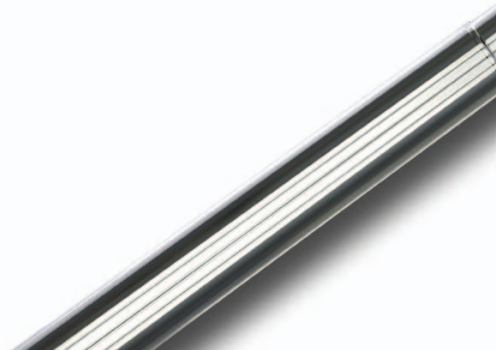


$\pi \beta \delta \Delta \text{æ} \Omega \approx$
 $\text{œ} \Delta \Omega f \beta \pi$
 $\int \text{æ} \Omega \approx \beta \delta f \text{œ} \Omega$

prosty
przewodnik
po terminologii
finansowej



Schroders





Cel niniejszego przewodnika

Niniejszy przewodnik został stworzony, aby ułatwić zrozumienie niektórych bardziej popularnych terminów oraz wyjaśnić ich znaczenie. Położono nacisk raczej na jasność i zwięzłość definicji niż na wszystkie skomplikowane szczegóły.

Niektóre słowa zostały napisane kursywą. Oznacza to, że definicja danego słowa lub wyrażenia została również zamieszczona w niniejszym przewodniku oraz że w celu lepszego zrozumienia może być konieczne zapoznanie się także z tym terminem.

Mamy nadzieję, że niniejszy przewodnik okaże się przydatny i łatwo przyswajalny. Dołożyliśmy wszelkich starań, aby dokładnie opisać poszczególne terminy, ale przedstawione opisy nie są rozstrzygające i mogą się różnić od interpretacji spotykanych w innych źródłach.

W celu uzyskania dalszych informacji prosimy zadzwonić do naszego Zespołu Usług Inwestycyjnych pod numer +44 (0) 800 718 777 lub zajrzeć na stronę internetową pod adresem www.schroders.co.uk.



Agencja ratingowa (Credit rating agency)

Firma określająca rating kredytowy w odniesieniu do kredytodawców – takich jak rządy lub firmy. Do instytucji ratingu kredytowego należą Standard & Poor's i Moody's.

Akcje (Equities)

Udziały we własności spółki.

Akumulacyjne jednostki uczestnictwa (Accumulation units)

Jednostki *funduszu inwestycyjnego*, którego wszelkie przychody są automatycznie ponownie inwestowane w ramach funduszu. Patrz także *przychodowe jednostki uczestnictwa*.

Aspekt makroekonomiczny (Macroeconomic)

Odnosi się do zachowań i motorów gospodarki jako całości. Do badanych czynników należą inflacja, bezrobocie itd. W przeciwieństwie do mikroekonomicznego aspektu: zachowania małych podmiotów gospodarczych, takich jak indywidualni konsumenci lub gospodarstwa domowe.



Benchmark (Benchmark)

Standard (zwykle wskaźnik lub średnia rynkowa), względem którego można mierzyć wyniki funduszu inwestycyjnego. Wiele funduszy jest zarządzanych w odniesieniu do określonego benchmarku.

Bez dywidendy (Ex dividend)

Określenie stosowane w odniesieniu do *akcji*. Wskazuje, że *dywidenda* została ostatnio wypłacona i że kupujący jej nie otrzyma.

Bid price (Bid price)

Cena, jaką kupujący jest gotowy zapłacić za dany papier wartościowy. Patrz także *offer price*.

Bieżąca stopa zwrotu (Current yield)

Roczny przychód z inwestycji wyrażony jako procent bieżącej ceny. Na przykład, jeśli obligacja warta 100 funtów daje roczny przychód na poziomie 6 funtów, bieżąca stopa zwrotu wynosi 6%.



Dochód (Yield)

Miara *zwrotu* w postaci przychodu z inwestycji. W przypadku akcji stopę zwrotu stanowi roczna wypłata dywidendy wyrażona jako procent rynkowej ceny akcji. W przypadku nieruchomości jest to przychód z najmu wyrażony jako procent wartości kapitałowej. W przypadku obligacji stopę zwrotu stanowią roczne odsetki wyrażone jako procent bieżącej ceny rynkowej.

Duration (Duration)

Miara wrażliwości inwestycji w obligacje na zmiany stóp procentowych. Im dłuższy czas trwania, tym większa wrażliwość. Obliczanie czasu trwania dla inwestycji o stałym dochodzie, takiej jak obligacja, jest skomplikowane. W obliczeniach uwzględnia się bieżącą wartość obligacji, kupon lub płatności odsetkowe, koszt księgowy i liczbę lat pozostałych do terminu wykupu obligacji. Mówiąc jak najprościej, im dłuższy czas trwania, tym wyższy potencjalny zwrot (i większe ryzyko).

**Dynamiczna alokacja aktywów
(Dynamic Asset Allocation)**

Strategia, polegająca na równoważeniu kombinacji aktywów portfela w miarę wzrostu i spadku rynków oraz odpowiednio do oczekiwań zarządzającego portfelem w odniesieniu do przyszłych rezultatów poszczególnych aktywów. Inaczej mówiąc, jeśli zarządzający oczekuje wzrostu wartości akcji w przyszłym miesiącu, zwiększy ich udział w portfelu. Jest to odwrotnością biernej alokacji aktywów, w której a) kombinacja aktywów jest ustawiona na długi termin (np. 60% akcji; 40% obligacji) lub w której kombinacja aktywów portfela zmienia się odpowiednio do innego czynnika (na przykład proporcji różnych rynków w benchmarku).

Dyrektywa MiFID (MiFID)

Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID, Markets in Financial Instruments Directive) to dyrektywa Unii Europejskiej, obowiązująca od 1 listopada 2007 roku w państwach Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Została stworzona w celu zharmonizowania rynków finansowych w całej Unii Europejskiej i stworzenia spójnego podejścia do regulowania tych rynków.

**Dyscyplina kapitałowa
(Capital discipline)**

Metoda, polegająca na stosowaniu przez spółkę dyscypliny i rozwagi w odniesieniu do wysokości kwot, które pożyczka, uzyskuje i wydatkuje, w celu dostarczenia najlepszego zwrotu swoim udziałowcom i zapewnienia długoterminowej stabilności.

**Dystrybucja przychodów
(Income distribution)**

Dystrybucja przychodów na rzecz posiadaczy jednostek uczestnictwa połączonych funduszy proporcjonalnie do liczby posiadanych jednostek uczestnictwa.

**Dywersyfikacja
(Diversification)**

Tworzenie portfela składającego się z różnych aktywów. Pozwala to ograniczyć ryzyko straty związanej z inwestycją w jeden składnik aktywów i umożliwia zmniejszenie ryzyka całego portfela zawierającego aktywa o niskiej *korelacji*.



Dywidenda (Dividend)

Płatność dokonywana przez spółkę na rzecz udziałowców. Spółka podejmuje decyzję o wysokości dywidendy oraz terminie jej wypłaty.

Dźwignia finansowa (Leverage)

Patrz *lewarowanie*.

Efektywne duration funduszu (Effective duration of fund)

Efektywne *duration* funduszu jest miarą wrażliwości funduszu na zmiany stopy procentowej. Mówiąc jak najprościej, im dłuższy jest czas trwania funduszu, tym bardziej jest on wrażliwy na zmiany stóp procentowych. Zatem fundusz o czasie trwania na poziomie 10 lat charakteryzuje się dwukrotnie większą zmiennością niż fundusz z pięcioletnim czasem trwania.

Emisja praw poboru (Rights issue)

Przyznanie dotychczasowym udziałowcom prawa do zakupu nowych akcji spółki w określonym czasie, w liczbie proporcjonalnej do ich aktualnego zaangażowania inwestycyjnego, po ustalonej cenie (zwykle ze zniżką).

Ex ante (Wskaźnik Tracking Error) (Ex ante - Tracking error)

Tracking Error (błąd odwzorowania) jest miarą zgodności portfela inwestycyjnego z zachowaniem wskaźnika, który jest jego benchmarkiem. Jeśli do przewidzenia tego błędu jest używany model (a nie wartości historyczne), jest on nazywany *ex ante* lub przewidywanym. Patrz także *ex post*.

Ex post (Wskaźnik Tracking Error) (Ex post - Tracking error)

Tracking Error (błąd odwzorowania) jest miarą zgodności portfela inwestycyjnego z zachowaniem wskaźnika, który jest jego benchmarkiem. Jeśli wskaźnik Tracking Error jest mierzony w ujęciu historycznym, jest on określany mianem *ex post* lub zrealizowanego wskaźnika Tracking Error. Patrz także *ex ante*.

Fundusz „Investment trust”

Jest to zamknięty fundusz inwestycyjny o ograniczonej liczbie udziałów skupiający się na aktywach wielu różnych inwestorów w celu zwiększenia elastyczności i obniżenia kosztów. Jest to spółka, która dokonuje transakcji na własną rękę, co oznacza, że cena akcji jest zależna od popytu i podaży. W przeciwieństwie do funduszu otwartego zarządzający nie musi się zajmować działaniami w zakresie przepływów środków, w związku z czym nigdy nie jest zmuszony kupować lub sprzedawać aktywów.

Fundusz funduszy hedgingowych (Fund of hedge funds)

Fundusz, który inwestuje w bazowe *fundusze hedgingowe*. Fundusze funduszy hedgingowych są zwykle zdywersyfikowane w oparciu o kilka różnych strategii i mają kilku różnych zarządzających.



Fundusz hedgingowy (Hedge fund)	Zbiorcza nazwa określająca fundusze, których celem jest osiągnięcie bezwzględnych stóp zwrotu przez inwestycje na rynkach finansowych i/lub stosowanie nietradycyjnych technik zarządzania portfelem. Fundusze hedgingowe mogą inwestować, stosując szeroki zakres strategii, od konserwatywnych po agresywne.
Fundusz inwestycyjny (Mutual fund)	Profesjonalnie zarządzany <i>fundusz inwestycyjny</i> gromadzący środki pieniężne wielu inwestorów.
Fundusz inwestycyjny (CIS, Collective Investment Scheme)	Zarządzany przez profesjonalistów fundusz, w którym są gromadzone środki pieniężne wielu inwestorów, następnie przeznaczane na wspólne inwestycje. Pozwala to konsolidować koszty i daje dostęp do większej liczby inwestycji w porównaniu z sytuacją, w której inwestorzy podejmują indywidualne działania.
Fundusz multi-manager (Multi-manager fund)	Fundusz multi-manager inwestuje środki w wiele różnych funduszy. Ten typ funduszu oferuje inwestorom dywersyfikację w zakresie sposobu zarządzania i umiejętności zarządzającego. Z drugiej strony wiążą się z tym wyższe koszty.
Fundusz notyfikowany (Authorised fund)	Fundusz, który uzyskał autoryzację Komisji Nadzoru Finansowego (KNF, organ ds. regulacji w zakresie rynków finansowych) i podlega jego regulacji.
Fundusz OEIC (OEIC)	Typ funduszu zbiorowego inwestowania, który jest otwarty/zamknięty. Jest otwarty, a więc liczba jednostek w funduszu wzrasta w miarę wpłacania środków pieniężnych oraz spada w miarę ich wycofywania.
Fundusz powierniczy (Unit trust)	Rodzaj <i>funduszu inwestycyjnego</i> , w którym środki pieniężne inwestorów są gromadzone i inwestowane wspólnie.
Fundusze zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS, Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities)	Fundusze UCITS są autoryzowanymi funduszami, których jednostki mogą być sprzedawane w każdym kraju Unii Europejskiej. Przepisy UCITS III pozwalają funduszom inwestować w szerszy zakres instrumentów finansowych, w tym w <i>instrumenty pochodne</i> .



Historyczna stopa zwrotu (Historic yield)

Wyплаты ogłoszone w ostatnich 12 miesiącach wyrażone jako procent średniej ceny rynkowej w danym dniu. Nie uwzględnia ona żadnych wstępnych opłat i inwestorzy mogą podlegać opodatkowaniu w związku z dystrybucją. Na przykład, jeśli z obligacji wypłacono w ostatnim roku 10 funtów i bieżąca cena wynosi 100 funtów, historyczna stopa zwrotu wynosi 10%.



Inflacja (Inflation)

Miara wzrostu cen dóbr i usług w czasie.

Instrumenty pochodne (Derivatives)

Zbiorcze określenie stosowane w odniesieniu do szerokiej grupy instrumentów finansowych, których wartość jest zależna od bazowych instrumentów finansowych. Kontrakty terminowe, opcje i swapy to różne rodzaje instrumentów pochodnych.

Instrumenty rynku pieniężnego (Money market instruments)

Krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przez rząd lub przedsiębiorstwo w celu zgromadzenia środków pieniężnych. Ich termin wykupu jest zwykle krótszy niż rok.

Inwestycje alternatywne (Alternative Investments)

Inwestycje poza tradycyjnymi klasami aktywów, takimi jak akcje, obligacje i środki pieniężne. Do inwestycji alternatywnych zalicza się nieruchomości, fundusze hedgingowe, towary, fundusze private equity i inwestycje w infrastrukturę.



Jednostki przychodowe (Income units)

Inwestycja w połączonym funduszu, który wypłaca inwestorom odsetki lub *dywidendy* zamiast inwestować te środki ponownie w funduszu. Patrz także *Akumulacyjne jednostki uczestnictwa*.



Kapitalizacja rynkowa (Market capitalisation)

Całość akcji wyemitowanych przez spółkę pomnożona przez bieżącą cenę rynkową.

Klasa aktywów (Asset class)

Szerokie grupy różnych rodzajów inwestycji. Główne klasy aktywów inwestycyjnych to akcje, obligacje i środki pieniężne. Nietradycyjne klasy aktywów są określane mianem inwestycji alternatywnych.

Kontrakty terminowe (Futures)

Umowa kupna lub sprzedaży *aktywów* takich jak obligacje lub akcje w określonym dniu w przyszłości po cenie ustalonej dzisiaj.



Korelacja (Correlation)

Współczynnik korelacji na poziomie 0 wskazuje, że korelacja nie występuje.

Koszt księgowy (Book cost)

Początkowy koszt inwestycji. Podczas gdy ceny na rynku mogą podlegać wahaniom, koszt księgowy pozostaje niezmienny.

Krótką sprzedaż (Short selling)

Sprzedaż *aktywów* pożyczonych od osoby trzeciej, a następnie ich odkupienie w celu zwrócenia pożyczkodawcy w późniejszym terminie. Krótka sprzedaż ma na celu osiągnięcie zysku ze spadku ceny aktywów między datą sprzedaży i odkupu.

Kupon (Coupon)

Regularne odsetki wypłacane od obligacji. Są one określane jako procent wartości nominalnej inwestycji. Zatem obligacja o wartości nominalnej 100 funtów z 5-procentowym kuponem pozwoli uzyskać 5 funtów odsetek rocznie.

Kwartył (Quartile)

Miara wyników danej inwestycji w grupie podobnych inwestycji. Na przykład, fundusz z pierwszego kwartyłu byłby wśród najlepszych 25% funduszy w grupie podobnych funduszy.

Lewarowanie (Gearing, Leverage)

Pożyczanie środków pieniężnych na inwestycje w celu zwiększenia zwrotów. Na przykład, jeśli zostanie zainwestowane 100 funtów i zwrot wyniesie 5%, wysokość zysku ukształtuje się na poziomie 5 funtów. Wystarczy pożyczyć dodatkowe 20 funtów na inwestycje i zysk wyniesie 6 funtów (pomniejszone o koszt pożyczania środków). Z lewarowaniem jest jednak związane większe ryzyko. Możliwości wzrostu mogą być większe, ale z drugiej strony można też ponieść wyższe straty. *Instrumenty pochodne* takie jak *kontrakty terminowe futures* lub *opcje* mogą być również używane w celu lewarowania portfela inwestycyjnego. Mała zmiana ceny aktywów bazowych może spowodować znaczną zmianę wartości instrumentu pochodnego i radykalnie zwiększyć zyski. Lewarowanie jest również określane jako stosowanie dźwigni finansowej.



Metoda wyceny przy użyciu rozpiętości opcyjnej (Option adjusted spread of fund)

Sposób obliczania wartości *papieru wartościowego* o stałym przychodzie, takiego jak *obligacja*, który zawiera wbudowaną opcję. Na przykład, gdy emitent obligacji ma możliwość spłaty długu przed terminem, jest to uznawane za wbudowaną opcję, która ma wpływ na wartość obligacji.



Niedoważenie (Underweight)

Sytuacja, w której w portfelu lub funduszu znajdują się *klasy aktywów*, aktywa należące do danego sektora, regionu geograficznego lub akcje w proporcji mniejszej niż w odpowiednim indeksie czy *benchmarku*, względem którego mierzone są wyniki portfela lub funduszu.

Obligacja korporacyjna (Corporate bond)

Obligacja emitowana przez przedsiębiorstwo.

Obligacja rządowa (Government bond)

Obligacja emitowana przez rząd.

Obligacje (Bonds)

Pozwalają organom państwowym i spółkom zebrać środki od inwestorów, które mogą zostać przeznaczone na bieżące wydatki. W zamian za powierzone przez inwestorów środki, emitent obligacji jest zwykle zobowiązany wypłacać roczne odsetki oraz spłacić kwotę początkową w terminie wykupu określonym w przyszłości.

Obligacje indeksowane (Index-linked bonds)

Obligacje, w przypadku których *kupon* i płatności kapitałowe są uzależnione od zmian stopy inflacji. Miara inflacji jest określana z wyprzedzeniem.

Obligacje na poziomie inwestycyjnym (Investment grade bonds)

Obligacje najwyższej jakości według agencji oceny wiarygodności kredytowej. Aby obligacja została uznana za obligację na poziomie inwestycyjnym, jej ocena wiarygodności kredytowej musi być określona co najmniej na poziomie BBB (Standard & Poor's) lub Baa3 (Moody's).

Obligacje wysokodochodowe (High yield bond)

Obligacje spekulacyjne z oceną wiarygodności kredytowej poniżej poziomu inwestycyjnego. Zasadniczo im wyższe ryzyko niewypłacalności emitenta obligacji, tym wyższe jest oprocentowanie, czyli *kupon*.

Ochrona kapitału (Capital protection)

Inwestycja, mająca na celu zachowanie określonej kwoty początkowej inwestycji.

Oczekiwana stopa zwrotu z obligacji utrzymywanej do dnia wykupu (Gross redemption yield)

Całkowity *zwrot*, jaki można uzyskać z *obligacji*, z uwzględnieniem odsetek, czyli *kuponu*, powiększony o wzrost kapitału.



Odchylenie standardowe (Standard deviation)	Miara zmienności historycznej. Jest obliczana przez porównanie przeciętnego (lub średniego) zwrotu ze średnim odchyleniem od tego zwrotu.
Offer price (Offer price)	Najlepsza cena, jaką sprzedający jest gotowy zaoferować za dany <i>papier wartościowy</i> . Patrz także <i>bid price</i> .
Opcje (Options)	Kupno opcji daje prawo (ale nie jest to obowiązkiem) do zakupu określonego elementu <i>aktywów</i> po ustalonej cenie w dniu wygaśnięcia opcji lub przed tą datą.
Opłata wstępna (Initial charge)	Kwota pobierana przez spółkę za utworzenie portfela inwestycyjnego.
Papier wartościowy (Security)	Ogólny termin odnoszący się do <i>akcji</i> lub instrumentu dłużnego emitowanego przez rząd lub przedsiębiorstwo.
Płaska krzywa dochodowości (Flat yield)	Występuje, gdy zarówno krótkoterminowe, jak i długoterminowe <i>obligacje</i> oferują podobne <i>stopy zwrotu</i> .
Podstawowa stopa zwrotu (Underlying yield)	Stanowi odzwierciedlenie przychodu w ujęciu rocznym po potrąceniu wydatków funduszu. Jest ona wyrażona jako procent rynkowej ceny jednostki uczestnictwa w danym dniu. Wskaźnik ten jest oparty na chwilowej wartości jednostki funduszu tego dnia. Nie uwzględnia ona żadnych wstępnych opłat i inwestorzy mogą podlegać opodatkowaniu w związku z dystrybucją.
Potencjalna strata (Downside)	Potencjalna strata dla danej inwestycji.
Prywatne papiery wartościowe (Private Equity)	Papiery wartościowe przedsiębiorstw, które nie są notowane na giełdzie publicznej. Obrót prywatnymi papierami wartościowymi jest ściśle regulowany; w związku z tym inwestor sprzedający udział w prywatnym przedsiębiorstwie musi znaleźć kupca zamiast sprzedaży giełdowej.
Przeważenie (Overweight)	Sytuacja, w której w portfelu lub funduszu znajdują się <i>klasy aktywów</i> , aktywa należące do danego sektora, regionu geograficznego lub akcje w proporcji większej niż w odpowiednim wskaźniku lub <i>benchmarku</i> , względem którego mierzone są wyniki portfela lub funduszu.



**Przewidywany wskaźnik
Tracking Error (Predicted
tracking error)**

Tracking Error (błąd odwzorowania) jest miarą zgodności portfela inwestycyjnego z zachowaniem wskaźnika, który jest jego benchmarkiem. Jeśli do przewidzenia tego błędu jest używany model (a nie wartości historyczne), jest on nazywany przewidywanym lub ex ante. Patrz także *zrealizowany wskaźnik Tracking Error (błąd odwzorowania)*.

**Rating (Credit rating)
Diversification**

Emitenci *obligacji* mają możliwość odpłatnego uzyskania oceny wiarygodności kredytowej obligacji (ratingu) od kilku agencji ratingowych takich jak Standard & Poor's, Moody's i Fitch. Ocena wiarygodności kredytowej wskazuje inwestorom jakość obligacji, zapewniając profesjonalne oszacowanie ryzyka niewypłacalności emitenta w zakresie płatności odsetkowych i spłaty kapitału. Oceny wiarygodności kredytowej są regularnie weryfikowane i podlegają zmianom.

**Realna stopa zwrotu
(Real yield)**

Zwrot z inwestycji pomniejszony o wielkość inflacji. Jeśli zatem zwrot z inwestycji wynosi 7% przy stopie inflacji równej 3%, realna stopa zwrotu kształtuje się na poziomie 4%.

**Rentowność akcji
(Earnings yield)**

Wysokość *zysku na akcję* podzielona przez bieżącą ceną rynkową.

**Roczna opłata za zarządzanie
(Annual management fee)**

Co roku spółka zarządzająca pobiera roczną opłatę za zarządzanie, która zwykle stanowi pewną wartość procentową zainwestowanej kwoty.

**Rozpiętość/ciągnięcie kredytu
(Draw down)**

Rozpiętość jest zwykle wyrażana w procentach i określa różnicę między najwyższym i najniższym poziomem notowań określonej inwestycji w danym okresie. Pozwala ona porównać możliwy do osiągnięcia zysk z inwestycji ze związanym z nią ryzykiem. Określenie to występuje też w przypadku inwestowania w pewne typy funduszy, zwłaszcza fundusze typu venture capital, i może się odnosić do sytuacji, gdy inwestor zobowiązuje się do zainwestowania pewnej kwoty, ale nie przekazuje jej zarządzającemu funduszem od razu. Zarządzający funduszem dokonuje inwestycji i pobiera pieniądze z kredytu według potrzeb.

Rynek pozagiełdowy (OTC)

Handel akcjami, obligacjami, towarami lub instrumentami pochodnymi bezpośrednio między dwoma podmiotami, a nie za pośrednictwem giełdy.

Ryzyko (Risk)

Prawdopodobieństwo poniesienia straty z inwestycji.



Ryzyko aktywne (Active risk)

Aby osiągnąć lepszy zwrot niż *benchmark*, *aktywny zarządzający* musi zajmować inne pozycje inwestycyjne niż *benchmark*. Ponieważ pozycje są różne, różne jest także ryzyko.

Ryzyko podejmowane przez zarządzającego w porównaniu z ryzykiem *benchmarku* jest określane mianem ryzyka aktywnego. Im wyższy jest poziom ryzyka aktywnego, tym większe jest prawdopodobieństwo, że zwrot odchyli się od wartości uzyskanej przez *benchmark*.

Ryzyko kredytowe (Credit risk)

Ryzyko niewypłacalności emitenta *obligacji* w zakresie zobowiązania do płatności odsetkowych na rzecz inwestorów.

Ryzyko niewypłacalności (Default risk)

Ryzyko niezdolności emitenta *obligacji* do spłaty długów i w konsekwencji niesplacenia zobowiązań umownych wobec inwestorów.

Ryzyko rynkowe (Market risk)

Możliwość spadku wartości inwestycji w związku z ogólnymi spadkami na rynkach finansowych. Współczynnik beta stanowi miarę ryzyka rynkowego akcji.

Ryzyko walutowe (Currency risk)

Ryzyko straty związane z niekorzystnymi zmianami kursów walutowych, gdy fundusz inwestuje w aktywa wyceniane w innej walucie lub w innych walutach niż waluta wyceny funduszu.

Spread między stopami zwrotu (Yield spread)

Różnica między *stopami zwrotu* z *obligacji* różnego typu (na przykład *obligacji rządowych* i *obligacji przedsiębiorstw*).

Stały dochód (Fixed income)

Odnosi się do takich papierów wartościowych jak obligacje, które posiadają wcześniej ustaloną i stałą stopę procentową (kupon). W przeciwieństwie do zmiennego zwrotu z akcji.

Stopa dochodu w okresie do wykupu (Yield to maturity)

Oczekiwana stopa zwrotu z *obligacji* przy założeniu, że obligacja będzie utrzymywana do daty wykupu.

Stopa dywidendy (Dividend yield)

Roczna dywidenda na akcję podzielona przez bieżącą cenę akcji. Wskaźnik ten jest przydatny do porównywania inwestycji. Na przykład, jeśli cena akcji wynosi 100 funtów i roczna dywidenda kształtuje się na poziomie 5 funtów, stopa dywidendy wynosi 5%. Jeśli jednak cena akcji spółki kształtuje się na poziomie 200 funtów, stopa dywidendy wynosi tylko 2,5%.

**Stopa zwrotu z obligacji
w okresie do jej wykupu
(Redemption yield)**

Stopą zwrotu jest dochód z *obligacji*. Stopa zwrotu z obligacji w okresie do jej wykupu uwzględnia wszystkie zyski i straty kapitału początkowego, który jest spłacany w *terminie wykupu*. Zwrot z obligacji, jeśli jest ona utrzymywana do terminu wykupu, odzwierciedla nie tylko płatności odsetkowe uzyskiwane przez posiadacza obligacji, ale także zysk/stratę w terminie wykupu. Obliczenia stopy zwrotu z obligacji mają na celu ukazanie zwrotu w postaci wartości procentowej odniesionej do jej wartości nominalnej lub ceny bieżącej.

**Strategia „long/short” –
strategia zajmowania długich/
krótkich pozycji (Long/short
strategy)**

Strategia wykorzystywana głównie przez *fundusze hedgingowe*, polegająca na zajmowaniu długich pozycji (kupowaniu udziałów) w akcjach, w przypadku których oczekiwany jest wzrost wartości, i krótkich pozycji (pożyczaniu akcji, których się nie posiada i sprzedaży z nadzieją, że uda się je odkupić po niższej cenie i zwrócić pożyczającemu) w akcjach, w przypadku których oczekiwany jest spadek ceny.

**Strategia Absolute Return
(Absolute return strategy)**

Strategia inwestycyjna zapewniająca osiągnięcie bezwzględnych stóp *zwrotu* ma na celu osiągnięcie dodatniego zwrotu niezależnie od sytuacji rynkowej, a nie tylko uzyskanie lepszych wyników niż wskaźnik *benchmarku*.

**Strategia inwestycyjna „bottom
up” (Bottom up investing)**

Inwestycje na podstawie analizy indywidualnych spółek, w której historia, zarządzanie i potencjał traktowane są jako ważniejsze niż ogólne trendy rynkowe lub sektorowe (w przeciwieństwie do metody inwestycyjnej „top down”).

**Strategia inwestycyjna top-
down (Top-down investing)**

Strategia inwestycyjna polegająca na wyszukiwaniu najlepszych sektorów lub branży do inwestycji, na podstawie analizy sektora korporacyjnego jako całości i ogólnych trendów gospodarczych (w przeciwieństwie do inwestycji bottom up).

**Struktura aktywów
(Asset allocation)**

Udział poszczególnych inwestycji portfela w podziale na klasy aktywów i/lub rynki. Na przykład, fundusz może zawierać kombinację akcji, obligacji i środków pieniężnych. Stopień zaangażowania poszczególnych kategorii aktywów będzie różny zależnie od celu i prognozy inwestycji.

Swapy (Swaps)

Instrument pochodny, w ramach którego dwie strony wymieniają się określonymi korzyściami wynikającymi z posiadanych instrumentów finansowych. Handel nimi odbywa się na rynku pozagieldowym (OTC).

**Termin wykupu (Maturity)**

Data spłaty kwoty początkowej zainwestowanej w *obligacje*. Termin wykupu może także oznaczać koniec trwania kontraktu terminowego future lub opcji.

Towary (Commodities)

Klasa aktywów obejmująca wiele aktywów fizycznych takich jak ropa naftowa, gaz ziemny, metale i produkty rolne.

**Umorzenie (Redemption)**

Spłata sumy nominalnej w *terminie wykupu* inwestycji.

**Universum inwestycyjne
(Investment universe)**

Całość zakresu inwestycji, którym dysponuje zarządzający funduszem – zgodnie z definicją określoną przez fundusz.

Warrant (Warrant)

Certyfikat emitowany zwykle z obligacją lub akcją, który daje posiadaczowi prawo zakupu akcji zwykłych po ustalonej cenie w określonym przedziale czasowym lub w dowolnym momencie. Warranty są często przekazywane inwestorom, aby ich zachęcić. Warranty są w pełni zbywalne i mogą podlegać niezależnemu obrotowi.

**Wartość nominalna (Par value)**

Wartość nominalna *papieru wartościowego* w przeciwieństwie do jego bieżącej ceny rynkowej. W przypadku obligacji odpowiada ona sumie nominalnej wymagalnej w terminie wykupu.

**Wskaźnik cena do zysku
(Price-to-earnings ratio)**

Wskaźnik używany do wyceny akcji spółki. Jest on obliczany poprzez podzielenie bieżącej ceny rynkowej przez zysk na akcję.

**Wskaźnik ceny do wartości
księgowej (Price-to-book value)**

Wskaźnik pozwalający porównać cenę akcji spółki do jej wartości księgowej (wartość księgowa to rzeczywista wartość aktywów spółki pomniejszona o zobowiązania).

**Wskaźnik Information ratio
(Information ratio)**

Miara wyników osiągniętych przez zarządzającego względem przyjętego poziomu ryzyka.

**Wskaźnik kosztów całkowitych
(TER, Total Expense Ratio)**

Miara kosztów całkowitych związanych z zarządzaniem funduszem inwestycyjnym. Środki pieniężne na pokrycie tych kosztów pochodzą z funduszu, co ma wpływ na uzyskiwane przez inwestora zwroty.

Wskaźnik ROE – Zwrot z kapitału własnego (Return on equity)

Miara zyskowności przedsiębiorstwa. Wskazuje, jakie zyski generuje przedsiębiorstwo w oparciu o kapitał zainwestowany przez udziałowców. Na przykład, jeśli kapitał własny przedsiębiorstwa jest wyceniany na 10 mln funtów i firma generuje zysk na poziomie 1 mln funtów, zwrot z kapitału własnego (ROE) wynosi 10%.

Wskaźnik Sharpe'a (Sharpe ratio)

Miara wyników z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Im wyższa jest wartość wskaźnika, tym lepsze były wyniki z uwzględnieniem poziomu ryzyka.

Wskaźnik stopy dywidendy (Distribution yield)

Stanowi odzwierciedlenie kwot, których wypłaty można oczekiwać w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Jest wyrażony jako procent średniej rynkowej ceny jednostki funduszu w danym dniu. Wskaźnik ten jest oparty na chwilowej wartości jednostki funduszu tego dnia. Nie uwzględnia ona żadnych wstępnych opłat i inwestorzy mogą podlegać opodatkowaniu w związku z dystrybucją.

Wskaźnik Tracking Error (Tracking error)

Miara zgodności odwzorowania przez portfel inwestycyjny zachowania indeksu, który jest jego benchmarkiem. Patrz także *przewidywany wskaźnik Tracking Error (błąd odwzorowania)*, *zrealizowany wskaźnik Tracking Error (błąd odwzorowania)*, *ex ante* i *ex post*.

Współczynnik alfa (Alpha)

Miara pozwalająca określić, czy *aktywnie zarządzany portfel* charakteryzuje się wartością dodaną względem *ryzyka* w porównaniu do wskaźnika podstawowego. Pozytywna wartość współczynnika alfa wskazuje, że zarządzający wygenerował wartość dodaną.

Współczynnik beta (Beta)

Stanowi miarę średniego stopnia, w jakim ruchy funduszu pozostają względem szerzej pojmowanego rynku. Współczynnik beta rynku wynosi 1. Fundusz, którego wskaźnik beta jest większy niż 1, odnotowuje średnio większe ruchy niż rynek. Fundusz, którego wskaźnik beta jest niższy niż 1, odnotowuje średnio mniejsze ruchy niż rynek. Jeśli współczynnik beta przyjmuje wartość ujemną, prawdopodobnie spółka i rynek poruszają się w przeciwnych kierunkach.

Wzrost zysków (Earnings growth)

Procentowa zmiana zysku na akcję mierzona zwykle w ujęciu rocznym.



Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym (Currency hedging)

Ograniczenie lub wyeliminowanie ryzyka strat związanych ze zmianami kursów walutowych. W tym celu wykorzystuje się głównie instrumenty pochodne takie jak kontrakty terminowe futures i opcje.

Zarządzanie aktywne (Active management)

Typ zarządzania, w którym celem zarządzającego jest osiągnięcie lepszych wyników niż rynek za pośrednictwem badań, analizy i własnego osądu. Patrz także *Zarządzanie pasywne*.

Zarządzanie pasywne (Passive management)

Styl zarządzania mający na celu uzyskanie takich samych wyników jak określony *benchmark*. Patrz także *Zarządzanie aktywne*.

Zmienność (Volatility)

Zmienność jest miarą wielkości fluktuacji ceny *aktywów*. Może być również używana do opisywania fluktuacji na konkretnym rynku.

Zmodyfikowane duration (Modified duration)

Wzór pozwalający określić przybliżoną procentową zmianę wartości *obligacji* w odpowiedzi na 1-procentową zmianę stóp procentowych. Patrz także *duration*.

Zrealizowany wskaźnik Tracking Error (błąd odwzorowania) (Realised tracking error)

Tracking Error (błąd odwzorowania) jest miarą zgodności portfela inwestycyjnego z zachowaniem wskaźnika, który jest jego benchmarkiem. Jeśli wskaźnik Tracking Error jest mierzony w ujęciu historycznym, jest on określany mianem zrealizowanego lub ex post. Patrz także *przewidywany wskaźnik Tracking Error (błąd odwzorowania)*.

Zwrot całkowity (Total return)

Całkowity zwrot z inwestycji obejmujący wzrost wartości kapitału (lub jej spadek) i wszystkie przychody z tytułu odsetek lub *dywidend*. Jest on mierzony w ustalonym okresie i wyrażany jako procent wartości inwestycji na początku tego okresu.

Zwrot w ujęciu rocznym (Annualised return)

Miara poziomu *zwrotu* osiągniętego średnio każdego roku w przypadku okresów dłuższych niż rok.

Zysk na akcję (Earnings per share)

Zysk spółki przypadający na każdą akcję obliczany przez podzielenie zysku po opodatkowaniu przez liczbę akcji.



W celu uzyskania dalszych informacji prosimy zadzwonić do naszego Zespołu Usług Inwestycyjnych pod numer +44 (0) 800 718 777* lub zajrzeć na stronę internetową pod adresem www.schroders.co.uk.

*Informujemy, że w celu zapewnienia Państwa bezpieczeństwa rozmowy telefoniczne do firmy Schroders mogą być nagrywane. Wydano w styczniu 2012 przez Schroder Investments Limited, 31 Gresham Street, London EC2V 7QA. Nr rejestracji: 2015527 Anglia. Podlega autoryzacji i regulacji Komisji Nadzoru Finansowego (Financial Services Authority). UK02356 w41035 GLO112



Schroders