

# Index českého investora CII750

**Společnost Swiss Life Select nedávno představila zajímavý index českého investora CII750. Co index říká a má smysl jej při sledování trhů používat?**

Index českého investora CII750 spustila společnost Swiss Life Select společně s agenturou Thomson Reuters koncem května tohoto roku. Protože jde o velmi zajímavý projekt, rozhodli jsme se, že se na něj podíváme poněkud detailněji a pokusíme se poukázat na jeho silné, ale i slabší stránky.

## PRŮMĚR TRHU

Jak už naznačuje samotný název, index CII750 sleduje výkonnosti 750 investičních fondů působících na českém kapitálovém trhu. Pro nastavení vah indexu jsou využívána data ze čtvrtletních zpráv o podílových fondech v České republice, která jsou vydávána Asociací pro kapitálový trh ČR (AKAT). Využívány jsou i rozšířené analytické možnosti, které má společnost Swiss Life Select dostupné díky spolupráci s agenturou Thomson Reuters. Index je počítán od 1. 1. 2018, kdy byla jeho základní hodnota nastavena na 100. Tolik tedy k obecnému popisu. Jak ale vše vypadá v praxi?

Jelikož jde o index českého investora, vše začíná tím, že se analytici společnosti

Swiss Life Select zaměřují na korunové fondy.

Konkrétní postup popisuje Michael Holec, analytik společnosti, následovně: „*Nejdříve bereme v úvahu agregátní TNA (total net asset) fondů dostupných v české koruně na českém trhu – přičemž vezmeme ty dostupné v CZK prodané v České republice a jejich TNA sčítáme dohromady. Tím se dostaneme na proporci korunových podílových fondů, tuto proporci bereme jako vážený TNA*“. Takto detailní pohled umožňuje právě spolupráce s agenturou Thomson Reuters, díky níž mají analytici možnost vidět, kolik mají čeští investoři v dané kategorii v CZK.

Tím jsou tedy vyřešeny korunové fondy, i když je třeba podotknout, že se berou dohromady fondy do CZK měnově zajištěné i nezajištěné. Rozdíl mezi celkovým TNA korunových fondů a číslem, které udává AKAT, pak logicky tvoří cizoměnové fondy.

Další postup popisuje Michael Holec takto: „*Jelikož se dostaneme pouze na TNA USD/EUR mateřské třídy fondu a ne na celkové zainvestování českých investorů v jednotlivých fondech, bereme pro*

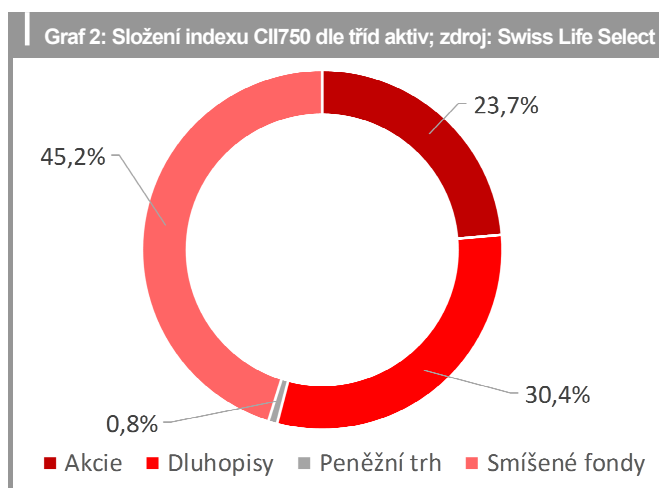
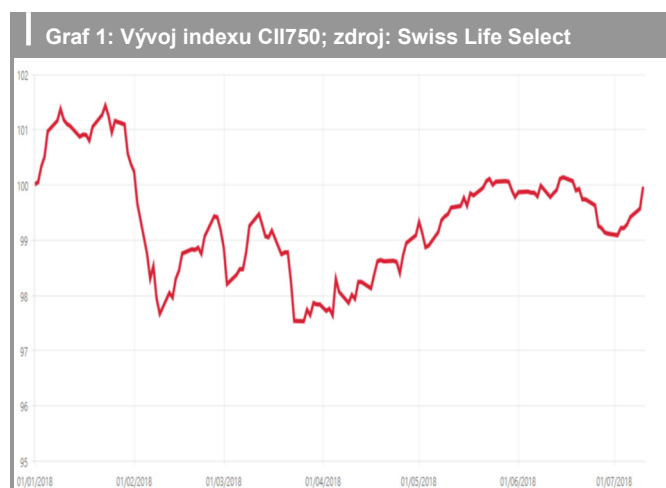
*obě měny váhy jejich mateřských tříd a pro reprezentativní účel volíme pro každou měnu stejný počet fondů, jaký máme v CZK, pouze upravíme jejich váhy v portfoliu, aby byla výsledná váha těchto fondů v portfoliu CII750 proporcčně správná s ohledem na měnovou expozici (např. 72% CZK, 14% EUR a 14% USD, korunových bude 100 dluhopisových fondů, vezmeme tedy 100 EUR a 100 USD fondů, nicméně zachováme váhovou proporcí fondů na 72% - 14% - 14% v portfoliu).*

*Vysokým počtem fondů denominovaných v cizích měnách EUR/USD tak zajistíme výkonnostní reprezentativnost, kterou nejsme schopni ukázat právě přes zainvestování českých investorů do těchto tříd, jelikož na taková data se nejsme schopni dostat.“*

Celá konstrukce indexu tedy vychází z několika předpokladů. Ten nejzásadnější je, že čeští investoři upřednostňují investice v koruně (následované investicemi do USD a EUR fondů). O tom bychom samozřejmě mohli diskutovat a je pravda, že to asi bude více platit u investic konzervativních než investic rizikových, nicméně ono skutečně moc jiných možností, jak vše počítat, není. Navíc, například naši čtenáři z řad finančních poradců by zřejmě mohli potvrdit, že o korunové fondy je mezi českými investory skutečně větší zájem než o ty cizoměnové.

Dostat se k informacím, kolik procent AUM toho či onoho fondu v jakékoliv měně tvoří konkrétně čeští investoři, je takřka nemožné. Jde nicméně o jisté zjednodušení, se kterým je třeba počítat. Stejně jako s ještě jednou věcí.

Podobně složité by totiž bylo i rozlišovat, zda jde o investici institucionálního či



retailového klienta a následně pak například všechny institucionální investory vyřadit, aby index skutečně reprezentoval jen drobné investory. To prostě nejde provést.

Z našeho pohledu je ale díky těmto důvodům přesnější index chápat spíše jako „index českého fondového trhu“ jako takového, než čistě českého drobného investora. To je nicméně tak trochu slovíčkaření a je nutné dodat, že jde o problém řady indexů a toho, co vám vlastně řeknou.

Slavný index vína Liv-ex 100 či Liv-ex 1000 vám také neřekne, jak se zhodnotila vína konkrétně ve vaší vinotéce, ale spíše

*Na rozdíl od akciových a dluhopisových indexů pracuje index CII750 s daty po odečtení poplatků a poskytuje tak vlastně „reálnější“ pohled!*

se snaží poskytnout alespoň nějaký obraz o vývoji trhu. Nebo možná více podobný český hypoindex. Ten vám také neřekne, kolik přesně zaplatíte za hypotéku, půjdte-li si ji nyní sjednat. Je zde řada proměnných. Opět ale poskytuje nějaký přehled o trhu.

A to je přesně to, proč považujeme index CII750 za velmi zajímavý. Ano, jde o vážený průměr a výkonnost indexu tedy jistě nebude přesně odpovídat vývoji vašeho portfolia, můžete být více konzervativní, méně konzervativní, mít více cizoměnových investic, větší měnové zajištění atd. Index CII750 vám ale poskytne nějaký pohled na trh, může jít o jakýsi benchmark pro tuzemské fondy. A to se může hodit.

Takový index PX sice řekne, jak se daří českým akciím (s přihlédnutím k vahám), ale kolik českých drobných investorů skutečně nějaké české akcie má? Je tedy lepší použít americký index S&P 500, evropský Euro Stoxx 50, výnos českých dluhopisů nebo nějaký jiný index? Vývoj indexů navíc nikdy nebude odpovídat vývoji konkrétního reálného portfolia už proto, že zde jsou náklady spojené s investicí. Pomineme-li indexové fondy, které Češi stále bohužel moc nevyužívají, pak platí, že většina fondů zaostává za benchmarkem (indexem), právě i vlivem (nemalých) manažerských poplatků. Index CII750 tak vlastně z tohoto pohledu poskytne dokonce „reálnější“ pohled!

Analytici, portfolio manažeři, odborníci ze světa investic, všichni ti, kteří trhy

denně sledují, si obrázek o vývoji snadno udělají sami. Ovšem již hůře se pak tyto výsledky komunikují s veřejností. Pokud tedy bude index CII750 správně chápán, může být velmi užitečný.

Ostatně žádný index není dokonalý a každý náš čtenář jistě ví, že ani klasické slavné akciové indexy jako právě např. S&P 500 či indexy menších burz nejsou bez problémů. To by ale bylo na jiný článek.

Mimochodem, jestliže jsme psali, že index CII750 samozřejmě neřekne nic o tom, jak se vyvíjí konkrétně vaše portfolio, pak je dobré uvést, že webové stránky

indexu nabízejí určité řešení tohoto problému.

Mimo index CII750 samotný je na nich totiž možné najít i data týkající se vývoje jeho sub-indexů, konkrétně akciového a dluhopisového. Pokud je tedy vaše portfolio více rizikově zainvestováno, může vás zajímat právě číslo týkající se akcií. Pokud jste vyloženě konzervativní investor, pak vás bude naopak zajímat spíše číslo u dluhopisového indexu.

A tím se vlastně dostáváme k další zajímavé části spojené s indexem. Jeho webové stránky totiž nabízejí řadu zajímavých informací.

## CO VŠE WEB INDEXU ODHALÍ

To, co naprostou většinu lidí na webových stránkách indexu ([www.cii750.cz](http://www.cii750.cz)) zaujme na první pohled, je přirozeně vývoj samotného indexu, který ukazuje graf 1. Jak je vidět, investicím se od začátku roku příliš nedaří, nicméně to nemá nic moc společného s indexem jako takovým, jde prostě o výsledek dění na finančních trzích.

Jak jsme již uvedli, mimo graf zmíněného indexu lze na stránkách najít také hodnoty k jednotlivým sub-indexům s tím, že ten akciový zhodnotil od začátku roku do 16.7.2018 o 0,46 %, ten dluhopisový poklesl naopak o 0,62 %. Nicméně znovu, s trhy index nic neudělá, jen jejich vývoj nějak zachytí.

Zajímavý je ale pohled na graf 2, který můžete na webových stránkách indexu

CII750 najít ještě i v detailnějším dělení. Graf jako takový ukazuje složení indexu z pohledu typů fondů a vlastně jej lze vnímat ze dvou pohledů. Jestliže index CII750 zobrazuje jakýsi průměr vývoje českého fondového trhu, nebo chcete-li tedy zjednodušeně ukazuje vývoj portfolia průměrného českého investora, pak logicky graf 2 zachycuje složení takového portfolia. Jak je vidět, dominují fondy smíšené, následované fondy dluhopisovými a až poté fondy akciovými.

A tady vlastně nastupuje druhý pohled na věc. Pokud jste investiční poradce, analytik, člověk, který se o investice více zajímá a ví, jak Češi „v průměru“ typicky investují, můžete graf 2 použít naopak k ověření toho, jestli složení indexu CII750 alespoň částečně odpovídá realitě a jestli tedy i jeho vývoj dává smysluplný obrázek. Za nás můžeme říct, že ano. Mezi Čechy jsou totiž skutečně nejen podle všemožných průzkumů smíšené fondy velmi oblíbené a složení také potvrzuje skutečnost, že jsou Češi stále poměrně konzervativní, což není žádné tajemství.

Pokud by vás zajímal detailní pohled na věc, pak znovu doporučíme stránky indexu, kde se dá najít i jeho regionální složení, ze kterého například vyplývá, že více (asi 48 %) portfolia připadá na Evropu oproti USA (35 %).

## POUŽÍVAT ČI NE?

Ze všeho výše uvedeného vyplývá, že index CII750 skutečně svůj smysl má. Pravda, index pracuje s jistými předpoklady, zjednodušeními, jde o průměr s všemi jeho klady i zápory, nicméně to na věci nic nemění. Z metodiky je zřejmé, že se tvůrci indexu snažili tam, kde to šlo, problémy řešit tak, aby index skutečně vypočítací schopnost měl.

Doporučujeme jej ale vnímat spíše jako obrázek o celém trhu. Investičním poradcům může index usnadnit komunikaci s klienty, méně zkušeným investorům, lidem, kteří sice třeba pravidelně investují, ale jinak se o finanční trhy nezajímají, zase pomůže ke snazší orientaci.

Pokud tedy bude celý index správně chápán, jeho uživatelé si budou vědomi toho, co říká a kde třeba zjednodušuje, pak není důvod, aby se z něj do budoucna nestal zajímavý, prospěšný a hojně používaný ukazatel. ■

Jiří Mikeš