



» Factsheet - slovník pojmov

*Príručka pre lepšiu orientáciu
pri čítaní mesačných správ*

Obsah

1. Referenčné údaje pre dlhopisové a akciové fondy

- Ratingy
- Výkonnosť
- Základné údaje
- Poplatky a náklady
- Investičný cieľ
- Analýza rizík

2. Prehľad pre akciové fondy

- Analýza portfólia
- Top X pozícií
- Krajiny
- Sektory
- Mena
- Alokácia aktív
- Trhová kapitalizácia
- Ocenenie investície

3. Prehľad pre dlhopisové fondy

- Analýza portfólia
- Alokácia investičných nástrojov
- Úverové hodnotenie
- Alokácia aktív
- Efektívna durácia
- Krajina
- Analýza dlhopisov





1. Referenčné údaje pre dlhopisové a akciové fondy

» RATINGY

Hodnotenie Morningstar: Ratingová agentúra Morningstar hodnotí investície jednou až piatimi hviezdikami na základe ich výkonnosti v porovnaní s podobnými investíciami po očistení o riziko a započítaní všetkých príslušných nákupných poplatkov. V každej kategórii získava najlepších 10 % investícií päť hviezdíčiek, nasledujúcich 22,5 % štyri hviezdíčky, priemerných 35 % tri hviezdíčky, ďalších 22,5 % dve hviezdíčky a dolných 10 % získava jednu hviezdíčku. Investície sú klasifikované za tri časové obdobia - 3, 5 a 10 rokov, pričom spolu dávajú celkové hodnotenie. Investície s históriou kratšou než tri roky hodnotené nie sú. Ratingy sú objektívne, založené na matematickom vyjadrení minulej výkonnosti.

» VÝKONNOSŤ

Kumulatívne výnosy: Výkonnosť kategórie za určité časové obdobia.

Výnosy za kalendárny rok: Výnosy za kalendárny rok pre fond a zodpovedajúce benchmarky.

Benchmark: Štandard (obvykle neriadený index), s ktorým je možné porovnať výkonnosť fondu.

» ZÁKLADNÉ ÚDAJE

ISIN: Medzinárodné identifikačné číslo cenných papierov (International Securities Identification Number), odvetvový identifikátor kategórie akcií/podielových listov.

Sídlo: Krajina, v ktorej bol fond založený.

Hodnota fondu (mil.): Hodnota celého podfondu v miliónoch.

Zahájenie činnosti fondu: Dátum uvedenia prvej kategórie akcií/podielových listov podfondu.

VI. kapitál na konci mesiaca: Vlastný kapitál na konci predchádzajúceho kalendárneho mesiaca.

Zahájenie výpočtu VI. kapitálu: Dátum prvého výpočtu vlastného kapitálu pre túto kategóriu.

» POPLATKY A NÁKLADY

Počiatkový nákupný poplatok max.: Provízia, ktorú investor zaplatí za investovanie do podielového fondu.

Manažérsky poplatok: Poplatok vybraný za správu podielového fondu. Manažérsky poplatok bude použitý na odmenu pre investičného manažéra za jeho čas a odborné znalosti.

Výkonnostná odmena: Poplatky prislúchajúce investičnému manažérovi za dosiahnutie cieľových výnosov za určité časové obdobie. Môže byť vypočítaná ako percento kladného plnenia hodnoty vlastného kapitálu na akciu/podielový list fondu za vopred určené obdobie. V prípade fondov s benchmarkom sa výkonnostná odmena zvyčajne vypočíta ako percento rozdielu medzi výnosmi fondu a jeho benchmarku.

» INVESTIČNÝ CIEĽ

Cieľ: Určuje celkové investičné zameranie fondu.

» ANALÝZA RIZIK

Štandardná odchýlka: Rozptyl výnosov fondu okolo priemeru. Čím vyššia hodnota, tým väčšia neistota pokiaľ ide o budúce výnosy. Používa sa na kvantifikovanie rizikovosti investície. Zvyčajne sa označuje ako volatilita.

Sharpe ratio: Pomer dosiahnutého výnosu a jednotky podstúpeného rizika. Výnosom je nadvýnos nad bezrizikovou úrokovou sadzbou (3-mesačný LIBOR), pričom na meranie rizika sa používa štandardná odchýlka.

R-Squared: Percento výnosov fondu, ktoré je možné vysvetliť pohybmi v benchmarku. Používa sa na určenie miery, do ktorej výnosy fondu kopírujú správanie benchmarku. Hodnota 1 indikuje, že správanie fondu a benchmarku bude jednoliate, zatiaľ čo hodnota 0 indikuje, že medzi výnosmi fondu a benchmarku neexistuje žiadny vzťah.

Beta: Tendencia výnosov fondu kopírovať hodnotu a smerovanie výnosov benchmarku. Hodnota väčšia ako jedna indikuje, že fond je volatilnejší v porovnaní s benchmarkom. Hodnota menšia ako jedna vyjadruje, že fond je menej volatilný než benchmark.

Alfa: Nadvýnos fondu voči benchmarku očistený o riziko. Odráža podiel výnosov fondu prislúchajúcich skôr aktívnej správe než sledovaniu benchmarku. Môže mať kladnú alebo zápornú hodnotu.

Information ratio: Pomer nadvýkonnosti nad benchmark a jednotky podstúpeného rizika. Na meranie rizika sa používa štandardná odchýlka.

Tracking Error: Štandardná odchýlka rozdielu medzi výnosmi fondu a benchmarku. Meria, do akej miery fond sledoval výkonnosť benchmarku.

Investičný tím: Uvádza podrobnosti o osobách, ktoré sú členmi investičného tímu spravujúceho portfólio.



2. Prehľad pre akciové fondy

» ANALÝZA PORTFÓLIA

Celkový počet pozícií: Počet akciových pozícií v portfóliu.

Aktíva v top X pozíciách: Percento spravovaných aktív, ktoré tvorí najväčších X pozícií. Meria, do akej miery je fond koncentrovaný.

» TOP X POZÍCIÍ

Top x pozícií: Uvádza percento spravovaných aktív v každej z najväčších X pozícií v zostupnom poradí, spolu s údajom o aktívach v danej pozícii držaných benchmarkom. Americké depozitné certifikáty (ADR), globálne depozitné certifikáty (GDR) a prioritné akcie sú uložené do najvyššej pozície.

Top 5 nadvážených pozícií: Uvádza 5 najväčších pozícií držaných fondom v porovnaní s pozíciami držanými v benchmarku.

» KRAJINY

Krajiny: Prehľad pozícií a benchmarku podľa miery rizika definovanej nižšie. Tieto údaje odzrkadľujú využitie derivátov. Všetky indexové deriváty sú alokované do všetkých ich zložiek.

» SEKTORY

Sektory: Prehľad pozícií a benchmarku podľa sektorov klasifikácie globálneho štandardu sektorovej klasifikácie (GICS). Tieto údaje odzrkadľujú využitie derivátov. Všetky indexové deriváty sú alokované do všetkých ich zložiek.

» MENA

Mena: Prehľad pozícií a benchmarku podľa mien. Tieto údaje odzrkadľujú len expozíciu FX derivátov. U ostatných derivátov je použitá tržová hodnota.

» ALOKÁCIA AKTÍV

Alokácia aktív: Prehľad pozícií fondu s najvyššou váhou.

Akciové deriváty: Akciové deriváty sa skladajú zo single-name akciových futures, futures na akciový index a opcií.

Hotovosť a hotovostné ekvivalenty: Hotovosť v banke, odložené splatenie nákupov a predajov, záväzky z titulu spätného predaja, pohľadávky za upísané vlastné imanie, časovo rozlíšené náklady, nezaplatené účty debetné alebo kreditné, príjmové pohľadávky a REPO obchody.

FX deriváty: FX deriváty pozostávajú z menových forwardov, FX opcií a forwardov bez fyzickej dodávky. Tieto pozície sa vo všeobecnosti využívajú na expozíciu do meny vo fonde.

» TRHOVÁ KAPITALIZÁCIA

Tržová kapitalizácia: Uvádza pozície fondu a benchmarky rozdelené do troch skupín. Tie sú vyjadrené v miestnej mene krajiny, v ktorej je produkt spravovaný (USD pre produkty spravované z Bostonu, EUR pre produkty spravované z Dublinu, Milána a Mníchova).

Spoločnosť s vysokou kapitalizáciou: Fondy denominované v eurách: spodná hranica je nastavená na 10 miliárd eur. Fondy denominované v USD: spodná hranica je v súlade s pásmom „Large Cap“ zverejňovaným analytickou spoločnosťou Lipper Inc. na mesačnej báze pre americké indexy, čo je spravidla najväčších 70 % cenných papierov.

Spoločnosť so strednou kapitalizáciou: Fondy denominované v eurách: spodná hranica

je stanovená na 3 miliardy eur, horná hranica je nastavená na 10 miliárd eur. Fondy uvádzané v USD: spodná a horná hranica je v súlade s pásmom „Mid Cap“ zverejňovaným analytickou spoločnosťou Lipper Inc. na mesačnej báze pre americké indexy, čo je zvyčajne najväčších 70–85 % cenných papierov.

Spoločnosť s nízkou kapitalizáciou: Fondy denominované v eurách: horná hranica je určená na 3 miliardy eur. Fondy denominované v USD: horná hranica je v súlade s pásmom „Small Cap“ zverejňovaným analytickou spoločnosťou Lipper Inc. na mesačnej báze pre americké indexy, čo je väčšinou najmenších 15 % cenných papierov.

» OCENENIE INVESTÍCIE

Cena/zisk: Priemerný pomer cena/zisk (aktuálna cena delená 12-mesačným kumulatívnym ziskom) akcií vo fonde vážený podľa váhy každej akcie v portfóliu.

Cena/účtovná hodnota: Priemerný pomer ceny k účtovnej hodnote (cena na akciu delená účtovnou hodnotou na akciu) akcií vo fonde vážený podľa váhy každej akcie v portfóliu.

Cena/cash flow: Cena delená odhadovaným cash flow na akciu cenného papiera (alebo trhovú kapitalizáciu delenú prevádzkovým cash flow). Pomer ceny ku cash flow (P/CF) sa používa na stanovenie ceny akcií spoločnosti v porovnaní s hodnotou cash flow, ktorú dosiahne.

Rentabilita vlastného kapitálu: Hodnota čistého príjmu vyjadrená ako percento vlastného kapitálu akcionára. Vypočíta sa ako čistý príjem z cenného papiera delený celkovým vlastným kapitálom ku dňu vydania správy.

Dividendový výnos: Meria hodnotu dividend vyplatených vo vzťahu k cene akcií (akciové dividendy vyjadrené ako percento ceny akcií). Vzorec na výpočet je ročná dividendá delená aktuálna cena akcie.



3. Prehľad pre dlhopisové fondy

» ANALÝZA PORTFÓLIA

Počet vládných emitentov: Počet rôznych štátnych subjektov emitujúcich dlhopisy v portfóliu klasifikované ako trieda aktív SOV Merrill Lynch.

Počet firemných emitentov: Počet rôznych neštátnych subjektov emitujúcich dlhopisy v portfóliu, ktoré nie sú klasifikované ako trieda aktív SOV Merrill Lynch.

5 najväčších dlhopisových pozícií: Päť najväčších dlhopisových pozícií v portfóliu bez očistenia o akékoľvek možné zaistenie.

» ALOKÁCIA INVESTIČNÝCH NÁSTROJOV

Alokácia investičných nástrojov: Prehľad pozícií fondu s najvyššou váhou.

Úverové deriváty: Úverové deriváty pozostávajú zo single name, index credit default swaps a swapov s celkovým výnosom. Tieto pozície sa vo všeobecnosti používajú na zvýšenie alebo zaistenie expozície do určitých pozícií alebo krajín vo fonde.

Deriváty úrokových sadzieb: Deriváty úrokových sadzieb pozostávajú z dlhopisových futures, termínovaných dlhopisových opcií, krížových menových swapov, s infláciou súvisi-

acích swapov, úrokových futures, termínovaných úrokových opcií, úrokových swapov, úrokových swapcií a futures na index volatility. Tieto pozície sa využívajú na riadenie durácie vo fonde.

FX deriváty: pozostávajú z menových forwardov, FX opcií a forwardov bez fyzickej dodávky, pričom sa vo všeobecnosti využívajú na expozíciu do meny vo fonde.

Hotovosť a hotovostné ekvivalenty: zahŕňajú hotovosť v banke, odložené splatenie nákupov a predaja, záväzky z titulu spätného predaja, pohľadávky za upísané vlastné imanie, časovo rozlíšené náklady, nezaplatené účty debetné alebo kreditné, príjmové pohľadávky a REPO obchody.

» ÚVEROVÉ HODNOTENIE

Úverové hodnotenie: Rozdelenie portfólia podľa úverovej kvality. Pre tieto údaje sú relevantné len deriváty s pevným výnosom a úverové deriváty. Používa sa priemerné hodnotenie podľa nasledujúcej metodiky hodnotenia:

Úverové hodnotenie jednotlivých cenných papierov je založené na priemere dostupných úverových hodnotení agentúr S&P, Moody's a Fitch. V prípade štátnych dlhopisov, ktoré nie sú hodnotené žiadnou z troch uvedených agentúr, sa použije priemer hodnotení emitenta. Priemerné hodnotenie emitenta sa nepoužíva na žiadny iný typ dlhopisov. Neštátnym dlhopisom, ktoré nie sú hodnotené žiadnou z troch uvedených agentúr, je na účely výpočtu priemernej úverovej kvality priradené hodnotenie D.

» ALOKÁCIA AKTÍV

Alokácia aktív: Rozdelenie úverového podielu portfólia podľa regiónov, úrovne sektora 1 a 2 Merrill Lynch (ďalšie informácie sú uvedené nižšie). Pre tieto údaje sú relevantné len deriváty s pevným výnosom a úverové deriváty.

Rozvíjajúce sa trhy: Regióny sú rozdelené na rozvíjajúce sa a rozvinuté podľa pravidiel JP Morgan EMBI Global Index na základe miery rizika definovanej na inom mieste. Rozvíjajúce sa trhy sú uvedené len v prípade, že miera rizika spadá do regiónu rozvíjajúcich sa trhov. V prípade, že nie je uvedený popis „Rozvíjajúce sa trhy“, platia uvedené údaje pre rozvinutý región.

Úroveň sektora 1 a 2 Merrill Lynch: Úroveň sektora 1 Merrill Lynch sa používa pre všetky sektory okrem sektora Firemné (CORP), ktorý je pomocou úrovne 2 rozdelený na Finančný (FNCL) a Nefinančný. Podrobnosti o schéme nájdete na stránke <http://www.mlindex.ml.com/gispublic/bin/getDoc.asp?source=generalmethodology&fn=Sector%20Schema.pdf> na strane 21.

»» EFEKTÍVNA DURÁCIA

Na výnosovej krivke/úverové hodnotenie: Rozdelenie efektívnej durácie podľa výnosovej krivky a úverového hodnotenia. Výnosová krivka je zoskupením pozícií fondu na základe ich splatnosti. Nie je v nej zahrnutá hotovosť a FX deriváty.

FRN: Ide o obligáciu s premenlivým zúročením, t.j. s premenlivou úrokovou sadzbou. Zmeny úrokovej sadzby sa zvyčajne vykonávajú každých šesť mesiacov a sú viazané na určitý index peňažného trhu.

»» KRAJINA

Krajina: Rozdelenie pozícií podľa miery rizika definovanej nižšie. Nezahŕňa hotovosť a FX deriváty. Expozícia je rozdelená na úverovú a expozičnú úrokovej sadzby. Uvedené je tiež rozdelenie podľa efektívnej durácie a rozpätia durácií podľa krajín.

Úverová expozičia (Úv. exp.): Expozícia vzťahujúca sa na deriváty s pevným výnosom a úverové deriváty. Ukazovateľ rizika straty, ktorému sme vystavení v prípade nesplnenia záväzkov.

Expozícia úrokovej sadzby (ÚS exp.): Uvádza expozičnú vzťahujúcu sa na úrokové deriváty v danej krajine. Expozícia do úrokových derivátov má vplyv na efektívnu duráciu portfólia.

Efektívna durácia (Ef. dur.): Rozdelenie efektívnej durácie podľa krajín.

Rozpätie durácií (Roz. dur.): Rozdelenie rozpätia durácií podľa krajín. Skladá sa z rozpätia durácií firemných a štátnych dlhopisov.

Miera rizika: Definuje ju spoločnosť Bloomberg podľa niekoľkých kritérií vrátane krajiny, v ktorej spoločnosť sídli, hlavnej burzy cenných papierov, na ktorej obchoduje, lokality, z ktorej pochádza väčšina výnosov, a jej meny výkazníctva.

»» ANALÝZA DLHOPISOV

Efektívna durácia (roky): Elasticita ceny dlhopisov s ohľadom na paralelný posun krivky diskontnej sadzby. Je založená na polročnej zloženej časovej štruktúre okamžitých úrokových sadzieb a vyjadruje sa numericky (prostredníctvom vzorca +/-25bp shock) pre všetky cenné papiere s pevným výnosom. Efektívna durácia portfólia predstavuje expozičiou vážený priemer efektívnej durácie všetkých relevantných cenných papierov vrátane derivátov.

Výnos do splatnosti (%): Ide o vnútornú návratnosť investície do dlhopisu za predpokladu držania dlhopisu až do jeho dátumu splatnosti. Zohľadňuje kúpnu cenu, hodnotu pri spätnom predaji, obdobie do splatnosti, kupónový výnos a dobu medzi vyplatením úrokov. Je to diskontná sadzba, pri ktorej by sa časová hodnota všetkých budúcich platieb rovnala súčasnej hodnote dlhopisu. Samozrejme sa predpokladá, že kupóny budú znovu investované pri miere výnosu do splatnosti. Splatnosť portfólia predstavuje expozíciou vážený priemer výnosu do splatnosti všetkých relevantných cenných papierov vrátane derivátov.

Obdobie do splatnosti (roky): Expozíciou vážený priemer zostávajúceho obdobia do konečného spätného predaja všetkých dlhopisov v portfóliu.

Výnos do výzvy (YTC): Výnos do výzvy (YTC) predstavuje návratnosť merajúcu výkonnosť vypovedateľného dlhopisu od termínu nákupu po najbližší dátum, kedy je možný jeho spätný predaj. Výpočet YTC je podobný ako výpočet výnosu do splatnosti, s výnimkou toho, že opčnou cenou je konečný cash flow, a že zahŕňa len vyplatenie kupónov pred najbližším dátumom výpovede. Konečný dátum vo výpočte vychádza z pravdepodobnosti výzvy na spätný predaj dlhopisu podľa Crank-Nicholsonovho modelu. Výpočet môže byť založený na inom dátume ako je prvý dátum výpovede (napr. druhý dátum, tretí dátum atď. od plánovanej výzvy). Ak sa vôbec nepredpokladá, že dôjde k výzve na spätný predaj dlhopisu, použije sa dátum splatnosti a výnos do výzvy sa preto bude rovnať výnosu do splatnosti. Výnos do výzvy portfólia predstavuje expozíciou vážený priemer výnosu do výzvy všetkých relevantných cenných papierov vrátane derivátov.

Modifikovaná durácia (roky): Elasticita ceny dlhopisu s ohľadom na výnos. Vypočítava sa ako Macaulayova durácia $\div (1 + y/2)$, kde y je výnos dlhopisu modifikovaný o nižšie uvedený cash flow, a 2 je polročná frekvencia vyplácania kupónu. Modifikovaná durácia portfólia predstavuje expozíciou vážený priemer modifikovanej durácie všetkých dlhopisov.

Priemerná úverová kvalita: Expozíciou vážený priemer všetkých dlhopisov a úverových derivátov v portfóliu. Úverové hodnotenie jednotlivých cenných papierov je založené na priemere dostupných úverových hodnotení agentúr S&P, Moody's a Fitch.

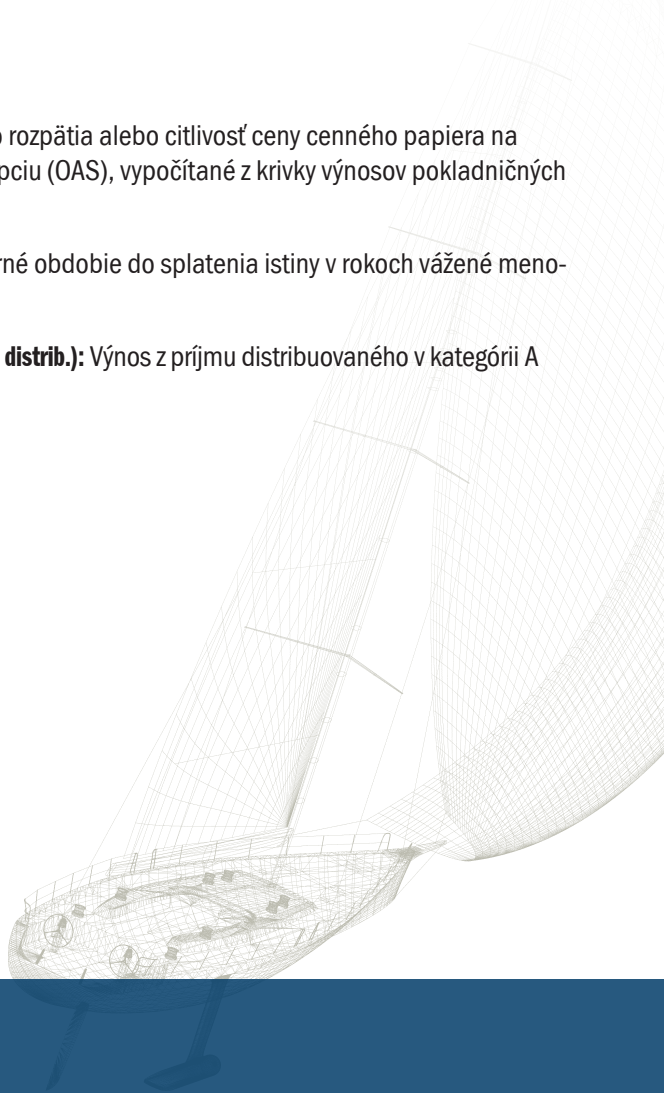
Kupón: Expozíciou vážený priemerný kupón všetkých dlhopisov, swapov s celkovým výnosom a CDS v portfóliu.

Aktuálny výnos: Expozíciou vážený priemer pomeru kupónovej sadzby k aktuálnej cene na podielový list všetkých dlhopisov v portfóliu.

Rozpätie durácií (roky): Meria riziko rozpätia alebo citlivosť ceny cenného papiera na zmeny jeho rozpätia ošetrené o opciu (OAS), vypočítané z krivky výnosov pokladničných poukážok.

Priemerná životnosť (roky): Priemerné obdobie do splatenia istiny v rokoch vážené menovitou hodnotou.

Ročný dividendový výnos (kategória A distrib.): Výnos z príjmu distribuovaného v kategórii A distribuované.



Pioneer Investments
Križna 50
(budova UniCredit Bank Slovakia, a. s.)
821 08 Bratislava 2
bezplatná linka: 0800 300 111