

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomických teorií



Diplomová práce

Riziko v procesu kolektivního investování

Bc. Kateřina Skalová

© 2018 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Kateřina Skalová

Podnikání a administrativa

Název práce

Riziko v procesu kolektivního investování

Název anglicky

Risk in the process of collective investment

Cíle práce

Cílem diplomové práce je zhodnocení rizika v procesu kolektivního investování z pohledu fyzické osoby neboli investora. Na základě zvoleného investora a vhodně vybraných investičních prostředků kolektivního investování dojde ke zhodnocení a komparaci rizik z investování volných finančních prostředků. Ke splnění hlavního cíle bude využito deskripce a vyhodnocení rizik, která jsou spojena například s náklady z investování u kolektivních fondů, včetně rizik z možnosti ztráty hodnoty již investované částky. Součástí práce bude i návrh na snížení rizika pro investora a doporučení opatrnosti v určitých oblastech investování.

Metodika

Teoretická část diplomové práce se zabývá vymezením pojmu a významu kolektivního investování. Informace k teoretické části jsou čerpány z odborné literatury a z ověřených internetových zdrojů. Jsou zde popsány fondy kolektivního investování, výhody a nevýhody fondů a možná rizika spojená s kolektivním investováním.

V praktické části diplomové práce je prostřednictvím investičního dotazníku určena investiční strategie investora. Na základě určení investora a jeho investiční strategie jsou vhodně zvoleny fondy kolektivního investování. U zvolených fondů jsou vymezena a vyhodnocena vyskytující se rizika pro investora a následně porovnána prostřednictvím metody komparativní analýzy s ostatními riziky u vybraných fondů kolektivního investování. Výsledkem je výběr nejméně rizikových fondů pro investora.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

investice, investor, kolektivní investování, likvidita, podílový fond, podílový list, poplatek, riziko, výkonnost, výnos

Doporučené zdroje informací

JEŽEK, Tomáš. Peníze a trh. Praha: Portál, 2002. ISBN 80-7178-685.

POLÁCH, Jiří. Reálné a finanční investice. V Praze: C.H. Beck, 2012. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-436-0.

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

SYROVÝ, Petr a Martin NOVOTNÝ. Osobní a rodinné finance. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2005. Osobní a rodinné finance. ISBN 80-247-1098-6.

TŮMA, Aleš. Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-5133-7.

Předběžný termín obhajoby

2017/18 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Kamila Veselá, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomických teorií

Elektronicky schváleno dne 18. 1. 2018

doc. PhDr. Ing. Lucie Severová, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 29. 1. 2018

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 26. 03. 2018

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Riziko v procesu kolektivního investování" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 27. 3. 2018

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucí mé diplomové práce paní Ing. Kamile Veselé, Ph.D. za věnované konzultace, připomínky, poskytnuté odborné rady a doporučení po celou dobu tvorby práce. Dále bych ráda poděkovala mé rodině, přátelům a kolegům za psychickou pomoc, podporu a pochopení, kterou mi po celou dobu studia poskytovali.

Riziko v procesu kolektivního investování

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá zhodnocením rizik v procesu kolektivního investování z pohledku investora, kterým je fyzická osoba. Na základě jeho investiční strategie, která je určena prostřednictvím investičního dotazníku, jsou vybrány vhodné otevřené podílové fondy k zhodnocení. Tyto fondy jsou dostupnými investičními produkty kolektivního investování pro investora. Teoretická část práce je zaměřena na popis procesu a rizik kolektivního investování, druhy fondů, kvantifikace jejich výkonnosti a rizikovosti a poplatky, které si fondy účtují. Praktická část práce se zabývá charakteristikou investora a vybraných podílových fondů. Podílové fondy jsou vyhodnoceny z hlediska rizikovosti a výkonnosti a následně prostřednictvím komparativní analýzy porovnány. Závěrečná část diplomové práce obsahuje výsledky z komparace podílových fondů a sestavení investičního portfolia z nejlépe hodnocených podílových fondů, dle investičních požadavků investora. Závěrem jsou doporučeny praktické rady na snížení investičního rizika v případě investování do podílových fondů.

Klíčová slova: investice, investor, kolektivní investování, likvidita, podílový fond, podílový list, poplatek, riziko, výkonnost, výnos

Risk in the process of collective investment

Abstract

Diploma thesis is about assessment of risks in the process of collective investment from perspective of investor, who is a physical person. Based on his investment strategy, which is determined by investment questionnaire, suitable open mutual funds are chosen for assessment. These funds are available investment products of collective investment for investor. Theoretical part of thesis is oriented on description of process and risks of collective investment, types of funds, quantification of their performance and risk and fees, which are charged by funds. Practical part of thesis is about characteristic of investor and chosen mutual funds. Mutual funds are evaluated from the point of view of risk, performance and then they are compared by comparative analysis. Final part of diploma thesis contains results from comparison of mutual funds and creation of investment portfolio from the best rated mutual funds according to the investing requirements of investor. In conclusion are recommended practical advices for reduction of investment risk in case of investment to mutual funds.

Keywords: investment, investor, collective investment, liquidity, mutual fund, mutual fund unit, charge, risk, performance, earnings

Obsah

| | |
|--|-----------|
| 1 Úvod..... | 12 |
| 2 Cíl práce a metodika | 13 |
| 2.1 Cíl práce | 13 |
| 2.2 Metodika | 13 |
| 3 Teoretická východiska | 16 |
| 3.1 Kolektivní investování | 16 |
| 3.1.1 Výhody a nevýhody kolektivního investování | 16 |
| 3.2 Subjekty kolektivního investování | 18 |
| 3.2.1 Investiční společnost..... | 18 |
| 3.2.2 Depozitář..... | 18 |
| 3.2.3 Statut fondu..... | 19 |
| 3.2.4 Fondy kolektivního investování..... | 20 |
| 3.2.4.1 Podílové fondy..... | 20 |
| 3.2.4.2 Ex-change traded funds (ETF) | 21 |
| 3.2.4.3 Fondy kvalifikovaných investorů | 21 |
| 3.3 Podílové fondy | 22 |
| 3.3.1 Druhy podílových fondů | 22 |
| 3.3.2 Podílový list | 25 |
| 3.4 Riziko | 25 |
| 3.4.1 Magický investiční trojúhelník | 25 |
| 3.4.2 Druhy investičního rizika..... | 27 |
| 3.4.2.1 Systematická rizika..... | 27 |
| 3.4.2.2 Nesystematická rizika..... | 29 |
| 3.5 Kvantifikace rizika a výkonnosti fondu | 29 |
| 3.5.1 Volatilita fondu | 29 |
| 3.5.2 Sharpe ratio | 30 |
| 3.5.3 Výkonnost fondu..... | 31 |
| 3.6 Poplatky..... | 32 |
| 3.6.1 Vstupní poplatek | 32 |
| 3.6.2 Poplatek za správu | 33 |
| 3.6.3 Výkonnostní poplatek | 33 |
| 3.6.4 Výstupní poplatek | 34 |
| 3.6.5 Provozní náklady fondu | 34 |
| 4 Vlastní práce | 35 |
| 4.1 Charakteristika investora..... | 35 |

| | | |
|----------|--|-----------|
| 4.2 | Charakteristika hodnocených podílových fondů..... | 36 |
| 4.2.1 | Conseq Invest Akcie Nové Evropy..... | 36 |
| 4.2.2 | ČSOB Akciový vodního hospodářství..... | 38 |
| 4.2.3 | BGF Emerging Europe Fund | 40 |
| 4.2.4 | FF – Asian Special Situations Fund..... | 41 |
| 4.2.5 | HSBC Gif Brazil Bond | 43 |
| 4.2.6 | KBC Bonds Convertibles..... | 45 |
| 4.2.7 | Conseq Invest fond Dluhopisů Nové Evropy | 47 |
| 4.2.8 | Templeton Emerging Markets Bond Fund | 49 |
| 4.2.9 | KBC Master Fund ČSOB Dynamický | 51 |
| 4.2.10 | Generali Fond zlatý..... | 53 |
| 4.2.11 | NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable | 54 |
| 4.2.12 | Templeton Emerging Markets Balanced Fund | 56 |
| 4.3 | Analýza rizikovosti vybraných podílových fondů | 58 |
| 4.3.1 | Akciové podílové fondy..... | 58 |
| 4.3.2 | Dluhopisové podílové fondy..... | 62 |
| 4.3.3 | Smíšené podílové fondy..... | 66 |
| 5 | Výsledky a diskuse | 71 |
| 5.1 | Komparace vybraných podílových fondů | 71 |
| 5.2 | Návrh investičního portfolia | 74 |
| 5.3 | Doporučení | 76 |
| 6 | Závěr..... | 78 |
| 7 | Seznam použitých zdrojů | 80 |
| 7.1 | Literární zdroje..... | 80 |
| 7.2 | Internetové zdroje..... | 81 |
| 7.3 | Legislativa | 82 |
| 8 | Přílohy | 83 |
| 8.1 | Příloha 1 – Historická data akciových podílových fondů | 83 |
| 8.2 | Příloha 2 – Historická data dluhopisových podílových fondů | 84 |
| 8.3 | Příloha 3 - Historická data smíšených podílových fondů | 86 |
| 8.4 | Příloha 4 – Investiční dotazník..... | 88 |

Seznam obrázků

| | |
|---|----|
| Obrázek 1 – Magický investiční trojúhelník..... | 26 |
|---|----|

Seznam tabulek

| | |
|---|----|
| Tabulka 1 – Typické sazby vstupních poplatků fondů | 32 |
| Tabulka 2 – Typické sazby poplatků za správu fondů..... | 33 |
| Tabulka 3 – Přehled měsíčních příjmů a výdajů investora | 35 |
| Tabulka 4 – Základní informace Conseq Invest Akcie Nové Evropy | 37 |
| Tabulka 5 – Základní informace ČSOB Akciový vodního hospodářství | 38 |
| Tabulka 6 – Základní informace BGF Emerging Europe Fund..... | 40 |
| Tabulka 7 – Základní informace FF Asian Special Situations fund | 42 |
| Tabulka 8 – Základní informace HSBC Gif Brazil Bond..... | 44 |
| Tabulka 9 – Základní informace KBC Bonds Convertibles | 46 |
| Tabulka 10 – Základní informace Conseq Invest fond Dluhopisů Nové Evropy..... | 48 |
| Tabulka 11 – Základní informace Templeton Emerging Markets Bond Fund..... | 50 |
| Tabulka 12 – Základní informace ČSOB Dynamický | 51 |
| Tabulka 13 – Základní informace Generali Fond zlatý | 53 |
| Tabulka 14 – Sazby vstupních poplatků Generali Fond zlatý | 53 |
| Tabulka 15 – Základní informace NN Patrimonial Balanced E. S. | 55 |
| Tabulka 16 – Základní informace Templeton Emerging M. B. F. | 56 |
| Tabulka 17 – Riziko volatility akciových podílových fondů | 59 |
| Tabulka 18 – Ukazatel Sharpe Ratio akciových podílových fondů..... | 60 |
| Tabulka 19 – Riziko výše poplatků akciových podílových fondů..... | 60 |
| Tabulka 20 – Volatilita dluhopisových podílových fondů | 63 |
| Tabulka 21 - Ukazatel Sharpe Ratio dluhopisových podílových fondů | 64 |
| Tabulka 22 – Riziko výše poplatků dluhopisových podílových fondů | 64 |
| Tabulka 23 – Volatilita smíšených podílových fondů | 67 |
| Tabulka 24 – Ukazatel Sharpe Ratio smíšených podílových fondů | 68 |
| Tabulka 25 - Riziko vlivu poplatků na výkonnosti smíšených podílových fondů | 68 |
| Tabulka 26 – Hodnocené ukazatele vybraných podílových fondů..... | 72 |
| Tabulka 27 – Vyhodnocení metody prostého pořadí..... | 73 |
| Tabulka 28 – Investiční plán investora | 75 |

Seznam grafů

| | |
|---|----|
| Graf 1 – Trh podílových fondů v ČR dle typu..... | 24 |
| Graf 2 – Teritoriální struktura aktiv Conseq Invest Akcie Nové Evropy..... | 37 |
| Graf 3 – Teritoriální struktura aktiv ČSOB Akciový vodního hospodářství..... | 39 |
| Graf 4 – Teritoriální struktura aktiv BGF Emerging Europe Fund | 41 |
| Graf 5 – Teritoriální struktura aktiv FF Asian Special Situations fund..... | 42 |
| Graf 6 – Teritoriální struktura aktiv HSBC Gif Brazil Bond | 44 |
| Graf 7 – Teritoriální struktura aktiv KBC Bonds Convertibles..... | 46 |
| Graf 8 – Teritoriální struktura aktiv Conseq Invest fond Dluhopisů N. E..... | 48 |
| Graf 9 – Teritoriální struktura aktiv Templeton Emerging Markets Bond Fund..... | 50 |
| Graf 10 – Struktura druhů aktiv ČSOB Dynamický..... | 52 |
| Graf 11 – Struktura druhů aktiv Generali Fond zlatý | 54 |
| Graf 12 – Struktura druhů aktiv fondu NN Patrimonial Balanced ES..... | 55 |
| Graf 13 – Struktura druhů aktiv fondu Templeton Emerging M. B. F. | 57 |
| Graf 14 – Výnosnost akciových podílových fondů | 58 |
| Graf 15 – Geografická diverzifikace aktiv akciových podílových fondů..... | 61 |
| Graf 16 – Výnosnost dluhopisových podílových fondů | 62 |
| Graf 17 – Geografická diverzifikace aktiv dluhopisových podílových fondů..... | 65 |
| Graf 18 – Výkonnost smíšených podílových fondů | 66 |
| Graf 19 – Diverzifikace druhů aktiv smíšených podílových fondů | 69 |

Seznam použitých zkratk

| Zkratka | Plný význam zkratky |
|---------|--|
| ČNB | Česká národní banka |
| p. a. | per annum, roční úrok |
| TER | Total expense ratio, celková nákladovost fondu |

1 Úvod

V dnešní době, kdy se celosvětová ekonomika rapidně vyvíjí, narůstá počet investičních příležitostí. Existuje mnoho způsobů, jak zhodnotit své volné finanční prostředky. Neexistuje však žádná investice, která by nám přinesla vysoké zhodnocení našich investic bez podstoupeného rizika a s okamžitou likviditou. Kolektivní investování představuje v dnešní době moderní způsob, jak zhodnotit své volné finanční prostředky. Na rozdíl od klasických spořicíh produktů, kterými jsou spořicí účty či termínované vklady, kolektivní investování přináší svým klientům vyšší a zajímavější zhodnocení investic.

Kolektivní investování je proces, kdy se prostřednictvím podílových fondů shromažďují finanční prostředky od investorů, které se následně investují s cílem zhodnocení majetku uloženého v podílovém fondu. O investice v podílových fondech se stará obhospodařovatel fondu, který disponuje odbornými znalostmi, informacemi a umí lépe reagovat na náhlé změny na trhu než samotný investor. Za tyto služby a správu investic si podílové fondy účtují poplatky, které snižují výkonnost fondu a zvyšují náklady investorům. S investicemi do podílových fondů kolektivního investování souvisí celá řada rizik. Některá rizika fondy dokážou do jisté míry ovlivnit, na finančním trhu se však vyskytuje i celá řada rizik, která mohou fondy pouze předvídat.

Každý investor by si měl dopředu stanovit, jak velké riziko je ochoten podstoupit a na jak dlouhou dobu může investovat své volné finanční prostředky. Existuje celá řada druhů podílových fondů, které jsou dostupné pro obvyčejné investory. Každý druh podílového fondu je charakterizován určitým stupněm rizikovosti a vyskytujícími se riziky, která mohou ovlivnit zhodnocení investic jejich podílníků. Od nejméně rizikových peněžních podílových fondů až po akciové podílové fondy, které bývají zpravidla s vyšším stupněm rizikovosti. Informace o stupni rizikovosti podílového fondu a významná rizika, kterým by se měl každý investor před vložením volných finančních prostředků do podílového fondu věnovat, bývají uváděna v klíčových dokumentech pro investory nebo ve statutu fondu. Ale jak již bylo řečeno, s vyšším zhodnocením investic souvisí vyšší podstoupené riziko. Proto je důležité počítat s finanční rezervou v případě, že nastane situace, kterou neumí manažeři fondů ovlivnit, a investor tak může přijít o hodnotu svých investovaných prostředků.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem této diplomové práce je zhodnocení rizika nabízených fondů kolektivního investování z pohledu investora, kterým je fyzická osoba. Prostřednictvím investičního dotazníku bude určena investiční strategie investora, dle které budou následně vybrány otevřené podílové fondy, které jsou dostupnou investiční variantou kolektivního investování pro investora. Prvním dílčím cílem práce je charakteristika investora a deskripce vybraných otevřených podílových fondů, které budou vyhodnoceny. Druhým dílčím cílem práce je na základě studia odborné literatury analýza výkonnosti podílových fondů a vyhodnocení vyskytujících se rizik, která mohou ovlivnit zhodnocení majetku ve fondu a investice jejich podílníků. Posledním, třetím dílčím cílem práce, je komparace podílových fondů na základě provedené analýzy jejich rizikovosti a výkonnosti. Po komparaci budou nejlépe hodnocené podílové fondy zařazeny do návrhu investičního plánu investora, který bude sestaven dle jeho požadavků. Na závěr budou navrženy praktické rady investorům na snížení jejich rizika z investování do podílových fondů.

2.2 Metodika

Teoretická část diplomové práce je věnována popisu kolektivního investování a subjektům, které jsou s kolektivním investováním spojeny. Budou zde vymezeny formy a principy kolektivního investování a druhy podílových fondů. Dále se uvedená část diplomové práce bude věnovat rizikům z kolektivního investování. Popsány budou druhy vyskytujících se rizik, která mohou ovlivnit zhodnocení investic podílníků a způsoby jejich kvantifikace, včetně kvantifikace výkonnosti podílových fondů. V neposlední řadě zde budou zmíněné druhy poplatků, které fondy účtují investorům za obhospodařování jejich majetku.

Teoretické poznatky budou čerpány z odborné finanční literatury, z ověřených internetových zdrojů a z platných zákonů týkajících se daného tématu. Dále budou ke studiu odborné literatury využity odborné články a materiály, které poskytují investiční společnosti nabízející investiční produkty kolektivního investování.

Praktická část diplomové práce se zabývá zhodnocením rizikovosti a výkonnosti vybraných podílových fondů kolektivního investování. Ke zhodnocení budou vybrány

otevřené podílové fondy kolektivního investování z důvodu dostupnosti těchto investičních produktů pro investora. Prostřednictvím předloženého investičního dotazníku, dojde k určení investiční strategie investorova a jeho postoji vůči riziku. Investorem je nezávislá fyzická osoba s nadprůměrným příjmem, s přiděleným fiktivním jménem pan Mareček. Dle jeho investiční strategie jsou vhodně vybrány podílové fondy, které budou dále charakterizovány a hodnoceny z hlediska rizikovosti a výkonnosti. Do výběru budou zahrnuty druhy podílových fondů akciových, dluhopisových a smíšených.

Dalším krokem v praktické části této práce bude charakteristika investora, jeho investičních cílů a požadavků a deskripce vybraných podílových fondů. Deskripce podílových fondů bude obsahovat jejich základní informace, výše poplatků, které si fondy účtují, rozložení portfolia aktiv fondů dle teritoriální struktury a jejich rizikový profil. Následně dojde k analýze a zhodnocení charakterizovaných podílových fondů z hlediska jejich výkonnosti a rizikovosti. Analyzovaná budou investiční období posledních 5 let, od počátku roku 2013. Měřené bude riziko volatility fondu prostřednictvím směrodatné odchylky, ukazatel Sharpe ratio a výše poplatků za první rok investice, které si fondy účtují za možnost investování do fondu, a správu majetku jejich podílníků. Dalším hodnoceným rizikem bude diverzifikace aktiv fondů dle geografické struktury u akciových a dluhopisových podílových fondů. U smíšených podílových fondů je hodnocena diverzifikace portfolia druhů jejich aktiv. Výkonnosti fondů budou měřené jak za jednotlivé roky, tak i jejich průměrná výkonnost za celé 5leté investiční období. Vzorce a postupy pro výpočty ukazatelů budou zahrnuty v teoretické části práce. K výpočtu ukazatele Sharpe ratio je jako bezrizikový výnos aktiva, považován výnos státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 2 roky, uvedený v ARAD systému České národní banky.

V závěru práce dojde ke komparaci hodnocených podílových fondů prostřednictvím metody prostého pořadí. Komparovány jsou mezi sebou stejné druhy podílových fondů, dle jejich vypočtených a hodnocených ukazatelů rizikovosti a výkonnosti. Poté dojde k výběru nejlépe hodnocených podílových fondů, které budou zahrnuty do navrženého investičního plánu pro investora, dle jeho investičních požadavků. Na závěr budou navrženy praktické rady investorům na snížení jejich rizika z investování do podílových fondů.

Použitá historická data o výkonnosti, cenách podílových listů a informace o hodnocených podílových fondech, budou čerpána z internetových stránek společností nabízejících podílové fondy a prostřednictvím konzultací s odborníky, kteří působí ve společnosti Conseq Investment Management, a.s. Ke zpracování dat, tabulek a grafů bude použit program MS Excel.

3 Teoretická východiska

3.1 Kolektivní investování

Kolektivní investování lze charakterizovat jako investování prostřednictvím podílových fondů. Jde tedy o shromažďování volných finančních prostředků od investorů a jejich následné investování podle určené, respektive dohodnuté investiční strategie. „Přínosy pro ekonomiku spočívají v tom, že drobní podnikatelé přeměňují své peníze na dlouhodobější finanční investiční aktiva, čímž se na finanční (především pak na kapitálový) trh dostávají značné objemy peněžních prostředků, umožňující financování rozsáhlých reálných investic s příznivým dopadem na ekonomický růst.“ (Rejnuš, 2014, s. 596). Fond je tedy forma kolektivního investování, kdy investoři své investice jednoduše nashromáždí dohromady s mnoha dalšími lidmi a najmou si správce fondu, který bude na základě licence svěřené peníze spravovat. Tím do určité míry omezí dopady špatného vývoje na trhu cenných papírů. Budou mít informace o hodnotě svých investovaných prostředků do fondu, mohou kdykoliv vložit další finanční prostředky k investování a také tyto investice prodat nebo je dále zhodnocovat. Za tyto požadavky a správu fondu si investiční společnosti, které obhospodařují majetek investorům, účtují poplatky. (Rejnuš, 2014), (Syrový, 2005)

„Podílový fond je sbírkou akcií, dluhopisů a dalších cenných papírů, jež je společným majetkem skupiny investorů - podílníků a kterou obhospodařuje investiční společnost“ (Ježek, 2002, s. 132). Rozlišujeme dva základní typy podílových fondů, kterými jsou otevřený podílový fond a uzavřený podílový fond. Většina podílových fondů jsou fondy otevřené. Jak již z názvu vyplývá, otevřené jsou proto, aby investoři měli možnost si své investované finanční prostředky kdykoliv vybrat a odejít. (Ježek, 2002)

3.1.1 Výhody a nevýhody kolektivního investování

Výhody kolektivního investování:

- dostupnost a jednoduchost,
- rozšířené investiční možnosti,
- velký výběr - vytvoření osobního portfolia,
- snadný přehled o zhodnocování investice,
- daňové zvýhodnění,
- přijatelná likvidita,

- diverzifikace investičního rizika.¹

Mezi hlavní přednosti kolektivního investování do podílových fondů patří diverzifikace neboli rozložení rizika. Akciové podílové fondy investují do desítek až stovek akcií různých společností, pokud má tedy fond například 5 % majetku ve společnosti, která zkrachuje, podílníky to neovlivní natolik, jako kdyby měl fond polovinu investic v krachující firmě. Mezi další výhody patří možnost si najmout prostřednictvím kolektivního investování profesionálního správce fondu. Správce rozumí investicím, má potřebné informace a čas analyzovat jednoduché investiční instrumenty, tak aby s nimi mohl obchodovat na rozdíl od běžného investora. Úspory z rozsahu jsou výhodné z důvodu možnosti efektivnějšího investování velkého objemu finančních prostředků pod správou fondu najednou oproti drobným investorům. Důvodem je například i poplatek za nákup akcie. Drobný podnikatel zaplatí za nákup akcií makléřské poplatky, proto by na tyto poplatky padla část jeho investice. Fond sice tyto transakční náklady hradí také, ale portfolio může sestavit tak, aby bylo efektivnější oproti drobnému investorovi. (Tůma, 2014)

Nevýhody kolektivního investování:

- investice není pojištěna,
- výnos není garantován,
- hodnota investice často kolísá,
- přírážky a srážky.

Finanční prostředky investované do otevřených podílových fondů nejsou pojištěné, ale podléhají však přísné regulaci ze strany České národní banky, depozitáře a nezávislých auditorů. Správce fondu může investovat peníze tak, jak mu dovoluje zákon a statut fondu. Při kolektivním investování musí mít investor vždy na paměti, že předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou nebo lepší výkonnost do budoucna. Hodnota investic a výnosy z fondů mohou stoupat, ale i klesat a není tak zaručena návratnost celé původně investované částky do fondu. V případě investování do akciových podílových fondů může dojít ke značným změnám v hodnotách kurzu, který ovlivňuje hodnotu investice ve fondu.

¹ Patria [online]. [cit. 2017-10-15] Dostupné z: <https://www.patria.cz/Others/TextDialog.aspx?textId=Funds.SmallWindowDescription>

V případě nákupu a prodeje podílových listů jsou tyto transakce zatíženy poplatky vstupními, výstupními či dalšími druhy poplatků, které jsou zmíněné v další kapitole.²

3.2 Subjekty kolektivního investování

3.2.1 Investiční společnost

Investiční společnost je právnickou osobou, která má povolení obhospodařovat fondy kolektivního investování. Může se věnovat i dalším činnostem jako je například správa portfolia zákazníků na základě smlouvy nebo asset management. Povolení vykonávat zmíněné činnosti uděluje společnost ČNB, případně regulátor v zahraničí, pokud jde o zahraniční společnost. Toto označení investiční společnost nesmí používat firma, která nemá oprávněnou licenci. Licence se dají snadno ověřit na internetových stránkách ČNB. Každá investiční společnost má portfolio manažery, kteří jsou pod každým fondem podepsáni jako konkrétní osoba nebo tým manažerů, kteří fond spravují. Jména těchto manažerů lze nalézt v měsíčních zprávách fondu. Portfolio manažer má zodpovědnost za řízení fondu, ale nemůže rozhodovat sám. Musí se rozhodovat na základě investiční strategie statutu fondu a také kolektivně, kde rozhoduje do jisté míry investiční výbor, který zasedá většinou jedenkrát do měsíce. Další vliv na rozhodování a řízení fondu mají risk manažeři a právníci. Ti hlídají rizika a plní zákonné povinnosti. K řízení fondu jsou zapotřebí i činnosti administrativní, například k zajištění vydávání podílových listů, komunikaci s depozitářem a zasílání výpisů klientům. Investiční společnosti mohou patřit do bankovních skupin, kde jsou jejich fondy prodávány a propagovány na základě osobní komunikace s klientem na přepážce banky nebo mohou společnosti své finanční produkty nabízet a propagovat přes externí distributory, což jsou především finančně poradenské firmy. (Tůma, 2014, s. 29)

3.2.2 Depozitář

Fondy musejí mít ze zákona depozitáře, který eviduje a kontroluje majetek fondu, zda fond nakládá s majetkem podílníků v souladu se statutem fondu a zákonem. Depozitář musí být odborníkem v této kontrolní činnosti a musí jednat zejména v zájmu akcionářů a podílníků kolektivního investování. Nejčastěji depozitářem bývá banka, ve které jsou vedeny

² Patria [online]. [cit. 2017-10-15] Dostupné z: <https://www.patria.cz/Others/TextDialog.aspx?textId=Funds.SmallWindowDescription>

finanční účty jednotlivých fondů. Depozitář investiční společnosti, podílníkům a akcionářům odpovídá za škody způsobené porušením povinnosti depozitáře. (Jílek, 2009, s. 435)

Zákon o depozitáři fondu §60 zákona o investičních společnostech a investičních fondech říká, že „depozitářem investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna:

- a) mít v opatrování majetek investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu,
- b) zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu,
- c) evidovat a kontrolovat stav jiného majetku investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu než majetku uvedeného v písmenech a) a b).“
(§60 zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech)

Depozitářem fondu nesmí být jeho obhospodařovatel a každý fond může mít pouze jednoho depozitáře. Další osoby, které mohou být depozitářem včetně banky, jsou uvedeny v zákoně.

Mezi činnosti depozitáře patří:

- vedení peněžních účtů fondu a kontrola pohybu peněžních prostředků na účtech,
- zajištění evidence o majetku fondu, jeho úschovu a opatrování,
- kontrola vydávání a odkupování podílových listů a investičních akcií,
- kontrola výpočtu aktuálních hodnot podílových listů a akcií,
- kontrola ocenění majetku a dluhů fondu,
- kontrola, zda jsou výnosy fondu používány v souladu se zákonem,
- provádění příkazů obhospodařovatele fondu, v souladu se statutem fondu a depozitářskou smlouvou. (§71 - §74, zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech)

3.2.3 Statut fondu

Statut je nejdůležitějším dokumentem, pomocí kterého se fond prezentuje veřejnosti a potenciaálním investorům. Jeho obsah je zákonem předepsán a změny, které v dokumentu nastanou, musí schválit Komise pro cenné papíry. Informace musejí být pro investory přehledné a srozumitelné. (Ježek, 2002)

Obecné náležitosti obsahu statutu:

- základní informace o fondu kolektivního investování,
- údaje o obhospodařovateli a administrátorovi fondu kolektivního investování,
- údaje o pověření jiné osoby k výkonu činnosti,
- údaje o depozitáři fondu,
- informace o investiční strategii fondu a rizikovém profilu,
- údaje o historické výkonnosti fondu,
- zásady pro hospodaření fondu a výplatu podílů na zisku,
- údaje o podílových listech vydávaných fondem,
- informace o poplatcích a nákladech fondu a další. (§3, vyhláška č. 246/2013 Sb., o statutu fondu kolektivního investování)

3.2.4 Fondy kolektivního investování

3.2.4.1 Podílové fondy

- **Otevřené podílové fondy**

Otevřené podílové fondy, jak již bylo řečeno, jsou otevřené svým investorům neboli podílníkům, kteří si mohou kdykoliv vybrat své investice vložené do fondu a odejít. Tyto fondy shromažďují peníze neboli investice od drobných investorů a tím je vytvářena silnější kupní síla oproti každému jednotlivému investorovi, který se rozhodne investovat sám. Protože fondy mohou vlastnit více cenných papírů, není jejich výkonnostní úspěch závislý na tom, jak se daří jednomu nebo dvěma cenným papírům. Manažeři fondu neustále sledují finanční trh a přizpůsobují portfolio fondu na základě jeho strategie podmínkám na trhu tak, aby byl co nejvýkonnější. Na většině trhů probíhá konkurence mezi manažery fondů o to, kterému se podaří spojit nejvýkonnější portfolio. Otevřené podílové fondy získávají finanční výnosy z investic pro podílníky výplatou dividend z akcií nebo úrokové výnosy z dluhopisů, které mají v majetku. Cenné papíry, u kterých stoupla cenou, mohou prodat za účelem výnosu z prodeje. Strategie fondu musí být veřejně k dispozici pro investory ve statutu fondu. V poslední době stoupl objem nabízených fondů typu fondy fondů, které nakupují podílové listy ostatních fondů a dosahují tak jakési diverzifikace na druhou. (Ježek, 2002)

- **Uzavřené podílové fondy**

Uzavřené podílové fondy jsou charakteristické tím, že nemají držitelé podílových listů v době existence fondu právo na jejich zpětný odprodej. Přeměna zpět na hotové peníze může být realizována pouze prodejem na sekundárním trhu cenných papírů, pokud je to v souladu se statutem fondu. Proto ve většině zemí, které povolují zakládání uzavřených podílových fondů za účelem kolektivního investování, bývá doba, na kterou mohou být zakládány omezena. (Rejnuš, 2014)

3.2.4.2 Ex-change traded funds (ETF)

Burzovně obchodované fondy neboli ETF, jsou fondy, v kterých se obchoduje na burze cenných papírů stejně jako s akciemi společností. Mezi výhody těchto fondů patří vysoká likvidita investic a diverzifikace, podobně jako u klasických podílových fondů, ale za nižší poplatky. Princip investování do těchto fondů je jednoduchý. Portfolio akcií nebo jiných cenných papírů se vezme a zabalí se do fondu, ze kterého se následně cenné papíry prodávají na burze. Investoři si tuto investici fondu koupí jednoduše na trhu, a pokud z této investice chtějí odstoupit, prodají ji na trhu. Důvodem nižší nákladovosti fondu je tedy ušetření vynaložených nákladů na vedení klientských účtů. Někdy se tento druh fondů označuje taky jako indexové fondy. Tyto fondy nevydávají investorům podílové listy, při investování do fondu si investoři kupují existující podíl. Mezi výhody fondu patří nízké správní náklady a široká nabídka cenných papírů. Mezi jeho nevýhody patří různé typy strategie z důvodu široké nabídky cenných papírů, ETF fond nebývá v českých korunách a není vhodný k pravidelnému investování menších částek z důvodu makléřských poplatků. (Tůma, 2014)

3.2.4.3 Fondy kvalifikovaných investorů

Kvalifikovaným investorem, který investuje do tohoto typu fondu, jsou především finanční instituce, jako jsou banky a za určitých okolností to mohou být i nefinanční firmy a státní organizace. Fyzická osoba se stává kvalifikovaným investorem, pokud investuje minimálně 125 tisíc eur a podepíše písemné prohlášení, že si je vědoma rizik spojených s investováním do fondu. V České Republice se v rámci fondu nejčastěji investuje do nemovitostí, ale jsou i fondy, které investují do zemědělské půdy, firemních dluhopisů, solárních elektráren atd. Investoři do FKI jsou zejména firmy, kterým fondy nabízejí různé výhody, jako jsou možnosti umístit do fondu aktivum např. v podobě nemovitosti a získat

pro projekty další investory z vnějšího okolí. Mezi další výhody patří výhodné zdanění fondu se srovnáním s daní z příjmu právnických osob a obhospodařování fondu správcem na profesionální úrovni. (Tůma, 2014)

3.3 Podílové fondy

3.3.1 Druhy podílových fondů

Ve fondu by se vždy měli sejít investoři, kteří mají podobnou představu o své strategii investování volných finančních prostředků. Tyto představy musí být shodné s ostatními investory ve fondu, jde například o představy stejného rizika a výnosu jejich investice. Strategicky není možné, aby se ve fondu sešlo více investorů s odlišnou představou minimální hranice rizika, výnosem nad úrovní inflace, ale i s odlišným časovým horizontem investování. Proto investoři, kteří nemají shodné představy, potřebují každý jiný druh fondu kolektivního investování, tak aby společnost vyhověla jejich představám investování. (Syrový, 2005)

Na finančních trzích se tak můžeme setkat s různě zaměřenými fondy kolektivního investování, které rozdělujeme podle investiční strategie a složení jejich investičního portfolia následovně:

- **Fondy akciové**

Jsou označovány také jako fondy poměrně rizikové. Výkonnost těchto fondů totiž závisí na vývoji tržních cen akcií, které fondy vlastní. Akcie bývají závislé a volatilní jak na vývoji celého akciového trhu, tak i na výsledcích hospodaření daných podniků. Akciové fondy se rozlišují podle druhu akcií, na které se zaměřují, podle hlediska kvality neboli velikosti jejich emitentů a podle konkrétního zaměření jejich podnikatelské činnosti. Z hlediska kvality rozlišujeme akciové fondy investující do tzv. „blue chips“, fondy investující do akcií středně velkých podniků a fondy zaměřené na akcie malých podniků. Z hlediska zaměření na podnikatelské činnosti akciových společností se rozdělují akciové fondy na fondy univerzální a fondy odvětvové. (Rejnuš, 2014)

- **Fondy peněžního trhu**

Řadí se mezi nejbezpečnější fondy, které jsou na finančním trhu nabízené. Proto fondy investují pouze do bezpečných investic, u kterých se příliš nemění jejich tržní hodnota. Mezi tyto bezpečné investice patří dluhopisy, kde se emitent zavazuje, že půjčené finanční

prostředky i úrok splatí. Emitent musí být důvěryhodný a nesmí fond ohrozit v situaci se splacením svých závazků. Dluhopis musí mít krátkou dobu splatnosti do jednoho roku, aby nebyl vystaven většímu riziku ze změny úrokových sazeb. Další možností investic pro fondy jsou termínované vklady u bank, investice do státních pokladničních poukázek nebo do zahraničních dluhopisů, kde je zajištěné měnové riziko. Doba investice je doporučena minimálně na půl roku. (Syrový, 2005)

- **Fondy dluhopisové**

Přinášejí svým investorům do fondů pravidelný výnos. Fondy na rozdíl od dluhopisů nemají předem danou dobu splatnosti a ani záruky výplaty výnosu z investovaných finančních prostředků. Výnosy z dluhopisů jsou dále investovány a tím roste objem majetku ve fondu. Podílníci mají tak možnost investovat do dluhopisů menší část finančních prostředků, do kterých by samostatně investovat nemohli, z důvodu vysokých cen těchto cenných papírů. Každý fond má odlišné investiční strategie a cíle. Mohou investovat do státních dluhopisů, dluhopisů obchodních společností a municipálních dluhopisů nebo do hypotečních zástavních listů. (Ježek, 2002)

- **Fondy reálných aktiv**

Neboli nemovitostní fondy, se zaměřují na reálné investice do nemovitostí. Fondy nakupují nemovitosti, které fondu a jeho podílníkům přinášejí dlouhodobý a pravidelný výnos. Proto by měli nakupovat kvalitní nemovitosti, které se dají jednoduše pronajmout, jako jsou administrativní budovy, logistické plochy nebo maloobchodní centra. V majetku fondu nesmí jedna nemovitost překročit 20 % celkového objemu majetku a fond musí mít nejméně 20 % likvidních aktiv ve svém majetku, kvůli zajištění dostatečné likvidity. V případě nedostatečné likvidní rezervy fond může dočasně zastavit odkup podílových listů až na 2 roky, z důvodu rychlého prodávání nemovitostí pod cenou. U investic do nemovitostí volí fondy raději formu uzavřenou, otevřené nemovitostní podílové fondy jsou na českém trhu nabízeny v malém množství. Nemovitosti v portfoliu se oceňují nejčastěji výnosovou metodou, kdy jde o součet diskontovaných budoucích peněžních příjmů z pronájmu, proto cena nemovitostí ve fondu bývá reálná. (Tůma, 2014)

- **Fondy smíšené**

Fondy vytvářejí tzv. smíšená neboli kombinovaná portfolia. Portfolia jsou tvořena nejčastěji z akcií, dluhopisů a dalších investičních aktiv. Cílem je sestavení takového

portfolia, které bude na míru vyhovovat požadavkům a představám určitému typu investorů. Tyto fondy bývají oblíbené na přepážkách bankovních společností.

Fondy smíšené můžeme rozdělit podle strategie investování následovně:

- **konzervativní:** neboli defenzivní fondy. Podíl akcií, komodit a nemovitostních investic nepřesahuje hranici 35 %,
- **vyvážené:** neboli balancované, kde se investiční riziko pohybuje mezi 35 až 65 %,
- **dynamické:** neboli agresivní, kde se riziko pohybuje nad 65 %.

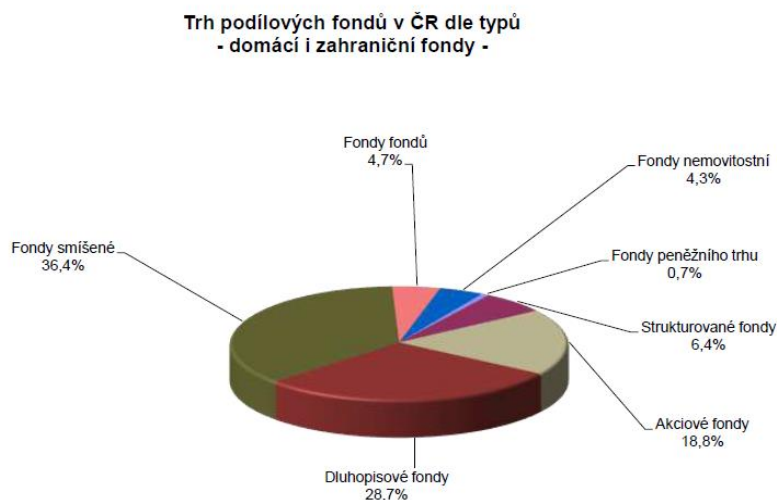
Fondy jsou vhodné pro investory, kteří chtějí mít co nejmenší starosti s kolektivním investováním. Zpravidla nebývají příliš čitelné, protože každý fond ze skupiny má odlišnou výnosnost. Složení portfolia a strategie fondu jsou zaznamenávány v měsíčních zprávách. (Tůma, 2014)

- **Fondy fondů**

Fondy fondů neboli střešní fondy investují do podílových listů podílových fondů. Vyznačují se tedy značnou diverzifikací portfolia, ale vyskytují se zde poplatky, které si za správu strhávají všichni správci fondů, přes které výnosy dosažené z primárních investičních aktiv projdou. (Rejnuš, 2014)

V následujícím grafu nalezneme přehled zastoupení fondů kolektivního investování na trhu v České Republice, dle typů domácích i zahraničních fondů k datu 31. 12. 2016.

Graf 1 – Trh podílových fondů v ČR dle typu



Zdroj: AKAT ČR k 31. 12. 2016, dostupné z https://www.akatcr.cz/download/3781-tk20170224_prezentace_roku_2016.pdf

3.3.2 Podílový list

Podílový list je druh cenného papíru, jehož majitel neboli podílník má právo na odpovídající podíl majetku v podílovém fondu a náleží mu právo podílet se na výnosu z tohoto majetku podle statutu podílového fondu. Statut určuje, jakým způsobem a v jaké výši bude výnos podílníkovi vyplácen. Protože podíl na majetku fondu podílníka představuje právě jeho podílový list, majetek podílníka se zhodnocuje stejným poměrem jako hodnota majetku ve fondu. (Liška, 2004)

Podílové listy mohou mít buď podobu zaknihovaného cenného papíru, nebo listinného cenného papíru. Listinná podoba může mít formu cenného papíru na jméno nebo na doručitele. V současnosti převažují podílové listy vydávané jako zaknihované a na jméno. Podílník otevřeného podílového fondu může kdykoliv prodat investiční společnosti fondu všechny nebo část svých podílových listů. Investiční společnost odkoupí podílové listy podílníka za jejich aktuální hodnotu na trhu ke dni, kdy podílník své právo na odkup uplatní. (Polách, 2007), (Šimáček, 2004)

3.4 Riziko

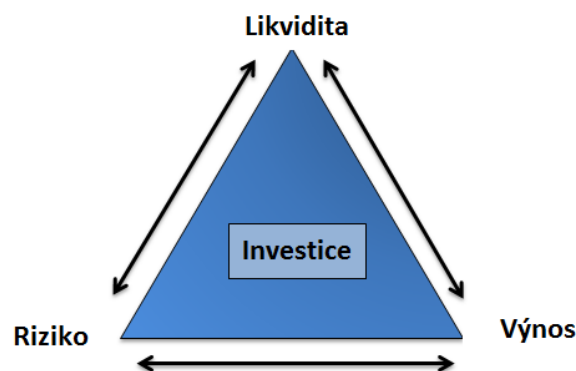
„Investice bývají spojeny s určitou mírou rizika. Základním cílem investorů je z velké části dosažení co nejvyšší výnosnosti, proto riziko z investování můžeme vztáhnout k tomuto cíli a chápat riziko jako nejistotu pro investora, že nedocílí z investované částky očekávané výnosnosti.“ (Rejnuš, 2014, s. 201). Při sledování ekonomických jevů se pojem riziko často spojuje s pojmem nejistota. Riziko vzniká za situace, kdy výsledek není jistý, ale pravděpodobnost výsledků známe dopředu nebo lze výsledky odhadnout. Nejistota se vyskytuje tehdy, když výsledek, který není předem známý, nelze odhadnout ani jako jistou pravděpodobnost. Jde tedy o předem neznámé okolnosti, proti kterým se nelze chránit. (Polách, 2012)

3.4.1 Magický investiční trojúhelník

Závislost mezi výnosem, rizikem a likviditou vyjadřuje tzv. magický investiční trojúhelník. Tyto faktory se posuzují ve vzájemných souvislostech a hodnotí se najednou. Není reálné maximalizovat výnos a likviditu současně s nízkým rizikem, proto se každý investor musí rozhodnout pro určitý cíl tzv. magického trojúhelníku, který bude v rámci své budoucí investice preferovat. (Nývltová, 2007)

„Investor hledá svou pozici v rámci investičního trojúhelníku v závislosti na své povaze a přístupu k riziku, konzervativní investor bude preferovat nižší míru rizika před vysokým výnosem, odvážnější investor se bude pohybovat blíže vrcholu „Riziko“.“ (Srový, 2005, s. 111).

Obrázek 1 – Magický investiční trojúhelník



Zdroj: vlastní zpracování podle Srový, 2005

- **Riziko**

Rizikem je označována možnost nebo případné nebezpečí z neúspěchu investování. Předem není znám výsledek investování finančních prostředků, které mohou přinést výnos ale i pokles nebo zcela ztrátu investovaných finančních prostředků. Proto je riziko chápáno jako možnost nenaplnění očekávaných výsledků z investic, která jsou ovlivňována negativními a neočekávanými změnami. Rozhodovací kritéria riziko a výnos jsou si zpravidla přímo úměrná. Čím vyšší výnos slibuje konkrétní investice, tím vyšší bude riziko z investování. Proto je rozhodování kompromisem mezi maximalizací výnosu z investice a snahou nepřekročit při tom úroveň hranice rizikovosti. (Polách, 2012)

- **Výnos**

Výnos můžeme charakterizovat jako souhrn všech příjmů z konkrétní investice. Je to finanční odměna investora za to, že podstoupil riziko a investoval peněžní prostředky, které nemá nyní možnost využít pro svou konkrétní spotřebu. Výnos z investování můžeme rozdělit na výnos z důchodu, který je investorovi vyplácen jednorázově nebo v pravidelném intervalu. Patří sem například dividendy z akcií nebo úroky z dluhopisů. Druhou částí výnosu je výnos kapitálový. Jde o rozdíl mezi cenou, za kterou bylo

investiční aktivum nakoupeno a cenou, za kterou bylo následně prodáno. (Veselá, 2011)

- **Likvidita**

Likvidita je schopnost přeměny investičních aktiv na peněžní prostředky s minimálními náklady. Měří se zpravidla jako výše transakčních nákladů, které jsou vynaložené na přeměnu investičních aktiv na peníze. Jednotlivá finanční aktiva na trhu mají různý stupeň likvidity. Pokud má investiční instrument nižší stupeň likvidity, pak nižší likvidita snižuje jeho tržní cenu. (Nývtová, 2007)

3.4.2 Druhy investičního rizika

V oblasti investování se můžeme setkat s různými druhy investičních rizik. Proto je pro investory obtížné před investování peněžních prostředků odhadnout, která konkrétní rizika se vztahují k budoucí realizaci investice a do jaké míry budou negativně ovlivňovat jejich očekávanou výnosnost. Rizika lze obecně rozdělit na rizika systematická a nesystematická. (Fotr, Souček, 2011)

3.4.2.1 Systematická rizika

Rizika systematická neboli tržní nelze diverzifikovat. Jediná možnost, jak se vyhnout příliš vysokým tržním rizikům je zmírnění dopadů například zajištěním. Jde o rizika, která jsou vyvolaná společenskými, ekonomickými či politickými faktory. Riziko spočívá například ve změně politického systému země a změny na trhu cen významných základních surovin, ropy či energie. Níže jsou uvedena nejčastější investiční rizika, se kterými se můžeme setkat při investování volných finančních prostředků do fondů. (Fotr, Souček, 2011)

- **Riziko změn tržní úrokové míry neboli úrokových sazeb**

Jde o riziko, které spočívá v možných budoucích změnách tržních úrokových měr. Tyto změny výrazně ovlivňují tržní ceny všech druhů obchodovatelných finančních instrumentů. Uvedené riziko bývá považováno za nepříznivé v období vzestupu v době, kdy byly již finanční instrumenty zakoupeny do investičních portfolií. Proto je toto riziko považováno za součást tržního neboli nediverzifikovaného rizika.

- **Riziko inflační**

Souvisí se změnami růstu míry inflace neboli cenové hladiny. Změny tedy ovlivňují reálnou výnosnost finančních investic. Nominální míry výnosů většiny investic při stoupající inflaci se sice zvětšují, ale to nemusí platit pro jejich reálné hodnoty. Při vysoké inflaci dochází k tomu, že se zvyšuje pravděpodobnost toho, že reálná míra výnosnosti investic může být velice nízká až záporná.

- **Riziko událostí**

Riziko souvisí s možností vzniku neboli zveřejnění neočekávaných negativních událostí, které mohou výrazně ovlivnit tržní ceny cenných papírů. Tyto neočekávané události souvisí s jejich vnímáním účastníky na trhu.

- **Riziko insolvence**

Neboli případného úpadku emitenta. Jedná se o riziko takzvané kreditní, které spočívá v možnosti, že emitent nebude schopný dostát svým závazkům z důvodu dočasné nebo trvalé platební neschopnosti. Toto riziko je jedinečné, související vždy s konkrétní emisí cenných papírů. Riziko se nejčastěji vyskytuje u cenných papírů korporací, méně pravděpodobný je výskyt rizika u státních dluhopisů ekonomicky vyspělých zemí.

- **Riziko likvidity**

Jde o nebezpečí vzniku situace, kdy investor není schopen přeměnit svou investici na okamžitou peněžní hotovost. Riziko úzce souvisí s vrcholem investičního magického trojúhelníku. Může být spojené buď s konkrétním cenným papírem, v důsledku náhlého poklesu bonity emitenta, nebo může být spojené s trhem, na kterém se s určitým cenným papírem obchoduje. Toto riziko může být jak jedinečné tak i diverzifikované.

- **Riziko měnové**

Týká se pouze investic, kde investor volné peněžní prostředky investuje do cenných papírů v cizích měnách. Výnos z těchto cenných papírů může být negativně ovlivňován změnami kurzu mezi tuzemskou měnou a zahraničními měnami. Toto riziko můžeme ale do jisté míry předvídat.

- **Riziko právní**

Spočívá v nemožnosti se právně domoci splnění předem dohodnutých podmínek uvedených v uzavřené smlouvě. Toto riziko se vyskytuje především na finančních trzích

méně ekonomicky vyspělých zemí s nedokonalým právním systémem. Riziko může do jisté míry investor předvídat a částečně se mu vyhnout.

- **Riziko operační**

Riziko vzniká důsledkem lidských chyb a z chyb nebo výpadků informačních a přenosových systémů. Může jít i o riziko z podvodů účastníků na finančním trhu. (Rejnuš, 2014)

3.4.2.2 Nesystematická rizika

Nesystematická neboli jedinečná rizika jsou ovlivňována přímo druhem investičních instrumentů. Snížení nesystematického rizika lze dosáhnout diverzifikací. Redukce diverzifikačního rizika záleží na velikosti portfolia a na závislosti projektů. Čím je portfolio rozsáhlejší a obsahuje více druhů investičních aktiv, tím se snižuje riziko z diverzifikace. Pokud jsou například akciové či dluhopisové cenné papíry odlišné svou věcnou náplní, tržní orientací a geografickou strukturou, vedou k poklesu a menšímu podstoupení rizikovosti. (Fotr, Souček, 2011)

3.5 Kvantifikace rizika a výkonnosti fondu

Pro kvantifikaci rizika a výkonnosti fondu se v praxi aplikují různé způsoby. Na finančním trhu se vyskytují jak investice, u kterých lze rizika odhadnout pouze individuálními subjektivními odhady, tak i investice, u nichž lze použít objektivní metody odhadu investičního rizika, které se opírají o výsledky dlouhodobého sledování a využívání různých statistických metod. V případě nedostatku informací se aplikují subjektivní odhady rizika a výkonnosti fondu prostřednictvím osobních zkušeností a pocitů investorů založených na takzvaných zaručených zprávách. V případě kvantifikace prostřednictvím objektivních metod se používají ekonomické ukazatele s historickými daty fondů. (Rejnuš, 2014)

3.5.1 Volatilita fondu

Volatilita je číslo, které vyjadřuje míru kolísavosti kurzů akcií, měn, podílových listů fondu nebo komodit. K výpočtu volatility se používá stanovení koeficientu prostřednictvím směrodatné odchylky historických výnosů za hodnocené období. Volatilita, která je vypočtená z historických dat výnosových měr, je pouze odhadem budoucího rizika a odhad tak nemusí být přesný. Hodnotit ji můžeme z historických dat denních, týdenních

a měsíčních výnosností, přičemž můžeme dojít k odlišným vypočteným hodnotám. (Kohout, 2010)

Vzorec pro výpočet volatility prostřednictvím směrodatné odchylky je následující:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n-1}}$$

kde: x_i je hodnota výnosnosti dané investice v jednotlivých obdobích
 \bar{x} je průměr výnosnosti dané investice
 n počet časových období.

Pro analýzu rizika se používá takzvaný analizační koeficient, který se rovná \sqrt{t} . Vyplývá z vlastností směrodatné odchylky, která měří volatilitu fondu a je odmocninou z rozptylu. Pokud tedy chceme měřit měsíční volatilitu fondu, pro převod na roční volatilitu ji musíme vynásobit $\sqrt{12}$, což je počet měsíců v roce. V případě měření denní volatility fondu by analizační koeficient nebyl $\sqrt{365}$, ale $\sqrt{251}$. Obvykle se počítá s 251 obchodními dny v roce. (Šoba a Širůček, 2017)

U volatility platí, že čím je koeficient směrodatné odchylky vyšší, tím je naměřena vyšší rizikovitost a nejistota výkonnosti fondu. Pokud vyjde volatilita fondu například 10 % a očekávaná výnosnost je 5 %, znamená to, že výnos investora se bude pohybovat v intervalu -15 % až + 25 %. V 95 % případů zhruba platí, že výnos by se měl pohybovat v intervalu průměru plus minus dvě směrodatné odchylky. (Tůma, 2014)

3.5.2 Sharpe ratio

Ukazatel je pojmenovaný po známém finančním ekonomovi jménem William Sharpe. Sharpe ratio neboli Sharpův poměr, je definován jako poměr výnosu fondu k jeho rizikovitosti. Jde tedy o výnos fondu nad jeho bezrizikovou výnosovou míru.

Vzorec pro výpočet volatility prostřednictvím směrodatné odchylky je následující:

$$S = (R_a - RF) / \sigma_a,$$

kde R_a je výnos aktiva A
 RF je bezriziková výnosová míra
 σ_a je volatilita aktiva A

Výsledek ukazatele nad 1 se považuje za velmi dobrý výkon fondu. Znamená to, že fond na každý procentní bod rizika z jeho volatility vydělal navíc procentní bod výnosu. V praxi se setkáme s tím, že výnosy fondů kolísají a s nimi kolísá i Sharpův poměr. Sám o sobě nám tedy neposkytne příliš dobré informace. Je tedy potřeba srovnávat tento ukazatel s podobnými druhy fondů za stejné investiční období. Pak lze vyhodnotit, který z fondů za podstoupené riziko zhodnotil investorovi lépe jeho investice. (Tůma, 2014)

3.5.3 Výkonnost fondu

Pro hodnocení výkonnosti fondu je měřen výnos fondu. Výnosem se rozumí odměna investora za podstoupení rizika z investování volných finančních prostředků. Mezi základní metodu měření výkonnosti fondu patří výnosová míra. Ta vyjadřuje změnu bohatství investora, kdy vyjadřuje poměr mezi koncovou hodnotou portfolia fondu vzhledem k počáteční hodnotě portfolia fondu ve zkoumaném období. (Veselá, 2011)

Vzorec pro výpočet výnosové míry je následující:

$$r = (V_1/V_0) - 1,$$

kde V_1 je hodnota portfolia fondu na konci měřeného období
 V_0 je hodnota portfolia fondu na začátku měřeného období

V případě hodnocení průměrné roční výkonnosti fondu za delší období se vzorec pro výpočet výnosové míry odmocní dle počtu hodnocených let investice, tedy:

$$r = (V_1/V_0)^{1/n} - 1,$$

kde n je počet let investice. (Solnik a Mcleavy, 2003)

3.6 Poplatky

Zdrojem příjmů pro správce fondů kolektivního investování jsou poplatky, které platí každý investor, pokud se rozhodne investovat tímto způsobem své volné finanční prostředky. S růstem konkurence na trhu kolektivního investování by měly náklady fondů postupně klesat. Investor si tedy může vybrat správce fondu, který nabízí nižší poplatky.

3.6.1 Vstupní poplatek

Při kolektivním investování do fondů je tento poplatek nejviditelnější a účtuje se investorovi na začátku jeho investice. Sazba vstupního poplatku se liší v závislosti na dynamičnosti a dlouhodobosti investování do konkrétního fondu. Typické sazby vstupních poplatků, které si účtují fondy na českém finančním trhu, jsou uvedeny v následující tabulce. (Tůma, 2014)

Tabulka 1 – Typické sazby vstupních poplatků fondů

| Fondy | Sazby |
|-------------|-----------|
| Krátkodobé | 0 – 0,5 % |
| Dluhopisové | 1 – 2,5 % |
| Zajištěné | 0 – 3 % |
| Smíšené | 2 – 5 % |
| Akciové | 3 – 5 % |

Zdroj: Tůma, A., Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech, s. 108

Vstupní poplatek zpravidla klesá s velikostí investované částky. Pokud si investor zvolí pravidelnou investici do fondu, pak si může vstupní poplatek předplatit na celou cílovou částku. V tomto případě neplatí poplatek za každou pravidelnou částku, kterou do fondu investuje. U předplaceného poplatku zaplatí na začátku investice nižší sazbu než v pravidelně hrazených vstupních poplatcích z každé zaslané investované částky do fondu. Předplatit si tento vstupní poplatek je vhodné pouze tehdy, pokud si je investor jistý, že dodrží sjednaný investiční plán. V případě rozhodnutí pro přestoupení v rámci jedné smlouvy například z dluhopisového fondu do dynamičtějšího fondu investor již neplatí znovu vstupní poplatek, ale pouze doplatek ve výši rozdílu mezi sazbami. (Tůma, 2014)

3.6.2 Poplatek za správu

Poplatek za správu, anglicky management fee je sice méně viditelný, ale o to důležitější. Je účtován jako určité procento z průměrné roční hodnoty NAV fondu. Nestrhává se tedy jednorázově, ale účtuje se průběžně. Za kalendářní dny si správce fondu účtuje 1/365 roční sazby. Výsledkem je stržený poplatek investorovi jako procento z průměrné výše majetku. Výnos investora v podobě vyššího správního poplatku není ovlivněn přílivem nových klientů, kteří investují do fondu. Procentní sazba poplatku se tak pro investora nemění. Sazby, které jsou typické pro poplatky za správu pro jednotlivé druhy fondů kolektivního investování na českém trhu, jsou uvedeny v následující tabulce: (Tůma, 2014)

Tabulka 2 – Typické sazby poplatků za správu fondů

| Fondy | Sazby |
|-------------|-------------|
| Krátkodobé | 0,2 – 0,5 % |
| Dluhopisové | 0,5 – 1 % |
| Smíšené | 1 – 2 % |
| Akciové | 1,5 – 2 % |

Zdroj: Tůma, A., Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech, s. 108

Z těchto poplatků správce fondu platí všechny své provozní náklady a vyplácí případné finanční odměny distributorům fondu. U zahraničního fondu se investoři mohou setkat s tím, že poplatek správní a poplatek distributorům se účtuje zvlášť. (Tůma, 2014)

3.6.3 Výkonnostní poplatek

Neboli performance fee je výkonnostní odměna správci fondu. Tento poplatek fond investorovi účtuje bez ohledu na to, zda hodnota podílového listu klesá nebo roste. Pokud dojde k poklesu výkonnosti fondu a klesá tak objem aktiv ve fondu, začnou investoři odcházet a výnos pro správce fondu z výkonnostního poplatku klesá. Motivací pro správce fondu je tedy fond zhodnocovat.

Výkonnostní poplatek může být účtován následujícími způsoby:

- a) podílem z celkové kladné výkonnosti fondu,
- b) podílem z kladné výkonnosti fondu nad pevně danou hranici,
- c) podílem z výkonnosti fondu nad jeho benchmark. (Tůma, 2014)

Pro investora je vhodným způsobem poslední varianta, kdy si fond účtuje poplatek až v okamžiku, kdy dosáhne svou výkonností tzv. nad trh a je skutečnou odměnou za přidanou hodnotu pro portfolio manažery fondu. Tato odměna se neúčtuje v případě, kdy fond klesá pomaleji než benchmark. Většina seriózních investičních společností uplatňuje princip „přilivové značky“, kdy se výkonnostní poplatek účtuje investorovi až v okamžiku, kdy cena podílového listu překročí historickou hranici maxima. V případě poklesu ceny podílového listu, si poplatek fond začne opět účtovat až po znovu překročení nejvyššího historického maxima hodnoty podílové listu. (Tůma, 2014)

3.6.4 Výstupní poplatek

Investoři se s tímto druhem poplatku setkávají zřídka. V tomto případě není účtován poplatek z investování do fondu na začátku, ale na konci. Jde o případ, kdy investor odprodá podílové listy předčasně nebo nedodrží minimální časový plán investice. Pak zaplatí tzv. sankci ve výši běžného vstupního poplatku. Zpravidla bývá tento poplatek odstupňován např. po dobu tří let od 3 % v prvním roce až po 0 % do 4. roku. Správci fondů většinou neúčtují zároveň vstupní i výstupní poplatky. (Tůma, 2014)

3.6.5 Provozní náklady fondu

Náklady na provoz fondu Total expense ratio se označují také jako náklady TER. Uvádí se v procentech a jejich hodnota vyjadřuje poměr spravovaného majetku oproti provozním nákladům fondu. Každým rokem může být výše nákladovosti fondu odlišná. Náklady fondu obsahují například náklady na provoz, poplatky a provize. Nejde tedy o poplatek, který nalezneme přímo v ceníku poplatků konkrétního fondu, ale je dobré tyto náklady zpětně do minulosti sledovat, protože fond si na tyto náklady musí vydělat. Proto v konečném důsledku snižuje výnosnost investorovi, který do daného fondu investoval.³

³ Dluhopisy [online]. [cit. 2017-12-05] Dostupné z: <https://dluhopisy.cz/clanek-podilove-fondy-a-jejich-poplatky>

4 Vlastní práce

4.1 Charakteristika investora

Investor, pan Mareček je zaměstnaná osoba ve věku 43 let, pracující jako pracovník IT oddělení. Pan Mareček je rozvedený a má 10letého syna, který žije ve společné domácnosti se svoji matkou. Nyní žije ve svém vlastním bytě na okraji Prahy, pořízeným prostřednictvím hypotéky, kterou nedávno splatil. Po svém zesnulém otci zdědil kromě finančních prostředků i nemovitost, kterou nyní pronajímá a rád by investoval peněžní prostředky, které měsíčně obdrží z pronájmu. Celkem v nemovitosti pronajímá 3 byty různé velikosti. Z důvodu stálého a pravidelného peněžního příjmu se příliš nebojí rizika z investování, které by mu mělo lépe zhodnotit vložené finanční prostředky k investování, ale zároveň by nerad přišel o své investice.

Přehled měsíčních příjmů a výdajů investora

Tabulka 3 – Přehled měsíčních příjmů a výdajů investora

| Příjmy a výdaje | CZK |
|---------------------------------------|---------------|
| Čistá měsíční mzda pana Marečka | 26 600 |
| Příjmy z pronájmu nemovitosti | 34 000 |
| Výdaje na pronajatou nemovitost | 9 860 |
| Výdaje na vlastní bydlení (služby) | 3 100 |
| Výdaje na telefon a internet | 1 400 |
| Alimenty na syna | 5 450 |
| Výdaje na pojištění odpovědnosti | 235 |
| Ostatní výdaje (doprava, strava atd.) | 8 330 |
| Doplňkové penzijní spoření | 1 000 |
| Výdaje na stavební spoření synovi | 1 667 |
| CELKEM | 55 755 |

Zdroj: vlastní zpracování

Volné peněžní prostředky pana Pavlíka jsou ve výši 29 558 CZK měsíčně.

Pan Mareček již investuje prostřednictvím doplňkového penzijního spoření na svůj budoucí důchod a synovi přispívá na stavební spoření. Rozhodl se proto zhodnotit své

volné peněžní prostředky prostřednictvím kolektivního investování do otevřených podílových fondů, které jsou pro fyzického investora, jakým je pan Mareček, nejlépe dostupné. Aby pan Mareček snížil své riziko například z důvodu úpadku společnosti, rád by investoval alespoň do dvou investičních společností, které nabízejí investorům investování do otevřených podílových fondů. Své volné peněžní prostředky může investovat jak jednorázově ze svých volných finančních zdrojů, tak i pravidelnými měsíčními vklady. Protože již ukládá synovi volné finanční prostředky na stavební spoření a přispívá si na důchod prostřednictvím doplňkového penzijního spoření u ČSOB, rád by využil nabídky u této finanční instituce.

Pan Mareček má následující požadavky na výběr fondů:

- Disponuje hotovostí pro jednorázový vklad ve výši 500 000 CZK.
- Rád by investoval pravidelně v měsíčních intervalech alespoň do dvou podílových fondů po 3 000 CZK.
- Preferuje vyšší zhodnocení a je si vědom vyššího podstupeného rizika.
- Nerad by ale podstupoval příliš vysoké investiční riziko.
- Chce investovat po dobu minimálně 8 let.
- Rád by se vyhnul příliš vysokým poplatkům z investování do podílového fondu.

Po vyhodnocení investičního dotazníku byl pan Mareček zařazen do investiční strategie dynamické neboli růstové.

4.2 Charakteristika hodnocených podílových fondů

4.2.1 Conseq Invest Akcie Nové Evropy

Investičním cílem tohoto akciového fondu je dlouhodobé zhodnocení investovaných finančních prostředků zejména do diverzifikovaného portfolia českých a střeoevropských akcií. Cílem fondu je sestavení akciového portfolia tak, abych byl překonán benchmark. Fond je měřitelný v českých korunách a vhodný pro investory, kteří mohou investovat své volné finanční prostředky na investiční horizont po dobu 5 let a více. Depozitářem fondu je bankovní instituce BNP Paribas Securities Services Dublin.

Základní informace

Tabulka 4 – Základní informace Conseq Invest Akcie Nové Evropy

| | |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| ISIN | IE0031283306 |
| Typ fondu | akciový |
| Měna | CZK |
| Datum založení | 11. 9. 2000 |
| Správce fondu | Conseq Investment Management, a. s. |
| Stupeň rizika | 5 |
| Aktuální cena PL (29. 12. 2017) | 247,60 CZK |
| Minimální investice | 500 CZK |

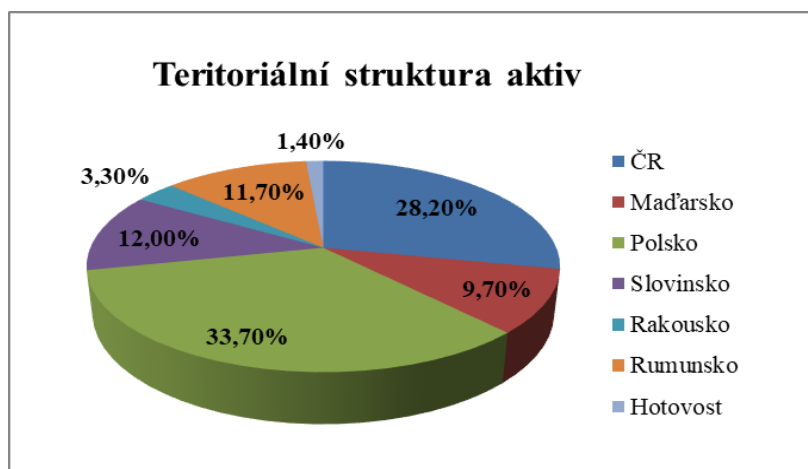
Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Conseq

Poplatky

Účtován je investorovi vstupní poplatek ve výši 5 % z hodnoty vydávaných akcií fondu. Dalším nákladem pro investora je poplatek za správu fondu, který činí 1,51 % ročně z objemu investice. Výkonnostní poplatek si fond účtuje v případě překonání výkonnostní hranice fondu nad benchmark za sledované období. Hodnota toho poplatku je ve výši 12 % z výnosu fondu nad výkonnostní hranici benchmarku. Výstupní poplatek fond svým investorům neúčtuje. Celková nákladovost fondu TER je ve výši 1,77 %.

Teritoriální struktura investičních aktiv fondu

Graf 2 – Teritoriální struktura aktiv Conseq Invest Akcie Nové Evropy



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek Financial Times

Jak ukazuje graf, největší podíl fondu na investicích do akcií podle teritoriální struktury tvoří portfolio akcií investovaných na rozvíjejících se trzích evropských zemí, kam patří například Polsko s největším podílem 33,70 %.

Rizikový profil

Míra rizika, kterou podílníci podstupují je na stupnici od jedné do sedmi na stupni číslo 5. Protože fond investuje do akcií na trhu rozvíjejících se zemí, vyskytují se zde investiční rizika, která se zpravidla u vyspělých zemí nevyskytují. Fond není zajištěný, to znamená, že v případě insolvence může investor přijít o své investované finanční prostředky. Mezi významná rizika fondu patří měnové riziko z důvodu velké části aktiv investovaných v zahraničních měnách. Dalšími významnými riziky jsou právní a operační rizika, která se vyskytují především u zemí s rozvíjejícími se trhy. Hrozí zde sociální nestabilita, vládní nařízení a další ekonomické změny a chyby informační systémů.

4.2.2 ČSOB Akciový vodního hospodářství

Fond pod registrovaným názvem KBC Eco Fund ČSOB Water, je podfondem KBC Eco Fund. Cílem tohoto fondu je zhodnocení prostřednictvím investování do akcií společností, které nabízejí služby a produkty v oblasti vodního hospodářství. Fond investuje nejméně 75 % svých aktiv do akcií těchto společností, zbylou část volných investic používá k obchodování s deriváty. Je vhodný pro investory, kteří mohou investovat své volné finanční prostředky alespoň po dobu 10 let. Fond je veden v českých korunách a depozitářem fondu je KBC Bank NV

Základní informace

Tabulka 5 – Základní informace ČSOB Akciový vodního hospodářství

| | |
|---------------------------------|-------------------------|
| ISIN | BE0947250453 |
| Typ fondu | akciový |
| Měna | CZK |
| Datum založení | 31. 07. 2007 |
| Správce | KBC Asset Management NV |
| Stupeň rizika | 5 |
| Aktuální cena PL (29. 12. 2017) | 1 422,86 CZK |
| Minimální investice | 5 000 CZK |

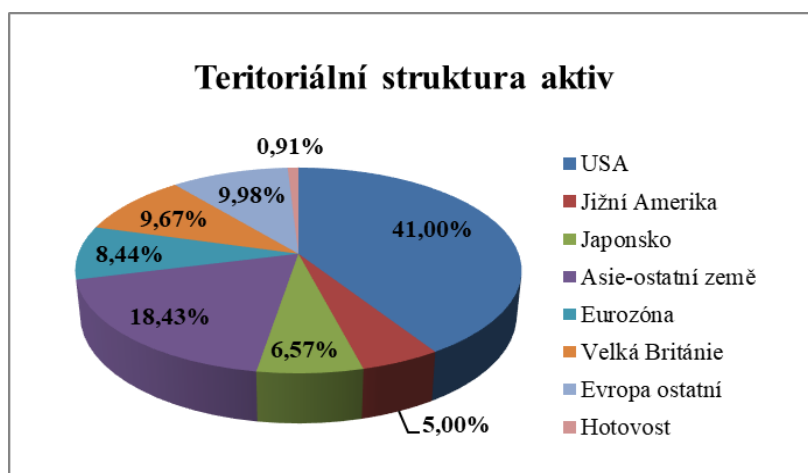
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti ČSOB

Poplatky

Mezi poplatky, které fond účtuje svým investorům, patří vstupní poplatek účtovaný ve výši 3 % z hodnoty investované částky. Dalším poplatkem, který fond investorům účtuje, je správní poplatek ve výši 1,5 % z objemu investice. V případě, že se investor rozhodne prodat své podílové listy do jednoho měsíce od nákupu, pak mu fond účtuje výstupní poplatek, který činí 5 % z hodnoty prodávaných podílových listů. Celková nákladovost fondu činí 2,25 %.

Teritoriální struktura investičních aktiv fondu

Graf 3 – Teritoriální struktura aktiv ČSOB Akciový vodního hospodářství



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti ČSOB.

Z grafu teritoriální struktury investičních aktiv je patrné, že fond nejvíce investuje, a má tak značně největší podíl 41 % držených akcií společností vodního hospodářství v USA. Druhými v pořadí, kam fond investuje, jsou evropské a asijské země se značným podílem vlastněných akcií 18,46 % v Japonsku.

Rizikový profil

Míra rizika, kterou podílníci podstupují je na stupnici od jedné do sedmi na stupni číslo 5. Patří tedy k méně rizikovým akciovým fondům. Fond zajišťuje měnové riziko zahraničních investic vůči české měně. Mezi hlavní investiční rizika fondu patří riziko likvidity z důvodu investování do akcií společností s nižší tržní kapitalizací. Dalším rizikem je měnové riziko, které hrozí tomuto fondu z důvodu investování do akciových cenných papírů v cizích měnách. V neposlední řadě musím zmínit riziko koncentrační, které

představuje pro fond riziko ze složení portfolia fondu. Fond investuje svá investiční aktiva pouze do jednoho odvětví, kterým je vodní hospodářství.

4.2.3 BGF Emerging Europe Fund

Tento otevřený akciový podílový fond je podfondem Black Rock Global fund. Cílem fondu je maximalizace výnosů za pomoci kombinace růstu kapitálu a výnosu z aktiv fondu. Akciový podílový fond investuje nejméně 70 % svého kapitálu do vlastnických podílů společností se sídlem nebo podnikáním v rozvíjejících se evropských zemích nebo v zemích, které sousedí se Středozezemním mořem. Fond je vhodný pro investory, kteří se nebojí podstoupit vyšší riziko z investování a mohou své finanční prostředky investovat alespoň po dobu 5 let. Fond je denominován v základní měně fondu, tedy v eurové měně.

Základní informace

Tabulka 6 – Základní informace BGF Emerging Europe Fund

| | |
|---------------------------------|---------------|
| ISIN | LU0011850392 |
| Typ fondu | akciový |
| Měna | EUR |
| Datum založení | 29. 12. 1995 |
| Správce | BlackRock Inc |
| Stupeň rizika | 6 |
| Aktuální cena PL (29. 12. 2017) | 103,42 CZK |
| Minimální investice | 5 000 EUR |

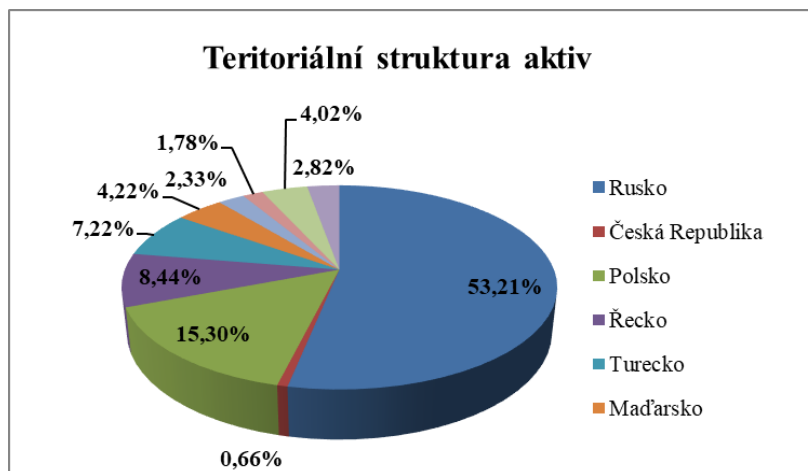
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Conseq

Poplatky

Tento akciový podílový fond účtuje svým podílníkům vstupní poplatek ve výši 5 % z hodnoty investované částky. Dále si fond účtuje poplatek za správu fondu neboli management fee ve výši 1,75 % z objemu investice. Výkonnostní a výstupní poplatek podílový fond svým podílníkům neúčtuje. Celková nákladovost fondu TER je ve výši 2,11 %.

Teritoriální struktura investičních aktiv fondu

Graf 4 – Teritoriální struktura aktiv BGF Emerging Europe Fund



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek Financial Times

Z grafu teritoriální struktury vidíme, že podílový fond investuje největší podíl 53,21 % svých investičních aktiv do Ruska. Dalšími zeměmi, kde má fond nejvíce nakoupených akcií jsou evropské země s rozvíjejícími se trhy jako je Polsko s 15,30% podílem investičních aktiv fondu, Maďarsko a Řecko.

Rizikový profil

Riziko, které investoři podstupují při investování do fondu je na stupnici od jedné do sedmi na stupni číslo 6. Mezi významná investiční rizika fondu, která mohou výrazně ovlivnit investice podílníků, patří měnové riziko z důvodu investování do akciových cenných papírů v zahraničních měnách. Dalším významným rizikem pro fond je riziko likvidity. Toto riziko je ovlivňováno i rizikem právním, kdy důsledkem z důvodu složitého procesu při prodeji akcií nemusí dojít k požadované likviditě. Právní riziko se vyskytuje především v zemích s rozvíjející se ekonomikou.

4.2.4 FF – Asian Special Situations Fund

Akciový podílový fond nabízený společností Fidelity je podfondem Fidelity Funds. Investičním cílem fondu je zajištění dlouhodobého výnosu z růstu kapitálu. Nejméně 70 % svých aktiv fond investuje do akcií společností se sídlem v Asii, které se nachází ve zvláštní situaci nebo vykazují menší ekonomický růst. Akcie těchto společností mohou nabídnout atraktivní zhodnocení pro své investory ve vztahu k potencionálním výnosům.

Až 25 % svých aktiv fond může investovat do společností se stabilním ekonomickým růstem. Fond je vhodný pro investory, kteří se nebojí podstoupit vyšší investiční riziko a mohou investovat své finanční prostředky po dobu alespoň 5 let. Depozitářem fondu je Brown Brothers Harriman S. C. A.

Základní informace

Tabulka 7 – Základní informace FF Asian Special Situations fund

| | |
|---------------------------------|---------------------------------|
| ISIN | LU0413542167 |
| Typ fondu | akciový |
| Měna | EUR |
| Datum založení | 23. 2. 2009 |
| Správce | FIL Investment Management S. A. |
| Stupeň rizika | 6 |
| Aktuální cena PL (31. 10. 2017) | 37,94 EUR |
| Minimální investice | 5 000 EUR |

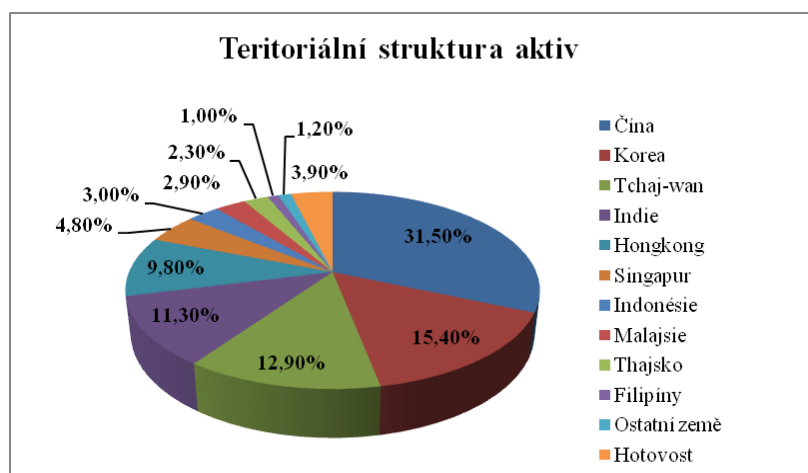
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Conseq

Poplatky

Fond svým investorům účtuje vstupní poplatek 5,25 % z hodnoty investované částky. Dalším poplatkem, který si fond účtuje, je poplatek za správu fondu ve výši 1,50 % z objemu investice. Výstupní a výkonnostní poplatek fond svým investorům neúčtuje. Celková nákladovost fondu je ve výši 1,95 %.

Teritoriální struktura investičních aktiv fondu

Graf 5 – Teritoriální struktura aktiv FF Asian Special Situations fund



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek Fidelity Funds

Z grafu teritoriální struktury investičních aktiv fondu je patrné, že fond investuje, dle investiční strategie pouze do zemí Asie s největším podílem investic do akciových cenných papírů 31,50 % v Číně. Dalšími zeměmi v pořadí, kde má fond nejvíce držených akciových cenných papírů je Korea s 15,40% podílem aktiv a Thajsko s 12,90% podílem.

Rizikový profil

Riziko, které investoři podstupují při investování do fondu je na stupnici od jedné do sedmi na stupni číslo 6. Fond není zajištěný proti případným ztrátám. Mezi hlavní rizika, která mohou ovlivnit výkonnost fondu, patří měnové riziko z důvodu investování do investičních aktiv v zahraničních měnách. Dalšími významnými riziky jsou právní a operační riziko, která souvisí s investováním aktiv do zemí s rozvíjejícími se trhy, jako je například jihovýchodní Asie.

4.2.5 HSBC Gif Brazil Bond

Jde o podfond společnosti HSBC Global Investment Funds. Cílem tohoto podílového fondu HSBC Gif Brazil Bond je zajištění růstu kapitálu a výnosu z investic od podílníků prostřednictvím investování do nákupu dluhopisů. Fond může investovat do dluhopisů až 100 % svých finančních prostředků s vysokou i nízkou kvalitou, které jsou vydané nebo zaručené brazilskou vládou nebo brazilskými společnostmi. 10 % svých investičních aktiv může fond investovat do jiných otevřených fondů nebo může k dosažení svého investičního cíle použít deriváty. Fond je vhodný pro investory, kteří se příliš nebojí rizika, hledají vysoké zhodnocení své vložené investice do fondu a mohou své finanční prostředky investovat na dobu minimálně 5 let. Fond je veden v amerických dolarech a depozitářem fondu je HSBC Bank plc.

Základní informace

Tabulka 8 – Základní informace HSBC Gif Brazil Bond

| | |
|---------------------------------|----------------------------|
| ISIN | LU0254978488 |
| Typ fondu | dluhopisový |
| Měna | USD |
| Datum založení | 6. 7. 2006 |
| Správce | HSBC Investment Funds S.A. |
| Stupeň rizika | 6 |
| Aktuální cena PL (31. 10. 2017) | 20,94 USD |
| Minimální investice | 5 000 USD |

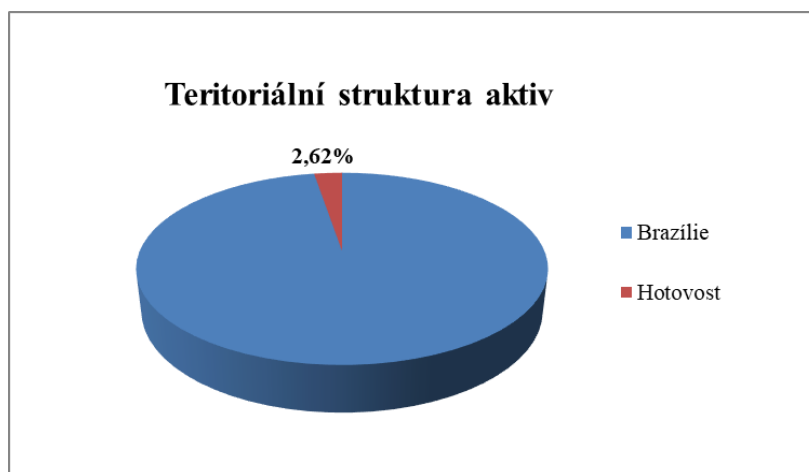
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Conseq

Poplatky

Mezi poplatky, které fond účtuje svým investorům, patří vstupní poplatek ve výši 5,54 % z hodnoty investovaných finančních prostředků. Dalším poplatkem pro investora je správní poplatek fondu 1 % dle výše objemu aktuální hodnoty investice. Výstupní poplatek a výkonnostní poplatek investorům není účtován. Celková náklady fondu TER jsou ve výši sazby 1,35 %.

Teritoriální struktura investičních aktiv fondu

Graf 6 – Teritoriální struktura aktiv HSBC Gif Brazil Bond



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek Financial Times

Na základě grafu teritoriální struktury aktiv fondu jasně vidíme, že fond investuje do dluhových cenných papírů pouze v oblasti Brazílie.

Rizikový profil

Riziko, které podílníci fondu podstupují je na stupnici od jedné do sedmi na stupni číslo 6. Důvodem vyšší rizikovosti fondu jsou investice v zemi, která je stále rozvíjející se ekonomikou. Fond není zajištěný, proto může investor v případě insolvence fondu přijít o své dosavadní uložené investice. Mezi významná rizika, která mohou ovlivnit výkonnost fondu, patří riziko insolvence neboli úpadku emitenta. Toto riziko bývá často spojováno s rozvíjejícími se zeměmi a jejich ekonomikami. Dalším významným rizikem je geografické riziko investičních aktiv fondu, která jsou diverzifikována pouze do jedné oblasti, a tou je Brazílie. Ostatní rizika, která souvisí se zeměmi s rozvíjejícími trhy, jsou rizika operační a právní. V neposlední řadě z důvodu investování do dluhopisů v zahraničních měnách fondu hrozí riziko měnové.

4.2.6 KBC Bonds Convertibles

Tento dluhopisový podílový fond nabízený společností ČSOB, je podfondem KBC Bonds. Cílem podílového fondu je dosahování zisku investováním nejméně dvou třetin finančních aktiv fondu do konvertibilních dluhopisů po celém světě, které zahrnují výhodu fixního kupónu a návratnost kapitálu. Dále fond investuje do podnikových nebo státních dluhopisů. Portfolio dluhových cenných papírů vlastněných fondem tvoří maximálně jednu čtvrtinu jeho majetku. Dále fond může investovat nejvíce jednu desetinu majetku do aktiv v bankách, akcií nebo dalších podílových cenných papírů. Fond je určený pro odvážné investory, kteří se nebojí podstoupit vyšší riziko, je denominován v měně EUR a deponitářem fondu je Brown Brothers Harriman S. C. A

Základní informace

Tabulka 9 – Základní informace KBC Bonds Convertibles

| | |
|---------------------------------|----------------------|
| ISIN | LU0098296873 |
| Typ fondu | dluhopisový |
| Měna | EUR |
| Datum založení | 28. 6. 1999 |
| Správce | KBC Asset Management |
| Stupeň rizika | 4 |
| Aktuální cena PL (29. 12. 2017) | 824,28 EUR |
| Minimální investice | 5 000 EUR |

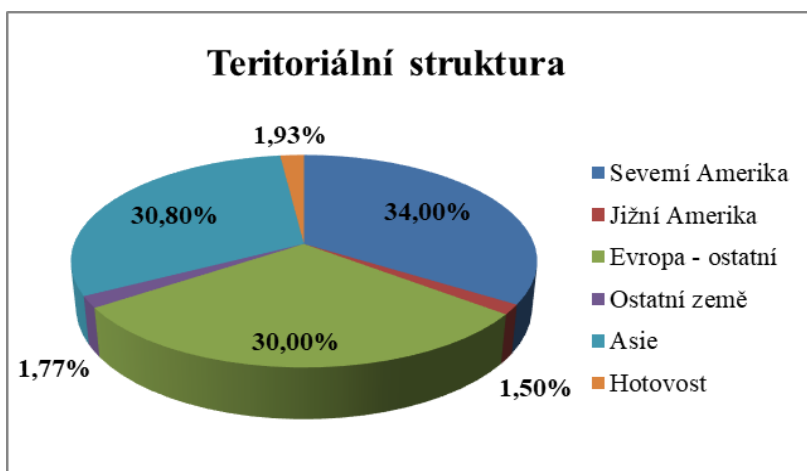
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti ČSOB.

Poplatky

Fond svým investorům účtuje vstupní poplatek 1 % z hodnoty investované částky. Dalším nákladem pro investora je poplatek za správu fondu neboli obhospodařování ve výši 1,1 %. Výstupní poplatek fond účtuje svým investorům pouze v případě výměny podílových listů fondu za podílové listy jiného fondu. Výkonnostní poplatek fond svým investorům neúčtuje. Celková nákladovost fondu TER činí 1,33 %.

Teritoriální struktura investičních aktiv fondu

Graf 7 – Teritoriální struktura aktiv KBC Bonds Convertibles



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek Financial Times

Z grafu teritoriální struktury investičních aktiv dluhopisového podílového fondu je zřejmé, že portfolio fondu je z hlediska podílů aktiv rovnoměrně diverzifikované. Fond má své portfolio rozdělené zhruba po 30 % podílech vlastněných investičních aktiv v jednotlivých kontinentech. Nejvíce investičních aktiv 34 % fond investuje do dluhopisů v Severní Americe.

Rizikový profil

Riziko, které investoři podílového fondu postupují je na stupnici od jedné do sedmi na stupni číslo 4. Fond není zajištěný a je vhodný zejména pro odvážné investory, kteří se nebojí podstoupit vyšší riziko z investice. Mezi hlavní rizika, která investoři podstupují, patří měnové riziko z důvodu investování do dluhopisů v zahraničních měnách. Dalším rizikem je riziko insolvence, důvodem je investování do dluhopisů s vyšším stupněm rizika a může se tak stát, že emitent nebude moci splnit své závazky. Geografické riziko představuje pro fond a jeho investory hrozbu z důvodu koncentrace investic v omezené skupině investičních aktiv.

4.2.7 Conseq Invest fond Dluhopisů Nové Evropy

Tento dluhopisový podílový fond je podfondem otevřeného podílové fondu Conseq Invest PLC. Fond má za cíl maximalizovat výnosy z investic prostřednictvím kombinace kapitálového a úrokového výnosu a výnosů z pohybu měnových kurzů. Portfolio fondu tvoří krátkodobé, střednědobé i dlouhodobé dluhové cenné papíry s pevným i variabilním výnosem v zahraničních měnách. Fond investuje do dluhopisů vládních, korporátních a municipálních vydávaných zeměmi Nové Evropy a nadnárodními institucemi nebo korporacemi v Evropské unii. Doporučená doba investování do fondu je minimálně 3 roky. Fond je denominován v českých korunách a depozitářem fondu je BNP Paribas Securities Services Dublin.

Základní informace

Tabulka 10 – Základní informace Conseq Invest fond Dluhopisů Nové Evropy

| | |
|---------------------------------|------------------------------------|
| ISIN | IE00B0SY6161 |
| Typ fondu | dluhopisový |
| Měna | CZK |
| Datum založení | 1. 12. 2005 |
| Správce | Conseq Investment Management, a.s. |
| Stupeň rizika | 4 |
| Aktuální cena PL (29. 12. 2017) | 148,06 CZK |
| Minimální investice | 500 Kč |

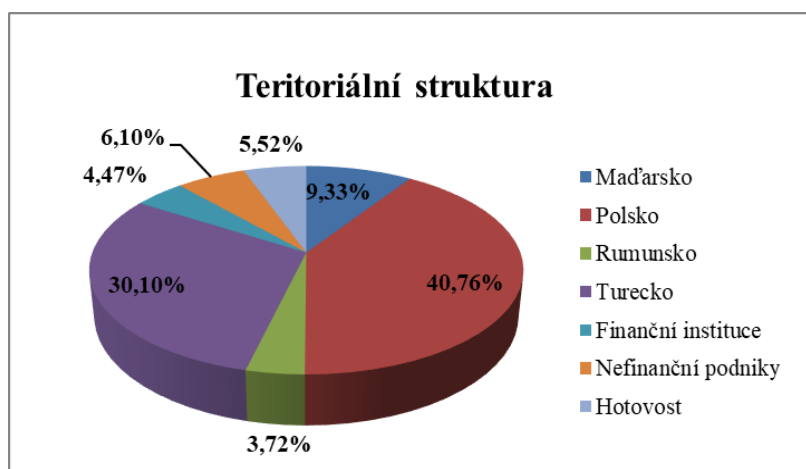
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Conseq

Poplatky

Fond svým investorům účtuje vstupní poplatek ve výši 2,5 % z hodnoty investované částky do fondu. Dalším poplatkem, který si fond účtuje, je poplatek za správu 1 % ročně z objemu investice. Dále si fond v případě vyššího výkonu fondu nad benchmark účtuje výkonnostní poplatek 8 % z absolutního výnosu. Celková nákladovost fondu TER je ve výši 1,45 %.

Teritoriální struktura investičních aktiv fondu

Graf 8 – Teritoriální struktura aktiv Conseq Invest fond Dluhopisů N. E.



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Conseq

Z grafu teritoriální struktury investičních aktiv je patrné, že nejvíce fond investuje svá aktiva s podílem 40,76 % do dluhopisů v Polsku a v Turecku s 30,10 % podílem vlastněných aktiv fondu. Fond investuje převážně do rozvíjejících se evropských zemí. Mezi tyto země patří například Maďarsko, Rumunsko a další.

Rizikový profil

Riziko, které investoři podílového fondu postupují je na stupnici od jedné do sedmi na stupni číslo 4. Návratnost investic fondu není zajištěná, proto je fond vhodný především pro odvážné investory. Mezi významná rizika, která mohou ovlivnit výkonnost fondu, patří riziko insolvence, které se vyskytuje u zemí s rozvíjejícími se trhy. Dalším rizikem je riziko měnové z důvodu investování do dluhopisů v cizích měnách. V neposlední řadě riziko operační, které také souvisí s investicemi do zemí s rozvíjejícími se trhy. Jde o riziko výpadku informačních systémů a tím neposkytnutí například informací o cenách investičních instrumentů.

4.2.8 Templeton Emerging Markets Bond Fund

Jde o podfond investiční společnosti Franklin Templeton Investment Funds. Investičním cílem fondu je snaha maximalizovat výnosy z investic do dluhových cenných papírů a z realizace měnových operací vykazovat zisky ve střednědobém až dlouhodobém období. Dluhové cenné papíry, do kterých fond investuje, jsou vydávány převážně vládními a státními institucemi na rozvinutých či rozvíjejících trzích. Fond je vhodný pro investory, kteří se nebojí podstoupit vyšší investiční riziko a mohou své finanční prostředky investovat na dlouhodobý investiční horizont. Fond je vedený v amerických dolarech a depozitářem fondu je J. P. Morgan Bank Luxembourg S. A.

Základní informace

Tabulka 11 – Základní informace Templeton Emerging Markets Bond Fund

| | |
|---------------------------------|--------------------------------|
| ISIN | LU0478345209 |
| Typ fondu | dluhopisový |
| Měna | USD |
| Datum založení | 05. 04. 1991 |
| Správce | Franklin Templeton Investments |
| Stupeň rizika | 4 |
| Aktuální cena PL (29. 12. 2017) | 14,21 USD |
| Minimální investice | 5 000 USD |

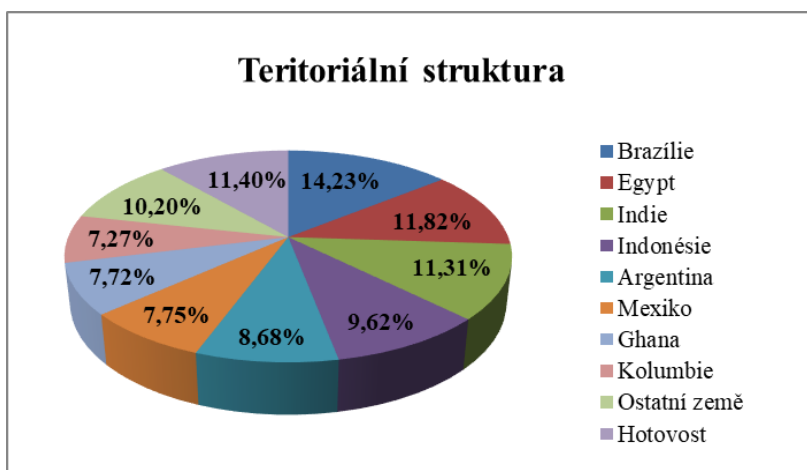
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Conseq

Poplatky

Fond svým investorům účtuje vstupní poplatek ve výši 5 % z hodnoty investovaných finančních prostředků a poplatků za správu fondu ve výši 1 % z objemu investice. Výstupní a výkonnostní poplatek fond svým investorům neúčtuje. Celková nákladovost fondu TER je ve výši 1,88 %.

Teritoriální struktura investičních aktiv fondu

Graf 9 – Teritoriální struktura aktiv Templeton Emerging Markets Bond Fund



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Conseq

Z grafu č. 9 je patrné, že portfolio aktiv fondu je z hlediska teritoriální struktury svými investicemi rozložené do více zemí různých kontinentů. Fond nevlastní v žádné zemi výrazný podíl dluhopisových cenných papírů.

Rizikový profil

Riziko, které investoři fondu postupují je na stupnici od jedné do sedmi na stupni číslo 4. Fond není zajištěný proti případné ztrátě hodnoty investic podílníků. Mezi významná rizika fondu patří měnové riziko a úvěrové riziko z nesplacení úroků emitentem dluhopisů v okamžiku jejich splatnosti. Z důvodu investování do dluhových cenných papírů v rozvíjejících se zemích, mohou fond ovlivnit rizika, jako jsou operační či právní a v neposlední řadě riziko likvidity.

4.2.9 KBC Master Fund ČSOB Dynamický

Jde o podfond společnosti KBC Master Fund. Cílem tohoto smíšeného otevřeného podílového fondu je dosažení co nejvyššího výnosu z investování do různých tříd aktiv. Mezi tyto aktiva patří akcie, dluhopisy, nástroje peněžního trhu a alternativní investice jako jsou nemovitosti. Prostřednictvím tohoto fondu jeho podílníci investují do světově známých značek jako je Apple, Amazon, ING apod. Portfolio fondu obsahuje 75 % akciových cenných papírů, 15 % dluhových cenných papírů, 5 % nástrojů peněžního trhu a 5 % portfolia tvoří alternativní investice a finanční nástroje navázané na vývoj cen na komoditním trhu. Fond je vhodný pro investory, kteří se nebojí riskovat a mohou investovat do fondu po dobu minimálně 6 let. Je denominován v českých korunách a depozitářem fondu je KBC Bank NV.

Základní informace

Tabulka 12 – Základní informace ČSOB Dynamický

| | |
|---------------------------------|---|
| ISIN | BE0174397886 |
| Typ fondu | smíšený fond |
| Měna | CZK |
| Datum založení | 30. 6. 2000 |
| Správce | KBC AM |
| Stupeň rizika | 5 |
| Aktuální cena PL (29. 12. 2017) | 970,01 CZK |
| Minimální investice | 5 000 CZK jednorázově, 500 CZK pravidelně |

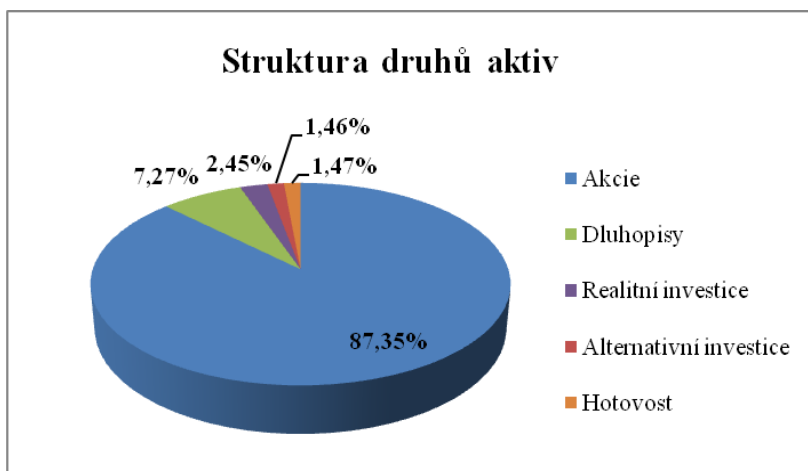
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti ČSOB

Poplatky

Fond účtuje svým investorům vstupní poplatek ve výši 1,50 % z hodnoty investované částky a poplatek za správu ve výši 1,37 % z objemu investice. Výkonnostní a výstupní poplatek fond svým investorům neúčtuje. Celková nákladovost fondu TER je ve výši 1,80 %.

Struktura druhů investičních aktiv fondu

Graf 10 – Struktura druhů aktiv ČSOB Dynamický



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti ČSOB

Z grafu struktury druhů investičních aktiv fondu je patrné, že největší portfolio fondu 87,35 % tvoří akcie. Zbylá aktiva fond investuje do dluhopisů, realitních a alternativních investic. Mezi alternativní investice patří například sbírky obrazů či známek.

Rizikový profil

Riziko, které investoři fondu postupují je na stupnici od jedné do sedmi na stupni číslo 4. Návratnost investovaných finančních prostředků není zaručena. Mezi významná rizika fondu patří tržní riziko. Důvodem mohou být nepříznivé vývoje cen akcií, dluhopisů, nemovitostí atd. Další riziko úpadku emitenta hrozí především u dluhových cenných papírů, kdy emitent nemusí splnit svůj závazek vůči fondu. Dalším vyskytujícím se rizikem je riziko měnové z důvodu investování do investičních aktiv v zahraničních měnách.

4.2.10 Generali Fond zlatý

Generali Fond zlatý, úplným názvem Fond zlatý, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, je speciálním smíšeným otevřeným podílovým fondem. Cílem fondu je dosáhnout zhodnocení investičních aktiv v dlouhodobém časovém horizontu, investováním do portfolia převoditelných cenných akciových a dluhopisových papírů v oblasti drahých kovů. Fond investuje také do nástrojů peněžního trhu s krátkodobou splatností a do cenných papírů vydávaných ostatními fondy, které investují také do oblasti drahých kovů. Fond je vhodný pro investory, kteří se nebojí vyššího rizika z investování a mohou své finanční prostředky investovat po dobu alespoň 8 let. Fond je denominován v české měně a depozitářem fondu je UniCredit Bank.

Základní informace

Tabulka 13 – Základní informace Generali Fond zlatý

| | |
|---------------------------------|--------------------------------|
| ISIN | CZ0008472370 |
| Typ fondu | smíšený fond |
| Měna | CZK |
| Datum založení | 24. 4. 2006 |
| Správce | Generali Investments CEE, a.s. |
| Stupeň rizika | 6 |
| Aktuální cena PL (29. 12. 2017) | 0,5864 CZK |
| Minimální investice | 500 CZK |

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Generali

Poplatky

Fond svým investorům účtuje vstupní poplatek dle objemu jednorázové investice nebo budoucí cílené investované částky z pravidelných investic v následující výši, zobrazené v tabulce č. 14.

Tabulka 14 – Sazby vstupních poplatků Generali Fond zlatý

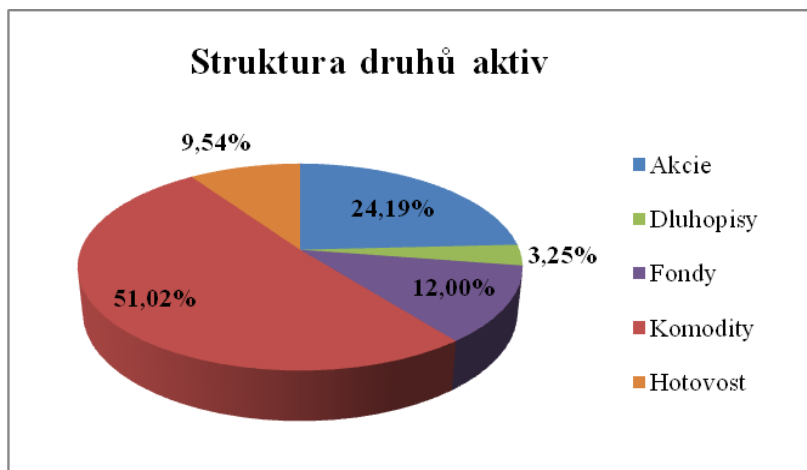
| objem investice (CZK) | sazba |
|-----------------------|--------|
| 0 – 99 999 | 4,00 % |
| 100 000 – 499 999 | 3,50 % |
| 500 000 – 999 999 | 3,00 % |
| 1 000 000 - více | 2,50 % |

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Generali

Dalším poplatkem, který fond účtuje svým investorům je poplatek za správu ve výši 3 % z objemu investice. Výkonnostní a výstupní poplatek si fond neúčtuje. Celková nákladovost fondu TER je ve výši 3,14 %.

Struktura druhů investičních aktiv fondu

Graf 11 – Struktura druhů aktiv Generali Fond zlatý



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Generali

Z grafu č. 11 je patrné, že více jak polovinu svých finančních prostředků fond investuje do komodit s podílem 51,02 % z portfolia fondu.

Rizikový profil

Riziko, které investoři fondu postupují je na stupnici od jedné do sedmi na stupni číslo 6. Finanční prostředky, které investoři vloží do fondu, nejsou zajištěné. Mezi hlavní rizika, která ovlivňují výkonnost fondu, patří riziko koncentrace z důvodu investování do jednoho odvětví. Dalším rizikem je riziko měnové, protože fond investuje svá aktiva do cenných papírů v cizích měnách. Riziko tržní ohrožuje fond z důvodu kolísání tržních cen cenných papírů.

4.2.11 NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

Tento smíšený otevřený podílový fond je podfondem NN (L) Patrimonial. Investičním cílem fondu je dosahování dlouhodobého kapitálového růstu prostřednictvím investování do dluhopisů, akcií a do ostatních podílových fondů v rámci eurozóny. Pro investice jsou vybírány země s dobře hodnoceným vedením, životním a sociálním prostředím. Investiční portfolio fondu se skládá z 50 % z investic držných v dluhopisech a z 50 % z investic

držených v akciích. Doporučený investiční horizont pro investory je v délce minimálně 6 let. Fond je denominovaný v českých korunách a depozitářem fondu je Brown Brothers Harriman S. C. A.

Základní informace

Tabulka 15 – Základní informace NN Patrimonial Balanced E. S.

| | |
|---------------------------------|-----------------------------|
| ISIN | LU0405489120 |
| Typ fondu | smíšený fond |
| Měna | CZK |
| Datum založení | 20. 10. 2009 |
| Správce | NN Investment Partners S.A. |
| Stupeň rizika | 4 |
| Aktuální cena PL (29. 12. 2017) | 8 936,59 CZK |
| Minimální investice | 100 CZK |

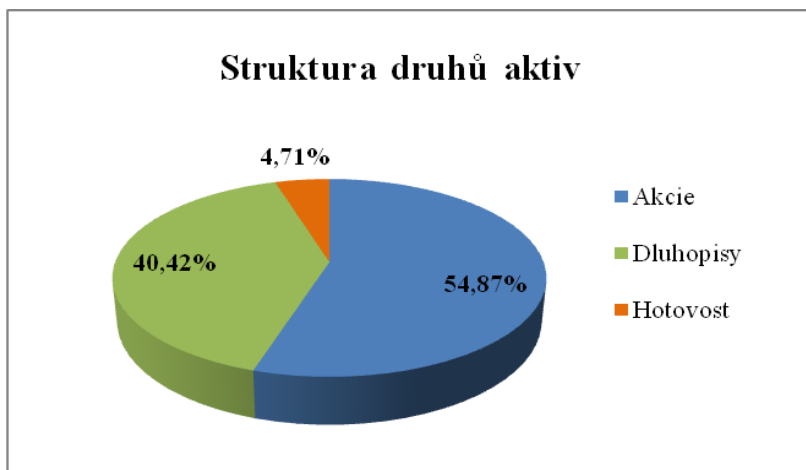
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti ING

Poplatky

Fond svým investorům účtuje vstupní poplatek z hodnoty investované částky ve výši 2,5 %. Další poplatek, který investoři hradí fondu je poplatek za správu 2 % z objemu dané investice. Výstupní a výkonnostní poplatek si fond neúčtuje. Celková nákladovost fondu TER je ve výši 2,27 %

Struktura druhů investičních aktiv fondu

Graf 12 – Struktura druhů aktiv fondu NN Patrimonial Balanced ES



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti ING

Z grafu č. 12 struktury druhů investičních aktiv vidíme, že největší část svého portfolia, celkem 54,87 % fond investuje do akciových cenných papírů. Druhými v pořadí, kde má fond nejvíce investic jsou dluhové cenné papíry s podílem 40,42 %.

Rizikový profil

Riziko, které investoři fondu postupují je na stupnici od jedné do sedmi na stupni číslo 4. Fond nezaručuje svým investorům jejich návratnost počátečních investic. Mezi významná rizika, která mohou výkonnost fondu ovlivnit, patří měnové riziko z důvodu investování do cenných papírů v zahraničních měnách. Dalším významným rizikem pro fond je tržní riziko, kterým jsou ovlivňovány ceny cenných papírů například prostřednictvím politických či ekonomických podmínek zemí. V neposlední řadě je nutné zmínit riziko likvidity z důvodu obtížného prodeje některých cenných papírů vlastněných fondem.

4.2.12 Templeton Emerging Markets Balanced Fund

Smíšený podílový fond je podfondem investiční společnosti Franklin Templeton Investments Funds. Jeho investičním cílem je zvyšování hodnoty investičních aktiv fondu ve střednědobém až dlouhodobém investičním horizontu. Fond investuje převážně do akcií vydávaných společnostmi se sídlem nebo jejich podnikáním v zemích s rozvíjejícími se trhy. V těchto zemích fond investuje také do dluhopisů vydávaných vládami a společnostmi se sídlem na jejich území. V menší míře fond investuje do derivátů. Fond je vhodný pro investory, kteří se nebojí podstoupit vyšší investiční riziko. Depozitářem fondu je J. P. Morgan Bank Luxembourg S. A.

Základní informace

Tabulka 16 – Základní informace Templeton Emerging M. B. F.

| | |
|---------------------------------|--------------------------------|
| ISIN | LU0608807516 |
| Typ fondu | smíšený fond |
| Měna | EUR |
| Datum založení | 29. 04. 2011 |
| Správce | Franklin Templeton Investments |
| Stupeň rizika | 5 |
| Aktuální cena PL (29. 12. 2017) | 13,06 EUR |
| Minimální investice | 5 000 EUR |

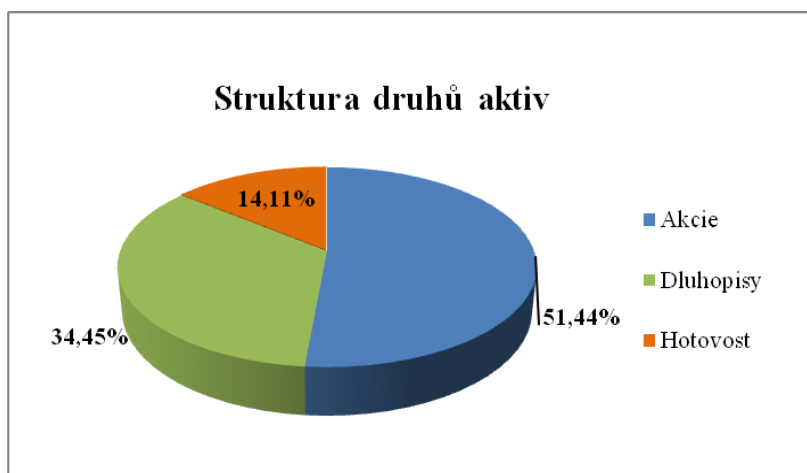
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Conseq

Poplatky

Fond svým investorům účtuje vstupní poplatek z hodnoty investovaných finančních prostředků ve výši 5,75 % a poplatek za správu ve výši 1,30 % z objemu investice. Výkonnostní a výstupní poplatek fond od svých investorů nevybírá. Celková nákladovost fondu TER je ve výši 2,11 %.

Struktura druhů investičních aktiv fondu

Graf 13 – Struktura druhů aktiv fondu Templeton Emerging M. B. F.



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z internetových stránek společnosti Franklin Templeton

Z grafu struktury druhů investičních aktiv fondu je patrné, že více jak polovinu svých finančních prostředků fond investuje do cenných papírů v podobě akcií. 34,45 % svých aktiv fond drží v dluhových cenných papírech.

Rizikový profil

Riziko, které investoři fondu postupují je na stupnici od jedné do sedmi na stupni číslo 5. Mezi významná rizika, která mohou ovlivnit výkonnost fondu, patří rizika operační a právní, která souvisí s investováním do zemí s rozvíjejícími se trhy. Riziko úvěrové z nesplacení jistiny nebo úroků ze strany emitenta cenných papírů a rizika, která jsou spojená s investováním na burze cenných papírů v Šanghaji a Hongkongu. Fond může mít potíže s uplatňováním svých práv z důvodu odlišnosti bezpečnostních a právních režimů na těchto burzách.

4.3 Analýza rizikovosti vybraných podílových fondů

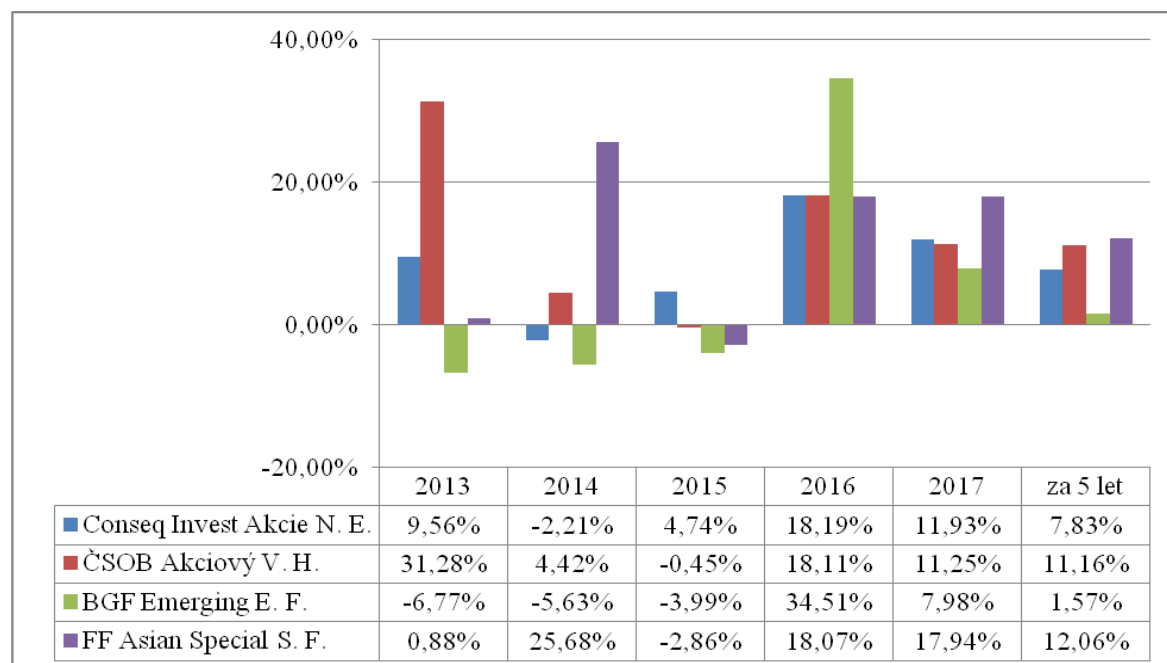
Hodnocena jsou rizika z investování vybraných otevřených podílových fondů, která mohou ovlivnit jejich výkonnost a zhodnocení finančních prostředků, které investoři vložili do fondů. Měření rizikovosti a výkonnosti fondů je založeno na historických datech o jejich výsledcích za 5leté investiční období od počátku roku 2013. Data s cenami podílových listů fondů a jejich výnosností jsou uváděna již po odečtení veškerých poplatků s výjimkou vstupních a výstupních poplatků, které si fondy účtují.

4.3.1 Akciové podílové fondy

K hodnocení akciových podílových fondů byly vybrány dva akciové fondy vedené v českých korunách, Conseq Invest Akcie Nové Evropy a ČSOB Akciový Vodního hospodářství a dva fondy vedené v zahraniční eurové měně, BGF Emerging Europe Fund a FF Asia Special Situations Fund.

Srovnání výnosnosti akciových podílových fondů

Graf 14 – Výnosnost akciových podílových fondů



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č. 14 je patrné, že nejvyššího průměrného ročního zhodnocení 12,06 % p. a., za 5leté investiční období, dosáhl akciový podílový fond FF Asian Special Situations Fund.

Nejnižší výkonnosti akciové podílové fondy vykazovaly v roce 2015. Největší pokles v tomto roce byl zaznamenán u fondu BGF Emerging Europe se zápornou výkonností -3,99 %. Důvodem tohoto poklesu výkonnosti, která byla zaznamenána již v roce 2014, byla začínající finanční krize v Rusku ke konci tohoto roku. Cena za podílový list se propadla na 76,41 EUR. Krize tak mohla ovlivnit i ostatní výkonnosti fondů, které vykazovaly ztráty až na fond Conseq Invest Akcie Nové Evropy. Naopak nejvýkonnějším rokem byl vyhodnocen rok 2016. K pozitivnímu vývoji přispěl dynamicky rostoucí ekonomický světový růst. Nejnižší průměrná výkonnost 1,57 % p. a., a s tím související riziko ze ztráty hodnoty investovaných finančních prostředků, byla naměřena u fondu BGF Emerging Europe Fund. V letech 2013 až 2015 fond vykazoval ztráty.

Riziko volatility akciových podílových fondů

Tabulka 17 – Riziko volatility akciových podílových fondů

| Fond | Směrodatná odchylka (%) | | | | | |
|----------------------------------|-------------------------|-------|-------|-------|------|----------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | za 5 let |
| Conseq Invest Akcie N. E. | 12,09 | 9,74 | 13,82 | 14,02 | 7,50 | 11,86 |
| ČSOB Akciový V. H. | 11,42 | 8,94 | 12,55 | 8,34 | 4,67 | 9,99 |
| BGF Emerging E. F. | 12,05 | 19,75 | 23,32 | 14,11 | 7,82 | 16,79 |
| FF Asian Special S. F. | 10,38 | 8,27 | 19,46 | 13,07 | 6,14 | 12,56 |

Zdroj: vlastní zpracování

Nejnižší hodnota volatility 9,99 % za 5leté investiční období byla naměřena u akciového podílového fondu ČSOB Akciový Vodního hospodářství. Znamená to, že výnos z ceny podílových listů fondu za uvedené období nejméně kolísal. Naopak nejvyšší riziko volatility s hodnotou 16,79 % bylo naměřeno u akciového podílového fondu BGF Emerging Europe Fund. Ceny podílových listů tohoto fondu nejvíce kolísaly v roce 2015, kdy směrodatná odchylka fondu byla 23,32 %. Značný vliv na zvýšenou rizikovitost výnosnosti fondu mohla mít finanční krize v Rusku, kam fond investuje převážnou část svých investičních aktiv.

Ukazatel Sharpe Ratio akciových podílových fondů

Tabulka 18 – Ukazatel Sharpe Ratio akciových podílových fondů

| Fond | Sharpe Ratio | | | | | |
|---------------------------|--------------|-------|-------|------|------|----------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | za 5 let |
| Conseq Invest Akcie N. E. | 0,77 | -0,24 | 0,37 | 1,36 | 1,51 | 0,67 |
| ČSOB Akciový V. H. | 2,40 | 0,48 | -0,01 | 2,28 | 2,28 | 1,06 |
| BGF Emerging E. F. | -0,53 | -0,29 | -0,16 | 2,51 | 0,94 | 0,11 |
| FF Asian Special S. F. | 0,05 | 3,09 | -0,13 | 1,45 | 2,82 | 0,96 |

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 18 je patrné, že akciový podílový fond ČSOB Akciový Vodního hospodářství si vedl nejlépe. Sharpeho poměr fondu je 1,06. To znamená, že fond dokázal zhodnotit 1% riziko anualizované směrodatné odchylky výnosů o 1,06 % p. a. Naopak akciový podílový fond BGF Emerging Europe Fund, který vykazuje velmi nízké zhodnocení a vysokou volatilitu, zhodnotil pouze 0,11 % výnosů na úkor podstoupení 1% rizika jeho volatility. Z hlediska tohoto ukazatele byl rok 2014 nejméně výkonným rokem pro akciové podílové fondy. Pouze fond ČSOB Akciový Vodního hospodářství dosáhl kladné hodnoty.

Riziko z výše poplatků akciových podílových fondů

Riziko z výše nákladů za první rok investice, které ovlivňuje velikost budoucí zhodnocené investice po srážce vstupního poplatku a roční výkonnosti akciových podílových fondů, je znázorněno v následující tabulce č. 19.

Tabulka 19 – Riziko výše poplatků akciových podílových fondů

| Poplatky | Conseq Invest Akcie N. E. | ČSOB Akciový V. H. | BGF Emerging E. F. | FF Asian Special S. F. |
|----------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| Vstupní poplatek (%) | 5,00 | 3,00 | 5,00 | 5,25 |
| TER (%) | 1,77 | 2,25 | 2,11 | 1,95 |
| - z toho manažerský poplatek (%) | 1,51 | 1,50 | 1,75 | 1,50 |
| CELKEM (%) | 6,77 | 5,25 | 7,11 | 7,20 |

Zdroj: vlastní zpracování

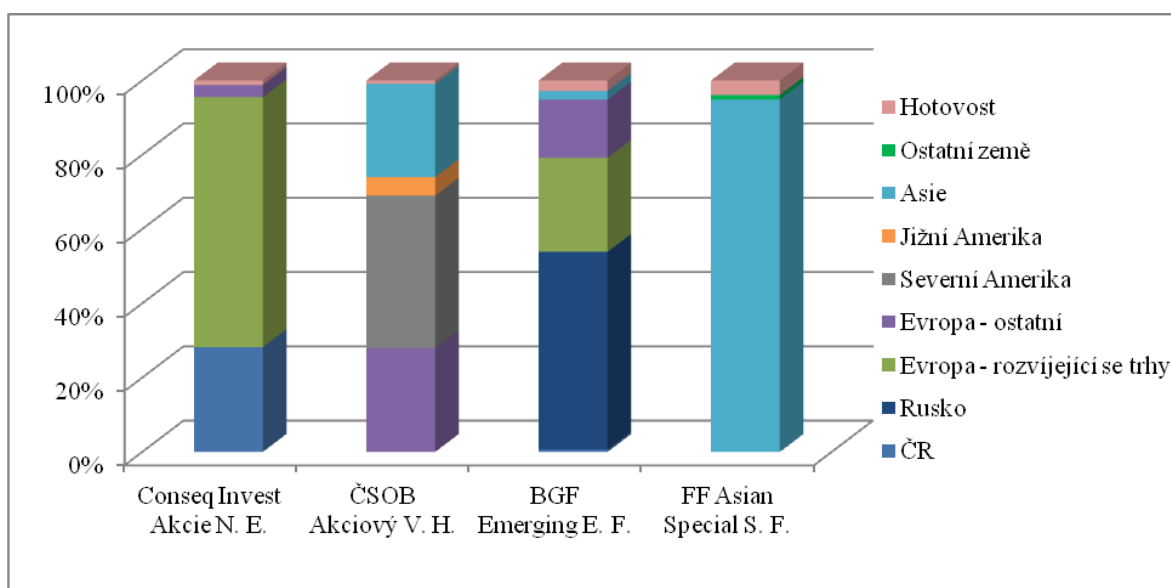
Celkové nejvyšší náklady na poplatky akciových podílových fondů 7,20 %, byly vyhodnoceny u fondu FF Asian Special Situations Fund. Naopak nejnižší riziko spojené

s náklady na investování do akciových podílových fondů, bylo vyhodnoceno u fondu ČSOB Akciový Vodního hospodářství. Důvodem nižších celkových nákladů 5,25 % je nízký vstupní poplatek, který si fond účtuje pouze ve výši 3 %.

Riziko geografické diverzifikace portfolia akciových podílových fondů

V grafu č. 15 teritoriálních struktur aktiv jednotlivých akciových podílových fondů je zobrazeno, kam fondy investují svá investiční aktiva dle geografického rozdělení.

Graf 15 – Geografická diverzifikace aktiv akciových podílových fondů



Zdroj: vlastní zpracování na základě dostupných dat jednotlivých investičních společností

Dle geografické teritoriální struktury aktiv akciových podílových fondů je patrné, že nejvíce diverzifikované portfolio podílového fondu vlastní fondy ČSOB Akciový Vodního hospodářství a fond BGF Emerging Europe Fund. Fond ČSOB Akciový Vodního hospodářství je z hlediska diverzifikace portfolia rozložen svými investicemi do více kontinentů. V případě poklesu investic fondu z důvodu finanční krize či politické nestability, je tak nejméně ohrožen. Akciový podílový fond BGF Emerging Europe Fund investuje svá aktiva v rámci evropských a asijských zemí s více jak polovinou aktiv investovaných v Rusku. Fondy Conseq Inest Akcie Nové Evropy a FF Asian Special Situations Fund, investují svá aktiva především do zemí s rozvíjejícími se trhy jako je například z evropských zemí Polsko či Rumunsko a z asijských zemí Korea či Indie. Tyto země se vyznačují nestabilními finančními trhy, které se stále rozvíjejí. Důsledkem

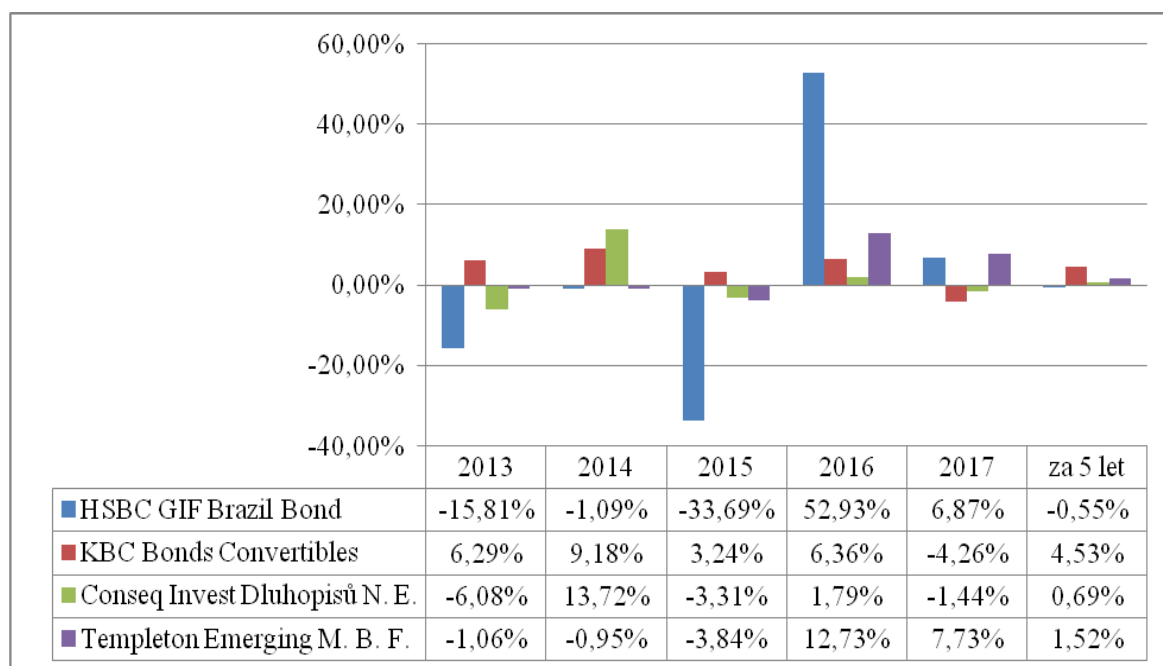
toho zmíněné podílové fondy podstupují vyšší riziko z možné ztráty na hodnotě svých akcií.

4.3.2 Dluhopisové podílové fondy

Dluhopisové podílové fondy se obecně vyznačují nižší výnosností a nižším stupněm podstoupeného investičního rizika. V případě investiční strategie pana Marečka, byly k zhodnocení vybrány dluhopisové podílové fondy s vyšším zhodnocením vložených investic, se kterým souvisí i vyšší stupeň podstoupeného rizika. Jde o podílový fond Conseq Invest Dluhopisů Nové Evropy, vedený v českých korunách. Podílové fondy HSBC Gif Brazil Bond a Templeton Emerging Markets Bond Fund, vedené v amerických dolarech a podílový fond KBC Bonds Convertibles vedený v eurové měně.

Srovnání výnosnosti dluhopisových podílových fondů

Graf 16 – Výnosnost dluhopisových podílových fondů



Zdroj: vlastní zpracování

Nejvyššího průměrného zhodnocení za 5leté investiční období, které zobrazuje výše uvedený graf č. 16., dosáhl dluhopisový podílový fond KBC Bonds Convertibles s výkonností 4,53 % p. a. Naopak podílový fond HSBC Gif Brazil Bond dosáhl jako jediný za měřené období záporné hodnoty -0,55 % p. a. Zápornou průměrnou výkonnost tohoto fondu ovlivnil především rok 2015 s výkonností -33,69 %. Důvodem poklesu cen

podílových listů v tomto roce byla nestabilní politika v brazilské vládě a nízké ceny ropy, která je hlavní vývozní surovinou země. Z hodnocených období byl nejméně rizikovým rokem dluhopisových podílových fondů rok 2016. Jak již bylo řečeno výše, k pozitivnímu vývoji přispěla dynamicky rostoucí světová ekonomika.

Riziko volatility dluhopisových podílových fondů

Tabulka 20 – Volatilita dluhopisových podílových fondů

| Fond | Směrodatná odchylka (%) | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | za 5 let |
| HSBC GIF Brazil Bond | 14,88 | 16,91 | 22,62 | 22,42 | 11,37 | 19,91 |
| KBC Bonds Convertibles | 5,16 | 2,92 | 10,93 | 5,72 | 4,94 | 6,70 |
| Conseq Invest Dluhopisů N. E. | 7,55 | 6,06 | 7,59 | 4,85 | 5,53 | 6,60 |
| Templeton Emerging M. B. F. | 6,50 | 7,46 | 8,50 | 9,17 | 4,23 | 7,62 |

Zdroj: vlastní zpracování

Z hlediska rizika volatility podílových dluhopisových fondů byl jako nejméně rizikový za investiční období 5 let, vyměřen dluhopisový fond Conseq Invest Dluhopisů Nové Evropy s hodnotou 6,60 %. Za ním se s o pouhou jednu desetinu vyšší volatilitou umístil fond KBC Bonds Convertibles. Naopak nejvíce kolísala hodnota podílových listů za 5leté investiční období fondu HSBC Gif Brazil Bond s volatilitou 19,91 %. Tento dluhopisový podílový fond také dosáhl jako jediný záporné průměrné výkonnosti. Značné kolísání cen podílových listů hodnocených dluhopisových fondů bylo naměřeno v roce 2015, kde hodnota směrodatné odchylky fondu HSBC Gif Brazil Bond stoupla až na 22,62 %. Důvodem vyšší volatility těchto fondů mohl být slabý růst ekonomiky a nadále vysoká nezaměstnanost po ožívání recese globální ekonomiky.

Ukazatel Sharpe Ratio dluhopisových podílových fondů

Tabulka 21 - Ukazatel Sharpe Ratio dluhopisových podílových fondů

| Fond | Sharpe Ratio | | | | | |
|--------------------------------------|--------------|-------|-------|------|-------|----------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | za 5 let |
| HSBC GIF Brazil Bond | -1,09 | -0,07 | -1,47 | 2,40 | 0,55 | -0,03 |
| KBC Bonds Convertibles | 1,15 | 3,10 | 0,33 | 1,28 | -0,98 | 0,68 |
| Conseq Invest Dluhopisů N. E. | -0,85 | 2,24 | -0,39 | 0,56 | -0,37 | 0,11 |
| Templeton Emerging M. B. F. | -0,22 | -0,15 | -0,41 | 1,49 | 1,69 | 0,21 |

Zdroj: vlastní zpracování

Po zhodnocení ukazatele Sharpe ratio si nejlépe vedl dluhopisový podílový fond KBC Bonds Convertibles s naměřeným poměrem 0,68. To znamená, že z 1 % podstoupeného rizika anualizované směrodatné odchylky, dokázal zhodnotit svá investiční aktiva o 0,68 % p. a. Záporný Sharpeho poměr -0,03 vykazoval dluhopisový podílový fond HSBC Gif Brazil Bond. Tomuto fondu se dlouhodobě nedaří zhodnotit svá investiční aktiva především v letech, kdy se brazilská ekonomika dostala do obtíží. Rok 2015 byl z hlediska vyhodnocení Sharpeho poměrem pro fondy a jejich investory nejrizikovějším. Důvodem, jak již bylo řečeno výše, mohl být nadále slabý růst ekonomiky. Kladného výsledku v tomto roce dosáhl pouze fond KBC Bonds Convertibles.

Riziko z výše poplatků dluhopisových podílových fondů

Riziko z výše nákladů za první rok investice, které ovlivňují velikost budoucí zhodnocené investice po srážce vstupního poplatku a roční výkonnosti dluhopisových podílových fondů, je znázorněno v následující tabulce č. 22.

Tabulka 22 – Riziko výše poplatků dluhopisových podílových fondů

| Poplatky | HSBC GIF Brazil Bond | KBC Bonds Convertibles | Conseq Invest Dluhopisů N. E. | Templeton Emerging M. B. F. |
|----------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Vstupní poplatek (%) | 5,54 | 1,00 | 2,50 | 5,00 |
| TER (%) | 1,35 | 1,33 | 1,45 | 1,88 |
| - z toho manažerský poplatek (%) | 1,00 | 1,10 | 1,00 | 1,00 |
| CELKEM (%) | 6,89 | 2,33 | 3,95 | 6,88 |

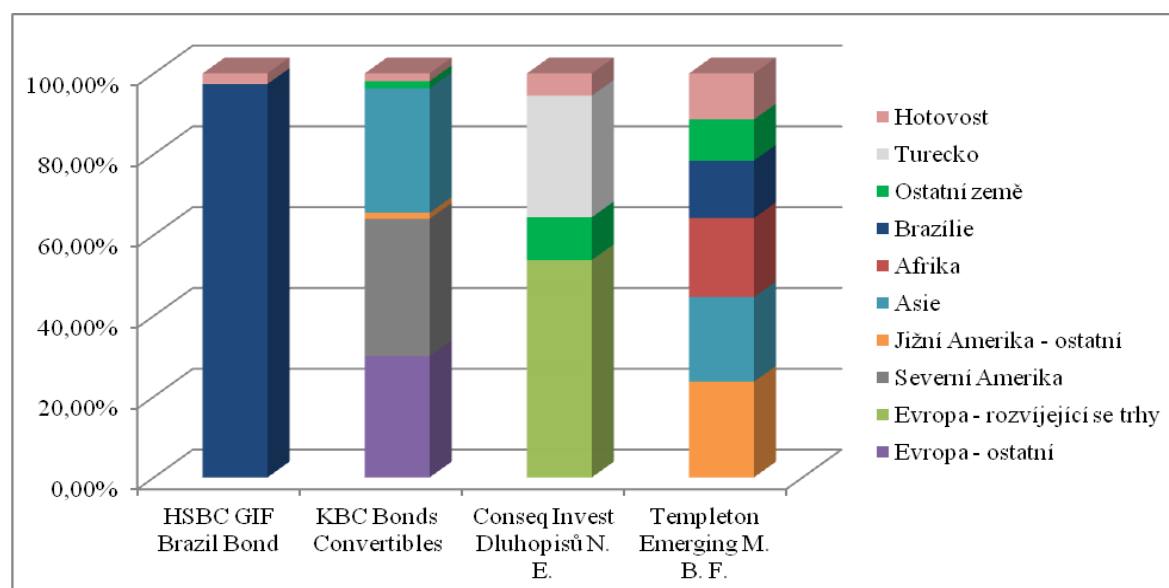
Zdroj: vlastní zpracování

Celkové nejvyšší náklady na poplatky dluhopisových podílových fondů byly vyhodnoceny u fondu HSBC Gif Brazil Bond. Za ním si pouze o setinu menší náklady účtuje fond Templeton Emerging Markets Bond Fund. Nákladově investory u těchto fondů zatěžují především vstupní poplatky, o které se jim sníží počáteční hodnota investic, které budou fondy dále zhodnocovány. Naopak nejnižší celkové riziko z výše nákladů bylo vyhodnoceno u dluhopisového podílového fondu KBC Bonds Convertibles. Celkem o 4,56 % méně než u fondu s nejvyššími účtovanými náklady.

Riziko z geografické diverzifikace portfolia dluhopisových podílových fondů

V grafu č. 14 geografické diverzifikace investičních aktiv jednotlivých dluhopisových podílových fondů je zobrazeno, kam tyto fondy investují svá investiční aktiva.

Graf 17 – Geografická diverzifikace aktiv dluhopisových podílových fondů



Zdroj: vlastní zpracování

Nejlépe diverzifikované portfolio svých investičních aktiv vlastní dluhopisových podílový fond Templeton Emerging Markets Bond Fund. Je tak z hlediska diverzifikace portfolia aktiv vyhodnocen jako nejméně rizikovým fondem pro investory. Fond má své investice rozložené zhruba stejným poměrem ve všech kontinentech. V případě ekonomické nestability finančního trhu a poklesu dluhových cenných papírů v některém ze zmíněných kontinentů, fondu nehrozí velké investiční ztráty. Naopak největší riziko z geografické diverzifikace aktiv hrozí u portfolia dluhopisového podílového fondu

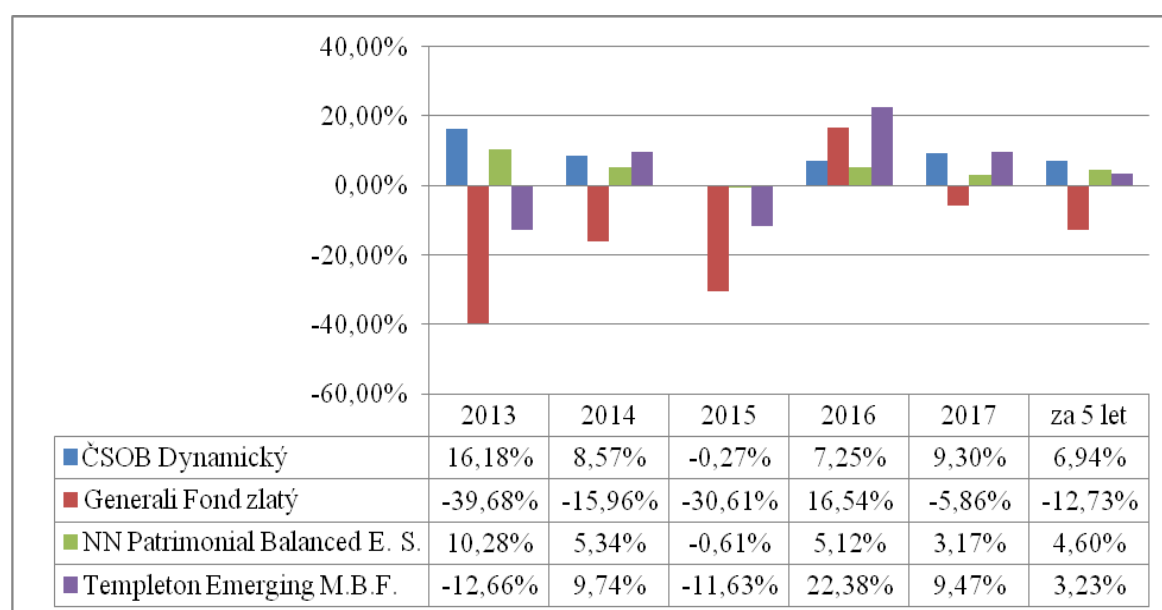
HSBC Gif Brazil Bond. Fond investuje veškeré jmění do dluhových cenných papírů v Brazílii. Brazílie je rozvíjející se ekonomikou a rozvíjející se finanční trhy této země představují pro fond a jeho investory velké riziko z geografické diverzifikace investičních aktiv fondu do této oblasti. Dluhopisový podílový fond Conseq Invest Dluhopisů Nové Evropy investuje více jak polovinu svého investičního portfolia do evropských zemí s rozvíjejícími se trhy. Tyto země představují pro fond hrozbu z důvodu nestabilních trhů, ale jejich ekonomický růst postupuje převážně rychleji než u stabilních zemí. KBC Bonds Convertibles má své portfolio aktiv z geografického hlediska rozdělené zhruba po 30 % svých investičních aktiv do tří kontinentů, kterými jsou Evropa, Severní Amerika a Asie.

4.3.3 Smíšené podílové fondy

Smíšené podílové fondy jsou prezentovány především na přepážkách bankovních společností jako fondy, které jsou vhodné pro pravidelné investování v doporučeném minimálním investičním horizontu 6 let. K hodnocení smíšených podílových fondů byly vybrány fondy vedené v českých korunách. Jsou jimi fondy KBC Master Fund ČSOB Dynamický, Generali Fond zlatý a NN Patrimonial Balanced European Sustainable a podílový smíšený fond vedený v eurech Templeton Emerging Markets Balanced Fund.

Srovnání výnosnosti smíšených podílových fondů

Graf 18 – Výkonnost smíšených podílových fondů



Zdroj: vlastní zpracování

Nejvyššího průměrného zhodnocení 6,94 % p. a. za měřené 5leté investiční období dosáhl smíšený podílový fond ČSOB Dynamický. Naopak záporného výsledku -12,73 % p. a. za toto období dosáhl Generali Fond zlatý. Fond měl kladnou výkonnost pouze v roce 2016. Důvodem může být riziko koncentrace, které značně ovlivňuje tento fond investující pouze do oblasti drahých kovů. Ceny drahých kovů nelze příliš dobře odhadnout a jejich výnosnost má význam pouze v dlouhodobém investičním horizontu. Nejvýkonnějším rokem byl pro hodnocené podílové fondy rok 2016, kdy světová ekonomika rapidně rostla.

Riziko volatility smíšených podílových fondů

Tabulka 23 – Volatilita smíšených podílových fondů

| Fond | Směrodatná odchylka (%) | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | za 5 let |
| ČSOB Dynamický | 7,25 | 5,57 | 11,79 | 9,25 | 3,43 | 8,13 |
| Generali Fond zlatý | 21,91 | 22,07 | 22,34 | 31,63 | 11,35 | 23,81 |
| NN Patrimonial Balanced E. S. | 7,39 | 5,04 | 11,08 | 6,18 | 4,48 | 7,27 |
| Templeton Emerging M. B. F. | 9,53 | 7,08 | 16,78 | 7,99 | 6,69 | 10,78 |

Zdroj: vlastní zpracování

Nejvyšší riziko volatility smíšených podílových fondů za měřené 5leté investiční období, vykazuje Generali Fond zlatý se směrodatnou odchylkou 23,81 %, kterému se z hlediska výkonnosti dlouhodobě nedaří. Nejvíce cena podílových listů tohoto fondu kolísala v roce 2016 na volatilitu 31,63 %. Naopak nejméně výnosnost kolísala smíšenému podílovému fondu NN Patrimonial Balanced European Sustainable. Z hlediska rizika volatility 7,27 % byl vyhodnocen jako nejméně rizikovým. Za ním se s o 0,86 % větší volatilitou umístil fond ČSOB Dynamický. Z hodnocených let bylo zaznamenáno značné kolísání výnosnosti smíšených podílových fondů v roce 2015. Důvodem, jak již bylo zmíněno, mohla být stále vysoká nezaměstnanost a slabší růst ekonomiky po vzpamatování se z celosvětové ekonomické krize.

Ukazatel Sharpe ratio smíšených podílových fondů

Tabulka 24 – Ukazatel Sharpe Ratio smíšených podílových fondů

| Fond | Sharpe Ratio | | | | | |
|--------------------------------------|--------------|-------|-------|------|-------|----------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | za 5 let |
| ČSOB Dynamický | 2,18 | 1,51 | 0,01 | 0,89 | 2,54 | 0,86 |
| Generali Fond zlatý | -1,83 | -0,73 | -1,35 | 0,55 | -0,57 | -0,53 |
| NN Patrimonial Balanced E. S. | 1,34 | 1,03 | -0,02 | 0,98 | 0,57 | 0,64 |
| Templeton Emerging M. B. F. | -1,36 | 1,36 | -0,67 | 2,92 | 1,33 | 0,30 |

Zdroj: vlastní zpracování

Nejvyšší ukazatel Sharpe ratio 0,86 byl za 5leté investiční období, naměřen u smíšeného podílového fondu ČSOB Dynamický. Tento fond tedy dokázal nejvíce zhodnotit 1 % podstoupeného rizika z analizované směrodatné odchylky na zhodnocení svých investičních aktiv 0,86 % p. a. Dobře si vedl i smíšený podílový fond NN Patrimonial Balanced European Sustainable s vyhodnoceným sharpeho poměrem 0,64. Záporné hodnoty Sharpe ratio -0,53, dosáhl Generali Fond zlatý, kterému se dlouhodobě nedaří zhodnotit kladným výsledkem své investice do drahých kovů. Nejrizikovějším rokem z hlediska tohoto ukazatele byl rok 2015. V tomto roce smíšené podílové fondy vykazovaly vysokou volatilitu i záporné výkonnosti.

Riziko výše poplatků smíšených podílových fondů

Riziko z výše nákladů za první rok pravidelného měsíčního investování, které ovlivňuje velikost budoucí zhodnocené investice po srážce vstupního poplatku a roční výkonnosti smíšených podílových fondů, je hodnoceno v případě pravidelných měsíčních vkladů ve výši 3 000 CZK.

Tabulka 25 - Riziko vlivu poplatků na výkonnosti smíšených podílových fondů

| Poplatky | ČSOB Dynamický | Generali Fond zlatý | NN Patrimonial Balanced E. S. | Templeton Emerging M. B. F. |
|---|----------------|---------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Vstupní poplatek (%) | 1,50 | 3,50 | 2,50 | 5,75 |
| TER (%) | 1,80 | 1,33 | 1,45 | 2,11 |
| - z toho manažerský poplatek (%) | 1,37 | 1,10 | 1,00 | 1,30 |
| CELKEM (%) | 3,30 | 4,83 | 3,95 | 7,86 |

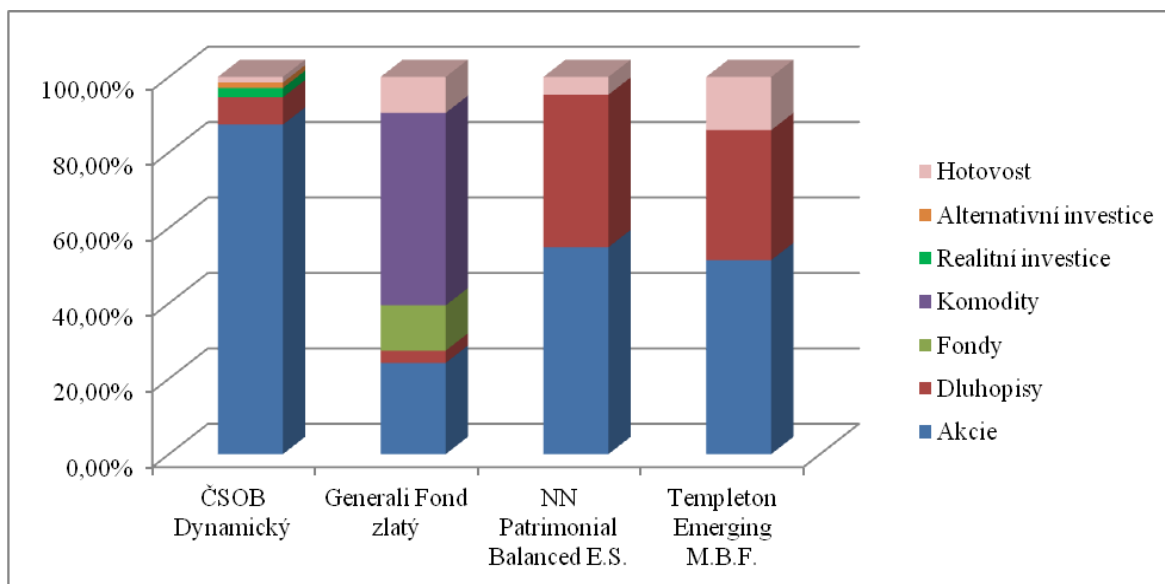
Zdroj: vlastní zpracování

Nejvyšší celkové náklady 7,86 % na poplatky smíšených podílových fondů v případě pravidelného měsíčního investování, byly vyhodnoceny u fondu Templeton Emerging Markets Balanced Fund. Tento fond si účtuje nejvyšší vstupní poplatek 5,75 % z celkového objemu investice v případě pravidelných investic. Nejmenší riziko z celkových nákladů na poplatcích fondu 3,30 %, bylo vyhodnoceno u fondu ČSOB Dynamický, kde investor zaplatí pouze 1,50 % z hodnoty objemu investice na vstupním poplatku. Tento fond má však celkem vysoký poplatek celkové nákladovosti TER, o kterou se snižuje výkonnost fondu každý rok.

Riziko z diverzifikace druhů aktiv portfolia smíšených podílových fondů

Smíšené podílové fondy investují svá aktiva do více druhů investičních instrumentů. Do jejich portfolia patří investice do akcií, dluhopisů, podílových listů ostatních fondů a další. Z tohoto důvodu je obtížné hodnotit jejich geografickou diverzifikaci, protože podílové listy ostatních fondů mohou vlastnit svá investiční aktiva ve více světových zemích. Proto je zde hodnoceno riziko diverzifikace ze struktury druhů aktiv vlastněných smíšenými podílovými fondy.

Graf 19 – Diverzifikace druhů aktiv smíšených podílových fondů



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č. 19 je patrné, že nejvíce diverzifikované portfolio z hlediska druhů aktiv vlastní smíšený podílový fond Generali Fond zlatý. Investuje do 4 druhů investic, největším

podílem do komodit drahých kovů. Fond investuje pouhých 3,25 % svého portfolia do dluhopisů a mezi jeho ostatní investiční aktiva patří podílové listy ostatních fondů a akcie. I přes nejvíce diverzifikované portfolio tohoto fondu, představuje pro investora největší riziko z diverzifikace druhů jeho aktiv. Důvodem je příliš malý podíl portfolia aktiv, jako jsou dluhopisy, které se vyznačují poměrně bezpečnou investicí. Jako nejlépe diverzifikované fondy z hlediska druhů jejich aktiv jsou vyhodnoceny smíšené podílové fondy NN Patrimonial Balanced European Sustainable a Templeton Emerging Markets Balanced Fund. Představují tak pro investora nejmenší riziko ze snížení hodnoty jeho podílových listů ve zmíněných fondech. Důvodem je rozložení portfolia investic se zhruba stejným podílem do akcií a dluhopisů, které se vyznačují menším investičním rizikem. Fondy jsou tak v případě poklesu cen akcií dostatečně chráněny svými investicemi do dluhopisů. Fond ČSOB Dynamický investuje převážnou většinu svých aktiv 87,35 % do akcií známých světových značek. Zbylou část svého portfolia investuje do dluhopisů, nemovitostí a alternativních investic jako jsou například starožitnosti. Fond představuje pro investora vyšší riziko z možnosti ztráty jeho investic ve fondu, ale toto riziko se fond snaží eliminovat investicemi do akcií známých a stabilních společností jako je například Apple či Amazon.

5 Výsledky a diskuse

5.1 Komparace vybraných podílových fondů

Po vyměření a zhodnocení rizik z investování a výkonnosti otevřených podílových fondů, jsou fondy z těchto hledisek následně komparovány využitím metody prostého pořadí. Porovnávají jsou hodnoty rizikovosti a výkonnosti fondů za měřené 5leté investiční období. Hodnocené podílové fondy jsou komparovány dle jejich druhů, nelze porovnávat různé druhy podílových fondů dohromady. Důvodem jsou obecně vyšší investiční rizika například u akciových fondů.

Pro komparaci podílových fondů prostřednictvím metody prostého pořadí je nejprve sestavena tabulka s ukazateli, které budou použity k zhodnocení. Jsou zde stanoveny informace, zda je pro fond pozitivní hodnota ukazatele vyšší + 1 či nižší -1. Ukazatelé jsou bodovány kritérii na stupni číslo 1 - 4, kdy bod 4 znamená nejlepší výsledek.

Vybrané ukazatele

- **Výkonnost** - patří mezi nejdůležitější ukazatele pro investora. Na výkonnosti fondu závisí výnos investora z uložených peněžních prostředků ve fondu. Pozitivní hodnota ukazatele je +1. Cílem je vyšší výkonnost fondu.
- **Volatilita** - jde o riziko výnosnosti z kolísání cen podílových listů fondu, které investor podstupuje. Pozitivní hodnota toho ukazatele, kterým je anulizovaná směrodatná odchylka je -1. Cílem je nízké riziko volatility fondu.
- **Sharpe ratio** - poměrový ukazatel Sharpe ratio udává schopnost fondu, jak dokáže zhodnotit svá investiční aktiva z podstoupení 1 % rizika jeho anulizované směrodatné odchylky. Pozitivní hodnota ukazatele je +1, cílem je vyšší zhodnocení fondu za podstoupené riziko.
- **Výše poplatků** – jde o celkové roční náklady na poplatky fondu za první rok investice. Náklady na poplatky ovlivňují výkonnost fondu a investora, kterému snižují čistou zhodnocenou investici po srážce vstupního poplatku a výnos z této investice. Pozitivní hodnota ukazatele je -1, cílem jsou nízké náklady na poplatky fondu.

- **Diverzifikace aktiv fondu** - u akciových a dluhopisových podílových fondů je jejich diverzifikace portfolia vyhodnocena dle geografického hlediska. U smíšených podílových fondů je vyhodnocena diverzifikace portfolia dle druhů jejich investičních aktiv. Hodnoceno je nejlépe diverzifikované investiční portfolio aktiv fondu. Na základě vyhodnocení rizika v předchozí kapitole, je riziko bodované známkami na stupni 1 - 4, kdy stupeň 1 znamená nejmenší rizikovost z diverzifikace aktiv fondu. Pozitivní hodnota ukazatele je tedy -1.

Tabulka 26 – Hodnocené ukazatele vybraných podílových fondů

| Podílový fond | Výkonnost (p. a) | Volatilita (%) | Sharpe ratio | Poplatky (%) | Diverzifikace |
|------------------------------------|---------------------|-------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Akciové podílové fondy | | | | | |
| Conseq Invest Akcie N. E. | 7,83 | 11,86 | 0,67 | 6,77 | 1 |
| ČSOB Akciový V. H. | 11,16 | 9,99 | 1,06 | 5,25 | 2 |
| BGF Emerging Europe F. | 1,57 | 16,79 | 0,11 | 7,11 | 2 |
| FF Asian Special S. F. | 12,06 | 12,56 | 0,96 | 7,20 | 3 |
| Dluhopisové podílové fondy | | | | | |
| HSB Gif Brazil Bond | -0,55 | 19,91 | -0,03 | 6,89 | 4 |
| KBC Bonds Convertibles | 4,53 | 6,70 | 0,68 | 2,33 | 2 |
| Conseq Invest Dluhopisů N. E. | 0,69 | 6,60 | 0,11 | 3,95 | 3 |
| Templeton Emerging M. B. F. | 1,52 | 7,62 | 0,21 | 6,88 | 1 |
| Smíšené podílové fondy | | | | | |
| ČSOB Dynamický | 6,94 | 8,13 | 0,86 | 3,30 | 2 |
| Generali Fond zlatý | -12,73 | 23,81 | -0,53 | 4,83 | 4 |
| NN Patrimonial Balanced E. S. | 4,60 | 7,27 | 0,64 | 3,95 | 1 |
| Templeton Emerging M. B. F. | 3,23 | 10,78 | 0,30 | 7,86 | 1 |
| Pozitivní hodnota ukazatele | +1 | -1 | +1 | -1 | -1 |

Zdroj: vlastní zpracování

V následující tabulce č. 27 jsou prostřednictvím metody prostého pořadí vyhodnoceny otevřené podílové fondy z hlediska jejich výkonnosti a rizikovosti. K ukazatelům rizikovosti a výkonnosti fondů uvedených výše jsou přiřazena bodová hodnocení s informací o celkovém součtu a nejlépe hodnoceném podílovém fondu dle vybraných ukazatelů.

Tabulka 27 – Vyhodnocení metody prostého pořadí

| Podílový fond | Výkonnost (% p. a) | Volatilita (%) | Sharpe ratio | Poplatky (%) | Geograf. diverzifikace | Součet bodů |
|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------|
| Akciové podílové fondy | | | | | | |
| Conseq Invest Akcie N. E. | 2 | 3 | 2 | 3 | 4 | 14 |
| ČSOB Akciový V. H. | 3 | 4 | 4 | 4 | 3 | 18 |
| BGF Emerging Europe F. | 1 | 1 | 1 | 2 | 3 | 8 |
| FF Asian Special S. F. | 4 | 2 | 3 | 1 | 2 | 12 |
| Dluhopisové podílové fondy | | | | | | |
| HSB Gif Brazil Bond | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 5 |
| KBC Bonds Convertibles | 4 | 3 | 4 | 4 | 3 | 18 |
| Conseq Invest Dluhopisů N. E. | 2 | 4 | 2 | 3 | 2 | 13 |
| Templeton Emerging M. B. F. | 3 | 2 | 3 | 2 | 4 | 14 |
| Smišené podílové fondy | | | | | | |
| ČSOB Dynamický | 4 | 3 | 4 | 4 | 3 | 18 |
| Generali Fond zlatý | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 6 |
| NN Patrimonial Balanced E. S. | 3 | 4 | 3 | 3 | 4 | 17 |
| Templeton Emerging M. B. F. | 2 | 2 | 2 | 1 | 4 | 11 |

Zdroj: vlastní zpracování

Z hodnocených akciových podílových fondů, které byly porovnány z hlediska vyskytujících se rizik z investování a výkonnosti, je nejlépe vyhodnocen fond ČSOB Akciový Vodního hospodářství s 18 body. Je tedy pro investora nejlepší volbou, dosahuje nejnižší rizikovosti a je druhým v pořadí s nejlepší výkonností hodnocených akciových podílových fondů. Naopak pouhých 8 bodů získal akciový podílový fond BGF Emerging Europe Fund. Je tak vyhodnocen svou výkonností a vyskytujícími se riziky z investování jako nejrizikovější pro investora. Z dluhopisových podílových fondů si nejlépe vede fond KBC Bonds Convertibles také s 18 body a nejvyšším průměrným zhodnocením. Fond účtuje svým investorům výrazně nižší poplatky než ostatní fondy, a z 1 % rizika anualizované směrodatné odchylky dokáže nejvíce zhodnotit svá aktiva. Naopak celkově nejrizikovější volbou pro investora je dluhopisový podílový fond HSBC Gif Brazil Bond, s 5 bodovým hodnocením. Fond se vyznačuje vysokou volatilitou 19,91 % a dosahuje záporného zhodnocení svých investičních aktiv. Z porovnání smíšených podílových fondů je nejlépe hodnocen fond ČSOB Dynamický s 18 body, který dosahuje i nejlepšího průměrného výnosu. O pouhý bod méně získal smíšený podílový

fond NN Patrimonial Balanced European Sustainable. Naopak nejvíce rizik z investování hrozí investorovi u smíšeného podílového fondu Generali Fond zlatý. Jeho volatilita 23,81 % dosahuje velkého rizika z kolísání cen podílových listů a fondu se dlouhodobě nedaří zhodnotit kladně svá investiční aktiva.

5.2 Návrh investičního portfolia

Investiční cílem pana Marečka je vysoké zhodnocení jeho volných finančních prostředků, které by rád investoval do otevřených podílových fondů kolektivního investování prostřednictvím jednorázových a pravidelných měsíčních vkladů. S vysokým zhodnocením investic souvisí vyšší riziko z investování, které je pan Mareček ochoten podstoupit v rozumné míře. Důležité jsou pro něj nízké náklady na investování do podílových fondů, které by rád ušetřil. Nyní pan Mareček investuje pouze prostřednictvím doplňkového penzijního spoření a stavebního spoření ve společnosti ČSOB. Proto by rád z důvěry k této společnosti investoval do otevřených podílových fondů, které společnost nabízí.

Prostřednictvím investičního dotazníku, který byl panu Marečkovi předložen a dle jeho investičních požadavků, mu byl sestaven níže uvedený investiční plán alokace jeho volných finančních prostředků k investování po dobu 8 let. Panu Marečkovi byly vybrány nejlépe hodnocené otevřené podílové fondy, u kterých se nevyskytují příliš vysoká rizika z investování, která by musel podstoupit. Dle jeho investičních požadavků vybrané podílové fondy splňují vysoké průměrné zhodnocení měřené za posledních 5let a nízké náklady na poplatky, které si fondy účtují. Vstupní poplatek, který si podílové fondy účtují z hodnoty investované částky, je v tabulce č. 28 zúčtovaný v investované částce, která je následně zobrazena jako čistá hodnota investice po odečtení tohoto poplatku. Tato čistá investice bude podílovým fondem dále zhodnocena.

Tabulka 28 – Investiční plán investora

| Podílový fond | Jednorázová investice (CZK) | Pravidelná měsíční investice (CZK) | Měna | Čistá investice (CZK) |
|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|----------|-----------------------|
| ČSOB Akciový V. H. | 220 000 | - | CZK | 213 400 |
| Conseq Invest Akcie N. E. | 80 000 | - | CZK | 76 000 |
| KBC Bonds Convertibles | 200 000 | - | EUR | 198 000 * |
| ČSOB Dynamický | - | 3 000 | CZK | 283 680 |
| NN Patrimonial Balanced E. S. | - | 3 000 | CZK | 280 800 |
| CELKEM (CZK) | 500 000 | 576 000 | - | 1 051 880 |

Zdroj: vlastní zpracování

* investice do dluhopisového podílového fondu vedeného v měně EUR je dle kurzu k datu 2. 1. 2018 - 7 845 EUR.

Panu Marečkovi byly vybrány dva nejlépe hodnocené akciové podílové fondy, které dosahují vysoké výkonnosti. Fond ČSOB Akciový Vodního hospodářství, který investuje do akcií společností podnikajících v oblasti vodního hospodářství a fond Conseq Invest Akcie Nové Evropy. Tento fond investuje do akcií v rozvíjejících se evropských zemích. Mezi významnější rizika, která mohou ovlivnit vložené investice pana Marečka, patří obvykle vyskytující se riziko měnové a riziko likvidity. Specifickým rizikem u akciového podílového fondu ČSOB Akciový vodního hospodářství je riziko koncentrace z důvodu investování pouze do oblasti vodního hospodářství. Tento průmysl je však velmi žádaný a potřebný, proto se nepředpokládá, že by hodnoty akcií těchto společností měli v budoucnu klesat. U akciového podílového fondu Conseq Invest Akcie Nové Evropy jde o specifická rizika operačního a právního charakteru, která souvisí s investováním do rozvíjejících se zemí. U těchto zemí je však potenciál rychlejšího vývoje a tím i možnost vyššího zhodnocení investovaných akcií do těchto oblastí. Dalším vybraným podílovým fondem do investičního portfolia investora pana Marečka je dluhopisový podílový fond KBC Bonds Convertibles, který má velmi nízké náklady na poplatky fondu. Tento fond investuje převážně do dluhových cenných papírů se zajištěným fixním kuponem. Fond byl do portfolia investora zařazen z důvodu nejnižšího rizika z investování. Mezi významnější rizika, která by mohla ovlivnit investici je opět měnové riziko a riziko insolvence. Tyto rizika však nejsou nikterak mimořádná. K pravidelnému měsíčnímu investování byly vybrány smíšené podílové fondy s vysokým zhodnocením a nízkými

náklady, které se nejlépe hodí k pravidelným investicím. Jde o smíšené podílové fondy ČSOB Dynamický a NN Patrimonial Balanced European Sustainable. Vybrané fondy mají dostatek svých aktiv investovaných v dluhových cenných papírech, proto jsou v případě poklesu hodnoty ostatních druhů vlastněných investičních aktiv, jako jsou například akcie, dostatečně chráněné. U těchto fondů se nevyskytují žádná specifická rizika z investování.

5.3 Doporučení

Přes výše uvedené vyhodnocení rizikovosti a výkonnosti vybraných podílových fondů a návrhu na investiční portfolio investora, je volba podílových fondů pouze na investorech. Zde jsou uvedeny praktické rady a doporučení, jakým způsobem by měli investoři vybírat podílové fondy k investování. Na co by se měli zaměřit, a jak se mohou vyhnout příliš vysokým rizikům, která ovlivňují výkonnosti podílových fondů a jejich výnosy z investovaných finančních prostředků do těchto fondů.

V první řadě musím zmínit, že historické výkonnosti podílových fondů, nezaručují stejné výsledky do budoucna. Na hodnoty investičních aktiv, které fondy vlastní, mají vliv různé faktory. Mezi tyto faktory patří například rizika z ekonomických či politických změn, která nemohou fondy ovlivnit. Proto je dobré zjistit prostřednictvím výkonnosti fondu z minulých let, jestli jsou hodnocené výsledky výkonnosti běžné nebo ojedinělé. Investoři by se neměli rozhodovat pouze na základě výkonnosti podílových fondů. Měli by si uvědomit, zda jsou ochotni za vyšší zhodnocení svých vložených finančních prostředků do fondu, podstoupit i s tím spojené vyšší riziko z investování. Nejprve si tedy musí stanovit, na jak dlouhou dobu mohou postrádat své finanční prostředky, které vloží do fondu, a jak velké riziko jsou ochotni podstoupit pro zhodnocení svých investic. Pak mohou prostřednictvím volně dostupných dokumentů, které nabízejí investiční společnosti, získat další informace o podílových fondech.

S investicemi do podílových fondů souvisí mnoho vyskytujících se rizik z investování. Některá mohou investoři svými rozhodnutími ovlivnit. V případě vyššího objemu finančních prostředků k investování, je dobré alokovat investici do více fondů a rozložit tak diverzifikací riziko. Do svého investičního portfolia by si měl každý investor vybrat fond, který investuje do cenných papírů s fixními úroky, jako jsou dluhopisové podílové fondy. Zároveň je dobré zjistit, kam vybrané fondy investují svá aktiva. Zda jde například o země se stabilnějšími ekonomickými systémy či nikoli. Není dobré investovat

do podílového fondu, který má převážnou část svého portfolia v zemi, kde víme, že hrozí například ekonomická krize.

Při výběru investiční společnosti by měli být investoři opatrní. Je dobré zjistit si informace o portfolio manažerech, kteří rozhodují o vložených finančních prostředcích podílníků. Jejich schopnosti jsou tak klíčové pro zhodnocení investic. S tím souvisí i náklady, které si podílové fondy účtují za správu vložených investic a další náklady související se zajištěním chodu fondů. Informace o výše nákladů, které by měli investoři znát, jsou uváděné ve statutu fondu. V případě, že se investor rozhodne pro pravidelné měsíční vklady, je dobré si dopředu předplatit vstupní poplatek z hodnoty objemu celkové investované částky. Sazba u předplacených vstupních poplatků bývá nižší než u nepředplacených vstupních poplatků.

6 Závěr

V procesu kolektivního investování se vyskytuje celá řada možných rizik z investování, která mohou ohrozit zhodnocení investičních aktiv fondů a vložených finančních prostředků jejich podílníků. Na finančním trhu je prezentována široká nabídka investičních produktů kolektivního investování. Od fondů kvalifikovaných investorů, které jsou určeny investorům, jako jsou společnosti s volnými finančními prostředky či ostatní bankovní instituce až po produkty podílových fondů. Podílové fondy jsou nejvhodnější a oblíbenou volbou investování pro obyčejné investory, kteří mají volné finanční prostředky a chtějí je zhodnotit. Rizika, která investoři podstupují investováním do podílových fondů, se liší například dle druhů podílových fondů. Každý investor, jehož cílem je zhodnocení investovaných prostředků prostřednictvím těchto produktů, podstupuje rizika z investování. Na trhu investic neexistuje žádná investice, která dosahuje vysokého zhodnocení a likvidity bez podstoupeného rizika.

Hlavním cílem diplomové práce bylo vyhodnocení investičních rizik a výkonnosti vybraných otevřených podílových fondů z pohledu investora, jejich následná komparace a výběr nejméně rizikových fondů pro investora. Investorovi s fiktivním jménem pan Mareček byl prostřednictvím předloženého investičního dotazníku určen profil investora dynamický, který se nebojí podstoupit vyšší riziko s cílem vyššího zhodnocení investic. K vyhodnocení tak byly vybrány otevřené podílové fondy s vyšším stupněm rizikovosti a s investiční strategií vysokého zhodnocení portfolia fondu.

K naplnění cíle byl nejprve charakterizován investor, jeho investiční strategie a požadavky. Dle jeho investiční strategie byly následně představeny otevřené podílové fondy s vyšším stupněm podstoupeného rizika, které byly vybrány ke zhodnocení. Zvolené byly 3 typy podílových fondů, a to akciové, dluhopisové a smíšené. V další části práce byla provedena analýza a vyhodnocení rizikovosti vybraných podílových fondů. Analyzována byla i výkonnost podílových fondů, kterou ovlivňují hodnocená investiční rizika. Výsledné hodnoty byly porovnány a vyhodnoceny dle jednotlivých investičních období a za celkové 5leté investiční období. Nejlepším rokem pro zhodnocení investic vložených do hodnocených podílových fondů, byl rok 2016, kdy světová ekonomika začínala dynamicky růst. Naopak nejvyšší riziko ze značného kolísání cen podílových listů bylo zaznamenáno v roce 2015, kdy se ekonomika vzpamatovávala z recese globální

ekonomiky a nadále vysoké nezaměstnanosti. Bylo zjištěno a potvrzeno, že vyhodnocená rizika z investování do podílových fondů, mají velký vliv na jejich výkonnosti. Příkladem je nejvyšší naměřené riziko volatility u smíšeného podílového fondu Generali fond zlatý 23,81 %, který vykazuje i nejvyšší zápornou výkonnost -12,73 % p. a.

V závěru práce byla provedena komparace rizikovosti a výkonnosti vybraných podílových fondů metodou prostého pořadí vyhodnocených ukazatelů za 5leté investiční období. Z akciových podílových fondů byl nejlépe vyhodnocen fond ČSOB Akciový Vodního hospodářství. Z dluhopisových podílových fondů se na prvním místě umístil fond KBC Bonds Convertibles a ze smíšených podílových fondů si dle hodnocení rizikovosti a výkonnosti nejlépe vedl fond ČSOB Dynamický. Za ním o pouhý bod méně získal smíšený podílový fond NN Patrimonial Balanced European Sustainable. Nejlépe hodnocené podílové fondy byly použity k sestavení návrhu investičního portfolia investora dle jeho požadavků. Na základě teoretických východisek a výsledků z provedeného výzkumu byly doporučeny rady investorům, jak se vyvarovat rizikům z investování, tak aby dosáhli efektivního zhodnocení svých investic bez zbytečně podstoupeného vyššího rizika. Cíl diplomové práce byl tímto splněn.

Je důležité, aby si každý investor uvědomil, zda hodlá podstoupit vyšší riziko v případě, že požaduje vysoké zhodnocení svých investic a na jak dlouhý investiční horizont může své volné finanční prostředky do fondu investovat. Nelze dosáhnout vysokého zhodnocení investic bez podstoupeného vyššího investičního rizika. Zároveň by měl každý investor věnovat čas výběru podílového fondu a vyhledání informací o jeho investičních cílech a podstoupené rizikovosti, která bývají uvedena v dokumentu klíčových informací pro investory.

7 Seznam použitých zdrojů

7.1 Literární zdroje

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. Praha: Grada, 2011. 416 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3293-0.

JEŽEK, T. *Peníze a trh*. Praha: Portál, 2002. 148 s. ISBN 80-7178-685-3.

JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 648 s. ISBN 978-80-247-1653-4.

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 6., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010. 296 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3315-9.

LÍŠKA, Václav a Jan GAZDA. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. 1. vydání. Praha: Professional Publishing, 2004. 525 s. ISBN 80-86419-63-0.

NÝVLTOVÁ, Romana. *Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování*. Praha: Grada, 2007. 224 s. ISBN 978-80-247-1922-1.

POLÁCH, Jiří. *Peněžní a kapitálové trhy*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 297 s. ISBN 978-80-7318-603-6.

POLÁCH, Jiří. *Reálné a finanční investice*. V Praze: C.H. Beck, 2012. 280 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-436-0.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. 768 s. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

SOLNIK, Bruno H. a Dennis W. MCLEAVEY. *International investments*. 5th ed. Boston, Mass.: Pearson Education, 2003. 760 s. ISBN 978-0201785685.

SYROVÝ, Petr a Martin NOVOTNÝ. *Osobní a rodinné finance*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2005. 176 s. Osobní a rodinné finance. ISBN 80-247-1098-6.

ŠIMÁČEK, M. a kol. *Průvodce kapitálovým trhem pro střední a vysoké školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna, 2004. 158 s. ISBN 80-7168-883-5.

ŠOBA, Oldřich a Martin ŠIRŮČEK. *Finanční matematika v praxi*. 2., aktualizované a rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 336 s. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1.

ŠPIČKA, Jiří. *Investiční společnosti, investiční fondy: kolektivní investování a jeho právní úprava*. Praha: Management Press, 1993. 133 s. ISBN 80-85603-33-0.

TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. Praha: Grada, 2014. 217 s. Partners. ISBN 978-80-247-5133-7.

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. 789 s. ISBN 978-80-7357-647-9.

7.2 Internetové zdroje

Patria. *Výhody a nevýhody investování do fondů* [online]. [cit. 2017-10-15] Dostupné z: <https://www.patria.cz/Others/TextDialog.aspx?textId=Funds.SmallWindowDescription>

AKAT. *Prezentace roku 2016*. [online]. [cit. 2017-10-28]. Dostupné z: https://www.akatcr.cz/download/3781-tk20170224_prezentace_roku_2016.pdf

Conseq. *Conseq Invest Akcie Nové Evropy* [online]. [cit. 2018-01-10]. Dostupné z: https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=259

Dluhopisy. cz. *Podílové fondy a jejich poplatky* [online]. [cit. 2017-12-05]. Dostupné z: <https://dluhopisy.cz/clanek-podilove-fondy-a-jejich-poplatky>

Financial Times. *Markets data Conseq Invest Equity Fund* [online]. [cit. 2018-01-10]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=IE0031283306:CZK>

ČSOB. *ČSOB Akciový vodního hospodářství* [online]. [cit. 2017-12-22]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/produkty/investicni-produkty/podilove-fondy/akciové-fondy/detail-fondu/-/isin/BE0947250453/1>

Conseq. *BGF Emerging Europe* [online]. [cit. 2018-01-10]. Dostupné z: https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=16309

Financial Times. *Markets data Emerging Europe Fund A2* [online]. [cit. 2018-01-10]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=LU0011850392:EUR>

Conseq. *FF Asian Special Situations* [online]. [cit. 2018-01-10]. Dostupné z: https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=1941

Fidelity. *Markets data FF Asian Special Situations Fund* [online]. [cit. 2018-01-12]. Dostupné z: <https://www.fidelity.cz/fondy-a-ceny/factsheet/LU0413542167>

Conseq. *HSBC GIF Brazil Bond* [online]. [cit. 2018-01-12]. Dostupné z: https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=998

Financial Times. *Markets data Brazil Bond AC* [online]. [cit. 2018-01-12]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=LU0254978488:USD>

ČSOB. *KBC Bonds Convertibles* [online]. [cit. 2018-01-06]. Dostupné z: <https://www.csobam.cz/portal/asset-management/produkty-a-sluzby/podilove-fondy/detail-fondu/-/isin/LU0098296873/2>

Financial Times. *Markets data KBC Bonds Convertibles Acc* [online]. [cit. 2018-01-06]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=LU0098296873:EUR>

Conseq. *Conseq Invest Dluhopisů Nové Evropy* [online]. [cit. 2018-01-14]. Dostupné z: https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=478

Conseq. *Templeton Emerging Markets Bond* [online]. [cit. 2018-01-14]. Dostupné z: https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=1153

ČSOB. *ČSOB Dynamický* [online]. [cit. 2018-01-21]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/produkty/investicni-produkty/podilove-fondy/smisene-fondy/detail-fondu/-/isin/BE0174397886/4>

Generali Investments. *Generali Fond zlatý* [online]. [cit. 2018-01-21]. Dostupné z: <https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-zlaty.html>

ING. *NN Patrimonial Balanced European Sustainable* [online]. [cit. 2018-01-28]. Dostupné z: <http://www.ingbank.cz/ing-podilove-fondy/ing-fondy/podrobne.html?isin=LU0405489120>

Conseq. *Templeton Emerging Markets Balanced* [online]. [cit. 2018-02-05]. Dostupné z: https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=1600

Franklin Templeton Investments. *Templeton Emerging Markets Balanced Fund* [online]. [cit. 2018-02-05]. Dostupné z: <https://www.franklintempleton.com.sg/en-sg/products/overview/15533/T/>

7.3 Legislativa

Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech

Vyhláška č. 246/2013 Sb., o statutu fondu kolektivního investování

8 Přílohy

8.1 Příloha 1 – Historická data akciových podílových fondů

| Datum | Conseq Invest Akcie Nové Evropy | | ČSOB Akciový Vodního hospodářství | | BGF Emerging Europe Fund | | FF Asian Special Situations Fund | |
|------------|------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| | Aktuální cena PL (CZK) | Měsíční výkonnost v % | Aktuální cena PL (CZK) | Měsíční výkonnost v % | Aktuální cena PL (EUR) | Měsíční výkonnost v % | Aktuální cena PL (EUR) | Měsíční výkonno st v % |
| 29.12.2017 | 247,60 | 1,26 | 1 422,86 | 1,56 | 103,42 | 3,57 | 37,94 | 1,19 |
| 30.11.2017 | 244,49 | -1,20 | 1 400,82 | 0,33 | 99,79 | -2,45 | 37,49 | -0,93 |
| 31.10.2017 | 247,44 | 1,01 | 1 396,20 | 2,53 | 102,26 | 0,21 | 37,84 | 4,62 |
| 29.9.2017 | 244,95 | -1,93 | 1 361,37 | 3,45 | 102,05 | 0,38 | 36,13 | 0,75 |
| 31.8.2017 | 249,73 | 2,29 | 1 315,21 | -1,37 | 101,66 | 4,71 | 35,86 | 1,60 |
| 31.7.2017 | 244,06 | 2,87 | 1 333,36 | 0,92 | 96,98 | 1,14 | 35,29 | 0,68 |
| 30.6.2017 | 237,17 | -1,17 | 1 321,13 | -0,60 | 95,88 | -2,21 | 35,05 | 0,57 |
| 31.5.2017 | 239,97 | 0,08 | 1 329,09 | -0,78 | 98,02 | -2,78 | 34,85 | 0,66 |
| 28.4.2017 | 239,78 | 5,35 | 1 339,48 | 1,40 | 100,78 | 2,81 | 34,62 | 0,75 |
| 31.3.2017 | 227,30 | 0,88 | 1 320,92 | 1,20 | 97,99 | 0,71 | 34,36 | 3,77 |
| 28.2.2017 | 225,30 | 1,83 | 1 305,19 | 2,03 | 97,3 | 1,57 | 33,09 | 2,82 |
| 31.1.2017 | 221,21 | 4,72 | 1 278,97 | 1,27 | 95,78 | -0,10 | 32,17 | 5,07 |
| 30.12.2016 | 211,02 | 4,70 | 1 262,87 | 0,95 | 95,88 | 7,99 | 30,58 | -2,30 |
| 30.11.2016 | 201,34 | -3,36 | 1 250,87 | 2,74 | 88,52 | 3,93 | 31,29 | 0,10 |
| 27.10.2016 | 208,21 | 3,61 | 1 217,09 | -1,58 | 85,11 | 2,39 | 31,26 | -0,22 |
| 30.9.2016 | 200,83 | -0,05 | 1 236,48 | 1,76 | 83,1 | 1,39 | 31,33 | 1,87 |
| 31.8.2016 | 200,93 | 2,87 | 1 214,94 | -0,66 | 81,95 | 3,11 | 30,75 | 2,44 |
| 29.7.2016 | 195,25 | 6,82 | 1 222,96 | 2,19 | 79,44 | 1,62 | 30,01 | 4,46 |
| 30.6.2016 | 182,37 | -3,68 | 1 196,52 | 1,93 | 78,16 | -3,72 | 28,7 | 4,02 |
| 31.5.2016 | 189,20 | -1,49 | 1 173,67 | 1,51 | 81,12 | -0,37 | 27,57 | 2,91 |
| 29.4.2016 | 192,04 | 0,19 | 1 156,09 | 3,07 | 81,42 | 3,02 | 26,78 | -0,89 |
| 31.3.2016 | 191,68 | 6,80 | 1 121,14 | 5,18 | 79 | 7,79 | 27,02 | 7,53 |
| 29.2.2016 | 179,08 | 0,30 | 1 064,51 | -0,44 | 73,08 | 2,49 | 25,06 | -3,30 |
| 29.1.2016 | 178,54 | -6,49 | 1 069,25 | -4,49 | 71,28 | -7,21 | 25,9 | -7,12 |
| 31.12.2015 | 190,50 | -0,96 | 1 118,36 | -2,45 | 76,61 | -8,10 | 27,81 | -3,32 |
| 30.11.2015 | 192,34 | -1,04 | 1 146,05 | 2,07 | 83,07 | 4,04 | 28,75 | 2,64 |
| 30.10.2015 | 194,34 | 2,14 | 1 122,61 | 7,16 | 79,78 | 10,37 | 28 | 8,34 |
| 30.9.2015 | 190,23 | -2,13 | 1 045,06 | -2,21 | 71,92 | -3,51 | 25,76 | -0,46 |
| 31.8.2015 | 194,33 | -5,88 | 1 068,46 | -7,03 | 74,49 | -9,52 | 25,88 | -11,59 |
| 31.7.2015 | 206,10 | 3,97 | 1 146,28 | -1,60 | 81,93 | -3,70 | 29,06 | -4,61 |
| 30.6.2015 | 198,08 | -5,73 | 1 164,72 | -4,28 | 85,02 | -8,81 | 30,43 | -4,53 |
| 29.5.2015 | 209,76 | -2,00 | 1 215,60 | 1,06 | 92,85 | -0,94 | 31,84 | 0,03 |
| 30.4.2015 | 214,00 | 6,41 | 1 202,78 | 1,52 | 93,73 | 8,56 | 31,83 | 2,51 |
| 31.3.2015 | 200,71 | 3,63 | 1 184,65 | 1,37 | 86,04 | -0,64 | 31,04 | 5,05 |
| 27.2.2015 | 193,55 | 6,22 | 1 168,57 | 3,94 | 86,59 | 8,18 | 29,51 | 3,03 |
| 30.1.2015 | 181,87 | 1,72 | 1 123,42 | 0,18 | 79,79 | 4,33 | 28,63 | 8,76 |
| 31.12.2014 | 178,78 | -5,94 | 1 121,36 | -1,00 | 76,41 | -9,55 | 26,23 | 1,34 |
| 28.11.2014 | 189,72 | 0,68 | 1 132,68 | -0,67 | 84,07 | -1,42 | 25,88 | 1,28 |
| 31.10.2014 | 188,42 | -1,39 | 1 140,28 | 1,47 | 85,27 | 0,84 | 25,55 | 3,10 |
| 30.9.2014 | 191,06 | 1,49 | 1 123,61 | -3,40 | 84,56 | -1,84 | 24,77 | -1,12 |
| 29.8.2014 | 188,23 | 2,97 | 1 162,52 | 3,53 | 86,13 | -0,54 | 25,05 | 3,33 |

| | | | | | | | | |
|------------|--------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 31.7.2014 | 182,71 | -3,94 | 1 122,23 | -4,07 | 86,6 | -5,01 | 24,23 | 4,47 |
| 30.6.2014 | 190,06 | -1,19 | 1 168,87 | 1,25 | 91,05 | 0,99 | 23,17 | 2,27 |
| 30.5.2014 | 192,34 | 5,15 | 1 154,33 | 3,22 | 90,15 | 13,70 | 22,65 | 5,12 |
| 30.4.2014 | 182,68 | 0,33 | 1 117,74 | -1,18 | 78,61 | -2,19 | 21,52 | 0,14 |
| 31.3.2014 | 182,07 | -0,75 | 1 131,06 | 1,34 | 80,35 | -0,02 | 21,49 | 0,05 |
| 28.2.2014 | 183,43 | 0,34 | 1 115,96 | 3,84 | 80,37 | -0,74 | 21,48 | 2,88 |
| 31.1.2014 | 182,81 | -1,76 | 1 073,94 | -2,47 | 80,97 | -9,65 | 20,87 | -3,72 |
| 31.12.2013 | 186,06 | -2,15 | 1 100,80 | 2,53 | 89,17 | -3,71 | 21,66 | -1,51 |
| 29.11.2013 | 190,10 | 3,94 | 1 073,30 | 3,30 | 92,54 | -2,79 | 21,99 | 0,78 |
| 31.10.2013 | 182,75 | 5,90 | 1 038,45 | 4,32 | 95,16 | 4,22 | 21,82 | 2,65 |
| 30.9.2013 | 172,29 | 3,03 | 994,55 | 7,17 | 91,23 | 5,89 | 21,25 | 2,43 |
| 30.8.2013 | 167,14 | 1,48 | 925,74 | -2,69 | 86,01 | -1,81 | 20,74 | -0,72 |
| 31.7.2013 | 164,68 | 3,66 | 950,96 | 2,96 | 87,58 | 3,58 | 20,89 | 0,14 |
| 28.6.2013 | 158,76 | -4,86 | 923,20 | -5,53 | 84,5 | -7,05 | 20,86 | -6,32 |
| 31.5.2013 | 166,67 | 3,35 | 975,72 | 4,59 | 90,67 | -0,11 | 22,22 | 2,83 |
| 30.4.2013 | 161,17 | 2,24 | 931,92 | 0,50 | 90,77 | -2,34 | 21,6 | -1,01 |
| 28.3.2013 | 157,61 | -5,43 | 927,30 | 2,52 | 92,92 | -1,82 | 21,82 | 1,11 |
| 28.2.2013 | 166,40 | -1,98 | 904,18 | 4,77 | 94,63 | -0,33 | 21,58 | 4,79 |
| 31.1.2013 | 169,72 | -0,06 | 862,06 | 2,77 | 94,94 | -0,75 | 20,57 | -4,28 |
| 2.1.2013 | 169,83 | 0,00 | 838,52 | 0,00 | 95,65 | 0,00 | 21,47 | 0,00 |

8.2 Příloha 2 – Historická data dluhopisových podílových fondů

| Datum | HSBC Gif Brazil Bond | | KBC Bonds Convertibles | | Conseq Invest DL. Nové Evropy | | Templeton Emerging M. B. F. | |
|------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|
| | Aktuální cena PL (USD) | Měsíční výkonnost v % | Aktuální cena PL (EUR) | Měsíční výkonnost v % | Aktuální cena PL (CZK) | Měsíční výkonnost v % | Aktuální cena PL (USD) | Měsíční výkonnost v % |
| 28.12.2017 | 20,93 | -0,33 | 824,28 | -1,51 | 148,06 | 2,37 | 14,21 | -0,56 |
| 30.11.2017 | 20,99 | 0,28 | 836,85 | -1,74 | 144,60 | -1,56 | 14,29 | 0,84 |
| 31.10.2017 | 20,94 | -3,56 | 851,55 | 2,09 | 146,87 | -2,48 | 14,17 | -1,47 |
| 29.9.2017 | 21,70 | 1,73 | 833,93 | 0,93 | 150,55 | -1,79 | 14,38 | 1,05 |
| 28.8.2017 | 21,32 | -0,23 | 826,18 | -1,02 | 153,27 | 1,17 | 14,23 | 0,85 |
| 31.7.2017 | 21,37 | 8,59 | 834,68 | -1,68 | 151,49 | -0,91 | 14,11 | 0,93 |
| 30.6.2017 | 19,61 | -0,78 | 848,78 | -1,84 | 152,88 | -1,32 | 13,98 | 0,07 |
| 31.5.2017 | 19,77 | -1,27 | 864,55 | -1,62 | 154,90 | -0,96 | 13,97 | -0,43 |
| 28.4.2017 | 20,02 | -0,71 | 878,69 | -0,26 | 156,40 | 0,96 | 14,03 | 0,86 |
| 31.3.2017 | 20,16 | -1,10 | 881,02 | -0,06 | 154,91 | 0,89 | 13,91 | 2,18 |
| 24.2.2017 | 20,38 | 4,01 | 881,55 | 2,36 | 153,54 | 2,18 | 13,61 | 3,13 |
| 31.1.2017 | 19,58 | 5,66 | 860,96 | -0,60 | 150,22 | -1,61 | 13,19 | 1,99 |
| 29.12.2016 | 18,50 | 6,49 | 866,10 | 1,39 | 152,66 | 0,58 | 12,93 | 3,54 |
| 30.11.2016 | 17,34 | -7,16 | 854,14 | 0,92 | 151,78 | -3,41 | 12,48 | -3,08 |
| 31.10.2016 | 18,63 | 3,80 | 846,29 | 0,74 | 157,04 | -0,77 | 12,87 | 2,60 |
| 30.9.2016 | 17,93 | 1,91 | 840,01 | -0,28 | 158,26 | 0,16 | 12,54 | 0,24 |
| 31.8.2016 | 17,59 | 0,76 | 842,35 | 0,67 | 158,00 | 1,17 | 12,51 | 1,61 |
| 29.7.2016 | 17,46 | 0,44 | 836,76 | 1,74 | 156,16 | -0,37 | 12,31 | 0,73 |

| | | | | | | | | |
|------------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 30.6.2016 | 17,38 | 13,94 | 822,29 | -0,65 | 156,73 | 2,20 | 12,22 | 1,15 |
| 31.5.2016 | 15,12 | -4,23 | 827,66 | 1,87 | 153,32 | -0,84 | 12,08 | -1,15 |
| 29.4.2016 | 15,78 | 6,50 | 812,31 | 0,71 | 154,62 | 0,24 | 12,22 | 1,82 |
| 31.3.2016 | 14,78 | 16,99 | 806,60 | -0,44 | 154,25 | 1,47 | 12,00 | 6,54 |
| 29.2.2016 | 12,47 | 3,04 | 810,19 | -0,51 | 152,00 | 1,34 | 11,24 | -2,03 |
| 29.1.2016 | 12,10 | 2,46 | 814,31 | -4,60 | 149,98 | -0,33 | 11,47 | -2,58 |
| 30.12.2015 | 11,81 | -2,85 | 852,63 | -3,19 | 150,48 | -2,01 | 11,77 | -2,68 |
| 30.11.2015 | 12,15 | -0,39 | 880,27 | 2,96 | 153,54 | 1,21 | 12,09 | 2,77 |
| 30.10.2015 | 12,19 | 4,99 | 854,56 | 4,78 | 151,68 | 2,84 | 11,76 | 4,08 |
| 30.9.2015 | 11,60 | -13,40 | 814,67 | -1,33 | 147,44 | -0,39 | 11,29 | -2,71 |
| 31.8.2015 | 13,26 | -8,24 | 825,61 | -3,50 | 148,01 | -2,26 | 11,60 | -2,81 |
| 31.7.2015 | 14,40 | -8,37 | 855,03 | 0,41 | 151,40 | 1,68 | 11,93 | -1,33 |
| 30.6.2015 | 15,66 | 2,17 | 851,53 | -3,39 | 148,87 | -2,57 | 12,09 | -1,07 |
| 29.5.2015 | 15,32 | -4,47 | 880,93 | 1,26 | 152,75 | -0,40 | 12,22 | -0,41 |
| 30.4.2015 | 16,02 | 8,34 | 869,94 | -1,09 | 153,36 | -2,10 | 12,27 | 3,65 |
| 31.3.2015 | 14,74 | -11,34 | 879,50 | 3,15 | 156,61 | 1,45 | 11,83 | -2,92 |
| 27.2.2015 | 16,51 | -7,52 | 852,26 | 3,14 | 154,36 | -0,82 | 12,18 | -0,49 |
| 30.1.2015 | 17,80 | 2,46 | 825,90 | 6,04 | 155,64 | 4,70 | 12,24 | -1,78 |
| 30.12.2014 | 17,37 | -4,82 | 777,49 | 1,23 | 148,49 | -2,03 | 12,46 | -4,63 |
| 28.11.2014 | 18,23 | -3,38 | 767,97 | 1,54 | 151,52 | 1,26 | 13,05 | -2,20 |
| 31.10.2014 | 18,85 | 1,19 | 756,27 | 0,84 | 149,63 | 2,38 | 13,34 | 1,28 |
| 30.9.2014 | 18,63 | -12,60 | 749,91 | 0,15 | 146,11 | 0,75 | 13,17 | -1,95 |
| 29.8.2014 | 21,13 | 2,97 | 748,82 | 1,55 | 145,01 | 0,67 | 13,43 | -0,15 |
| 31.7.2014 | 20,51 | -1,37 | 737,33 | 0,06 | 144,05 | 0,02 | 13,45 | -0,15 |
| 30.6.2014 | 20,80 | 2,86 | 736,87 | -0,04 | 144,02 | 0,52 | 13,47 | 0,75 |
| 30.5.2014 | 20,21 | 1,84 | 737,18 | 2,40 | 143,28 | 3,72 | 13,37 | 2,58 |
| 30.4.2014 | 19,84 | 2,10 | 719,72 | -0,41 | 138,05 | 1,63 | 13,03 | 0,23 |
| 31.3.2014 | 19,43 | 3,38 | 722,71 | -0,02 | 135,81 | 2,19 | 13,00 | 1,79 |
| 28.2.2014 | 18,79 | 6,73 | 722,86 | 1,49 | 132,87 | 1,74 | 12,77 | 1,50 |
| 31.1.2014 | 17,56 | -3,08 | 712,14 | 1,45 | 130,57 | -2,84 | 12,58 | -3,59 |
| 30.12.2013 | 18,11 | -0,78 | 701,88 | 0,21 | 134,34 | -0,90 | 13,04 | 0,92 |
| 29.11.2013 | 18,25 | -6,16 | 700,43 | -0,40 | 135,55 | -0,74 | 12,92 | -0,54 |
| 31.10.2013 | 19,41 | 0,96 | 703,26 | 1,27 | 136,56 | 2,24 | 12,99 | 2,42 |
| 30.9.2013 | 19,23 | 8,19 | 694,37 | 0,97 | 133,53 | 1,30 | 12,68 | 2,56 |
| 30.8.2013 | 17,72 | -5,68 | 687,66 | -0,04 | 131,81 | -2,43 | 12,36 | -2,87 |
| 31.7.2013 | 18,75 | -2,57 | 687,91 | 0,69 | 135,04 | 0,53 | 12,72 | 0,16 |
| 28.6.2013 | 19,24 | -5,99 | 683,19 | -2,40 | 134,33 | -5,59 | 12,70 | -3,63 |
| 31.5.2013 | 20,43 | -7,30 | 699,77 | 2,21 | 142,05 | -2,77 | 13,17 | -2,25 |
| 30.4.2013 | 21,98 | 1,99 | 684,48 | -0,36 | 146,03 | 2,16 | 13,47 | 1,35 |
| 28.3.2013 | 21,54 | -1,98 | 686,94 | 2,58 | 142,91 | 0,18 | 13,29 | -0,08 |
| 28.2.2013 | 21,97 | 0,22 | 669,43 | 2,70 | 142,66 | 0,96 | 13,30 | 0,23 |
| 31.1.2013 | 21,93 | 1,91 | 651,60 | -1,33 | 141,30 | -1,23 | 13,27 | 0,68 |
| 2.1.2013 | 21,51 | 0,00 | 660,34 | 0,00 | 143,04 | 0,00 | 13,18 | 0,00 |

8.3 Příloha 3 - Historická data smíšených podílových fondů

| Datum | ČSOB Dynamický | | Generali Fond zlatý | | NN Patrimonial Balanced E. S. | | Templeton Emerging M. B. F. | |
|------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| | Aktuální cena PL (CZK) | Měsíční výkonnost v % | Aktuální cena PL (CZK) | Měsíční výkonnost v % | Aktuální cena PL (CZK) | Měsíční výkonnost v % | Aktuální cena PL (EUR) | Měsíční výkonnost v % |
| 29.12.2017 | 970,01 | 0,77 | 0,59 | 0,41 | 8 936,59 | 0,04 | 13,06 | 0,46 |
| 30.11.2017 | 962,54 | -0,50 | 0,58 | -0,27 | 8 932,85 | -1,71 | 13,00 | -1,53 |
| 31.10.2017 | 967,39 | 1,78 | 0,59 | -2,13 | 9 086,99 | 1,05 | 13,20 | 3,39 |
| 29.9.2017 | 950,35 | 2,56 | 0,60 | -4,94 | 8 991,71 | 1,22 | 12,76 | 1,34 |
| 31.8.2017 | 926,35 | -0,35 | 0,63 | 4,77 | 8 882,73 | -0,26 | 12,59 | 0,96 |
| 31.7.2017 | 929,56 | 0,87 | 0,60 | 1,87 | 8 906,02 | 0,03 | 12,47 | 0,48 |
| 30.6.2017 | 921,50 | -0,77 | 0,59 | -2,55 | 8 903,11 | -2,13 | 12,41 | -1,20 |
| 31.5.2017 | 928,66 | 0,25 | 0,60 | 0,03 | 9 094,80 | 1,25 | 12,56 | -1,58 |
| 28.4.2017 | 926,34 | 0,82 | 0,60 | -1,69 | 8 982,23 | 0,54 | 12,76 | -0,16 |
| 31.3.2017 | 918,78 | 1,47 | 0,61 | -1,55 | 8 934,11 | 0,94 | 12,78 | 1,66 |
| 28.2.2017 | 905,34 | 1,99 | 0,62 | 0,02 | 8 850,89 | 2,16 | 12,57 | 5,23 |
| 31.1.2017 | 887,49 | 0,56 | 0,62 | 7,86 | 8 661,96 | -1,67 | 11,93 | 1,95 |
| 30.12.2016 | 882,51 | 2,82 | 0,58 | -0,90 | 8 807,47 | 2,75 | 11,70 | 2,60 |
| 30.11.2016 | 857,94 | 1,11 | 0,58 | -10,98 | 8 568,96 | -0,95 | 11,40 | -0,52 |
| 31.10.2016 | 848,51 | -0,56 | 0,65 | -5,62 | 8 650,85 | 0,50 | 11,46 | 2,83 |
| 30.9.2016 | 853,30 | 0,00 | 0,69 | 1,59 | 8 607,79 | -0,26 | 11,14 | 0,90 |
| 31.8.2016 | 853,33 | 0,36 | 0,68 | -10,00 | 8 630,27 | 0,76 | 11,04 | 1,83 |
| 29.7.2016 | 850,25 | 2,54 | 0,75 | 6,19 | 8 565,02 | 2,92 | 10,84 | 2,90 |
| 30.6.2016 | 828,89 | -2,72 | 0,70 | 13,23 | 8 318,75 | -3,20 | 10,53 | 4,47 |
| 31.5.2016 | 851,78 | 1,35 | 0,61 | -9,81 | 8 589,52 | 1,28 | 10,07 | 1,40 |
| 29.4.2016 | 840,33 | 0,87 | 0,68 | 13,82 | 8 480,04 | 0,41 | 9,93 | 0,91 |
| 31.3.2016 | 833,07 | 3,94 | 0,59 | 1,86 | 8 445,53 | 1,55 | 9,84 | 4,79 |
| 29.2.2016 | 800,85 | -2,71 | 0,58 | 15,91 | 8 316,02 | -0,75 | 9,38 | -1,90 |
| 29.1.2016 | 822,87 | -6,05 | 0,49 | 4,60 | 8 378,63 | -2,42 | 9,56 | -3,29 |
| 30.12.2015 | 874,15 | -3,02 | 0,47 | -0,11 | 8 584,02 | -2,95 | 9,88 | -5,42 |
| 30.11.2015 | 900,97 | 0,89 | 0,47 | -8,81 | 8 841,00 | 1,18 | 10,43 | 3,51 |
| 30.10.2015 | 892,98 | 6,18 | 0,52 | 5,48 | 8 737,20 | 4,58 | 10,07 | 7,53 |
| 30.9.2015 | 839,45 | -3,63 | 0,49 | -2,55 | 8 346,13 | -2,21 | 9,34 | -3,27 |
| 31.8.2015 | 870,50 | -5,87 | 0,50 | 1,10 | 8 532,42 | -4,88 | 9,65 | -9,11 |
| 31.7.2015 | 923,12 | 1,63 | 0,50 | -12,49 | 8 958,75 | 2,64 | 10,57 | -3,62 |
| 30.6.2015 | 908,19 | -3,04 | 0,56 | -7,16 | 8 724,90 | -3,54 | 10,96 | -3,14 |
| 29.5.2015 | 936,24 | 0,56 | 0,60 | -2,39 | 9 039,24 | -0,21 | 11,31 | -1,75 |
| 30.4.2015 | 931,04 | 0,09 | 0,62 | 3,32 | 9 058,58 | -1,59 | 11,51 | -0,95 |
| 31.3.2015 | 930,24 | 1,00 | 0,60 | -8,65 | 9 203,52 | 2,36 | 11,62 | 1,39 |
| 27.2.2015 | 920,94 | 4,95 | 0,65 | -4,30 | 8 988,94 | 4,00 | 11,46 | 2,47 |

| | | | | | | | | |
|------------|--------|-------|------|--------|----------|-------|-------|-------|
| 30.1.2015 | 876,50 | 2,44 | 0,68 | 10,99 | 8 636,73 | 4,55 | 11,18 | 7,52 |
| 30.12.2014 | 855,35 | -0,79 | 0,61 | 1,04 | 8 252,52 | -1,09 | 10,37 | -2,29 |
| 28.11.2014 | 862,15 | 2,12 | 0,60 | 1,47 | 8 343,11 | 3,35 | 10,61 | -1,03 |
| 31.10.2014 | 844,06 | 0,26 | 0,59 | -10,62 | 8 068,62 | -1,72 | 10,72 | 1,69 |
| 30.9.2014 | 841,86 | -1,11 | 0,66 | -14,55 | 8 208,40 | 0,14 | 10,54 | -1,23 |
| 29.8.2014 | 851,26 | 2,05 | 0,76 | 0,87 | 8 196,60 | 0,85 | 10,67 | 3,34 |
| 31.7.2014 | 833,95 | -0,90 | 0,76 | -2,14 | 8 126,92 | -1,38 | 10,32 | 3,15 |
| 30.6.2014 | 841,47 | 0,54 | 0,77 | 8,45 | 8 239,81 | -0,32 | 10,00 | 1,01 |
| 28.5.2014 | 836,94 | 2,09 | 0,71 | -4,24 | 8 266,53 | 1,61 | 9,90 | 3,39 |
| 30.4.2014 | 819,66 | 0,44 | 0,74 | 0,62 | 8 134,57 | 1,04 | 9,57 | 0,31 |
| 31.3.2014 | 816,03 | -0,05 | 0,74 | -4,83 | 8 050,48 | 0,48 | 9,54 | 0,84 |
| 28.2.2014 | 816,44 | 3,57 | 0,77 | 6,55 | 8 011,97 | 2,24 | 9,46 | 0,11 |
| 31.1.2014 | 787,83 | -2,24 | 0,73 | 3,68 | 7 834,30 | -0,46 | 9,45 | -2,92 |
| 30.12.2013 | 805,68 | 0,63 | 0,70 | -3,60 | 7 870,20 | -0,05 | 9,73 | -2,44 |
| 29.11.2013 | 800,63 | 2,60 | 0,72 | -7,97 | 7 874,00 | 0,82 | 9,97 | -2,38 |
| 31.10.2013 | 780,11 | 3,63 | 0,78 | 0,75 | 7 809,62 | 3,16 | 10,21 | 4,10 |
| 30.9.2013 | 752,29 | 3,86 | 0,78 | -6,73 | 7 566,68 | 3,36 | 9,80 | 1,85 |
| 30.8.2013 | 723,84 | -2,10 | 0,83 | 5,80 | 7 316,93 | -0,46 | 9,62 | -0,62 |
| 31.7.2013 | 739,21 | 3,49 | 0,79 | 6,02 | 7 350,63 | 3,62 | 9,68 | -0,62 |
| 28.6.2013 | 713,87 | -3,34 | 0,74 | -14,05 | 7 089,26 | -4,18 | 9,74 | -6,84 |
| 31.5.2013 | 738,10 | 1,29 | 0,85 | -4,81 | 7 392,04 | 1,55 | 10,43 | -1,71 |
| 30.4.2013 | 728,67 | 1,61 | 0,89 | -13,90 | 7 278,05 | 2,56 | 10,61 | -3,43 |
| 28.3.2013 | 717,05 | 1,53 | 1,03 | 0,58 | 7 093,97 | -0,04 | 10,98 | -0,54 |
| 28.2.2013 | 706,14 | 0,59 | 1,02 | -8,16 | 7 097,06 | -0,90 | 11,04 | 1,92 |
| 31.1.2013 | 702,01 | 1,22 | 1,11 | -4,47 | 7 161,49 | 0,35 | 10,83 | -2,82 |
| 2.1.2013 | 693,50 | 0,00 | 1,16 | 0,00 | 7 136,37 | 0,00 | 11,14 | 0,00 |

8.4 Příloha 4 – Investiční dotazník

Investiční dotazník

1. Na jakou dobu hodláte investovat své volné finanční prostředky?

- šest měsíců až dva roky (0b.)
- dva až pět let (4b.)
- čtyři až šest let (6b.)
- déle než šest let (8b.)

2. Je pro Vás přednější velikost výnosu nebo jistota?

- Od svých investic očekávám zejména nízké riziko. Nechci, aby jejich hodnota příliš kolísala. (0b.)
- Investovat své volné finanční prostředky chci za účelem vyššího výnosu. Jsem si vědom, že hodnota mé investice může klesnout, ale hledám spíše střední až nižší míru kolísání investice. (3b.)
- Preferuji především vyšší výnos. Víím, že hodnota mé investice se může výrazně měnit. (6b.)

3. Jaké máte své zkušenosti a teoretické znalosti v oblasti investování?

- Nemám znalosti a zkušenosti, oblast investování pozoruji krátkou dobu. (0b.)
- Dostatečné, oblast investování pozoruji delší dobu a uvědomuji si rizika spojené s investicí. Mám zkušenosti s investováním více než rok. (1b.)
- Nadprůměrné, mám vzdělání v oblasti financí nebo se v oblasti investic pracovně pohybuji, případně mám více než 3 roky zkušeností s investováním finančních prostředků v objemu, který představuje významnou část mého majetku. (2b.)

4. Je pro Vás důležité mít možnost rychle přeměnit investici na hotové peníze?

- Mám málo ostatních volných finančních prostředků, je tady pravděpodobné že v případě nouze využiji tuto možnost. (0b.)
- Finanční prostředky, které investuji, nehodlám využít dříve než po ukončení zamýšlené doby investice. Pokud nastane mimořádná situace a nebudu mít jinou možnost, budu muset výběr veškerých prostředků provést. (2b.)
- Mám dostatek ostatních volných finančních prostředků v případě nenadálé situace, proto není pravděpodobné, že bych v případě nouze využil možnosti výběru investice před koncem plánovaného investičního horizontu. (4b.)

5. Jakým způsobem chcete investovat své volné finanční prostředky?

- Jednorázově nebo v několika jednorázových vkladech. (0b.)

• Pravidelně, tedy vklady rozloženými v čase po celou dobu trvání investice. (2b.)

6. V případě, že by se snížila hodnota Vaší investice během několika dní o minimálně 10 %:

• Budu se snažit prodat svou investici, aby nedošlo k dalším ztrátám. (0b.)

• Počkám na další vývoj investice. Pokud bude nadále klesat, rozhodnu se pro prodej. (2b.)

• Na tento pokles nebudu brát zřetel. Pokud bude investice nadále klesat, využiji této situace a investuji finanční prostředky za nižší ceny. (4b.)

6. Jaká je výše Vašeho majetku ve vztahu k zamýšlené investici neboli příjmů k pravidelné investici?

• Jedná se o více než 70 % hodnoty mého majetku, tedy většinu mých příjmů. (0b.)

• Jedná se o významnou část 20 – 70 % hodnoty mého majetku, ale ne rozhodující. (2b.)

• Jedná se o nevýznamnou část méně než 20 % hodnoty mého majetku. (4b.)

8. Chcete využít postupného snižování rizikivosti Vaší investice?

• Ne, investiční strategie po celou dobu investování nebudu měnit. (0b.)

• Ano, chci snižovat rizikovost nebo využít program s postupným snižováním rizika investice. (2b.)

9. Jaké máte povolání, či obor v kterém podnikáte a jaká je výše Vašeho ročního příjmu?

Zaměstnanec (obor, výše ročního příjmu) pracovník IT oddělení, 319 200 Kč.

Podnikatel (obor, výše ročního příjmu)

Jiné (obor, výše ročního příjmu)

10. Z jakého zdroje chcete použít finanční prostředky k investování?

Finanční prostředky naspořené v hotovosti a z pravidelného příjmu ze zaměstnání.

Vyhodnocení investičního dotazníku:

Celkový počet bodů: **23**

Vhodná investiční strategie: 0 – 5 Peněžní trh, 6 – 11 Konzervativní, 12 – 21 Vyvážená, 22 – 32 Dynamická.