

# Investiční okénko GICEE

## Hodnocení a porovnávání investičních fondů



**Jiří Kosík**

 +420 725 894 006

 [jjiri.kosik@generali.com](mailto:jjiri.kosik@generali.com)

 [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí. Podrobné upozornění na rizika naleznete v závěru prezentace.

# Vzdělávejme se online

Pravidelný webinář „Investiční okénko GICEE“



Pravidelně **každý druhý čtvrtek od 10:00** – délka cca 45 minut

Odkaz na vstup: <https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicee>

Room ID: **411-211-137** (pro mobily a tablety)

ČTVRTEK 1. 10. 2020 OD 10:00

## JAK FUNGUJE ZAJIŠŤOVÁNÍ RIZIKA?

Riziko je pojem, který investoři neradi slyší, ale k investování bezpochyby patří. Mnohá rizika, např. měnové či úrokové, lze ale za použití vhodných finančních nástrojů snížit či zcela eliminovat. Podíváme se na to, jak se to dělá.

ČTVRTEK 15. 10. 2020 OD 10:00

## VYVÁŽENÉ PORTFOLIO Z JEDNOHO FONDU: SMÍŠENÉ FONDY GICEE

Jak poskládat portfolio z několika fondů může být někdy oříšek. Proč to tedy nenechat na odbornících a nezvolit jediný vyvážený fond? Podíváme se společně na všechny smíšené fondy GICEE a jak je používat pro splnění finančních cílů.



# Jak hodnotit a porovnávat investiční fondy?

## Kde můžeme najít potřebné informace o investičních fondech?



### Infolist / factsheet

- Není povinným dokumentem, jeho obsah a podoba tedy není stanovena legislativně.
- Je obvykle vydáván v pravidelné frekvenci (nejčastěji měsíčně).
- Obsahuje přehled informací o daném fondu.

Výkonnost	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	Od počátku trhu	1 rok	3 roky	5 let	3 roky p.a.	5 let p.a.
Fond	3,54 %	-0,83 %	-2,83 %	-4,28 %	2,39 %	6,16 %	17,58 %	2,60 %	3,20 %
Oz. investice	Oz. zálohy	p.a.	2019	2019	2017	2018			
Fond	89,10 %	3,49 %	33,41 %	-9,93 %	14,91 %	6,42 %	-1,83 %		

[www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz) infolist fondu



### Klíčové informace pro investory (KIID)

- Informace o fondu vyžadované zákonem.
- Účelem je, aby investor pochopil způsob investování v daném fondu a možná rizika.
- Musí být srozumitelné bez nutnosti seznámit se s jinými dokumenty uveřejněnými fondem.

být výnos, ale tím je také tento výnos méně předvídatelný a investor tedy může utrpět i ztrátu. Ani zařazení fondu do nejméně rizikové skupiny neznamená investici bez rizika, naznačuje však, že v porovnání s vyššími třídami tato investice nabízí sice nižší, ale předvídatelnější výnos. **Hodnota investice může klesat i zhrout.** **Návratnost původně investované částky není zaručena.**

Fond byl zařazen do rizikové skupiny 5 na základě historického kolísání hodnoty podílových listů fondu za posledních 5 let, což je odrazem způsobu investování a investiční politiky, které jsou popsány výše.

Hodnota aktiv je pak ovlivňována kolísáním měnových kurzů.

- **Riziko derivátů:** Riziko odvozené z rizik podkladových aktiv, na kterých jsou deriváty založené (např. měnové kurzy nebo úrokové míry).
- **Riziko vypořádání:** Riziko, že prostrána nesplní své smluvní závazky v důsledku selhání vnitřních procesů nebo vlivem vnějších událostí.

BÍŽI informace k rizikům jsou uvedeny v kapitole 9 statutu fondu, který je dostupný na internetové stránce [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz).



### Pololetní a výroční zpráva

- Výroční a pololetní zpráva je povinně vydávána každým fondem kolektivního investování.
- Náležitosti výroční a pololetní zprávy upravuje ZISIF (§ 233 až 238)



# Metody hodnocení

Podle jakých kritérií lze hodnotit a porovnávat investiční fondy?



## Kvantitativní analýza



## Kvalitativní analýza

---

Používá číselné hodnoty parametrů a ukazatelů, které lze dále porovnávat a řadit.

Snaží se interpretovat různé prvky a procesy, které mají vliv na daný fond.

---

- Výkonnost fondu
- Riziko (volatilita)
- Poplatky a nákladovost
- Alfa a beta fondu
- Sharpe ratio

- Investiční strategie
- Datum založení fondu
- Délka trvání fondu
- Osobnost portfolio manažera
- Denominace a měnová expozice
- Velikost fondu

# Kvalitativní analýza

## Investiční filozofie a procesy fondu



Investiční strategie



Datum založení fondu



Délka trvání fondu



Správce  
(portfolio manažer)



Denominace a  
měnová expozice

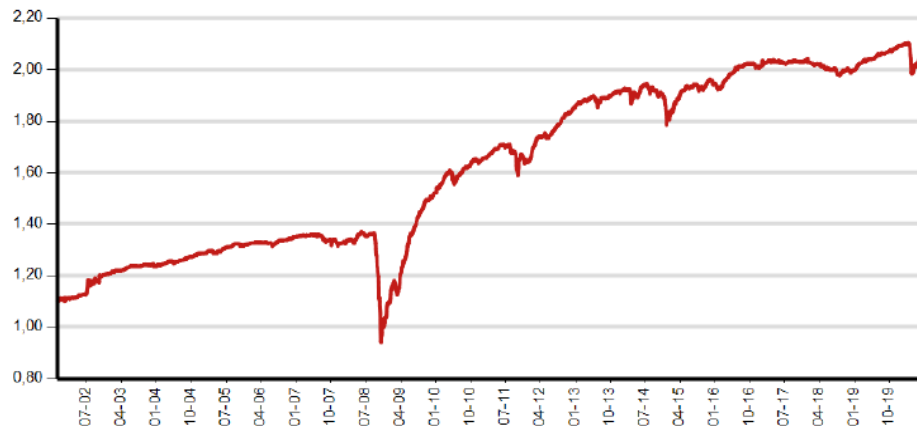


Velikost investičního  
fondu

Jak měříme výkonnost investičního fondu?

## Generali Fond korporátních dluhopisů

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	Od počátku roku	1 rok	3 roky	5 let	3 roky p.a.	5 let p.a.
Fond	1,75 %	-1,86 %	-1,40 %	-1,63 %	0,66 %	1,26 %	6,33 %	0,42 %	1,23 %
	Od založení	Od založení p.a.	2019	2018	2017	2016	2015		
Fond	86,90 %	3,43 %	4,66 %	-1,47 %	0,57 %	3,65 %	5,90 %		



V případě investičního fondu v cizí měně je třeba zohlednit i **vývoj kurzu CZK** vůči dané měně.

Doporučovanou metodou měření výkonnosti portfolia je **vnitřní výnosové procento (XIRR)**, kde lze zohlednit i eventuální vklady a výběry.

## Jak měříme rizikovost investičního fondu?

### Volatilita investičního fondu

Rizikovost fondu je standardně měřena tzv. anualizovanou volatilitou hodnoty kurzů na konci měsíce počítané na periodě posledních tří nebo pěti let. Čím nižší volatilita kurzu fondu, tím nižší riziko a tím lépe pro investora, neboť tržní hodnota jeho majetku ve fondu je v čase stálejší.

### Základní údaje

ISIN	IE00B765Y503
Typ fondu	Dluhopisový
Počet titulů v portfoliu	35
Volatilita (3 roky p.a.)	4,18 %
Průměrný rating	BB

### Syntetický ukazatel rizika a výnosu (SRRI - Synthetic Risk and Reward Indicator)

Zobrazuje proměnlivost hodnoty podílového listu nebo akcie fondu a tím i rizikovost investice. Je odvozen z historického vývoje hodnoty investice za posledních 5 let. Tento ukazatel vychází z evropské směrnice UCITS a má umožnit srovnání rizikovosti standardních fondů v rámci EU.

SRRI	Volatilita	Typický zástupce
1	méně než 0,5 %	velmi konzervativní fondy peněžního trhu
2	0,5–2 %	krátkodobé fondy
3	2–5 %	konzervativní dluhopisové fondy
4	5–10 %	rizikovější dluhopisové nebo opatrnější smíšené fondy
5	10–15 %	fondy spekulativních dluhopisů, dynamičtější smíšené fondy
6	15–25 %	akciové fondy
7	25 % a více	akciové fondy exotičtějších trhů nebo sektorů



# Poplatky a náklady

## Jaké poplatky a náklady mohou být u investičního fondu?

- **Vstupní poplatek** (*entry fee/charge*)
  - Poplatek, který podílník platí při nákupu podílových listů. Strhává se z investované částky. Obvykle platí: čím vyšší investovaná částka, tím nižší vstupní poplatek a čím dynamičtější fond, tím vyšší poplatek.
- **Výstupní poplatek** (*exit fee/charge*)
  - Poplatek, který je podílníkovi stržen při zpětném prodeji podílových listů fondu.
- **Poplatek za správu** (*management fee*)
  - Je účtován za správu fondu. Je strháván při každém ohodnocení čistého obchodního jmění fondu. Zveřejňované kurzy podílových listů jsou již o tento poplatek sníženy.
- **Ukazatel celkové nákladovosti** (*TER - Total Expense Ratio*)
  - Počítá se jako celkové provozní náklady fondu dělené jeho celkovými aktivy a je uváděn v procentech. Pro investora má ukazatel největší význam, protože uvádí **skutečné celkové náklady na správu investičního fondu**.

# Dluhopisové fondy a fondy peněžního trhu

Jaké parametry jsou důležité u dluhopisových fondů či dluhopisové části portfolia?

## Rating



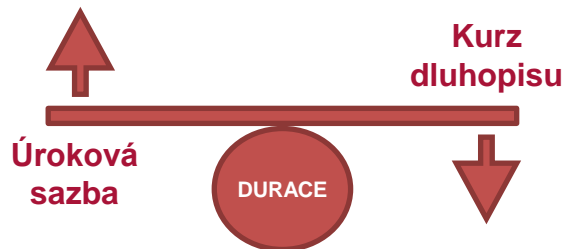
Komu půjčuji?

	S&P	Ø default (5y)
Investiční stupeň	AAA	1 z 600
	AA	1 z 300
	A	1 z 150
	BBB	1 z 30
Spekulativní stupeň	BB	1 z 10
	B	1 z 5
	CCC	1 ze 2
	CC	
	C	
D		

## Durace



Na jak dlouho?



## Výnos do splatnosti



Kolik mi to vynesou?

Průměrný rating	BB
Macaulayova durace bondů	1,89
Hrubý výnos do splatnosti bondů	4,38 % p.a.

# Alfa a beta fondu

## Řecká písmena v hodnocení investičních fondů

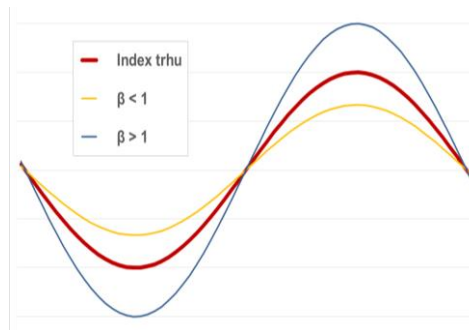
# α

Udává míru **nadvýnosu nad rámec očekávaného výnosu** odpovídajícímu dosaženému riziku. Udává se v procentech, na delším období v procentech per annum.

Celkový výnos fondu se tedy skládá ze dvou částí – první je určena pohyby trhu jako takového, **alfa je výkonnost dosažená díky schopnostem portfolio manažera**. Čím je vyšší, tím si manažer fondu vede lépe. Záporná alfa pak znamená, že manažer nedokázal vygenerovat výnos, který by se od něj očekával vzhledem k dané výši tržního rizika.

# β

Vyjadřuje citlivost fondu na pohyb trhu jako celku. Hodnota ukazatele  $\beta = 1$  ukazuje stejnou dynamiku, jakou má trh. Hodnoty pod 1 jsou konzervativnější, hodnoty nad 1 pak dynamičtější.



Beta	Popis
$\beta > 1$	Dynamičtější než trh
$\beta = 1$	Stejný pohyb jako trh
$\beta < 1$	Konzervativnější než trh

# Sharpe ratio

## Poměr výnosu fondu k jeho rizikovosti

- Jde o výnos fondu nad rámec bezrizikové výnosové míry. Jde tedy o míru prémie k podstoupenému riziku, tedy čím větší je číslo, které po výpočtu dostaneme, tím je vyšší výnos, který investice dosáhla na jednotku rizika.

$$\textit{Sharpe ratio} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

$R_p$  výnos portfolia

$R_f$  bezriziková výnosová míra

$\sigma_p$  směrodatná odchylka portfolia

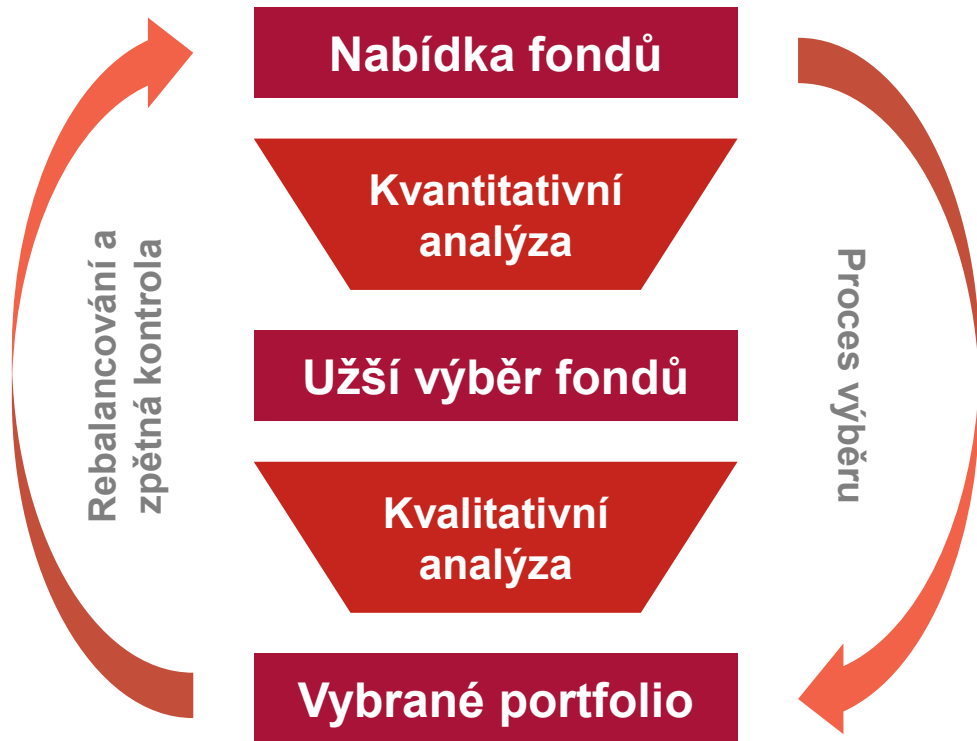
Příklad použití:

Fond	Výnos portfolia	Směrodatná odchylka	Výpočet	Sharpe ratio
A	10 %	11 %	$(0,10 - 0,02) / 0,11$	<b>0,727</b>
B	12 %	25 %	$(0,12 - 0,02) / 0,25$	<b>0,400</b>
C	14 %	27 %	$(0,14 - 0,02) / 0,27$	<b>0,444</b>

\* Bezriziková výnosová míra (výnos SPP se splatností 3 měsíce) je 2 % p.a.

# Výběr fondů

Jak tedy postupovat při výběru a hodnocení investičních fondů?



**PRŮVODCE  
ÚSPĚŠNÉHO  
INVESTORA**

Vše, co potřebujete vědět o fonděch

ALEŠ TŮMA

GRADA

Partners

OBJEKTIVNÍ INFORMACE JIŽ OD ROKU 1997 10/2017 11. ROČNÍK CENA 99 Kč WWW.FONDSHOP.CZ

**FOND SHOP**

NEZÁVISLÝ ČASOPIS O INVESTOVÁNÍ A FINANČNÍM PLÁNOVÁNÍ

**Ekologické investování**

Pioneer European Small Companies  
Fortis L.Fund Best Selection Asia

Garanční fond stále bez peněz  
Evropské akcie: čtyři roky růstu

**Finparáda** finance na dlani

Investice - Zebříček nejlepších nabídek

**Klasické investice a fondy peněžního trhu**

Fond	SPOLČOVATEL	PRODUKT	TYP FONDU	CELKOVÉ HODNOČENÍ (max. 5 hvězdiček)	BRANŽOVÁ	VÝKONNOST FONDU	FONDŠOVATEL
1.	MONETA Money Bank	MF Money Konservativní fond	Peněžního trhu	★★★★★	🟢	4,16%	***
2.	Amundi Česká republika	Amundi Funds Cash USD - JUI	Peněžního trhu	★★★★★	🟢	2,61%	***
3.	BNP Paribas	Parvest Money Market	Peněžního trhu	★★★★★	🟢	2,36%	***

**Ekologické investování (max. 5 hvězdiček)**

Fond	SPOLČOVATEL	PRODUKT	TYP FONDU	CELKOVÉ HODNOČENÍ (max. 5 hvězdiček)	BRANŽOVÁ	VÝKONNOST FONDU	FONDŠOVATEL
1.	ČSOB Asset Manaž.	ČSOB Global Ethic 2	Globalní/ Zdraví	★★★★★	🟢	12,85%	***
2.	ČSOB Asset Manaž.	ČSOB Ethic Fund 2	Globalní/ Zdraví	★★★★★	🟢	12,71%	***
3.	ČSOB Asset Manaž.	Parinvestive E-Communita E1 USD 2	Globalní/ Zdraví	★★★★★	🟢	12,42%	***

**Ekologické investování (max. 5 hvězdiček)**

Fond	SPOLČOVATEL	PRODUKT	TYP FONDU	CELKOVÉ HODNOČENÍ (max. 5 hvězdiček)	BRANŽOVÁ	VÝKONNOST FONDU	FONDŠOVATEL
1.	Compass	FF - USA High Yield Fund EUB	Důchopový	★★★★★	🟢	6,31%	***
2.	Compass	FF - Emerging Market Corporate ESG EUB	Důchopový	★★★★★	🟢	5,76%	***
3.	Compass	Emerging Market Corporate ESG EUB	Důchopový	★★★★★	🟢	6,36%	***

**Ekologické investování (max. 5 hvězdiček)**

Fond	SPOLČOVATEL	PRODUKT	TYP FONDU	CELKOVÉ HODNOČENÍ (max. 5 hvězdiček)	BRANŽOVÁ	VÝKONNOST FONDU	FONDŠOVATEL
1.	Franklin Templeton	Franklin Global Corporate Sustainability EUB	Smluvní	★★★★★	🟢	10,23%	***
2.	Generali Investments	Generali Fund Invest	Smluvní	★★★★★	🟢	8,24%	***
3.	Compass	FF - Flexibly Target TW 2010 - Flexi EUB	Smluvní	★★★★★	🟢	8,27%	***

**Ekologické investování (max. 5 hvězdiček)**

Fond	SPOLČOVATEL	PRODUKT	TYP FONDU	CELKOVÉ HODNOČENÍ (max. 5 hvězdiček)	BRANŽOVÁ	VÝKONNOST FONDU	FONDŠOVATEL
1.	Franklin Templeton	Franklin Technology Fund EUB	Aktivní	★★★★★	🟢	16,59%	***
2.	BNP Paribas	Parvest Disruptive Technology EUB	Aktivní	★★★★★	🟢	16,31%	***
3.	Franklin Templeton	Franklin Technology Fund EUB	Aktivní	★★★★★	🟢	16,71%	***

**Metoda hodnocení:**  
Zařazení investiční nabídky do jednotlivých kategorií je závislé na hodnocení jejího investičního horizontu, podílových a peněžních fondů jsou peněžního trhu a garantovaných fondů součástí vyhodnocení za 1 měsíc, 3 měsíce a 1 rok, u důchopových a smíšených fondů za 1, 3 a 5 let.  
U ekologických investičních nabídek je v zobrazení vyhodnocení za 1 rok, u důchopových a smíšených fondů za 1, 3 a 5 let a u aktivních fondů za 1, 3 a 5 let.  
U ekologických investičních nabídek, které jsou vyhodnoceny jako peněžní nabídky a hodnoty vlastního kapitálu fondu, čím je ukazatel TER nižší, tím je pro investora lepší.  
Garantovaně splatné fondy - v této kategorii jsou zahrnuty fondy typu Zdraví, Garantované a Strukturované.  
Důchopové fondy - v této kategorii jsou zahrnuty ekologické a akciové Důchopové fondy.  
Smíšené balancované fondy - v této kategorii jsou zahrnuty Smíšené a Balancované.  
Akciové fondy - v této kategorii jsou zahrnuty Akciové fondy.  
Parametry hodnocení: **SVA v %**  
Výkonnost vyhodnocení: 10  
TER (srovnání s referenčním): 20  
Riziko: 10

Podrobnější informace o nabídkách naleznete zde

# Vzdělávejme se online

15

Na našem YouTube kanálu jsou záznamy všech webinářů a mnoho dalších videí...



**Generali Investments CEE**

**ODEBÍRAT**

Datum	Název webináře	Odkaz na záznam
3. 4. 2020	<b>Když trhy nerostou: komunikace s klienty v době krize</b>	<a href="https://youtu.be/OUSRZzzkxV4">https://youtu.be/OUSRZzzkxV4</a>
14. 5. 2020	<b>Doba koronavirová: investice do nemovitostí, zlata nebo farmacie?</b>	<a href="https://youtu.be/2HylUfLKEZA">https://youtu.be/2HylUfLKEZA</a>
28. 5. 2020	<b>Největší nepřítel investora: jeho mozek</b>	<a href="https://youtu.be/W7s8L5o8_Yo">https://youtu.be/W7s8L5o8_Yo</a>
11. 6. 2020	<b>Pevný základ portfolia: globální značky a korporátní dluhopisy</b>	<a href="https://youtu.be/RL6QkWLqkr8">https://youtu.be/RL6QkWLqkr8</a>
25. 6. 2020	<b>Investiční programy GICEE – snadná cesta ke splnění finančních cílů</b>	<a href="https://youtu.be/letXxhaYtSk">https://youtu.be/letXxhaYtSk</a>
9. 7. 2020	<b>Alternativní investice: P2P/P2B půjčky</b>	<a href="https://youtu.be/l4K23bOcilM">https://youtu.be/l4K23bOcilM</a>
23. 7. 2020	<b>Moje Investice Online – jak na to?</b>	<a href="https://youtu.be/Tw7_1R7mV40">https://youtu.be/Tw7_1R7mV40</a>
6. 8. 2020	<b>Praktické výpočty pro finanční poradce</b>	<a href="https://youtu.be/xMqzHHPC6EI">https://youtu.be/xMqzHHPC6EI</a>
20. 8. 2020	<b>Časté námítky při investování a jak je řešit</b>	<a href="https://youtu.be/vDeqOyXYmU8">https://youtu.be/vDeqOyXYmU8</a>
3. 9. 2020	<b>Alternativní investice: firemní dluhopisy</b>	<a href="https://youtu.be/p1A84k6ywfc">https://youtu.be/p1A84k6ywfc</a>



**Ptejte se mě na co chcete, já na co chci odpovím 😊**



**Vaše náměty prosím zasílejte na:**  
[jiri.kosik@generali.com](mailto:jiri.kosik@generali.com)



**Prosím nezapomeňte webinář ohodnotit!**

**Děkuji za pozornost a těším se na shledanou příště!**



# Upozornění na rizika

Tento propagační materiál vyhotovila investiční společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a jsou v něm vyjádřeny názory jejích pracovníků. Při přípravě společnost vycházela z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůže odpovídat za úplnost a přesnost takto převzatých informací. Uvedené informace jsou nezávazné, mají pouze informativní charakter a neberou v úvahu situaci ani osobní poměry jednotlivých investorů a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy a materiál neslouží k poskytování osobního investičního poradenství ani nepředstavuje investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů.

Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí.

Účelem materiálu není nahradit ani shrnout statut a/nebo prospekt fondu a sdělení klíčových informací pro investory, v nichž jsou uvedeny podrobné informace o společnostech obhospodařovaných fondech, včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii v českém jazyce, u fondů s domicilem v Irsku v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné na internetových stránkách [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz) a v listinné podobě v sídle a kontaktním místě společnosti a u smluvních partnerů.

Bližší údaje o společnosti a jí poskytovaných službách jsou k dispozici na [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz) .

# Děkuji za pozornost!



**Jiří Kosík**

 +420 725 894 006

 [jiri.kosik@generali.com](mailto:jiri.kosik@generali.com)

 [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)