



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ INVESTIČNÍCH FONDŮ REGISTROVANÝCH VE VELKÉ BRITÁNII

INVESTMENTS INTO SECURITIES INVESTMENT FUNDS REGISTERED IN GREAT BRITAIN

BAKALÁŘSKA PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Michal Štrkolec

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Michal Štrkolec
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.
Akademický rok:	2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Investice do cenných papírů investičních fondů registrovaných ve Velké Británii

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Navržení skladby investičního portfolia nově zakládaného fondu kvalifikovaných investorů zaměřeného na investice do cenných papírů investičních fondů registrovaných ve Velké Británii.

Základní literární prameny:

BENZ, Christine a Peter Di TERESA a Russel KINNEL. The Morningstar Guide to Mutual Funds: 5-Star Strategies for Success. New Jersey: John Wiley & Sons, 2002. 303 s. ISBN 0-471-26966-2.

ELTON, Edwin J. a Martin J. GRUBER. Investments and portfolio performance. Singapore: World Scientific Publishing Co. Pte. Ltd., 2011. 395 s. ISBN 978-981-4335-39-3.

FAERBER, Esmé. All About Bonds, Bond Mutual Funds, and Bond ETFs. 3rd ed. New York: The McGraw-Hill Companies, 2009. 326 s. ISBN 978-0-07-154428-3.

GRAHAM, Benjamin a David L. DODD. Security Analysis. 6th ed. New York: The McGraw-Hill Companies. 2009. 764 s. ISBN 978-0-07-159253-6.

McMILLAN, Michael G. a Jerald E. PINTO a Wendy E. PIRIE a Gerhard Van de VENTER. Investments: Principles of Portfolio and Equity Analysis. New Jersey: John Wiley & Sons, 2011. 620 s. ISBN 978-0-470-91580-6.

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. 760 s. ISBN 978-8-247-3671-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalárska práca je zameraná na technickú analýzu vybraných investičných podielových fondov registrovaných vo Veľkej Británii. Prvá časť popisuje legislatívne náležitosti fondu kvalifikovaných investorov a venuje sa problematike skladby investičného portfólia z teoretického hľadiska. Druhá časť popisuje navrhovaný fond a analyzuje vybrané investičné podielové fondy. Tretia časť práce obsahuje návrh investičného portfólia pre fond kvalifikovaných investorov.

Abstract

The bachelor's thesis concentrates on technical analysis of chosen investment funds registered in Great Britain. The first part describes the legislative requirements of the qualified investors' funds and the composition of investment portfolio principles. The second part details the proposed fund and analyzes chosen investment funds. The third part of the thesis contains the design of the investment portfolio of the built fund.

Kľúčové slová

investičné fondy, technická analýza, investičné portfólio, fond kvalifikovaných investorov

Key words

investment funds, technical analysis, investment portfolio, qualified investors' fund

Bibliografická citace

ŠTRKOLEC, Michal. *Investice do cenných papírů investičních fondů registrovaných ve Velké Británii*. Brno, 2020. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/125260>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Oldřich Rejnuš.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval/a jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil/a autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2020

podpis studenta

Pod'akovanie

Moje pod'akovanie patrí najmä môjmu vedúcemu práce prof. Ing. Oldřichovi Rejnušovi, CSc. za cenné rady a vecné pripomienky pri tvorbe mojej bakalárskej práce. Následne by som sa rád pod'akoval mojím rodičom, či ostatným členom rodiny, za podporu počas môjho štúdia.

OBSAH

ÚVOD	11
1 CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA	13
1.1 Vymedzenie hlavného a parciálnych cieľov	13
1.2 Metodológia	13
2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE	15
2.1 Vymedzenie podielových fondov	15
2.2 Fondy kvalifikovaných investorov	15
2.2.1 Špecifiká otvorených podielových fondov	16
2.2.2 Špecifiká uzavretých podielových fondov	16
2.2.3 Teoreticko-právne aspekty pojmu kvalifikovaného investora v Českej Republike	16
2.3 Fondy kolektívneho investovania	17
2.4 Typy fondov kolektívneho investovania	17
2.4.1 Fond kolektívneho investovania peňažného trhu	17
2.4.2 Dlhopisový fond kolektívneho investovania	17
2.4.3 Akciový fond kolektívneho investovania	18
2.4.4 Hybridné a vyvážené fondy kolektívneho investovania	18
2.5 Investičné portfólio	19
2.6 Nastavenie portfólia	19
2.6.1 Diverzifikácia portfólia	20

2.7	Rozdelenie aktív na základe cieľov	21
2.7.1	Konzervatívne portfólio	21
2.7.2	Vyvážené portfólio	22
2.7.3	Agresívne portfólio	22
2.8	Zhrnutie	23
3	ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU	24
3.1	Charakteristika navrhovaného fondu kvalifikovaných investorov	24
3.1.1	Štatút fondu	24
3.2	Prvotný výber správcovských firiem a ich fondov pre analýzu	25
3.2.1	Vanguard Asset Management, Limited	25
3.2.2	BlackRock Investment Management (UK) Limited	26
3.2.3	Schroders	27
3.3	Analýza vybraných investičných podielových fondov	28
3.3.1	Vanguard US Equity Index Acc	31
3.3.2	Vanguard Global Equity Fund A GBP Acc	32
3.3.3	Vanguard Global Emerging Markets Fund A GBP Acc	33
3.3.4	Vanguard Global Balanced Fund A GBP Acc	35
3.3.5	BlackRock Emerging Markets A Acc	36
3.3.6	iShares 350 UK Equity Index Fund (UK) L Acc	38
3.3.7	BlackRock Balanced Growth Portfolio D Acc	39
3.3.8	iShares US Equity Index Fund (UK) A Acc	40

3.3.9	BlackRock Corporate Bond S Acc	41
3.3.10	Schroder Global Equity Income Fund Z Accumulation GBP	43
3.3.11	Schroder Strategic Bond Fund A Accumulation GBP.....	44
3.3.12	Schroder UK Opportunities C Accumulation	46
3.3.13	Schroder US Mid Cap Fund L Accumulation GBP.....	47
3.4	Porovnanie analyzovaných fondov medzi sebou	49
3.5	Zhrnutie	54
4	NÁVRH INVESTIČNÉHO PORTFÓLIA	55
5	ZÁVER	57
	ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV	58
	ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV	66
	ZOZNAM GRAFOV	67
	ZOZNAM OBRÁZKOV	68
	ZOZNAM TABULIEK	69

ÚVOD

Už aj tá najnákladnejšia finančná gramotnosť nám naznačuje, že pre úspešný a pokojný život je potrebné byť pripravený. Medzi tie hlavné spôsoby pripravenosti patrí najmä vytvorenie rezerv, či využitie poistenia. Následne však prichádza na rad efektívne zhodnotenie úspor. V posledných rokoch neustáleho znižovania úrokových sadzieb to však už nejde pomocou prostriedkov, na ktoré sme boli zvyknutí. Z tohto dôvodu sa investori začali obracať na čoraz rizikovejšie, ale aj ziskovejšie, investície. Medzi tieto patrí najmä investovanie do akcií, či akciových investičných fondov. Pre bežného investora Ja sám som sa o investovanie začal zaujímať už tesne po vychodení strednej školy. V súčasnosti pracujem v obore financií na Anglickom trhu. Všetky tieto fakty prispeli k inšpirácii a dôvodu prečo som sa rozhodol vypracovať túto prácu.

Bakalárska práca sa venuje fiktívnej spoločnosti, ktorá sa rozhodla založiť podielový fond kvalifikovaných investorov. Fond, ktorý sa zameriava na investície do podielových investičných fondov registrovaných vo Veľkej Británii. Hlavným cieľom tejto práce je vypracovať návrh zloženia investičného portfólia tohto fondu pre manažment spoločnosti.

Práca je rozdelená do troch častí, ktoré na seba nadväzujú a mali by nám pomôcť dospieť k záveru a splneniu už popísaného cieľa.

Prvá časť je teoretická a popisuje základné informácie o pojme podielových, jeho typoch a následne vymedzí právne aspekty novo-zakladaného fondu kvalifikovaných investorov. V prvej časti sa ešte zoznámime s pojmami investičného portfólia, jeho správnu diverzifikáciou a rôznymi typmi investičného portfólia podľa vzťahu investora k riziku.

V druhej časti opíšeme jednotlivé správcovské spoločnosti, ktoré budú vybraté ako vhodný zdroj fondov pre analýzu a vysvetlíme prečo sú práve tieto spoločnosti vhodné pre výber. Vykreslíme jednotlivé ukazovatele, v ktorých sa budú samostatné fondy analyzovať a následne na základe týchto indikátorov analyzujeme. Ďalším prínosom tejto časti pre cieľ tejto práce bude zoznámenie sa s investičnými stratégiami a podkladovými aktívami osobitných analyzovaných fondov. Na záver tejto časti ešte fondy medzi sebou porovnáme a zostavíme poradie.

V tretej a poslednej časti tejto práce nakoniec navrhne finálne zloženie investičného portfólia novo-zakladaného fondu kvalifikovaných investorov. Pre toto zloženie využijeme najmä poznatky z druhej časti, avšak taktiež teoretické základy z časti prvej.

1 CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA

V tele tejto kapitoly postupne opíšeme hlavný cieľ aj jeho parciálne ciele. Taktiež popíšeme aj metódy, ktoré budú využité k finálnemu dosiahnutiu cieľov.

1.1 Vymedzenie hlavného a parciálnych cieľov

Práca si kladie za hlavný cieľ vypracovať návrh zloženia investičného portfólia pre manažment novo-vznikajúceho fondu kvalifikovaných investorov, ktorý sa zameriava na investície do investičných podielových fondov registrovaných vo Veľkej Británii, čo je v súlade so štatútom fondu. Fond cieľi na kapitálový rast investovaných prostriedkov počas dlhodobého investičného horizontu pomocou investícií do prednostne akciových investičných podielových fondov registrovaných vo Veľkej Británii.

Pre dosiahnutie tohto hlavného cieľa stanovujeme nasledujúce parciálne ciele:

- prvotný výber správcovských firiem a ich fondov pre analýzu
- analýza vybraných investičných podielových fondov
- porovnanie analyzovaných fondov medzi sebou

Vyššie stanovené parciálne ciele úspešne vedú k splneniu hlavného cieľa, ktorým je navrhnutie zloženia investičného portfólia novo-vznikajúceho fondu kvalifikovaných investorov.

1.2 Metodológia

Pre úspešné dosiahnutie osobitných parciálnych cieľov a tým aj toho hlavného využijeme nasledovné metódy a postupy.

Pre dosiahnutie prvého parciálneho cieľa popíšeme štatút fondu kvalifikovaných investorov a následné spoločnosti budú vybraté podľa tohto štatútu a ich vlastných cieľov a úspechov na finančnom trhu.

Pre dosiahnutie druhého parciálneho cieľa využijeme verejne dostupné informácie na rôznych webových stránkach venujúcich sa analýze investičných podielových fondov.

Pre dosiahnutie tretieho parciálneho cieľa využijeme grafickú metódu radarového grafu.

2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

V rámci tejto kapitoly charakterizujeme českú legislatívu okolo fondov kvalifikovaných investorov, popíšeme rôzne typy fondov. Následne popíšeme pojem investičné portfólio, kde si rozoberieme jednotlivé stratégie a zloženia investičného portfólia na základe investorovho vzťahu k riziku.

2.1 Vymedzenie podielových fondov

Podielové fondy sú formou investovania založenou na kolektívnom princípe. Tento princíp spočíva v zhromažďovaní peňažných prostriedkov od verejnosti, či od obmedzeného počtu „kvalifikovaných investorov“. Tieto fondy vplývajú veľmi prínosne aj na ekonomický rast a to práve vďaka faktu, že cez podielové fondy jednotliví investori premieňajú svoje finančné prostriedky na dlhodobé finančné investičné aktíva, vďaka čomu sa do kapitálového trhu dostávajú veľké objemy peňažných prostriedkov a to umožňuje financovanie a sprostredkovanie reálnych investícií (Rejnuš, 2014, s. 596).

2.2 Fondy kvalifikovaných investorov

Fondy kvalifikovaných investorov sa v zahraničí označujú aj ako hedgeové fondy (tzv. hedge funds). Od podielových fondov kolektívneho investovania sa odlišujú predovšetkým tým, že bývajú súkromného typu a nebývajú spravidla prísne regulované. Toto je hlavným dôvodom prečo tieto fondy často nie sú určené pre drobných investorov, naopak sú určené pre tzv. „kvalifikovaných investorov“ (Rejnuš, 2014, s. 612).

Nepodliehajú prísnej regulácií a to im umožňuje investovať do čohokoľvek. Vhodné investície môžu byť vyhľadávané prakticky neobmedzene za účelom absolútneho výnosu (Rejnuš, 2014, s. 613).

Tieto fondy môžu podobne ako fondy kolektívneho investovania mať formu investičných alebo podielových fondov otvoreného, či uzavretého typu (Rejnuš, 2014, s. 613).

2.2.1 Špecifiká otvorených podielových fondov

Zvyčajne bývajú zakladané na dobu neurčitú, nebýva pri nich obmedzovaná doba vydávania podielových listov, či počet emitovaných kusov. Jedným z najvýznamnejších špecifik je právo investora na odkup podielových listov za cenu odpovedajúcu ich aktuálnej hodnote (Rejnuš, 2014, s. 599).

2.2.2 Špecifiká uzavretých podielových fondov

Základné špecifikum uzavretých podielových fondov je, naopak od podielových fondov otvorených, že v dobe existencie nemajú držiteľia podielových listov právo k spätnému odpredaju. Znamená to pre držiteľov, že jediný spôsob ako svoje podielové listy odpredať je jedine v rámci sekundárneho trhu cenných papierov, musí to však byť zakotvené v štatúte fondu (Rejnuš, 2014, s. 599).

2.2.3 Teoreticko-právne aspekty pojmu kvalifikovaného investora v Českej Republike

V Českej Republike osobu kvalifikovaného investora upravuje zákon o investičných spoločnostiach a investičných fondoch. Názov napovedá, že do fondov kvalifikovaných investorov môžu investovať iba osoby, ktoré splnia podmienky dané zákonom.

V prvom rade ide o zoznam profesionálnych zákazníkov, definovaný podľa zákona o podnikaní na kapitálovom trhu. V znení zákona sa profesionálnym zákazníkom rozumejú najmä rôzne finančné inštitúcie, ako napr. banky, poisťovne, investičné spoločnosti, penzijné spoločnosti alebo obchodík s cennými papiermi a pod. (Zákon č. 256/2004, §2a).

Ďalej podľa zákona môžeme za kvalifikovaných investorov považovať osoby, ktoré vydajú prehlásenie o tom, že sú si vedomé rizík spojených s investovaním do tohto fondu kvalifikovaných investorov a ich výška splateného vkladu, či splatenej investície do tohto fondu odpovedá aspoň čiastke 125000 EUR alebo 1000000 Kč, v prípade, že administrátor fondu písomne potvrdí, že na základe informácií získaných od investujúcej osoby sa domnieva, že táto investícia odpovedá finančnému zázemiu, investičným

cieľom, či odborným znalostiam a skúsenostiam v oblasti investícií (Zákon č. 240/2013, §272).

2.3 Fondy kolektívneho investovania

Fondy kolektívneho investovania, v zahraničí nazývané aj „mutual funds“, predstavujú možnosť investovania do širokého portfólia manažovaného treťou stranou. Ide o zmesový fond, v ktorom investori majú pomerné právo na výnosy a hodnotu fondu. Hodnota fondu sa inak nazýva aj čistá hodnota aktív (tzv. „net asset value“), ktorá sa vypočítava denne na základe uzatváracej ceny cenných papierov v portfóliu. Fondy kolektívneho investovania sú jedným z najdôležitejších investičných nástrojov pre jednotlivcov a inštitúcie (McMillan a kolektív, 2011, s. 160).

2.4 Typy fondov kolektívneho investovania

V nasledujúcich častiach rozoberieme jednotlivé typy fondov kolektívneho investovania na základe podkladových aktív, do ktorých investujú.

2.4.1 Fond kolektívneho investovania peňažného trhu

Fondy peňažného trhu predstavujú alternatívu bankovým sporiacim účtom, avšak nebývajú poistené rovnakým spôsobom. Tieto fondy investujú do podnikových, či štátnych dlhov. Z pohľadu investora ide v praxi o držbu hotovosti (McMillan a kolektív, 2011, s. 164).

2.4.2 Dlhopisový fond kolektívneho investovania

Dlhopisový fond kolektívneho investovania je investičným fondom investujúcim do portfólia individuálnych dlhopisov. Čistá hodnota aktív sa následne počíta ako suma hodnoty jednotlivých dlhopisov, vydelená množstvom podielov. Doba splatnosti jednotlivých dlhopisov sa môže pohybovať v rozmedzí jedného roku, či až 30 (McMillan a kolektív, 2011, s. 165).

2.4.3 Akciový fond kolektívneho investovania

Jedným z typov sú akciové fondy. Ide o historicky najväčší typ podľa hodnoty aktív pod správou. V zásade existujú dva typy týchto fondov. Prvým je aktívne manažovaný fond, v ktorom sa portfólio manažéri pokúšajú o dosiahnutie vynikajúceho výkonu vďaka selektovaniu jednotlivých akcií, ktoré budú vybraté do portfólia. Druhým je pasívne manažovaný fond, ktorý je veľmi odlišným od toho aktívneho. Ich cieľom a úlohou je dokonale napodobniť alebo nasledovať jednotlivé indexy (McMillan a kolektív, 2011, s. 166).

Aktívne manažovaný fond

Poplatky za správu, tzv. „management fee“, sú spravidla výrazne vyššie pri aktívne manažovaných fondoch. Tieto poplatky by častokrát mali reflektovať cieľ prekonať jednotlivé indexy. Do aktívne manažovaných fondov ide častokrát veľké úsilie v rámci analýzy výberu jednotlivých akcií (McMillan a kolektív, 2011, s. 166).

Pre výber jednotlivých akcií sa využívajú dva prístupy trhovej analýzy. Prvým prístupom je vytvárať predikcie na základe minulej aktivity akciového trhu. Tým druhým je zhodnotenie množstva rôznych ekonomických faktorov, ako napr. obchodné podmienky (všeobecné a špecifické), peňažné sadzby, či politický výhľad (Graham a Dodd, 2009, s. 698).

Pasívne manažovaný fond

Pasívne manažovaný fond sa vyznačuje najmä nízkymi poplatkami. To je možné najmä vďaka tomu, že netreba vykonávať veľa analýz na výber jednotlivých akcií, či vďaka použitej stratégii nákupu a držania, tzv. „buy-and-hold“. Hlavne o pasívne manažovaných fondoch počujeme v prípade fondov indexových. Úlohou indexového fondu je najmä poskytnúť rovnaký výsledok ako index, ktorý sleduje (McMillan a kolektív, 2011, s. 166).

2.4.4 Hybridné a vyvážené fondy kolektívneho investovania

Fondy, ktoré investujú naraz do akcií a dlhopisov sa nazývajú hybridnými, či vyváženými fondami. Ide o fondy, ktoré sa tešia veľkej obľube najmä v Európe. Medzi jednotlivými

investormi naberajú na popularite najmä vďaka predstaveniu životných fondov, tzv. „life-cycle funds“. Tu ide o fondy, ktoré manažujú svoje aktíva na základe požadovaného dátumu odchodu do dôchodku. Životné fondy môžu zo začiatku predstavovať majoritne akciové fondy, s blížiacim sa dátumom ukončenia sa však postupne začnú transformovať do fondov dlhopisových (McMillan a kolektív, 2011, s. 167).

2.5 Investičné portfólio

Investičné portfólio sa skladá z jednotlivých cenných papierov. Je dôležité aby jednotlivé aktíva, alebo fondy, v portfóliu spolupracovali. Správne vybrané fondy zaistia portfóliu relatívne rovnomerný základ (Benz a kolektív, 2002, s. 53).

Investičné portfólio sa začína skladať na základe pozorovania a skúseností, a jeho skladanie sa končí presvedčením o budúcich vývoch dostupných cenných papierov (Markowitz, 1952, s. 77).

2.6 Nastavenie portfólia

Je dôležité nastaviť portfólio aby prosperovalo na rôznych trhoch, rovnako však dôležité je nastavenie portfólia k cieľom. Je to práve cieľ, ktorý určuje ako dlho budeme investovať, či koľko investícií môžeme ohroziť. Čím je tento cieľ bližšie, tým menej si môžeme dovoliť stratiť a naopak viac sa musíme sústrediť na udržanie hodnoty (Benz a kolektív, 2002, s. 54).

Ideálom by bolo vlastniť samozrejme len tú skupinu fondov, ktorej sa darí. Držať akcie, kým akciové trhy rastú, naopak s príchodom krízy prejsť na dlhopisy. Žiaľ, podobná stratégia je nemožná. „Market-timing“ ako sa v zahraničí nazýva časovaním trhu, je častokrát stratovejšia stratégia ako tzv. „buy-and-hold“ stratégia, ktorá predstavuje nákup a následné držanie jednotlivých fondov. Iba asi pätina z možných ročných časovacích stratégií porazí vo výkone nákup a drž. Pomocou diverzifikácie medzi investíciami s rozličnými vývoji, môžeme získať návratnosť, ktorá bude zodpovedať našim cieľom a rovnako sa vyvarujeme aj prílišnej volatilite. Nezáleží na trhu, je pravdepodobné, že aspoň nejakej časti nášho portfólia sa bude dariť (Benz a kolektív, 2002, s. 55).

2.6.1 Diverzifikácia portfólia

Maximalizácia ziskov sa dosahuje aj pomocou diverzifikácie portfólia, pomocou určenia správnych investícií. Fondy by mali dobre spolupracovať, keďže jednotlivé fondy sa vyvíjajú lepšie počas býčích trhov, druhé zase pomáhajú znížiť stratu počas medvedích trhov. Vlastniť veľké množstvo fondov neznamená okamžite vlastniť dobre diverzifikované portfólio (Benz a kolektív, 2002, s. 59).

Pomocou investícií do fondov, na rozdiel do investícií do jednotlivých akcií investor už okamžite získava náskok v diverzifikácii. Je to najmä preto, že pokiaľ by investor vlastnil len akcie v jednej spoločnosti a tá by bankrotovala, investor by prišiel o všetko. Naopak keď vlastní pozície vo viacerých spoločnostiach nebude prílišne negatívne ovplyvnený, pokiaľ jedna z týchto spoločností pôjde ku dnu (Benz a kolektív, 2002, s. 60).

Možnosti klasifikácií sú prakticky neobmedzené. Diverzifikácia v investíciách a pomocou triedy aktív je priam nevyhnutnosťou, diverzifikácia pomocou podtriedy vie byť užitočná (Benz a kolektív, 2002, s. 60).

Diverzifikácia pomocou triedy aktív

Tri hlavné skupiny aktív sú peniaze, dlhopisy a akcie. Tieto skupiny sú odlišné kvôli odlišným spôsobom vývoju. Peniaze častokrát predstavujú žiadny alebo veľmi malý zisk, avšak s takmer nulovým riskom. Akcie predstavujú dlhodobý investičný plán s predpokladanými vysokými ziskami. Avšak všetko je to za cenu risku straty, ktorá je u akcií pomerne vysoká. Dlhopisy potom predstavujú medzi-svet. Tieto skupiny sa budú správať odlišne počas rovnakej doby trvania (Benz a kolektív, 2002, s. 60).

Diverzifikácia pomocou pod-triedy aktív

V rámci dvoch najväčších tried aktív, akcií a dlhopisov, majú investori na výber hneď z niekoľkých podtried. V akciách môžeme rozlišovať medzi americkými akciami, akciami zahraničných vyvinutých trhov, či akciami zahraničných vyvíjajúcich sa trhov. Taktiež môžeme rozlišovať pomocou jednotlivých trhov, na ktorých fond investuje, ako napr. nehnuteľnosti, či technológie (Benz a kolektív, 2002, s. 60).

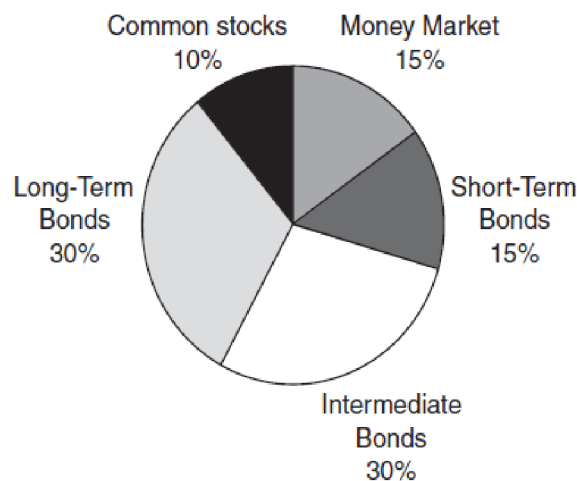
2.7 Rozdelenie aktív na základe cieľov

Na základe investorovej tolerancie risku, inak efektívne portfólio bude vybrané. Tvar, zloženie a vlastnosti účinnej hranice závisia od predpokladov o existencii bezrizikového aktíva a či môžu investori krátko predať rizikové aktíva. Každý z týchto predpokladov vedie späť na iný model na určenie efektívnej hranice (Elton a Gruber, 2011, s. 381).

2.7.1 Konzervatívne portfólio

Konzervatívne portfólio predstavuje spôsob ako najmä udržať kapitál a umožniť malý rast.

Conservative Portfolio



Obrázok 1: Príklad zloženia konzervatívneho portfólia

(Zdroj: Faerber, 2009, s. 310)

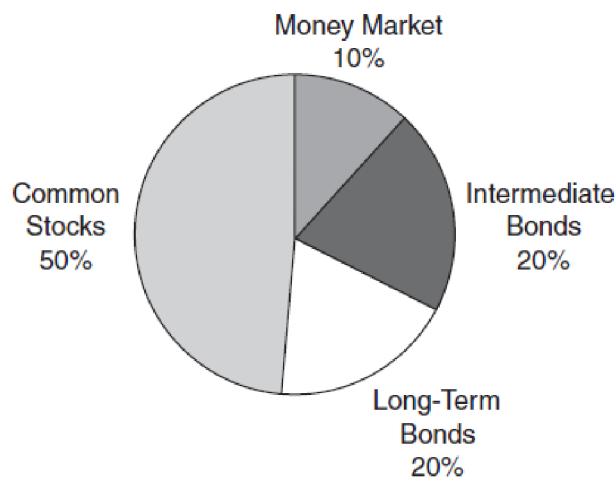
Na Obrázku 1 môžeme vidieť príklad konzervatívneho portfólia podľa Faerber. V tomto príklade sa veľká väčšina prostriedkov sústreďuje do dlhopisov, spolu až 75%. Dlhopisy sú v tomto portfóliu rozdelené do troch typov podľa doby splatnosti a najväčší kus predstavujú práve dlhopisy s dlhou dobou splatnosti a dlhopisy so stredne-dlhou dobou splatnosti. V prípade konzervatívneho portfólia sa investuje do akcií len veľmi málo prostriedkov, konkrétne 10%. To je dané volatilitou tohto aktíva. Portfólio s podobným prerozdelením prostriedkov by si teoreticky malo výborne držať svoju hodnotu počas

mnohých nasledujúcich období a umožniť aj malý rast, ktorý však veľmi nepravdepodobne porazí infláciu.

2.7.2 Vyvážené portfólio

Tento typ portfólia by mal byť akousi zlatou strednou cestou medzi konzervatívnosťou a agresívnosťou.

Balanced Portfolio



Obrázok 2: Príklad zloženia vyváženého portfólia

(Zdroj: Faerber, 2009, s. 310)

Vyvážené portfólio ponúka vyššie percento akcií, čo poskytuje portfóliu kapitálový rast. Tento typ portfólia udržuje vysoké percento aktív v cenných papieroch s pevným výnosom, čo poskytuje príjem (Farber, 2009, s. 310).

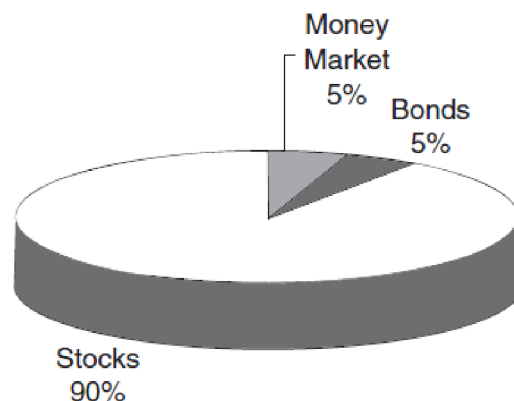
Rozdelenie tohto portfólia by malo vyhovovať drivej väčšine drobných investorov, ktorí hľadajú spôsob akým zhodnotiť svoje zarobené peniaze pri miernom riziku straty na krátkom investičnom horizonte.

2.7.3 Agresívne portfólio

Názov napovedá, že pôjde o výrazne agresívnejšiu stratégiu rozdelenia portfólia ako prvé dve.

Asset Allocation for an Aggressive Portfolio

Asset Allocation for an Aggressive Portfolio



Obrázok 3: Príklad zloženia agresívneho portfólia

(Zdroj: Faerber, 2009, s. 311)

Agresívne portfólio je vážené viac smerom k akciám, ktoré poskytujú kapitálový rast (Faerber, 2009, s. 311).

Rozdelenie aktív pri agresívnom portfóliu nebude pre každodenných drobných investorov, skôr budú k takémuto portfóliu inklinovať skúsení investori. Vďaka kapitálovému rastu, ktoré toto portfólio poskytuje môže znamenať pre investorov výrazne vyššie výnosy ako predošlé dva typy.

2.8 Zhrnutie

V prvej kapitole sme sa zoznámili s pojmom kvalifikovaného investora a vymedzili toto označenie v rámci legislatívy Českej republiky. Tento teoretický základ poskytuje obraz o cieľovej skupine fondu, ktorému sa táto bakalárska práca venuje.

Následne sme sa zoznámili s pojmom investičného portfólia a rôznymi typmi tohto portfólia, na základe investorovho vzťahu k riziku. Takýto teoretický základ pomôže pri tvorbe návrhu samotného portfólia fondu kvalifikovaných investorov.

3 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

3.1 Charakteristika navrhovaného fondu kvalifikovaných investorov

Pre účely tejto bakalárskej práce bol vytvorený návrh fondu kvalifikovaných investorov, ktorý sa zameriava na investície do investičných podielových fondov registrovaných vo Veľkej Británii. Následne bude v tejto kapitole popísaný štatút tohto fondu, jeho základné informácie a metodiky, ktoré budú využívané pri skladaní portfólia.

3.1.1 Štatút fondu

Názov fondu: Great Britain Investment Securities Growth Fund Acc uzavretý podielový fond

Skratka fondu: GBIS

Ciele fondu: Fond cieľi na kapitálový rast investovaných prostriedkov počas dlhodobého investičného horizontu (7 a viac rokov), pomocou investícií do investičných fondov registrovaných vo Veľkej Británii.

Investičná politika: Fond je aktívne manažovaným fondom, ktorý sa zriaďuje na dobu 7 rokov a po uplynutí doby sa zmení na fond otvorený. Investuje minimálne 70% svojich aktív do akciových investičných fondov registrovaných vo Veľkej Británii. Investičný fond registrovaný vo Veľkej Británii, je taký investičný fond, ktorého sídlo sa nachádza na území VB a je spravovaný z územia VB. Výber fondov bude riadený najmä technickou analýzou ich referenčných hodnôt. Technická analýza sa bude zameriavať na tieto ukazovatele: 1. Výkon fondu za posledný rok k dátumu vytvárania analýzy; 2. Priemerný ročný výkon fondu za posledné tri roky k dátumu vytvárania analýzy; 3. Najlepší ročný výkon v posledných troch celých rokoch (2017-2019); 4. Najhorší ročný výkon v posledných troch celých rokoch (2017-2019); 5. Výška poplatkov za správu investičného fondu za rok (AMC – Annual Management Charge); 6. Hodnota smerodajnej odchýlky z posledných troch rokov pre určenie volatility investície; 7. Star rating od spoločnosti Morningstar. Fond môže ďalej držať investičné fondy s inými

primárnymi podkladovými aktívami (napr. dlhopisy), či držať peňažné zásoby pre zaistenie likvidity a efektívne riadenie správy fondu.

Referenčná mena: Referenčnou menou je CZK – Česká koruna.

Investičné limity: Fond sa zaväzuje neinvestovať viac ako 50% do jedného investičného fondu.

3.2 Prvotný výber správcovských firiem a ich fondov pre analýzu

Finančný trh Veľkej Británie je široký. Pohybuje sa na ňom množstvo investičných spoločností, spolu s mnohými spoločnosťami pre správu fondov. Vzhľadom na široký výber možných správcov je dôležité vybrať a analyzovať správcov efektívne. Z tohto dôvodu som sa rozhodol zanalyzovať 3 spoločnosti a ich ponúkané fondy, ktoré by mali pokryť väčšinu spektra investičného požiadavku. Správcovské spoločnosti boli vybraté pretože sú priekopníkmi finančného sektoru, majú širokú ponuku spravovaných fondov, či je na tieto spoločnosti dlhodobé spoľahnutie. Vybraté spoločnosti prehľadne opíšeme z pohľadu ich histórie a zdôvodníme prečo sú vhodnými kandidátmi pre analýzu.

Jednotlivé investičné fondy spoločností boli vyberané na základe nasledujúcich faktorov:

- primárne sme sa zamerali na fondy akciové, keďže väčšina aktív nášho fondu bude smerovať práve do týchto inštrumentov,
- fondy musia byť založené minimálne od roku 2016 aby bolo možné analyzovať ich vývoj v posledných troch rokoch (2017-2019),
- spoločne fondy musia ponúkať širokú ponuku diverzifikácie cez rôzne sektory, spoločnosti, či geologické prostredia.

3.2.1 Vanguard Asset Management, Limited

Slovo vanguard v preklade znamená, skupinu ľudí, ktorí ukazujú cestu vo vývoji, či v nových ideách. To výborne zhrňa to o čo sa spoločnosť Vanguard usiluje už od roku 1975, kedy bola založená. Spôsob akým poskytuje svoje fondy revitalizovali finančný sektor, Vanguard ako jeden z prvých začal ponúkať indexové fondy s takmer minimálnymi poplatkami. Spoločnosť bola založená v Spojených štátoch Amerických,

kde sa stala prakticky jednotkou na trhu pre tzv. „domáce investovanie“. V súčasnosti zamestnáva viac ako 17600 ľudí celosvetovo a spravuje viac než 6.2 triliónov amerických dolárov celosvetovo. Zaujímavé na spoločnosti Vanguard Asset Management, Ltd. je, že samotná spoločnosť je v praxi vlastnená jej investormi. Je to vďaka faktu, že spoločnosť je vlastnená v ich fondoch a ETF, ktoré sú vlastnené samotnými investormi. To predurčuje pro-investorský prístup spoločnosti (Vanguard, 2020e).

Pre účely analýzy do skladaného portfólia sme vybrali nasledovné fondy uvedené v Tabuľka 1.

Tabuľka 1: Zoznam vybratých fondov spoločnosti Vanguard Asset Management, Limited

Názov fondu	ISIN	Skratka	Trieda aktív
Vanguard US Equity Index Acc	GB00B5B71Q71	VUSE	Akcie
Vanguard Global Equity Fund A GBP Acc	GB00BZ82ZT69	VAGL	Akcie
Vanguard Global Emerging Markets Fund A GBP Acc	GB00BZ82ZY13	VAGE	Akcie
Vanguard Global Balanced Fund A GBP Acc	GB00BZ830054	VAGB	Vyvážený

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

3.2.2 BlackRock Investment Management (UK) Limited

Spoločnosť BlackRock bola založená v roku 1988 len ôsmymi ľuďmi, ktorí sa zaviazali dať klientove potreby a záujem nad všetko ostatné. Zakladatelia veria, že správa aktív môže byť lepšia pomocou využitia ich vášne a manažment risku. To bol kódex, ktorým sa firma riadila na začiatku a to je kódex, ktorým sa firma riadi dnes. Počas rokov sa spoločnosti podarili veľmi dôležité míľniky, medzi ktoré patrí aj IPO v roku 1999, akvizícia Merrill Lynch Investment Management v roku 2006 (firma, ktorej pôvodný fond bude využitý aj v našej analýze), akvizícia Barclay's Global Investors (BGI), jedného z najväčších správcu aktív na svete so zamestnancami v 24 krajinách v roku 2009, spustenie divízie iShares v roku 2012, ktorá poskytuje lacnejšie možnosti investície od konvenčných investičných fondov a primárne sa špecializuje na ETF. BlackRock má v súčasnosti viac než 6.52 triliónov dolárov pod správou, celosvetovo. BlackRock bol založený na území Spojených štátov Amerických, napriek tomu predstavuje významného hráča vo finančnom sektore na území Veľkej Británie (BlackRock, 2020f).

Pre účely analýzy do skladaného portfólia sme vybrali nasledovné fondy uvedené v Tabuľka 2.

Tabuľka 2: Zoznam vybraných fondov spoločnosti BlackRock Investment Management (UK) Limited

Názov fondu	ISIN	Skratka	Trieda aktív
BlackRock Emerging Markets A Acc	GB0005860944	MRCE	Akcie
iShares 350 UK Equity Index Fund (UK) L Acc	GB00BCDPB572	BR350	Akcie
BlackRock Balanced Growth Portfolio D Acc	GB00B7XQBS82	BRBG	Vyvážený
iShares US Equity Index Fund (UK) A Acc	GB00B64RF031	BRUS	Akcie
BlackRock Corporate Bond S Acc	GB00BK1PJT53	MRCH	Dlhopisy

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

3.2.3 Schroders

História spoločnosti Schroders sa datuje už od roku 1800, kedy bola založená Londýnska spoločnosť J. F. Schröder & Co. Spočiatku sa spoločnosť zameriavala na financie a obchod medzi americkým a európskym kontinentom. V roku 1853 Schroders začali vydávať prvé zahraničné dlhopisy pre britských investorov. Investície z toho prvého smerovali na vývoj a výstavbu železníc po celom svete. Už na začiatku 20. storočia spoločnosť vydávala dlhopisy pre klientov na amerických kontinentoch, v Južnej Afrike, Rusku, Číne, Japonsku a v Európe. Prvé investičné oddelenie bolo založené v roku 1926 a v roku 2000 po odpredaji investičného bankovníctva k Citigroup, Schroders sa stalo jednoznačne sústredené na správu aktív. Počas 21. storočia prešli niekoľkými akvizíciami, jednou z tých hlavných bola spoločnosť Cazenove, ktorá momentálne operuje stále pod svojím názvom. Vyše 200 ročná história spoločnosti Schroders znamená vysokú stabilitu. Je to celosvetovo známa spoločnosť, ktorá verí v to, že zohráva dôležitú pozíciu na trhu a vytvára lepšie výsledky pre svojich klientov a spoločnosť ako celú (Schroders, 2020e; Schroders, 2020f).

Pre účely analýzy do skladaného portfólia sme vybrali nasledovné fondy uvedené v Tabuľka 3.

Tabuľka 3: Zoznam vybraných fondov spoločnosti Schroders

Názov fondu	ISIN	Skratka	Trieda aktív
Schroder Global Equity Income Fund Z Accumulation GBP	GB00B76V7M69	SGBQ	Akcie
Schroder Strategic Bond Fund A Accumulation GBP	GB00B4L0PL26	SCSB	Dlhopisy
Schroder UK Opportunities C Accumulation	GB0007218067	CAZU	Akcie
Schroder US Mid Cap Fund L Accumulation GBP	GB00BDD2JX95	SCNO	Akcie

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

3.3 Analýza vybraných investičných podielových fondov

V nasledujúcej časti analyzujeme vybrané investičné fondy. Pri každom fonde budeme uvádzať stručnú charakteristiku, popis investícií fondu, rozloženie odvetví v ktorých fond investuje a následne popíšeme jednotlivé ukazovatele na základe ktorých bude portfólio vybrané. Jednotlivé ukazovatele sú verejne dostupné informácie na verifikovaných internetových stránkach, ktoré budeme pre túto analýzu využívať.

1) Výkon fondu za posledný rok k dátumu vytvárania analýzy

Návratnosť fondu sa meria pomocou výkonu v percentách, ide zhodnotenie ako dobre fond dokázal využiť svoje aktíva pre generovanie kapitálového rastu (Investopedia, 2020b).

Pre účely analýzy sa bude využívať výkon fondu za posledný rok, k dátumu kedy boli posledné dáta prístupné na stránke Morningstar – 07.05.2020.

2) Priemerný ročný výkon fondu v posledných troch rokoch k dátumu vytvárania analýzy

Je dôležité objektívne zhodnotiť výkon fondu aj v predošliach rokoch, pretože fond mohol zaznamenať zlé obdobie len v pár predchádzajúcich mesiacoch.

Pre účely analýzy sa bude využívať priemerný ročný výkon fondu za posledné tri roky, k dátumu kedy boli posledné dáta prístupné na stránke Morningstar – 07.05.2020.

3) Najlepší ročný výkon v posledných troch celých rokoch (2017-2019)

V prípade, že je analýza vytváraná v strede roku, je dôležité analyzovať výkon fondu aj z pohľadu celých rokov. Svetová situácia totiž môže veľmi rapídne zasiahnuť fond a to pozitívne, či negatívne. Kvalita správcu fondu sa potom určuje ako dobre dokáže pozíciu využiť v prospech či minimalizáciu strát. V roku 2018 si svetový trh prešiel miernym poopravením cien, naopak roky 2017 a 2019 boli primárne priaznivé. Preto bude kľúčové pre určenie finálnych kandidátov sledovať výkonnosť fondov počas týchto období.

Pre účely analýzy sa bude využívať ročný výkon jednotlivých rokov, ktorý je prehľadne dostupný na stránkach Morningstar a Yahoo Finance.

4) Najhorší ročný výkon v posledných troch celých rokoch (2017-2019)

Ako je dôležité sledovať najlepší výkon za celé obdobie, je podstatné sa pozrieť aj na druhú stránku spektra a analyzovať ako si fond viedol v nepriaznivých podmienkach.

Pre účely analýzy sa bude využívať ročný výkon jednotlivých rokov, ktorý je prehľadne dostupný na stránkach Morningstar a Yahoo Finance.

5) Výška poplatkov za správu fondu za rok

Okrem daní, poplatky za správu bývajú jednou z ďalších významných položiek, ktoré dokážu markantne znížiť výnos. Preto bude dôležité sa sústrediť aj na tento faktor a aj výška poplatkov bude určovať výber jednotlivých fondov do portfólia.

Pre účely analýzy sa bude využívať AMC – Annual Management Charge, čo vo voľnom preklade znamená ročný poplatok za správu, ktorý je dostupný na stránke Morningstar.

6) Hodnota smerodajnej odchýlky z posledných troch rokov pre určenie volatility investície

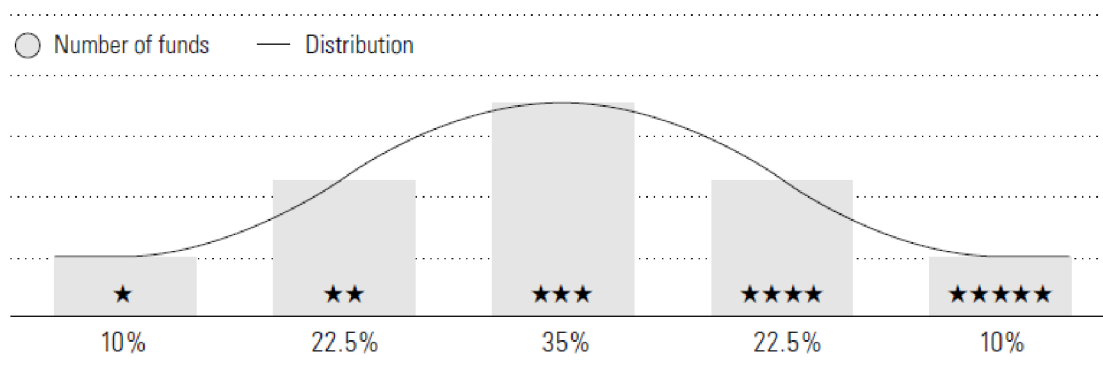
Jeden zo spôsobov ako ohodnotiť risk, ktorému sa vystavujeme pri investovaní do inštrumentu je pomocou hodnoty smerodajnej odchýlky, ktorá je štatistickým nástrojom pre zobrazenie volatility investície (Investopedia, 2020c).

Pre účely analýzy sa bude využívať hodnota smerodajnej odchýlky za tri roky, k dátumu kedy boli posledné dáta prístupné na stránke Financial Times – 31.03.2020.

7) Star rating od spoločnosti Morningstar

Poslednou kategóriou pomocou, ktorej sa budú jednotlivé fondy analyzovať je Morningstar Rating™, nazývaným aj tzv. „star rating“. Ide o objektívne hodnotenie fondu ako celku pri pohľade na risk a výkon. Polovica hodnotenia je tvorená pomerným riskom proti ostatným fondom v kategórii podľa Morningstaru, druhá polovica hodnotenia je tvorená výkonom, ktorý sa opäť zrovnáva s ostatnými fondmi v danej kategórii. Risk a výkon je ohodnotený slovne pomocou: „High“ pri fondoch, ktoré sú v top 10% vo svojej kategórii; „Above Average“ pri fondoch, ktoré sú v rozmedzí najlepších 10% až 32.50% fondov vo svojej kategórii; a podobne sa postupuje ďalej. Fondy za nakoniec v jednotlivých kategóriách zoradia a ohodnotia nasledujúcim spôsobom, ktorý je zobrazený aj na Obrázok 4:

- Top 10% získa hodnotenie 5 hviezdíček,
- Fondy v rozmedzí 10.01%-32.50% získajú hodnotenie 4 hviezdíček,
- Fondy v rozmedzí 32.51%-67.50% získajú hodnotenie 3 hviezdíček,
- Fondy v rozmedzí 67.51%-90.00% získajú hodnotenie 2 hviezdíček,
- Posledných 10% najhorších fondov v každej kategórii získa hodnotenie 1 hviezdíčky (Benz a kolektív, 2002, s. 31).



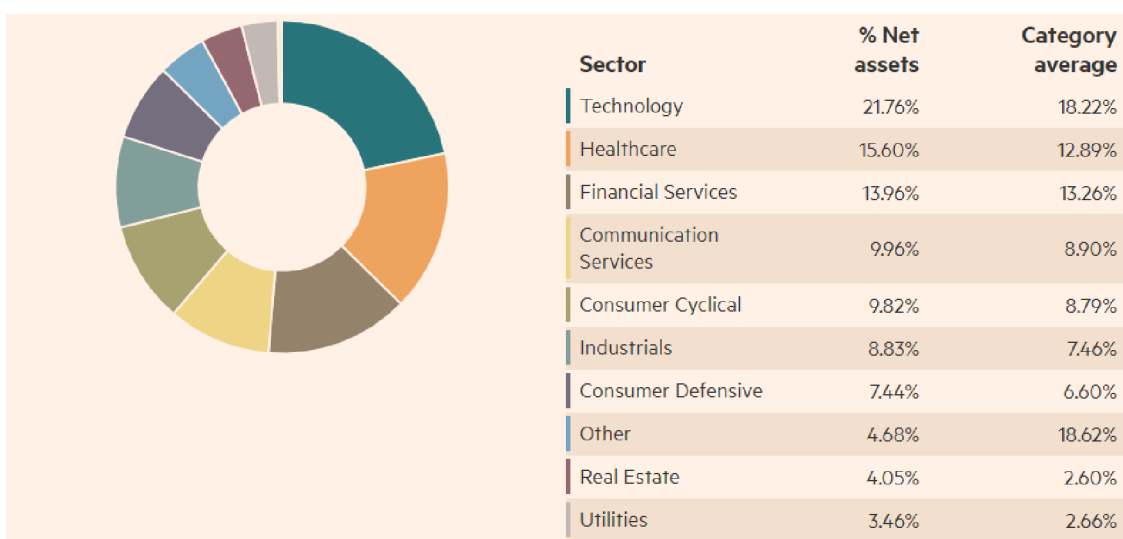
Obrázok 4: Zobrazenie rozloženia fondov podľa star rating od spoločnosti Morningstar

(Zdroj: Benz a kolektív, 2002, s.32)

Pre účely analýzy sa bude využívať Morningstar Rating™ z posledných troch rokov, ktorý je dostupný na stránke Morningstar.

3.3.1 Vanguard US Equity Index Acc

Založený v roku 2009, Vanguard US Equity Index, sa na kapitálovom trhu pohybuje od konca veľkej recesie. VUSE, ako je v skratke fondu referované, je akciovým fondom, ktorý sa zaoberá investovaním do amerických spoločností. Už samotný názov fondu napovedá, že ide o indexový fond, ktorého cieľom je nasledovať vývoj Standard and Poor's Total Market Index. Index samotný sleduje vývoj všetkých spoločností pohybujúcich sa na americkom akciovom trhu, bez obmedzenia na veľkosti spoločnosti. Úlohou tohto fondu je presne sledovať vývoj indexu a v rovnakom čase minimalizovať peňažné rezervy s úplným cieľom ostať plne zainvestovaný v akciách jednotlivých spoločností. Napriek názvu a marketingu fondu ako indexového, ide však stále len o fond aktívne manažovaný, ktorý sa pokúša o podobný vývoj. Fond drží pod správou akcie v hodnote 4.6 miliardy libier, čo napovedá o jeho veľkosti. Medzi jeho najprominentnejšie aktíva patria technické spoločnosti ako Microsoft, Apple, Alphabet, či Facebook, ale aj finančné spoločnosti ako Berkshire Hathaway Inc. a JPMorgan Chase & Co. (Vanguard, 2020a).



Obrázok 5: Členenie odvetví fondu VUSE

(Zdroj: Financial Times, 2020a)

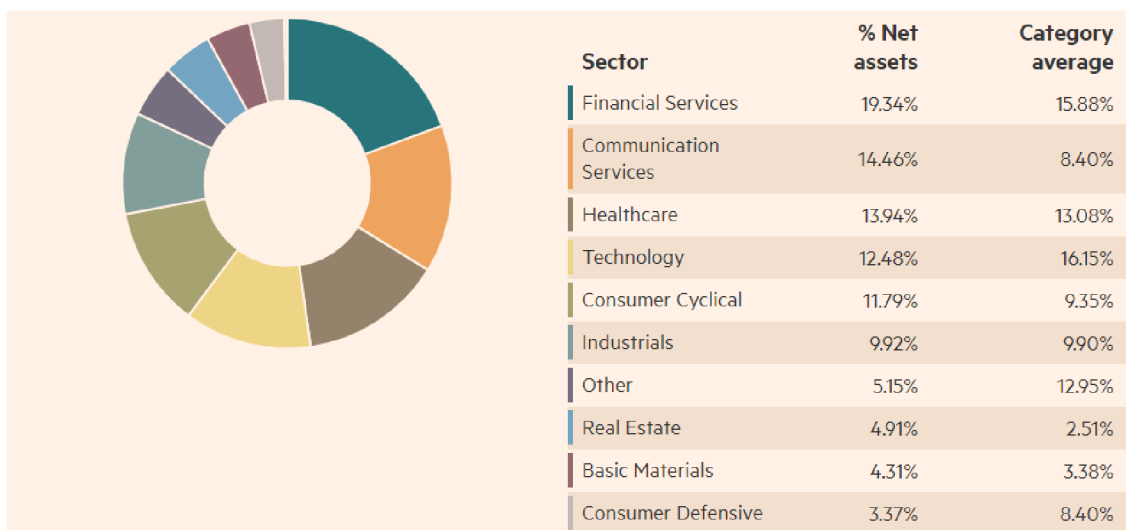
Fond investuje do širokého spektra odvetví, ako môžeme vidieť na obrázku 4., medzi najviac zastúpené odvetvia patria technológie, zdravotníctvo, či finančné inštitúcie. Takto široké portfólio podkladových aktív fondu zaisťuje výbornú diverzifikáciu.

Výkonnosť fondu sa v posledných troch rokoch pohybovala na priemernej hodnote 8.95% a výkonnosť za posledný rok je na úrovni 5.67%. Za posledné 3 roky fond zaznamenal najlepšiu výkonnosť v roku 2019 s hodnotou 25.42%, naopak najhorším rokom bol rok 2018 s hodnotou 0.22% (Morningstar, 2020a; Yahoo Finance, 2020a).

Morningstar uvádza hodnotenie s 3 hviezdami. Aj napriek priemernému hodnoteniu, je fond zaradený medzi úzku skupinu fondov so zlatou medailou. Hodnota smerodajnej odchýlky sa za posledné 3 roky nachádza na hodnote 15.86%. AMC fondu je 0.10% (Morningstar, 2020a; Financial Times, 2020a).

3.3.2 Vanguard Global Equity Fund A GBP Acc

Vanguard Global Equity Fund bol založený v roku 2016 a v súčasnosti má pod správou aktíva v hodnote 64.2 miliónov libier. VAGL, skratka fondu, je aktívne manažovaným fondom, ktorý sa nezaobrá nasledovaním indexu. Ide o fond akciový, ktorého cieľmi sú poskytnutie zisku počas dlhého investičného obdobia (viac ako 5 rokov). Fond investuje do akcií spoločností kdekoľvek vo svete a viac než 80% aktív budú vždy tvoriť akcie. Fond cieľi na spoločnosti rôznych veľkostí, najmä však vyberá do portfólia tie spoločnosti, ktoré majú predpoklad rásť rýchlejšie ako ich konkurencia, či sú v súčasnosti podhodnotené. Fond využíva FTSE ALL World Index na definíciu sektorov a lokácií v ktorých bude jednotlivé spoločnosti vyhľadávať avšak nesnaží sa dokonale napodobniť jeho zloženie, či vývoj. Fond v súčasnosti vlastní najviac aktív v spoločnostiach ako Alibaba, Amazon, či Alphabet (Vanguard, 2020b).



Obrázok 6: Členenie odvetví fondu VAGL

(Zdroj: Financial Times, 2020b)

Vzhľadom nato, že odvetvia fondu sú aspoň z časti vedené indexom, opäť môžeme vidieť široké zastúpenie rôznych odvetví. Najviac aktív fond vlastní práve vo finančnom odvetví, komunikácií, či zdravotníctve, čo napovedá, že práve v týchto odvetviach sa očakáva najvyšší rast ekonomiky v budúcnosti, podobne ako tomu bolo v technológiách v posledných rokoch. Fond teda v súčasnosti zaist'uje výbornú diverzifikáciu.

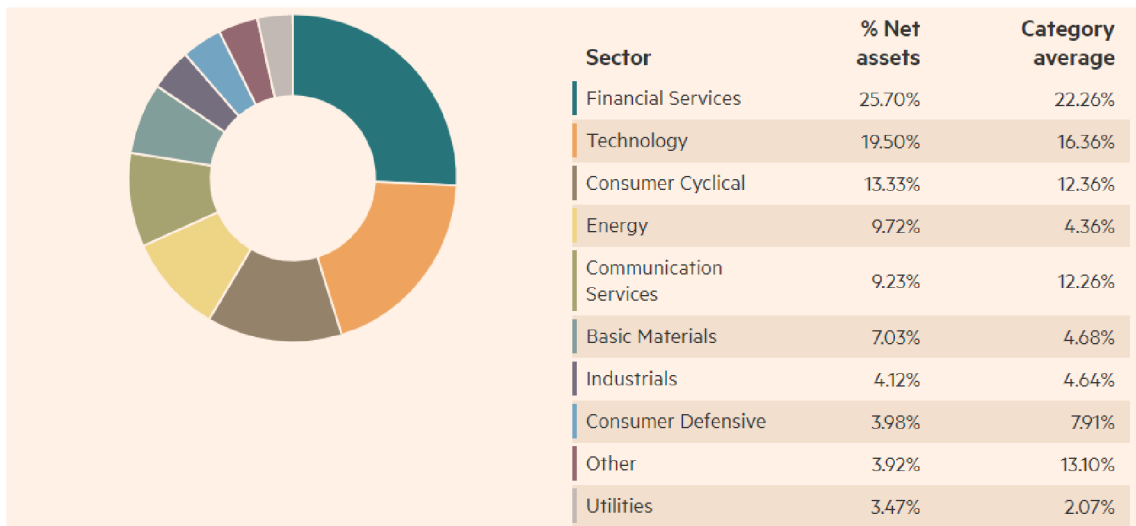
Za posledné tri roky, fond v priemere ročne narástol o 6.20%, jeho hodnota výkonnosti posledného roku dosiahla 5.75%. V roku 2019 fond zaznamenal nárast o 27.03%, čo bol jeho najúspešnejší rok v období 3 rokov, opačným prípadom bol rok 2018, kedy fond zaznamenal stratu v hodnote -7.70% (Morningstar, 2020b; Yahoo Finance, 2020b).

Star rating od Morningstaru je pri tomto fonde na úrovni 4 hviezdíčiek, hodnota smerodajnej odchýlky je kolísavejšia, a to až v hodnote 16.34%. Keďže ide o fond aktívne manažovaný, vyžadujúci aktívnu analýzu od tímu ľudí, aj hodnota AMC je vyššia a to až 0.60% (Morningstar, 2020b; Financial Times, 2020b).

3.3.3 Vanguard Global Emerging Markets Fund A GBP Acc

Fondu sa skrátene hovorí VAGE, ide o fond, ktorý bol založený v roku 2016 s cieľom investovať do akcií spoločností, ktorých miesto pôsobnosti sa nachádza na rozvíjajúcich trhoch. Jeden z cieľov fondu zahŕňa aj zloženie portfólia, z ktorého jasne definujeme

majoritné podkladové aktíva, ide o fond akciový, kde minimálne 80% aktív bude vždy investovaných v akciách. Fond sa pokúša nedržať takmer žiadne peňažné rezervy a sleduje FTSE Emerging Index do miery zloženia sektorov a krajín pôsobnosti. Je zameraným na rôzne veľkosti spoločností. V súčasnosti sa sústreďuje najmä v krajinách ako Čína, Taiwan, či Kórea. Čína sa nazýva aj svetovým workshopom, takže je pochopiteľné majoritné zastúpenie akcií fondu práve z tejto krajiny (Vanguard, 2020c).



Obrázok 7: Členenie odvetví fondu VAGE

(Zdroj: Financial Times, 2020c)

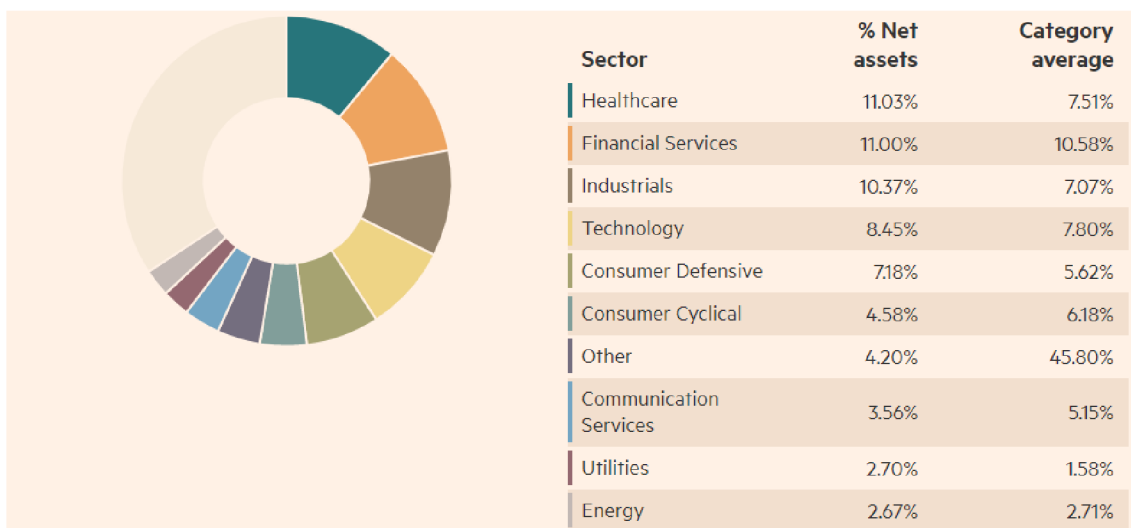
Odvetvia sú členité pri VAGE, najvyššie zastúpenia najmä v odvetviach ako financie, technológie, spotrebiteľské výrobky, energie, či komunikácie. Tieto odvetvia sú zastúpené mnohými spoločnosťami, jednými z tých najprominentnejších, sú napríklad Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. z odvetvia energií, Tencent Holdings Ltd. z finančného odvetvia, Samsung Electronics Co. Ltd. z odvetvia technológií (Vanguard, 2020c).

Fond v posledných troch rokoch zaznamenal slabú výkonnosť len na úrovni 1.01%, čo zodpovedá najmä svetovej situácii v posledných mesiacoch a problémom aké to znamená pre ekonomiku rozvíjajúcich krajín, ako je Čína. Výkonnosť v poslednom roku je na hodnote -12.56%. Napriek problémom v posledných mesiacoch, fond zaznamenal znamenitý nárast v roku 2017, ktorý bol jeho najlepším rokom v posledných 3 a to na hodnote 25.97%, naopak najhoršie si viedol v roku 2018 a zaznamenal stratu v hodnote -5.74% (Morningstar, 2020c; Yahoo Finance, 2020c).

Morningstarom uvádzaný star rating za v období posledných troch rokov ukazuje na hodnote 3 hviezdíčiek, znamenajúcich priemerný risk. Rozvíjajúce trhy častokrát predstavujú náročnejšie analýzy, keďže spoločnosti v iných štátoch nemusia spĺňať rovnaké podmienky zverejňovania dát a podobne, preto sa to odzrkadlí aj v poplatkoch za manažovanie fondu, ktoré sú u tohto na hodnote 0.80% (Morningstar, 2020c; Financial Times, 2020c).

3.3.4 Vanguard Global Balanced Fund A GBP Acc

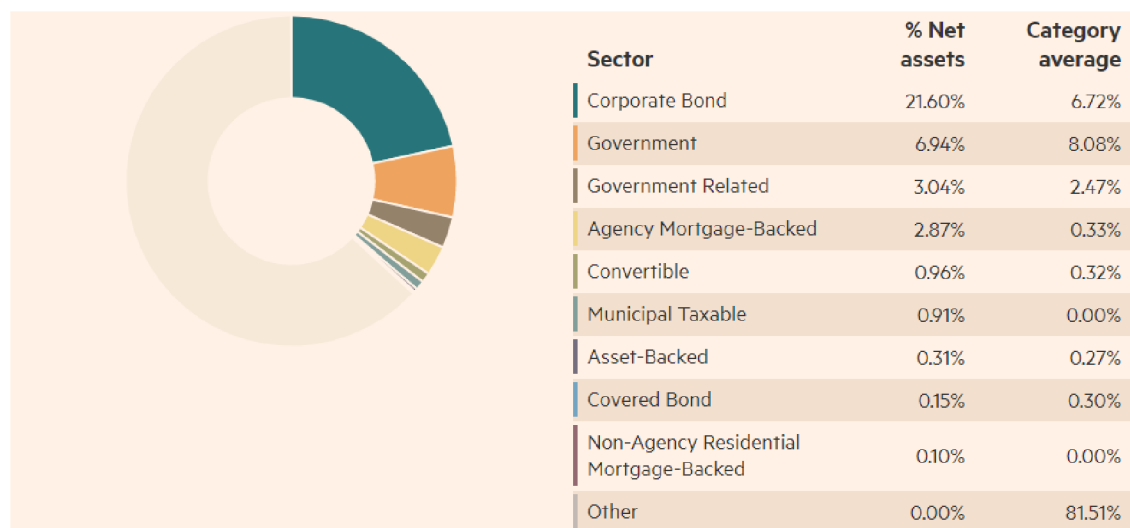
VAGB, skratka fondu, bol založený v roku 2016, ktorý v súčasnosti spravuje 88.8 miliónov libier aktív. Ide o aktívne manažovaný vyvážený fond, ktorý drží 62.80% aktív v akciách, 34.32% aktív v dlhopisoch a zvyšných 2.88% v krátkodobých rezervách. Zameraný najmä na dlhodobé investície, cieľmi fondu sú poskytnúť kapitálový rast v období 5 rokov a viac, no rovnako poskytnúť aj príjem z niektorých investícií. Investície sú zložené z celého sveta v spoločnostiach veľkej a stredne veľkej veľkosti, ktoré majú však predpoklad rásť rýchlejšie ako ich konkurencia. Dlhopisová časť portfólia zahŕňa najmä štátne a korporáčne dlhopisy, kde je predpokladaná mierna výška príjmu. Cieľom je udržať si rovnakú stratégiu s majoritou aktív v investíciách a len malou časťou v peňažných rezervách, čo sa však môže zmeniť v časoch neobyčajných trhov, či nepredvídateľných politických situáciách (Vanguard, 2020d).



Obrázok 8: Členenie odvetví fondu VAGB v akciách

(Zdroj: Financial Times, 2020d)

VAGB má v portfóliu 84 akcií, ktoré sú rozdelené v odvetviach ako zdravotníctvo, priemysel, technológie, či finančné odvetvie. Najväčšie zastúpenie v portfóliu si držia spoločnosti ako Novartis AG, Cisco Systems Inc., Microsoft, či Nestle SA (Vanguard, 2020d).



Obrázok 9: Členenie typov dlhopisov fondu VAGB

(Zdroj: Financial Times, 2020d)

V portfóliu aktív sa nachádza aj 403 dlhopisov, ktoré v priemere majú splatnosť 6.2 rokov a priemerný kupón v hodnote 3.00%. To je možné dosiahnuť investovaním najmä do korporáčnych dlhopisov, ktoré tvoria 21.60% zloženia portfólia VAGB.

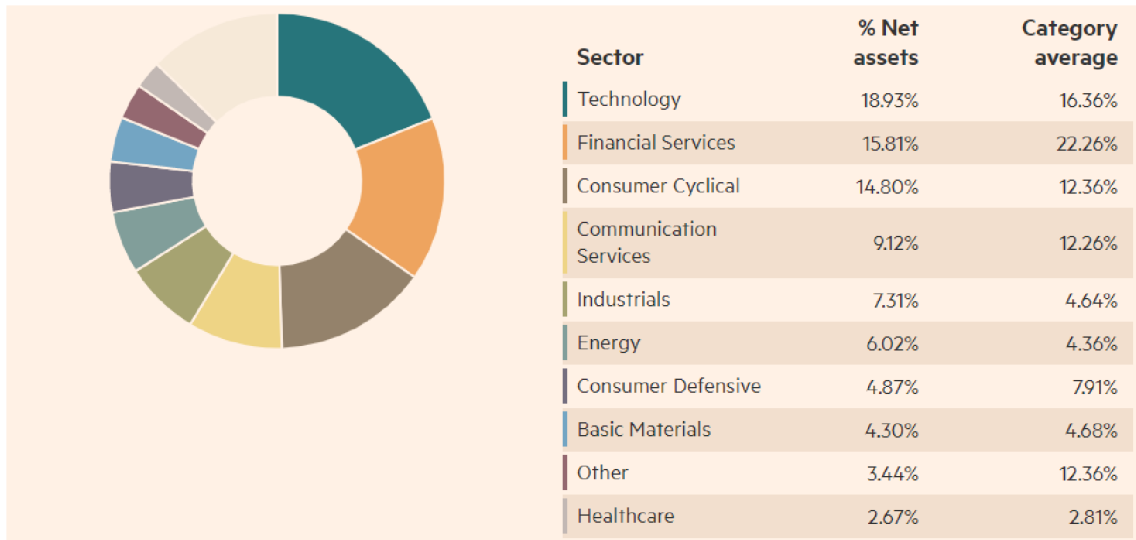
V poslednom roku sa výkonnosť fondu dostala na hodnotu 0.83% a v priemere za tri roky na hodnotu 3.50%. Najväčší návrat bol zaznamenaný v roku 2019 v hodnote 17.69%, naopak najhoršie si viedol v roku 2018 s návratom -1.91% (Morningstar, 2020d; Yahoo Finance, 2020d).

Hodnotenie je na úrovni 4 hviezdíček za posledné tri roky, čo predstavuje nadpriemernú hodnotu, čo predstavuje aj výška smerodajnej odchýlky v hodnote 8.65%. AMC je na úrovni 0.60% (Morningstar, 2020d; Financial Times, 2020d).

3.3.5 BlackRock Emerging Markets A Acc

BlackRock Emerging Markets A Acc, bol založený už v roku 1993. Ide tak o jeden z najstarších fondov na trhu. Spravuje vyše 320 miliónov aktív, z ktorých minimálne 70%

bude zložených z akcií obchodovaných na akciových trhoch rozvíjajúcich sa krajín. Firmy sú vyberané na základe predpokladu ich rastu finančných a ekonomických štruktúr. Investície môžu rovnako smerovať aj do iných podkladových aktív, na získanie investičného cieľa, či z dôvodu likvidity (BlackRock, 2020a).



Obrázok 10: Členenie odvetví fondu MRCE

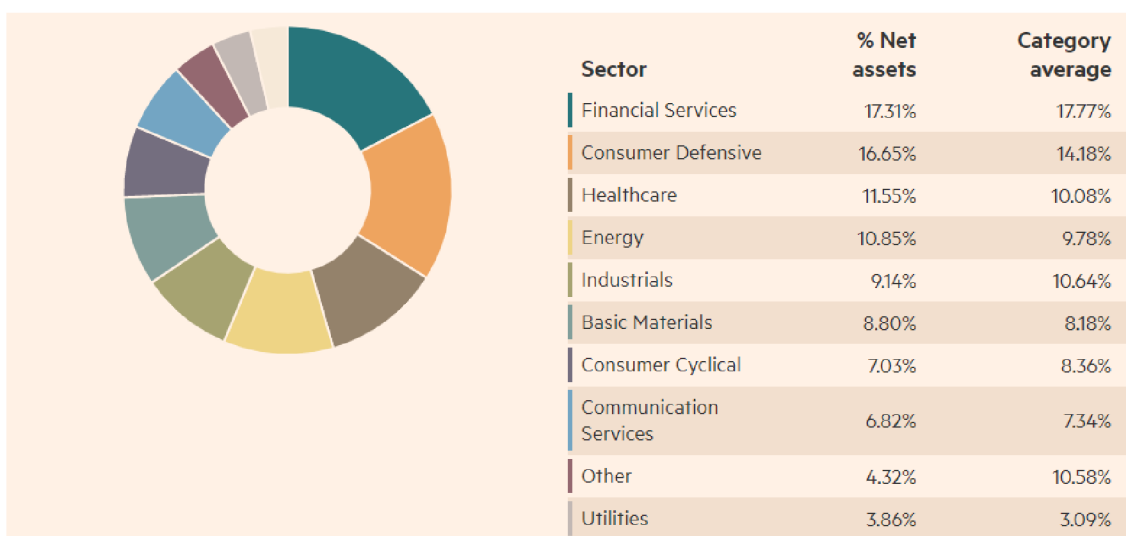
(Zdroj: Financial Times, 2020e)

Zloženi odvetví v súčasnosti dominuje technologický sektor, či finančný sektor. Fond v súčasnosti drží však aj pomerne veľké peňažné rezervy a to až na hodnote 13.24% zo všetkých podkladových aktív (Financial Times, 2020e).

Tento fond si dlhodobo drží 5 hviezdikový Morningstar Rating, čo svedčí aj o jeho výkonnostných výsledkoch v posledných rokoch. Za posledný rok fond utrpel síce stratu, no táto strata však bola len na úrovni -2.17%, priemerná hodnota za rok sa v posledných troch rokoch drží na úrovni 5.59%. Najlepší výsledok troch rokov bol zaznamenaný v roku 2017 vo výške 29.21%, naopak najhoršie si viedol v roku 2018 s hodnotou -5.95%. Vzhľadom nato, že investície sú najmä na rozvojových trhoch, ide o fond rizikovejší, na čo poukazuje aj hodnota smerodajnej odchýlky 18.05%. Aby bolo možné fond dlhodobo udržiavať na 5 hviezdikovom ratingu, je potrebná hlboká analýza podkladových aktív, čo si znamená aj vyššie poplatky za správu, AMC je rovné hodnote 1.50% (Morningstar, 2020e; Financial Times, 2020e).

3.3.6 iShares 350 UK Equity Index Fund (UK) L Acc

BlackRock a jeho divízia iShares, sa špecializuje najmä na fondy typu ETF. Ponúkajú však aj podielové indexové fondy. Podobným príkladom je aj BR350 (skratka fondu). Bol založený v roku 2013 a špecializuje sa najmä na investície podľa indexu FTSE 350 Index, ktorý zobrazuje 350 najväčších spoločností Veľkej Británie. Cieľom je presne kopírovať vývoj indexu, investíciami do akcií tých istých 350 spoločností. V súčasnosti má fond pod správou vyše 881 miliónov libier (BlackRock, 2020b).



Obrázok 11: Členenie odvetví fondu BR350

(Zdroj: Financial Times, 2020f)

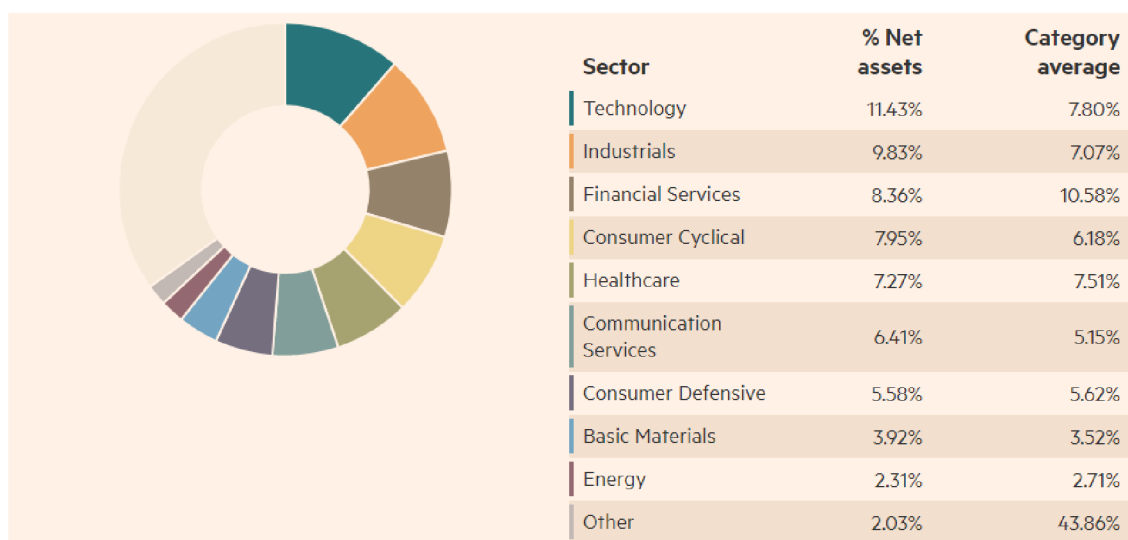
Veľká Británia je známa najmä svojim rozvinutým finančným odvetvím o čom svedčí aj fakt, že financie tvoria najväčšiu časť aktív a to až s pomerom 17.31%. Primárne fond drží investície, s len malou časťou aktív tvoriacich peňažné rezervy, v hodnote 1.85% (Financial Times, 2020f).

V poslednom roku fond zaznamenal významnú stratu na úrovni až -13.97%, s priemernou hodnotou za posledné tri roky -2.28%. Je to najmä následkom súčasnej svetovej situácie, keďže hlavná strata bola zaznamenaná v posledných mesiacoch. Veľká Británia nie veľmi úspešne zvládla situáciu okolo globálnej pandémie, čo malo za následok veľký pokles jej ekonomiky. Najlepším rokom z posledných troch bol ten minulý, rok 2019, kedy fond dosiahol až 19.97% návratnosť, naopak najhoršie si viedol v roku 2018, kedy zaznamenal pokles s hodnotou -9.27% (Morningstar, 2020f).

Napriek svojmu výkonu v posledných mesiacoch, je fond stále hodnotený 4 hviezdíčkovým hodnotením, čo stále predstavuje fond, ktorý je nadpriemerným. Smerodajná odchýlka sa v tomto prípade rovná hodnote 14.52% a AMC je 0.20% (Morningstar, 2020f; Financial Times, 2020f).

3.3.7 BlackRock Balanced Growth Portfolio D Acc

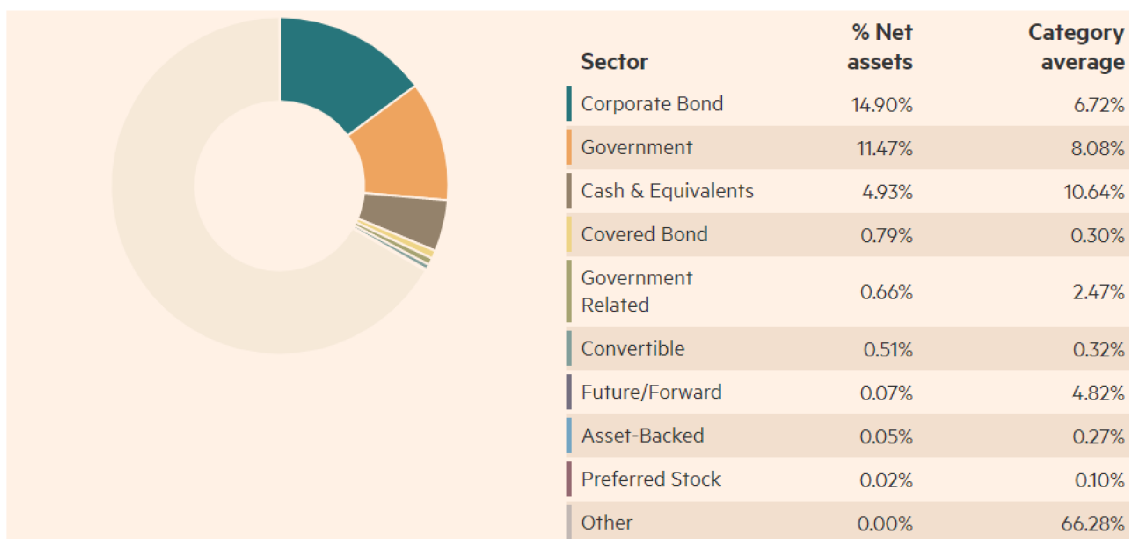
BRBG, ako sa skrátene nazýva BlackRock Balanced Growth Portfolio, chce predovšetkým zaistiť kapitálový rast investície. V niektorých prípadoch trhových podmienok umožňuje aj príjem. Ide o fond, ktorý bol založený už v roku 1989. Podkladové aktíva primárne predstavujú akcie spoločností z celého sveta, sekundárne sú v portfóliu tak zastúpené dlhopisy. V súčasnosti niečo málo nad 80% aktív predstavujú akcie. Viac ako 184 miliónov libier pod správou je momentálne zainvestovaných medzi 181 rôznymi aktívami. Ide o podielový fond, ktorý je aktívne manažovaný a primárne investuje do ďalších fondov, kde jedno z jeho najväčších aktív predstavuje BlackRock Corporate Bond Fund (BlackRock, 2020c).



Obrázok 12: Členenie odvetví fondu BRBG v akciách

(Zdroj: Financial Times, 2020g)

Momentálne zameranie akciovej časti BRBG môžeme sledovať na Obrázok 12. Najväčšie zastúpenie odvetví je v technológiách, priemysle a finančnom odvetví, ktoré dokopy predstavujú viac ako štvrtinu aktív. Medzi ďalšie odvetvia patria napríklad zdravotníctvo, či komunikácia.



Obrázok 13: Členenie typov dlhopisov fondu BRBG

(Zdroj: Financial Times, 2020g)

Dlhopisová časť fondu je primárne zastúpená korporáčnymi dlhopismi, sekundárne, len s malým rozdielom, štátnymi dlhopismi.

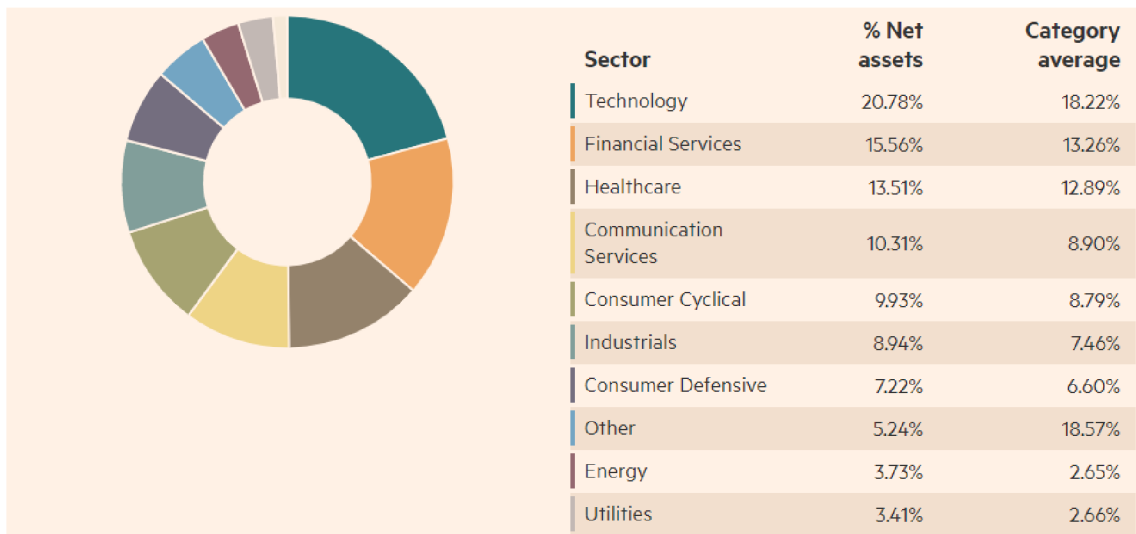
Výkonnosť fondu dosiahol v poslednom roku návratnosť o hodnote 2.74%, v trojročnom priemere to potom bolo 3.99%. Najlepšie si viedol v roku 2019, kedy dosiahol návratnosť v hodnote 17.99%. Najhoršiu návratnosť dosiahol v roku 2018 s hodnotou -5.28% (Morningstar, 2020g).

Morningstar fond ohodnotil na 4 hviezdičky, čo znamená nadpriemerne dobrý fond. Vďaka svojej diverzifikácii do viacerých typov podkladových aktív, hodnota smerodajnej odchýlky za posledné tri roky je 9.45%, avšak takáto správa vyžaduje zdĺhavejšie analýzy a väčšie analytické tímy, z tohto dôvodu AMC je na úrovni 0.75% (Morningstar, 2020g; Financial Times, 2020g).

3.3.8 iShares US Equity Index Fund (UK) A Acc

BRUS, je jedným z indexových fondov divízie iShares od Blackrocku. Fond bol založený v roku 2012 a v súčasnosti má pod správou vyše 1.6 miliardy libier aktív, rozložených v 607 aktívach. Ide o akciový indexový podielový fond, ktorý sa snaží o presné kopírovanie vývoju FTSE USA Index. Index meria vývoj akcií popredných spoločností

v USA, medzi jeho aktíva patria najmä spoločnosti ako Microsoft, Apple, Amazon, Facebook, či Alphabet (BlackRock, 2020d).



Obrázok 14: Členenie odvetví fondu BRUS

(Zdroj: Financial Times, 2020h)

Aktíva má fond najmä rozdelenie v odvetviach technológií, zdravotníctve, komunikácií, či vo finančnom odvetví. Len tieto štyri odvetvia samotné tvoria viac než polovicu aktív celého portfólia fondu.

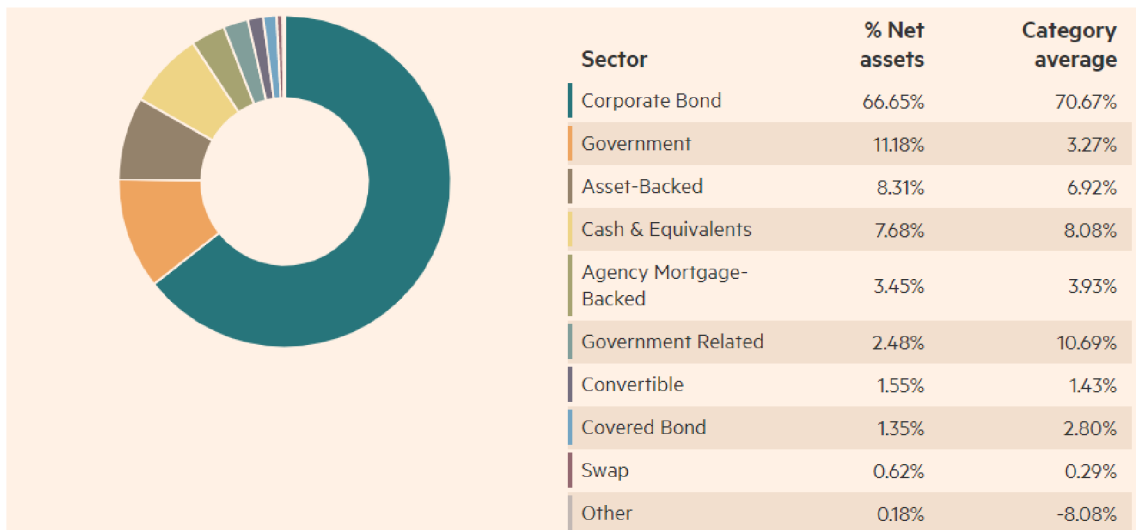
Výkonnosť fondu v poslednom roku dosiahla hodnotu 6.54%, za tri roky v priemere dosiahla hodnotu 9.53%. Najlepší rok bol zaznamenaný v roku 2019 a vďaka tomu tento fond dosiahol návratnosť 26.22%. Pre fond bol najhorším rokom, rok 2018, v ktorom sa zaznamenala strata v hodnote -0.65% (Morningstar, 2020h).

Už z návratnosti nám je naznačené, že fond má vcelku silnú volatilitu, jej hodnota sa v posledných troch rokoch rovná 15.79%. Aj napriek tomu, že ide o indexový fond, má pomerne vysoký poplatok, jeho AMC je rovné 0.45%. Star rating je v tomto prípade na hodnote 4 hviezdíčiek (Morningstar, 2020h; Financial Times, 2020h).

3.3.9 BlackRock Corporate Bond S Acc

Cieľom BlackRock Corporate Bond S Acc, skrátene aj MRCH, je dosiahnuť návratnosť investície cez kapitálový rast, spoločne s príjmom. MRCH bol založený v roku 1995 a v súčasnosti má pod správou viac ako 1.1 miliardy libier, ktoré sú rozložené v 134

aktívach. Investície sú vyberané podľa zloženého indexu, ktorý v súčasnosti sa skladá z dvoch indexov, Bank of America Merrill Lynch Sterling Corporate Securities 1-5 Year Index a Bank of America Merrill Lynch Sterling Corporate Securities 5-10 Year Index. Podľa tohto zloženého indexu fond investuje do dlhopisov vedených v GBP, ktoré sú verejne obchodované na území Veľkej Británie, či Eurozóny. Splatnosť dlhopisov bude vždy medzi 1-10 rokmi (Blackrock, 2020e).



Obrázok 15: Členenie typov dlhopisov fondu MRCH

(Zdroj: Financial Times, 2020i)

Samotný názov napovedá, že primárne bude fond investovať do dlhopisov korporáčnych, to nám potvrdzuje aj členenie typov dlhopisov podľa Obrázok 15. MRCH má však aj vcelku markantné peňažné zásoby a to až v hodnote 7.68% zo všetkých aktív.

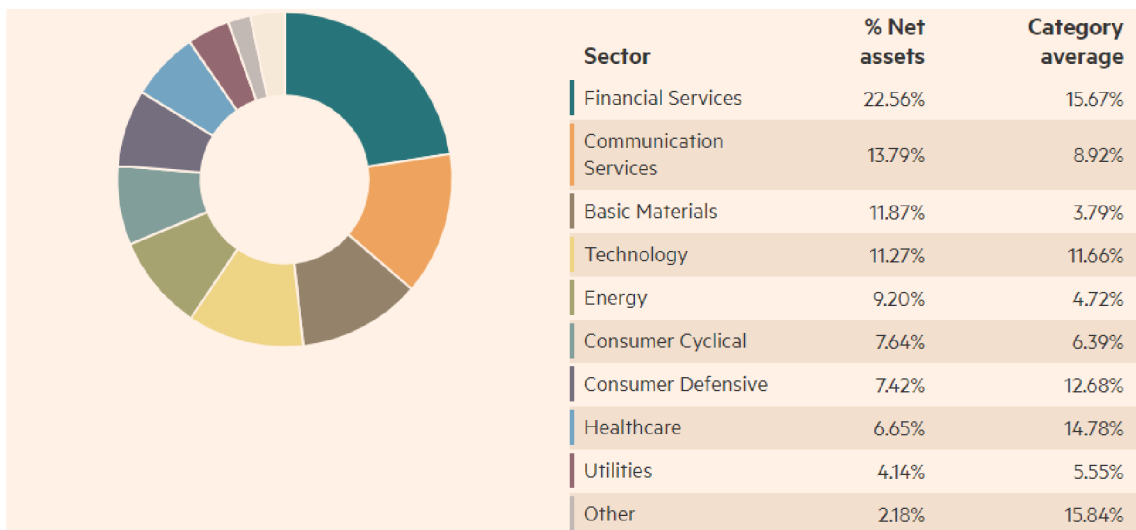
V poslednom roku MRCH zaznamenal výnos v hodnote 3.76%, jeho priemerná hodnota výnosu v posledných troch rokoch je však mierne nižšia a momentálne sa drží na hodnote 3.29%. Najlepšie sa mu viedlo v roku 2019, kedy zaznamenal nárast o 8.89%. Najhoršie sa mu viedlo v roku 2018, kedy zaznamenal stratu v hodnote -1.03% (Morningstar, 2020i).

Aj napriek tomu, že fond je dlhodobo hodnotený veľmi dobre, získal dokonca aj strieborné ocenenie, ktorým sa zaradil medzi 10% najlepších fondov, v súčasnosti jeho star rating za posledné tri roky je len na úrovni 3 hviezdíčiek. Smerodajná odchýlka sa

z posledných troch rokov dostala na hodnotu 5.49% a poplatky za správu sú na úrovni 0.45% (Morningstar, 2020i; Financial Times, 2020i).

3.3.10 Schroder Global Equity Income Fund Z Accumulation GBP

SGBQ, dlhým názvom Schroder Global Equity Income Fund Z Accumulation, je akciovým aktívne manažovaným fondom od spoločnosti Schroders, ktorý viac ako 80% svojich aktív drží v akciách svetových spoločností. Cieľom fondu je poskytnúť kapitálový rast počas 3 až 5 rokov. Spoločnosti sú vyberané na základe analýzy ich dividendového výnosu oproti trhovému podielu. Medzi jeho aktíva s najväčším podielom patria známe spoločnosti ako Tesco a HSBC, ale aj menej známe Eni, Sanofi, či Pearson (Schroders, 2020a).



Obrázok 16: Členenie odvetví fondu SGBQ

(Zdroj: Financial Times, 2020j)

Fond v súčasnosti investuje veľkú časť aktív pod správou, v súčasnosti viac ako 216 miliónov, hlavne do finančného odvetvia a komunikácie. Až 26% všetkých aktív pochádza z Veľkej Británie. Okrem svojich akciových aktív, fond drží v súčasnosti aj 3.63% v peňažných zásobách a to najmä kvôli svojej likvidite a zníženiu riziku (Schroders, 2020a; Financial Times, 2020j).

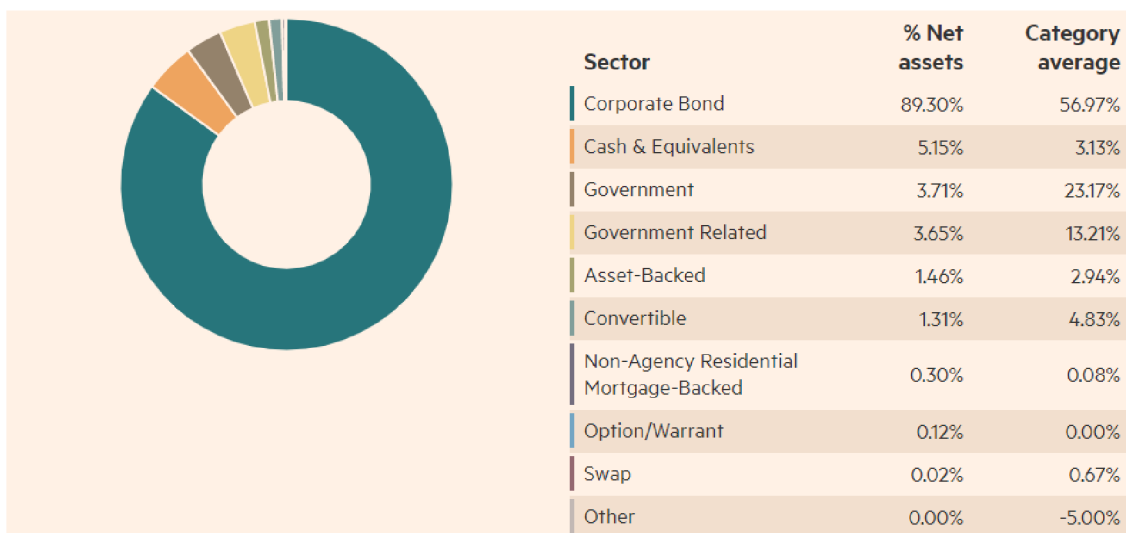
SGBQ si v posledných troch rokoch vyslúžil veľmi zlé hodnotenie, v star ratingu bol ohodnotený len na 1 hviezdičku. Môže zato najmä jeho veľmi zlá výkonnosť, ktorá bola

v poslednom roku na úrovni -21.12%, v priemere v posledných troch rokoch to bolo o niečo lepšie, no fond stále zaznamenal stratu na úrovni -4.26%. Takáto zlá výkonnosť bola spôsobená najmä vývojom na svetových trhoch v posledných mesiacoch, keďže v roku 2019 ešte stále fond zaznamenával zisk na úrovni 13.42%, rok 2019 bol teda aj jeho najlepším rokom z posledných troch. Doteraz si najhoršie viedol v roku 2018, kedy zaznamenal stratu na úrovni -5.78%, ale je veľmi pravdepodobné, že rok 2020 sa zapíše do histórie fondu oveľa znamenitejšie (Morningstar, 2020j; Yahoo Finance, 2020e).

Ako sme už poznamenali, SGBQ v poslednom čase nezaznamenal príliš pozitívny vývoj. To malo vplyv aj na hodnotu jeho smerodajnej odchýlky, ktorá sa v posledných troch rokoch dostala na úroveň 18.07%. Fond má aj napriek takto zlej výkonnosti, relatívne vysoké poplatky za správu, AMC je v súčasnosti na hodnote 0.75% (Financial Times, 2020j; Morningstar, 2020j).

3.3.11 Schroder Strategic Bond Fund A Accumulation GBP

Cieľom SCSB, Schroder Strategic Bond Fund A Acc, je dosiahnuť príjem a kapitálový rast medzi 2.50% a 4.50% ročne po odpočítaní poplatkov, počas 3 až 5 ročnej doby investovania. O toto sa fond snaží už od svojho založenia v roku 2012. Podkladové aktíva tvoria zmes dlhopisov s pevným, či variabilným výnosom, ktoré sú vydávané vládou, vládnyimi agentúrami, či svetovými spoločnosťami. Ide o aktívne manažovaný fond, ktorý investuje minimálne 80% do už spomínaných inštrumentov, ktoré sú denominované v librách. Investície môžu ďalej zahŕňať aj iné triedy inštrumentov, či využívať peňažné zásoby. Tie sú primárne využívané na zníženie rizika, zvýšenie výnosu, či zlepšenie efektivity správy samotného fondu. SCSB môže taktiež využívať aj pákové pozície, či využívať krátke pozície (Schroders, 2020b).



Obrázok 17: Členenie typov dlhopisov fondu SCSB

(Zdroj: Financial Times, 2020k)

Investičná stratégia fondu SCSB je už od prvého pohľadu na rozdelenie typov dlhopisov na Obrázok 17. Fond primárne investuje do korporáčnych dlhopisov, kde drží až 89.30% zo svojich 37.28 miliónov libier pod správou. To je rozdelené medzi dlhopisy spoločností ako Virgin Money, Barclays Plc, či Vodafone Group. Peňažné zásoby tvoria až 5.15% aktív fondu (Schroders, 2020b; Financial Times, 2020k).

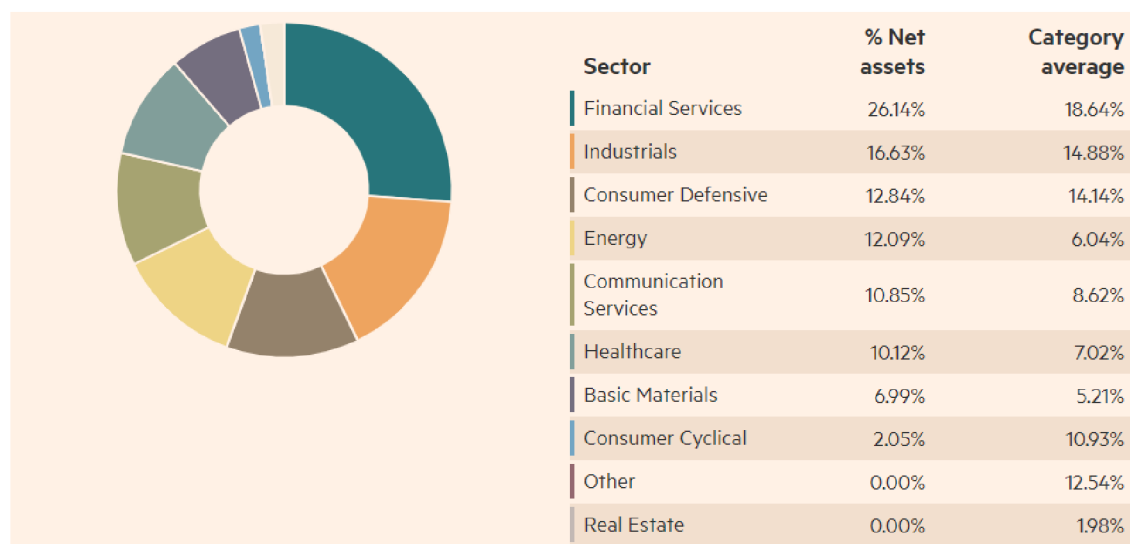
Ciele fondu sú jasne dané v jeho dokumentácii, ako už bolo spomenuté, dosiahnuť príjem a kapitálový výnos v hodnote medzi 2.50% a 4.50%. Skutočne si fond však nevedol až tak dobre ako bolo projektované. Jeho výkonnosť v poslednom roku dokonca zaznamenala stratu na úrovni -1.29%. V trojročnom priemere fond vykazoval zisk len na úrovni 0.56% ročne. Tieto čísla sú však primárne ovplyvnené situáciou v posledných mesiacoch, pretože fond napriek tomuto dokázal v roku 2019 zaznamenať jeden z najlepších rokov svojej existencie a zároveň najlepší rok v posledných troch, kedy zaznamenal výnos v hodnote 9.90%. Rok 2018, podobne ako pre väčšinu fondov aj pre tento znamenal najhorší rok, kedy bola zaznamenaná strata na úrovni -4.74% (Morningstar, 2020k; Yahoo Finance, 2020f).

Situácia posledných mesiacov nemala vplyv len na výkonnosť fondu, simultánne ovplyvnila aj hodnotenie, ktoré sa v posledných troch rokoch znížilo len na 2 hviezdičky. To predstavuje už podpriemerný fond. Napriek svojmu zlému hodnoteniu, a chabej výkonnosti sa fond zaraďuje medzi tie, ktoré majú vyššie poplatky za správu, AMC je

rovné až 1.25%. Môže zato pravdepodobne snaha znižovať riziko, ktorá sa odráža najmä v smerodajnej odchýlke, ktorá je v posledných troch rokoch na hodnote 8.42% (Morningstar, 2020k; Financial Times, 2020k).

3.3.12 Schroder UK Opportunities C Accumulation

Založený už v roku 1999, ide o jeden zo starších podielových fondov od spoločnosti Schroders. Fond sa usiluje o kapitálový rast vyšší ako benchmark FTSE All Share Gross Total Return Index, po odpočítaní poplatkov, počas 3 až 5 ročnej investičnej doby. Investuje primárne do akcií spoločností Veľkej Británie, kde si bude udržiavať viac než 80% svojich aktív. Musí ísť o spoločnosti, ktoré nejakým spôsobom operujú na území Veľkej Británie, či majú v tejto krajine svoju centrálu. V jeden čas bude typicky zainvestované do 30 až 50 spoločností. Prístup fondu sa zakladá na domnienke, že najmä pocit vstupuje ako faktor na ovplyvnenie cien akcií a teda spoločnosti s dobrými dlhodobými predpokladmi bývajú častokrát podhodnotené. Investičná stratégia teda cieľi na tieto podhodnotené spoločnosti, ktoré majú v stredne dlhom alebo dlhodobom období šancu rásť. Ďalšie investície môžu byť diverzifikované do iných tried inštrumentov, či fond môže držať aj peňažné rezervy pre zaistenie likvidity (Schroders, 2020c).



Obrázok 18: Členenie odvetví fondu CAZU

(Zdroj: Financial Times, 2020l)

Keďže fond investuje do spoločností z územia Veľkej Británie, je možné predpokladať, že veľkú časť jeho aktív budú obsahovať najmä spoločnosti z finančného sektoru, či

priemyslu. To je zrejmé aj z členenia odvetví podľa Obrázok 18. Zvyšná časť z aktív pod správou, viac ako 4.7 miliónov libier, patrí peňažným rezervám, ktoré tvoria 2.30% (Financial Times, 2020l).

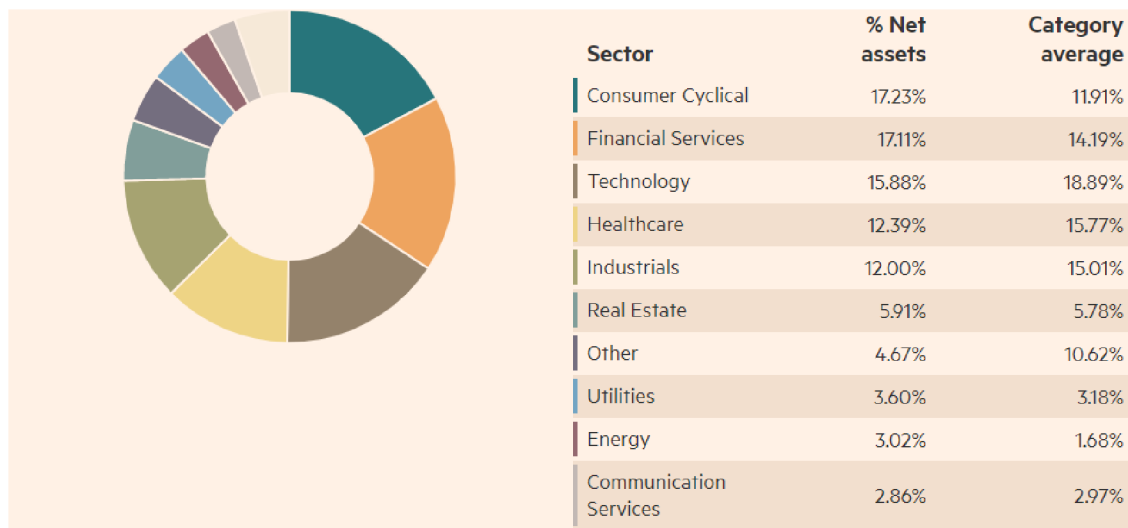
CAZU, v analýze výkonnosti za posledný rok, nepodáva príliš uspokojivé výsledky. Za posledný rok zaznamenal vysokú stratu a to až v hodnote -22.32%. Hlavným vplyvom na tento vývoj je jednoznačne svetová pandémia, keďže len v tomto roku fond stratil 27.68% svojej hodnoty. Príliš uvoľnené obmedzenia na území Veľkej Británie mali za následok masívne rozšírenie vírusu, čo si vyžiadalo oveľa prísnejšie obmedzenia ako v ostatných Európskych krajinách. Veľká časť príjmov spoločností na území Veľkej Británie pochádza práve z priemyslu, či finančnej činnosti. Keďže pandémia mala tak veľký dopad aj na samotnú ekonomiku, to sa vo veľkom odrazilo aj v príjmoch finančných inštitúcií. Silný vplyv posledných mesiacoch cítiť aj na priemernom výkone za posledné tri roky, ktorý znamenal pre fond stratu na úrovni -7.96%. V časoch priaznivých trhov sa fondu však relatívne darilo, v roku 2019 zaznamenal uspokojivý výsledok vo výške 18.23%. Slabé stránky správy sa však ukázali aj v roku 2018, kedy fond zaznamenal jeden z najhorších výsledkov vo svojej histórii a vykázal stratu v hodnote -15.63% (Morningstar, 2020l; Yahoo Finance, 2020g).

Výnosové a návratové problémy znamenajú aj zhoršený star rating, kde Morningstar udelil fondu v posledných troch rokoch len 2 hviezdičky. Poplatky za správu pri CAZU patria medzi tie vyššie hodnoty na trhu, AMC je v hodnote 1.00%. Smerodajná odchýlka, určujúca risk, sa tiež nevyvíjala práve pozitívne, v posledných troch rokoch dosiahla hodnotu 15.79% (Morningstar, 2020l; Financial Times, 2020l).

3.3.13 Schroder US Mid Cap Fund L Accumulation GBP

Americký akciový fond spoločnosti Schroders bol založený už v roku 2001. Ako benchmark sa pri fonde využíva Russell 2500 Total Return Lagged (Gross Total Return) index, ktorý sa fond SCNO snaží prekonať počas investičného horizontu 3 až 5 rokov. Investuje minimálne 80% aktív do akcií stredne veľkých spoločností amerického trhu. Stredne veľké spoločnosti sú podľa dokumentácie fondu definované veľkosťou ich trhového podielu, kde sa musia nachádzať v spodných 40% spoločností. Analýza a investičná stratégia je zameraná na tri typy spoločností: 1. demonštruje silné rastové

trendy a zlepšuje svoju úroveň hotovosti; 2. vytvára spoľahlivé tržby a zisky a 3. podstupujú pozitívnu zmenu, na ktorú trh nereaguje. Zvyšné aktíva sa môžu skladať z iných typov inštrumentov, či držby peňažnej rezervy v hotovosti. SCNO v súčasnosti spravuje vyše 224 miliónov libier (Schroders, 2020d; Financial Times, 2020m).



Obrázok 19: Členenie odvetví fondu SCNO

(Zdroj: Financial Times, 2020m)

Až 17.23% aktív je v súčasnosti investovaných v spoločnostiach sektor cyklických spotrebiteľských výrobkov. Ide o spoločnosti, ktorých rast a prosperita úzko závisí od hospodárskeho cyklu, či ekonomických podmienok. Veľkú časť aktív však tvoria aj spoločnosti vo finančnom, či technologickom sektore (Financial Times, 2020m; Investopedia, 2020a).

Vzhľadom na zameranie fondu do cyklických spotrebiteľských výrobkov a súčasnú svetovú situáciu, ktorá nám poukazuje, že sa blíži časť pádu hospodárskeho cyklu, môžeme očakávať, že fondu sa v posledných mesiacoch nedarilo. To dokazujú aj čísla, keďže fond len od začiatku roku zaznamenal stratu v hodnote -17.46%. Výkonnosť posledného roku tak poklesla na -9.36% a to aj napriek tomu, že v roku 2019 sa mu darilo, išlo o najlepší rok spomedzi posledných troch, kedy zaznamenal výnos v hodnote 25.69%. Rok 2018 nebol pre fond tak zlým ako je ten súčasný, no však spomedzi posledných troch bol tým najhorším a fond vtedy zaznamenal stratu v hodnote -6.68% (Morningstar, 2020m; Yahoo Finance, 2020h).

Fond bol v minulosti hodnotený bronzovou medailou od Morningstaru, to aj napriek tomu, že star rating je na úrovni priemerných fondov – 3 hviezdičky. V posledných troch rokoch hodnota fondu znamenite kolísala a to sa odrazilo najmä v hodnotení smerodajnej odchýlky, ktorá sa dostala na hodnotu 19.18%. V tomto prípade ide o jeden z lacnejších fondov v poplatkoch za správu od spoločnosti Schrodgers, súčasná hodnota AMC je 0.68% (Morningstar, 2020m; Financial Times, 2020m).

3.4 Porovnanie analyzovaných fondov medzi sebou

Radarový graf sa využíva najmä pri zobrazovaní dát s viac dimenzionálnymi hodnotami. Graf bude využitý z dôvodu, že fondy sú analyzované v 7 rôznych kategóriách a je najviac efektívnym pri zobrazovaní dát s 3 až 20 kategóriami (Wen-Yuan a kolektív, 2008).

Hodnoty jednotlivých sledovaných ukazovateľov fondu sme vypísali do Tabuľka 4.

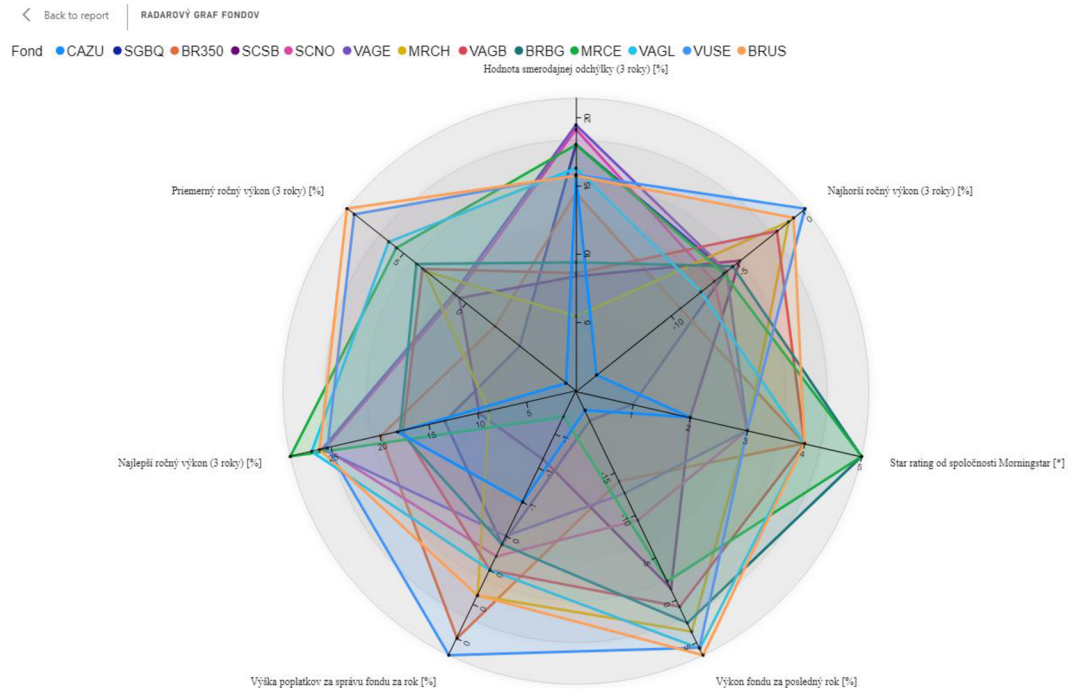
Tabuľka 4: Hodnoty ukazovateľov fondov

Fond	Výkon fondu za posledný rok [%]	Priemerný ročný výkon fondu (3 r) [%]	Najlepší ročný výkon (3 r) [%]	Najhorší ročný výkon (3 r) [%]	AMC [%]	Smerodajná odchýlka (3 roky) [%]	Star rating - MS [*]
VUSE	5.67	8.95	25.42	0.22	0.10	15.86	3
VAGL	5.75	6.20	27.03	-7.70	0.60	16.34	4
VAGE	-12.56	1.01	25.97	-5.74	0.80	19.50	3
VAGB	0.83	3.50	17.69	-1.91	0.60	8.65	4
MRCE	-2.17	5.59	29.21	-5.95	1.50	18.05	5
BR350	-13.97	-2.28	19.97	-9.27	0.20	14.52	4
BRBG	2.74	3.99	17.99	-5.28	0.75	9.45	5
BRUS	6.54	9.53	26.22	-0.65	0.45	15.79	4
MRCH	3.76	3.29	8.89	-1.03	0.45	5.49	3
SGBQ	-21.12	-4.26	13.42	-5.78	0.75	18.07	1
SCSB	-1.29	0.56	9.90	-4.74	1.25	8.42	2
CAZU	-22.32	-7.96	18.23	-15.63	1.00	15.79	2
SCNO	-9.36	0.83	25.69	-6.68	0.68	19.18	3

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Výška poplatkov za správu fondu, AMC, budú pre potreby grafu prevedené do hodnôt opačných čísiel, keďže cieľom je nájsť fond, ktorý bude mať čo najnižšie poplatky za správu. Pre vizualizáciu radarového grafu bol využitý program Power BI, ktorý umožňuje

vloženie dát, ktoré sú následne prevedené do jednoduchého dvoj-dimenzionálneho zobrazenia a jasne zobrazí fond, ktorý má najväčšie výhody v sledovaných kategóriách.



Graf 1: Radarový graf fondov

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

V Graf 1 sa najlepšie umiestnil fond VUSE, ktorý dosiahol najmenšiu stratu v posledných troch celých rokoch a zároveň sa vyznačuje aj najnižšími nákladmi na správu fondu keďže ide o fond indexový. Na druhom mieste sa umiestnil fond BRUS, avšak len veľmi tesne za fondom VUSE. BRUS získal viac práve na hodnotení od Morningstaru, kde však zaostával za svojim konkurentom bolo vo výške správcofských poplatkov. Výkonnosť sa fondy veľmi nelíšili a o poradí nakoniec rozhodlo len porovnanie jednotlivých grafov fondov vedľa seba, aké môžeme sledovať práve na Graf 2.

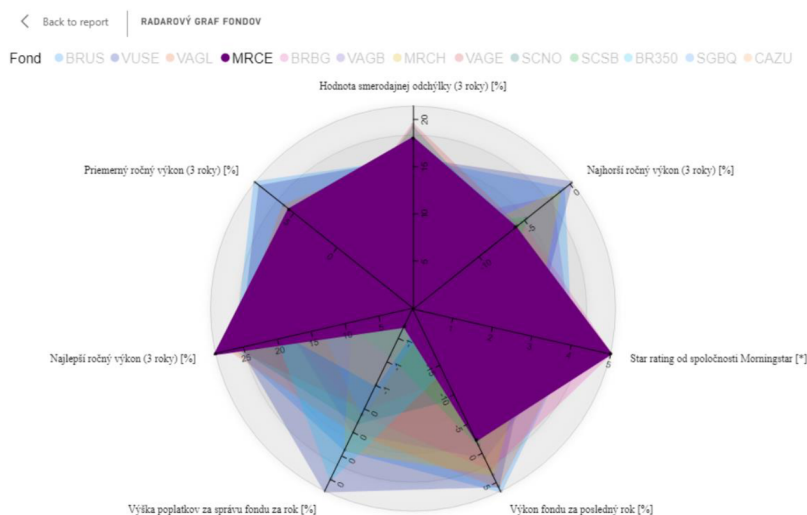


Graf 2: Porovnanie fondov VUSE a BRUS

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Tretie miesto následne obsadil fond VAGL, ktorého ukazovatele majú nadpriemerné výsledky. Za jeho tretie miesto sa hlavne zaslúžil priemerný ročný výkon v posledných troch rokoch, najlepší ročný výkon, či star rating od spoločnosti Morningstar.

Na štvrtej priečke sa umiestnil fond MRCE a to aj napriek najvyšším poplatkom za správu. Jeho umiestnenie bolo dosiahnuté vďaka výborným výsledkom vo všetkých ostatných kategóriách ako môžeme vidieť aj na **Chyba! Nenalezen zdroj odkazů..** Z toho nám vyplýva, že poplatky za správu sú opodstatnené, keďže fond dokáže získať najlepšie výsledky keď sa ekonomike darí a rovnako udržať si relatívne dobrý výkon v časech neistej ekonomiky. MRCE bol aj jedným z dvoch fondov v tejto analýze, ktorý získal 5 hviezdičkové hodnotenie od spoločnosti Morningstar.



Graf 3: Radarové zobrazenie MRCE

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Na piatom mieste skončil fond BRBG, avšak len s tesným náskokom pred VAGB. Ide o vyvážené fondy, kde je však zaujímavé sledovať, že fondy od dvoch rôznych spoločností skončia s podobnými výsledkami. Kategória bola prospešnou najmä pre fond spoločnosti Vanguard, vyvážený fond od BlackRocku však mal navrch vo výkonnosti, či star ratingu. To finálne prospelo v jeho lepšie umiestnenie od svojej priamej konkurencie. Porovnanie grafov fondov môžeme sledovať aj na Graf 4.

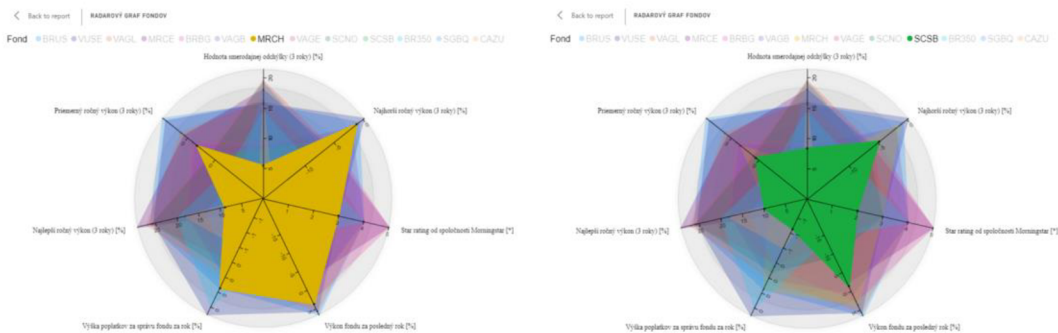


Graf 4: Porovnanie fondov BRBG a VAGB

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Siedmu a ôsmu priečku obsadili fondy SCNO a VAGE v tomto poradí. VAGE, investujúci do akcií na rozvíjajúcich trhoch, v poslednom roku nezaznamenal dobré výsledky, čo bol jeden z dôvodov prečo sa umiestnil v poradí až za SCNO aj napriek lepším hodnotám väčšiny ukazovateľov. Druhým dôvodom bol aj významný rozdiel v poplatkoch za správu, kde medzi dvoma fondami ide až o rozdiel v hodnote 0.12%.

MRCH, fond ktorý si v poslednom roku viedol veľmi dobre a zaradil sa v tejto kategórii na štvrtú pozíciu, v celkovom poradí obsadil deviate miesto. Medzi hlavné príčiny prečo sa v celkovom poradí nachádza až na deviatom mieste je jeho najlepší ročný výkon v posledných troch celých rokoch, kde dosiahol najnižšiu hodnotu zo všetkých analyzovaných vo výške 8.89%. To je však dané podkladovými aktívami do ktorých fond investuje, keďže ide o primárne dlhopisový fond. Z dlhopisových fondov boli analyzované len dva, keďže finálne portfólio má byť primárne akciové zamerané. MRCH však aj napriek svojej výkonnosti v najlepších rokoch stále predbieha svoju konkurenciu od spoločnosti Schroders – SCSB. Tento rozdiel je možné jednoznačne pozorovať na Graf 5.



Graf 5: Porovnanie fondov MRCH a SCSB

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

SCSB bol v celkovom poradí predbehnutý aj ďalším fondom od spoločnosti BlackRock, tentokrát akciovým. BR350 skončil na desiatej pozícii a následne až za ním na jedenástej pozícii sa umiestnil už spomínaný SCSB. BR350 napriek svojmu pozitívnemu star ratingu, 4 hviezdíčkam, sa umiestnil takto nízko v celkovom poradí kvôli svojim zlým výkonom. Tie sa nezhoršili len počas posledného roku ako tomu bolo u väčšiny akciových fondov, ale BR350 zaznamenával stratu už v priemernom ročnom výkone z posledných troch rokov. K tomuto sa pridal aj zlý výkon z roku 2018 a následne zaradil BR350 ku koncu rebríčka. SCSB si síce v porovnaní s BR350 viedol posledný rok veľmi dobre, avšak v takmer všetkých ostatných kategóriách naňho stráca a tak sa nakoniec umiestnil až na jedenástej pozícii.



Graf 6: Porovnanie fondov SCBQ a CAZU

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Dvanáste a trináste miesto boli následne obsadené fondami SCBQ a CAZU v tomto poradí. Tu išlo o fondy, ktoré si viedli v posledných rokoch výnimočne zle. CAZU bol v tomto porovnaní výrazne najhorším fondom, kedy mu nepomohol ani takmer 5%

náskok v najlepšom výkone posledných troch rokov pred SCBQ, čo dokazuje aj porovnanie posledných priečok na Graf 6.

3.5 Zhrnutie

V druhej kapitole práce sme vymedzili štatút fondu kvalifikovaných investorov a kategórie v ktorých sa jednotlivé aktíva do tohto fondu budú vyberať. Následne sme si vybrali 3 správcovské spoločnosti, od ktorých bolo vybraných celkom 13 investičných fondov.

Analýza bude základom pre tvorenie návrhu portfólia a teda splneniu globálneho cieľa práce, najdôležitejšou časťou analýzy je samotné porovnanie fondov medzi sebou kde sme efektívne zoradili jednotlivé investičné fondy podľa výsledkov v sledovaných kategóriách.

4 NÁVRH INVESTIČNÉHO PORTFÓLIA

Ako vyplýva zo štatútu fondu, vymedzeného v kapitole 3.1.1, výsledné investičné portfólio by malo byť primárne tvorené akciovými investičnými podielovými fondami. Z tohto dôvodu a na základe analýzy a následného porovnania analyzovaných fondov medzi sebou v kapitole 3.4 navrhujem zloženie portfólia vymedzené v tejto kapitole.

Na základe porovnania analyzovaných fondov medzi sebou ako najlepším vyšiel fond VUSE, druhým najlepším BRUS. Z dôvodov, že tieto fondy primárne investujú na rovnakom trhu a do rovnakých podkladových aktív by som nakoniec odporučil investíciu 35% prostriedkov do fondu VUSE a 15% prostriedkov do fondu BRUS. Vďaka tomuto pomeru zaistíme, že investície na americkom akciovom trhu neprekročia 50% investovaných prostriedkov a zároveň si zachováваме obidva z najlepšie hodnotených fondov v portfóliu. VUSE by mal dostať vyšší pomer investovaných prostriedkov najmä kvôli svojej poplatkovej politike, kde sa za správu fondu platí iba 0.10% ročne.

Aj napriek umiestneniu fondu VAGL na tretej priečke by som tento fond neodporúčal do finálneho portfólia a to najmä z dôvodu, že fond investuje do akcií po celom svete. Tieto akcie sú však pokryté po častiach v ostatných analyzovaných fondoch. Kolektívne, zvyšné fondy z analýzy sa javia ako lepšia voľba a to aj z dôvodu poplatkov za správu, či najhoršieho ročného výkonu v posledných troch celých rokoch.

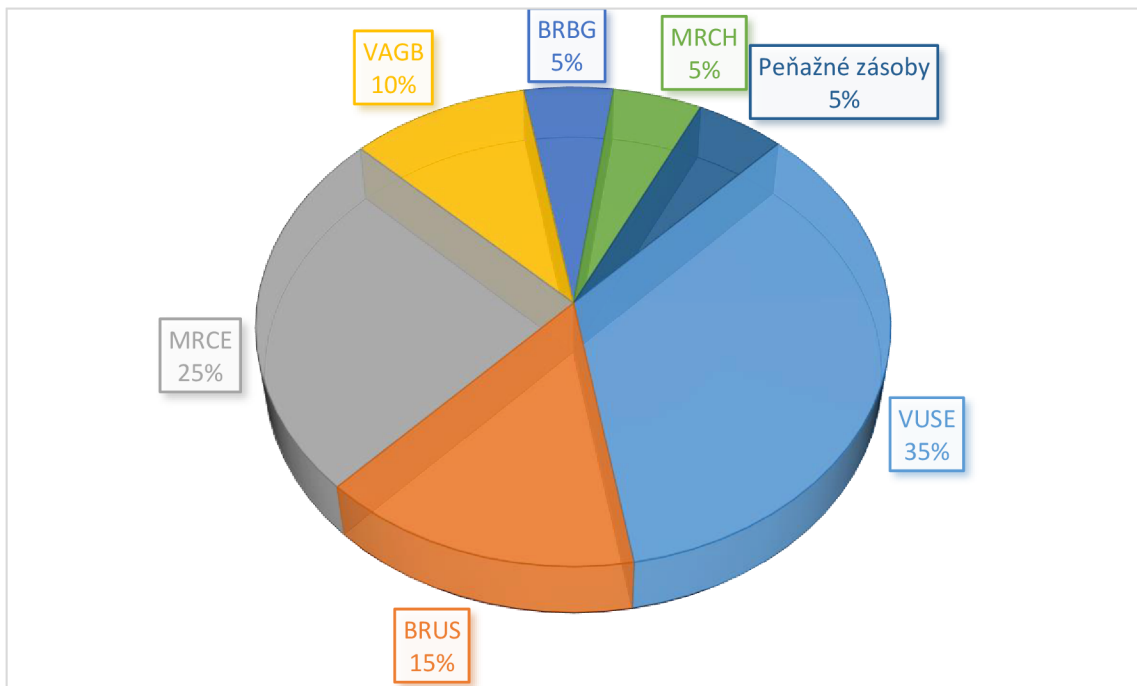
Do finálneho zloženia investičného portfólia, na základe výsledkov analýzy a porovnania, ale odporúčam fond MRCE. V portfóliu by mal zaistiť vysoký kapitálový rast vďaka svojim investíciám na rozvíjajúcich sa trhoch. Aby sme dobre vykompenzovali jeho rizikovosť, či výšku poplatkov, navrhujem investíciu vo výške 25%.

Fondy VAGB a BRBG si viedli v analýze a porovnaní nadpriemerne, keďže obsadili piate a šieste miesto. Tým sa osvedčili ako vhodný výber do finálneho investičného portfólia. Odporúčaná investícia do VAGB by mala tvoriť 10% prostriedkov fondu, do BRBG odporúčam investíciu vo výške 5%. Vyvážené fondy by mali poskytnúť portfóliu stabilitu pri zachovávaní mierneho kapitálového rastu. VAGB by mal dostať vyššiu investíciu pre svoju poplatkovú politiku a teda nižšie náklady na správu fondu.

Pre zaistenie stability portfólia aj v neistých časoch je aj pri agresívnej stratégii potrebné dodať aktíva s pevným príjmom. Z tohto dôvodu navrhujem využitie fondu MRCH, ktorý obsadil deviate miesto v porovnaní. Dlhopisový fond by mal dodať bezpečnosť a ustálenosť. Odporúčaná investícia by mala tvoriť 5% aktív fondu.

Kvalitné investičné portfólio si zabezpečí efektívny manažment aj vďaka držbe peňažných rezerv. Preto, z dôvodov likvidity a manažmentu, odporúčam ponechať 5% aktív fondu v peňažných rezervách na sporiacom účte s okamžitým výberom.

Takto navrhnuté portfólio investičného fondu zaistí výborné výsledky v časoch ekonomického rastu a rovnako zaistí, že nestratí celú svoju hodnotu v časoch ekonomickej neistoty. Finálne rozloženie portfólia podľa spomínaných návrhov môžeme vidieť aj na Graf 7.



Graf 7: Návrh zloženia investičného portfólia

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

5 ZÁVER

Hlavným cieľom bakalárskej práce bolo vytvorenie návrhu investičného portfólia novo-vznikajúceho podielového fondu kvalifikovaných investorov.

Prácu sme koncipovali do troch nadväzujúcich častí.

Prvá časť bola koncipovaná ako teoretická. V rámci tejto časti sme charakterizovali pojem fondu kvalifikovaných investorov a popísali rôzne formy a typy fondu. Taktiež sme opísali právnu úpravu kvalifikovaného investora podľa českej legislatívy. Následne sme v tejto časti práce definovali pojem investičného portfólia a jeho rôzne formy na základe investorovho vzťahu k riziku. Opísali sme ako efektívne diverzifikovať investičné portfólio.

V analytickej druhej sme sa venovali viacerým podkapitolám. Prvá podkapitola sa venovala definovaniu štatútu novo-vznikajúceho fondu. V druhej podkapitole sme následne vybrali 3 rôzne správčovské spoločnosti, ktoré boli vybraté na základe ich cieľov, či histórie. Takisto zohrávalo rolu aj šírka poskytovaných investičných fondov. Jednotlivé fondy pre analýzu boli vyberané aby sme dokázali pokryť široké portfólio pre efektívny kapitálový rast a zároveň zabezpečili určitú dávku stability. Jednotlivé fondy boli vyberané aj na základe podkladových aktív, do ktorých investujú, čo bolo využité aj v rámci tretej podkapitoly, či tretej hlavnej časti práce. Tretia podkapitola druhej časti bola využitá na porovnanie individuálnych fondov a ich zoradenie do poradia podľa sledovaných ukazovateľov s využitím grafického nástroja radarového grafu.

Tretia časť bakalárskej práce sa už následne venovala samotnému zloženiu návrhu investičného portfólia fondu. Do návrhu boli zaradené nasledovné fondy od spoločností Vanguard a BlackRock: VUSE, BRUS, MRCE, VAGB, BRBG, MRCH. Navrhované portfólio okrem investičných podielových fondov zahŕňa aj časť peňažných rezerv. Následne sme tento návrh graficky zobrazili.

ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV

- [1] BENZ, Christine, Peter Di TERESA a Russel KINNEL. *The Morningstar Guide to Mutual Funds: 5-Star Strategies for Success*. New Jersey: John Wiley, 2002, 303 s. ISBN 0-471-26966-2.
- [2] BlackRock. *BlackRock Balanced Growth Portfolio Fund* [online]. United Kingdom: BlackRock Investment Management (UK) Limited, 2020c [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.blackrock.com/uk/individual/products/243826/blackrock-balanced-growth-portfolio-fund-class-d-acc-fund>
- [3] BlackRock. *BlackRock Corporate Bond Fund* [online]. United Kingdom: BlackRock Investment Management (UK) Limited, 2020e [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.blackrock.com/uk/individual/products/261521/blackrock-corporate-bond-fund-s-acc-fund>
- [4] BlackRock. *BlackRock Emerging Markets Fund* [online]. United Kingdom: BlackRock Investment Management (UK) Limited, 2020a [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.blackrock.com/uk/individual/products/229441/blackrock-emerging-markets-fund-class-a-acc-fund>
- [5] BlackRock. *History* [online]. United Kingdom: BlackRock Investment Management (UK) Limited, 2020f [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/blackrock-history>
- [6] BlackRock. *Ishares 350 UK Equity Index Fund (UK)* [online]. United Kingdom: BlackRock Investment Management (UK) Limited, 2020b [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.blackrock.com/uk/individual/products/257473/blackrock-350-uk-equity-tracker-fund-l-acc-fund>
- [7] BlackRock. *IShares US Equity Index Fund (UK)* [online]. United Kingdom: BlackRock Investment Management (UK) Limited, 2020d [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.blackrock.com/uk/individual/products/230290/>

- [8] ELTON, Edwin J. a Martin J. GRUBER. *Investments and portfolio performance*. Singapore: World Scientific Publishing Co. Pte., 2011, 395 s. ISBN 978-981-4335-39-3.
- [9] FAERBER, Esmé. *All About Bonds, Bond Mutual Funds, and Bond ETFs*. New York: The McGraw-Hill Companies, 2009, 326 s. ISBN 978-0-07-154428-3.
- [10] Financial Times. *BlackRock Balanced Growth Portfolio D Acc* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020g [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=GB00B7XQBS82:GBX>
- [11] Financial Times. *BlackRock Corporate Bond S Acc* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020i [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=GB00BK1PJT53:GBX>
- [12] Financial Times. *BlackRock Emerging Markets A Acc* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020e [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=GB0005860944:GBX>
- [13] Financial Times. *IShares 350 UK Equity Index Fund (UK) L Acc* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020f [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/risk?s=GB00BCDPB572:GBX>
- [14] Financial Times. *IShares US Equity Index Fund (UK) A Acc* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020h [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=GB00B64RF031:GBX>
- [15] Financial Times. *Schroder Global Equity Income Fund Z Accumulation GBP* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020j [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=GB00B76V7M69:GBX>
- [16] Financial Times. *Schroder Strategic Bond Fund A Accumulation GBP* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020k [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=GB00B4L0PL26:GBX>
- [17] Financial Times. *Schroder UK Opportunities C Accumulation* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020l [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=GB0007218067:GBX>

- [18] Financial Times. *Schroder US Mid Cap Fund L Accumulation GBP* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020m [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=GB00BDD2JX95:GBX>
- [19] Financial Times. *Vanguard Global Balanced Fund A GBP Acc* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020d [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=GB00BZ830054:GBP>
- [20] Financial Times. *Vanguard Global Emerging Markets Fund A GBP Acc* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020c [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=GB00BZ82ZY13:GBP>
- [21] Financial Times. *Vanguard Global Equity Fund A GBP Acc* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020b [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=GB00BZ82ZT69:GBP>
- [22] Financial Times. *Vanguard US Equity Index Acc* [online]. United Kingdom: THE FINANCIAL TIMES, 2020a [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=GB00B5B71Q71:GBP>
- [23] GRAHAM, Benjamin a David L. DODD. *Security Analysis*. 6. New York: The McGraw-Hill Companies, 2009, 764 s. ISBN 978-0-07-159253-6.
- [24] Investopedia. *Consumer Cyclical* [online]. New York: Dotdash, 2020a [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: https://www.investopedia.com/terms/c/consumer_cyclicals.asp
- [25] Investopedia. *Financial Performance* [online]. New York: Dotdash, 2020b [cit. 2020-05-12]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/f/financialperformance.asp>
- [26] Investopedia. *Standard Deviation Definition* [online]. New York: Dotdash, 2020c [cit. 2020-05-12]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/s/standarddeviation.asp>
- [27] MARKOWITZ, Harry. (1952), *PORTFOLIO SELECTION** [online]. The Journal of Finance, 7: 77-91 [cit. 2020-04-12]. DOI: 10.1111/j.1540-6261.1952.tb01525.x. Dostupné z: <http://doi.wiley.com/10.1111/j.1540-6261.1952.tb01525.x>

- [28] MCMILLAN, Michael G., Jerald E. PINTO, Wendy E. PIRIE a Gerhard Van de VENTER. *Investments: Principles of Portfolio and Equity Analysis*. New Jersey: John Wiley & Sons, 2011, 620 s. ISBN 978-0-470-91580-6.
- [29] Morningstar. *BlackRock Balanced Growth Portfolio D Acc* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020g [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000000XFY>
- [30] Morningstar. *BlackRock Corporate Bond S Acc* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020i [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000000T33X>
- [31] Morningstar. *BlackRock Emerging Markets A Acc* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020e [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR04RTO>
- [32] Morningstar. *Ishares 350 UK Equity Index Fund (UK) L Acc* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020f [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000000QJ57>
- [33] Morningstar. *IShares US Equity Index Fund (UK) A Acc* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020h [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000000JM9>
- [34] Morningstar. *Schroder Global Equity Income Fund Z Accumulation GBP* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020j [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000000NBKA>
- [35] Morningstar. *Schroder Strategic Bond Fund A Accumulation GBP* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020k [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00000006F>

- [36] Morningstar. *Schroder UK Opportunities C Accumulation* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020l [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR04E5D>
- [37] Morningstar. *Schroder US Mid Cap Fund L Accumulation GBP* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020m [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00000QLN7>
- [38] Morningstar. *Vanguard Global Balanced Fund A GBP Acc* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020d [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00000XBLWL>
- [39] Morningstar. *Vanguard Global Emerging Markets Fund A GBP Acc* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020c [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00000XBWH>
- [40] Morningstar. *Vanguard Global Equity Fund A GBP Acc* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020b [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00000XBWJ>
- [41] Morningstar. *Vanguard US Equity Index Acc* [online]. United Kingdom: Morningstar, 2020a [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://www.morningstar.co.uk/uk/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000003YD7>
- [42] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. A rozš. Vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- [43] Schroders. *About Schroders* [online]. London: Schroder Unit Trusts Limited, 2020f [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.schroders.com/en/uk/private-investor/about-schroders/>
- [44] Schroders. *Our story* [online]. London: Schroder Unit Trusts Limited, 2020e [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.schroders.com/en/about-us/our-story-2/>

- [45] Schroders. *Schroder Global Equity Income Fund GBP* [online]. London: Schroder Unit Trusts Limited, 2020a [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.schroders.com/en/uk/adviser/fund-centre/prices-and-performance/?p=details&sc=2248>
- [46] Schroders. *Schroder Strategic Bond Fund GBP* [online]. London: Schroder Unit Trusts Limited, 2020b [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.schroders.com/en/uk/adviser/fund-centre/prices-and-performance/funddetails/?p=details&sc=2522>
- [47] Schroders. *Schroder UK Opportunities Fund GBP* [online]. London: Schroder Unit Trusts Limited, 2020c [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.schroders.com/en/uk/adviser/fund-centre/prices-and-performance/funddetails/?p=details&sc=6187>
- [48] Schroders. *Schroder US Mid Cap Fund* [online]. London: Schroder Unit Trusts Limited, 2020d [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.schroders.com/getfunddocument/?oid=1.9.1599556>
- [49] Vanguard. *About Vanguard* [online]. United Kingdom: Vanguard Asset Management, Limited, 2020e [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.vanguard.co.uk/adviser/adv/about-vanguard/about-us>
- [50] Vanguard. *Global Balanced Fund – Accumulation (GBP)* [online]. United Kingdom: Vanguard Asset Management, Limited, 2020d [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://www.vanguard.co.uk/adviser/adv/detail/mf/overview?portId=9415&assetCode=BALANCED##overview>
- [51] Vanguard. *Global Emerging Markets Fund – Accumulation (GBP)* [online]. United Kingdom: Vanguard Asset Management, Limited, 2020c [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://www.vanguard.co.uk/adviser/adv/detail/mf/overview?portId=9413&assetCode=EQUITY##overview>
- [52] Vanguard. *Global Equity Fund – Accumulation (GBP)* [online]. United Kingdom: Vanguard Asset Management, Limited, 2020b [cit. 2020-05-07]. Dostupné z:

<https://www.vanguard.co.uk/adviser/adv/detail/mf/overview?portId=9408&assetCode=EQUITY##overview>

- [53] Vanguard. *U.S. Equity Index Fund – Accumulation (GBP)* [online]. United Kingdom: Vanguard Asset Management, Limited, 2020a [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://www.vanguard.co.uk/adviser/adv/detail/mf/overview?portId=9218&assetCode=EQUITY##overview>
- [54] WEN-YUAN, Liu, Wang BAO-WEN, Li FANG, Wang SHUI-XING a Hong WEN-XUE. Visualization classification method of multi-dimensional data based on radar chart mapping. *2008 International Conference on Machine Learning and Cybernetics* [online]. Kunming: IEEE, 2008, 1(1), s. 857-862 [cit. 2020-05-13]. DOI: 10.1109/ICMLC.2008.4620524. Dostupné z: <https://ieeexplore.ieee.org/document/4620524>
- [55] Yahoo Finance. *Schroder Global Equity Income Fund Z Accumulation GBP (0P0000UL8S.L)* [online]. USA: Verizon Media, 2020e [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/0P0000UL8S.L?p=0P0000UL8S.L>
- [56] Yahoo Finance. *Schroder Strategic Bond Fund A Accumulation GBP (0P0000VQWV.L)* [online]. USA: Verizon Media, 2020f [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/0P0000VQWV.L?p=0P0000VQWV.L>
- [57] Yahoo Finance. *Schroder UK Opportunities C Accumulation (0P00000E8C.L)* [online]. USA: Verizon Media, 2020g [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/0P00000E8C.L?p=0P00000E8C.L>
- [58] Yahoo Finance. *Schroder US Mid Cap Fund L Accumulation GBP (0P0000ZSZM.L)* [online]. USA: Verizon Media, 2020h [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/0P0000ZSZM.L?p=0P0000ZSZM.L>
- [59] Yahoo Finance. *Vanguard Global Balanced Fund A GBP Acc (0P000185T5.L)* [online]. USA: Verizon Media, 2020d [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/0P000185T5.L?p=0P000185T5.L>

- [60] Yahoo Finance. *Vanguard Global Emerging Markets Fund A GBP Acc (0P000185T1.L)* [online]. USA: Verizon Media, 2020c [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/0P000185T1.L?p=0P000185T1.L>
- [61] Yahoo Finance. *Vanguard Global Equity Fund A GBP Acc (0P000185T3.L)* [online]. USA: Verizon Media, 2020b [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/0P000185T3.L?p=0P000185T3.L>
- [62] Yahoo Finance. *Vanguard US Equity Index Acc (0P0000KSPA.L)* [online]. USA: Verizon Media, 2020a [cit. 2020-05-07]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/0P0000KSPA.L?p=0P0000KSPA.L>
- [63] Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. In: *Zákony pro lidi.cz* [online]. © AION CS 2010-2020 [cit. 4. 4. 2020]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>
- [64] Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. In: *Zákony pro lidi.cz* [online]. © AION CS 2010-2020 [cit. 4. 4. 2020]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-256>

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV

Acc	Accumulation
AMC	Annual Management Charge
CZK	Česká koruna
ETF	Exchange Traded Fund
GBP	Pound sterling – Anglická libra
IPO	Initial Public Offering
MS	Morningstar
™	Trademark
VB	Veľká Británia

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1: Radarový graf fondov.....	50
Graf 2: Porovnanie fondov VUSE a BRUS.....	51
Graf 3: Radarové zobrazenie MRCE.....	51
Graf 4: Porovnanie fondov BRBG a VAGB	52
Graf 5: Porovnanie fondov MRCH a SCSB	53
Graf 6: Porovnanie fondov SCBQ a CAZU	53
Graf 7: Návrh zloženia investičného portfólia.....	56

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obrázok 1: Príklad zloženia konzervatívneho portfólia	21
Obrázok 2: Príklad zloženia vyváženého portfólia	22
Obrázok 3: Príklad zloženia agresívneho portfólia.....	23
Obrázok 4: Zobrazenie rozloženia fondov podľa star rating od spoločnosti Morningstar	30
Obrázok 5: Členenie odvetví fondu VUSE.....	31
Obrázok 6: Členenie odvetví fondu VAGL	33
Obrázok 7: Členenie odvetví fondu VAGE	34
Obrázok 8: Členenie odvetví fondu VAGB v akciách	35
Obrázok 9: Členenie typov dlhopisov fondu VAGB.....	36
Obrázok 10: Členenie odvetví fondu MRCE.....	37
Obrázok 11: Členenie odvetví fondu BR350.....	38
Obrázok 12: Členenie odvetví fondu BRBG v akciách	39
Obrázok 13: Členenie typov dlhopisov fondu BRBG	40
Obrázok 14: Členenie odvetví fondu BRUS.....	41
Obrázok 15: Členenie typov dlhopisov fondu MRCH	42
Obrázok 16: Členenie odvetví fondu SGBQ	43
Obrázok 17: Členenie typov dlhopisov fondu SCSB	45
Obrázok 18: Členenie odvetví fondu CAZU	46
Obrázok 19: Členenie odvetví fondu SCNO	48

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1: Zoznam vybratých fondov spoločnosti Vanguard Asset Management, Limited	26
Tabuľka 2: Zoznam vybratých fondov spoločnosti BlackRock Investment Management (UK) Limited	27
Tabuľka 3: Zoznam vybratých fondov spoločnosti Schroders	28
Tabuľka 4: Hodnoty ukazovateľov fondov	49