

Metodika výpočtu extrémních historických výkonností

Ve Zpravodaji ISČS je u většiny podílových fondů uvedena tabulka extrémních, tj. minimálních a maximálních výkonností za zvolené periody v rámci adekvátního časového úseku.

Periody jsou zvoleny především s ohledem na investiční horizont. U fondů s krátkým investičním horizontem (fondy peněžního trhu, v našem případě jmenovitě Sporoinvest) jsou logicky zvoleny kratší periody – 1 měsíc, 3 měsíce, 6 měsíců a 1 rok. U fondů se střednědobým horizontem (dluhopisové fondy a smíšené fondy s nižším podílem akcií – Sporobond, Bondinvest, Trendbond, Výnosový OPF) pak periody delší – 3 měsíce, 6 měsíců, 1 rok a 2 roky. Pro fondy s delším horizontem (smíšené fondy s výrazným podílem akcií; u nás se jedná o oba Sporomixy) jsme zvolili v průměru ještě delší porovnávané periody – 6 měsíců, 1 rok, 2 a 3 roky. U akciových fondů jakožto fondů s obecně nejdelším investičním horizontem jsme porovnání založili na v průměru nejdelších periodách (u Eurotrendu a Globaltrendu na roční, 3, 5 a 7-leté a u Sporotrendu s ohledem na kratší řadu vstupních dat pouze na roční, 2, 4 a 5-leté periodě).

Délka časového úseku, k němuž se vztahují vstupní data pro výpočet výkonnosti (tj. denní hodnoty vlastního kapitálu na jeden podílový list), je závislá opět na typu fondu (především s ohledem na vyváženost a tudíž "statistickou smysluplnost" jejího vztahu k délce maximální uváděné periody pro výpočet výkonnosti) a na délce historie vstupních dat. U Sporoinvestu byly vyhodnocovány výkonnosti vypočtené z dat za poslední 3 roky, mj. i s ohledem na všeobecný dramatický pád výkonností v průběhu let předcházejících (pokud by byl totiž zvolen delší úsek, dospěli bychom k mnohem vyšším maximům, která bychom nepovažovali pro současnost za dostatečně reprezentativní). U Sporobondu a Bondinvestu byly porovnávané výkonnosti vypočtené z dat za posledních 5 let, u obou Sporomixů pak za posledních 6 let. U akciových fondů byly vstupními daty hodnoty za posledních 12 let, v případě Sporotrendu pak pouze za posledních 9 let, vzhledem k jejich kratší historii. Extrémy Výnosového OPF a Trendbondu byly vybrány z výkonností vypočtených z dat od 31/12/1999, a to kvůli bohužel krátké existující časové řadě těchto dat.

U fondů, které mají s ohledem na jejich investiční horizont dostatečně dlouhou historii, jsou porovnávané skutečné výkonnosti fondu (Sporoinvest, Sporobond, Bondinvest), u fondů s nedostatečně dlouhou historií pak výkonnosti modelových (neutrálních, benchmarkových) portfolií, tj. portfolií reprezentovaných vhodnými indexy (Trendbond, Sporotrend, Eurotrend, Globaltrend). "Modelový přístup" byl pochopitelně zvolen i pro fondy, jejichž historie by byla sice dostatečná, avšak které radikálně změnilly investiční strategii (Výnosový OPF a oba Sporomixy). Důvod je zřejmý - historické výkonnosti by "neřikaly" o současné potenciální volatilitě fondu již téměř nic.

Prezentované výkonnosti jsou v neannualizované podobě.

Zmiňované tabulky neindikují přísliby budoucích výnosů, ale relativně dobře vypovídají o povaze toho kterého fondu, konkrétně o jeho objektivní výkonnostní volatilitě, přičemž systematicky obsahují nejen maximální, ale i minimální (povětšinou záporné) výnosy během zvoleného časového úseku. Říkají tedy, kolik by podílník maximálně prodělal (popř. minimálně vydělal) a kolik by nejvíce vydělal za určité období, kdyby k nákupu zvolil nejméně vhodný, resp. nejvhodnější časový okamžik, popř. kolik by se vydělalo nejvíce a kolik nejméně při vstupu na konkrétní trh či trhy v "nejlepší" a "nejhorší" okamžik.

Metodika výpočtu směrodatné odchytky

Prezentované směrodatné odchytky jsou směrodatnými odchytkami jednoměsíčních výkonností fondů v průběhu posledních tří let. V případě fondů, jejichž měsíční výkonnost ještě nemá tříletou historii je směrodatná odchytky vypočtena z dat, která jsou k dispozici. Příležitostně je prezentována i směrodatná odchytky anualizovaná. Hodnoty jsou vypočteny dle standardního vzorce

$$SmOdch = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^t (r_{1M,i} - \overline{r_{1M}})^2}{t}},$$

kde $r_{1M,i}$ je jednoměsíční výkonnost v den i a t je počet kalendářních dní během tří let, popř. v kratším období.

Anualizování se provádí dle vzorce

$$SmOdch_{1Y} = \frac{SmOdch_t}{\sqrt{\frac{t}{365}}},$$

kde t je počet dní v období, za něž je primární směrodatná odchytky vypočtena. Směrodatná odchytky je poměrně dobrým ukazatelem volatility.

Extrémní historické výkonnosti - otevřené podílové fondy

20.10.2004

Sporinvest

vstupy: výkonnosti fondu

výpočty založeny na NAV fondu v průběhu posledních 3 let

	1M	3M	6M	1Y
min	-0,57%	-0,10%	0,47%	2,01%
max	0,56%	1,41%	2,12%	3,70%

Trendbond

vstupy: výkonnosti neutrálního portfolia

výpočty založeny na "hodnotě" neutrálního portfolia od 31/12/99

	3M	6M	1Y	2Y
min	-5,81%	-6,78%	-4,43%	6,12%
max	8,90%	17,13%	19,87%	30,87%

Výnosový OPF

vstupy: výkonnosti neutrálního portfolia

výpočty založeny na "hodnotě" neutrálního portfolia od 31/12/99

	3M	6M	1Y	2Y
min	-8,00%	-11,41%	-5,96%	-2,19%
max	9,61%	16,14%	15,91%	21,63%

Sporomix 3

vstupy: výkonnosti neutrálního portfolia

výpočty založeny na "hodnotě" neutrálního portfolia v průběhu posledních 6 let

	6M	1Y	2Y	3Y
min	-8,07%	-9,39%	-8,32%	-7,18%
max	16,68%	16,39%	29,00%	26,25%

Sporotrend

vstupy: výkonnosti neutrálního portfolia

výpočty založeny na "hodnotě" neutrálního portfolia v průběhu posledních 9 let

	1Y	2Y	4Y	5Y
min	-48,91%	-40,06%	-39,12%	-32,81%
max	102,20%	131,33%	139,34%	135,96%

Globaltrend

vstupy: výkonnosti neutrálního portfolia

výpočty založeny na "hodnotě" neutrálního portfolia v průběhu posledních 12 let

	1Y	3Y	5Y	7Y
min	-43,98%	-58,43%	-40,69%	-12,27%
max	62,25%	134,49%	170,72%	233,90%

Sporobond

vstupy: výkonnosti fondu

výpočty založeny na NAV fondu v průběhu posledních 5 let

	3M	6M	1Y	2Y
min	-2,31%	-2,35%	-1,11%	5,54%
max	3,98%	6,12%	9,99%	15,96%

Bondinvest

vstupy: výkonnosti fondu

výpočty založeny na NAV fondu v průběhu posledních 5 let

	3M	6M	1Y	2Y
min	-2,53%	-1,98%	-1,23%	5,26%
max	4,26%	5,65%	10,13%	16,17%

Fond řízených výnosů

Extrémní returny neuvádím, neboť fondu byla před pouhým 1,5 rokem změněna investiční strategie a tudíž je jeho historie od té doby pro jakoukoli statistiku příliš krátká. Vzhledem k tomu, že fond nemá benchmark, nelze "extrémny" odvodit ani náhradním způsobem

Sporomix 5

vstupy: výkonnosti neutrálního portfolia

výpočty založeny na "hodnotě" neutrálního portfolia v průběhu posledních 6 let

	6M	1Y	2Y	3Y
min	-15,89%	-19,51%	-24,47%	-27,55%
max	23,38%	26,13%	42,08%	26,53%

Eurotrend

vstupy: výkonnosti neutrálního portfolia

výpočty založeny na "hodnotě" neutrálního portfolia v průběhu posledních 12 let

	1Y	3Y	5Y	7Y
min	-47,56%	-66,87%	-45,85%	-17,11%
max	82,67%	171,75%	304,58%	389,11%

Směrodatná odchylka - fondy

20.10.2004

	During last 3Y, resp. from establishment	Annualized
Sporinvest	0,16%	0,09%
Sporobond	0,80%	0,46%
Trendbond	1,90%	1,11%
Bondinvest	0,76%	0,44%
Výnosový OPF	1,20%	0,69%
FŘV	0,57%	0,33%
Sporomix 3	2,18%	1,26%
Sporomix 5	3,19%	1,84%
Sporotrend	6,10%	3,52%
Eurotrend	5,99%	3,46%
Globaltrend	5,63%	3,25%