

Jak počítáme předpokládané zhodnocení?

Výpočet předpokládaného zhodnocení se skládá ze tří kroků.

- 1) Výpočet očekávaných výnosů nástrojů peněžního trhu, dluhopisů a akcií
- 2) Výpočet očekávaných výnosů fondů
- 3) Výpočet očekávaného zhodnocení jednotlivých investičních profilů

Prvním krokem na cestě k výpočtu očekávaného zhodnocení investičních profilů je **výpočet očekávaných 10letých výnosů vybraných tříd aktiv**.

V případě **nástrojů peněžního trhu** používáme pro odhad výnosu v následujících 5 letech prognózy KB ekonomického a strategického výzkumu. Klíčový je odhad 2W repo sazby. Po pátém roce používáme tzv. normalizovanou 2W repo sazbu, což je dlouhodobý inflační cíl ČNB ve výši 2 % a 0,75 % přírážka. Z kumulativního očekávaného výnosu za deset let je následně dopočten průměrný roční výnos.

Pro výpočet očekávaných výnosů **dluhopisů** používáme aktuální výnos referenčních benchmarků českých státních dluhopisů a tzv. „forward started“ výnos referenčních benchmarků. Ten je v prvních pěti letech vypočítaný z odhadovaných výnosů českých státních dluhopisů z prognózy KB ekonomického a strategického výzkumu. Po pátém roce je použita normalizovaná 2W repo sazba (viz výše) navýšená o přírážku pro jednotlivé splatnosti dluhopisů, která je odvozena z padesátiletého průměrného sklonu výnosové křivky státních dluhopisů. Výnos referenčních benchmarků je dopočten interpolací. Z kumulativního očekávaného výnosu za deset let je následně dopočten průměrný roční výnos.

V případě **akcií** počítáme očekávaný desetiletý výnos jednotlivých regionálních akciových indexů pro USA, Evropu a rozvíjející se trhy. Ke tříměsíčnímu průměrnému výnosu desetiletých státních dluhopisů přičteme průměrnou 120letou regionální rizikovou přírážku akcií nad státními dluhopisy. Následně upravíme očekávané výnosy o měnové zajištění pomocí desetiletých forwardů.

Druhým krokem je **výpočet očekávaných výnosů jednotlivých fondů**. Strategická alokace fondů určuje dlouhodobý průměrný podíl jednotlivých tříd aktiv ve fondu. Hrubý výnos fondu získáme jako součet procentuální váhy jednotlivých tříd aktiv ve fondu vynásobené očekávaným desetiletým výnosem těchto tříd aktiv. Od hrubého výnosu jsou následně odečteny úplaty za obhospodařování a za zhodnocení majetku (viz Sazebník). Výsledkem je čistý očekávaný výnos fondu.

V posledním kroku vypočítáme **očekávané zhodnocení jednotlivých investičních profilů**, a to jako vážený průměr předpokládaného čistého ročního zhodnocení v KB akciovém účastnickém fondu a KB dluhopisovém účastnickém fondu. Jedná se o zhodnocení po odečtení všech poplatků.

Rozložení fondů pro jednotlivé investiční profily je modelově nastaveno takto:

- Dynamický: 80 % akciový fond a 20 % dluhopisový fond
- Vyvážený: 40 % akciový fond a 60 % dluhopisový fond
- Konzervativní: 10 % akciový fond a 90 % dluhopisový fond

Při sjednání smlouvy nebo dodatku KB PS vypočítá a doporučí každému zájemci rozložení fondů na míru. Výše uvedené rozložení je pouze vzorové a nemusí odpovídat doporučení KB PS.

Očekávané výnosy jsou aktualizovány jednou ročně.

Upozornění: Předpokládané zhodnocení není zárukou skutečného budoucího zhodnocení!