

## Fincentrum & Forbes Investice roku 2014:

### Nejlepším fondem roku 2014 se stal dluhopisový fond z nabídky ČSOB

Praha, 4. února 2015

Společnost Fincentrum vyhlásila ve spolupráci s magazínem Forbes výsledky pátého ročníku analýzy domácího trhu podílových fondů Fincentrum & Forbes Investice roku. V odborném posouzení analytiků letos obstál nejlépe dluhopisový fond KBC Multi Interest CSOB CZK Medium.

*„Cílem analýzy investičního trhu je zhodnotit tuzemské fondy objektivní, a zároveň pro běžného českého spotřebitele srozumitelnou cestou. Metodika umožňuje porovnat jednoduchou metodou jednotlivé fondy mezi sebou i napříč různými kategoriemi a ukazuje spotřebitelům možnosti, jak uvažovat při zhodnocení finančních prostředků,“* uvádí k metodice srovnání Josef Rajdl, vedoucí analytik společnosti Fincentrum.

Metoda hodnocení podílových fondů, která je založena na Sharpeho poměru, umožňuje srovnat každoročně několik stovek podílových fondů, které splňují jasně daná nominační kritéria.

Výsledky Fincentrum & Forbes Investice roku 2014 vychází z tříletého průměrného ročního výnosu fondu po odečtení poplatků. Z takto vypočteného výnosu je odečtena hodnota představující bezrizikovou výnosnost, odhadnutá na základě úrokových swapů. Výsledkem je „nadvýnos“, který říká, jakou přidanou hodnotu přinesl fond v porovnání s bezrizikovou investicí na finančním trhu.

„Pro drobné investory je možnost jednoduše a přehledně srovnat fondy v jednotlivých kategoriích velmi důležitá. Aby bylo možné srovnat například akciové a dluhopisové fondy, je potřeba vydělit před stanovením konečného pořadí nadvýnos průměrnou volatilitou konkrétního fondu. Výsledkem je míra čistého nadvýnosu v přepočtu na jednotku celkového rizika – takzvané Sharpe ratio,“ dodává Josef Rajdl.

#### Letošní vítěz: KBC Multi Interest CSOB CZK Medium

Krátkodobý dluhopisový fond **KBC Multi Interest CSOB CZK Medium** investuje do pevně úročených nástrojů denominovaných v CZK, stejně jako v EUR. Investice v eurech jsou zajištěny proti měnovému riziku. Tato aktiva jsou investována především do finančních nástrojů s úrokovým rizikem až do 4 let. Podfond investuje převážně do podnikových dluhopisů, přičemž minimální podíl státních dluhopisů činí 20 %.

## Kompletní přehled výsledků Fincentrum & Forbes Investice roku 2014

Kategorie	Vítězný fond	Hrubý tříletý výnos	Nadvýnos	Nadvýnos / riziko
Konzervativní krátkodobý fond 2014	Conseq Invest Konzervativní dluhopisový fond	2,83 %	1,25 %	1,87
Konzervativní dluhopisový fond 2014	KBC Multi Interest CSOB CZK Medium	3,14 %	1,66 %	2,55
Progresivní krátkodobý fond 2014	GE MONEY Konzervativní fond	2,48 %	0,99 %	1,93
Progresivní dluhopisový fond 2014	ISČS High yield dluhopisový	9,21 %	7,44 %	2,15
Akciový fond 2014	ING (L) Invest Health Care	29,24 %	26,57 %	2,03
Zajištěný fond 2014	Nevyhláše se – žádný fond neměl kladný nadvýnos	--	--	--
Smišený fond 2014	Pioneer P.F. - Global Defensive 20	8,22 %	6,19 %	1,90
<b>Investice roku 2014 (hlavní cena)</b>	<b>KBC Multi Interest CSOB CZK Medium</b>	<b>3,14 %</b>	<b>1,66 %</b>	<b>2,55</b>

### Příloha tiskové zprávy:

[Detailní metodika analýzy Investice roku 2014](#)

Upozornění:

Investice roku 2014 je nezávislou analýzou investičních příležitostí v roce 2014 se zaměřením na běžného občana ČR. Vyhodnocené jsou jen lehce dostupné nástroje kolektivního investování (otevřené fondy). Kritériem hodnocení je absolutní výnos instrumentu vzhledem k jeho riziku. Cílem analýzy je popularizace nástrojů pravidelného investování běžným občanům ČR a zvýšení jejich finanční gramotnosti v této oblasti. Cílem analýzy není poskytování investičních doporučení.

V případě zájmu o další informace kontaktujte:

**Miroslav Beneš**

tel.: +420 603 174 347

e-mail: [miroslav.benes@benesgroup.cz](mailto:miroslav.benes@benesgroup.cz)

**Fincentrum** patří v České republice a na Slovensku mezi tři nejvýznamnější firmy v oboru finančního poradenství. Skupina působí zejména v následujících oblastech:

- **Finanční poradenství:** více než 2500 poradců poskytuje individuální finanční poradenství občanům ČR a SR. Společnost na těchto trzích patří mezi trojici nejvýznamnějších firem v oboru. Fincentrum dlouhodobě přispívá ke zvýšení transparentnosti a kvality trhu finančního poradenství. V uplynulých letech zvítězilo v několika testech finančních poradců tuzemských médií.

- **Korporátní obchody:** divize Korporátních obchodů je zaměřena na komplexní zajištění potřeb malých a středních podnikatelů, průmyslových podniků, komunální sféry či bytových družstev a institucí v oblasti zaměstnaneckých výhod, v pojištění flotil, majetkového a odpovědnostního pojištění. Klientům nabízí řešení „šitá na míru“ ve spolupráci s pojistiteli v ČR a na Slovensku.
- **Fincentrum Media a Event management:** vedle prestižního ocenění Fincentrum Banka roku a Investice roku zveřejňuje také každý měsíc hodnoty ukazatele Fincentrum Hypoindex®. Fincentrum Media dále provozuje odborné portály [investujeme.cz](http://investujeme.cz), [investujeme.sk](http://investujeme.sk), [hypoindex.cz](http://hypoindex.cz), [ceskereformy.cz](http://ceskereformy.cz) a [overeniporadcu.cz](http://overeniporadcu.cz).

Konsolidovaný obrat společností skupiny Fincentrum v roce 2013 překročil 1,375 mld. Kč, což představuje oproti roku 2012 nárůst o 13 %. Více na [www.fincentrum.com](http://www.fincentrum.com).

### **Příloha tiskové zprávy:**

## **Metodika Fincentrum & Forbes Investice roku 2014**

V nominaci ve všech kategoriích mohou být zařazeny pouze následující typy fondů:

- fond je určen pro retailovou klientelu a bylo možné do něj vstoupit na konci roku 2011 a vystoupit na konci roku 2014 (tedy ne uzavřené tranše zaj. fondů nebo speciální fondy kvalifikovaných investorů);
- fond je veřejně nabízen, je dostupný retailovým klientům a k fondu jsou volně dostupné jednoznačné informace včetně historických hodnot NAV;
- do fondu je možné investovat jak jednorázově, tak pravidelně s měsíční frekvencí;
- volatilita NAV je výsledkem vývoje cen podkl. aktiv na trhu a není důvod se domnívat, že je významně ovlivněna názorem či působením konkrétního subjektu (ať již ve formě ocenění znalcem či působením tvůrce trhu, apod.);
- minimální jednorázová investice musí být nižší nebo rovna 100 000 Kč, minimální pravidelná měsíční investice do fondu musí být nižší nebo rovna 2 000 Kč, přičemž první investice může být vyšší až do úrovně 5 000 Kč.

Kategorie zařazení fondů\*:

### **1) Fondy peněžního trhu**

Označení „fond peněžního trhu“ může používat pouze fond kolektivního investování, který investuje do nástrojů peněžního trhu, které jsou vysoce kvalitní. Fondy v kategorii Fondy peněžního trhu dále dodržují zejména následující pravidla:

- omezení úr. rizika - vážená prům. splatnost (tzv. WAM) celkového portfolia fondu je maximálně 6 měsíců;
- omezení úvěrového rizika - vážená prům. životnost (tzv. WAL) celkového portfolia fondu je maximálně 12 měsíců;
- na úrovni jednotlivých nástrojů musí fond omezit investice pouze na investice do cenných papírů, jejichž zbytková doba splatnosti nepřesahuje 2 roky, za předpokladu, že doba do dalšího data nastavení úrokových sazeb je kratší nebo rovna 397 dnů, přičemž u cenných papírů s pohyblivou úrokovou sazbou se sazba upravuje na sazbu peněžního trhu nebo na index.

Fondy rozdělujeme na:

- a) Korunový fond** (pod fondy korunové zařazujeme fondy denom. v CZK, investující do korunových nástrojů, či do CZK zajištěné)
- b) Cizoměnový fond** (pod fondy cizoměnové spadají fondy peněžního trhu, které z důvodu měnového rizika nespádají do předchozí kategorie)

### **2) Dluhopisové fondy**

Dluhopisový fond trvale alokuje 80 % aktiv do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky, instrumentů nesoucích riziko dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Dluhopisové fondy nesmějí investovat do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií. Investice do ostatních investičních cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky (např. konvertibilních dluhopisů, do cenných papírů zajištěných aktivy - ABS) by neměly přesáhnout 20 % aktiv.

**a) Konzervativní krátkodobý fond**

Jedná se o fondy korunové, popř. denominované v CZK, investující do korunových nástrojů, či do CZK zajištěné. Minimálně 80 % hodnoty fondu je v CZK, popř. zajištěno v CZK. Fond musí být zaměřen na české státní dluhopisy nebo dluhopisy s investičním ratingem. Fond investuje zejména do krátkodobých dluhopisů a nástrojů peněžního trhu

**b) Konzervativní dluhopisový fond**

Jedná se o fondy korunové, popř. denominované v CZK, investující do korunových nástrojů, či do CZK zajištěné. Minimálně 80 % hodnoty fondu je v CZK, popř. zajištěno v CZK. Fond musí být zaměřen na české státní dluhopisy nebo dluhopisy s investičním ratingem. Fond nespadá do kategorie Konzervativní krátkodobý fond a podíl nástrojů peněžního trhu obvykle nepřesahuje 20 % aktiv fondu.

**c) Progresivní krátkodobý fond**

Jedná se o dluhopisové fondy, které nespádají do kategorie konzervativních investic, ale přesto splňují kritéria pro zařazení mezi dluhopisové fondy, tedy např. obsahují spekulativní korporátní dluhopisy a dluhopisy ze zemí emerging markets bez ohledu na zajištění či měnu denominace. Fond investuje zejména do krátkodobých dluhopisů a nástrojů peněžního trhu.

**d) Progresivní dluhopisový fond**

Jedná se o dluhopisové fondy, které nespádají do kategorie konzervativních investic, ale přesto splňují kritéria pro zařazení mezi dluhopisové fondy, tedy např. obsahují spekulativní korporátní dluhopisy a dluhopisy ze zemí emerging markets bez ohledu na zajištění či měnu denominace. Fond nespadá do kategorie Progresivní krátkodobý fond a podíl nástrojů peněžního trhu obvykle nepřesahuje 20 % aktiv fondu.

### 3) Akciové fondy

Akciový fond trvale investuje na akciovém trhu (tj. do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií) minimálně 80 % aktiv. Akciové fondy zahrnují i indexové fondy vázané na akciové indexy. Do této kategorie budou zařazené také fondy fondů, které trvale investují jen do akciových fondů. U akciových fondů nezáleží na měně denominace. Doplňkově se akciové fondy rozlišují z hlediska sektorového a geografického.

Pomocí těchto kritérií budou fondy rozděleny do následujících skupin:

**a) Globální akciové fondy a fondy vyspělých trhů**

- a) fondy zaměřené na Severní Ameriku a/nebo západní Evropu;
- b) fondy s širokou globální diverzifikací včetně těch, které jsou programově „převážené“ v určitém regionu.

**b) Regionálně zaměřené fondy**

Z geografického hlediska se jako fondy investující do akcií jedné země nebo jednoho regionu označují fondy, které alokují alespoň 80 % aktiv do akcií emitentů z této země nebo regionu. Nepatří sem fondy zaměřené na USA a skupiny západoevropských zemí (např. EU). Do kategorie patří fondy zemí jako např. Česká republika, Japonsko, Austrálie, Malajsie, Čína, BRIC, atd.

**c) Sektorově zaměřené fondy**

Ze sektorového hlediska se jako fondy investující do akcií z jednoho sektoru označují fondy, které alokují alespoň 80 % aktiv do akcií emitentů působících v tomto sektoru. Do této skupiny spadají fondy, které jsou odvětvově zaměřené: např. na životní prostředí, těžební průmysl, luxusní zboží, informační technologie atd.

### 4) Zajištěné a garantované fondy

Zajištěným fondem se rozumí fond, který je konstruovaný tak, aby poskytoval k určitému předem stanovenému datu ochranu před plnou tržní volatilitou. Garantovaným fondem se rozumí fond, který poskytuje formální a právně závaznou garanci příjmu nebo kapitálu, poskytnutou třetí stranou. Do kategorie zajištěných a garantovaných fondů patří i CPPI (Constant proportion portfolio insurance) s 100% ochranou kapitálu. CPPI fondem se rozumí fond, který má ochranu založenou na systematickém přeskupování portfolia tak, aby hodnota podílového listu neklesla pod stanovený limit. Hodnoceny budou jen fondy, jejichž hodnota je zajišťována v CZK.

## 5) Smíšené a ostatní fondy

Do této kategorie spadají fondy, které investují do různých aktiv na různých trzích a nejsou stanoveny limity pro podíl akcií či dluhopisů. V této kategorii budou také zařazeny fondy fondů, které nespádají do kategorie akciových fondů. Zároveň jsou v této kategorii zařazeny ostatní fondy splňující kritéria, ale nespádající do jiné výše uvedené kategorie (např. komoditní fondy).

\* Organizátor si u nejednoznačných případů vyhrazuje právo na zařazení fondu do kategorií dle vlastního uvážení.

### Zdrojová data

Pro každý fond je zapotřebí těchto informací v uvedeném formátu:

- plný název fondu a ISIN, včetně uvedení investiční společnosti a měny, ve které je uvedena cena podílových listů;
- kategorie podle výše uvedených pravidel – ve sporných případech doplňkové informace, například stručný popis investiční strategie nebo orientační struktura portfolia;
- tříletá časová řada cen podílových listů; není-li cena uvedena z nějakých důvodů (např. státní svátek v Lucembursku, apod.), uvádí se cena za předchozí den;
- časová řada musí být upravena na pracovní dny v ČR, tj. bez sobot, nedělí a českých státních svátků;
- vstupní a výstupní poplatky pro jednorázovou investici 100 000 Kč.

### Způsob vyhodnocení výsledků

Výsledky budou pro každou kategorii vyhodnoceny tímto způsobem:

1. Pro každý fond je spočítán celkový výnos v CZK (vyjádřený v %).
2. Pro každý fond je vypočten čistý výnos zohledněním vstupních a výstupních poplatků. Čistý výnos se přepočte na roční bázi.
3. Od tohoto výsledku je nadále odečtena hodnota bezrizikové míry platná k 31.12.2011, která představuje tříletou bezrizikovou investici. Hodnota bezrizikové míry je odhadnuta na základě úrokových swapů.
4. Výsledkem je získaný „nadvýnos“ (N).
5. Pro každý fond je vypočítána celková anualizovaná volatilita. Pro fondy s denominací jinou než CZK se do volatility promítne i měnové riziko (např. CZK/EUR, CZK/USD, atd.).
6. Pro každý fond je vypočten podíl N/volatilita. Tento poměr se nazývá Sharpeův poměr (Sharpe Ratio) a jde vlastně o míru nadvýnosu v přepočtu na jednotku celkového rizika vyjádřeného volatilitou. Tato hodnota je podkladem pro výpočet konečného žebříčku.
7. Protože Sharpeův poměr poskytuje hodnoty srovnatelné napříč kategoriemi, je možné vytvořit i celkový žebříček výkonnosti vyjádřený jakožto podíl „nadvýnos / celkové riziko“.

### Závěr

Výsledkům je přiřazeno pořadí a jsou publikovány podle specifikací společnosti Fincentrum. V současnosti plánované vyhlašované kategorie jsou následující:

1. Konzervativní krátkodobý fond (kategorie zařazení fondů (1a a 2a)),
2. Konzervativní dluhopisový fond (kategorie zařazení fondů (2b)),
3. Progresivní krátkodobý fond (kategorie zařazení fondů (1b a 2c)),
4. Progresivní dluhopisový fond (kategorie zařazení fondů (2d)),
5. Akciový fond (kategorie zařazení fondů (3)),
6. Zajištěný fond (kategorie zařazení fondů (4)),
7. Smíšený fond (kategorie zařazení fondů (5)),
8. Investice roku (nejlepší z výše uvedených),
9. Divoká karta Forbes

Poznámka: Kategorie, ve které žádný fond splňující kritéria nebude mít kladný nadvýnos dle výše uvedených pravidel, nebude vyhlašována.