

Investičný profilTB

Súčasťou riadenia každého fondu je určenie rámcov alebo limitov, v ktorých sa aktíva fondu môžu pohybovať. Tento rámec sa volá rizikový alebo investičný profil.

Určenie parametrov investičného profilu je veľmi dôležité. Popisujú vzťah medzi očakávanými výnosmi a rizikami, ktoré treba podstúpiť. Vyššie výnosy je možné spravidla dosiahnuť pri vyššej prípustnej alokácii do akciových investícií, čo však so sebou prináša väčšie krátkodobé a dlhodobé riziká.

Investičný profil teda popisuje, aké výnosovo rizikové vlastnosti možno od investičného portfólia očakávať. V ideálnych podmienkach by existovala jedna mierka alebo jeden limit, ktoré by úplne popisovali tieto vlastnosti a investorovi by stačilo porovnávať si ich hodnoty pre rôzne fondy. Takouto mierkou je napríklad *Súhrnný ukazovateľ rizika*, ktorý je povinnou súčasťou *Dokumentu s kľúčovými informáciami*. Je to štandardizovaný ukazovateľ, ktorý je zverejňovaný pre európske fondy. Má však dve zásadné nevýhody. Používa len historické údaje a často má rovnaké hodnoty pre veľmi rôzne druhy fondov.

Z tohto dôvodu sme vytvorili vlastný spôsob popísania vlastností fondov vytvorených a spravovaných spoločnosťou Tatra Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „TAM“). Voláme ho **Investičný ProfilTB**. Používame v ňom viacero rôznych ukazovateľov. Ide o skupinu ukazovateľov, ktoré popisujú alokáciu aktív a skupinu ukazovateľov, ktoré popisujú rôzne rizikové mierky. Myslíme si, že toto je vhodnejší spôsob ako používať len jeden rizikový ukazovateľ. Investičné stratégie môžu byť rôzne, rovnako ako druhy aktív, ktoré sa do fondov môžu nakupovať.

Je dôležité upozorniť, že tento spôsob, hoci je univerzálny, je vytvorený pre fondy spravované TAM a nemusí byť vhodný pre iné investičné portfóliá. Rovnako platí, že v čase sa môže vyvíjať a meniť tak, aby vždy odzrkadľoval aktuálnu situáciu na finančných trhoch. V niektorých prípadoch môže dôjsť aj k zmene profilu fondu.

Investičný ProfilTB popisuje hlavné ukazovatele trhových rizík. Popis kompletného rizikového profilu je súčasťou Predajného prospektu každého fondu.

Ukazovatele Investičného ProfiluTB:

- **Akciová zložka** je hlavným zdrojovom výnosov a rizík vo fonde. Investičný ProfilTB **rozlišuje maximálnu akciovú zložku a interval**, v ktorom sa bude akciová zložka nachádzať často. Finančné trhy sa vyvíjajú veľmi dynamicky, a preto je v niektorých obdobiach vhodné mať akcií viac a v iných menej ako je dlhodobý priemer.
- **Dlhopisová zložka je** stabilizujúcou časťou portfólií. Hlavným ukazovateľom je modifikovaná durácia, ktorá udáva citlivosť hodnoty portfólia na zmenu úrokových sadzieb a udáva sa v rokoch.
- **Alternatívne investície** sú reprezentované napríklad realitnými a komoditnými investíciami a predstavujú vhodný doplnok akciám a dlhopisom, ktorý dokáže zlepšiť výnosy a optimalizovať riziká.
- **Volatilita výnosov** fondu je preferovaný ukazovateľ viacerých regulátorov. Meria premenlivosť výnosov fondu. Čím je volatilita vyššia, tým môže zhodnotenie fondu dosahovať väčšie kladné ale aj záporne pohyby.
- Tak ako je volatilita dlhodobá mierka trhového rizika, **ukazovateľ hodnoty v riziku (VaR)** meria krátkodobé riziká fondu. Odhaduje, aký veľký pokles môže v priebehu jedného týždňa najčastejšie nastať.
- Posledným ukazovateľom je **priemerná strata fondu** v období trhových poklesov. Jej hodnota je naším odhadom, na čo je potrebné byť pripravený pri ťažkých situáciách na trhoch. Nie je to však to najhoršie, čo sa môže stať.

Nastavenie ukazovateľov pre jednotlivé Investičné profilyTB:

	Defenzívny profil		Konzervatívny profil				Vyvážený profil			Dynamický profil	
	Dlhopisové fondy	Zaistené fondy	Zmiešané fondy	Dlhopisové fondy	Realitné fondy	Zmiešané fondy	Dlhopisové fondy	Realitné fondy	Zmiešané fondy	Akiové fondy	Realitné fondy s nižšou diverzifikáciou
Akiová zložka bude najčastejšie v intervale:	0%	15% - 30%	15% - 30%	0%	0%	30% - 55%	0%	0%	55% - 80%	viac ako 80%	0%
Dlhopisová zložka bude najčastejšie v intervale:	1 - 4 roky	1 - 4 roky	1 - 4 roky	2 - 6 rokov	0 - 2 roky	1 - 5 rokov	2 - 10 rokov	0 - 2 roky	2 - 6 rokov	0 rokov	0 - 2 roky
Zložka alternatívnych investícií bude najčastejšie v intervale:	0% - 5%	0% - 20%	0% - 20%	0% - 10%	70% - 100%	0% - 25%	0% - 10%	100% - 250%	0% - 30%	0%	150% - 250%
Maximálna akiová zložka:	0%	40%	40%	0%	0%	65%	0%	0%	95%	n.a.	0%
Maximálna modifikovaná dĺžka:	6 rokov	6 rokov	6 rokov	10 rokov	3 roky	6 rokov	n.a.	n.a.	8 rokov	0,5 roka	n.a.
Dlhodobá volatilita (5 rokov) bude najčastejšie v intervale:	1 - 2%	n.a.	3% - 5%	3% - 5%	3% - 5%	6% - 10%	6% - 9%	6% - 9%	8% - 15%	12% - 20%	n.a.
Mierka krátkodobého rizika VaR (1W, 99%) bude najčastejšie v intervale:	0,5% - 1,5%	0,5% - 2%	1% - 2%	1% - 2%	n.a.	1,5% - 3%	n.a.	n.a.	2% - 5%	3% - 7%	n.a.
Priemerná strata v období trhových poklesov:	5% - 10%	n.a.	8% - 16%	8% - 16%	8% - 16%	15% - 30%	15% - 30%	15% - 30%	20% - 40%	35% - 50%	20% - 40%