

**JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH
BUDĚJOVICÍCH**

Ekonomická fakulta

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2012

Smejkalová Zuzana

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVÍCÍCH

Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku



Investiční a podílové fondy v ČR a EU

Vedoucí bakalářské práce:
Ing. Martin Maršík, Ph.D.

Autor:
Smejkalová Zuzana

2012

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Zuzana SMEJKALOVÁ**
Osobní číslo: **E07651**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Investiční a podílové fondy v ČR a EU**
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce:

Analýza nabídky investičních a podílových fondů; klasifikace investičních a podílových fondů, analýza jejich investičního zaměření a strategie, výše majetku, výkonnosti apod. v ČR a EU

Osnova:

1. Vývoj kolektivního investování a institucí kolektivního investování v České republice a EU
2. Přehled a klasifikace investičních a podílových fondů v ČR
3. Přehled a klasifikace investičních a podílových fondů v EU
4. Komparace investičního zaměření, investiční strategie, velikost majetku ve fondech, výkonnosti fondů a dalších ukazatelů
5. Vyhodnocení, závěry, predikce

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

- REJNUŠ, O.: Úvod do teorie finančního trhu, 1. vydání, V Brně: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2003, 135 s., ISBN 80-7157-724-3.
REJNUŠ, O.: Základy teorie finančních investic, 1. vydání, V Brně: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2004, 190 s., ISBN 80-7157-796-0.
REVENDA, Z.: Peněžní ekonomie a bankovníctví, 4. vydání, Praha: MANAGEMENT PRESS, 2005, 634 s., ISBN 80-7261-132-1.
DĚDIČ, J.: Investiční společnosti a investiční fondy, 1. vydání, Praha: Prospektum, 1992, 127 s., ISBN 80-85431-52-1.
LIŠKA, V.: Kapitálové trhy a kolektivní investování, 1. vydání, Praha: Professional publishing, 2004, 525 s., ISBN 80-86419-63-0.
ŠIMÁČEK, M.: Průvodce kapitálovým trhem pro střední a vysoké školy, 1. vydání, Praha: Fortuna, 2004, 158 s., ISBN 80-7168-883-5.
MUSÍLEK, P.: Burzy a burzovní obchody, 2. aktualizované a rozšířené vydání, Praha: Informatorium, 1992, 252 s., ISBN 80-85427-25-7.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Martin Maršík, Ph.D.

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 16. března 2009

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. srpna 2011

1-2
doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.

děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice

doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 30. května 2011

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s §47b zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění, souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě, elektronickou cestou na veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne

vlastnoruční podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Martinovi Maršíkovi, Ph.D. za jeho cenné rady, metodické vedení a čas, který mi věnoval při řešení dané problematiky.

ANOTACE

Bakalářská práce „Investiční a podílové fondy v ČR a EU“ se zabývá vývojem kolektivního investování na území České republiky a Evropské unie. Hlavním cílem této práce je analýza nabídky investičních a podílových fondů, jejich klasifikace a analýza jejich investičního zaměření a strategie. Teoretická část charakterizuje pojem kolektivní investování a zabývá se investičními a podílovými fondy v České republice a Evropské unii. Dále zde najdeme pravidla pro kolektivní investování v Evropské unii a základní údaje o asociaci, která působí na evropském trhu kolektivního investování (EFAMA). Praktická část analyzuje investiční zaměření, a vývoj vybraných akciových a dluhopisových fondů za období 2009 až 2011.

Klíčová slova

kolektivní investování, ochrana investora, podílový fond (investiční společnost), investiční fond, otevřené a uzavřené fondy

ANNOTATION

The bachelor thesis entitled “Investment and mutual funds in the CR and EU” deals with the development of collective investment in the Czech Republic and the European Union. The main aim of this work is to analyze the range of investment and mutual funds, their classification and analysis of their investment focus and strategy. The theoretical part describes the concept of collective investment and deals with mutual and investment funds in the Czech Republic and European Union. Furthermore here are some guidelines for collective investment in the European Union and the basic information about the European Funds and Assets Management Association (EFAMA). The practical part analyzes the investment focus and development of selected equity and bond funds for the period 2009 to 2011.

Key words

Collective investment, protecting of investors, mutual funds (investment company), investment funds, open-end and closed-end funds.

OBSAH

1. ÚVOD	5
2. KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ	7
2.1 Pojem kolektivní investování	7
2.2 Výhody kolektivního investování pro investory a ekonomiku státu	8
2.3 Historie kolektivního investování v ČR a EU	8
2.4 Princip ochrany investorů	10
3. SUBJEKTY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ	12
3.1 Investiční fondy	12
3.1.1 Správa majetku investičního fondu	12
3.2 Podílové fondy	13
3.2.1 Podílový list	13
3.2.2 Správa majetku podílového fondu	14
3.3 Druhy investičních a podílových fondů	15
3.3.1 Investiční a podílové fondy otevřeného typu	15
3.3.2 Investiční a podílové fondy uzavřeného typu	15
3.4 Zaměření investic a skladba investičního portfolia	16
3.4.1 Finanční fondy	16
3.4.1.1 Fondy peněžního trhu	16
3.4.1.2 Fondy kapitálového trhu	16
3.4.2 Fondy reálných aktiv	17

3.4.3 Fondy fondů	17
<u>4. KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ V RÁMCI EU</u>	18
4.1 Pravidla pro kolektivní investování v Evropské unii	18
4.1.1 Historie	18
4.1.2 UCITS III	18
4.1.3 Hlavní cíle	19
4.2 Poskytování služeb investiční společnosti ČR v jiném členském státě EU	20
4.3 Poskytování služeb investiční společnosti EU v České republice	21
<u>5. EFAMA (European Fund and Asset Management Association)</u>	22
5.1 Historie	22
5.2 Orgány asociace	22
5.3 Cíle asociace	23
5.4 Členové společenství	23
<u>6. POPIS JEDNOTLIVÝCH FONDŮ</u>	24
6.1 Podílové fondy akciové	24
6.1.1 ČSOB akciový mix	24
6.1.2 ČP INVEST fond ropy a energetiky	25
6.1.3 IKS akciový PLUS	26
6.1.4 KBC Equity Fund Central Europe	26
6.1.5 ESPA STOCK EUROPE-EMERGING	27

6.2 Podílové fondy dluhopisové	27
6.2.1 ČSOB bond mix	27
6.2.2 ČPI INVEST fond korporátních dluhopisů	28
6.2.3 IKS dluhopisový PLUS	28
6.2.4 KBC Bonds High Interest	29
6.2.5 ESPA BOND EUROPE	29
<u>7. METODIKA A CÍL</u>	31
<u>8. TRENDY V EVROPĚ V ROCE 2011</u>	33
8.1 Klíčové události v roce 2011	33
8.2 Růst majetku a čistých tržeb	34
8.3 Vývoj fondů kolektivního investování v Evropě	35
<u>9. ANALÝZA VYBRANÝCH FONDŮ</u>	38
9.1 Výnos akciových a dluhopisových fondů	38
9.2 Variační koeficient akciových a dluhopisových fondů	40
9.3 Souhrnné údaje akciových a dluhopisových fondů	42
9.4 Specifické metody měření výkonnosti	44
9.5 Znormovaný cenový vývoj vybraných fondů a akciového indexu PX	47
<u>10. SHRUTÍ A ZHODNOCENÍ</u>	49
10.1 Zhodnocení akciových fondů	49
10.2 Zhodnocení dluhopisových fondů	50
<u>11. ZÁVĚR</u>	52

12. SUMMARY	54
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	55
SEZNAM POUŽITÝCH WEBOVÝCH STRÁNEK	56
SEZNAM TABULEK	59
SEZNAM GRAFŮ	60
SEZNAM PŘÍLOH	61

1. ÚVOD

Ekonomické subjekty se často dostávají do situací, kdy mají buď přebytek, nebo naopak nedostatek peněžních prostředků, který jim brání v realizaci jimi zamýšlených činností. Trhy kolektivního investování plní v tržní ekonomice roli zprostředkovatele, tzn., že přemísťují finanční prostředky od přebytkových jednotek k jednotkám deficitním a to zejména k těm, které pro ně mají nejefektivnější využití.

Každý z nás má možnost investovat své volné peněžní prostředky podle vlastního uvážení do konkrétních cenných papírů a snížit investiční riziko buď nákupem více druhů cenných papírů, nebo cenných papírů stejného druhu vydaných různými emitenty. Jinou možností je využít speciální finanční instituce, tj. investiční společnosti a investiční fondy, které se zabývají investicemi shromážděných peněžních prostředků do cenných papírů popř. movitých a nemovitých věcí. Tyto finanční instituce provádějí investování na základě analýz finančního trhu, které pro ně vykonávají jejich odborní pracovníci. Tento způsob investování se nazývá kolektivní investování.

Kolektivní investování nabízí možnost investovat peněžní prostředky snadněji, s poněkud menším rizikem a při zachování naděje na vyšší zhodnocení oproti pouhému uložení peněz na spořicí účet u banky. Podstata spočívá ve shromažďování finančních prostředků od jednotlivých „drobných“ investorů. Investor nákupem podílových listů nebo akcií investičního fondu svěří své finanční prostředky fondu a o jejich investování se za něj stará odborník - správce fondu.

Finanční trhy nabízejí v současnosti širokou škálu investičních nástrojů, do kterých je možné vložit volné peněžní prostředky, nelze jednoznačně říci, který z nich je pro investování nejvhodnější. Při zvažování, který investiční nebo podílový fond zvolit, je nutné si správně určit kritéria a podle nich si fond vybrat.

Prvním kritériem pro výběr správného fondu je určit si jaký osobní cíl, nebo cíle s investicí sledujete. Každý osobní cíl má své finanční vyjádření a různý stupeň naléhavosti a stanovení si cíle, tzn. částky a času, za který jí chci dosáhnout, výrazně usnadňuje výběr z poměrně velkého množství nabízených fondů.

Druhým kritériem je stanovit si poměr rizika a výnosů a s tím spojený investiční horizont. Čím většího výnosu chce investor dosáhnout, tím vyšší riziko (kolísání hodnoty investice v čase) musí podstoupit a peníze se proto musí zhodnocovat delší dobu.

Dalším důležitým kritériem pro výběr fondu může být výkonnost fondu, ale také poplatky jednotlivých fondů. Kromě základních vstupních a výstupních poplatků si fondy účtují ještě poplatky za správu (obhospodařování) fondu a transakční náklady. Teprve poté, co jsou zodpovězeny tyto otázky, je možné přistoupit k volbě vhodného fondu kolektivního investování.

2. KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ

2.1 Pojem kolektivní investování

Fondy kolektivního investování jsou firmy vedené profesionály, které shromažďují peníze od mnoha investorů a ty pak investují do akcií, cenných papírů a jiných tržních produktů.

Na světě jsou používány dva základní způsoby kolektivního investování, a to buď prostřednictvím investičních, nebo podílových fondů. Jejich společným rysem je reinvestování do nich vložených peněžních prostředků do různých finančních nebo reálných aktiv, za účelem jejich budoucího zhodnocení. Přes tento společný rys však obě uvedené formy kolektivního investování vykazují i některé podstatné odlišnosti.¹

Za kolektivní investování se považuje také obhospodařování majetku penzijního nebo investičního fondu. Pravidla kolektivního investování byla od vzniku tohoto nového finančního odvětví v ČR vymezena zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech ve znění pozdějších předpisů. V roce 2004, tj. v roce přijetí země do Evropské unie, byl tento zákon nahrazen zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ze dne 1. dubna 2004, který sladil podmínky pro zakládání a obhospodařování fondů u nás s právními podmínkami Evropské unie.²

Cenné papíry kolektivního investování lze považovat za investiční majetkové cenné papíry vydávané (emitované) investičními fondy nebo investičními společnostmi. Tyto cenné papíry jsou do jisté míry podobné klasickým majetkovým finančním instrumentům - např. podnikovým akciím, ale jejich vnitřní hodnota a potažmo i tržní ceny závisejí na odlišných faktorech, zejména na vývoji tržních cen jiných investičních instrumentů.

Za účelem kolektivního investování lze shromažďovat pouze peněžní prostředky. Jiné hodnoty, i když by byly lehce zpeněžitelné, od veřejnosti shromažďovat nelze. Peněžními prostředky je třeba rozumět bankovky a mince v jejich nominální hodnotě.³

2.2 Výhody kolektivního investování pro investory a ekonomiku státu

Kolektivní investování přináší investorům především tyto **výhody**:

- Snadné investování prostřednictvím specializovaných a licencovaných institucí.
- Diverzifikaci investičního rizika.
- Minimalizaci informačních a transakčních nákladů.
- Poměrně vysokou likviditu jimi držných cenných papírů, které je možno zpravidla kdykoli odprodat za hotové peníze.
- Podílení se na nákupech i takových titulů, ke kterým by se formou individuálního investování nikdy nedostali.
- Dosahování zpravidla vyšších výnosů, než by získali např. uložením peněz u obchodních bank.¹

Přínosy pro ekonomiku státu pak spočívají v tom, že drobní střadatelé formou kolektivního investování přeměňují svá do té doby především krátkodobá finanční aktiva na aktiva dlouhodobá. Tím se dostávají na kapitálový trh značné objemy dlouhodobě investovaných peněžních prostředků, které přispívají k financování různých reálných investic s příznivým dopadem na ekonomický růst.¹

2.3 Historie kolektivního investování v ČR a EU

Přestože první myšlenka kolektivního investování není nikterak nová, objevují se první instituce kolektivního investování až v druhé polovině 19. století.

V roce 1868 vznikla v Anglii investiční společnost „Foreign and Colonial Government Trust“, v jejíchž dokumentech byla formulována sama podstata kolektivního investování: „Cílem společnosti je poskytnout drobným majitelům úspor stejné výhody jako bohatým, a to rozložením rizika investic ve větší počet různých cenných papírů“.²

Před první světovou válkou se investiční společnosti rozvíjely především v Anglii a Francii. Po válce začíná kolektivní investování expandovat i v USA a to až do světové ekonomické krize v roce 1929, kdy došlo k jeho útlumu. Nový rozmach nastává až po druhé světové

válce v 50. letech jak v USA, tak v Evropě. V roce 1957 dochází k rozvoji odvětví i v nejsilnější evropské ekonomice - ve Spolkové republice Německo.

V Československu, resp. v České republice, vzniklo toto odvětví s překvapivou rychlostí bezprostředně po roce 1989:

- v roce 1990 byla založena První investiční a.s., jako dceřiná společnost Investiční banky, a.s.,
- v roce 1991 byla založena Spořitelní investiční společnost, a.s., jako dceřiná společnost České spořitelny, a.s.,
- a v roce 1993 byla založena Investiční kapitálová společnost Komerční banky a.s., jako dceřiná společnost Komerční banky, a.s.²

První investiční společnosti u nás zahájili činnost založením několika otevřených nebo uzavřených podílových fondů. Skutečný rozmach nastává v letech 1992 - 1994 a je spjat s první a druhou vlnou kuponové privatizace.^[1]

První vlny privatizace se zúčastnilo více než 400 fondů, které získaly asi 73 % celkového majetku přiděleného pro první vlnu. V druhé řadě na 353 fondů připadlo 65 % privatizovaného majetku. Zatímco první vlny privatizace se podle zákona směly zúčastnit pouze investiční fondy mající formu akciové společnosti (a tedy právní subjektivitu), do druhé vlny směly vstoupit i fondy podílové, tj. subjekty bez právní subjektivity založené investičními společnostmi.

Zlomovým rokem v oblasti kolektivního investování je rok 2004, tj. rok vstupu České republiky do EU, dochází ke sjednocení a harmonizaci české legislativy s evropskou. Nejpozitivnějšími změnami jsou obzvlášť snížení daní u fondů, zvýšení ochrany investorů a rozšíření nabídky fondů i investičních možností.^[1]

2.4 Princip ochrany investorů

Důvodem speciální právní úpravy kolektivního investování je nutnost zajištění ochrany majetku drobných investorů. Ochrana investorů je zakotvena v těchto základních principech:

- kolektivní investování mohou provádět jen kapitálové obchodní společnosti s dostatečně velkým základním jměním,
- společnosti provozující kolektivní investování nesmějí v zájmu ochrany investorů vykonávat jinou podnikatelskou činnost,
- osoby, které jsou v orgánech těchto společností, musí být bezúhonné, mít dostatečně odborné znalosti a nesmí vykonávat stanovené státní funkce nebo jiné funkce,
- kolektivní investování mohou provádět jen ty kapitálové obchodní společnosti, které získají státní povolení,
- získané peněžní prostředky lze investovat jen do bezpečných majetkových hodnot určených zákonem,
- při investování do bezpečných majetkových hodnot je nutno respektovat princip rozptýlení rizika, to znamená, že společnost, která peněžní prostředky soustředila, je nemůže investovat jen do jedné majetkové hodnoty nebo jen do podnikání jednoho podnikatele,
- právnické osoby určené ke kolektivnímu investování nesmějí vydávat dluhopisy, aby nesnížily svou likviditu ve vztahu ke svým investorům,
- je zabráněno vzniku monopolního nebo dominantního postavení jedné investiční společnosti nebo jednoho investičního fondu nebo vzájemně majetkově propojené skupiny těchto společností,
- je zajištěno oddělené hospodaření s majetkem investorů od majetku zakladatelů společnosti pro kolektivní investování,
- je zajištěna kontrola činnosti investičních společností a investičních fondů jak ze strany státu prostřednictvím státního dozoru, tak prostřednictvím odborného dozoru ze strany depozitáře, a tím jsou investiční společnosti a investiční fondy postaveny i pod dozor bankovní,

- je zakázána propagace činnosti investičních společností a investičních fondů, která by investory mohla uvést v omyl.³

Investiční společnost ani investiční fondy nesmí používat při propagaci soustředování prostředků určených ke kolektivnímu investování (tedy při propagaci prodeje svých akcií nebo podílových listů) nepravdivé nebo zavádějící informace nebo zamlčovat skutečnosti důležité pro rozhodování investorů, zejména nesmějí nabízet výhody, jejichž spolehlivost nemohou prokázat, nebo které nejsou v souladu se zákonem (např. slibovat odkoupení investorských akcií investičním fondem) nebo uvádět nesprávné údaje o personálních, technických nebo organizačních předpokladech své činnosti.³

3. SUBJEKTY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

3.1 Investiční fondy

Investiční fond je právnická osoba, jejímž předmětem podnikání je kolektivní investování a která má povolení od České národní banky k činnosti investičního fondu. O povolení mohou požádat pouze zakladatelé akciové společnosti, která dosud nevznikla.⁴

Právní postavení investičního fondu se řídí úpravou akciových společností v obchodním zákoníku, avšak s odchylkami, které odpovídají podnikatelskému záměru fondu:

- převoditelnost akcií fondu nesmí být omezena,
- investiční fond může vydávat akcie pouze totožné jmenovité hodnoty,
- investiční fond nesmí vydávat zatímní listy, prioritní akcie, akcie pro své zaměstnance za zvýhodněných podmínek a dluhopisy,
- investiční fond nesmí uzavřít ovládací smlouvu a smlouvu o převodu zisku.^[2]

3.1.1 Správa majetku investičního fondu

U investičních fondů existují dva majetkové okruhy: majetek určený ke kolektivnímu investování získaný od akcionářů prodejem akcií a majetek investičního fondu, jehož prvotním zdrojem jsou vklady zakladatelů investičního fondu. Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování ani zákon č. 563/2011 Sb., o účetnictví neukládají investičnímu fondu povinnost vést účetnictví pro oba druhy majetku zvlášť. V zájmu průkaznosti hospodaření s majetkem určeným ke kolektivnímu investování je zapotřebí odlišit oba okruhy majetku alespoň v analytické evidenci.²

Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování přesně ustanovuje pravidla pro nakládání s majetkem získaným prodejem akcií investičního fondu.

Tyto prostředky je možné použít pouze těmito způsoby:

- ke koupi cenných papírů,
- ke koupi nemovitostí a movitých věcí a

- ke vkladům podle smlouvy o tichém společenství.

Nejsou-li prostředky získané vydáváním akcií takto investovány, musí být uloženy na zvláštním účtu u banky. Jedná se o samostatný účet odlišný od účtu, na němž má investiční fond uloženy peněžní prostředky získané jiným způsobem. Na tomto účtu se ukládají i peněžní prostředky získané prodejem cenných papírů z portfolia investičního fondu, prodejem movitých nebo nemovitých věcí zakoupených z prostředků určených ke kolektivnímu investování a vrácené vklady ze zaniklých smluv o tichém společenství.³

3.2 Podílové fondy

Na rozdíl od investičních fondů nejsou podílové fondy samostatnými právními subjekty, proto musí být vždy spravovány investiční společností.

V rámci investiční společnosti představuje podílový fond samostatný okruh hospodaření s peněžními prostředky získanými prodejem podílových listů veřejnosti. Investiční společnost může zřizovat více na sobě vzájemně nezávislých podílových fondů, které se musí lišit svým označením. K tomu, aby investiční společnost mohla začít vytvářet podílový fond prodejem podílových listů veřejnosti, musí mít splaceno celé základní jmění a musí získat povolení k vytvoření podílového fondu od České národní banky.²

3.2.1 Podílový list

Podílový list je cenný papír, který představuje podíl podílníka na majetku v podílovém fondu a právo na vyplacení podílu na zisku z hospodaření s majetkem ve fondu. Hodnota majetku fondu je dána celkovým počtem vydaných podílů, tzn., že na každý podílový list připadá stejná část majetku fondu.

Podílový list obsahuje:

- název podílového fondu,
- jmenovitou hodnotu podílového listu, jestliže je stanovena,
- údaj o formě podílového listu,

- datum vydání nebo emise podílového listu,
- u listinné podoby též číselné označení podílového listu, podpisy nebo otisky podpisů osob oprávněných k datu emise jednat jménem investiční společnosti a u podílového listu na jméno též jméno prvního podílníka.⁴

3.2.2 Správa majetku podílového fondu

Investiční společnost obhospodařuje jednak svůj vlastní majetek a jednak cizí majetek soustředěný v podílových fondech.

Zdrojem vlastního majetku jsou zejména prvotní vklady zakladatelů investiční společnosti a dále příjmy z její podnikatelské činnosti. Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování výslovně neupravuje, jak má společnost se svým majetkem nakládat. Nesmí ho však používat k jiné podnikatelské činnosti, pouze k té činnosti, která souvisí s kolektivním investováním, protože jinou činnost investiční společnost podle zákona vykonávat nemůže. O vlastním majetku vede investiční společnost samostatné účetnictví.²

Majetek soustředěný investiční společností v podílovém fondu se nestává majetkem společnosti, ale zůstává majetkem podílníků. Investiční společnost obhospodařuje majetek v podílovém fondu svým jménem, ale na účet podílníků a o stavu a pohybu majetku v každém podílovém fondu je povinna účtovat odděleně.³

Majetek (podílníků) investorů v podílovém fondu může investiční společnost použít pouze ke koupi bezpečných cenných papírů, jinak je musí uložit na zvláštní účet u svého depozitáře, a to odděleně od svých vlastních peněžních prostředků a od majetku v ostatních podílových fondech, které investiční společnost zřídila a spravuje. Investiční společnost nesmí z majetku v podílovém fondu poskytovat úvěry, ani nesmí ručit tímto majetkem za závazky třetích osob a nemůže ho rovněž používat k úhradě svých vlastních závazků, které nesouvisejí s činností spojenou s nakládáním s majetkem v podílovém fondu.³

3.3 Druhy investičních a podílových fondů

Investiční společnosti a fondy mohou vytvářet dva druhy fondů, a to uzavřené nebo otevřené fondy. Oba druhy se od sebe liší způsobem vydávání podílových listů (akcií) a rozsahem práv investorů.

3.3.1 Investiční a podílové fondy otevřeného typu (open-end-funds)

Otevřené fondy mají neomezenou možnost emise nových akcií (popř. podílových listů). Počet akcionářů (podílníků) není omezen. Nové akcie (podílové listy) jsou emitovány podle poptávky investorů a strategie fondů. Fondy mají zpravidla povinnost zpětného odkupu, což zaručuje vysokou likviditu akcií (podílových listů). Kurs akcií otevřených fondů není určen nabídkou a poptávkou, ale vyplývá z vypočtené hodnoty denních kursů v portfoliu fondu.⁵

U fondů otevřeného typu není soustředování majetku omezeno ani časem ani počtem podílových listů (akcií). Hovoří se o tzv. neukončené emisi, kdy každý den investoři prodávají a nakupují od společnosti předem neznámý počet podílových listů (akcií).⁶

3.3.2 Investiční a podílové fondy uzavřeného typu (closed-end-funds)

U fondů uzavřeného typu je prodej podílových listů určitým způsobem omezen (limitován). Buď je omezen počet vydávaných podílových listů (akcií), nebo doba jejich prodeje. Fond se vytváří na dobu určitou a za celou dobu své existence hospodaří s tímto uzavřeným počtem podílových listů (akcií).⁶

Základním a nejvýznamnějším charakteristickým rysem fondů uzavřeného typu je to, že ani akcie investičních fondů, ani podílové listy podílových fondů nedávají jejich držitelům právo zpětného odprodeje společnosti, která je vydala. To znamená, že jejich zpětná přeměna na hotové peníze může být realizována pouze prodejem na některém organizovaném sekundárním trhu cenných papírů (zpravidla na burze), kde jak akcie, tak i podílové listy uzavřeného typu musí být vždy povinně obchodovatelné.¹

3.4 Zaměření investic a skladba investičního portfolia

Na vyspělých finančních trzích můžeme sledovat obrovské množství fondů, které se liší podle různých typů realizovaných investičních politik. Podle skladby portfolia rozdělujeme fondy na:

- **finanční fondy** - majetek se skládá z různých druhů cenných papírů (např. akcie, dluhopisy, zástavní listy, komunální listy nebo prašivé dluhopisy), finančních instrumentů nebo finančních derivátů;
- **fondy reálných aktiv** - předmětem investování jsou nemovitosti, komodity a drahé kovy;
- **fond fondů** - majetek se skládá z cenných papírů jiných fondů.⁵

3.4.1 Finanční fondy

Z hlediska předmětu investování rozlišujeme finanční fondy peněžního trhu, kde jsou předmětem investování různé investiční instrumenty peněžního trhu a fondy kapitálového trhu, kde předmětem investování jsou cenné papíry a finanční deriváty.⁵

3.4.1.1 Fondy peněžního trhu (money market funds)

Jedná se o nejméně rizikové fondy vůbec. Vzhledem ke skutečnosti, že investují především do krátkodobých a zároveň většinou i nejbezpečnějších a zpravidla i velmi likvidních nástrojů peněžního trhu, nenesou prakticky žádné riziko poklesu hodnoty vlastních akcií (podílových listů), ani riziko insolvence. Na druhé straně se však vyznačují pouze nižší výnosností.⁷

Na evropských finančních trzích jsou fondy peněžního trhu rozvinuty zejména ve Francii, Lucembursku a Německu.⁵

3.4.1.2 Fondy kapitálového trhu (capital market funds)

Fondy kapitálového trhu se zaměřují na nástroje kapitálového trhu, a právě proto je členíme na fondy dluhopisů, akciové fondy a smíšené (balancované) fondy.

- **Fondy dluhopisů** investují shromážděné finanční prostředky převážně do tuzemských dluhopisů, zahraničních dluhopisů nebo eurodluhopisů. Jen v nepatrné míře jsou v portfoliu zastoupeny majetkové cenné papíry. Tento typ fondů je rozvinut zejména v konzervativním investičním prostředí (např. Evropa, Japonsko, Korea).
- **Akciové fondy** investují peněžní prostředky především do tuzemských a zahraničních akcií. Bývají považovány za poměrně rizikové, jejich výnosnost závisí jak na hospodářských výsledcích podniků, jejichž akcie mají investiční fondy (společnosti) zahrnuté ve svých portfoliích, tak na kolísání jejich tržních cen. Akciové fondy jsou velmi populární především ve Velké Británii, v USA a Kanadě.⁵
- **Smíšené (balancované) fondy** mohou investovat jak do akcií, tak do dluhopisů a nástrojů peněžního trhu. Smíšené fondy přinášejí střední až vysoké investiční riziko a dávají možnost středního až vysokého zhodnocení.² Jsou poměrně rozšířené v Irsku, Belgii a Rakousku.⁵

3.4.2 Fondy reálných aktiv

Předmětem investičního zaměření těchto fondů bývají reálné investice, a to jak do nemovitostí, tak i do různých věcí movitých (např. starožitností, uměleckých předmětů apod.), nebo komodit. Jedná se o fondy vykazující nejvyšší zhodnocení především v dobách vysoké inflace.⁷

3.4.3 Fondy fondů

Tyto fondy investují buď do akcií jiných investičních fondů, nebo do podílových listů fondů podílových. Přes skutečnost, že u tohoto typu fondů existuje značná diverzifikace rizika, je u nich nutno počítat s dvojitými, někdy i dokonce vícenásobnými poplatky, které si za správu srážejí všichni správci fondů.⁷

4. KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ V RÁMCI EU

4.1 Pravidla pro kolektivní investování v Evropské unii

4.1.1 Historie

Právní úprava regulující kolektivní investování v Evropě vznikla v roce 1985. Šlo o směrnici 85/611/EHS (Directive on Coordination of Laws, Regulations and Administrative Provisions Relating to **Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities** - UCITS), která byla přijata 20. prosince 1985. Tato směrnice (UCITS I) byla určitým druhem „povolení“ na základě kterého mohly investiční společnosti členských států prodávat své produkty i mimo své vlastní území, tj. v ostatních členských státech EU. Podmínkou bylo, aby tyto země implementovaly směrnice do své domácí legislativy. Součástí směrnice byl i tzv. investiční řád o výši a formě investování do cenných papírů a jiných kolektivních investičních nástrojů. Tento řád se také zabýval úpravou vztahů mezi společnostmi a depozitářem.^[3]

Na konci roku 2001 schválil Evropský parlament spolu s Evropskou radou dvě nové směrnice (produktovou a řídicí), tzv. UCITS III, které podstatně rozšířili evropskou legislativu UCITS I z roku 1985. Po nabytí platnosti této směrnice 13. února 2002 měly všechny členské státy povinnost do 18 měsíců upravit svoje zákony a nejpozději do dvou let uvést tyto zákony v platnost.^[3]

4.1.2 UCITS III

UCITS III se skládá ze dvou směrnic (řídicí a produktové). Řídicí směrnice se zabývá především investičními společnostmi, snaží se chránit investory a zajistit maximální bezpečnost zhodnocování majetku a produktová směrnice určuje škálu a typy investičních nástrojů, které mohou správcovské společnosti nakupovat do svých portfolií.^[3]

K nejvýznamnějším změnám, které směrnice UCITS III přinesla, patří obzvláště:

- **Standardizovaný způsob výpočtu nákladů** - tzv. Total Expensive Ratio (TER), které musí investiční společnost povinně zveřejňovat.

- **Analýza a řízení rizika** - management investičních společností musí lépe a důsledněji sledovat rizikovost portfolia a jednotlivých investic a o těchto rizicích musí investory informovat. Investiční společnost musí mít takový systém řízení a měření rizik, který umožní rozpoznat riziko co nejdříve a tak umožní včas přijmout opatření, které zmírní či odstraní jejich následky.
- **Úprava kapitálové přiměřenosti** - kromě pevně stanovených hranic minimálního základního kapitálu, které se musí při založení společnosti pohybovat v rozmezí od 730 000 do 2 500 000 EUR, je stanovena také horní hranice základního jmění podle objemu spravovaného majetku na 10 000 000 EUR. Výše základního kapitálu má představovat minimálně čtvrtinu fixních nákladů investiční společnosti, které vykazala v předchozím roce.
- **Investiční limity** - pro akcie a peněžní trh platí pravidlo 5/10/40 %, tzn., že fond může investovat maximálně 10 % do akcií nebo peněžních instrumentů jednoho emitenta a suma podílů od 5 % do 10 % nesmí překročit 40 % hodnoty celého portfolia. Hranice pro dluhopisy od jednoho emitenta se zvýšila na 35 % a u zástavních listů na 25 %. Hranice investic do bankovních aktiv jedné banky a hranice pro fondy fondů je 20 %.^[3]

4.1.3 Hlavní cíle

Hlavním cílem legislativy je zrušení omezení a rozdílných přístupů v oblasti investování ve státech Evropské unie, harmonizace oblasti kolektivního investování a ulehčení schvalovacích a povolovacích procesů. Jedná se o sjednocení pravidel současných několika skupin pod jednu společnou legislativu.

Z pohledu investičních společností a investorů, lze hlavní cíle rozdělit do čtyř základních skupin:

- **předcházení konfliktů zájmů mezi manažery fondů a investory** - směrnice nastavuje taková pravidla, aby manažeři fondů nestavěli svoje vlastní cíle před zájmy investorů;

- **určení rozsahu závazků** - cílem tohoto bodu je nastavení takových podmínek (tzn. podmínek pro všechny členské státy), při kterých by byla dostatečně zaručena ochrana investorů, kteří využijí možnosti křížových prodejů mezi jednotlivými státy;
- **sblížení kontrolních předpisů a postupů kontrolních orgánů;**
- **zvýšení transparentnosti fondů a zlepšení informovanosti investorů.**^[3]

4.2 Poskytování služeb investiční společnosti ČR v jiném členském státě Evropské unie

Investiční společnost, která se chystá poskytovat službu v jiném členském státě Evropské unie prostřednictvím organizační složky, je povinna oznámit tento fakt České národní bance. Oznámení musí obsahovat:

- stát, ve kterém má být organizační složka umístěna,
- plán obchodní činnosti obsahující zejména druhy a rozsah služeb, které mají být v daném státě poskytovány,
- organizační strukturu organizační složky,
- adresu organizační složky, na které mohou být požadovány informace a dokumenty,
- údaje o vedoucím organizační složky.⁴

Pokud Česká národní banka nemá námítky proti umístění organizační složky, je povinna sdělit údaje uvedené v oznámení do 3 měsíců ode dne doručení oznámení příslušnému orgánu dohledu hostitelského státu a investiční společnost se může pustit do poskytování služeb ve vybraném státě Evropské unie ode dne, kdy jí orgán dohledu hostitelského státu sdělí informační povinnosti a pravidla jednání se zákazníky.

Jestliže Česká národní banka nepovažuje umístění organizační složky investiční společnosti ve státě Evropské unie za vhodné z důvodu její organizační struktury nebo finanční situace ve vztahu k obchodnímu plánu organizační složky, zašle investiční společnosti rozhodnutí o tom, že odmítá sdělit orgánu dohledu hostitelského státu údaje. Proti tomuto rozhodnutí není opravný prostředek přípustný.⁴

4.3 Poskytování služeb investiční společnosti EU v České republice

Investiční společnost Evropské unie, která hodlá poskytovat své služby v České republice pomocí organizační složky, Česká národní banka:

- zašle neprodleně informaci o tom, že obdržela od orgánu dohledu, který udělil této zahraniční investiční společnosti povolení ke kolektivnímu investování, údaje týkající se zamýšleného poskytování služeb touto osobou v České republice,
- sdělí do dvou měsíců od dne, kdy obdržela údaje, informační povinnosti a pravidla jednání se zákazníky. Od tohoto dne může v České republice zahraniční investiční společnost začít poskytovat služby.⁴

Zahraníční investiční společnost, která poskytuje služby v České republice, je povinna uveřejňovat v České republice dokumenty a informace, které uveřejňuje podle práva Evropských společenství ve státě, ve kterém má sídlo.⁴

5. EFAMA (European Fund and Asset Management Association)

EFAMA zastupuje zájmy kolektivního investování a správy majetku. Je představitelem sdružení pro evropské odvětví řízení investic. Prostřednictvím svých 27 členských asociací a 51 podnikových členů spravuje svůj majetek v hodnotě téměř 13,5 bilionů EUR, z nichž 8 bilionů EUR bylo na konci roku 2010 spravováno 53 000 investičními fondy.^[4]

5.1 Historie

Tato organizace byla založena v roce 1974 pod názvem „Evropská federace investičních fondů a společností“ („FEFSI“ byl jeho francouzskou zkratkou). Jeho zakládajícími členy byly Belgie, Francie, Německo, Nizozemsko, Irsko, Itálie a Velká Británie. Po mnoho let neměla asociace žádné trvalé umístění, až v roce 1990 bylo zřízeno hlavní sídlo v Bruselu.

Jako zástupce průmyslu z nejrychleji se rozvíjejících segmentů v oblasti finančních služeb změnila v roce 2004 FEFSI stanovy své ústavy, přestala spravovat pouze investiční fondy a majetek svých stávajících členů a začala přijímat členy nové. Z toho důvodu se přejmenovala na Asociaci řízení majetku evropských fondů (EFAMA).^[4]

5.2 Orgány asociace

- **Valná hromada** je nejvyšším orgánem společenství a jejím hlavním úkolem je schvalovat strategii a priority doporučené představenstvem.
- **Představenstvo** je výkonným orgánem sdružení. Jeho klíčovou úlohou je stanovování priorit a akcí sdružení. Spolupracuje s **řídícím výborem**, který působí jako zprostředkovatel mezi představenstvem, pracovním výborem a dalšími pracovními skupinami.
- **Sekretariát** je správní jednotka asociace. Je zodpovědný za každodenní chod sdružení a působí jako koordinátor a prostředník pro své členy v oblasti zastupování institucí Evropské unie.^[4]

5.3 Cíle asociace

Posláním a filozofií Asociace správy majetku evropských fondů je usilovat o rozvoj kolektivního investování v Evropské unii. Své aktivity soustřeďuje do řady oblastí, z nichž jako prioritní lze uvést následující čtyři:

- zajišťování vysoké úrovně ochrany investorů prostřednictvím podpory etnických standardů, integrity a profesionality v odvětví,
- propagace dokončení účinného jednotného trhu pro správu investic a vytvoření rovných podmínek pro konkurenční spořicí a investiční produkty,
- posilování konkurenceschopnosti odvětví z hlediska nákladů a kvality vyhledávání a získávání zlepšení právního, daňového a regulačního prostředí,
- propagace vědeckého výzkumu týkajícího se odvětví kolektivního investování.^[5]

EFAMA usiluje o splnění těchto cílů prostřednictvím komunikace a zastoupení různých orgánů a organizací. Těmito orgány jsou zejména:

- **evropské instituce** (např. komise, parlament, rada),
- **národní zákonodárci a regulátory**,
- **evropská sdružení z jiných odvětví** (např. bankovníctví, pojišťovnictví)
- **a mezinárodní orgány** (např. OECD, MMF, Světová banka).

EFAMA vytváří vazby i se sdruženími investičních fondů z jiných zemí mimo Evropu, zejména s Mezinárodní asociací investičního fondu (IIFA).^[5]

5.4 Členové společenství

Členové asociace se dělí na dvě skupiny a to na:

- **členské asociace** - jsou sdružení zastupující jednotlivé státy Evropské unie, každá asociace (každý stát) má v představenstvu svého delegáta. Pro Českou republiku je touto asociací AKAT ČR (Asociace pro kapitálový trh ČR) a v představenstvu je zastoupena p. Michalíkovou Janou;
- **firemní členy** - mezi tyto členy patří investiční společnosti jednotlivých firem.^[6]

6. POPIS JEDNOTLIVÝCH FONDŮ

Protože je toto téma na bakalářskou práci velice rozsáhlé a investičních a podílových fondů je v Evropské unii velké množství, zvolila jsem k porovnávání pouze akciové a dluhopisové podílové fondy. K analýze těchto fondů jsem vybrala pět investičních společností a z každé společnosti zvolila jeden akciový a jeden dluhopisový podílový fond. V České republice se jedná o fondy investičních společností ČSOB Investiční společnost, a. s., ČP INVEST Investiční společnost a. s. a Investiční kapitálovou společnost KB, a. s. Ze zemí Evropské unie jsem vybrala belgickou investiční společnost KBC Asset Management se sídlem v Bruselu a rakouskou investiční společnost ERSTE-SPARINVEST.

6.1 Podílové fondy akciové

6.1.1 ČSOB akciový mix

Základní informace

Datum založení:	14. 10. 1999
Měna fondu:	CZK
Domicil:	Česká republika
Minimální investice:	Jednorázově od 5.000 Kč, nebo pravidelně od 500 Kč. ^[7]
Čistá aktiva fondu k 31. 12. 2011:	1.221.489.797 Kč ^[8]

Investiční zaměření

Fond investuje do světových akcií bez ohledu na oborové hranice. Zaměřuje se především na akcie obsažené v indexech S&P500, PX, EuroStoxx 50, Nikkei 225 a FTSE. Je určen pro investory, kteří vyhledávají možnost vysokého zhodnocení a jsou obeznámeni s riziky akciových trhů. Fond je zajištěn proti měnovému riziku a díky tomu se v případě nepříznivého vývoje na devizovém trhu eliminuje kurzový rozdíl, který by se jinak

negativně promítl do výkonnosti fondu. Investice do fondu je možné doporučit pouze s dlouhodobým investičním horizontem (7 a více let).^[7]

6.1.2 ČP INVEST fond ropy a energetiky

Základní informace

Datum založení:	11. 10. 2001
Měna fondu:	CZK
Domicil:	Česká republika
Minimální investice:	První investice 3.000 Kč, druhá a další investice od 500 Kč. ^[9]
Čistá aktiva fondu k 30. 3. 2012:	1.108.920.211 Kč ^[10]

Investiční zaměření

Fond ropy a energetiky ČP INVEST je určen klientům, kteří se rozhodli investovat své finanční prostředky na 5 až 7 let s cílem získat vyšší zhodnocení. Fond se zaměřuje na investice do perspektivních oborů jako je výroba elektrické energie, těžba a zpracování ropy, uhlí nebo zemního plynu. Hlavní investice směřují do společností z USA a EU, přičemž akcie ze zemí EU tvoří menší část portfolia. Cílem investiční strategie je držet široce diverzifikované portfolio s perspektivou růstu. Důvodem společného zařazení představitelů jak ropného, tak energetického průmyslu je jejich obvykle rozdílná reakce na ekonomický vývoj. Zatímco ropný průmysl je velmi cyklický a kopíruje hospodářský cyklus, v energetickém průmyslu působí stabilnější společnosti s předvídatelnými zisky, které naopak nejsou příliš závislé na aktuálním stavu ekonomiky. Celkově zastoupení společností z obou průmyslových odvětví zajišťuje portfolio proti výraznějším propadům a zároveň je možno očekávat od těchto společností dividendové zisky i v dobách ekonomické recese.^[9]

6.1.3 IKS akciový PLUS

Základní informace

Datum založení:	29. 8. 2000
Měna fondu:	CZK
Domicil:	Česká republika
Minimální investice:	Minimální výše první investice 5.000 Kč a každé následné investice 300 Kč. ^[11]
Čistá aktiva fondu k 5. 4. 2012:	394.199.135 Kč ^[12]

Investiční zaměření

Fond vyhledává investiční příležitosti na akciových trzích střední a východní Evropy, včetně Ruska a Turecka. Významně jsou v portfoliu zastoupeny odvětví energie, těžařský průmysl, telekomunikace, finance a média. Vedle těchto titulů v portfoliu najdeme i řadu emisí, které byly na trh umístěny v rámci primární či sezónní emise akcií. Minimální podíl akciové složky jde dán hranicí 66 %, manažer fondu může upravovat podíl akciové složky v závislosti na výhledu/aktuální situaci na trhu.^[11]

6.1.4 KBC Equity Fund Central Europe

Základní informace

Datum založení:	1. 3. 2001
Měna fondu:	EUR
Domicil:	Belgie
Minimální investice:	ekvivalent 5.000 Kč ^[13]

Investiční zaměření

Fond je aktivně řízen a jeho cílem je investovat nejméně 75 procent aktiv do akcií společností ze zemí střední Evropy. Manažer fondů může upravovat váhu akcií v jednotlivých zemích podle pravděpodobného budoucího vývoje trhu.^[14]

6.1.5 ESPA STOCK EUROPE-EMERGING

Základní informace

Datum založení:	1. 10. 1990
Měna fondu:	EUR
Domicil:	Rakousko
Čistá aktiva fondu k 29. 2. 2012:	124.236.498,68 EUR ^[15]

Investiční zaměření

Podílový fond investuje především do akcií emitentů se sídlem v Pobaltí, střední a východní Evropě (vč. Rakouska), jižní Evropě a státech SNS. Vedle toho jsou v malé míře do fondu přimíchány akcie emitentů se sídlem nebo obchodními zájmy v Egyptě, Izraeli, Turecku a Jižní Africe. Fond je spravován aktivně s důrazem na vyváženou diverzifikaci rizika. Doporučená doba investování je 5 let a více (podle situace na trhu).^[16]

6.2 Podílové fondy dluhopisové

6.2.1 ČSOB bond mix

Základní informace

Datum založení:	1. 12. 1990
Měna fondu:	CZK
Domicil:	Česká republika
Minimální investice:	Jednorázově od 5.000 Kč nebo pravidelně od 500 Kč ^[17]
Čistá aktiva fondu k 31. 12. 2011	595.799.388 Kč ^[18]

Investiční zaměření

Aktiva fondu jsou investována výhradně do českých dluhopisů s vysokým ratingem. Svým výnosem by měl fond překonávat úroveň možného zhodnocení dosaženého při bezrizikovém investování do bankovních depozit.^[17]

6.2.2 ČP INVEST fond korporátních dluhopisů

Základní informace

Datum založení:	1. 12. 1990
Měna fondu:	CZK
Domicil:	Česká republika
Minimální investice:	První investice 3.000 Kč, druhá a další investice minimálně 500 Kč ^[19]
Čistá aktiva fondu k 30. 3. 2012	1.914.531.173 Kč ^[20]

Investiční zaměření

Fond je vhodný pro méně konzervativní investory, kteří mohou uložit své volné finanční prostředky na dobu 3 let a hledají vyšší výnos, než jaký nabízí domácí trh dluhopisů. Cílem fondu je taková konstrukce portfolia, aby ve střednědobém horizontu poskytovalo vyšší výnos v porovnání s průměrem dluhopisových fondů při různých scénářích vývoje úrokových sazeb.^[19]

6.2.3 IKS dluhopisový PLUS

Základní informace

Datum založení:	14. 3. 2000
Měna fondu:	CZK
Domicil:	Česká republika
Minimální investice:	Minimální výše první investice 5.000 Kč a každé následné investice 300 Kč. ^[21]
Čistá aktiva fondu k 5. 4. 2012:	1.693.769.926 Kč ^[22]

Investiční zaměření

Fond IKS dluhopisový PLUS je aktivně spravovaný fond, který otevírá investorům přístup na dluhopisové trhy Česka, Polska a Maďarska. Fond nakupuje do svého portfolia

především české, polské a maďarské vládní dluhopisy. Doplňkově jsou zastoupeny také podnikové emise a kreditní dluhopisy z regionu střední Evropy. Zastoupení jednotlivých emitentů/zemí v portfoliu určuje makroekonomická prognóza. Měnové riziko není u zahraničních emisí zajištěno.^[21]

6.2.4 KBC Bonds High Interest

Základní informace

Datum založení:	3. 4. 1989
Měna fondu:	EUR
Domicil:	Lucembursko
Minimální investice:	ekvivalent 5.000 Kč. ^[23]

Investiční zaměření

Fond investuje do různých mezinárodních obligací. Podíl jednotlivých měn a modifikovaná durace portfolia jsou stanovovány podle očekávaného vývoje úrokových sazeb a měnových kurzů pro individuální měny a také podle celkových podmínek daného trhu. Do derivátů fond investuje pouze v případě, že je třeba se chránit proti úrokovému a měnovému riziku.^[24]

6.2.5 ESPA BOND EUROPE

Základní informace

Datum založení:	17. 6. 1991
Měna fondu:	EUR
Domicil:	Rakousko
Čistá aktiva fondu k 29. 2. 2012:	331.284.313,28 EUR ^[25]

Investiční zaměření

Fond investuje převážně do státních dluhopisů emitovaných nebo garantovaných evropskými subjekty. Vedle toho mohou být do fondu přimíchány i obligace úvěrových institucí se sídlem v Evropě znějící na euro a (podnikové) obligace emitentů se sídlem v Evropě (s ratingem investičního až spekulativního stupně). Nástroje finančních derivátů smějí být používány nejen k zajištění majetkových hodnot investičního fondu, ale i jako součást investiční strategie. V rámci zajišťovacího konceptu se investiční společnost mimo jiné snaží zajistit proti měnovému a úrokovému riziku. Fond je spravován aktivně, s důrazem na vyváženou diverzifikaci rizika.^[26]

7. METODIKA A CÍL

Hlavním cílem bakalářské práce je analýza nabídky investičních a podílových fondů v České republice a Evropské unii, jejich klasifikace, analýza investičního zaměření a strategie a výkonnost jednotlivých fondů.

Teoretická část je zaměřena na přiblížení základních pojmů spojených s kolektivním investováním a bližší seznámení s podílovými a investičními fondy. Na tuto problematiku byla z největší části použita odborná literatura, včetně zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, mimo to zde byly využity také věrohodné informace z ověřených webových stránek.

Praktická část je rozdělena na dva samostatné celky. První se zabývá vývojem kolektivního investování v Evropské unii v roce 2011.

Druhá část se zaměřuje na analýzu mnou vybraných akciových a dluhopisových fondů, přitom byly zvoleny metody, které by měřily nejen výnos portfolia, ale také riziko spojené s investováním do těchto fondů.

Nejprve bylo nutno určit absolutní, celkový výnos sledovaných fondů za analyzované období od 1. ledna 2009 do 31. prosince 2011. Dále jsem vypočetla průměrný měsíční výnos za 36 po sobě jdoucích měsíců a za stejně dlouhé období jsem vypočetla i směrodatnou odchylku, která mi umožnila hodnotit riziko. Vydělením směrodatné odchylky a průměrného měsíčního výnosu jsem dospěla k variačnímu koeficientu, který mi usnadnil hodnotit daný podílový fond s přihlédnutím k měsíčnímu výnosu a riziku.

Následoval výpočet koeficientu α a β . Dle koeficientu alfa jsem zjistila, zda dosahuje daný fond vyšší výkonnosti než je výkonnost tržního portfolia a prostřednictvím ukazatele beta jsem vyhodnotila výnosnost příslušného fondu na výnosnosti všech akcií na trhu.

Nakonec jsem k analýze úspěšnosti podílových fondů využila specifické metody hodnocení výkonnosti fondů, kterými jsou Sharpův index, Treynorův index a Jensenova metoda.

- **Sharpův index** porovnává tzv. dodatečné výnosové míry portfolia se směrodatnou odchylkou. Čím je hodnota tohoto poměru vyšší, tím vyšší je i výnos fondů.

$$S_p = \frac{TPR - RF}{SD}$$

kde: TRP = celková výnosová míra portfolia

RF = bezriziková výnosová míra státních pokladničních poukázek

SD = směrodatná odchylka výnosové míry portfolia⁸

- Metoda **Treynorova indexu** je založena na předpokladu, že fond odstraní pomocí vhodné diverzifikace jedinečné riziko a zůstane tedy pouze systematické riziko. Proto porovnává tzv. dodatečnou výnosovou míru s koeficientem β .

$$T_N = \frac{TPR - RF}{\beta_n}$$

kde: TRP = celková výnosová míra portfolia

RF = bezriziková výnosová míra státních pokladničních poukázek

β_n = beta faktor portfolia⁸

- **Jensenova metoda** je založena na měření výkonnosti fondu absolutním způsobem při zohlednění rizika.

$$TPR - RF = \alpha + \beta (RM - RF)$$

kde: TRP = celková výnosová míra portfolia

RF = bezriziková výnosová míra státních pokladničních poukázek

β = beta faktor portfolia

α = alfa faktor

RM = výnosová míra tržního portfolia (PX indexu)⁸

8. TRENDY V EVROPĚ V ROCE 2011

Vývoj investičních a podílových fondů byl v každé polovině roku 2011 zcela odlišný. I přes negativní události, a to zejména zemětřesení v Japonsku a napětí v cenách ropy, dlouhodobé standardní fondy v první polovině roku nadále získávaly nové peněžní prostředky. Druhá polovina roku byla ovlivněna zintenzivněním dluhové krize v eurozóně a zhoršením globálního ekonomického výhledu, který vyvolal silnou obnovu averze k riziku a prudký pokles poptávky po dlouhodobých fondech kolektivního investování.^[27]

8.1 Klíčové události v roce 2011

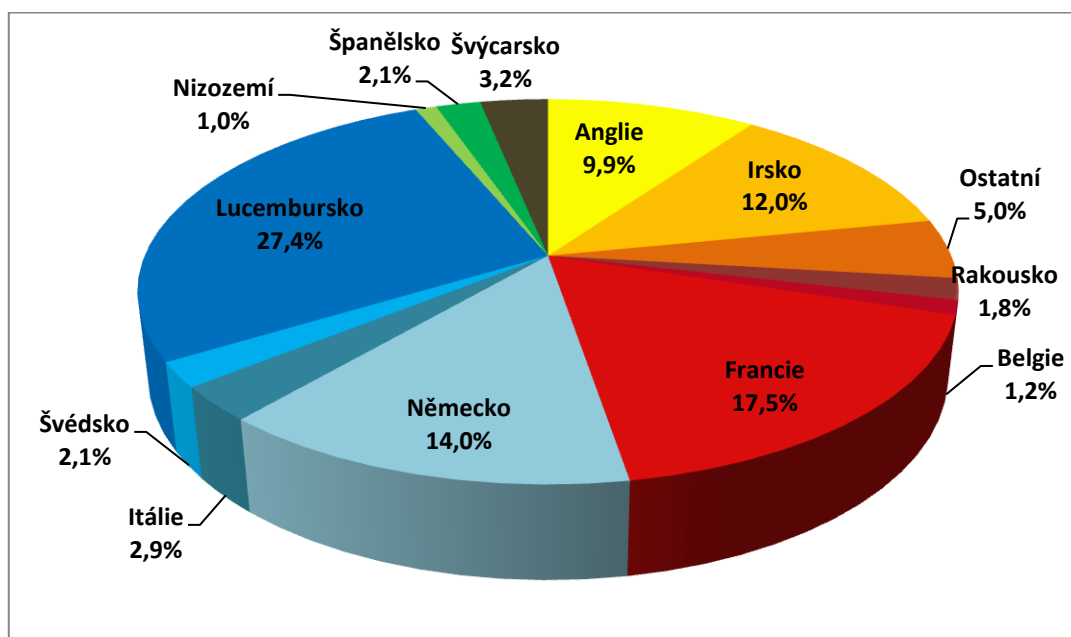
- **Optimistický růst přes-hraničních finančních fondů** - podíl na trhu Lucemburska a Irska v odvětví standardních fondů se zvýšil na 45,8 % na konci roku 2011 (ze 43,9 % dosažených v roce 2010). Standardní fondy se sídlem v Irsku zaznamenaly v roce 2011 celkové čisté tržby ve výši 62 miliard EUR.
- **Nejistota, pokud jde o globální ekonomický výhled a zvýšenou averzi k riziku v druhé polovině roku 2011** - nestálé akciové trhy a geopolitické události spojené s vyhlídkou jejich růstu směrem dolů, vyvolaly pokles cen akcií (pro ilustraci index Euro STOXX 600 klesl o 11,5 %) a čistý odliv finančních prostředků z akciových fondů.
- **Silný růst v posledním desetiletí** - majetek standardních a speciálních fondů činil na konci roku 2001 4.617 miliard EUR a celková aktiva investičních fondů dosáhla na konci roku 2011 7.920 miliard EUR. Ke konci roku 2011 byla tedy celková aktiva o 72 % vyšší nežli na konci roku 2001, a v porovnání s koncem roku 2008, uprostřed finanční krize, byla celková aktiva o 28 % vyšší.
- **Zásadní přínos pro evropské hospodářství** - celková aktiva investičních fondů představovala na konci roku 2011 63 % HDP Evropské unie.^[27]

8.2 Růst majetku a čistých tržeb

- **Majetek fondů se snížil o 2,8 % na 7.920 miliard EUR** - celková čistá aktiva standardních fondů se po zaregistrování čistého odlivu ve výši 88 miliard EUR v průběhu roku 2011 snížila o 6,2 % na 5.634 miliard EUR. Čistá aktiva specializovaných fondů vzrostla o 6,8 % na 2.286 miliard EUR.
- **Dlouhodobé standardní fondy zažily prudký pokles poptávky** - dlouhodobé standardní fondy zaznamenaly v roce 2011 odliv finančních prostředků ve výši 55 miliard EUR oproti čistému přílivu ve výši 290 miliard EUR v roce 2010, je to značný pokles. Tento prudký obrat začal v srpnu, kdy snížení dluhu vlády v USA a krize eura mělo za následek rozpad finančních trhů, což vedlo k výběrům vlastního kapitálu investorů z akciových, dluhopisových a smíšených (balancovaných) fondů.
- **Intenzivní konkurence v bankovním sektoru ovlivnila poptávku po fondech peněžního trhu** - peníze fondů peněžního trhu i nadále zaznamenávaly čistý odliv, i když méně než v roce 2010 (33 miliard EUR ve srovnání se 122 miliardami EUR v roce 2010).
- **Silná poptávka po specializovaných fondech pokračovala i v roce 2011** - speciální fondy přilákaly v průběhu roku 101 miliard EUR nových finančních prostředků.^[27]

8.3 Vývoj fondů kolektivního investování v Evropě

Graf 1: Struktura fondů kolektivního investování na Evropském trhu (konec roku 2010)

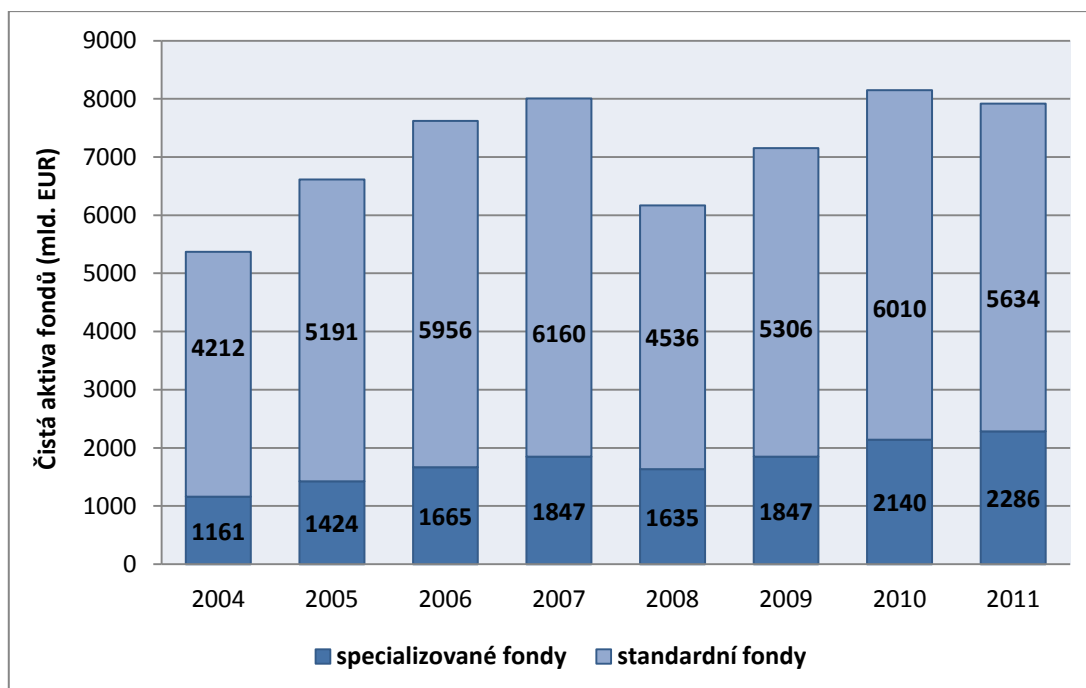


Zdroj: vlastní tvorba, data z www.efama.org^[28]

Tento graf znázorňuje podíl jednotlivých zemí na Evropském trhu kolektivního investování, neboli rozdělení finančních prostředků vnitrostátních fondů. Největší kumulativní podíl mají státy Lucembursko s 27,4 %, Francie se 17,5 %, Německo se 14 % a Irsko s 12 %.

Naopak mezi státy s nejmenším podílem patří Rakousko (1,8 %), Belgie (1,2 %), Nizozemí (1 %) a také ostatní státy s kumulativní účastí 5 %, kam patří mimo jiné země i Česká republika.

Graf 2: Čistá aktiva fondů kolektivního investování (v mld. EUR)



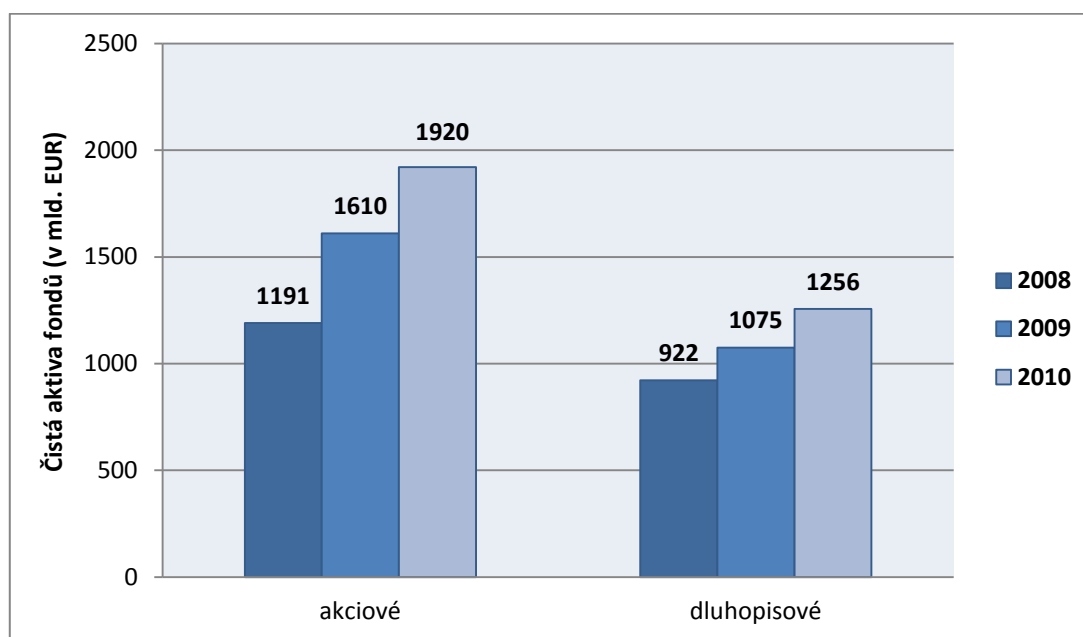
Zdroj: vlastní tvorba, data z www.efama.org^[27]

Jak je z tohoto grafu patrné, standardní fondy se na celkovém čistém majetku podílí více než fondy specializované. Je to z toho důvodu, že specializované fondy nesplňují požadavky Evropského společenství a proto mohou být nabízeny v jiné zemi Evropské unie pouze se svolením tamního regulatorního orgánu tudíž jsou v Evropě méně rozšířené.

Od roku 2004 do roku 2007 podíl na celkovém majetku jak standardních, tak specializovaných fondů rostl. Nejvyšší hodnota byla získána v roce 2007, kdy standardní fondy dosáhly 6.160 miliard EUR a speciální fondy 1.847 miliard EUR. V roce 2008 došlo k významnému poklesu celkově o 1.836 miliard EUR. Na tomto úbytku měla největší podíl hospodářská krize, investoři neměli dostatek finančních prostředků a báli se investovat. Od roku 2009 se investoři na trhy kolektivního investování vrátili a celková čistá aktiva začínala opět růst. Celkový majetek standardních fondů se na konci roku 2009 zvýšil na 5.306 miliard EUR. Ve srovnání s koncem roku 2008 vzrostla celková aktiva o 16,98 % (celkem o 770 miliard EUR). Aktiva speciálních fondů se také zvýšila a to z 1.635 miliard EUR na 1.847 miliard EUR (celkově o 212 miliard EUR).

V roce 2010 došlo znovu ke zvýšení čistého majetku a to na 8.150 miliard EUR, celkem o 997 miliard EUR více než v roce předchozím. Standardní fondy vzrostly o 704 miliard EUR a speciální o 293 miliard EUR. V roce 2011 došlo u standardních fondů k mírnému poklesu čistého majetku o 6,26 % (na 5.634 miliard EUR), naopak specializované fondy zaznamenaly mírný nárůst čistých aktiv a to o 6,82 %.

Graf 3: Čistá aktiva akciových a dluhopisových fondů⁽¹⁾ (v mld. EUR)



(1) S výjimkou Irska a Nizozemí, pro které není členění aktiv podle typu fondů k dispozici.

Zdroj: vlastní tvorba, data z www.efama.org^[28]

Oba dva druhy fondů zaznamenávaly od roku 2008 růst, přičemž čistá aktiva akciových fondů rostla rychleji než aktiva dluhopisových fondů. Nejsilnější nárůst (35,18 % což představuje částku 419 miliard EUR) byl zaregistrován u akciových fondů na konci roku 2009. V roce 2010 vzrostl majetek akciových fondů o 19,25 %, celkem tedy o 310 miliard EUR. Dluhopisové fondy zaznamenaly nejvyšší nárůst v roce 2010, kdy oproti roku 2009 vzrostly o 16,84 %, celkově o 181 miliard EUR.

V roce 2011 zaregistrovaly standardní fondy celkový odliv finančních prostředků ve výši 88 miliard EUR, největší propad zaznamenaly akciové a dluhopisové fondy.

9. ANALÝZA VYBRANÝCH FONDŮ

9.1 Výnos akciových a dluhopisových fondů

Výnosnost fondu se udává v % a vyjadřuje zhodnocení majetku fondu za příslušné časové období.

Tabulky č. 10 a 11 analyzují výnos akciových a dluhopisových fondů v období 2009 až 2011 a výnos za celé sledované období.

Tabulka 1: Výnos akciových fondů za období 2009 - 2011

Fond	Výnos v % 2009	Výnos v % 2010	Výnos v % 2011	Výnos v % 2009 - 2011
ČSOB akciový mix	19,65	7,80	-6,35	20,79
ČPI ropa a energetika	7,91	5,08	-9,21	2,95
IKS akciový PLUS	38,44	8,95	-22,51	16,87
KBC Equity Fund Central Europe	35,47	15,98	-29,47	10,82
ESPA Stock Europe-Emerging A.	49,02	26,27	-26,78	37,78

Zdroj: vlastní šetření

V roce 2009 se výnosnost akciových fondů pohybovala v rozmezí od 7,91 % do 49,02 %, nejnižší hodnoty dosáhl tuzemský fond ČPI ropa a energetika a nejvyšší rakouský fond ESPA Stock Europe-Emerging A. Vysokou výkonnost zaznamenaly také fondy IKS akciový PLUS se 38,44 % a KBC Equity Fund Central Europe s 35,47 %.

V roce 2010 sice hodnoty výnosů všech akciových fondů zůstaly v kladných hodnotách, ale oproti roku 2009 se rapidně snížily. Nejvyšší výnos zaznamenal opět fond ESPA Stock Europe-Emerging A. (26,27 %), a relativně vysoké hodnoty dosáhl také fond KBC Equity Fund Central Europe (15,98 %). Naopak nejnižší výnos, stejně jako v roce předchozím, vykazoval fond ČPI ropa a energetika (5,08 %).

V roce 2011 se výnosy akciových fondů oproti předchozím rokům výrazně změnily. Svůj nemalý podíl na tom mají události, které se v tomto roce odehrály, zejména zemětřesení v Japonsku, napětí v cenách ropy a stále narůstající dluhová krize v eurozóně. Všechny

fondy se v roce 2011 potýkaly se zápornými hodnotami od -29,47 % do -6,35 %. Nejvýraznější pokles zaznamenal fond ESPA Stock Europe-Emerging A., jehož výnosnost klesla na -26,78 %. Vysokých záporných výsledků dosáhly také fondy KBC Equity Fund Central Europe (-29,47 %) a IKS akciový PLUS (-22,51 %).

I přes negativní hodnoty, které byly v roce 2011 dosaženy, se celkový výnos akciových fondů za období 2009 - 2011 pohyboval v kladných hodnotách od 2,95 % do 37,78 %.

Tabulka 2: Výnos dluhopisových fondů za období 2009 - 2011

Fond	Výnos v % 2009	Výnos v % 2010	Výnos v % 2011	Výnos v % 2009 - 2011
ČSOB bond mix	4,11	1,14	2,54	7,97
ČPI korporátní dluhopisy	39,35	8,34	-0,27	50,57
IKS dluhopisový PLUS	2,67	3,54	1,04	7,41
KBC Bonds High Interest	19,08	12,21	0,82	34,72
ESPA Bond Europe A.	2,07	-0,76	-0,06	1,24

Zdroj: vlastní šetření

Výnosy dluhopisových fondů se v roce 2009 pohybovaly v rozmezí od 2,07 % do 39,35 %. Nejvyšší výnos zaregistroval fond ČPI korporátní dluhopisy (39,35 %), a o více jak 20 % nižší výnosnosti docílil fond KBC Bonds High Interest (19,08 %). Zbývající tři fondy nepřekročily hranici 5 %, přičemž nejhůře ze sledovaných fondů obstál fond ESPA Bond Europe A. s výnosem 2,07 %.

V roce 2010 došlo u všech dluhopisových fondů ke snížení výnosnosti. S největším poklesem se potýkal fond ČPI korporátní dluhopisy, jehož hodnota klesla oproti předchozímu roku o 31,01 % (na 8,34 %). Výnos většiny sledovaných fondů zůstal i v tomto roce v kladných hodnotách, záporného výsledku dosáhl pouze fond ESPA Bond Europe A. (-0,76 %).

Rok 2011 nebyl pro vývoj dluhopisových fondů také nijak příznivý. Nejvyšší výnos zaznamenal fond ČSOB bond mix (2,54 %), výnosnost fondů IKS dluhopisový PLUS a KBC Bonds High Interest se pohybovala mírně nad nulou (1,04 % a 0,82 %) a zbývající

dva fondy, dokonce i fond ČPI korporátní dluhopisy, který dosáhl v roce 2009 nejvyšší hodnoty, vykazovaly záporný výsledek.

Celkový výnos dluhopisových fondů se pohyboval kladných hodnotách od 1,24 % do 50,57 %.

9.2 Variační koeficient akciových a dluhopisových fondů

Variační koeficient představuje poměr mezi směrodatnou odchylkou a průměrným měsíčním výnosem, poměřuje tedy riziko s výnosem a tak umožňuje lépe hodnotit daný podílový fond.

Čím je hodnota variačního koeficientu nižší, tím je daný fond pro potenciálního investora výhodnější a naopak.

Výsledky v tabulce č. 3 a 4 jsou uvedeny v absolutní hodnotě.

Tabulka 3: Variační koeficient akciových fondů v období 2009 - 2011

Fond	Variační koeficient 2009	Variační koeficient 2010	Variační koeficient 2011	Variační koeficient 2009 - 2011
ČSOB akciový mix	4,88	6,12	8,00	8,86
ČPI ropa a energetika	6,71	8,92	8,69	23,89
IKS akciový PLUS	1,93	5,06	2,66	9,27
KBC Equity Fund CE	4,01	4,53	2,33	12,81
ESPA Stock Europe-Em.	2,05	2,95	2,72	6,26

Zdroj: vlastní šetření

V roce 2009 se variační koeficient akciových fondů pohyboval v rozmezí od 1,93 do 6,71. Nejlepšího poměru mezi rizikem a výnosem dosáhl fond IKS akciový PLUS (1,93), následovaly fondy ESPA Stock Europe-Emerging A. (2,05), KBC Equity Fund Central Europe (4,01) a ČSOB akciový mix (4,88). Fond ČPI ropa a energetika měl ze všech sledovaných fondů nejvyšší hodnotu (6,71), jeví se tedy pro potenciálního investora jako nejméně výhodný.

V roce 2010 se hodnoty variačního koeficientu oproti předchozímu roku zvýšily (od 2,95 do 8,92). Jako nejlepší se jevil fond ESPA Stock Europe-Emerging A. a jako nejméně vhodný opět fond ČPI ropa a energetika.

Protože byla výnosnost u všech akciových fondů v roce 2011 negativní, jsou záporné i výsledky variačního koeficientu, jehož absolutní hodnoty se pohybovaly v rozpětí od 2,33 (KBC Equity Fund Central Europe) do 8,69 (ČPI ropa a energetika).

I přes tyto negativní výsledky zůstal variační koeficient za celé sledované období, tj. 2009 - 2011 kladný. Z dosažených hodnot se jako nejvíce vhodný pro investory se zdá být fond ESPA Stock Europe-Emerging A. s hodnotou 6,26 a nejméně vhodný fond ČPI ropa a energetika, který dosáhl výsledku 23,89.

Tabulka 4: Variační koeficient dluhopisových fondů v období 2009 - 2011

Fond	Variační koeficient 2009	Variační koeficient 2010	Variační koeficient 2011	Variační koeficient 2009 - 2011
ČSOB bond mix	2,54	5,48	5,35	4,11
ČPI korporátní dluhopisy	0,97	1,48	256,63	1,98
IKS dluhopisový PLUS	4,84	2,50	11,04	4,73
KBC Bonds High Interest	0,85	1,60	15,86	1,74
ESPA Bond Europe A.	7,52	29,20	426,19	31,46

Zdroj: vlastní šetření

V roce 2009 se variační koeficient dluhopisových fondů pohyboval v kladných hodnotách od 0,85 do 7,52. Nejlepší výsledek zaregistroval fond KBC Bonds High Interest (0,85), poté následovaly fondy ČPI korporátní dluhopisy (0,97), ČSOB bond mix (2,54) a IKS dluhopisový PLUS (4,84) a nejhorší výsledek zaznamenal fond ESPA Bond Europe A. (7,52).

V roce 2010 dosáhl lepší hodnoty variačního koeficientu pouze fond IKS dluhopisový PLUS (2,50), ostatní fondy se potýkaly s horšími výsledky a fond ESPA Bond Europe A. zaregistroval dokonce zápornou hodnotu (29,20).

V roce 2011 vykazovala většina dluhopisových fondů kladné hodnoty variačního koeficientu, záporného výsledku docílil pouze fond ČPI korporátní dluhopisy (256,63).

Z dosažených hodnot variačního koeficientu za celé sledované období lze předpokládat, že nejvýhodnější, by bylo investovat do fondu KBC Bonds High Interest, který dosáhl hodnoty 1,74 a nejméně výhodné do fondu ESPA Bond Europe A., jehož výsledek dosahoval hodnoty 31,46.

9.3 Souhrnné údaje akciových a dluhopisových fondů

V tabulkách č. 14 a 15 je vypočten průměrný měsíční výnos v %, korelace na trh a alfa a beta faktor.

Koeficient alfa = koeficient, který měří rozsah, ve kterém daný fond (cenný papír) překračuje nebo naopak nedosahuje návratnost při očekávané úrovni rizika (měřené beta koeficientem). Investice s pozitivním alfa-koeficientem vykazuje větší návratnost, než předpokládal její rizikový stupeň (beta-koeficient). Záporný alfa-koeficient má nižší návratnost, než jakou předpokládal její rizikový stupeň.^[29]

Koeficient beta charakterizuje úroveň tržního rizika každé konkrétní akcie na trhu ve vztahu k riziku celého trhu.^[30] Fondy s koeficientem beta vyšším než jedna jsou považovány za velice investičně agresivní, naopak fondy s koeficientem beta nižším než jedna za konzervativně vedené.

Tabulka 5: Souhrnné údaje akciových fondů v období 2009 - 2011

Fond	Průměrný měs. výnos v %	Korelace na trh	Faktor Alfa	Faktor Beta
ČSOB akciový mix	0,74	0,909	0,48	0,732
ČPI ropa a energetika	0,22	0,671	0,03	0,428
IKS akciový PLUS	0,58	0,854	0,39	0,563
KBC Equity Fund CE	0,79	0,939	0,15	1,168
ESPA Stock Europe-Em.	1,15	0,718	0,97	0,638

Zdroj: vlastní šetření

U všech sledovaných akciových fondů byl průměrný měsíční výnos kladný (od 0,22 % do 1,15 %). Nejlepší výsledek zaznamenal fond ESPA Stock Europe-Emerging A. a nejhůře na tom byl fond ČPI ropa a energetika. U všech pěti fondů se statistickými výpočty potvrdila vysoká korelace na trh (od 0,671 d 0,939).

Faktor alfa dosáhl za analyzované období také pozitivních hodnot, což svědčí o tom, že hodnota akciových fondů rostla rychleji, než odpovídalo míře jejich tržního rizika. Z dosažených výsledků faktoru beta lze říci, že téměř všechny akciové fondy jsou konzervativně vedené a měly by tedy, bez ohledu na situaci na burzovních trzích, zabezpečit poměrně stabilní výnos. Pouze u fondu KBC Equity Fund Central Europe, který docílil hodnoty 1,168, lze předpokládat, že je investičně agresivní, což znamená, že z něj investor sice může získat nadprůměrný výnos, ale v případě recese může dosáhnout vysoké ztráty.

Tabulka 6: Souhrnné údaje dluhopisových fondů v období 2009 - 2011

Fond	Průměrný měs. výnos v %	Korelace na trh	Faktor Alfa	Faktor Beta
ČSOB bond mix	0,22	0,097	0,22	0,011
ČPI korporátní dluhopisy	1,17	0,520	1,39	0,148
IKS dluhopisový PLUS	0,20	0,240	0,20	0,028
KBC Bonds High Interest	0,84	0,508	0,95	0,091
ESPA Bond Europe A.	0,04	0,019	0,03	0,003

Zdroj: vlastní šetření

Průměrný měsíční výnos dluhopisových fondů se za sledované období pohybuje v kladných hodnotách. Z uvedených fondů dosáhl nejvyššího výnosu fond ČPI korporátní dluhopisy s 1,17 % a nejhůře obstál fond ESPA Bond Europe A., jehož výnos je o 1,13 % nižší (0,04 %). Korelace na trh je u většiny fondů relativně vysoká (do 0,520).

Vypočtené hodnoty koeficientu alfa jsou za sledované období u všech pěti fondů kladné, což, stejně jako u akciových fondů, poukazuje na to, že hodnota dluhopisových fondů rostla rychleji, než odpovídalo míře vykazovaného rizika. Velikost faktoru beta se pohybuje v rozmezí od 0,003 do 0,148, z čehož lze vyvodit závěr, že všechny tyto fondy jsou vedeny

velmi konzervativně, investor od nich může očekávat stabilní výnos, ale ne tak vysoký jako u fondů akciových.

9.4 Specifické metody měření výkonnosti

Specifické metody měření výkonnosti fondů měří nejen výnos portfolia, ale berou v úvahu i riziko, tj. kolísání výnosů portfolia v jednotlivých obdobích. Poměřují výnos daného fondu s bezrizikovou výnosností.

Tabulka7: Specifické metody měření výkonnosti akciových fondů v období 2009 - 2011

Fond	Sharpův index	Treynorův index	Jensenova metoda v %
ČSOB akciový mix	0,897	0,080	4,36
ČPI ropa a energetika	-0,141	-0,017	-1,62
IKS akciový PLUS	0,708	0,068	2,64
KBC Equity Fund Central Europe	0,645	0,056	4,11
ESPA Stock Europe-Emerging A.	1,577	0,179	10,07

Zdroj: vlastní šetření

Z hodnot, které byly u akciových fondů dosaženy, je patrné, že nejvýnosnějším fondem je fond ESPA Stock Europe-Emerging A., který docílil nejvyšších hodnot všech tří ukazatelů, poté následují fondy ČSOB akciový mix, IKS akciový PLUS a KBC Equity Fund Central Europe. Tyto fondy vykazují dostatečně vysoký zisk s přihlédnutím k riziku, tzn., že výnos fondů je vyšší než odpovídá jejich vynaloženému riziku. Pouze fond ČPI ropa a energetika zaznamenal záporné hodnoty všech specifických ukazatelů, tzn., že vynaložené riziko je vyšší než výnos fondu a investování finančních prostředků právě do tohoto fondu by mohlo být ztrátové.

Tabulka 8: Specifické metody měření výkonnosti dluhopisových fondů v období 2009 - 2011

Fond	Sharpův index	Treynorův index	Jensenova metoda v %
ČSOB bond mix	-0,825	-0,694	-0,76
ČPI korporátní dluhopisy	5,002	0,782	11,29
IKS dluhopisový PLUS	-0,945	-0,320	-0,97
KBC Bonds High Interest	4,919	0,788	7,02
ESPA Bond Europe A.	-2,069	-8,815	-2,86

Zdroj: vlastní šetření

Dluhopisové fondy jsou na tom, co se týče specifických metod měření výkonnosti, hůře než fondy akciové. Z dosažených výsledků vyplývá, že vhodné by bylo investovat pouze do fondů ČPI korporátní dluhopisy a KBC Bond High Interest, který dosáhly kladných hodnot všech tří ukazatelů. Zbývající tři fondy se potýkají se zápornými hodnotami, a proto by investování do těchto fondů nemuselo přinést investorovi zisk, ale ztrátu.

Tabulky č. 18 a 19 analyzují vývoj akciových a dluhopisových fondů v posledním roce šetření, tj. v roce 2011. Tento rok jsem vybrala z důvodu negativních událostí, které v průběhu roku proběhly. Téměř všechny fondy se potýkaly se zápornými hodnotami, z čehož lze odvodit, že události, které se v tomto roce odehrály, měly vliv i na fondy kolektivního investování, zejména pak ty dlouhodobé.

Tabulka 9: Porovnání specifických metod měření výkonnosti a výnosu akciových fondů v roce 2011

Fond	Sharpův index	Treynorův index	Jensenova metoda v %	Výnos v % 2011	Výnos v % 2009 - 2011
ČSOB akciový mix	-2,355	-0,131	10,19	-6,35	20,79
ČPI ropa a energetika	-1,937	-0,121	14,31	-9,21	2,95
IKS akciový PLUS	-4,710	-0,261	1,88	-22,51	16,87
KBC Equity Fund CE	-5,014	-0,249	3,96	-29,47	10,82
ESPA Stock Europe-Em.	-4,413	-0,310	-2,72	-26,78	37,78

Zdroj: vlastní šetření

Výnos se v roce 2011 pohyboval v rozmezí od -29,47 % do -6,35 %. Nejmenší pokles zaznamenal fond ČSOB akciový mix (-6,35 %) a největší KBC Equity Fund Central Europe (-29,47 %). Výsledky všech tří ukazatelů specifických metod měření výkonnosti srovnávaných fondů dosahují záporných hodnot. Lze tedy říci, že události, které se v roce 2011 staly, ovlivnily mimo jiné také vývoj akciových fondů a investování do těchto fondů by mohlo přinést potencionálnímu investorovi ztrátu.

Tabulka 10: Porovnání specifických metod měření výkonnosti a výnosu dluhopisových fondů v roce 2011

Fond	Sharpův index	Treynorův index	Jensenova metoda v %	Výnos v % 2011	Výnos v % 2009 - 2011
ČSOB bond mix	-0,649	0,154	-2,12	2,54	7,97
ČPI korporátní dluhopisy	-1,975	-0,147	3,15	-0,27	50,57
IKS dluhopisový PLUS	-2,245	-0,349	-0,44	1,04	7,41
KBC Bonds High Interest	-2,063	-0,204	0,92	0,82	34,72
ESPA Bond Europe A.	-2,723	0,660	-4,76	-0,06	1,24

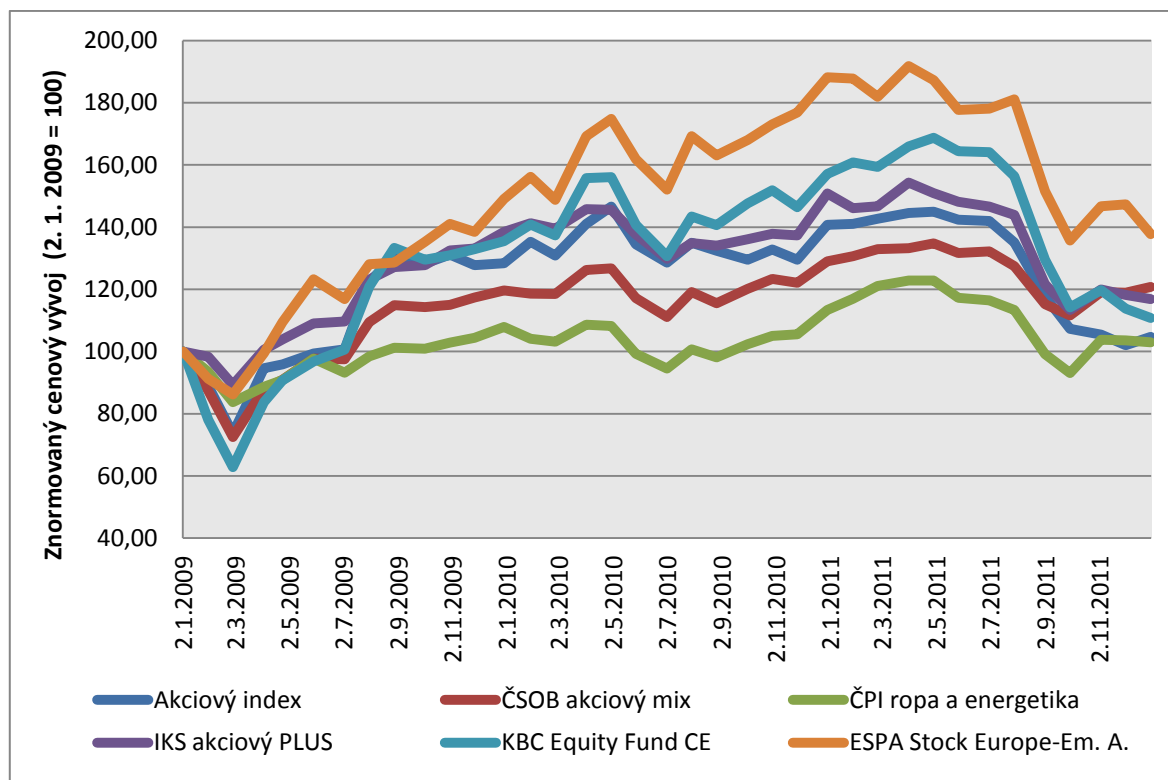
Zdroj: vlastní šetření

Dluhopisové fondy jsou na tom obdobně jako fondy akciové. I když fondy ČSOB bond mix, IKS dluhopisový PLUS a KBC Bonds High Interest dosáhly v roce 2011 pozitivní výnosnosti, hodnoty specifických ukazatelů výkonnosti jsou u všech fondů záporné, lze tedy říci, že negativní události neovlivnily pouze vývoj akciových fondů, ale dotkly se také fondů dluhopisových a investice do těchto fondů by v tomto období mohla být spojena s vysokým rizikem ztráty.

9.5 Znormovaný cenový vývoj vybraných fondů a akciového indexu PX

Grafy č. 4 a 5 analyzují vývoj sledovaných akciových a dluhopisových podílových fondů a akciového indexu PX.

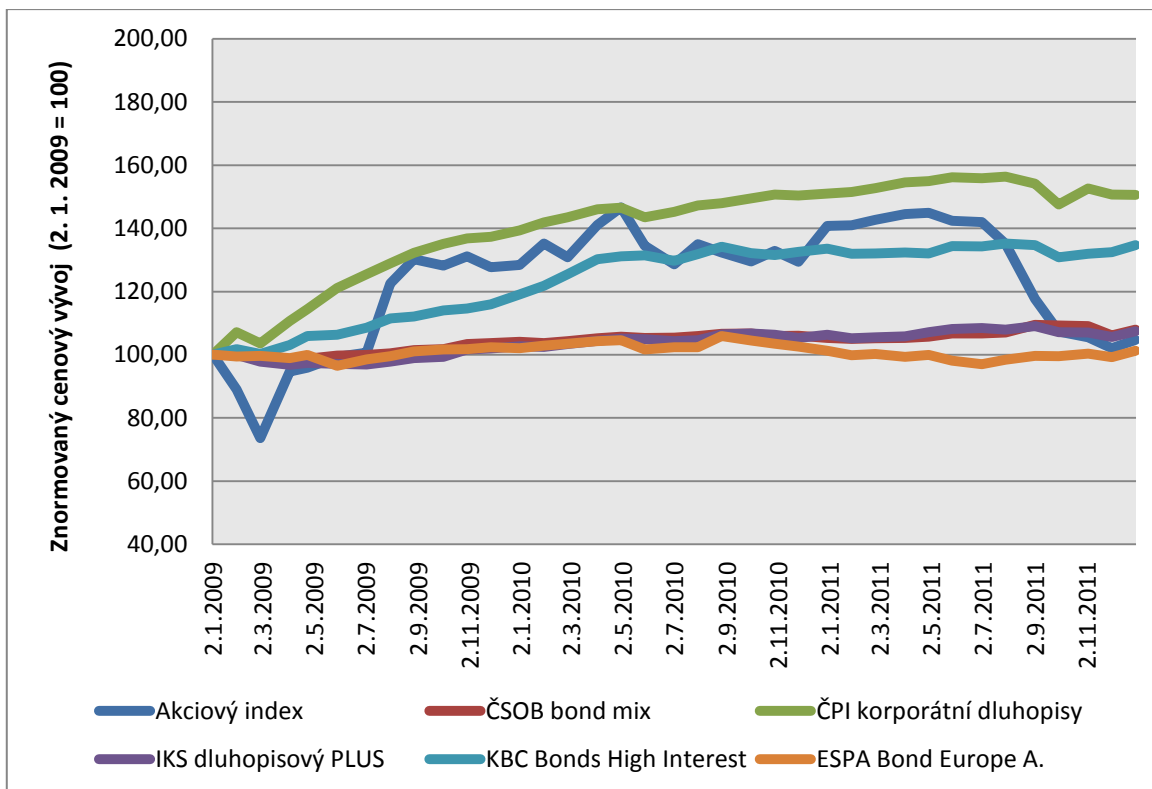
Graf 4: Znormovaný cenový vývoj vybraných akciových fondů a akciového indexu PX



Zdroj: vlastní šetření

Cenový vývoj akciových fondů a akciového indexu PX se téměř v celém sledovaném období pohyboval nad výchozí hodnotou (tj. 100). Na začátku období dochází u všech fondů k mírnému poklesu, největší pokles zaznamenaly fondy KBC Equity Fund Central Europe, ČSOB bond mix a také akciový index PX, tyto fondy klesly o více než 25 %. Od 2. 3. 2009 začal normovaný cenový vývoj fondů a akciového indexu PX opět stoupat. V růstové tendenci se dařilo zejména fondům ESPA Stock Europe-Emerging A., KBC Equity Fund Central Europe a IKS akciový PLUS, které prakticky po celé období překonávaly hodnoty akciového indexu PX. Naopak u fondů ČSOB akciový mix a ČPI ropa a energetika byl normovaný cenový výkon po celé sledované období nižší.

Graf 5: Znормovaný cenový vývoj vybraných dluhopisových fondů a akciového indexu PX



Zdroj: vlastní šetření

Znормovaný cenový vývoj dluhopisových fondů se od vývoje akciových fondů lišil. Zatímco fondy ČPI korporátní dluhopisy, KBC Bonds High Interest a akciový index PX po celé období více méně rostly, fondy ČSOB bond mix, IKS dluhopisový PLUS a ESPA Bond Europe A. setrvaly po celou dobu téměř na stejné hodnotě. Nejlepších hodnot dosahoval fond ČPI korporátní dluhopisy, který se jako jediný z dluhopisových fondů držel nad akciovým indexem PX. I když se vybrané dluhopisové fondy i akciový index PX v analyzovaném období vyvíjely rozdílně, žádný z nich na konci období neklesl pod výchozí hodnotu.

10. SHRnutí A ZHODNOCENí

10.1 Zhodnocení akciových fondů

Největší výnosy zaznamenaly akciové fondy v období po skončení nejhorších projevů hospodářské krize, tj. v roce 2009. Nejvyššího výnosu dosáhl fond ESPA Stock Europe-Emerging A. (49,02 %), a poté fondy IKS akciový PLUS (38,44 %), KBC Equity Fund Central Europe (35,47 %) a ČSOB akciový mix (19,65 %). Nejnižší výnosnost měl fond ČPI ropa a energetika (7,91 %).

V roce 2010 sice výnosy všech fondů zůstaly v kladných hodnotách, ale oproti roku 2009 zaregistrovaly značnou ztrátu. S nejvyšším poklesem se potýkaly fondy IKS akciový PLUS (o 29,49 %), ESPA Stock Europe-Emerging A. (o 22,75 %) a KBC Equity Fund Central Europe (o 19,49 %).

V roce 2011 se již žádnému ze sledovaných fondů nepodařilo dosáhnout kladných výsledků a ztráty se pohybovaly v rozmezí od - 29,47 % (KBC Equity Fund Central Europe) do -6,35 (ČSOB bond mix). Svůj nemalý podíl na tom měly události, které se v roce 2011 odehrály, zejména pak zemětřesení v Japonsku, napětí v cenách ropy a stále narůstající dluhová krize v eurozóně.

I přes tyto negativní výsledky se výnos za celé sledované období pohyboval v kladných hodnotách od 2,95 do 37,78 %.

Hodnoty variačního koeficientu (směrodatná odchylka/průměrný měsíční výnos) se v tříletém období pohybovaly v rozpětí od 6,26 do 23,89. Z dosažených výsledků se jako nejvíce vhodné fondy jeví ESPA Stock Europe-Emerging A. (6,26), ČSOB akciový mix (8,86) a IKS akciový PLUS (9,27), a jako nejméně vhodné fondy ČPI ropa a energetika (23,89) a KBC Equity Fund Central Europe (12,81).

Faktor alfa dosáhl za analyzované období kladných výsledků (od 0,03 do 0,97), což svědčí o tom, že hodnota všech akciových fondů rostla rychleji, než odpovídalo míře jejich tržního rizika.

Výsledky faktoru beta se pohybovaly v rozmezí od 0,428 do 1,168. Lze tedy říci, že téměř všechny porovnávané fondy jsou konzervativně vedené a měly by tedy, bez ohledu na situaci na burzovních trzích, přinášet poměrně stabilní výnos. Pouze u fondu KBC Equity Fund Central Europe, jehož hodnota je vyšší než jedna, lze předpokládat, že je investičně agresivní, tzn., že z něj investor sice může získat vyšší výnos, ale v případě recese může dosáhnout také vysoké ztráty.

Z dosažených výsledků specifických metod měření výkonnosti je patrné, že růst akciových fondů byl vyšší než odpovídalo míře tržního rizika. Záporných hodnot dosáhl pouze fond ČPI ropa a energetika, u ostatních fondů se výsledky všech tří ukazatelů pohybovaly v kladných hodnotách.

10.2 Zhodnocení dluhopisových fondů

Stejně jako u fondů akciových dosáhly i dluhopisové fondy největších výnosů v roce 2009. Nejvyšší výnos zaznamenal fond ČPI korporátní dluhopisy (39,35 %) a o více jak 20 % nižší výnos zaregistroval fond KBC Bonds High Interest (19,08 %). Zbývající tři fondy nepřekročily hranici 5 %, přičemž nejnižší výnosnosti měl fond ESPA Bond Europe A. (2,07 %).

V roce 2010 došlo téměř u všech dluhopisových fondů k poklesu výnosnosti, vyšší hodnoty dosáhl pouze fond IKS dluhopisový PLUS (o 0,87 % vyšší než v roce 2009). Výnosy ostatních fondů sice klesly, ale stále se pohybovaly v kladných hodnotách, se záporným výsledkem se potýkal pouze fond ESPA Bond Europe A. (-0,76 %).

Rok 2011 nebyl pro dluhopisové fondy tak ztrátový, jako pro fondy akciové. Záporné hodnoty zaznamenaly pouze fondy ESPA Bond Europe A. (-0,06 %) a ČPI korporátní dluhopisy (-0,27 %). Zbývající tři fondy vykazovaly kladné výsledky, přičemž nejvyšší výnosnosti dosáhl fond ČSOB bond mix (2,54 %), následovaly fondy IKS dluhopisový PLUS (1,04 %) a KBC Bonds High Interest (0,82 %).

Výnos za celé sledované období (2009 - 2011) se pohyboval v rozmezí od 1,24 % (ESPA Bond Europe A.) do 50,57 % (ČPI korporátní dluhopisy).

Variační koeficient (poměr mezi rizikem a průměrným měsíčním výnosem) se za tříleté období (2009 - 2011) pohyboval v kladných hodnotách od 1,74 do 31,46. Nejlepší výsledek zaznamenal fond KBC Bonds High Interest (1,74), poté fondy ČPI korporátní dluhopisy (1,98), ČSOB bond mix (4,11) a IKS dluhopisový PLUS (4,73). Nejhoršího výsledku dosáhl fond ESPA Bond Europe A. (31,46), jehož hodnota byla oproti ostatním fondům několikanásobně vyšší.

Hodnoty koeficientu alfa jsou u všech fondů také kladné (od 0,03 do 1,39), což, stejně jako u akciových fondů, poukazuje na to, že jejich hodnota rostla rychleji, než odpovídalo míře vykazovaného rizika, tzn., že investice do těchto fondů vykazuje větší návratnost, než předpokládal její rizikový stupeň.

Výsledky faktoru beta se pohybují v rozpětí od 0,003 do 0,148, můžeme tedy říci, že jsou tyto fondy vedené velmi konzervativně, investor od nich sice může očekávat stabilní výnos, ale ne tak vysoký jako u fondů akciových.

Co se týká specifických metod měření výkonnosti, jsou na tom dluhopisové fondy hůře než fondy akciové. Kladných hodnot všech tří ukazatelů dosáhly pouze fondy ČPI korporátní dluhopisy a KBC Bonds High Interest, investování do těchto fondů by tedy mělo být ziskové. Zbývající tři fondy se potýkají se zápornými hodnotami, proto by investování do těchto fondů nemuselo přinést zisk, ale ztrátu.

11. ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce byla analýza nabídky investičních a podílových fondů v České republice a Evropské unii, jejich klasifikace, analýza jejich investičního zaměření a strategie, výše majetku a výkonnost.

Práci jsem rozdělila do čtyř částí. V prvním úseku jsem se věnovala přímo pojmu kolektivní investování, jeho výhodami pro investory a ekonomiku státu, historií jak v České republice, tak v Evropské unii a principu ochrany současných i potenciálních investorů. Dále jsem se zabývala oběma druhy kolektivního investování - investiční společností, která spravuje podílové fondy, a investičními fondy, jejich klasifikací a členěním.

Druhou část jsem zaměřila komplexně na Evropskou unii, zmínila jsem se zde o pravidlech kolektivního investování v rámci Evropské unie a o asociaci, která působí na trhu kolektivního investování a je určena pro členské státy Evropské unie, tzv. EFAMA (European Fund and Asset Management Association).

V rámci třetí části byla řešena problematika vývoje fondů kolektivního investování v Evropě, růst majetku a čistých tržeb. Z uvedených grafů je patrné, že největší kumulativní podíl na Evropském trhu kolektivního investování mají státy Lucembursko, Francie, Německo a Irsko.

Z důvodu velkého množství podílových a investičních fondů v Evropské unii, jsem se, pro potřeby analýzy, rozhodla pracovat pouze s akciovými a dluhopisovými podílovými fondy. Z každé skupiny jsem vybrala tři fondy z České republiky a dva ze států Evropské unie, konkrétně z Belgie, Lucemburska a Rakouska. Z akciových fondů se jednalo o fondy ČSOB akciový mix, ČPI ropa a energetika, IKS akciový PLUS, KBC Equity Fund Central Europe a ESPA Stock Europe-Emerging A. a z dluhopisových fondů o fondy ČSOB bond mix, ČPI fond korporátních dluhopisů, IKS dluhopisový PLUS, KBC Bond High Interest a ESPA Bond Europe A.

Ve čtvrté části jsem se věnovala analýze právě těchto vybraných fondů v letech 2009 - 2011. Přitom jsem zvolila metody, které by měřily nejen výnos portfolia, ale také riziko spojené s investováním do těchto fondů. Fondy jsem hodnotila z hlediska výnosu,

variačního koeficientu, který poměruje riziko s výnosem, koeficientu α a β a využila jsem i specifické metody měření výkonnosti, tj. Sharpův index, Treynorův index a Jensenovu metodu.

12. SUMMARY

The aim of this thesis was to analyze the range of investment and mutual funds in the Czech Republic and European Union, their classification, analysis of their investment focus and strategy of asset and performance.

The thesis is divided into four parts. The first part deals with the concept of collective investment, its benefits for investors and the economy of the state, the history in Czech Republic and European Union, the principle of investor protection and two types of collective investment - an investment company that manages mutual funds and investment funds, their classification and breakdown.

The second part is focused on the European Union, I have mentioned here the rules for collective investment in the European Union and the association, which operates on the collective investment market and is intended for the member states of the European Union, the EFAMA (European Fund and Asset Management Association).

In the third part was dealing with the development of collective investment funds in Europe, growth of asset and net sales. The largest cumulative share of the European collective investment market has a Luxembourg (27.4 %), France (17.5 %), Germany (14.0 %) and Ireland (12.0 %).

In the fourth section I focused on the analysis of selected stock and bond mutual funds in 2009 - 2011. I chose a method to measure the yield of the portfolio, but also the risk associated with investing to these funds. I evaluated the funds in terms of yield, coefficient of variation, measuring the risk with a yield, coefficient α and β , and I also used the specific methods of performance measurement, which are the Shape index, Treynor index and Jensen method.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY:

- 1 REJNUŠ, O. *Úvod do teorie finančního trhu*, 1. vyd. V Brně: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2003, 135 s. ISBN 80-715-7724-3.
- 2 ŠIMÁČEK, M. a kol. *Průvodce kapitálovým trhem: pro střední a vysoké školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna, 2004, 158 s. ISBN 80-716-8883-5.
- 3 DĚDIČ, J. *Investiční společnosti a investiční fondy*, 1. vyd. Praha: Prospektrum, 1992, 127 s. ISBN 80-854-3152-1.
- 4 *Cenné papíry: Dohled a podnikání na kapitálovém trhu; Kolektivní investování; Penzijní fondy; Komoditní burzy*. Ostrava: Sagit, 2010. ÚZ. ISBN 978-80-7208-821-8.
- 5 REVENDA, Z. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 4. vyd. Praha: Management Press, 2005, 634 s. ISBN 80-7261-132-1.
- 6 LIŠKA, V. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004, 525 s. ISBN 80-86419-63-0
- 7 REJNUŠ, O. *Základy teorie finančních investic*. 1. vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2005, 190 s. ISBN 80-715-7796-0.
- 8 Použití specifických metod měření ke komparaci ekonomických ukazatelů akciových fondů, *Auspicia: recenzovaný časopis pro otázky společenských věd: a reviewed magazine for questions of social sciences*. Česká republika, 2009. ISSN 1214-4967

SEZNAM POUŽITÝCH WEBOVÝCH STRÁNEK:

- [1] BUŘÍK, L. *Historie investování v Čechách* [online]. 2005 [cit. 2011-09-11]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/50760-historie-investovani-v-cechach/>
- [2] *Investiční fond* [online]. [cit. 2011-09-11]. Dostupné z: http://www.sagit.cz/pages/lexikonheslatxt.asp?cd=152&typ=r&levelid=ob_059a.htm
- [3] URBÁNEK, D., BIELIK, I. *UCITS III - nové regule v Evropě* [online]. 2005 [cit. 2011-10-22]. Dostupné z: http://www.fondshop.cz/index.asp?id=27&action=p_kh_uci
- [4] *Introducing EFAMA* [online]. [cit. 2011-10-24]. Dostupné z: http://www.efama.org/index.php?option=com_content&task=view&id=25&Itemid=58
- [5] *About Efama* [online]. 2008 [cit. 2011-10-24]. Dostupné z: http://www.efama.org/index.php?option=com_content&task=view&id=12&Itemid=37
- [6] *Applying for Membership* [online]. 2008 [cit. 2011-10-24]. Dostupné z: http://www.efama.org/index.php?option=com_content&task=view&id=26&Itemid=58
- [7] *ČSOB akciový mix* [online]. 2011 [cit. 2012-01-09]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>
- [8] *Portfolio k 31. 12. 2011* [online]. 2012 [cit. 2012-04-07]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-PORTFOLIO.pdf>
- [9] *Fond ropy a energetiky ČP INVEST* [online]. 2011 [cit. 2012-01-09]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/fond-ropy-a-energetiky-cp-invest.html>
- [10] *Struktura portfolia cenných papírů k 30. 3. 2012* [online]. 2012 [cit. 2012-04-07]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/media/docs/fre-30032012-4f7e915af3b56.pdf>
- [11] *IKS akciový PLUS* [online]. 2011 [cit. 2012-01-09]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Akciovy_PLUS&FundId=1020001

- [12] *IKS akciový PLUS* [online]. 2012 [cit. 2012-04-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Akciovy_PLUS&FundId=1020001
- [13] *Prospekt: podfond Central Europe* [online]. 2011 [cit. 2012-01-10]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/BE/BE0176434885-PROSPEKT.pdf>
- [14] *KBC Equity Fund: Central Europe* [online]. 2011 [cit. 2012-01-10]. Dostupné z: https://multimediafiles.kbcgroup.eu/NG/feed/am/funds/FA/FA_BE0176434885_EN.pdf
- [15] *Fact sheet: ESPA STOCK EUROPE EMERGING* [online]. 2012 [cit. 2012-04-07]. Dostupné z: <http://cz.sparinvest.com/sparinvest/faces/portal/factsheets/fondsblatt.jsp?fid=14301>
- [16] *ESPA STOCK EUROPE-EMERGING A.* [online]. 2011 [cit. 2012-01-10]. Dostupné z: [http://www.ifondy.cz/podilovy-fond/3022/ESPA-STOCK-EUROPE-EMERGING-A-;](http://www.ifondy.cz/podilovy-fond/3022/ESPA-STOCK-EUROPE-EMERGING-A-)
- [17] *ČSOB bond mix* [online]. 2011 [cit. 2012-01-10]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Dluhopisove-fondy/Stranky/770000001147.aspx>
- [18] *Portfolio k 31. 12. 2011 - ČSOB bond mix* [online]. 2012 [cit. 2012-04-07]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001147-PORTFOLIO.pdf>
- [19] *Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST* [online]. 2011 [cit. 2012-01-10]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/fond-korporatnich-dluhopisu-cp-invest.html>
- [20] *Struktura portfolia cenných papírů k 30.3.2012* [online]. 2012 [cit. 2012-04-07]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/media/docs/fkd-30032012-4f7e9130337c9.pdf>
- [21] *IKS dluhopisový PLUS* [online]. 2011 [cit. 2012-01-13]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Dluhopisovy_PLUS&FundId=1030003
- [22] *IKS dluhopisový PLUS* [online]. 2012 [cit. 2012-04-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Dluhopisovy_PLUS&FundId=1030003
- [23] *KBC Bonds High Interest* [online]. 2011 [cit. 2012-01-13]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Dluhopisove-fondy/Stranky/LU0052033098.aspx>

- [24] *KBC Bonds High Interest* [online]. 2011 [cit. 2012-01-13]. Dostupné z: <http://www.ifondy.cz/podilovy-fond/2737/KBC-Bonds-High-Interest>;
- [25] *Fact sheet: ESPA BOND EUROPE* [online]. 2012 [cit. 2012-04-07]. Dostupné z: <http://cz.sparinvest.com/sparinvest/faces/portal/factsheets/fondsblatt.jsp?fid=15601>
- [26] *ESPA BOND EUROPE A.* [online]. 2011 [cit. 2012-01-13]. Dostupné z: <http://www.ifondy.cz/podilovy-fond/2666/ESPA-BOND-EUROPE-A->;
- [27] *Trends in the European Investment Fund Industry in the Fourth Quarter of 2011 and Results for the Full Year 2011* [online]. 2012 [cit. 2012-02-17]. Dostupné z: http://www.efama.org/index.php?option=com_docman&task=cat_view&gid=72&Itemid=-99
- [28] *Annual Report 2010* [online]. 2012 [cit. 2012-02-18]. Dostupné z: http://www.efama.org/index.php?option=com_docman&task=cat_view&gid=86&Itemid=-99
- [29] ZHÁNĚL, M. *Základní představení fondu Pioneer Funds – Alpha Commodity* [online]. 2007 [cit. 2012-03-25]. Dostupné z: <http://www.fondmarket.cz/fondy-a-investicni-produkty/pioneer-funds-commodity-alpha/>
- [30] *Riziko ve financích* [online]. 2009 [cit. 2012-03-25]. Dostupné z: http://www.upswing.cz/abeceda/zaklady_financi/riziko_beta.html

SEZNAM TABULEK:

Tabulka 1: Výnos akciových fondů za období 2009 - 2011	38
Tabulka 2: Výnos dluhopisových fondů za období 2009 - 2011	39
Tabulka 3: Variační koeficient akciových fondů za období 2009 - 2011	40
Tabulka 4: Variační koeficient dluhopisových fondů za období 2009 - 2011	41
Tabulka 5: Souhrnné údaje akciových fondů v období 2009 - 2011	42
Tabulka 6: Souhrnné údaje dluhopisových fondů v období 2009 - 2011	43
Tabulka 7: Specifické metody měření výkonnosti akciových fondů v období 2009-2011	44
Tabulka 8: Specifické metody měření výkonnosti dluhopisových fondů v období 2009 - 2011	45
Tabulka 9: Porovnání specifických metod měření výkonnosti a výnosu akciových fondů v roce 2011	45
Tabulka 10: Porovnání specifických metod měření výkonnosti a výnosu dluhopisových fondů v roce 2011	46

SEZNAM GRAFŮ:

Graf 1: Struktura fondů kolektivního investování na Evropském trhu	35
Graf 2: Čistá aktiva fondů kolektivního investování (v mld. EUR)	36
Graf 3: Čistá aktiva akciových a dluhopisových fondů (v mld. EUR)	37
Graf 4: Znормovaný cenový vývoj vybraných akciových fondů a akciového indexu PX	47
Graf 5: Znормovaný cenový vývoj vybraných dluhopisových fondů a akciového indexu PX	48

SEZNAM PŘÍLOH:

Příloha 1: Měsíční výnos vybraných akciových a dluhopisových fondů (v %)

Příloha 2: Základní informace, investiční cíle a investiční politika vybraných akciových a dluhopisových fondů

- a) ČSOB akciový mix
- b) ČPI ropa a energetika
- c) IKS akciový PLUS
- d) KBC Equity Fund Central Europe
- e) ESPA Stock Europe-Emerging A.
- f) ČSOB bond mix
- g) ČPI fond korporátních dluhopisů
- h) IKS dluhopisový PLUS
- i) KBC Bonds High Interest
- j) ESPA Bond Europe A.

Příloha 1: Měsíční výnos vybraných akciových fondů (v %)

		ČSOB akciový mix	ČPI ropa a energetika	IKS akciový plus	KBC Equity Fund CE	ESPA Stock Eur.-Em. A.
rok 2011	prosinec	1,57%	-0,60%	-1,10%	-2,61%	-6,50%
	listopad	-0,16%	-0,20%	-1,45%	-4,95%	0,46%
	říjen	6,73%	11,50%	5,73%	4,82%	8,09%
	září	-3,16%	-6,16%	-6,77%	-11,84%	-10,47%
	srpen	-9,56%	-12,50%	-15,47%	-17,15%	-16,27%
	červenec	-3,60%	-2,68%	-1,85%	-4,74%	1,67%
	červen	0,39%	-0,64%	-1,05%	-0,14%	0,20%
	květen	-2,31%	-4,56%	-1,82%	-2,59%	-5,08%
	duben	1,20%	-0,03%	-2,20%	1,68%	-2,35%
	březen	0,19%	1,44%	5,20%	4,16%	5,43%
	únor	1,71%	3,58%	0,42%	-0,93%	-3,16%
	leden	1,34%	3,13%	-3,16%	2,35%	-0,20%
rok 2010	prosinec	5,66%	7,42%	9,81%	7,37%	6,39%
	listopad	-1,04%	0,47%	-0,37%	-3,60%	2,20%
	říjen	2,69%	2,60%	1,33%	2,83%	3,04%
	září	3,95%	4,35%	1,51%	4,96%	3,03%
	srpen	-3,00%	-2,58%	-0,62%	-1,90%	-3,67%
	červenec	7,21%	6,53%	3,87%	9,72%	11,29%
	červen	-5,14%	-4,73%	-5,64%	-7,16%	-6,03%
	květen	-7,56%	-8,27%	-5,44%	-9,82%	-7,40%
	duben	0,41%	-0,46%	-0,20%	0,22%	3,25%
	březen	6,46%	5,34%	4,51%	13,44%	13,79%
	únor	-0,07%	-0,91%	-1,20%	-2,51%	-4,77%
	leden	-0,86%	-3,52%	2,01%	3,96%	4,82%
rok 2009	prosinec	1,97%	3,37%	3,99%	1,89%	7,65%
	listopad	2,01%	1,48%	0,49%	1,53%	-1,87%
	říjen	0,64%	1,89%	3,65%	1,09%	4,29%
	září	-0,49%	-0,22%	0,51%	-2,82%	5,21%
	srpen	4,90%	2,76%	3,29%	10,28%	0,34%
	červenec	12,30%	5,67%	12,29%	20,19%	9,68%
	červen	-0,16%	-4,68%	0,53%	3,91%	-5,22%
	květen	7,36%	7,61%	5,01%	6,71%	12,63%
	duben	3,52%	2,42%	3,19%	8,35%	10,04%
	březen	21,22%	5,98%	12,70%	33,20%	15,32%
	únor	-17,10%	-10,53%	-9,22%	-19,46%	-5,51%
	leden	-12,54%	-6,46%	-1,63%	-21,97%	-8,74%

Měsíční výnos vybraných dluhopisových fondů (v %)

		ČSOB bond mix	ČPI korporátní dluhopisy	IKS dluhopisový PLUS	KBC Bonds High Interest	ESPA Bond Europe A.
rok 2011	prosinec	1,71%	-0,10%	1,65%	1,68%	2,03%
	listopad	-2,66%	-1,22%	-1,30%	0,39%	-1,12%
	říjen	-0,24%	3,45%	-0,11%	0,89%	0,82%
	září	-0,18%	-4,28%	-1,72%	-2,88%	-0,10%
	srpen	2,28%	-1,46%	0,98%	-0,37%	1,20%
	červenec	0,31%	0,33%	-0,41%	0,64%	1,47%
	červen	-0,02%	-0,17%	0,24%	-0,06%	-1,11%
	květen	0,95%	0,75%	0,98%	1,75%	-1,86%
	duben	0,43%	0,31%	1,23%	-0,18%	0,67%
	březen	0,08%	1,19%	0,30%	0,21%	-0,98%
	únor	0,19%	0,78%	0,33%	0,06%	0,45%
	leden	-0,28%	0,35%	-1,06%	-1,23%	-1,43%
rok 2010	prosinec	-0,69%	0,41%	0,91%	0,77%	-1,25%
	listopad	0,08%	-0,19%	-0,91%	0,79%	-0,85%
	říjen	-0,71%	0,81%	-0,40%	-0,49%	-1,03%
	září	0,02%	1,03%	0,32%	-1,49%	-1,36%
	srpen	0,67%	0,48%	1,67%	1,79%	3,51%
	červenec	0,57%	1,39%	0,31%	1,66%	-0,04%
	červen	0,06%	1,17%	-0,58%	-1,37%	0,72%
	květen	-0,44%	-2,04%	-0,19%	0,26%	-2,83%
	duben	0,51%	0,33%	0,70%	0,69%	0,31%
	březen	0,84%	1,76%	1,02%	3,84%	0,75%
	únor	0,61%	1,14%	0,84%	2,91%	0,63%
	leden	-0,38%	1,81%	-0,17%	2,34%	0,80%
rok 2009	prosinec	0,35%	1,46%	0,69%	2,73%	-0,33%
	listopad	0,30%	0,41%	0,25%	1,11%	0,64%
	říjen	1,63%	1,29%	2,40%	0,58%	0,14%
	září	0,31%	2,11%	0,37%	1,66%	0,60%
	srpen	1,02%	2,59%	1,13%	0,52%	1,46%
	červenec	0,52%	2,73%	1,01%	2,73%	1,04%
	červen	0,21%	3,57%	-0,20%	2,15%	2,12%
	květen	0,96%	5,84%	-0,38%	0,36%	-3,48%
	duben	0,93%	3,46%	0,65%	2,70%	1,03%
	březen	-0,43%	6,76%	-1,03%	2,87%	-0,65%
	únor	-1,99%	-3,26%	-2,13%	-1,45%	0,11%
	leden	0,26%	7,14%	-0,05%	1,73%	-0,51%

Příloha 2: Základní informace, investiční cíle a investiční politika vybraných akciových a dluhopisových fondů

a) ČSOB AKCIOVÝ MIX:

1 OBECNÉ INFORMACE O PODÍLOVÉM FONDU

1.1 Název podílového fondu

ČSOB akciový mix, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“).

1.2 Zkrácený název Fondu

ČSOB akciový mix

1.3 Rozhodnutí o povolení

Fond byl založen ke dni 14. 10. 1999 na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry č.j. 212/13 958/R/1999 ze dne 20. 9. 1999 o udělení povolení k vydávání podílových listů za účelem vytvoření podílového fondu s názvem První investiční společnost, a.s., IPB otevřený podílový fond fondů, které nabylo právní moci dne 14.10.1999.

1.4 Informace o Fondu

Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou a je založen na dobu neurčitou.

Fond je standardním fondem ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o KI“). Podílové listy Fondu lze nabízet v České republice a též v jiných členských státech Evropské unie.

1.5 Údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma: ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB
IČ: 25677888
Sídlo: Radlická 333/150, Praha 5
PSČ: 150 57
Zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5446
Výše základního kapitálu: 216.000.000, - Kč, splaceno: 100 %
Datum zápisu do obchodního rejstříku: 3. 7. 1998
(dále jen „investiční společnost“)

1.6 Údaje o depozitáři

Obchodní firma: Československá obchodní banka, a.s.
IČ: 00001350
Sídlo: Radlická 333/150, Praha 5
PSČ: 150 57
zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B. XXXVI, vložka 46
(dále jen „depozitář“)

1.7 Údaje o auditorovi

Obchodní firma: Ernst & Young Audit, s.r.o.
IČ: 26704153
Sídlo: Praha 2, Karlovo náměstí 10
PSČ: 120 00
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C., vložka 88504
(dále jen „auditor“)

1.8 Údaje o konsolidačním celku

Investiční společnost je jako dceřiná společnost součástí konsolidačního celku Československé obchodní banky, a.s., se sídlem Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57, IČ: 00001350. Konsolidovaná účetní závěrka zahrnuje tuto banku, všechny dceřiné společnosti, které jsou bankou kontrolovány a všechny bankou společně kontrolované společnosti. Konsolidovaná účetní závěrka je sestavena bankou v souladu s mezinárodními účetními standardy.

2 INFORMACE O INVESTICÍCH

2.1 Stručná charakteristika investičních cílů Fondu

- 2.1.1 Peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů investiční společnost používá ke koupi cenných papírů, včetně zahraničních cenných papírů, nebo je ukládá na vklady u bank vedené pro Fond. Cenné papíry mohou být denominovány v CZK nebo v jiné měně.
- 2.1.2 Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu Fondu při řízeném omezení rizik – Fond je růstovým fondem.
- 2.1.3 Fond svou investiční strategií zamýšlí investovat především do investičních cenných papírů obsažených v následujících akciových indexech: SPX, PX-D, SX5E, NKY, UKX, případně jejich ekvivalentních nástupcích, přičemž může podle situace na finančních trzích přizpůsobovat váhu jednotlivých indexů v rozmezí od 0% do 100% v zájmu minimalizace rizika a maximalizace výnosů Fondu. Konkrétní váhy a jejich platnost budou uvedeny na internetové stránce Fondu.
- 2.1.4 Žádné záruky třetích stran nejsou při investicích Fondu poskytovány.
- 2.1.5 Fond nezamýšlí, co do struktury investic, kopírovat žádný určitý index či benchmark.

2.2 Investiční politika Fondu

- 2.2.1 Fond je svým investičním zaměřením dle klasifikace AFAM akciovým fondem a investuje do těchto aktiv:
- a) Tuzemské akcie
 - b) Zahraniční akcie
 - c) Cenné papíry fondů kolektivního investování
 - d) Vklady v bankách
 - e) Finanční deriváty, včetně derivátů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu.
- 2.2.3 Styl obhospodařování Fondu je založen na taktickém umístění aktiv. Své portfolio Fond přizpůsobuje aktuální situaci na trhu, obvykle s frekvencí jeden měsíc.
- 2.2.4 Detailní popis investiční politiky obsahuje statut Fondu.

b) ČPI ROPA A ENERGETIKA:

Článek 1 Obecné informace o Fondu

1. Úplný název fondu je Fond ropného a energetického průmyslu otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a. s., dále jen „**Fond**“.
2. Česká národní banka udělila povolení, na jehož základě došlo k vytvoření Fondu a které nabylo právní moci 11. 10. 2001.
3. Fond je založen na dobu neurčitou.
4. Fond je obhospodařován investiční společností ČP INVEST investiční společnost, a.s. se sídlem Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4. Identifikační číslo společnosti je 43873766, dále jen „**Společnost**“.
5. Depozitářem Fondu je na základě depozitářské smlouvy Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, se sídlem Jungmannova 34, Praha 1, IČ: 60433566.
6. Auditorem Fondu je PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, Česká republika IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením číslo 021.
7. Společnost je součástí konsolidačního celku, jehož mateřskou společností je Česká pojišťovna a.s., IČ: 45272956, se sídlem Spálená 16, 113 04 Praha 1.

Článek 2 Investiční cíle

1. Cílem Fondu je dosáhnout zhodnocení aktiv v dlouhodobém časovém horizontu prostřednictvím diverzifikovaného portfolia převoditelných cenných papírů s charakterem, či chováním akcií z ekonomického sektoru v širším slova smyslu. Cílem Fondu není minimalizovat rizikovost, ale nastavit optimální poměr mezi odhadovanou rizikovostí a očekávanou výnosností.
2. Fond je řízen aktivně. Parametry a rozložení akciové, indexové či dluhopisové části portfolia se mohou výrazně měnit s cílem profitovat z aktuálního vývoje jednotlivých trhů. Jedním z kritérií výběru společností do portfolia Fondu je přístup tzv. "stock ranking criteria": významné postavení na trhu, komparativní výhody oproti konkurenci a příznivé závěry vertikální fundamentální analýzy (stabilita finančních ukazatelů v čase) a horizontální fundamentální analýzy (porovnání v rámci oboru).
3. Fond nemá stanoven benchmark a nekopíruje žádný určitý index.

Článek 3 Investiční politika

1. Fond je akciovým standardním otevřeným podílovým fondem. Podléhá zákonu č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, dále jen „**Zákon**“.

2. Fond bude investovat do druhů aktiv v rozsahu a struktuře dle následující tabulky:

Druhy aktiv ve Fondu	Min. % podíl na celkové hodnotě majetku	Max. % podíl na celkové hodnotě majetku
1. Vklady a jiné pohledávky	---	34
- vklady	---	34
- pohledávky z repo operací	---	---
- pohledávky vůči nemovitostním společnostem	---	---
- ostatní pohledávky	---	---
2. Nástroje peněžního trhu	---	34
- krátkodobé dluhopisy	---	34
- ostatní nástroje peněžního trhu	---	34
3. Dlouhodobé dluhopisy	---	---
4. Akcie a obdobné investiční cenné papíry	66	100
- akcie	66	100
- obdobné investiční cenné papíry	---	100
5. Cenné papíry fondu kolektivního investování	---	30
6. Ostatní podíly (včetně účastí na nemovitostních společnostech)	---	---
7. Kladná reálná hodnota derivátů	---	10
- opce na investiční nástroje	---	---
- finanční termínové smlouvy (zejména futures) na investiční nástroje	---	---
- forwardy	---	10
- swapy	---	10
- rozdílové smlouvy a obdobné nástroje pro přenos úrokového nebo kurzového rizika	---	---
- nástroje umožňující přenos úvěrového rizika	---	---
- ostatní	---	---
8. Stálá aktiva	---	---
- nemovitosti	---	---
- ostatní fixní aktiva	---	---
9. Ostatní aktiva	---	---
10. Aktiva celkem	---	100

3. Podle povahy výše uvedených aktiv bude Fond investovat do:

- investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu v souladu s § 26 odst. 1 písm. a) Zákona;
- investičních cenných papírů z nové emise (v souladu s § 26 odst. 1 písm. b) Zákona) a to v maximálním objemu **10 %** hodnoty svého majetku;
- cenných papírů vydaných standardním fondem kolektivního investování v souladu s § 26 odst. 1 písm. c) Zákona;
- cenných papírů vydaných speciálním fondem kolektivního investování v souladu s § 26 odst. 1 písm. d) Zákona;
- vkladů nebo termínovaných vkladů v souladu s § 26 odst. 1 písm. e) Zákona;
- finančních derivátů zajišťovacího charakteru podle § 26 odst. 1 písm. g) Zákona (v souladu s Vyhláškou č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů, dále jen „**Vyhláška č. 501**“). Bude se jednat výhradně o měnové forwardy a měnové swapy, jejichž popis následuje níže. Do jiných typů derivátů nebude Fond investovat.
- nástrojů peněžního trhu v souladu s § 26 odst. 1 písm. h) Zákona. Jedná se výhradně o **pokladniční poukázky**, jejichž emitentem je Česká národní banka nebo Ministerstvo financí ČR, a to až do výše **34 %** hodnoty majetku Fondu. Do nástrojů peněžního trhu podle § 26 odst. 1 písm. h) bodu 4 Zákona nebude Fond investovat.

4. Do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, které obsahují derivát podle § 27 odst. 7 Zákona, nebude Fond investovat.

5. Většina investic Fondu bude realizována v USD, EUR a CZK.

6. Z regionálního hlediska bude většina investic Fondu realizována prostřednictvím cenných papírů emitentů z USA a EU;
7. Portfolio Fondu bude z větší část tvořeno **akciemi** pokrývajícími sektory a regiony obsažené ve výše uvedeném benchmarku. Pro lepší pokrytí některých regionů či sektorů může Fond investovat také **do cenných papírů typu ETF - Exchange Traded Funds** (v souladu s § 26 odst. 1 písm. a) Zákona), jejichž popis následuje níže.
8. Pro lepší pokrytí některých regionů či sektorů může Fond investovat také do **cenných papírů fondů kolektivního investování typu ETF - Exchange Traded Funds** (v souladu s § 26 odst. 1 písm. d) Zákona), jejichž popis je uveden ve Statutu.

c) IKS AKCIOVÝ PLUS:

Obecné informace o Fondu a definice

Datum povolení:	29. 8. 2000 (datum právní moci rozhodnutí Komise pro cenné papíry k vytvoření Fondu), Fond je vytvořen na dobu neurčitou. Původní název Fondu zněl „IKS Fond světových indexů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“.
Investiční společnost:	Investiční kapitálová společnost KB, a.s., IČ 60196769, se sídlem Dlouhá 34, č.p. 713, 110 15 Praha 1 (dále též „Společnost“)
Depozitář:	Komerční banka, a.s., IČ 45317054, se sídlem, Na Příkopě 33, č. p. 969, 11407 Praha 1
Auditor:	Ernst & Young, s.r.o., se sídlem Karlovo náměstí 10, 120 00 Praha 2
Konsolidační celek:	K datu schválení Statutu je Společnost 100% vlastněna společností Amundi. Společnost Amundi je prostřednictvím Amundi Group ze 75 % vlastněna skupinou Crédit Agricole S.A. a z 25 % skupinou Société Générale, S.A. Společnost patří podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, do konsolidačního celku Crédit Agricole S.A.

Informace o investicích

Investiční cíl:

Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve Fondu v dlouhodobém investičním horizontu investováním zejména do primárních emisí akcií společností působících v regionu střední a východní Evropy.

Typ fondu:

Podle klasifikace fondů závazné pro členy AKAT ČR se jedná o fond akciový.

Profil typického investora:

Fond je vhodný pro investory s vysokou zkušeností s fondy kolektivního investování, kteří mají zájem o investování do akciového portfolia obsahujícího převážně akcie ze střední a východní

Evropě. Fond je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat riziko vyplývající z koncentrace investic do stejného druhu investičních nástrojů a stejného regionu. Investiční horizont Fondu je pět a více let.

Investiční politika:

V souladu s investičním cílem Fondu bude obhospodařování majetku ve Fondu vykonáváno aktivní formou, tj. prostřednictvím neustálé optimalizace alokace majetku Fondu. Fond investuje přednostně do akcií a obdobných cenných papírů a cenných papírů jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do akcií. Fond smí nabývat pouze takové investiční nástroje, které smí podle Zákona do svého majetku nabýt speciální fond cenných papírů a které jsou v souladu s dalšími omezeními danými Statutem.

Jednotlivá aktiva majetku Fondu mohou být rozložena následovně:

- akcie a obdobné cenné papíry a cenné papíry jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do akcií:
až 100 % majetku Fondu, minimálně však 66 % majetku Fondu,
- nástroje peněžního trhu a vklady u Bank v české nebo cizí měně:
dle potřeb likvidity Fondu, obvykle do 10 % majetku Fondu.

Nejvyšší přípustný souhrnný podíl zahraničních cenných papírů a peněžních prostředků v zahraničních měnách na celkových aktivech Fondu není omezen. Měnové riziko investic v cizí měně může být zajišťováno dle rozhodnutí Společnosti.

Za účelem efektivního obhospodařování majetku může Společnost také používat deriváty a repooperace a reverzní repooperace.

Společnost může do majetku ve Fondu nakupovat následující investiční papíry znějící na tuzemskou měnu nebo cizí měnu:

- akcie a obdobné cenné papíry uvedené v § 26 odst. 1 písm. a) Zákona,
- nástroje peněžního trhu uvedené v § 26 odst. 1 písm. a) Zákona,
- cenné papíry vydané jinými fondy kolektivního investování uvedené v § 50 odst. 1 písm. e) Zákona.

V souladu s investičním cílem Fondu bude Společnost využívat především následující finanční deriváty: (i) měnové swapy, (ii) basis swapy, (iii) jiné deriváty, které v souladu se zákonem a Statutem vedou k naplnění cíle investiční politiky nebo za účelem efektivního obhospodařování majetku.

Další limity omezující investování do daného investičního nástroje a detailní popis investiční politiky Fondu jsou uvedeny ve Statutu Fondu.

d) KBC EQUITY FUND CENTRAL EUROPE:

Informace týkající se podfondu KBC Equity Fund Cental Europe

1. Seznámení

1.1 Název:

KBC Equity Fund Central Europe (zkráceně „Equity Fund Central Europe“)

1.2 Datum založení:

1. března 2001

1.3 Doba trvání:

Na dobu neurčitou

1.4 Depozitář:

KBC Bank N. V., Havenlaan 2, 1080 Brussel.

1.5 Auditor:

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV pod uvedením CVBA, zastupující společník pan Frank Verhaegen, podnikový auditor schválený komisí pro bankovní, finanční a pojišťovací dozor, Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem.

2. Údaje o investicích

2.1 Cíl podfondu:

Hlavním cílem podfondu je nabízet akcionářům co možná nejvyšší výnos prostřednictvím přímých nebo nepřímých investic do obchodovaných cenných papírů. Tohoto bude dosaženo snahou o vytvoření kapitálového zisku a výnosů. Za tím účelem se investují aktiva přímo nebo nepřímo prostřednictvím finančních nástrojů, které mají stejný průběh vývoje, hlavně do akcií.

2.2 Investiční politika podfondu:

Kategorie povolených aktiv:

Investice podfondu mohou sestávat z cenných papírů, nástrojů peněžního trhu, podílech v institucích kolektivního investování, depozitech, finančních derivátech, likvidních prostředcích (peněžích) a všech ostatních nástrojích, pokud je to povolené příslušnými pravidly a předpisy a je to v míře, jakou povolují, a dále v rámci cíle uvedeného pod bodem 2.1.

Podfond bude investovat maximálně 10% svých aktiv do podílových jednotek jiných subjektů kolektivního investování.

Povolené transakce derivátů:

Používání finančních derivátů slouží jak ke krytí rizika, tak k uskutečnění investičních cílů. Investice se v pravidelných časových úsecích upravují podle investiční strategie daného podfondu. Podfond **může používat derivované nástroje, kotované i nekotované, k dosažení svých cílů:**

může se jednat o termínované smlouvy, opce nebo swapy týkající se cenných papírů, indexů, měn nebo úroků nebo o jiné transakce s deriváty. Transakce s nekótovanými deriváty se uzavírají pouze s prvořadými finančními institucemi, které se specializují na tento typ transakcí. **Tyto derivátové nástroje mohou být použity také na ochranu aktiv před výkyvy směnných kurzů.** Podfond se snaží v rámci pravidel a stanov, které se na něj vztahují, uzavírat vždy ty nejvhodnější transakce.

Stanovená strategie:

Minimálně 75 % aktiv se investuje převážně do akcií podniků z Centrální Evropy.

e) ESPA STOCK EUROPE-EMERGING:

1. Stručný popis podílového fondu

1.1. Datum založení fondu

Fond ESPA STOCK EUROPE-EMERGING (původně: ESPA STOCK-DANUBIA) byl založen 1. 10. 1990. Jedná se o podílový fond podle § 20 InvFG.

1.2. Údaje o investiční společnosti vykonávající správu fondu

Fond ESPA STOCK EUROPE-EMERGING je obhospodařován společností ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Habsburgergasse 1a, 1010 Vídeň.

1.3. Činnosti svěřené třetím osobám

Společnost ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. delegovala níže uvedenou činnost na třetí osobu: žádnou

1.4. Depozitář

Erste Group Bank AG, Graben 21, 1010 Vídeň.

1.5. Auditor

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Straße 19, 1220 Vídeň.

1.6. Finanční skupina nabízející podílový fond

Výplatním, doručovacím a kontaktním místem pro fond ESPA STOCK EUROPE-EMERGING je Erste Group Bank AG, Vídeň.

Další země, ve kterých se prodávají podílové listy fondu, další výplatní a prodejní místa:

Německo:	DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt nad Mohanem a Berlín
Itálie:	BANCA SELLA HOLDING SpA, Via Milano, 13900 Biella
Rumunsko:	Banca Comerciala Romana S.A., Bld. Regina Elisabeta No. 5, sector 3, Bukurešť a S.A.I. Erste Asset Management S.A., Str. Uruguay 14, 011445 Bukurešť
Švýcarsko:	VP Bank (Švýcarsko) AG, Bahnhofstrasse 3, CH-8022 Curych
Slovensko:	Slovenská Spořitelna a.s., Suché Mýto 4, 816 07 Bratislava I
Slovinsko:	Banka Sparkasse, Cesta v Klece 15, 1000 Lublaň a Brokerjet, Cesta v Klece 15, 1000 Lublaň

Španělsko: Landwell-PricewaterhouseCoopers Tax & Legal Services, S.L. Calle Torrelaguna, 75 28027 Madrid
Česká republika: Česká spořitelna a.s., Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4
Maďarsko: Erste Bank Investment Hungary Ltd., Madach Imre ut 13-15, 1075, Budapešť

Ve výplatních a prodejních místech v Německu mohou být vyplaceny částky při odkupu podílů fondu ESPA STOCK EUROPE-EMERGING stejně jako výplaty a jiné platby podílníkům na přání v hotovosti v místní měně.

Zároveň je možné ve výplatních a prodejních místech v Německu obdržet všechny potřebné informace pro podílníky a to jak před tak po uzavření smlouvy. K dispozici jsou tyto dokumenty:

- statuty fondu
- prospekt fondu a zjednodušený prospekt fondu
- pololetní a výroční zprávy fondů
- emisní a odkupní cena.

Navíc vedle výše uvedených dokumentů je k nahlédnutí ve výplatních a prodejních místech v Německu k dispozici také Dohoda o výplatních a prodejních místech, uzavřená mezi ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Vídeň a DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt nad Mohanem a Berlín.

2. Investiční informace

2.1. Stručná definice investičního cíle / investičních cílů fondu

Fond ESPA STOCK EUROPE-EMERGING je akciový fond, který se orientuje na dosahování vysokého růstu své hodnoty při zohlednění bezpečí vloženého kapitálu a likvidity majetku fondu.

2.2. Investiční strategie fondu a krátké posouzení rizikového profilu fondu (včetně nezbytných informací podle § 21a a podle investiční kategorie)

Podílový fond ESPA STOCK EUROPE-EMERGING investuje především do akcií

- emitentů se sídlem v Pobaltí, střední a východní Evropě (vč. Rakouska), jižní Evropě, státech SNS a Turecka;

- emitentů, jejichž obchodní zájmy souvisí z významné části s výše jmenovanými státy.

Vedle toho mohou být v malé míře do fondu přimíchány i akcie emitentů se sídlem nebo obchodními zájmy v Egyptě, Izraeli a Jižní Africe.

Podíly investičních fondů mohou být do fondu přimíchány až do výše 10 % hodnoty majetku fondu ESPA STOCK EUROPE-EMERGING.

Investice do bankovních vkladů v podobě vkladů na viděnou nebo vypověditelných vkladů s výpovědní lhůtou do dvanácti měsíců mohou ve fondu hrát významnou roli.

Nástroje finančních derivátů smějí být používány nejen k zajištění majetkových hodnot investičního fondu, ale i jako součást investiční strategie.

Fond je spravován aktivně, s důrazem na vyváženou diverzifikaci rizika.

f) ČSOB BOND MIX:

1 OBECNÉ INFORMACE O PODÍLOVÉM FONDU

1.1 Název podílového fondu

ČSOB bond mix, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“).

1.2 Zkrácený název Fondu

ČSOB bond mix

1.3 Rozhodnutí o povolení

Fond byl založen ke dni 1.12.1990 na základě povolení Federálního ministerstva financí ke vzniku podílového fondu s názvem Investiční rozvojový fond První Investiční a.s. – otevřený podílový fond, které bylo potvrzeno dopisem Ministerstva financí ČR č.j.: 101/66376/1995 ze dne 20.11.1995.

1.4 Informace o Fondu

Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou a je založen na dobu neurčitou. Fond je standardním fondem ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o KI“). Podílové listy Fondu lze nabízet v České republice a též v jiných členských státech Evropské unie.

1.5 Údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma: ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB
IČ: 25677888
Sídlo: Radlická 333/150, Praha 5
PSČ: 150 57

Zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5446

Výše základního kapitálu: 216.000.000, - Kč, splaceno: 100 %

Datum zápisu do obchodního rejstříku: 3. 7. 1998

(dále jen „investiční společnost“)

1.6 Údaje o depozitáři

Obchodní firma: Československá obchodní banka, a.s.
IČ: 00001350
Sídlo: Radlická 333/150, Praha 5
PSČ: 150 57

zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B. XXXVI, vložka 46
(dále jen „depozitář“)

1.7 Údaje o auditorovi

Obchodní firma: Ernst & Young Audit, s.r.o.
IČ: 26704153
Sídlo: Praha 2, Karlovo náměstí 10
PSČ: 120 00

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C., vložka 88504
(dále jen „auditor“)

1.8 Údaje o konsolidačním celku

Investiční společnost je jako dceřiná společnost součástí konsolidačního celku Československé obchodní banky, a.s., se sídlem Radlická 333/150, Praha 5, 150 57, IČ: 00001350. Konsolidovaná účetní závěrka zahrnuje tuto banku, všechny dceřiné společnosti, které jsou bankou kontrolovány a všechny bankou společně kontrolované společnosti. Konsolidovaná účetní závěrka je sestavena bankou v souladu s mezinárodními účetními standardy.

2 INFORMACE O INVESTICÍCH

2.1 Stručná charakteristika investičních cílů Fondu

- 2.1.1 Fond investuje peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů převážně do dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu denominovaných v CZK, včetně zahraničních cenných papírů, nebo je ukládá na korunové účty u bank vedené pro Fond.
- 2.1.2 Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu Fondu při řízeném omezení rizik – Fond je růstovým fondem.
- 2.1.3 Rating (hodnocení kredibility): Nastavení limitů Ratingu vychází ze stupnic ratingových agentur Standard and Poor's, Fitch Ratings a Moody's. Pro posouzení konkrétního nástroje v případě nepodřízených dluhopisů je nutný rating alespoň jedné z uvedených agentur. Jsou-li k dispozici ratingy dvou nebo tří agentur, je rozhodující nejhorší z udělených hodnocení. Ve statutu Fondu je požadovaná úroveň ratingu vyjádřena podle stupnice Standard and Poor's (S&P). Pro hodnocení dluhopisů se používají ratingy v uvedeném pořadí: 1. rating emise; 2. rating dlouhodobých závazků emitenta v měně emise; 3. rating dlouhodobých závazků emitenta; 4. rating dlouhodobých závazků ručitele v měně emise; 5. rating dlouhodobých závazků ručitele. Platí, že pokud není k dispozici rating první v pořadí, použije se rating následující v pořadí. V případě podřízených dluhopisů se při stanovení Ratingu postupuje obdobně s tím, že pořadí ratingů je následující: 1. rating emise; 2. rating podřízených závazků emitenta; 3. rating dlouhodobých závazků ručitele nebo rating podřízených závazků ručitele podle charakteru ručení (nepodřízené nebo podřízené ručení). Zdroje jednotlivých ratingů pro stanovení výsledné hodnoty Ratingu volí investiční společnost, resp. osoba uvedená v čl. 10.1 statutu Fondu podle své úvahy tak, aby byla zajištěna co možná nejvyšší vypovídací schopnost výsledného hodnocení.
- 2.1.4 Fond do svého portfolia nakupuje zejména státní, komunální i obchodními společnostmi emitované dluhové cenné papíry za předpokladu, že jejich emitent má Rating minimálně na úrovni investičního, tj. v současné době BBB- a vyšší, přičemž cenné papíry s nejnižším povoleným Ratingem, tj. BBB-, mohou tvořit max. 10% majetku Fondu. Podmínka minimálního Ratingu na úrovni investičního stupně se pro účely limitu uvedeného v předchozí větě uplatňuje v okamžiku pořízení investičního cenného papíru do majetku Fondu. Modifikovaná durace dluhové složky portfolia Fondu nepřesáhne 15 let.
- 2.1.5 Žádné záruky třetích stran nejsou při investicích Fondu poskytovány.
- 2.1.6 Do 31. 12. 2008 Fond svou investiční strategií sledoval jako benchmark výnosový index českých státních dluhopisů s modifikovanou durací 3 roky GPRI3M. Od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2010 Fond sledoval jako benchmark následující kombinaci výnosových indexů českých státních dluhopisů: z 50% CHG1TR s modifikovanou durací 1-3 roky a z 50% CHG2TR s modifikovanou durací 3-5 let. Od 1. 1. 2011 Fond sleduje jako benchmark následující kombinaci výnosových indexů českých státních dluhopisů a sazby peněžního trhu: ze 34% CHL1TR s modifikovanou durací 1-3 roky, z 21,25% CHL2TR s modifikovanou durací 3-5 let, ze 17% CHL3TR s modifikovanou durací 5-7 let,

z 12,75% CHL4TR s modifikovanou durací 7-10 let a z 15% PRIO3M (sazba peněžního trhu na tři měsíce).

2.2 Investiční politika Fondu

- 2.2.1 Fond je svým investičním zaměřením dle klasifikace AFAM dluhopisovým fondem a investuje do těchto aktiv:
- a) tuzemské dluhové cenné papíry denominované v CZK
 - b) zahraniční dluhové cenné papíry denominované v CZK
 - c) nástroje peněžního trhu denominované v CZK
 - d) cenné papíry fondů kolektivního investování denominované v CZK
 - e) vklady v bankách na účty vedené v CZK.
- 2.2.2 Styl obhospodařování Fondu je založen na taktickém umístění aktiv. Svoje portfolio přizpůsobuje aktuální situaci na trhu, obvykle s frekvencí jeden měsíc.
- 2.2.3 Detailní popis investiční politiky obsahuje statut Fondu.

g) ČPI FOND KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ:

Článek 1 Obecné informace o Fondu

1. Úplný název fondu je Fond korporátních dluhopisů otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a. s., dále jen „**Fond**“.
2. Česká národní banka udělila povolení, na jehož základě došlo k vytvoření Fondu a které nabylo právní moci 6. 10. 1993.
3. Fond je založen na dobu neurčitou.
4. Fond je obhospodařován investiční společností ČP INVEST investiční společnost, a.s. se sídlem Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4. Identifikační číslo společnosti je 43873766, dále jen „**Společnost**“.
5. Depozitářem Fondu je na základě depozitářské smlouvy Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, se sídlem Jungmannova 34, Praha 1, IČ: 60433566.
6. Auditorem Fondu je PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, Česká republika IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením číslo 021.
7. Společnost je součástí konsolidačního celku, jehož mateřskou společností je Česká pojišťovna a.s., IČ: 45272956, se sídlem Spálená 16, 113 04 Praha 1.

Článek 2 **Investiční cíle**

1. Cílem Fondu je dosáhnout zhodnocení aktiv ve střednědobém časovém horizontu nad úroveň střednědobých úrokových sazeb při vysoké likviditě aktiv. Svého investičního cíle se fond bude snažit dosáhnout prostřednictvím diverzifikovaného portfolia (podle emitentů a regionů, durace a měn) dluhových převoditelných cenných papírů a doplňkově též pomocí nástrojů peněžního trhu.
2. Fond je řízen aktivně. Postup předcházející investičnímu rozhodnutí o nákupu, resp. odprodeji investice bude zahrnovat celou řadu investičních technik, jako je například fundamentální analýza emitentů, predikce a analýza makro-ukazatelů, úrokových sazeb, výnosové křivky, měn a jiných finančních ukazatelů, analýzu politické situace regionu, analýzu nabídky a poptávky v sektoru dluhových instrumentů, aj. Průměrné parametry a rozložení portfolia fondu (z hlediska ratingu, durace, splatnosti, regionů a ekonomických sektorů) se mohou v závislosti na závěrech výše uvedených investičních technik výrazně měnit, na správné časování jednotlivých investic bude kladen značný důraz.
3. Fond nemá stanoven benchmark a nekopíruje žádný určitý index.

Článek 3 **Investiční politika**

1. Fond je dluhopisovým standardním otevřeným podílovým fondem. Podléhá zákonu č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, dále jen „**Zákon**“.
2. Fond bude investovat do druhů aktiv v rozsahu a struktuře dle následující tabulky:

Druhy aktiv ve Fondu	Min. % podíl na celkové hodnotě majetku	Max. % podíl na celkové hodnotě majetku
1. Vklady a jiné pohledávky	---	50
- vklady	---	50
- pohledávky z repo operací	---	---
- pohledávky vůči nemovitostním společnostem	---	---
- ostatní pohledávky	---	---
2. Nástroje peněžního trhu	---	50
- krátkodobé dluhopisy	---	50
- ostatní nástroje peněžního trhu	---	20
3. Dlouhodobé dluhopisy	50	100
4. Akcie a obdobné investiční cenné papíry	---	---
- akcie	---	---
- obdobné investiční cenné papíry	---	---
5. Cenné papíry fondu kolektivního investování	---	30
6. Ostatní podíly (včetně účastí na nemovitostních společnostech)	---	---
7. Kladná reálná hodnota derivátů	---	10
- opce na investiční nástroje	---	---
- finanční termínové smlouvy (zejména futures) na investiční nástroje	---	---
- forwardy	---	10
- swapy	---	10
- rozdílové smlouvy a obdobné nástroje pro přenos úrokového nebo kurzového rizika	---	---
- nástroje umožňující přenos úvěrového rizika	---	---
- ostatní	---	---
8. Stálá aktiva	---	---
- nemovitosti	---	---
- ostatní fixní aktiva	---	---
9. Ostatní aktiva	---	---
10. Aktiva celkem	---	100

3. Podle povahy výše uvedených aktiv bude Fond investovat do:
- investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu v souladu s § 26 odst. 1 písm. **a)** Zákona;
 - investičních cenných papírů z nové emise podle § 26 odst. 1 písm. **b)** Zákona maximálně ve výši **10 %**;
 - cenných papírů vydaných standardním fondem kolektivního investování v souladu s § 26 odst. 1 písm. **c)** Zákona;
 - cenných papírů vydaných speciálním fondem kolektivního investování v souladu s § 26 odst. 1 písm. **d)** Zákona;
 - vkladů nebo termínovaných vkladů v souladu s § 26 odst. 1 písm. **e)** Zákona.
 - finančních derivátů zajišťovacího charakteru výhradně podle § 26 odst. 1 písm. **g)** Zákona (v souladu s Vyhláškou č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů dále jen „**Vyhláška č. 501**“). Bude se jednat výhradně o měnové forwardy a měnové swapy, jejichž popis následuje níže. Do jiných typů derivátů nebude Fond investovat;
 - nástrojů peněžního trhu v souladu s § 26 odst. 1 písm. **h)** Zákona. Jedná se výhradně o **pokladniční poukázky**, jejichž emitentem je Česká národní banka nebo Ministerstvo financí ČR, a to až do výše **20 %** hodnoty majetku Fondu. Do nástrojů peněžního trhu podle § 26 odst. 1 písm. h) bodu 4 Zákona nebude Fond investovat.

- h) investičních cenných papírů v souladu s § 26 odst. 1 písm. i) Zákona, popsaných v článku 5 odst. 6 Statutu, až do výše **10 %** hodnoty majetku Fondu;
4. Do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, které obsahují derivát podle § 27 odst. 7 Zákona, nebude Fond investovat.
 5. Většina investic Fondu bude realizována v USD, EUR a CZK. Fond může realizovat též investice v jiných měnách.
 6. Z regionálního hlediska bude většina investic Fondu realizována prostřednictvím dluhopisů emitentů z USA, Evropské unie, ČR a rozvíjejících se trhů (tzv. Emerging Markets).
 7. Fond bude investovat převážně do korporátních (podnikových) dluhopisů, v menší míře však nejsou vyloučeny ani municipální dluhopisy, státní dluhopisy a dluhopisy vydané nadnárodními institucemi. **Modifikovaná durace** Fondu nesmí přesáhnout hodnotu 7. Modifikovaná durace některých dluhopisů v majetku Fondu však může být vyšší. Převážná část aktiv Fondu bude investována do dluhopisů v rozmezí ratingu B- až BBB+ podle Standard & Poor's, nebo srovnatelný jiné mezinárodně uznávané ratingové agentury. Fond může do svého majetku nabývat rovněž dluhopisy emitentů bez ratingu, které však podle názoru společnosti mají dostatečnou úroveň bonity. Z požadavku na rating vyplývá, že značná část aktiv zahrnuje dluhopisy tzv. neinvestičního ratingu (rating nižší než BBB-), se kterými jsou spojena nadprůměrná, níže popsaná rizika.
 8. Pro lepší pokrytí některých regionů či sektorů může Fond investovat také do **cenných papírů fondů kolektivního investování** (v souladu s § 26 odst. 1 písm. a) Zákona a s § 26 odst. 1 písm. d) Zákona),
 9. Vzhledem ke struktuře majetku může investování do Fondu přinášet zvýšené riziko, přestože Fond investuje v souladu s principy stanovenými Statutem a právními předpisy.

h) IKS DLUHOPISOVÝ PLUS:

Obecné informace o Fondu a definice

Datum povolení:	14. 3. 2000 (datum právní moci rozhodnutí Komise pro cenné papíry k vytvoření fondu). Fond je vytvořen na dobu neurčitou.
Investiční společnost:	Investiční kapitálová společnost KB, a.s., IČ 60196769, se sídlem Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15 Praha 1 (dále též „Společnost“)
Depozitář:	Komerční banka, a.s., IČ 45317054, se sídlem, Na Příkopě 33, č. p. 969, 11407 Praha 1
Auditor:	Ernst & Young, s.r.o., se sídlem Karlovo náměstí 10, 120 00 Praha 2
Konsolidační celek:	K datu schválení Statutu je Společnost 100% vlastněna společností Amundi. Společnost Amundi je prostřednictvím Amundi Group ze 75 % vlastněna skupinou Crédit Agricole S.A. a z 25 % skupinou Société Générale, S.A. Společnost patří podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, do konsolidačního celku Crédit Agricole S.A.

Informace o investicích

Investiční cíl:

Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocení majetku ve Fondu plynoucího z úroků a z kapitálového zhodnocení dluhopisů a obdobných cenných papírů tak, aby zhodnocení Podílového listu Fondu v dlouhodobém horizontu překonávalo zhodnocení dosažitelné na domácím dluhopisovém trhu.

Typ fondu:

Podle klasifikace fondů závazné pro členy AKAT ČR se jedná o fond dluhopisový.

Profil typického investora:

Fond je vhodný pro investory s běžnou zkušeností s fondy kolektivního investování, kteří hledají výnosnější alternativu k investicím do konzervativních dluhopisových fondů a jsou ochotni přijmout i vyšší kolísání aktuální hodnoty Podílového listu, než je obvyklé u těchto konzervativních investic, a jsou ochotni akceptovat riziko vyplývající z možné koncentrace investic do stejného druhu investičních nástrojů. Investiční horizont Fondu je 2 a více let.

Investiční politika:

V souladu s investičním cílem Fondu bude obhospodařování majetku ve Fondu vykonáváno aktivní formou, tj. prostřednictvím neustálé optimalizace alokace majetku Fondu.

Fond investuje do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Výběr investic je primárně zaměřen na dluhopisy (státní, korporátní, fixní, variabilní a jiné) vydané v měnách zemí střední a východní Evropy (případně další tzv. rozvíjející se trhy) a na strukturované dluhopisy. V rozsahu vymezeném Statutem může Fond investovat i do cenných papírů vydaných jinými fondy kolektivního investování.

Jednotlivá aktiva majetku Fondu mohou být rozložena následovně:

- české a zahraniční dluhové cenné papíry (tj. dluhopisy a obdobné cenné papíry včetně hypotečních zástavních listů) a cenné papíry jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do dluhových cenných papírů: až 100 % majetku Fondu,
- nástroje peněžního trhu včetně pokladničních poukázek a dluhopisů se zbývající splatností kratší než 1 rok, cenné papíry vydané jinými fondy kolektivního investování, jejichž majetek je investován převážně do nástrojů peněžního trhu, a vklady u Bank: až 80 % majetku Fondu.

Nejvyšší přípustný souhrnný podíl zahraničních cenných papírů a peněžních prostředků v zahraničních měnách na celkových aktivech Fondu není omezen. Měnové riziko investic v cizí měně může být zajišťováno dle rozhodnutí Společnosti.

Fond do svého majetku bude nabývat přednostně dluhopisy (státní, korporátní, komunální, jiné), kterým byl přidělen externí rating investičního stupně alespoň od jedné z nejvýznamnějších světových ratingových agentur (Moody's, Standard & Poor's, Fitch). Průměrná modifikovaná délka portfolia dluhových cenných papírů tvořících majetek ve Fondu nesmí přesáhnout 6 let.

Za účelem bude Společnost také používat deriváty a repooperace a reverzní repooperace.

Společnost může do majetku ve Fondu nakupovat následující investiční papíry znějící na tuzemskou měnu nebo cizí měnu:

- dluhové cenné papíry uvedené v § 26 odst. 1 písm. a) Zákona,
- státní dluhopisy a dluhopisy, za které převzal záruku stát,
- dluhové cenné papíry uvedené v § 50 odst. 1 písm. c) a d) Zákona,
- nástroje peněžního trhu uvedené v § 26 odst. 1 písm. a) Zákona,

- cenné papíry vydané jiným fondy kolektivního investování uvedené v § 50 odst. 1 písm. e) Zákona.

V souladu s investičním cílem Fondu bude Společnost využívat především následující finanční deriváty: (i) měnové swapy, (ii) basis swapy, (iii) jiné deriváty, které v souladu se zákonem a Statutem vedou k naplnění cíle investiční politiky nebo za účelem efektivního obhospodařování majetku.

Další limity omezující investování do daného investičního nástroje a detailní popis investiční politiky Fondu jsou uvedeny ve Statutu Fondu.

i) KBC BONDS HIGH INTEREST:

Informace týkající se podfondu KBC Bonds High Interest

1. Obecné informace

1.1 Představenstvo:

Předseda:

Pan Wouter VANDEN EYNDE

Člen představenstva, KBC Asset Management NV
2, Avenue du Port, B-1080 Bruxelles

Členové představenstva:

Pan Rafik FISCHER

Ředitel KBL European Private Bankers SA
43, boulevard Royal, L - 2955 Luxembourg

Pan Karel DE CUYPER KBC

Asset Management S.A.,
2, avenue du Port, B-1080 Bruxelles

Pan Paul PHILLIPS

CENTEA S.A.,
Mechelsesteenweg 180, B - 2018 Antwerpen

1.2 Sídlo společnosti:

11, rue Aldringen, L - 1118 Luxembourg

1.3 Obhospodařovatel:

KBC ASSET MANAGEMENT S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg

1.4 Centrální správce:

Obhospodařovatel jmenoval centrálním správcem KREDIETRUST Luxembourg, 11, rue Aldringen, L - 2960 Luxembourg

1.5 Depozitář a zprostředkovatel plateb:

KBL European Private Bankers SA, 43, Boulevard Royal, L - 2955 Luxembourg

1.6 Auditor:

Ernst & Young; 7, Parc d'Activité Sydrall, L-5365 Munsbach

2. Investiční politika

Nejméně dvě třetiny celkového jmění podfondu budou investovány do dluhopisů denominovaných zásadně v měnách s výnosem podstatně vyšším než výnos poskytovaný pevnými měnami

Za měny s vysokými výnosy jsou považované měny s výnosem vyšším nejméně o 0,5% úroku za dluhopis vydaný Spolkovou republikou Německo.

Podfond právě tak nesmí investovat více než 25 % svého celkového jmění do konvertibilních obligací a obligací s fixním výnosem nebo opcí, více než 10 % svého celkového jmění do akcií a dalších podílových cenných papírů, více než třetinu svého celkového jmění do nástrojů monetárního trhu a více než třetinu svého celkového jmění do aktiv v bankách.

Vypadá to, že kurzové riziko, vyšší než je průměr, je u měn s vysokým výnosem střednědobě víc než kompenzováno vysokým úrokovým ziskem. Z krátkodobého hlediska přinášejí investice do dluhopisů s vysokým výnosem často vysoký celkový zisk, protože období znehodnocení měny alternuje s obdobími vzestupu nebo stabilizace této měny.

Vhodným načasováním investic a časovým pokrytím měnových rizik se podfond snaží o optimální využití těchto okolností. Kromě toho, kurzy dluhopisů s vysokým výnosem se mohou často citelně měnit, aniž by důvodem bylo měnové riziko: podfond se tomu snaží čelit a neohrožovat investiční výsledek.

Další výhodou pro investory je, že podfond může investovat na trzích s dluhopisy vyjádřenými v měnách s vysokým výnosem, které za každou cenu hledají možnost ochrany měny nebo bojují proti vývozu kapitálu, a tudíž jsou často buď uzavřené, nebo těžko přístupné pro soukromé investory.

Podfond se tudíž obrací na investory, kteří hledají vysoký zisk (kapitalizovaný nebo distribuovaný podle kategorie akcií, které mají ve vlastnictví) a hledají možnosti vysokého zisku, a kteří jsou připraveni přijmout riziko vyšší než průměrné, ale kteří si zároveň přejí, aby toto riziko bylo náležitě odměněno vhodným investičním výběrem za pomoci profesionálních finančních instrumentů a technik. Hodnota čistého obchodního jmění je vyjádřena v EUR.

j) ESPA BOND EUROPE:

1. Stručný popis podílového fondu

1.1. Datum založení fondu

Fond ESPA BOND EUROPE byl založen 17. 6. 1991. Jedná se přitom o podílový fond podle § 20 InvFG.

1.2. Údaje o investiční společnosti vykonávající správu fondu

Fond ESPA BOND EUROPE je obhospodařován společností ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaftm.b. H., Habsburgergasse 1a, 1010 Vídeň.

1.3. Činnosti svěřené třetím osobám

Společnost ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. delegovala níže uvedenou činnost na třetí osobu: žádnou

1.4. Depozitář

Erste Group Bank AG, Graben 21, 1010 Vídeň.

1.5. Auditor

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Straße 19, 1220 Vídeň.

1.6. Finanční skupina nabízející podílový fond

Výplatním, doručovacím a kontaktním místem pro fond ESPA BOND EUROPE je Erste Group Bank AG, Vídeň.

Další země, ve kterých se prodávají podílové listy fondu, další výplatní a prodejní místa:

Německo:	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Königsallee 21 – 23, 40212 Düsseldorf
Itálie:	BANCA SELLA HOLDING SpA, Via Milano, 13900 Biella
Rumunsko:	Banca Comerciala Romana S.A., Bld. Regina Elisabeta No. 5, sector 3, Bukurešť a S.A.I. Erste Asset Management S.A., Str. Uruguay 14, 011445 Bukurešť
Česká rep.:	Česká Spořitelna a.s., Olbrachtova 1929/62, 14000 Praha 4
Maďarsko:	Erste Bank Investment Hungary Ltd., Madach Imre ut 13-15, 1075 Budapešť

Ve výplatních a prodejních místech v Německu mohou být vyplaceny částky při odkupu podílů fondu ESPA BOND EUROPE stejně jako výplaty a jiné platby podílníkům na přání v hotovosti v místní měně.

Zároveň je možné ve výplatních a prodejních místech v Německu obdržet všechny potřebné informace pro podílníky a to jak před tak po uzavření smlouvy. K dispozici jsou tyto dokumenty:

- statuty fondu
- prospekt fondu a zjednodušený prospekt fondu
- pololetní a výroční zprávy fondů
- emisní a odkupní cena.

Navíc vedle výše uvedených dokumentů je k nahlédnutí ve výplatních a prodejních místech v Německu k dispozici také Dohoda o výplatních a prodejních místech, uzavřená mezi ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Vídeň a HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf.

2. Investiční informace

2.1. Stručná definice investičního cíle / investičních cílů fondu

Fond ESPA BOND EUROPE je dluhopisový fond, který se orientuje na dosahování vysokého běžného výnosu.

2.2. Investiční strategie fondu a krátké posouzení rizikového profilu fondu (včetně nezbytných informací podle § 21a a podle investiční kategorie)

ESPA BOND EUROPE investuje převážně do státních dluhopisů emitovaných nebo garantovaných evropskými subjekty. Stejně tak mohou být do fondu přimíchány i dluhopisy znějící na euro emitované

úvěrovými institucemi, především se sídlem v Evropě, a (podnikové) dluhopisy od emitentů se sídlem v Evropě (s ratingem investičního až spekulativního stupně).

Do fondu mohou být nakupovány podíly dluhopisových fondů, investujících do dluhopisů znějících na euro, které jsou emitovány nebo garantovány evropskými subjekty, stejně tak jako do dluhopisů úvěrových institucí, převážně se sídlem v Evropě, a do ostatních (podnikových) dluhopisů od emitentů se sídlem v Evropě (s ratingem investičního až spekulativního stupně).

Nástroje finančních derivátů (včetně swapů a ostatních OTC derivátů) smějí být používány nejen k zajištění majetkových hodnot fondu, ale i jako součást investiční strategie.

Investiční společnost používá pro výpočet rizika metodu Value-at-Risk (VAR). Celkové riziko ohodnocené jako Value-at-Risk investic učiněných ve fondu je omezeno na max. 3,5 % celkové čisté hodnoty majetku fondu (absolutní hodnota VaR). Stanovení absolutní hranice VaR je uskutečněno na základě ohodnocení celého investičního procesu.

Detailnější popis je uveden v bodu 15 v Prospektu v úplném znění.

Fond je spravován aktivně, s důrazem na vyváženou diverzifikaci rizika.