Alokace aktiv
- Tržní kapitalizace
- Ocenění investice

3. Přehledy u dluhopisových fondů

- Analýza portfolia
- Alokace investičních instrumentů
- Úvěrové hodnocení
- Alokace aktiv
- Efektivní durace
- Země
- Analýza dluhopisů

1. Údaje o dluhopisových a akciových fondech

RATINGY

Morningstar rating: Agentura Morningstar hodnotí investice hvězdičkami od jedné do pěti na základě jejich výkonnosti v porovnání s podobnými investicemi po zohlednění rizika a odečtení veškerých příslušných prodejních poplatků.

V rámci každé kategorie Morningstar získá 10 % nejlepších investic pět hvězdiček, dalších 22,5 % čtyři hvězdičky, prostředních 35 % tři hvězdičky, dalších 22,5 % dvě hvězdičky a spodních 10 % získá jednu hvězdičku. Investice jsou hodnoceny v průběhu až tří časových období – 3, 5, a 10 let a tato hodnocení jsou sloučena k získání celkového hodnocení. Investice, které mají méně než tříletou historii, hodnoceny nejsou. Hodnocení je objektivní a vychází výhradně z matematické evaluace výkonnosti v minulosti.

VÝKONNOST

Kumulativní výnosy: Výkonnost kategorie v průběhu určitého časového období.

Výnosy za kalendářní rok: Výnosy fondu za kalendářní rok a odpovídající benchmarky.

Benchmark: Měřítko (obvykle neřízený index), oproti kterému lze měřit výkonnost fondu.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Číslo ISIN: Mezinárodní identifikační číslo cenného papíru (International Securities Identification Number), identifikátor odvětví pro kategorii akcií/podílových listů.

Sídlo: Země, v níž byl fond založen.

Hodnota fondu (mil.): Celková hodnota podfondu v milionech.

Zahájení činnosti fondu: Datum prvního použití kategorie akcií/podílových listů podfondu.

Hodnota vlastního kapitálu (HVK) na konci měsíce: HVK na konci posledního kalendářního měsíce.

Datum první HVK: Datum prvního výpočtu hodnoty vlastního kapitálu u této kategorie.

POPLATKY A NÁKLADY

Úvodní nákupní poplatek (max.): Vstupní poplatek, který hradí investor za svou investici do podílového fondu.

Manažerský poplatek: Poplatek vybíraný za správu investičního fondu. Investiční manažer obdrží z manažerského poplatku odměnu za poskytnutý čas a odborné znalosti.

Výkonnostní poplatek: Poplatky, které náleží investičnímu manažerovi za to, že dosáhl stanovených cílů, pokud jde o návratnost za určité časové období. Lze jej vypočítat také jako procento z kladné výkonnosti hodnoty vlastního kapitálu na akcii/podílový list fondu během předem stanoveného období. Ve fondech řízených oproti benchmarku se výkonnostní poplatek obvykle vypočítá jako procento z rozdílu mezi návratností fondu a jeho benchmarku.

INVESTIČNÍ CÍL

Cíl: Definuje celkový investiční cíl fondu.

ANALÝZA RIZIK

Standardní odchylka: Rozptyl výnosů fondu kolem střední hodnoty. Čím vyšší je její hodnota, tím větší je nejistota ohledně budoucích výnosů. Používá se k vyčíslení rizikovosti investice. Běžně se nazývá volatilitou.

Sharpe ratio: Poměrový ukazatel výnosu dosaženého na jednotku podstoupeného rizika. Výnos je výnosem fondu, který přesahuje bezrizikovou sazbu (3měsíční LIBOR), a k měření rizika se používá standardní odchylka.

Alfa: Výnos fondu očištěný o riziko, který převyšuje výnos benchmarku. Odráží tu část výnosů fondu, které jsou výsledkem aktivního řízení, a ne sledování svého benchmarku. Může být kladný, nebo záporný.

Beta: Tendence výnosů fondu pohybovat se ve stejném rozsahu a stejným směrem jako benchmark. Vyšší hodnota než jedna značí, že fond je volatilnější než benchmark, hodnota nižší než jedna značí nižší volatilitu než u benchmarku.

R-Squared: Procento výnosů fondu, které lze objasnit pohyby v benchmarku. Používá se k měření toho, jak těsně kopírují výnosy fondu chování benchmarku. Hodnota 1 značí, že se fond a benchmark budou pohybovat těsně u sebe, zatímco hodnota 0 značí, že mezi výnosy fondu a benchmarku není žádný vztah.

Odchylka oproti benchmarku (tracking error): Standardní odchylka rozdílu ve výnosech fondu a benchmarku. Měří, jak těsně fond sledoval svůj benchmark.

Informační poměrový ukazatel (information ratio): Ukazatel výkonnosti převyšující benchmark na jednotku podstoupeného rizika. K měření rizika se používá standardní odchylka.

Investiční tým: Poskytuje podrobnosti o jednotlivých členech investičního týmu, kteří se zabývají správou portfolia.

2. Přehledy u akciových fondů

ANALÝZA PORTFOLIA

Celkový počet pozic: Počet akciových pozic v rámci portfolia.

Aktiva v 10 největších pozicích: Procento aktiv ve správě, která tvoří 10 největších pozic. Měří, do jaké míry je fond koncentrovaný.

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

10 největších pozic: Ukazuje v sestupném pořadí procento aktiv ve správě, která představují každou z 10 největších pozic, spolu s údajem o tom, kolik z této pozice drží benchmark. ADR, GDR a preferenční akcie jsou uvedeny v pozici mateřské společnosti.

5 pozic s nejvyšší expozicí: Ukazuje 5 největších pozic v držení fondu oproti pozicím v držení benchmarku.

ROZDĚLENÍ DO SEKTORŮ

Rozdělení do sektorů: Rozdělení pozic a benchmarku do sektorů podle GICS (Standard globální klasifikace sektorů). Tyto údaje odrážejí použití derivátů. Všechny indexové deriváty jsou rozmístěny napříč svými sektory.

ROZDĚLENÍ PODLE ZEMÍ

Rozdělení podle zemí: Rozdělení pozic a benchmarku podle země původu rizika definovaného níže. Tyto údaje odrážejí použití derivátů. Všechny indexové deriváty jsou rozmístěny napříč svými zeměmi.

ROZDĚLENÍ PODLE MĚN

Rozdělení podle měn: Rozdělení pozic a benchmarku podle měn. Tyto údaje odrážejí pouze expozici devizových derivátů, u ostatních derivátů je použita tržní hodnota.

ALOKACE AKTIV

Alokace aktiv: Rozdělení pozic fondu na vysoké úrovni.

Akciové deriváty: Akciové deriváty tvoří termínované kontrakty (futures) a opce na jednotlivé akcie a indexy akcií.

Hotovost a hotovostní ekvivalenty: Peníze v bance, odložené vyrovnání nákupů a prodejů, závazky ze zpětných odkupů, pohledávky z úpisů, naběhlé poplatky, dlužné účty má dáti a dal, pohledávky z příjmů a REPO operací.

Devizové deriváty: Devizové deriváty se skládají z měnových forwardů, devizových opcí a nedoručitelných forwardových kontraktů. Tyto pozice se obvykle používají k řízení měnového rizika ve fondu.

TRŽNÍ KAPITALIZACE

Tržní kapitalizace: Ukazuje pozice ve fondech a benchmarky rozdělené na 3 skupiny. Vyjádřeny jsou v místní měně země, kde je fond spravován (USD pro Boston, EURO pro Dublin, Milán a Mnichov).

Velká kapitalizace: Fondy kótované v eurech: minimální hodnota musí převyšovat 10 mld. eur, fondy kótované v USD: minimální hodnota v souladu s rozmezím pro „Large Cap“, které vydává Lipper Inc každý měsíc pro americké indexy, obvykle největších 70 % cenných papírů.

Střední kapitalizace: Fondy kótované v eurech: minimální hodnota musí převyšovat 3 mld.

eur, strop je stanoven jako 10 mld. eur, fondy kótované v USD: minimální hodnota a strop v souladu s rozmezím pro „Mid Cap“, které vydává Lipper Inc každý měsíc pro americké indexy, obvykle největších 70 %–85 % cenných papírů.

Malá kapitalizace: Fondy kótované v eurech: strop je stanoven jako 3 mld. eur, fondy kótované v USD: strop v souladu s rozmezím pro „Small Cap“, které vydává Lipper Inc každý měsíc pro americké indexy, obvykle nejmenších 15 % cenných papírů.

OCENĚNÍ INVESTICE

P/B: Ukazatel průměrné hodnoty poměru mezi cenou a účetní hodnotou (cena akcie vydělená účetní hodnotou akcie) akcií ve fondu, váženého podle váhy jednotlivých akcií v portfoliu.

P/E: Ukazatel průměrného poměru ceny a zisku (stávající cena vydělená 12timěsíčním kumulativním ziskem) akcií ve fondu, váženého podle váhy jednotlivých akcií v portfoliu.

P/CF: Cena vydělená odhadovaným peněžním tokem (cash flow) na akcii nebo cenný papír (nebo tržní kapitalizace vydělená provozním cash flow). Ukazatel poměru mezi cenou a cash flow (P/CF) se používá k ohodnocení ceny akcie firmy v poměru s množstvím peněžních toků, které generuje.

Rentabilita vlastního kapitálu: Návratnost vlastního kapitálu. Výše čistého příjmu, který se vrátí jako procento z vlastního kapitálu. Je vypočtena jako čistý zisk cenného papíru vydělený celkovou hodnotou vlastního kapitálu cenného papíru ke dni výkazu.

Dividendový výnos: Měřítko toho, nakolik jsou vypláceny dividendy v poměru k ceně akcie (dividenda akcie jako procento ceny akcie). Je vypočtena jako roční dividenda vydělená stávající cenou akcie.

3. Přehledy u dluhopisových fondů

ANALÝZA PORTFOLIA

Celkový počet vlád: Počet jednotlivých suverénních subjektů vydávajících dluhopisy v portfoliu, klasifikovaných jako třída aktiv, která má „SOV“ dle Merill Lynch.

Celkový počet korporací: Počet jednotlivých suverénních subjektů vydávajících dluhopisy v portfoliu, klasifikovaných jako třída aktiv, která nemá „SOV“ dle Merill Lynch.

5 největších dluhopisů: 5 největších dluhopisů v portfoliu, bez očištění o případné zajištění.

ALOKACE INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ

Alokace invest. instrumentů: Rozdělení pozic fondu na vysoké úrovni.

Úvěrové deriváty: Úvěrové deriváty se skládají ze swapů úvěrového selhání a swapů s celkovou návratností jednotlivých dluhopisů nebo indexů dluhopisů. Tyto pozice se obvykle používají ke zvýšení nebo zajištění úvěrové angažovanosti v určitých pozicích nebo zemích ve fondu.

Úrokové deriváty: Tvoří je dluhopisové termínované kontrakty (futures), opce na dluhopisové termínované kontrakty (futures), měnové swapy, inflační swapy, úrokové termínova-

né kontrakty (futures), opce na úrokové termínované kontrakty (futures), úrokové swapy, úrokové swapy a indexové termínované kontrakty (futures) na volatilitu. Tyto pozice se obvykle používají k řízení durace ve fondu.

Devizové deriváty: Tvoří je měnové forwardy, devizové opce a nedoručitelné forwardy. Tyto pozice se obvykle používají k řízení měnového rizika ve fondu.

Hotovost a hotovostní ekvivalenty: Tvoří je peníze v bance, odložené vyrovnání nákupů a prodejů, závazky ze zpětných odkupů, pohledávky z úpisů, naběhlé poplatky, dlužné účty má dáti a dal, pohledávky z příjmů a REPO operací.

ÚVĚROVÉ HODNOCENÍ

Úvěrové hodnocení: Rozložení portfolia podle úvěrové kvality. Pro tyto údaje jsou relevantní pouze dluhopisové a úvěrové deriváty. Průměrný rating používaný podle následující metodiky hodnocení.

Metodika hodnocení: Úvěrové hodnocení jednotlivých cenných papírů vychází z dostupných průměrných hodnocení agentur S&P, Moody's a Fitch. V případě vládních dluhopisů, které nejsou hodnoceny ani jednou z těchto 3 ratingových agentur, se použije průměrné hodnocení emitenta. Průměrné hodnocení emitenta se nepoužívá u žádného jiného typu dluhopisů. Nevládním dluhopisům, které nejsou hodnoceny žádnou z těchto tří ratingových agentur, je pro účely výpočtu průměrné úvěrové kvality přidělen rating D.

ALOKACE AKTIV

Alokace aktiv: Rozdělení úvěrové části portfolia podle regionů, sektor úrovně 1 a 2 podle Merrill Lynch (další informace viz níže). Pro tyto údaje jsou relevantní pouze dluhopisové a úvěrové deriváty.

Rozvíjející se: Regiony jsou rozděleny na rozvíjející se a ostatní podle pravidel indexu JP Morgan EMBI Global Index vycházejících ze země původu rizika definované níže. Údaj „rozvíjející se" je uveden, pokud je země původu rizika rozvíjejícím se regionem. Pokud označení „rozvíjející se" uvedeno není, údaje platí pro vyspělý region.

Merrill Lynch sektor úrovně 1 a 2: Merrill Lynch sektor úrovně 1 se používá u všech vyjma firemních dluhopisů (CORP), které jsou pomocí úrovně 2 rozděleny na finanční (FNCL) a nefinanční. Podrobné údaje tohoto schématu naleznete na adrese *http://www.mlindex.ml.com/gispublic/bin/getDoc.asp?source=generalmethodology&fn=Sector%20Schema.pdf* na straně 21.

EFEKTIVNÍ DURACE

Podle výnosové křivky/úvěrových hodnocení: Rozdělení efektivní durace podle oblasti výnosové křivky a úvěrového hodnocení. Oblast výnosové křivky vyjadřuje seskupení pozic fondu na základě jejich splatností. Hotovostní a devizové deriváty jsou vyloučeny.

FRN: Dluhopis s proměnlivým úročením (FRN) je dluhopis s variabilní úrokovou sazbou. Úpravy úrokové sazby se obvykle provádí každých šest měsíců a jsou vázány na určitý index peněžního trhu.

ZEMĚ

Země: Rozdělení pozic podle země původu rizika (viz níže uvedená definice). Hotovostní a devizové deriváty jsou vyloučeny. Angažovanost je rozdělena na úvěrovou a úrokovou, uvedenou rovněž v rozdělení efektivní durace a rozpětí durace země podle země.

Úvěrová angažovanost (Cr Exp): Angažovanost (expozice) související s dluhopisovými a úvěrovými deriváty. Označení rizika ztráty, jemuž se vystavujeme v případě nesplácení.

Úroková angažovanost (IR Exp): Ukazuje angažovanost (expozici) související s úrokovými deriváty v dané zemi. Angažovanost v úrokových derivátech ovlivňuje efektivní duraci portfolia.

Efektivní durace (Eff Dur): Rozdělení efektivní durace podle zemí.

Durace rozpětí země (Spr Dur): Rozdělení durace rozpětí podle země. Tvoří ji firemní a vládní durace rozpětí.

Země původu rizika: Země původu rizika je definovaná agenturou Bloomberg a vychází z celé řady kritérií, včetně země sídla, primární burzy, na které obchoduje, místa, z něhož pochází většina výnosů, a měny výkaznictví.

ANALÝZA DLUHOPISŮ

Efektivní durace (let): Elasticita cen dluhopisů s ohledem na paralelní posun diskontní křivky. Vychází z termínované struktury pololetní souhrnné spotové sazby a je vypočtena numericky (pomocí +/-25bp šoku) u všech cenných papírů s pevným příjmem. Efektivní durace portfolia představuje vážený průměr expozic efektivní durace všech příslušných cenných papírů, včetně derivátů.

Výnos do splatnosti (%): Výnos do splatnosti je definován jako interní míra návratnosti investice do dluhopisu za předpokladu, že je dluhopis držen do data splatnosti. Zohledňuje nákupní cenu, odkupní hodnotu, dobu do splatnosti, výnos kupónu a dobu mezi splátkami úroků. Jedná se o diskontní sazbu, za které by se současná hodnota všech budoucích plateb rovnala současné ceně dluhopisu. Implicitně se předpokládá, že kupóny jsou reinvestovány v míře výnosu do splatnosti (YTM). Splatnost portfolia představuje vážený průměr expozic YTM všech příslušných cenných papírů, včetně derivátů.

Doba do splatnosti (let): Vážený průměr expozic zbývajícího času do konečného zpětného odkupu všech dluhopisů v portfoliu.

Výnos do odkoupení (YTC): Výnos do odkoupení (Yield to Call – YTC) je míra návratnosti, která měří výkonnost odkupitelného dluhopisu od doby nákupu do dalšího data, kdy je možné ho nechat zpětně odkoupit. Výpočet YTC je obdobný jako u výnosu do splatnosti až na to, že konečný peněžní tok představuje odkupní cenu a zahrnuje pouze kupóny zaplacené do příštího data odkupu. Konečné datum použité při výpočtu vychází z pravděpodobnosti odkoupení dluhopisu podle Crank-Nicholsonova modelu. Výpočet může vycházet z různých dat do prvního data odkupu (např. druhého data, třetího data atd. od plánu odkupu). Předpokládá-li se, že dluhopis odkoupen nebude, použije se datum splatnosti a YTC se tedy bude rovnat YTM. YTC portfolia představuje vážený průměr expozic YTC všech příslušných cenných papírů, včetně derivátů.

Modifikovaná durace (let): Elasticita cen dluhopisů s ohledem na výnos. Je vypočtena jako Macaulayova durace ÷ (1 + y/2), kde y je výnos dluhopisu modifikovaný o níže uvedené peněžní toky a 2 je platná pololetní frekvence kupónu. Modifikovaná durace portfolia představuje vážený průměr expozic modifikované durace všech dluhopisů.

Průměrná úvěrová kvalita: Vážený průměr expozic všech dluhopisových a úvěrových derivátů v portfoliu. Úvěrové hodnocení jednotlivých cenných papírů vychází z průměru dostupných hodnocení agentur S&P, Moody's a Fitch.

Kupón: Průměrný expozičně vážený kupón všech dluhopisů, swapů s celkovou návratností a swapů úvěrového selhání v portfoliu.

Aktuální výnos: Expozičně vážený průměr poměru kupónové sazby a aktuální jednotkové ceny všech dluhopisů v portfoliu.

Durace rozpětí (let): Durace rozpětí měří riziko rozpětí neboli citlivost ceny cenného papíru na změny spreadu upraveného o opci (option adjusted spread - OAS), která je vypočtena z výnosové křivky treasury.

Průměrná životnost (let): Vážená průměrná doba v letech do hlavního splacení.

Anualizovaný dividendový výnos (A distrib.): Výnos z příjmů distribuovaný u kategorie A distribuované.

Klientské centrum
800 118 844
www.pioneerinvestments.cz
info@pioneer.cz

Pioneer Investments
budova FILADELFIE
Želetavská 1525/1
140 00 Praha 4

PIONEER Investments®