

Investiční metody při investicích do akciových podílových fondů

Diplomová práce

Vedoucí práce:

Ing. Martin Širůček, Ph.D.

Bc. Petr Tměj

Dovoluji si poděkovat Ing. Martinu Širůčkovi, Ph.D. za odborné vedení, ochotu a pomoc při vypracování diplomové práce.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto práci: Investiční metody při investicích do akciových podílových fondů vypracoval samostatně a veškeré použité prameny a informace jsou uvedeny v seznamu použité literatury. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů, a v souladu s platnou Směrnicí o zveřejňování vysokoškolských závěrečných prací.

Jsem si vědom, že se na moji práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, a že Mendelova univerzita v Brně má právo na uzavření licenční smlouvy a užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 Autorského zákona.

Dále se zavazuji, že před sepsáním licenční smlouvy o využití díla jinou osobou (subjektem) si vyžádám písemné stanovisko univerzity o tom, že předmětná licenční smlouva není v rozporu s oprávněnými zájmy univerzity, a zavazuji se uhradit případný příspěvek na úhradu nákladů spojených se vznikem díla, a to až do jejich skutečné výše.

V Brně dne 4. ledna 2016

Abstract

Tměj, Petr. Investment methods for investing in equity mutual funds, Diploma thesis. Brno: Mendel University, 2016.

Diploma thesis is focused on testing of investments methods dollar cost averaging and one-time investment of selected mutual funds in years 2004 - 2014. Literature review describe terms which are related with issues of collective investments. Practical part is focused on analysis and comparison investment methods, comparison selected benchmarks indexes with equity mutual funds and comparison currency risk with fixed currency. In conclusion there are recommendations for using of investment methods one - time investment and dollar cost averaging.

Keywords

Equity mutual fund, one-time investment, dollar cost averaging, currency risk, benchmark index.

Abstrakt

Tměj, Petr. Investiční metody při investicích do akciových podílových fondů. Diplomová práce. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2016.

Diplomová práce se zabývá testováním investičních metod dollar cost averaging a jednorázové investice na vybraných podílových fondech v letech 2004-2014. Literární rešerše vysvětluje pojmy, které souvisí s problematikou kolektivního investování. Praktická část se zaměřuje na analýzu a komparaci investičních metod, porovnání výkonnosti vybraných benchmarkových indexů s akciovými fondy a vlivu měnového rizika v porovnání s neměnným měnovým kurzem. V závěru jsou stanovena doporučení pro využití investičních metod jednorázové investice a dollar cost averaging.

Klíčová slova

Akciový podílový fond, jednorázová investice, Dollar cost averaging, měnové riziko, benchmark index.

Obsah

1	Úvod a cíl práce	7
1.1	Úvod.....	7
1.2	Cíl.....	7
2	Metodika	8
3	Literární rešerše a současný stav řešené problematiky	12
3.1	Právní úprava kolektivního investování.....	12
3.2	Analýza kolektivního investování.....	12
3.3	Členění investičních fondů dle zákona	14
3.3.1	Standartní fondy.....	14
3.3.2	Speciální fondy	15
3.4	Čistá hodnota aktiv	16
3.5	Fondy podle druhu investovaných aktiv	16
3.6	Exchange traded fund (ETF).....	20
3.7	Fondy speciálních investičních strategií	20
3.8	Fondy podle poplatků	20
3.9	Proč investovat a neinvestovat do podílových fondů?.....	21
3.9.1	Výhody podílových fondů	21
3.9.2	Nevýhody podílových fondů.....	24
3.10	Faktory ovlivňující rozhodování investorů.....	25
3.11	Základní investiční metody.....	26
3.11.1	Pravidelné investování - Dollar Cost Averaging	26
3.11.2	Jednorázové investování	27
3.12	Alternativní investiční metoda.....	27
3.12.1	Value averaging	27
3.13	Indexace – pasivní investiční strategie	28
3.14	Ukazatelé podílových fondů	28
3.14.1	Výběr fondu pomocí rankingu a ratingu	28
3.14.2	Beta	29
3.14.3	Sharpův index	30
3.14.4	Jensenova alfa	30
3.14.5	R-Squared	30
3.14.6	Information ratio	31
4	Praktická část	32
4.1	Charakteristika vybraných fondů.....	32
4.2	Analýza a komparace investičních metod v desetiletém investičním cyklu.....	41
4.3	Analýza a komparace investičních metod v pětiletých investičních cyklech	45
4.3.1	Testování investičních metod v období 2004-2009	45
4.3.2	Testování investičních metod v období od 2009 do 2014	52
4.4	Porovnání výkonnost benchmarkového indexu a podílových fondů.....	60
4.5	Analýza a komparace měnového rizika s neměnným kurzem.....	67
4.5.1	Vliv měnového rizika u desetiletého investičním cyklu	67
4.5.2	Pětiletý investiční cyklus od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009	70
4.5.3	Pětiletý investiční cyklus od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014	73
5	Výsledky a doporučení	77
6	Diskuze	78

7	Závěr	80
8	Zdroje.....	81
9	Seznam Grafů a tabulek	84

1 Úvod a cíl práce

1.1 Úvod

V běžném životě téměř každý člověk narazí na pojmy, jako jsou investování či spoření. Většinou je to spojeno se zabezpečením na stáří nebo se zhodnocením svých disponibilních prostředků. Dnes můžeme investovat či vložit své peníze do široké škály příležitostí. Banky a investiční společnosti nás v médiích neustále zahlcují dle jejich slov „nejvýhodnějším“ či „nejvýnosnějším“ produktem, aby nalákaly další potencionální klienty. Většinou se jedná o notoricky známé produkty, jakými jsou stavební spoření či termínované účty, které jsou v posledních letech spíše na ústupu. Dále jsou v dnešní době celkem často vyhledávané investice do starožitností, například do poštovních známek či uměleckých děl. V posledních letech roste zájem o investice do cenných papírů, a to formou podílových fondů, akcií či dluhopisů.

Často si lidé kladou otázky, do čeho je nejlepší investovat nebo kde dosáhnou největšího zisku apod. Někteří využívají služeb takzvaných finančních poradců, kteří se předhánějí v nabízení investic do podílových fondů, dluhopisů, zlata atd. Téměř všichni z nich při otázce na vyšší potencionálních výnosů či zisku vyslovují známé klišé, čím větší riziko podstoupíme, tím vyšších výnosů můžeme dosáhnout.

Velmi důležité je vzít v úvahu také likviditu, kterou nám poskytují jednotlivé možnosti investování. Jak bylo zmíněno výše, tak hlavně investice do uměleckých děl nebo poštovních známek nepatří k nejlikvidnějším. Naopak investice, které nabízejí investiční společnosti, a to především do fondů či akcií, jsou spojeny s vyšším stupněm likvidity.

Když zvolíme likvidnější formu investování do instrumentů finančního trhu, tak nás napadnou například tyto otázky do jaké země či oboru investovat? Jak rizikové to je? V dnešní globalizující společnosti můžeme investovat své peníze do nákupu akcií nejznámějších společností jakou je Apple nebo do malého podniku, zabývající se vývojem nových technologií někde v Číně.

1.2 Cíl

Hlavním cílem diplomové práce je na základě analýzy a komparace dvou nejběžněji používaných investičních metod, a to jmenovitě pravidelného investování (Dollar cost averaging) s jednorázovým investováním, porovnat jejich výkonnost na vybraných akciových podílových fondech v pětiletých a desetiletých cyklech.

Druhým cílem je zjistit, jaký dopad má vliv měnového rizika na obě investiční metody v rámci zvoleného desetiletého cyklu a pětiletých cyklů.

Dalším cílem je porovnání výkonnosti portfolio manažerů vybraných akciových fondů se zvolenými benchmarkovými indexy.

2 Metodika

Diplomová práce se skládá z dvou hlavních kapitol, a to literární rešerše a analýzy a komparace vybraných akciových podílových fondů. Zvolené fondy jsou obhospodařovány americkou investiční společností Franklin Templeton Investments, protože tato společnost patří k předním poskytovatelům podílových fondů na světě a podle finančního magazínu Barrons byla zvolena nejlepší investiční společností v minulém desetiletí, kde hlavním kritériem byla návratnost vážených aktiv (finance.yahoo.com, 2015)¹. Dále se jednotlivé části dělí na podkapitoly.

První kapitola literární rešerše se zabývá analýzou kolektivního investování, legislativou a pojmy s ní souvisejícími.

Druhá kapitola je zaměřena na analýzu a komparaci vybraných akciových podílových fondů investiční společnosti Franklin Templeton Investments a dělí na šest podkapitol.

Úvodní podkapitola se zabývá charakteristikou základních informací vybraných akciových fondů. Popis jednotlivých fondů je stanoven následujícím způsobem:

- základní informace o jednotlivých fondech poskytnuté obhospodařovatelem fondu,
- graf vývoje zvolených fondů od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014,
- graf rozložení aktiv fondu podle oborového rozložení
- deset největších pozic v portfoliu a oborové zaměření ke dni 31. 12. 2014.

Druhá podkapitola je zaměřena na komparaci investičních metod DCA a jednorázového investování v desetiletém cyklu od roku 2004-2014. Desetiletý cyklus byl zvolen, protože se jedná o investice do akciových fondů, kde Siegel (2011) a Graham (2009) doporučují delší časový horizont, protože akciové tituly jsou spojeny vysokou volatilitou. V období 2004-2014 docházelo ke střídání býčích a medvědích trhů a zároveň v tomto období je zahrnuta celosvětová hospodářská krize, která vypukla v roce 2008.

Jednotlivé metody budou testovány na čtyřech otevřených akciových podílových fondech, které se zaměřují na oblasti s odlišným ekonomickým a právním prostředím, a sice na západní Evropu, Spojené státy americké, Čínu a Brazílii. Tyto oblasti jsou zvoleny, protože svým významem mají velký vliv na globální ekonomiku. Vybranými akciovými podílovými fondy jsou Franklin U.S. Equity Fund A(acc), Templeton China Fund A(acc), Templeton European Fund A(acc) a Templeton Latin Fund A(acc).

Situace je popisována z pohledu českého investora, který investuje své peníze v českých korunách do fondů, jejichž aktiva jsou denominována v amerických dolarech (dále jen USD) nebo v eurech (dále jen EUR). Zde bude konečný výsledek uveden v zahraničních měnách (USD nebo EUR) a v českých korunách. U obou metod je počítáno s poplatky, které si účtuje investiční společnost Conseq Investment Management, a. s.. Tato investiční společnost je zvolena, protože se řadí mezi přední investiční společnosti poskytující investice v České republice a zároveň je obchodním partnerem investiční společnosti Franklin Templeton Investments. Z investic jsou odečteny tyto poplatky:

¹<http://finance.yahoo.com/news/franklin-templeton-investments-ranked-1-165200693.htm>

- vstupní poplatek do fondu,

Vstupní poplatek u fondů Franklin U.S. Equity Fund, Templeton European Fund, Templeton China Fund a Templeton Latin Fund je ve výši 5,75% z investované částky. Konkrétně se u obou investičních metod jedná o částku 5 750 Kč ročně. U zahraničních měn je hodnota vstupních poplatků odlišná u obou investičních metod, z důvodu vývoje kurzu české koruny vůči zahraničním měnám.

- příspěvek do garančního fondu obchodníků s cennými papíry,

Příspěvek do garančního fondu platí obchodník s cennými papíry ve výši 2% ze všech výnosů z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby za poslední kalendářní rok. Celková výše příspěvků do garančního fondu u jednorázové investice a pravidelného investování je 115 Kč za jeden rok.

- náklady za výpis o stavu investičního účtu,

Investiční společnost ročně zasílá celkem tři výpisy o stavu investičního účtu. Dva transakční výpisy a jeden stavový výpis. Za každý výpis si společnost účtuje 15 Kč, z toho vyplývá, že celková roční výše poplatků za výpisy činí 45 Kč.

Jednotlivé investiční metody DCA a jednorázová investice do vybraných akciových fondů u desetiletého cyklu budou kalkulovány následujícím způsobem:

Dollar Cost Averaging (pravidelné investování)

- pravidelně investovaná měsíční částka ve výši 10 000 Kč,
- investiční období je stanoveno od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014,
- investování probíhá vždy 1. den v měsíci, v případě kolize s víkendovými dny či státními svátky 2., 3., 4. den, dále v tyto dny jsou hrazeny náklady do garančního fondu obchodníků s cennými papíry,
- nakoupené podíly jsou prodány 2. 1. 2014 a jsou odečteny veškeré náklady spojené s výpisy o stavu investičního účtu.

Jednorázové investování

- celková investovaná částka ve výši 1 200 000 Kč (10 000 Kč x 12 měsíců x 10 let),
- investiční období je stanoveno od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014,
- jednorázová investice je uskutečněna 2. 1. 2004, zároveň tento den jsou hrazeny náklady do garančního fondu,
- nakoupené podíly jsou prodány 2. 1. 2014 a jsou odečteny náklady spojené s výpisy o stavu investičního účtu.

Částka 10 000 Kč u pravidelné investice je zvolena, protože východiskem je průměrná mzda (za 2. čtvrtletí 2014 25 500 Kč). U rodiny, kde je předpokládáno, že jsou dva výdělečně činní a pobírají průměrnou mzdu, je stanoveno, že ze součtu dvou průměrných mezd (zaokrouhleno na desetitisíce) je využito na investice jedna pětina, tedy 10 000 Kč. Jednorázová částka je dána násobkem počtu měsíců, let a výší pravidelné investice.

Ve třetí podkapitole jsou dále porovnávány investiční metody DCA a jednorázové investice v rámci pětiletých cyklů, které jsou stanoveny:

- první pětiletý cyklus probíhá od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009,
- druhý pětiletý cyklus probíhá od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014.

Jednotlivé investiční metody DCA a jednorázová investice do vybraných akciových fondů u pětiletých cyklů budou kalkulovány podle stejného postupu jako u desetiletého investičního cyklu pouze s rozdílnou délkou investičního období.

Ve čtvrté podkapitole jsou porovnávány výkonnosti vybraných akciových podílových fondů s nejvýznamnějšími benchmarkovými indexy dané oblasti. Výběr benchmarkových indexů byl zvolen na základě publikace Pavla Svobody, kde popisuje nejvýznamnější světové indexy (Svoboda P., 2006). Dále vybrané indexy nesmí být oficiálními benchmarky vybraných fondů. Benchmarkové indexy vybrané pro jednotlivé fondy jsou:

- pro Templeton European Fund A(acc) je zvolen jako benchmark index Dow Jones EURO STOXX 50,
- pro Franklin U.S. Equity Fund A(acc) je zvolen jako benchmark index Dow Jones Industrial Average,
- pro Templeton China Fund A(acc) je zvolen jako benchmark HSCEI Hang Seng China Enterprises Index,
- pro Templeton Latin Fund A(acc) je zvolen jako benchmark index FTSE Latibex Top index.

V této podkapitole jsou charakterizovány vybrané benchmarkové indexy a zároveň jsou porovnávány jejich výkonnosti s akciovými podílovými fondy v období od 2004 do 2014, a to formou tabulky a grafu.

V páté podkapitole je analyzován vliv měnového rizika a teoreticky neměnný měnový kurz. Aktiva jsou u vybraných podílových fondů denominována v zahraničních měnách. Konkrétně se jedná o americký dolar a euro. Informace o jednotlivých hodnotách měnových párů jsou využívány ze statistických historických oficiálních měnových kurzů České národní banky (dále jen ČNB). Analýza je u každého investičního cyklu provedena následujícím způsobem:

- graf vývoje kurzu CZK/USD a CZK/EUR v období investičního horizontu,

- tabulky výnosností dle skutečného vývoje měnových kurzů CZK/USD a CZK/EUR v porovnání s teoretickými neměnnými měnovými kurzy u investičních metod pravidelného investování a jednorázového investování,
- v případě neměnných kurzů, jsou použity kurzy měn CZK/EUR a CZK/USD, a to za dne, kdy investiční cyklus začíná.

Statistické údaje, které jsou využity v diplomové práci, jsou získány především z webových stránek investičních společností Franklin Templeton Investments a Conseq. Výpočty a grafy jsou zpracovávány v programu Microsoft Excel a jednotlivé výsledky jsou zaokrouhlovány na dvě desetinná místa.

3 Literární rešerše a současný stav řešené problematiky

3.1 Právní úprava kolektivního investování

Kolektivní investování v České republice je právně upraveno zákonem č. 240/2004 Sb., o investičních společnostech a fondech, který 19. 8. 2013 nabyl účinnosti a nahradil zákon č.189/2013 Sb., o kolektivním investování. Legislativa v novém tisíciletí prošla velmi výraznými změnami, protože se musela výrazně přizpůsobit novým trendům. Cílem zákona o investičních společnostech a fondech je vytvořit moderní a flexibilní právní rámec pro kolektivní investování v České republice.

Dosavadní zákon o kolektivním investování se obtížně přizpůsoboval novým trendům, což přimělo zákonodárce k přijetí zcela nového zákona inspirovaného právní úpravou zemí, kde úprava obhospodařování a administrace investičních fondů je moderní a investorsky přitažlivá (Lucembursko, Německo, Velká Británie a Irsko). Zavedením nových, pro investory „přitažlivých“ podmínek se zákonodárci snaží povzbudit nové investory k investování prostřednictvím českých nástrojů a současně zvýšit motivaci a atraktivitu pro domácí investory dosud využívajících výhod zahraničních řešení. Již řadu let je komunikovaným cílem snaha o vytvoření fondového centra střední Evropy.

Zákon o investičních společnostech a fondech vychází z požadavků práva Evropské unie týkajících se právní úpravy kolektivního investování. Prostřednictvím tohoto zákona byly transponovány směrnice SKIPCP² a AIFMD³, a také dvě nařízení EuVECA⁴ a EuSEF⁵. Směrnice a nařízení Evropské unie jsou doplněny obecnými pokyny ESMA⁶ a pracovními postupy ČNB.

Poměrně nový zákon o investičních společnostech a fondech zavedl do legislativy České republiky mnoho novinek, a to především zavedení nových pojmů či nové dělení fondů. (epravo.cz, 2015)

3.2 Analýza kolektivního investování

Kolektivní investování je významné jak pro drobné investory, tak i pro ekonomiku každého vyspělého státu. Obecně existují dva základní modely:

- kolektivní investování prostřednictvím investičních fondů,
- kolektivní investování prostřednictvím podílových fondů.

²Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. 7. 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkající se kolektivního investování do převoditelných cenných papírů ve znění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2010/78/EU ze dne 24. 11. 2010.

³Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. 6. 2011 o správcích alternativních investičních fondů.

⁴Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013 ze dne 17. 4. 2013 o evropských fondech rizikového kapitálu.

⁵Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 346/2013 ze dne 17. 4. 2013 o evropských fondech sociálního podnikání

⁶Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (European Securities and Market Authority)

Investiční fondy

Investiční fond je akciovou společností, která získává prostředky nutné pro investování úpisem akcií. Zakládán je na dobu určitou a nemá povinnost od investorů odkupovat upsané akcie. Množství akcií se v průběhu existence fondu většinou nemění. Kurzy akcií investičního fondu jsou volatilnější než podílové listy otevřených podílových fondů, protože se v nich odráží názor investorů na činnost investičního managementu. Likvidita investic do investičních fondů je nižší než u podílových fondů, protože investor může získat finanční prostředky pouze prodejem jinému investorovi před ukončením činnosti investičního fondu. (Eakins S.G., 2009) Investování prostřednictvím investičních fondů je využíváno především v anglosaských zemích. (Rejnuš O., 2011)

Podílové fondy

Podílové fondy nejsou v porovnání s investičními fondy samostatnými právními subjekty, a proto jsou vždy spravovány investiční společností. Investoři nakupují od investiční společnosti podílové listy za NAV⁷ přepočtenou na jeden podílový list plus případný vstupní poplatek. Z toho vyplývá, že investoři se stávají podílníky na majetku příslušného podílového fondu, do kterého vložili své prostředky. Investiční společnost tento majetek za úplatu spravuje v souladu se statutem fondu. (Eakins S.G., 2009) Investování formou podílových fondů převládá hlavně v kontinentální Evropě. (Rejnuš O., 2011)

Kolektivní investování má velký přínos pro ekonomiku státu, který spočívá především v tom, že pokud se zapojí do kolektivního investování velká část obyvatelstva, přemění tito drobní investoři část svých krátkodobých finančních aktiv na akcie a podílové listy výše uvedených fondů, neboli na finanční aktiva dlouhodobá. Tím se dostanou na kapitálový trh značné objemy peněžních prostředků, které by se tam jinak nedostaly a mají velký význam pro financování řady rozsáhlých reálných investic prováděných, jak podniky, tak i státem s příznivým dopadem na ekonomický růst. (Rejnuš O., 2001)

Specifika investic do podílových listů podílových fondů

V případě investic do podílových listů podílových fondů je třeba brát v úvahu, že podílové fondy nejsou právními subjekty, a proto nevydávají akcie, ale podílové listy. Tato skutečnost znamená, že musí být vždy spravovány investiční společností, přičemž vložené prostředky investora zůstávají jeho majetkem a investiční společnost mu je pouze spravuje v rámci příslušného podílového fondu.

Na kapitálových trzích existují dva druhy podílových fondů, kterými jsou:

- podílové fondy uzavřené,
- podílové fondy otevřené.

⁷Net asset value = čistá hodnota aktiv

Otevřené podílové fondy

Investiční společnost spravující otevřený podílový fond může vydávat podílové listy v neomezeném množství. Podílové listy jsou prodávány nikoliv na burze, ale investiční společností za NAV, která je denně přepočítávána. Investiční společnosti, spravující podílový fond, mají povinnost kdykoliv odkoupit od podílníků⁸ podílové listy za aktuální NAV⁹. Cena podílové listu bývá obvykle vyhlášena po uzavěrci trhu a platí pro daný obchodní den. (Eakins S.G., Mishkin F.S., 2012)

Uzavřené podílové fondy

Investiční společnost spravující uzavřený podílový fond vydává pevný počet podílových listů. Zvýšit počet podílových listů může jen jejich novým úpisem na trhu. Podílník nemůže požádat investiční společnost o zpětný odkup podílových listů. Své podílové listy může prodat na kapitálovém trhu podobně jako jiné cenné papíry. Cena podílové listu je většinou nižší, než je skutečná hodnota majetku ve fondu připadajícího na jeden podílový list, protože se se obchoduje s tzv. diskontem. Na rozdíl od vyhlášené ceny u otevřených podílových fondů se kurz fondu na burze mění průběžně v rámci obchodní seance podle denního obchodování investorů. Uzavřené fondy často mývají ve statutu omezenou dobu své existence, po kterou bude fond rozpuštěn a jeho závazky vypořádány. (Rejnuš O., 2011)

Vzhledem k výše uvedeným skutečnostem nelze investování do uzavřených podílových fondů považovat za bezpečný druh investic, a proto jsou tyto fondy ve většině zemí buď velmi přísně regulovány, nebo nejsou vůbec povoleny (např. Německo, Švýcarsko apod.). (Rejnuš O., 2001)

3.3 Členění investičních fondů dle zákona

Zákon o investičních společnostech a fondech dělí fondy kolektivního investování na standardní a speciální fondy. Způsob investování je přísněji upraven u standardních fondů kolektivního investování než u speciálních fondů. Standardní fondy mohou být prakticky nabízeny bez výraznějších překážek na území celé Evropské unie.

3.3.1 Standardní fondy

Standardní fondy kolektivního investování mají formu pouze otevřeného fondu, a proto mohou investovat do investičních nástrojů peněžního trhu, nových počátečních veřejných nabídek, cenných papírů jiného standardního fondu¹⁰, cenných papírů speciálních fondů, finančních derivátů a bankovních vkladů se splatností do 1 roku. Standardní fondy jsou omezeny váhovými limity v portfoliu u jednotlivých typů investičních nástrojů a mohou

⁸ vlastník podílových listů

⁹ při prodeji podílových listů si některé investiční společnosti účtují výstupní poplatek a cena podílové listu je NVA – výstupní poplatek

¹⁰ maximálně 10% portfolia

investovat maximálně 5% portfolia do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu jednoho emitenta. Přičemž existují následující výjimky: 40% portfolia mohou investovat až 10 % portfolia do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu jednoho emitenta, do cenných papírů veřejného sektoru mohou investovat až 35% portfolia, do bankovních dluhopisů jednoho emitenta mohou investovat až 25 % portfolia.

3.3.2 Speciální fondy

Speciální fondy mohou mít podobu investičních fondů, otevřených podílových fondů nebo uzavřených podílových fondů s výjimkou nemovitostních fondů¹¹. Speciální fondy se dále rozdělují na:

- speciální fondy cenných papírů, speciální fondy nemovitostí, speciální fondy fondů, které shromažďují peněžní prostředky od veřejnosti,
- speciální fondy kvalifikovaných investorů, které shromažďují peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů.

Speciální fondy kvalifikovaných investorů

Speciální fondy kvalifikovaných investorů nejsou určeny pro drobné investory, neboť cenné papíry vydávané speciálními fondy kvalifikovaných investorů mohou nabývat finanční instituce¹², právnické a fyzické osoby, které písemně prohlásí, že mají zkušenosti s obchodováním s cennými papíry. Minimální vstupní investice jednoho investora je 1 mil. Kč a maximální počet investorů je zákonem stanoven na sto¹³. Cenné papíry vydávané speciálními fondy kvalifikovaných investorů nesmí být veřejně nabízeny nebo propagovány, ale při založení může být uveřejněna propagační upoutávka. Druhy majetku, do kterého investuje speciální fond kvalifikovaných investorů, limity pro rozložení rizika a pravidla pro poskytování a přijímání úvěrů a půjček stanoví statut, který schvaluje Česká národní banka.

U fondů kvalifikovaných investorů nově není uvedena povinnost provádět investování na principu rozložení rizika. Dokonce zákon o investičních společnostech a fondech neobsahuje výslovně zákaz, že se investiční fond nemůže stát neomezeně ručícím společníkem osobní obchodní společnosti. Uvedená možnost by mohla učinit kolektivní investování v České republice významně přitažlivější. (CNB.cz, 2015)

Poplatky

Investiční společnosti si za své služby účtují poplatky, které jsou spojené s investováním do podílových fondů. V praxi je možné se setkat se čtyřmi poplatky, které výrazným způsobem ovlivňují celkový výnos. Proto je velmi důležité při samotném výběru fondu vzít v úvahu výši procentuálních poplatků spojenou s investicí. Rozlišujeme čtyři druhy poplatků vstupní, výstupní, správcovský a přestupní poplatek. Vstupní poplatek je

¹¹ mohou mít pouze podobu otevřeného podílového fondu

¹² např. banky, pojišťovny, obchodníci s cennými papíry

¹³ Česká národní banka může povolit výjimku pro překročení uvedeného počtu

většinou stanoven procentuálně v rozmezí 0-6% a snižuje celkovou velikost vstupní investice. Výstupní poplatek si účtují pouze některé fondy a obvykle jsou ve výši 0-3%. Dále si každý fond za své služby účtuje za každý započatý rok při setrvání ve fondu správcovský poplatek v rozmezí 0-5%. Přestupní poplatek investor platí v případě, že se investor rozhodne přestoupit v rámci stejné investiční společnosti do jiného fondu a obvykle se pohybuje mezi 0-1,5%. (Haslem J. A., 2009)

3.4 Čistá hodnota aktiv

V otevřeném podílovém fondu jsou nové podílové listy vydávány novým investorům za aktuální cenu, tj. čistou hodnotu aktiv nazývanou také hodnota čistého obchodního jmění fondu – NAV (Net Asset Value) přepočtenou na jeden podílový list, plus případný počáteční poplatek. Některé fondy nemají počáteční poplatek. Zároveň jsou fondy vždy připraveny odkoupit zpátky od investorů podíly za NAV, minus případný výstupní poplatek. Výstupní poplatek bývá často nulový. Hodnota NAV na jeden podílový list je vypočtena každý pracovní den jako podíl majetku fondu (čistého obchodního jmění) a počtu vydaných podílových listů. (Steigauf S., 2003)

3.5 Fondy podle druhu investovaných aktiv

Fondy mohou investovat do široké škály aktiv s odlišnou likviditou, rizikovostí a výnosností a podle druhu investovaných aktiv je lze rozdělit na:

- fondy peněžního trhu,
- akciové fondy,
- dluhopisové fondy,
- akciové indexy,
- fondy rizikového kapitálu,
- hedžové fondy,
- derivátové fondy,
- fondy fondů,
- zajištěné fondy,
- smíšené fondy,
- nemovitostní fondy,

Fondy peněžního trhu

Fondy peněžního trhu investují zejména do krátkodobých, vysoce bezpečných dluhopisů či pokladničních poukázek. Investiční horizont peněžního trhu je nejvýše jeden rok, často však bývá kratší. Kromě toho mohou fondy peněžního trhu využívat i termínované vklady

u bank a družstevních záložen. Tyto fondy jsou spojeny s nízkým výnosem a patří mezi nejméně rizikové. Výnosnost často závisí na výši krátkodobých úrokových měr.

(Janda J., 2011)

Dluhopisové fondy

Dluhopisové fondy alokují získané prostředky do obligací s dobou splatnosti delší než jeden rok a jejich investiční politika může zahrnovat obligace nejrůznější kvality. Obecně lze říci, že dluhopisové fondy jsou bezpečnější než fondy akciové. Nejběžnější dluhopisové fondy investují do vládních obligací a dluhopisů velkých firem. Je možné investovat do dluhopisových fondů s investičním ratingem, dlouhodobých nebo krátkodobých vládních obligací či do fondů, které investují podle různých dob splatnosti obligací. (Miloš F., 2006).

Rejnuš (2001) dále popisuje fondy prašivých obligací a fondy státních obligací:

- fondy prašivých obligací,

Jedná se o typický případ nejrizikovějších dluhopisových fondů, majících ve svých portfoliích převážně „junk bonds“¹⁴. Jedná se o mimořádně riskantní, vysoce úročené obligace, u nichž se všeobecně počítá s vysokým rizikem insolvence jejich emitentů. Toto riziko se ještě zvyšuje v sestupné fázi hospodářského cyklu, takže i rozumně uvažující investoři, kteří vědomě vstupují do rizikových finančních operací, by měli při hrozícím poklesu ekonomiky včas zvážit případný prodej akcií (podílových listů) těchto fondů.

- fondy státních obligací,

Jedná se o dluhopisové fondy orientované na nejbezpečnější druhy státních většinou dlouhodobých obligací, kdy však investor musí počítat s nižšími výnosy. Jejich přednosti se naopak projevují zejména v období hospodářských recesí. (Rejnuš O., 2001)

Akciové fondy

Podstatně rizikovější jsou akciové fondy, které v minulosti vykazovaly za delší období vyšší výnosnost než dluhopisové fondy. Úroveň rizika závisí na společnostech, do jejichž akcií fondy investují. Mezi akciové fondy se zařazují indexové fondy, které kupují do svých portfolií akcie zahrnuté ve sledovaném akciovém indexu, a jejichž cílem je kopírovat vývoj těchto indexů. Výnosnost akciových fondů může být záporná i po několik let. (Jílek J., 2009)

Podle Steigaufa se akciové fondy dále mohou rozlišovat podle své specifikace či zaměření a můžeme je dělit do konkrétních skupin: (Steigauf S., 2003)

- globální a regionální akciové fondy,

¹⁴Prašivé obligace

- sektorové akciové fondy,
- akciové fondy podle tržní kapitalizace.

Globální a regionální akciové fondy

Globální a regionální fondy se liší svým geografickým zaměřením. Regionální fondy investují na předem určený region např. USA, Německo. Globální fondy se mohou zaměřovat na trhy po celém světě či světadílu (např. Evropa, Amerika). Tyto akciové fondy se často zaměřují na akcie tzv. „blue chips¹⁵“ akcií. (Janda J., 2011)

Sektorové akciové fondy

Investice do sektorových akciových fondů jsou spojeny s výběrem odvětví, do kterého chce investor vložit své peníze např. informační technologie, energetika a drahé kovy. (Filip M., 2006)

Akciové fondů podle tržní kapitalizace

Akciové fondy podle tržní kapitalizace akciových společností, do kterých fond investuje, dělíme do čtyř skupin:

- akciové fondy „large cap“ investují do akciových společností s tržní kapitalizací nad 5 mld. USD,
- akciové fondy „mid cap“ investují do akciových společností s tržní kapitalizací od 500 mil. USD do 5 mld. USD,
- akciové fondy „small cap“ investují do akciových společností s tržní kapitalizací od 100 mil. USD do 500 mil. USD,
- akciové fondy „micro cap“ investují do akciových společností s tržní kapitalizací menší než 100 mil. USD.

Všeobecně se dá říct, že společnosti s větší kapitalizací patří k více etablovaným formám a ceny jejich akcií jsou stabilnější. Společnosti s malou a střední kapitalizací obvykle mají vyšší potenciál pro budoucí růst v porovnání se společnostmi „large cap“, ale ceny jejich akcií jsou volatilnější. (Steigauf S., 2003)

Akciové indexy

Akciové indexy jsou indikátory akciového trhu, které koncentrují pohyby cen mnoha akcií do jediného čísla, a tak vypovídají o vývojových tendencích trhu. Hlavním posláním akciových indexů je stručně informovat o vývoji určitého akciového trhu jako celku či jeho části. Kromě toho se akciové indexy používají jako benchmark, tj. jako měřítko průměrné výnosnosti daného trhu, vůči kterému je možné měřit úspěšnost či neúspěšnost

¹⁵Akcie velkých podniků, které jsou ratingově nejlépe hodnoceny.

investování portfoliových manažerů. Pokud výkonnost portfolio manažera je vyšší než růst indexu, potom se říká, že manažer překonal trh. Na akciovém trhu se používají stovky indexů. Odlišují se způsobem výpočtu a rozsahem trhu. Svůj akciový index má každá burza. Své indexy mají i některé agentury. Mezi nejznámější indexy patří S&P500, NASDAQ, DAX a Nikkei. (Jílek J., 2009)

Smíšené fondy

Tyto fondy podle svého strategického uvážení rozkládají své portfolio do třech skupin cenných papírů, a to do akcií, dluhopisů a cenných papírů peněžního trhu. Portfolio manažer fondu může alokací prostředků do různých kategorií podle svého uvážení záměrně zvýšit nebo snížit riziko fondu ve vybraném časovém úseku. Čím vyšší bude expozice fondu v obligacích a na peněžním trhu, tím nižší bude jeho celkové riziko a naopak. (Filip M., 2006)

Zajištěné fondy

Zajištěné fondy mají dobu splatnosti, a pokud v něm investor zůstane až do splatnosti má garantovaný minimální výnos, nebo alespoň vrácení původní investice. Tento typ fondů umožňuje i vyšší výnos při pozitivním vývoji na trhu. (Srový P. a Tyl T. 2011)

Fondy fondů

Tyto fondy investují buď do akcií jiných investičních fondů, pokud to ovšem dovoluje legislativa daného státu, nebo do podílových listů zejména otevřených podílových fondů. Přes skutečnost, že v tomto případě existuje značná diverzifikace rizika, je nutno brát v úvahu to, že investor musí počítat s dvojími, někdy dokonce i vícenásobnými poplatky, které si srážejí za správu všichni správci fondů, přes něž výnosy z cenných papírů projdou. (Rejnuš J., 2011)

Nemovitostní fondy

Jedná se o fondy, jejichž přednostním investičním zájmem je nákup a držba různých druhů nemovitostí. Jedná se v podstatě o variantu fondu reálných aktiv s užším investičním zaměřením na nemovitosti. (Rejnuš J., 2011)

Derivátové fondy

Derivátové fondy silně využívají derivátů. Jsou proto vysoce rizikové a běžně ztrátové. (Jílek J., 2009)

Hedžové fondy

Hedžové fondy jsou fondy určené pro bohaté fyzické osoby či institucionální investory s minimální investicí jeden milion dolarů. Tyto fondy se angažují ve zvláštních investičních strategiích, které bývají obvykle velice rizikové. Často využívají prodej na krátko investováním do derivátů. (Jílek J., 2009), (Steigauf S., 2003)

Fondy rizikového kapitálu

U fondů rizikového kapitálu je podstatou hotovost, která slouží k založení či koupi podniků s růstovým potencionálem. Hotovost poskytují investoři, kteří se stávají vlastníky této společnosti, a to přímo či nepřímo přes fondy rizikového kapitálu. (Jílek J., 2009)

3.6 Exchange traded fund (ETF)

ETF fondy byly založeny jako indexový investiční fond a na rozdíl od klasických otevřených podílových fondů vydávají své akcie, a tím se staly burzovně obchodovatelné na oficiálních trzích. Zpočátku se jednalo výhradně o akciové indexové fondy s pasivní správou a později se začaly vytvářet i aktivně spravované ETF. ETF je souborem několika desítek až stovek cenných papírů reprezentujících konkrétní index a jejím cílem je co nejtěsněji kopírovat vývoj vybraného indexu. S těmito fondy lze normálně obchodovat stejně jako s jinými akciemi v průběhu obchodních hodin. (Eakins S.G., 2009)

3.7 Fondy speciálních investičních strategií

Tyto fondy se neorientují tolik podle jednotlivých druhů aktiv, jako spíše podle předem stanovených speciálních strategií, zaměřených na určité výhody vyplývající z legislativy jednotlivých zemí apod. Z hlediska svého investičního zaměření mohou být velmi různorodé.

- Fondy daňové optimalizace

Tento druh fondu nakupuje do svého portfolia vybrané druhy finančních aktiv s daňově osvobozeným výnosem z jejich držby. Jedná se zejména o některé druhy dluhopisů. V České republice se jedná např. o hypoteční zástavní listy. (Rejnuš O., 2001)

3.8 Fondy podle poplatků

Dělení fondů podle poplatků je založeno na základě existence poplatků, které si jednotlivé fondy strhávají a lze je rozdělit následujícím způsobem:

- fondy bez vstupních poplatků,

- fondy se vstupními poplatky,
- fondy s výstupními poplatky,
- fondy s objemovými poplatky.

Fondy bez vstupních poplatků

Tyto fondy jejich zakladatel trvale nebo dočasně prodává bez vstupních poplatků nebo provize pro distributora. Tyto fondy si z čistého jmění fondu strhávají správcovský poplatek a další náklady. Bez vstupních poplatků nebo jen se symbolickým poplatkem se většinou prodávají pasivně spravované indexové fondy.

Fondy se vstupními poplatky

Jedná se o fondy nejčastěji distribuované. Většina vstupních poplatků (60-70%) obvykle připadne distribuční síti nebo investičnímu zprostředkovateli. V některých fondech jsou hrazeny také poplatky za reinvestování dividend.

Fondy s výstupními poplatky

Poplatek je hrazen procentuálně z hodnoty podílových listů, které se investor rozhodne odprodat zpět fondu nebo investiční společnosti.

Fondy s objemovými poplatky

Objemové poplatky jsou hrazeny jako roční poplatek z objemu majetku, který je do fondu investován. Tento poplatek obvykle nahrazuje správcovský poplatek. (Filip M., 2006)

3.9 Proč investovat a neinvestovat do podílových fondů?

Každý investiční instrument je spojen s různými výhodami a nevýhodami, výjimkou nejsou ani podílové fondy. Jednotlivé přednosti a slabiny každého způsobu investování jsou vždy důležité z pohledu investora.

3.9.1 Výhody podílových fondů

Investice do podílových fondů mají stejně jako každý druh investování své nesporné výhody kvůli, kterým jsou investory vyhledávány. Jsou jimi:

- diverzifikace,
- odborná správa,
- likvidita,
- jednoduchost a dostupnost,

- nízké náklady,
- zprůměrování nákladů,
- dohled a regulace,
- rodina fondů.

Diverzifikace

Podílové fondy většinou nesou méně rizika než v případě, když přímo držíte jednotlivé cenné papíry. Fondy mají obvykle ve svém portfoliu velké množství cenných papírů, což snižuje riziko ztráty, které může být způsobeno např. poklesem jednoho cenného papíru. (Filip M., 2006)

Odborná správa

Odborná správa podílové fondu, kterou provádí profesionální management, dává potřebnou transparentnost a určitou záruku, aby fond naplňoval předem stanovené investiční cíle. Cíle fondu jsou sepsány v jeho statutu, ve kterém jsou obsaženy informace o konkrétním fondu a profilu investiční společnosti. Odborná správa patří k vysoce ceněným a drahým službám, protože každodenně management fondu analyzuje velké množství nových informací, na jejichž základě se snaží co nejlépe alokovat svěřené peníze. (Haslem J. A., 2009)

Likvidita

Jednou z největších výhod je vysoká likvidita, kterou disponují držitelé podílových listů. Investor může kdykoliv prodat své podíly fondu, který je povinný je odkoupit od investora za aktuální tržní hodnotu podílu, která je neustále aktualizovaná. (Haslem J. A., 2009)

Jednoduchost a dostupnost

Investování prostřednictvím fondů je nejen jednoduché a časově nepříliš nákladné, ale s touto formou investování odpadá i celá řada problémů. Zejména se jedná o různé papírování, zpožděné platby, možnost špatného doručení nebo nutnost spolupracovat s brokery a finančními společnostmi. Správcovské investiční společnosti nabízejí různé služby, které zjednodušují proces investování do jejich fondů. Podle požadavků investora mohou být podíly jednoho fondu vyměněny za podíly jiného fondu, investor může kupovat podíly přes e-mail, internet, telefonicky apod. Zároveň může automaticky reinvestovat výnosy do podílového fondu. Společnost eviduje všechny transakce investora, který může denně sledovat cenový vývoj podílů ve fondu pomocí různých informačních médiích: v novinách, na internetu, telefonicky či je nechat posílat emailem. (Steigauf S., 2003)

Nízké náklady

Sdružený majetek fondu snižuje některé investiční náklady, které by v případě, že investujete individuálně, byly podstatně vyšší. Zatímco individuální investor za každý obchod platí svému obchodníkovi s cennými papíry a zprostředkovaně dalším institucím okolo jednoho procenta obchodovaného objemu, náklady fondu se pohybují v desetinách procent. (Filip M., 2006)

Zprůměrování nákladů (Dollar – cost - averaging)

Investoři, kteří se obávají investovat vyšší sumu peněz do podílových fondů v čase, kdy jsou trhy volatilní nebo prudce klesají, mohou využít investiční techniku zvanou Dollar – cost – averaging. Český význam tohoto spojení znamená zprůměrování nákladů a jde o způsob investování prostřednictvím konstantních sum peněz do podílového fondu v pravidelných měsíčních intervalech bez ohledu na skutečnost, zda trhy stoupají, stagnují nebo klesají. V podstatě tato metoda mění tyto vzestupy a poklesy trhu na výhodu. (Steigauf S., 2003)

Dohled a regulace

Jistotu investorů zvyšuje přísný dohled globálních i lokálních finančních regulátorů na domácí i zahraniční fondy. V USA je to americká komise pro cenné papíry, na evropské úrovni regulují podílové fondy sdružení jako je např. CESR a národní regulátoři, v České republice je to Česká národní banka. Regulátoři dohlíží na správnost a dostatek informací poskytovaným investorům, na fungování a správné účetnictví fondu a rozložení jeho majetku podle statutu. Na správnost oceňování a skladbu portfolia dohlíží kromě oddělení správy majetku fondu také smluvně vázaná bankovní instituce, kterou je depozitář fondu. (Filip M., 2006)

Rodina fondů

Velké investiční společnosti, které spravují podílové fondy, nabízejí investorům více druhů podílových fondů. Tato skupina produktů od jedné společnosti se nazývá rodina fondů. Nejmenší skupiny mají v nabídce fond peněžního trhu, fond dluhopisový a fond akciový. Mezi nejvyhledávanější rodiny fondů patří především americké a západoevropské například Fidelity, Franklin Templeton Investments či Vanguard a jiné. U každé rodiny fondů existuje možnost výměny podílů jednoho fondu za jiný, tzv. switch fondů. Tato možnost je především využívána pokud investor vyžaduje přechod do méně volatilního fondu např. přechod z akciového do dluhopisového fondu. Tento přesun investic je spojen obvykle s nižšími poplatky. (Haslem J. A., 2009)

3.9.2 Nevýhody podílových fondů

Investování do podílových fondů je, stejně jako každý investiční instrument, spojeno s celou řadou nevýhod a každý investor by je měl zvážit předtím, než vloží své investice do tohoto instrumentu. Mezi nevýhody patří:

- investice do fondu nepodléhá zákonné ochraně bankovních vkladů,
- cena za diverzifikaci,
- vysoké poplatky,
- cíl fondu,
- výnosy minulé a budoucí.

Investice do fondu nepodléhá zákonné ochraně bankovních vkladů

V porovnání s bankovními vklady, investice do podílových fondů nepodléhají zákonné ochraně vkladů. Tržní hodnota podílů ve fondu se může pohybovat dokonce i v případě, když fond investuje do státních cenných papírů. Podílové fondy jsou sice regulované zákonem č.240/2013 o investičních společnostech a fondech, ale žádná regulace nesnižuje riziko poklesu hodnoty investice. (Steigauf S., 2003), (epravo.cz, 2015).

Cena za diverzifikaci

Diverzifikace sice eliminuje riziko velké ztráty, která může nastat v případě, pokud je v držbě jen jeden cenný papír a jeho hodnota se propadne. Na druhé straně diverzifikace omezuje získání velkého výnosu, kterého může být dosaženo v případě, když je v držbě jen jeden cenný papír a jeho hodnota prudce stoupne. Je třeba mít na paměti, že investor v žádném případě není diverzifikací úplně ochráněn před rizikem ztráty v případě celkového poklesu na finančních trzích. (Steigauf S., 2003)

Vysoké poplatky

Aktivní manažeři často přesouvají svěřené prostředky od investorů z jednoho cenného papíru do druhého, a tudíž platí vysoké transakční náklady, které jsou hlavním důvodem nižší průměrné výkonnosti aktivně řízených fondů. Dále jsou fondy spojeny také se vstupními či výstupními poplatky. (Haslem J. A., 2009)

Cíl fondu

Účelem investičního managementu není vždy dosáhnoutí vyšší výnosnosti než akciový index daného trhu. Skutečným úkolem investičního managementu je dosažení stanovených cílů, které mohou být stanoveny různým způsobem a ne vždy je podstatná maximalizace výnosů. Někdy může být důležitějším cílem omezení rizika nebo zabezpečení stabilního příjmu. (Kohout P., 2010)

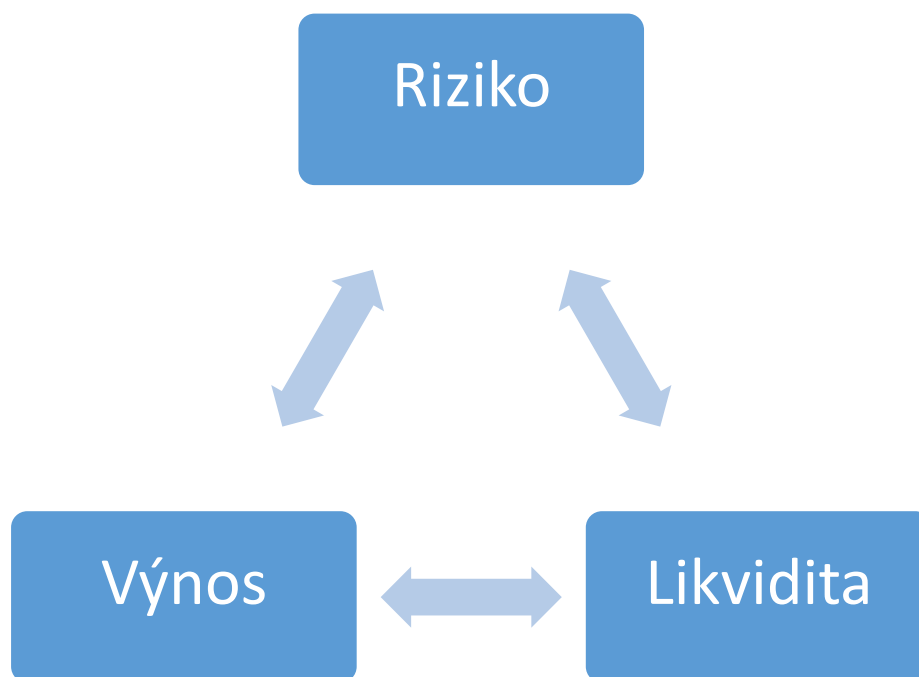
Výnosy minulé a budoucí

Vysoké výnosy akciových fondů v minulosti nejsou zárukou výnosů v budoucnosti. Fondy se často chlubí svými pozitivními výsledky, kterých bylo dosaženo v minulosti, ale ani vysoce vzdělaní a úspěšní portfolio manažeři nemůžou garantovat budoucí výnosy. (Kohout P., 2010)

3.10 Faktory ovlivňující rozhodování investorů

Každé investiční rozhodování je spojeno s třemi důležitými faktory, kterými jsou výnos investice, riziko a likvidita. Tyto faktory jsou vzájemně propojeny a každý investor musí jednotlivé faktory brát v úvahu při samotném výběru investičního instrumentu. Často je nucen investor rozhodnout, který faktor více preferuje. (Pavlát V., 2005)

Graf č. 1: Faktory investičního rozhodování



Zdroj: Pavlát V., 2005

Výnos investice

Výnos investice je měřen pomocí výpočtu čistého zisku, kterého můžeme dosáhnout pomocí rozdílu mezi výnosem a investovanými prostředky včetně zmenšení o příslušné daňové povinnosti a poplatky. (Pavlát V., 2005)

Riziko investice

Riziko investice je dáno stupněm nejistoty, s kterým je spojeno očekávané výnosové procento. (Pavlát V., 2005) U podílových fondů bývá hlavním měřítkem rizika koeficient beta, který sleduje relativní pohyby fondu vůči trhu nebo směrodatná odchylka od očekávaného výnosového procenta. (Graham B., 2009)

Likvidita investice

Likvidita investice je často měřena rychlostí, s jakou lze investici přeměnit zpět v hotové peněžní prostředky. Podílové fondy obvykle bývají spojeny s vysokou likviditou. (Graham B., 2009)

Zlaté pravidlo

Výnos, riziko i likviditu je nutno posuzovat v jejich vzájemných vztazích a hodnotit je souhrnně. Maximální výnos, minimální riziko a nejrychlejší přeměny v hotové peníze nelze dosáhnout současně, je možné jen optimalizovat vztah těchto tří faktorů investice. Tento přístup bývá označován jako „zlaté pravidlo investování“. (Pavlát V., 2005)

3.11 Základní investiční metody

V rámci investování se můžeme setkat s dvěma základními investičními metodami, které mohou investoři využít, jsou jimi:

- pravidelné investování,
- jednorázové investování.

3.11.1 Pravidelné investování - Dollar Cost Averaging

Investiční metoda nazývaná DCA, je založena na investování pevné částky do příslušného produktu v pravidelných časových intervalech. Systematický investiční přístup může přinášet dobré výsledky v různých časech, když akciové trhy stoupají, klesají nebo kolísají. To znamená, že investor je emocionálně nezávislý na každodenním kolísání trhu. Investor dosahuje nižší průměrné náklady na jeden podíl, když v čase nižších cen nakupuje více podílů a v čase vyšších cen nakupuje méně podílů. (Steigauf S., 2003)

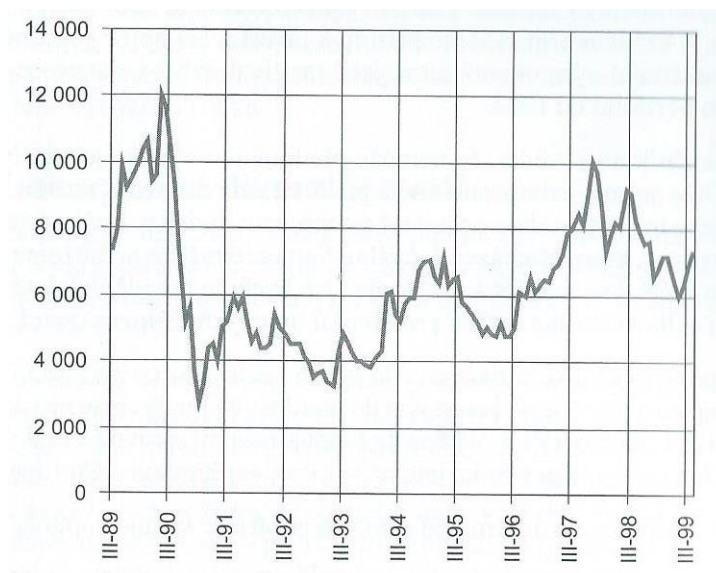
Strategii DCA využívají pasivní investoři, za které je možné považovat investory, kteří nemají dostatečné vzdělání, jsou konzervativní, vysoce averzní k riziku či nemají čas se aktivně podílet na správě portfolia. (Kohout P., 2011)

Steigauf (2011) a Filip (2006) vyzdvihují tuto investiční metodu především, protože investor nemusí disponovat vysokou částkou v jeden okamžik a odbornými znalostmi.

Z grafu vývoje Tchajwanského akciové indexu je na první pohled vidět, že jednorázová investice vložená v roce 1989 by na konci desetiletého cyklu v roce 1999 dosáhla záporného výnosu. Naopak pokud by byla využita investiční metoda DCA, kdy v dubnu 1989 by investor začal pravidelně investovat a za šest měsíců by byla vložena

stejně vysoká částka. Kdybychom takhle postupovali během desetiletého cyklu, tak pravidelnou investicí jednou za půl roku dosáhneme celkové výnosu 69% (Kohout P., 2010).

Graf č. 2: Vývoj Tchajwanského akciové indexu



Zdroj: Kohout P., 2010

3.11.2 Jednorázové investování

Investování jednorázové částky do podílových fondů je založeno spíše na držbě nakoupených podílových listů než na pravidelné obchodování a dosahuje vysoké výnosnosti na býčích trzích. (Kohout P., 2011) Kombinací rostoucího dlouhodobého tržního trendu podporovaného efektem úroků z úroků je silným argumentem pro jednorázové investování všech peněz před postupným investováním. (Steigauf S., 2003)

3.12 Alternativní investiční metoda

3.12.1 Value averaging

Value averaging je složitější metoda a její pravidelnost spočívá v investování nestejně částky každý měsíc jako DCA. Na rozdíl od DCA samotná výše pravidelné investice závisí na aktuální situaci na trhu. Velmi důležité je stanovení investičního cíle na každé období, od kterého se odvíjí výše pravidelné investice a musí být striktně dodržován. Během období poklesu na trzích, investoři nakupují více jednotek podle toho, jaká je požadovaná hodnota portfolia. V období býčích trhů technika value averaging požaduje nakoupit méně podílů tak, aby byl dodržen investiční cíl. Value averaging se stává stále populárnější

formou pravidelného investování, dosahující lepších výsledků než DCA. (Marshall, P.S., questia.com, 2015)

3.13 Indexace – pasivní investiční strategie

„Koupit a držet stovky akcií, ze kterých bývají sestaveny tržní indexy, je pravděpodobně nejrozumnější investiční strategie pro individuální a institucionální investory.“ Tento názor zastává profesor Burton Malkiel. Tržní indexy pravidelně překonávají více než dvě třetiny aktivně řízených podílových fondů a portfolio manažeri, kteří zazáří v jednom roce, tak pravděpodobně pohasnou v dalším roce. Malkiel ve své práci došel k závěru, že index S&P 500 překonal průměrný fond o více než 3,5% ročně a pokořil devět z deseti aktivních manažerů v období 1988-1998.

Podle Malkiela je hlavním důvodem proč indexování překonává nejlepší portfolio manažery, že portfolio manažeri přispívají k vysoké efektivitě akciového trhu. Jakmile se objeví nová informace o akcii nebo o celém trhu, tak se okamžitě promítne do kurzů. (Malkiel B.G., 1996)

3.14 Ukazatelé podílových fondů

3.14.1 Výběr fondu pomocí rankingu a ratingu

Podílové fondy jsou ve světě hodnoceny řadou nezávislých ratingových agentur, které své hodnocení poskytují finančním novinám, publikují je na internetu nebo zasílají přímo investorům. Ratingové společnosti seřazují fondy do pořadí podle toho, jak si fond vede ve srovnání s ostatními fondy, které mají stejné investiční cíle. Pro lepší orientaci mezi fondy mohou investoři použít dvě jejich charakteristiky, které pro investory ve světě, ale i u nás posuzují a sestavují specializované analytické společnosti, a sice tzv. ranking a rating.

Ranking fondů

Ranking fondů je seřazení nebo srovnání fondů na základě výkonnosti v minulosti. Specializované ratingové agentury seřazují srovnatelné fondy podle jejich výnosu v minulém období, např. uplynulém roce, ve třech letech atd. Nejziskovějším a nejvýkonnějším fondům přiřadí nejlepší známku. Ve světě se takovou analýzou fondů zabývají např. společnosti Morningstar nebo Standard & Poors, v České republice se mu věnuje Czech rating Agency. Studie ukázaly, že v některých případech může ranking fondů posloužit jako pomocné vodítko při jejich výběru. Fondy, které měly nadprůměrnou výkonnost, ovšem většinou v dalších obdobích „spadnou“ na průměrnou úroveň ve své kategorii. (Filip M., 2006), (Vinš P., Liška V., 2005)

Rating fondů

Rating fondů je nezávislé hodnocení fondů, které sestavuje řada firem a mezi nejznámější patří Standard & Poors a Moody´s. Vinš a Liška definují rating jako nezávislé hodnocení, jehož cílem je zjistit, a to na základě komplexního rozboru veškerých známých rizik hodnoceného subjektu, jak je tento subjekt schopen a ochoten dostat včas a v plné výši všem svým splatným závazkům. (Vinš P., Liška V., 2005)

Standard&Poor´s

Standard&Poor´s (dále jen S&P) je americká ratingová společnost, která vznikla v roce 1941 fúzí společností Standard Statistic company a Poor´s Publishing company, aby vytvořily S&P. Společnost je známá především svými burzovními indexy, kde nejznámější je S&P 500, který je jedním z nejvýznamnějších indikátorů amerického akciového trhu. V současnosti patří mezi nejvlivnější ratingové agentury na finančním trhu s tržním podílem cca 40%. Nejlepší hodnocení, které může instituce od S&P získat v rámci dlouhého období je stupeň AAA a v krátkém období A-1+. (Vinš P., Liška V., 2005)

Morningstar

Americká ratingová společnost Morningstar se od roku 1985 specializuje na hodnocení fondů kolektivního investování. Základem hodnocení je založeno na tzv. scoringové metodě, spočívající ve vyhodnocování kvantitativních údajů, které jsou zveřejňovány jednotlivými fondy. Tato metoda analyzuje historická data fondů a nehodnotí budoucí vývoj. Ratingová společnost Morningstar dělí fondy do pěti skupin: fondy vyvážené, fondy amerických akcií, fondy mezinárodní, zdanitelné dluhopisy a nezdanitelné dluhopisy municipálních celků. Hodnocení spočívá na srovnání výnosnosti a rizikovosti fondů s výnosností a rizikovostí bezrizikových amerických pokladničních poukázek.

Morningstar hodnotí fondy s minimální tříletou historií. Fondům jsou na základě výsledků hodnocení uděleny hvězdičky v rozsahu od jedné do pěti. Nejlepší hodnocení pět hvězd obdrží 10% nejlépe hodnocených fondů, čtyři hvězdy obdrží dalších 22,5% fondů, tři hvězdy získá dalších 35% fondů, dvě hvězdy získá dalších 22,5% fondů a jednu hvězdu obdrží spodních 10% fondů. (Haslem J. A., 2009)

3.14.2 Beta

Beta je ukazatel popisující vztah výnosů portfolia či fondu k výnosům celého trhu. Jde o měřítko tzv. systematického rizika, tedy rizika, které z portfolia nelze odstranit diverzifikací. Beta faktor se vypočítává pomocí tzv. regresní analýzy, která popisuje, o kolik procent se změní hodnota fondu, když se hodnota indexu změní o jedno procento. Platí, že minulé výnosy nutně nepředpovídají výnosy budoucí a beta jednotlivých cenných papírů a tedy i celých portfolií se může v čase měnit. Beta rovná jedné znamená, že výnosy fondu se vždy přesně shodují s trhem. Beta menší než 1 znamená, že fond reaguje na

pohyby trhu méně citlivě a fond s betou vyšší než 1 naopak kolísání trhu zesiluje. (Steigauf S., 2003)

3.14.3 Sharpův index

Nositel Nobelovy ceny William Sharpe, zkonstruoval způsob měření investičních instrumentů, který bere v úvahu rizikový profil investice. S využitím Sharpeho indexu je možné změřit, jakou výkonnost má rizikový cenný papír, vzhledem k bezrizikovému cennému papíru¹⁶, který získáme odečtením bezrizikového výnosu z celkového výnosu rizikové cenného papíru. Sharpeho index je tedy měřítkem toho, jak velký dodatečný výnos investor dostává za každou jednotku podstoupeného rizika a umožňuje porovnání jednotlivých fondů, které působí na různých úrovních volatility. Čím vyšší je Sharpův index, tím lepší je výkonnost portfolia upravená o rizikovost. (Haslem J. A., 2009)

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

- TPR= celková výnosová míra z portfolia
- RF= bezriziková výnosová míra státních pokladničních poukázek
- SD= směrodatná odchylka výnosové míry portfolia (Musílek P., 2011)

3.14.4 Jensenova alfa

Jensenova alfa měří, kolik z podílu výnosu portfolia odpovídá schopnosti manažera přinést nadprůměrné výnosy, a to vše očištěné o tržní riziko. Čím vyšší je tento poměr, tím lepší o riziko očištěné výnosy a lepší vypořádání se systematickým rizikem trhu. Portfolio s trvale kladným přesahem výnosu bude mít pozitivní alfu, zatímco portfolio s trvale záporným přesahem výnosu ji bude mít negativní. Úspěšný portfolio manažer dosahuje dlouhodobě kladné alfy, je jich ale velmi málo.

Jensenova alfa=(TPR – [RF + Beta x (MR – RF)]).

- MR= Výnos trhu (trhy.mesec.cz, 2015)

3.14.5 R-Squared

R-squared¹⁷ je statistický údaj z regresní analýzy, který udává, jaké procento z pohybů portfolia lze vysvětlit pohyby benchmarkového indexu a nabývá hodnot v rozmezí 0-100%. Hodnota r-squared blížící se 100% znamená, že téměř veškeré pohyby fondu lze vysvětlit pohyby indexu. Zároveň to znamená, že vypočtený beta faktor fondu je spolehlivý.

¹⁶Dluhopisy se splatností jeden rok - státní pokladniční poukázky

¹⁷odborný název je koeficient determinace

Pokud r-squared vyjde nízké, např. 35%, znamená to, že existují ještě jiné vlivy, které ovlivňují hodnotu našeho portfolia, pohyby benchmarkového indexu vysvětlují jen 35% variability výnosů fondu. V tomto případě je zvolen špatný benchmarkový index a výsledné ukazatele jako jsou beta, alfa či sharpeho index mohou vyjít zkresleně. (Haslem J. A., 2009)

3.14.6 Information ratio

Information ratio ukazuje výkonnost fondu v porovnání s výkonností celého trhu při zohlednění rizika. Riziko však v tomto případě nepředstavuje volatilita fondu samotného, ale rozdíl mezi vývojem výnosů fondu a celého trhu, tzv. tracking error. Kladné a záporné hodnoty vyjadřují to samé, co Jensenova alfa, navíc ale vyšší absolutní hodnota vyjadřuje aktivní správu a odklon od benchmarku a nižší absolutní hodnota vyjadřuje pasivní správu a kopírování indexu.

Information ratio = výnos sledované investice - (výnos trhu/tracking error¹⁸). (investujme.cz, 2015)

¹⁸Tracking error představuje směrodatnou odchylku rozdílu mezi výnosy portfolia a výnosy benchmarkového indexu

4 Praktická část

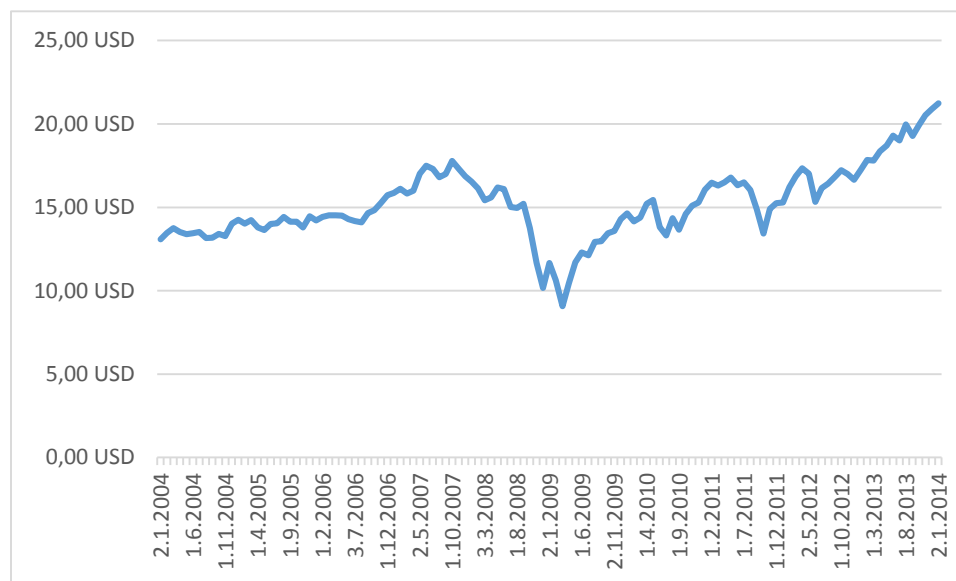
4.1 Charakteristika vybraných fondů

V této kapitole jsou detailně popsány základní informace o všech vybraných akciových podílových fondech. Konkrétně jde o Franklin U.S. Equity Fund, Templeton China Fund a Templeton Latin Fund. Společnost Conseq si u všech tří zvolených fondů účtuje vstupní poplatek 5,75%, příspěvek do GFO 2% ze vstupního poplatku a náklady spojené se zasíláním výpisu o investičním účtu činí ročně 45 Kč. (Conseq, 2015)

Franklin U.S. Equity Fund

Fond Franklin U.S. Equity Fund byl založen 1. 7. 1999. Aktuálními správci fondu jsou Brent Loder a Chris Anderson se sídlem ve Spojených státech. Akciový fond se zaměřuje pouze na investiční činnost v Spojených státech. Cílem fondu je kapitálové zhodnocení a investování zejména do majetkových cenných papírů nebo směnitelných dluhopisů Spojených států, jakož i do finančních aktiv ADR (American Depositary Receipt) a ADS (American Depositary Share) kótovaných na hlavních burzách v USA. Fond Franklin U.S. Equity Fund má od ratingové agentury Morningstar udělené tři hvězdy. (Franklintempleton.cz, 2015)

Graf č. 3: Vývoj fondu Franklin U.S. Equity Fund v období 2004-2014

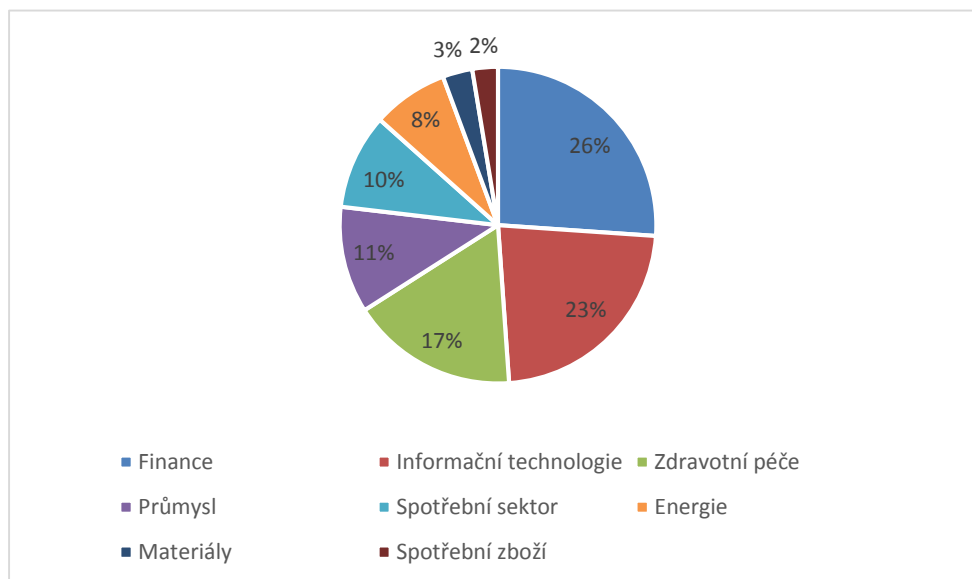


Zdroj: vlastní zpracování ze získaných dat na <https://www.conseq.cz/>, 2015.

Z grafu vývoje fondu Franklin U.S. Equity Fund v období 2004-2014 je vidět neustálý růst hodnoty podílového listu od roku 2004 až do 2008, kdy vypukla celosvětová hospodářská krize a hodnota podílové listu klesla pod hodnotu 10 USD. Po tomto propadu hodnota

podílové listu, vyjma krátkodobých poklesů, téměř neustále rostla a na počátku roku 2014 hodnota dosahovala vyšší než 20 USD za podílový list. Velmi důležitou poznámkou je, že hodnota podílového listu na počátku roku 2014 je vyšší než maximální hodnota podílového listu před vypuknutím celosvětové hospodářské krize.

Graf č. 4: Franklin U.S. Equity Fund: Sektorové složení k 30. 9. 2015



Zdroj: <http://www.franklintempleton.cz/>, 2015.

Nejvýznamnější sektorovou položkou akciového fondu je finanční sektor, který zabírá více než jednu čtvrtinu všech alokovaných aktiv. Dalším velmi významným sektorem fondu jsou informační technologie, které se podílejí 23% všech aktiv fondu. Naopak nejmenší podíl má sektor spotřebního zboží.

Tabulka č. 1: Franklin U.S. Equity Fund nejvýznamnější podíly jednotlivých společností v portfoliu

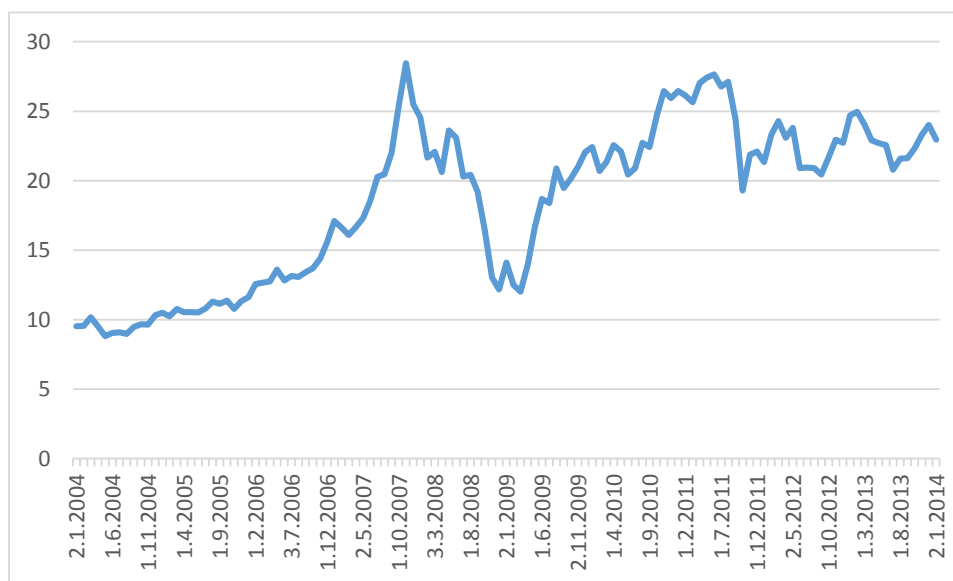
Deset největších pozic ke dni 30. 9.2015	
Název společnosti	Procentuální podíl
ALLERGAN PLC	6,04%
VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL INC	4,94%
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	4,71%
QUALCOMM INC	4,34%
EQUINIX INC	3,86%
ADOBE SYSTEMS INC	3,81%
MICROSOFT CORP	3,69%
GOOGLE INC	3,49%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	3,44%
CHARLES SCHWAB CORP	3,30%

Zdroj: <http://www.franklintempleton.cz/>, 2015.

Templeton China Fund

Fond Templeton China Fund byl založen 1. 9. 1994 a současným správcem fondu je Mark Mobius, PhD. Cílem fondu je dlouhodobé kapitálové zhodnocení, investováním do majetkových cenných papírů společností, které mají hlavní sídlo v Číně, Hongkongu a Tchaj-wanu i společností, které čerpají hlavní podíl svých příjmů ze zboží nebo služeb prodávaných či vyrobených v Číně, Hongkongu a Taiwanu. Templeton China Fund má od ratingové agentury Morningstar udělené tři hvězdy. (Franklintempleton.cz, 2015)

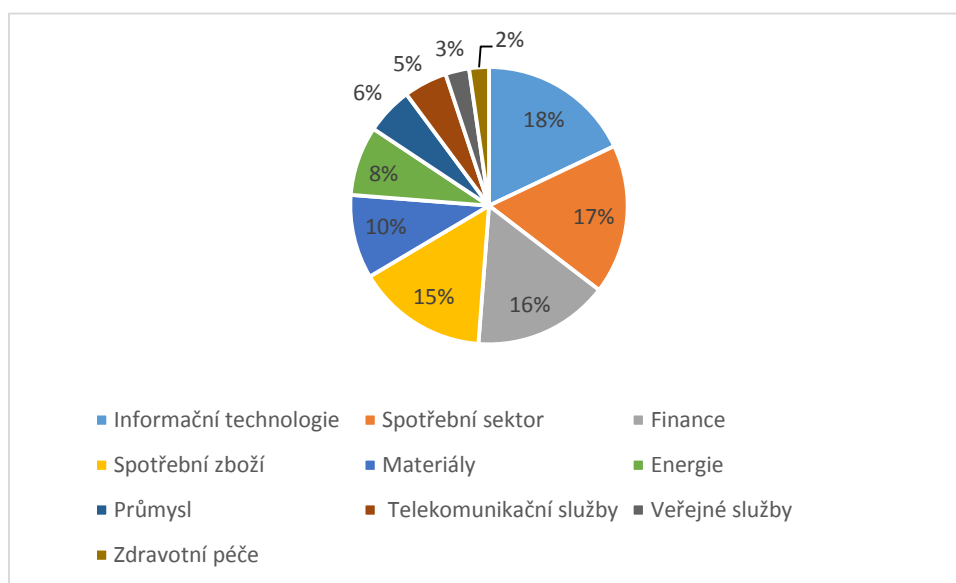
Graf č. 5: Vývoj fondu Templeton China Fund v období 2004-2014



Zdroj: vlastní zpracování z dat získaných na <https://www.conseq.cz/>, 2015.

Hodnota podílového listu akciového fondu Templeton China Fund od roku 2004-2008 rostla nejméně ze všech analyzovaných fondů, a to na hodnotu dosahující téměř 30 USD za podílový list, což je skoro třikrát vyšší hodnota než na počátku sledovaného období 2004. Po propadu hodnoty podílového listu vlivem hospodářské krize v roce 2008 hodnota opět rostla a již v roce 2011 hodnota podílového fondu dosáhla téměř své maximální výše, kterou měla před vypuknutím krize. Období 2012-2014 bylo vyznačeno především poklesem až pod hodnotu 20USD za jeden podílový list, dále docházelo k sérii růstů a poklesů, kdy se hodnota podílového listu pohybovala v rozmezí 20-25USD. Důležitou informací je, že fond na počátku roku 2014 dosahoval nižší hodnoty podílového listu než před vypuknutím hospodářské krize.

Graf č. 6: Templeton China Fund: Sektorové složení alokovaných aktiv 30. 9. 2015



Zdroj: <http://www.franklintempleton.cz/>, 2015.

Největší podíl alokovaných aktiv ve fondu Templeton China Fund je z oboru informačních technologií a spotřebního sektoru. Obě odvětví zabírají více 18% a 17% všech aktiv fondu. Mezi další významné sektory patří finance a spotřební zboží, které se podílí 15% objemu aktiv. Naopak úplně nejmenší podíl je alokovan v oboru zdravotní péče, který u fondů Franklin U.S. Equity Fund a Templeton European Fund naopak zabírá minimálně 10%.

Tabulka č. 2: Templeton China Fund: Nejvýznamnější podíly jednotlivých společností v portfoliu

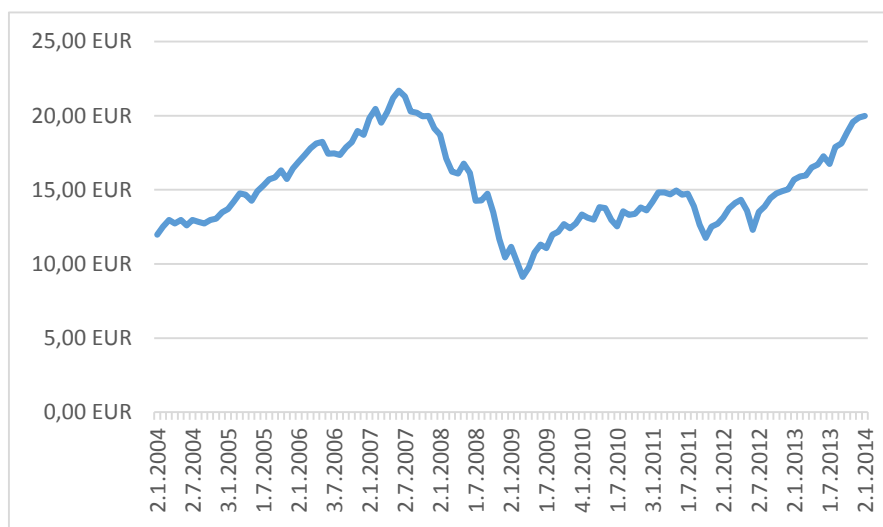
Deset největších pozic ke dni 30. 9. 2015	
Název společnosti	Procentuální podíl
DAIRYFARM INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	7,85%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	7,39%
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	6,86%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	6,62%
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP (SINOPEC)	5,24%
CHINA MOBILE LTD	4,95%
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS LTD	4,36%
DONGFENG MOTOR GROUP CO LTD	3,92%
TENCENT HOLDINGS LTD	3,90%
TEMPLETON CHINA A SHARES FUND	3,68%

Zdroj: <http://www.franklintempleton.cz/>, 2015.

Templeton European Fund

Fond Templeton EuropeanFund byl založen 17. 4. 1991. Aktuálními správci fondu jsou Heather Arnold, CFA, Dylan Ball, Peter Moeschter, CFA. Cílem fondu je dosahování dlouhodobého zhodnocení kapitálu prostřednictvím investic do majetkových cenných papírů evropských společností a dluhových cenných papírů evropských společností a vlád. Další základní informace o fondu jsou v tabulce. Má od ratingové agentury Morningstar udělené tři hvězdy. (Franklintempleton.cz, 2015)

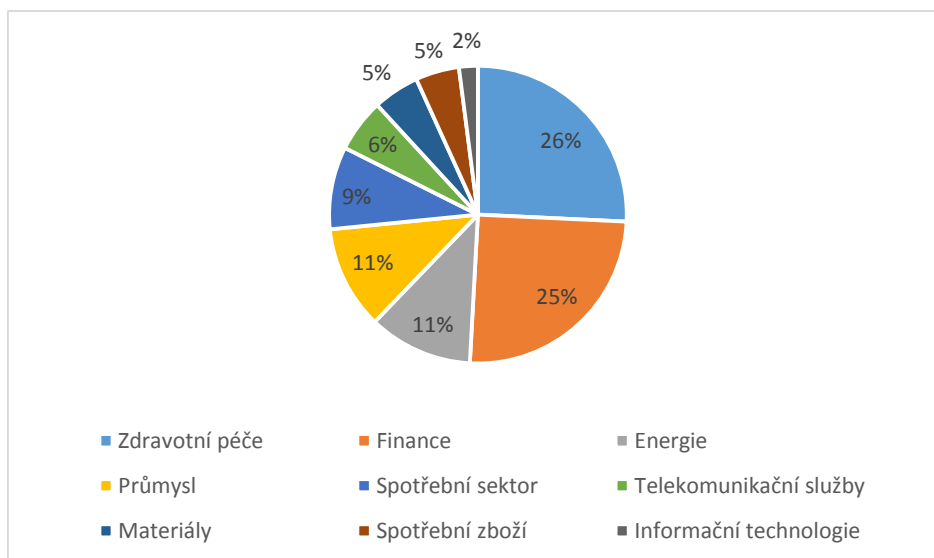
Graf č. 7: Vývoj fondu Templeton European Fund v období 2004-2014



Zdroj: vlastní zpracování z dat získaných na <https://www.conseq.cz/>, 2015.

V grafu vývoje fondu Templeton European Fund v období 2004-2014 je zobrazen růst hodnoty podílového listu od roku 2004 až do 2007. Vlivem hospodářské krize hodnota podílového listu klesla těsně pod hodnotu 10 EUR za podílový list. Po tomto propadu hodnota podílového listu až do roku 2011 neustále rostla až na hodnotu 15 EUR za podílový list. Poté následovalo období 2011 až 2012, kdy se střídaly krátkodobé poklesy a růsty hodnoty podílového listu. Poslední sledovaný rok hodnota podílového listu vzrostla až na hodnotu 20 EUR za podílový list.

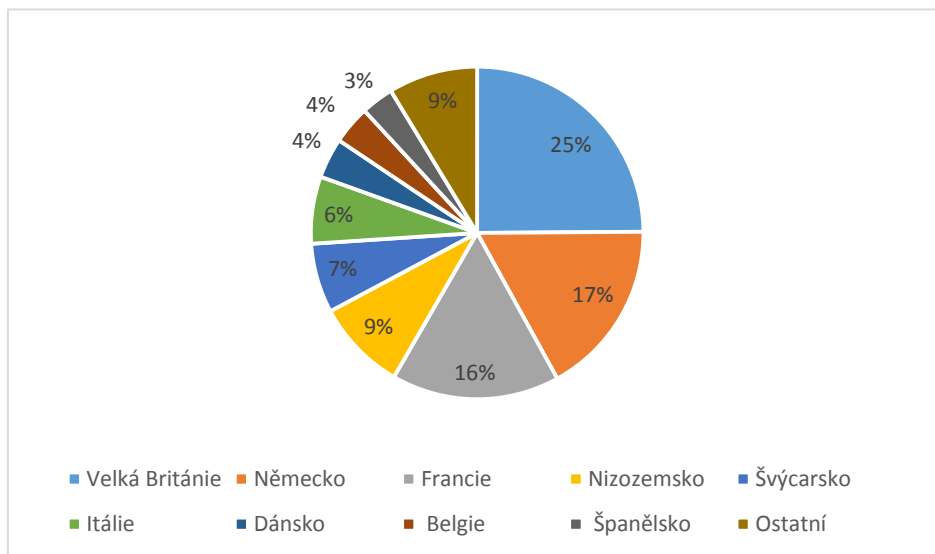
Graf č. 8: Templeton European Fund: Sektorové složení alokovaných aktiv k 30. 9. 2015



Zdroj: <http://www.franklintempleton.cz/>, 2015.

Největší podíl aktiv ve fondu Templeton European Fund je alokovaný v sektorech zdravotní péče a finance, které zabírají více než jednu polovinu všech aktiv fondu. Dalšími významnými sektory fondu jsou energie a průmysl, jenž zabírají okolo 11% všech aktiv.

Graf č. 9: Templeton European Fund: Geografické složení fondu



Zdroj: <http://www.franklintempleton.cz/>, 2015.

Z geografického pohledu je většina aktiv alokována ve vyspělých zemích západní Evropy. Největší podíl 25% je zaměřen na cenné papíry ve Velké Británii. Další významný podíl je alokován v Německu a Francii, kde podíly obou zemí jsou 17% a 16%.

Tabulka č. 3.: Templeton European Fund: Nejvýznamnější podíly jednotlivých společností v portfoliu

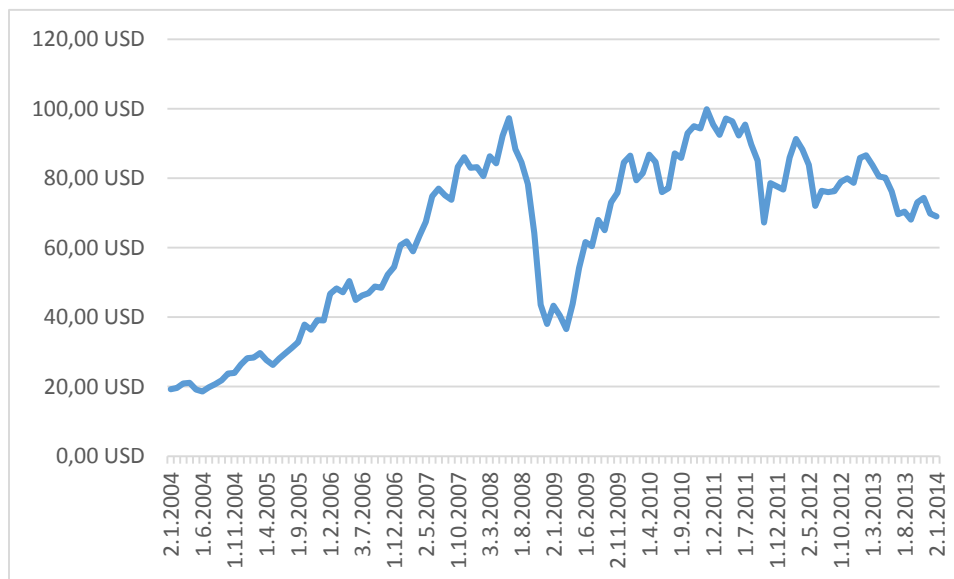
Deset největších pozic ke dni 30. 9. 2015	
Název společnosti	Procentuální podíl
BNP PARIBAS SA	3,14%
H LUNDBECK A/S	2,81%
GERRESHEIMER AG	2,36%
UCB SA	2,33%
UNICREDIT SPA	2,07%
TELEFONICA SA	2,06%
CIE DE SAINT-GOBAIN	2,05%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	2,05%
BARCLAYS PLC	1,89%
CREDIT AGRICOLE SA	1,86%

Zdroj: <http://www.franklintempleton.cz/>, 2015.

Templeton Latin Fund

Fond Templeton Latin Fund byl založen 28. 2. 1991 a současným správcem fondu je Mark Mobius, PhD. Cílem fondu je dlouhodobé kapitálové zhodnocení investováním především do majetkových cenných papírů společností, které vznikly v Latinské Americe nebo v ní provozují své hlavní obchodní aktivity. Fond Templeton Latin Fund má od ratingové agentury Morningstar udělené tři hvězdy. (Franklintempleton.cz, 2015)

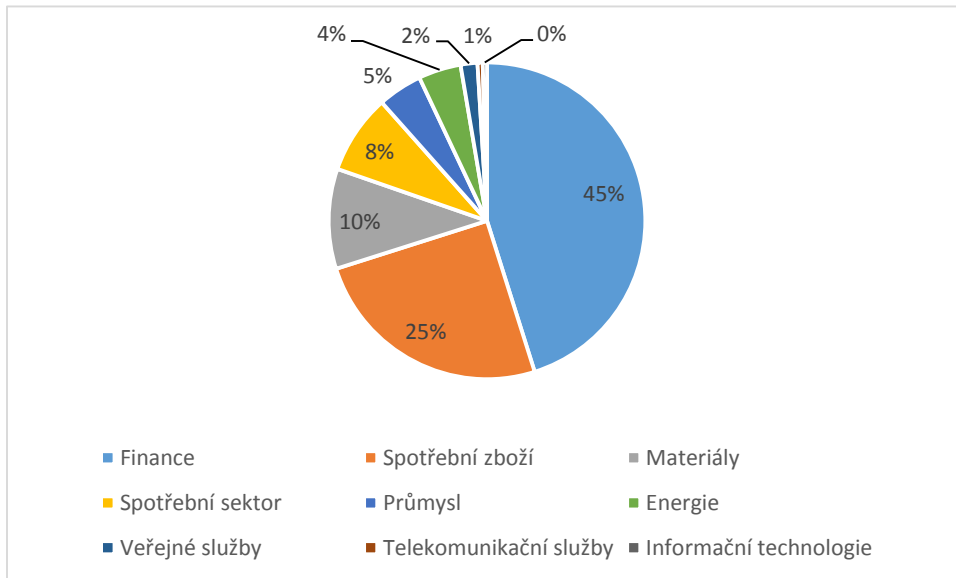
Graf č. 10: Vývoj fondu Templeton Latin Fund v období 2004-2014



Zdroj: vlastní zpracování z dat získaných na <https://www.conseq.cz/>, 2015.

Graf popisuje vývoj fondu Templeton Latin Fund v období 2004-2014. Stejně jako u všech sledovaných fondů je vidět neustálý růst hodnoty podílové listu od roku 2004 až do 2008 až na hodnotu téměř 100 USD. Následný pokles hodnoty podílového listu v roce 2008, způsoben vlivem hospodářské krize, až na hodnotu pod 40 USD. Poté následovalo období 2011 až 2012, kdy se střídaly krátkodobé poklesy a růsty hodnoty podílového listu. Poslední sledovaný rok hodnota podílového listu vzrostla až na hodnotu 20 EUR za podílový list.

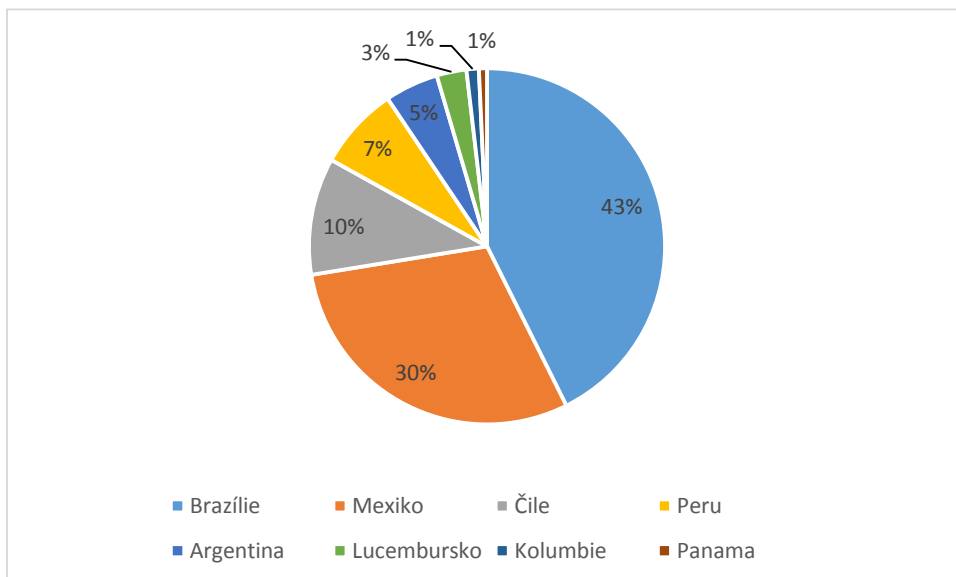
Graf č. 11: Templeton Latin Fund: Sektorové složení alokovaných aktiv 30. 9. 2015



Zdroj: <http://www.franklintempleton.cz/>, 2015.

V grafu je vidět, že velmi výrazný majoritní podíl fondu Templeton Latin Fund je alokován v sektoru financí, a to přes 45% objemu všech aktiv. Další významný podíl zabírá obor spotřebního zboží 25% a odvětví zaměřující se na materiály, který se podílí 10%. Naopak oproti ostatním sledovaným fondům minoritní podíl fondu je alokován v odvětví informačních technologií 1%.

Graf č. 12: Templeton Latin Fund: Geografické složení fondu



Zdroj: <http://www.franklintempleton.cz/>, 2015.

Největší podíl aktiv ve fondu Templeton Latin Fund je investován v Brazílii, a to 43% všech aktiv fondu. Další významný podíl je alokovan v Mexiku konkrétně 30%. Velmi překvapující je umístění části aktiv v Lucembursku, protože investičním cílem fondu je zaměření se na aktiva v Latinské Americe.

Tabulka č. 4: Templeton Latin Fund: Nejvýznamnější podíly jednotlivých společností v portfoliu

Deset největších pozic ke dni 30. 9. 2015	
Název společnosti	Procentuální podíl
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	8,23%
ITAUSA - INVESTIMENTOS ITAU SA	7,19%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	5,35%
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	5,26%
AMBEV SA 5,22 CIA CERVECERIAS UNIDAS SA	5,15%
BM&F BOVESPA SA	4,84%
CIA CERVECERIAS UNIDAS SA	4,59%
BANCO BRADESCO SA	4,41%
LOJAS AMERICANAS SA	3,93%
TENARIS SA	3,7%

Zdroj: <http://www.franklintempleton.cz/>, 2015.

4.2 Analýza a komparace investičních metod v desetiletém investičním cyklu

Druhá podkapitola je věnována komparaci dvou investičních metod, a to jednorázovému investování a pravidelnému investování v desetiletém investičním cyklu. Zde je porovnáván celkový výnos, kterého bylo dosaženo za stanovené období. Tento výnos je vyjádřen v peněžních jednotkách, v zahraniční měně a české koruně, a v procentuálním vyjádření.

Každý akciový podílový fond je popsán tabulkou, kde jsou zobrazeny u obou investičních metod údaje o celkové hodnotě investic, hodnotě všech hrazených poplatků, počtu zakoupených podílových listů, hodnotě investice na konci období, výnosu investice v peněžních jednotkách a procentuální výnos investice. U jednotlivých fondů může dojít ke skutečnosti, že jedna investiční metoda může být výhodnější v české měně a naopak v zahraniční měně méně výhodná. Tento fakt je dán především vývojem české koruny vůči zahraničním (USD a EUR). Stejně je tomu také u celkové výše hrazených poplatků v zahraniční měně, kde u pravidelného investování výše poplatků byla vždy odlišná, a to opět z důvodu vývoje měnového kurzu. Celková výše poplatků v českých korunách byla u obou metod stejná v celkové hodnotě 70 830 Kč.

Franklin U.S. Equity Fund

Tabulka výnosnosti fondu Franklin U.S. Equity Fund popisuje výsledky, kterých bylo dosaženo u obou investičních metod. Zajímavý je pohled na celkový procentuální výnos investice, kdy v českých korunách pravidelné investování dosáhlo výnosu 405 841 Kč (33,82%) v porovnání s 232 114 Kč (19,34%) u jednorázového investování. Naopak k opačnému tvrzení dochází, když porovnáme výnosy v zahraniční měně. Jednorázová investice dosáhla výnosu 24 542,28 USD (52,62%) oproti 20 083,97 USD (33,63%) u pravidelného investování.

U akciového fondu Franklin U.S. Equity Fund v rámci desetiletého cyklu je úspěšnější metoda pravidelného investování, protože hlavním kritériem je porovnání z pohledu českého investora, který investuje v českých korunách.

Tabulka č. 5: Výnosnost fondu Franklin U.S. Equity Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Celková hodnota investice	1 200 000,00 Kč	1 200 000,00 Kč
	46 636,35 USD	59 729,20 USD
Hodnota všech poplatků	70 830,00 Kč	70 830,00 Kč
	2 757,59 USD	3 525,48 USD
Počet zakoupených podílových listů	3 353,79 ks	3 760,51 ks
Hodnota investice na konci období	1 432 114,00 Kč	1 605 841,00 Kč
	71 178,63 USD	79 813,17 USD
Výnos investice v peněžních jednotkách	232 114,00 Kč	405 841,00 Kč
	24 542,28 USD	20 083,97 USD
Procentuální výnos investice	19,34% (Kč)	33,82% (Kč)
	52,62% (USD)	33,63% (USD)

Zdroj: vlastní práce

Templeton China

Z tabulky výnosnosti fondu Templeton China Fund od 2.1 2004 do 2. 1. 2014 je vidět kladný výnos u obou investičních metod a obou měn. Mnohem lepšího výsledku dosahuje jednorázová investice, a to rovněž u obou měn. Pravidelná investice v českých korunách dosáhla výnosu 928 911,64 Kč (77,41%) v porovnání s metodou pravidelného investování, která dosáhla výnosu 318 109,03 Kč (26,51%). Ještě výraznějšího rozdílu je dosaženo z pohledu zahraniční měny, kdy jednorázová investice dosahuje výnosu 59 174,36 USD (126,88%) v porovnání 15 723,61 USD (26,32%) u pravidelné investice.

Tabulka č. 6: Výnosnost fondu Templeton China Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Celková hodnota investice	1 200 000,00 Kč	1 200 000,00 Kč
	46 636,35 USD	59 729,13 USD
Hodnota všech poplatků	70 830,00 Kč	70 830,00 Kč
	2 757,59 USD	3 525,48 USD
Počet nakoupených podílových listů	4 611,46 ks	3 288,68 ks
Hodnota investice na konci období	2 128 911,64 Kč	1 518 109,03 Kč
	105 810,72 USD	75 452,74 USD
Výnos investice v peněžních jednotkách	928 911,64 Kč	318 109,03 Kč
	59 174,36 USD	15 723,61 USD
Procentuální výnos investice	77,41% (Kč)	26,51% (Kč)
	126,88% (USD)	26,32% (USD)

Zdroj: vlastní práce

Templeton European Fund

Tabulka výnosnosti fondu Templeton European Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014 ukazuje, jak jednorázová investice předčila pravidelné investování, když porovnáme jednotlivé výnosnosti za dané období v obou měnách. V eurech jednorázová investice dosáhla výnosu 21 141,99 EUR (57,08%) a byla lepší v porovnání s pravidelnou investicí 12 875,64 EUR (28,81%). V české měně rozdíl mezi investičními metodami není tak výrazný. Jednorázová investice dosáhla výnosu 398 759,73 Kč (33,23%) oproti pravidelné investici 381 752,15 Kč (31,81%).

Tabulka č. 7: Výnosnost Templeton European Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Celková hodnota investice	1 200 000,00 Kč	1 200 000,00 Kč
	37 037,04 EUR	44 684,48 EUR
Hodnota všech poplatků	70 830,00 Kč	70 830,00 Kč
	2 188,60 EUR	2 637,12 EUR
Počet nakoupených podílových listů	2 912,68 ks	2 881,71 ks
Hodnota investice na konci období	1 598 759,73 Kč	1 581 752,15 Kč
	58 179,03 EUR	57 560,12 EUR
Výnos investice v peněžních jednotkách	398 759,73 Kč	381 752,15 Kč
	21 141,99 EUR	12 875,64 EUR
Procentuální výnos investice	33,23% (Kč)	31,81% (Kč)
	57,08% (EUR)	28,81% (EUR)

Zdroj: vlastní práce

Templeton Latin Fund

V tabulce výnosnost Templeton Latin Fund v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014 je jednoznačně vidět, jak jednorázová investice především v českých korunách dosáhla mnohem vyšší výnosnosti, a to 1 959 330,26 Kč (163,28%) v porovnání s pravidelnou investicí 233 251,49 Kč (19,44%). Velký rozdíl je u výnosu v zahraniční měně s využitím jednorázové investice 110 388,01 USD (236,70%) ve srovnání s pravidelnou investicí 11 503,16 USD (19,26%).

Tabulka č. 8: Výnosnost Templeton Latin Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Celková hodnota investice	1 200 000,00 Kč	1 200 000,00 Kč
	46 636,35 USD	59 732,00 USD
Hodnota všech poplatků	70 830,00 Kč	70 830,00 Kč
	2 757,59 USD	3 525,65 USD
Počet nakoupených podílových listů	2 277,03 ks	1 033,17 ks
Hodnota investice na konci období	3 159 330,26 Kč	1 433 251,49 Kč
	157 024,37 USD	71 235,16 USD
Výnos investice v peněžních jednotkách	1 959 330,26 Kč	233 251,49 Kč
	110 388,01 USD	11 503,16 USD
Procentuální výnos investice	163,28% (Kč)	19,44% (Kč)
	236,70% (USD)	19,26% (USD)

Zdroj: vlastní práce

Dílčí závěr

V tabulce výnosnosti všech vybraných fondů od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014. je vidět, že jednorázová investice u zahraničních měn vždy dosáhla vyšších výnosů než pravidelná investice. Nejvíce je tento fakt vidět u fondu Templeton Latin Fund, který dosáhl výnosu 110 388,01 USD (236,70%) v porovnání s pravidelným investováním, kde výnos byl pouze 11 503,16 USD (19,26%).

V české měně metoda pravidelného investování dosáhla lepšího výsledku v porovnání s jednorázovou investicí pouze u fondu Franklin U.S. Equity Fund, kde celkový výnos činil 405 841 Kč (33,82%). Ačkoliv se to na první pohled nemusí zdát, velký vliv zde sehrál vývoj české koruny vůči americkému dolaru. Na počátku sledovaného období byl kurz 25,73 Kč za jeden americký dolar, v průběhu investičního období byla hodnota dolaru hluboko pod 20 Kč. Jednorázová investice vycházela výhodněji u ostatních třech fondů. Především u fondů Templeton China Fund a Templeton Latin Fund jednorázová investice výrazně předčila pravidelné investování.

Sportovní terminologií metoda jednorázového investování porazila pravidelné investování tři ku jedné z pohledu investování v českých korunách a čtyři k nule

v zahraničních měnách. Tento výsledek za období 2. 1. 2004 – 2. 1. 2014 je dán především rostoucími trhy, kdy hodnota podílové listu na konci sledovaného období vždy výrazně převýšila hodnotu podílového listu na počátku období. Silná česká koruna snižovala zisky z investování u obou investičních metod. Nejvíce je to patrné u fondu Templeton Latin Fund, když porovnáme výnosy investic v českých korunách a v amerických dolarech.

Tabulka č. 9: Výnosnost všech vybraných fondů od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Fond	Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Franklin U.S.Equity Fund	Výnos investice v peněžních jednotkách	232 114,00 Kč	405 841,00 Kč
		24 542,28 USD	20 083,97 USD
	Procentuální výnos investice	19,34%	33,82%
		52,62%	33,63%
Templeton ChinaFund	Výnos investice v peněžních jednotkách	928 911,64 Kč	318 109,03 Kč
		59 174,36 USD	15 723,61 USD
	Procentuální výnos investice	77,41%	26,51%
		126,88%	26,32%
Templeton European Fund	Výnos investice v peněžních jednotkách	398 759,73 Kč	381 752,15 Kč
		21 141,99 EUR	12 875,64 EUR
	Procentuální výnos investice	33,23%	31,81%
		57,08%	28,81%
Templeton Latin Fund	Výnos investice v peněžních jednotkách	1 959 330,26 Kč	233 251,49 Kč
		110 388,01 USD	11 503,16 USD
	Procentuální výnos investice	163,28%	19,44%
		236,70%	19,26%

Zdroj: vlastní práce

4.3 Analýza a komparace investičních metod v pětiletých investičních cyklech

V podkapitole investiční metody v pětiletých cyklech jsou porovnávány investiční metody jednorázové investování a pravidelné investování ve dvou období 2. 1. 2004 -2. 1. 2009 a 2. 1. 2009 – 2. 1 2014 na čtyřech vybraných akciových podílových fondech. Srovnání je provedeno ve dvou měnách, a to v české koruně a zahraničních měnách, ve kterých jsou fondy denominovány. Celková výše všech poplatků v českých korunách je u všech čtyřech zvolených fondů stejná, a to ve výši 35 415 Kč u obou investičních metod. V zahraničních měnách je hodnota poplatků odlišná u obou investičních metod, což je způsobeno vývojem české koruny vůči zahraničním měnám USD a EUR.

4.3.1 Testování investičních metod v období 2004-2009

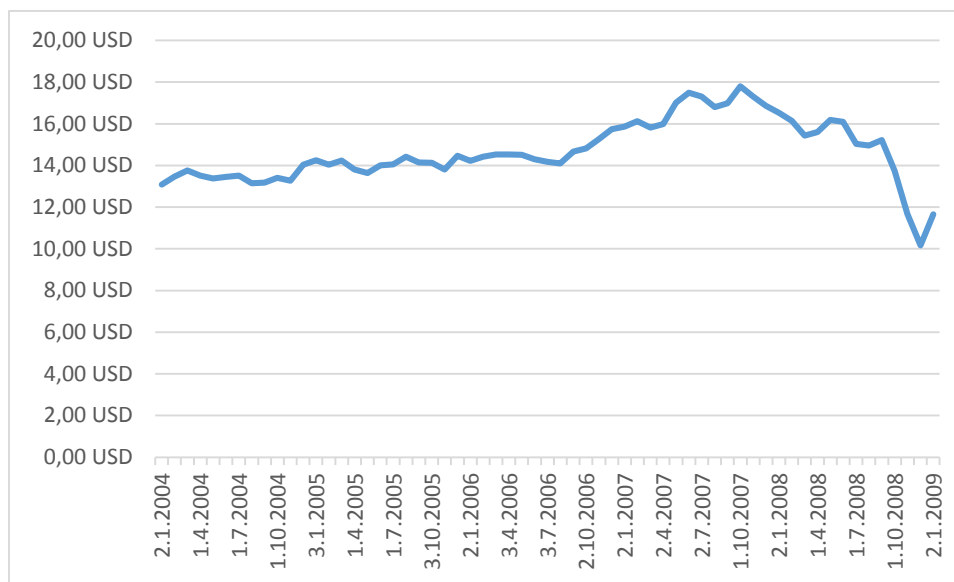
První pětiletý cyklus, kde jsou testovány investiční metody na zvolených fondech, je od 2. 1. 2004 až 2. 1. 2009. Vývoj všech fondů od roku 2004 do 2009 je téměř identický

a jejím hlavním znakem je neustálý růst až do počátku hospodářské krize, a to konkrétně do období druhé poloviny roku 2008. V tomto cyklu je u všech vybraných fondů zachyceno tzv. dno hospodářské krize (nejnižší hodnota podílového listu), které nastává v prosinci roku 2008. Z tohoto důvodu je možné předpokládat, že v tomto cyklu nebudou obě investiční metody vykazovat kladný výnos.

Franklin U.S. Equity Fund

Vývoj hodnoty podílového listu fondu Franklin U.S. Equity Fund se svou počáteční hodnotou okolo 13 USD v tomto cyklu dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2008, kdy jeho cena dosáhla téměř 18 USD. Naopak nejnižší hodnota podílového listu byla ve výši okolo 10 USD. Uzavírající hodnota podílového listu v tomto cyklu je 11,66USD. Což je nižší než hodnota podílového listu na počátku sledovaného období.

Graf č. 13: Vývoj fondu Franklin U.S. Equity Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009



Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

V tabulce výnosnost fondu Franklin U.S. Equity Fund v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009 je vidět záporný výnos investic u obou investičních metod. Investiční metoda pravidelného investování v českých korunách vykázala nižší ztrátu, a to v celkové výši -195 548,91Kč (-32,59%) než jednorázová investice -221 940,76 (-36,99%). Naopak z pohledu USD je výhodnější jednorázová investice, která dosahuje ztráty -3 777,20 USD (-16,20%) oproti pravidelné investici -7 077,33 USD (-25,29%).

Tabulka č. 10: Výnosnost fondu Franklin U.S. Equity Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

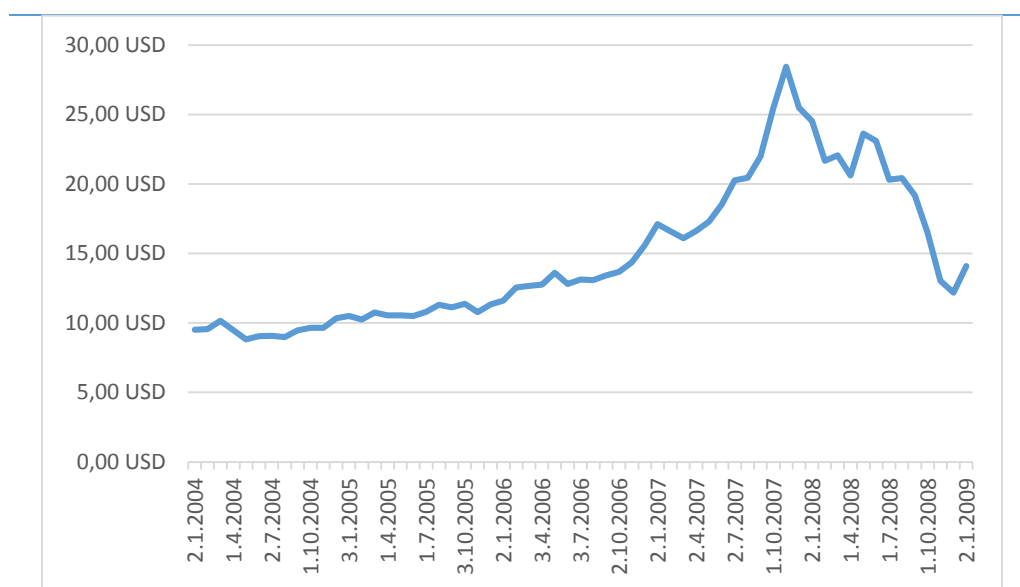
Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Celková hodnota investice	600 000,00 Kč	600 000,00 Kč
	23 318,18 USD	27 982,43 USD
Hodnota všech poplatků	35 415,00 Kč	35 415,00 Kč
	1 379,24 USD	1 652,80 USD
Počet nakoupených podílových listů	1 676,90 ks	1 793,89 ks
Hodnota investice na konci období	378 059,24 Kč	404 451,09 Kč
	19 540,97 USD	20 905,11 USD
Výnos investice v peněžních jednotkách	-221 940,76 Kč	-195 548,91 Kč
	-3 777,20 USD	-7 077,33 USD
Procentuální výnos investice	-36,99% (CZK)	-32,59% (CZK)
	-16,20% (USD)	-25,29% (USD)

Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Templeton China Fund

Typickým rysem hodnoty podílového listu Templeton China Fund je dynamický růst od počátku sledovaného období až do konce roku 2007. Cena podílového listu na začátku cyklu byla 9,52 USD a nejvyšší hodnota byla dosažena v listopadu roku 2007, a to 28,45 USD. Cena podílového listu tedy stoupla téměř na trojnásobek své původní hodnoty. Naopak na konci sledovaného období 2. 1. 2009 došlo k velkému poklesu hodnoty podílového listu na 14,10 USD.

Graf č. 14: Vývoj fondu Templeton China Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009



Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Fond Templeton China Fund ve srovnání s fondem Franklin U.S. Equity Fund dosahuje i kladného výnosu, jak je vidět v tabulce výnosnosti fondu Templeton China Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009. Jednorázová investice z pohledu výnosnosti v tomto období jednoznačně poráží pravidelné investování, a to z pohledu české koruny i amerického dolaru. Investiční metoda pravidelného investování je ve ztrátě.

Tabulka č. 11: Výnosnost fondu Templeton China Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

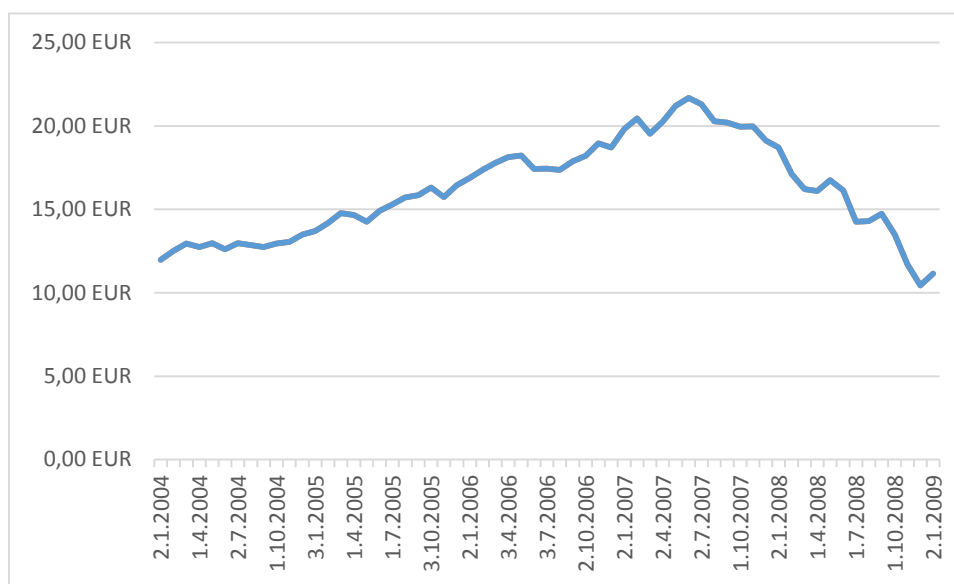
Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Celková hodnota investice	600 000,00 Kč	600 000,00 Kč
	23 318,18 USD	27 982,36 USD
Hodnota všech poplatků	35 415,00 Kč	35 415,00 Kč
	1 379,24 USD	1 652,80 USD
Počet nakoupených podílových listů	2 305,73 ks	1 906,84 ks
Hodnota investice na konci období	628 761,77 Kč	519 945,69 Kč
	32 499,19 USD	26 874,74 USD
Výnos investice v peněžních jednotkách	28 761,77 Kč	-80 054,31 Kč
	9 181,01 USD	-1 107,61 USD
Procentuální výnos investice	4,79% (CZK)	-13,34% (CZK)
	39,37% (USD)	-3,96% (USD)

Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Templeton European Fund

Cena podílového listu u akciového fondu Templeton European Fund byla na počátku cyklu 12,96 EUR a svého vrcholu ve sledovaném období dosáhla v červnu roku 2007, a to 21,69 EUR za jeden podílový list. Tento fond zaměřený na evropské cenný papíry nedosáhl ani na dvojnásobek své počáteční hodnoty. Fond Templeton European Fund uzavíral pětiletý cyklu na hodnotě 11,15 EUR za podílový list. Tato hodnota je dokonce nižší než cena podílového listu na počátku období.

Graf č. 15: Vývoj fondu Templeton European Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009



Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Tabulka výnosnosti fondu Templeton European Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009 ukazuje, že obě investiční metody jsou ztrátové. Jednorázová investice z pohledu CZK vychází - 64 553,90 Kč (-27,43%) oproti ztrátě u pravidelné investice -148 655,65 Kč (-24,78%). To znamená, že pravidelná investice dosáhla nižší ztráty. Opačného výsledku je dosaženo při pohledu na investici v eurech, kdy jednorázová investice je ve ztrátě -2 288,70 EUR (- 12,36%) v porovnání s pravidelnou investicí -7 668,95 EUR (-31,31%).

Tabulka č. 12: Výnosnost fondu Templeton European Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

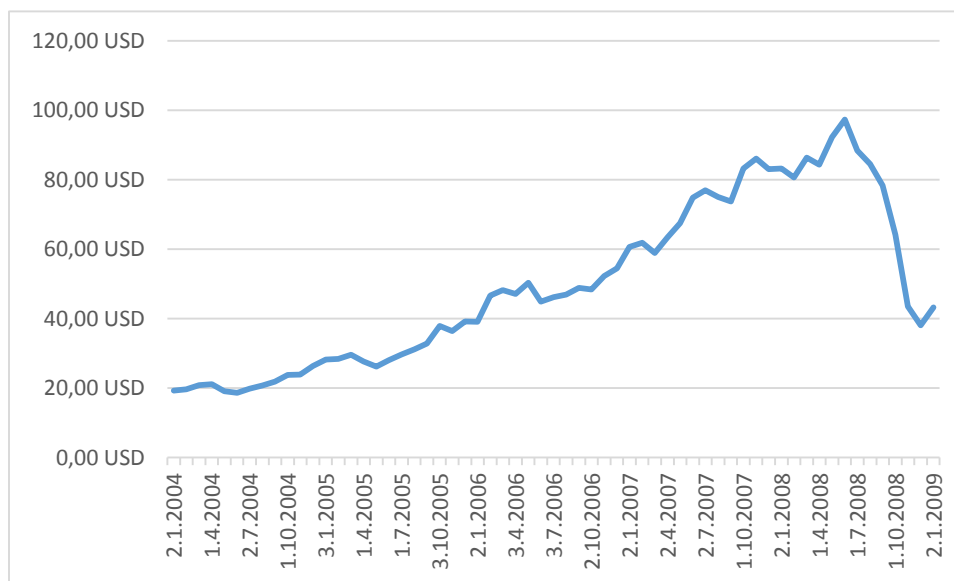
Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Celková hodnota investice	600 000,00 Kč	600 000,00 Kč
	18 518,52 EUR	24 491,32 EUR
Hodnota všech poplatků	35 415,00 Kč	35 415,00 Kč
	1 094,50 EUR	1 444,80 EUR
Počet nakoupených podílových listů	1 456,34 ks	1 509,49 ks
Hodnota investice na konci období	435 446,10 Kč	451 344,35 Kč
	16 229,82 EUR	16 822,38 EUR
Výnos investice v peněžních jednotkách	-164 553,90 Kč	-148 655,65 Kč
	-2 288,70 EUR	-7 668,95 EUR
Procentuální výnos investice	-27,43% (CZK)	-24,78% (CZK)
	-12,36% (EUR)	-31,31% (EUR)

Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Templeton Latin Fund

Hodnota podílového listu Templeton Latin Fund od počátku cyklu 2004 nepřetržitě rostla až do roku až do června roku 2008, kdy hodnota podílového listu vystoupala na 97,27 USD. To je pětinásobek počáteční hodnoty podílového listu, která byla na začátku cyklu roku 2004 19,28 USD. Nejnižší hodnota podílového listu v tomto cyklu dosáhla hodnoty 38,05 USD v prosinci roku 2008. Což je skoro dvakrát vyšší cena podílového listu než na počátku roku 2004.

Graf č. 16: Vývoj fondu Templeton Latin Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009



Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Z tabulky výnosnosti fondu Templeton Latin Fund v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009 je na první pohled vidět, že jednorázová investice vychází výrazně lépe než pravidelné investování. Jednorázová investice vykazuje kladný výnos 352 876,62 Kč (58,81%) a amerických dolarech 25 933,73 USD (111,22%). Naopak pravidelná investice vychází v záporných číslech, a to -67 187,31 Kč (-11,20%) a -445,42 USD (-1,59%).

Tabulka č. 13: Výnosnost fondu Templeton Latin Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Celková hodnota investice	600 000,00 Kč	600 000,00 Kč
	23 318,18 USD	27 985,23 USD
Hodnota všech poplatků	26 684,17 Kč	31 979,89 Kč
	1 379,24 USD	1 652,96 USD
Počet nakoupených podílových listů	1 138,51 ks	636,73 ks
Hodnota investice na konci období	952 876,62 Kč	532 812,69 Kč
	49 251,91 USD	27 539,81 USD
Výnos investice v peněžních jednotkách	352 876,62 Kč	-67 187,31 Kč
	25 933,73 USD	-445,42 USD
Procentuální výnos investice	58,81% (Kč)	-11,20% (Kč)
	111,22% (USD)	-1,59% (USD)

Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Dílčí závěr

Z tabulky výnosnosti všech vybraných fondů od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009 je vidět, že metoda pravidelného investování u všech fondů dosáhla záporného výnosu u obou měn. Podle výnosu v českých korunách je možné říci, že jednorázová investice vyšla hůře u fondů Franklin U.S. Equity Fund a Templeton European Fund, naopak u fondů Templeton China Fund a Templeton Latin Fund dosáhla lepších výsledků v porovnání s pravidelnou investicí.

V zahraničních měnách jednorázová investice dosáhla jednoznačně lepších výsledků v porovnání s metodou DCA, a to u všech fondů. Na rozvojových trzích Číny a Latinské Ameriky fondy dokonce dosáhly kladného výnosu.

Výnosy obou investičních metod jsou ovlivněny celosvětovou hospodářskou krizí, která vrcholila mezi lety 2008-2009.

Tabulka č. 14: Výnosnost všech vybraných fondů od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Fond	Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Franklin U.S. Equity Fund	Výnos investice v peněžních jednotkách	-221 940,76 Kč	-195 548,91 Kč
		-3 777,20 USD	-7 077,33 USD
	Procentuální výnos investice	-36,99% (Kč)	-32,59% (Kč)
		-16,20% (USD)	-25,29% (USD)
Templeton ChinaFund	Výnos investice v peněžních jednotkách	28 761,77 Kč	-80 054,31 Kč
		9 181,01 USD	-1 107,61 USD
	Procentuální výnos investice	4,79% (Kč)	-13,34% (Kč)
		39,37% (USD)	-3,96% (USD)
Templeton European Fund	Výnos investice v peněžních jednotkách	-164 553,90 Kč	-148 655,65 Kč
		-2 288,70 EUR	-7 668,95 EUR
	Procentuální výnos investice	-27,43% (Kč)	-24,78% (Kč)
		-12,36% (USD)	-31,31% (USD)
Templeton Latin Fund	Výnos investice v peněžních jednotkách	352 876,62 Kč	-67 187,31 Kč
		25 933,73 USD	-445,42 USD
	Procentuální výnos investice	58,81% (Kč)	-11,20% (Kč)
		111,22% (USD)	-1,59% (USD)

Zdroj: vlastní zpracování

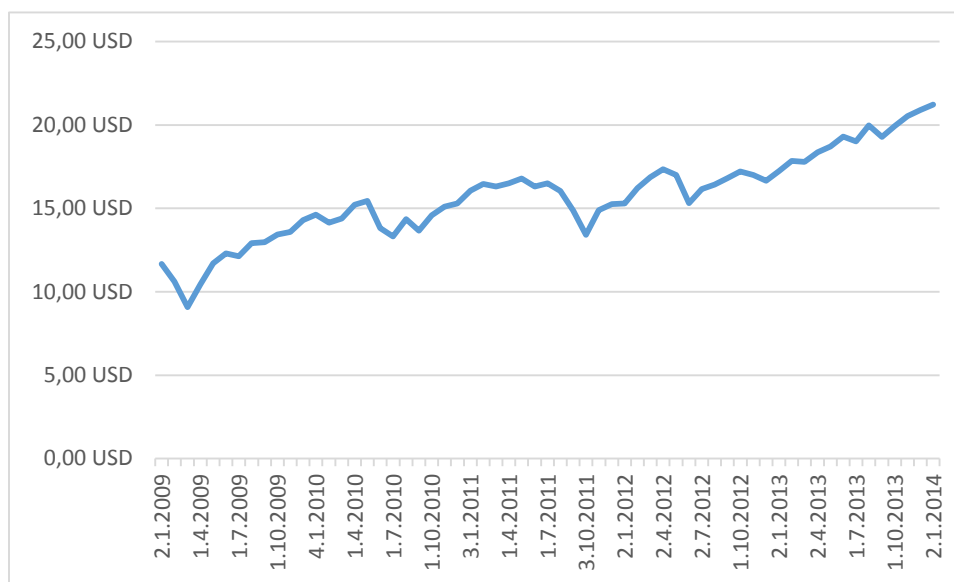
4.3.2 Testování investičních metod v období od 2009 do 2014

Investiční cyklus od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 je pro všechny vybrané fondy obdobím růstu, který nastává po hlubokém propadu hodnoty podílových fondů způsobeným hospodářskou krizí. Celkový růst v tomto pětiletém cyklu pouze u jednoho fondu překonal maximální hodnotu podílového listu z před krizového období.

Franklin U.S. Equity Fund

Z grafu vývoje fondu Franklin U.S. Equity Fund v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 je vidět neustálý růst hodnoty podílového listu, vyjma krátkodobých poklesů. Celkově hodnota podílového listu z počáteční hodnoty v tomto cyklu 11,66 USD vzrostla na hodnotu 21,23 USD. Což je téměř dvojnásobek počáteční hodnoty.

Graf č. 17: Vývoj fondu Franklin U.S. Equity Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014



Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Jednorázová investice v pětiletém cyklu od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 u fondu Franklin U.S. Equity Fund dosahuje výrazně lepších výsledků než pravidelné investování. V české měně jednorázová investice dosáhla výnosu 469 468,91 Kč (78,24%) v porovnání s pravidelnou investicí 239 810,98 Kč (39,97%). Stejného výsledku bylo dosaženo i v zahraniční měně, kde jednorázová investice dosáhla výnosu 22 141,96USD (71,40%) ve srovnání s pravidelnou investicí 9 993,34 USD (34,48%). Důležité je u tohoto fondu fakt, že obě investiční metody v české koruně dosáhly vyšší výnosnosti než v americkém dolaru.

Tabulka č. 15: Výnosnost fondu Franklin U.S. Equity Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

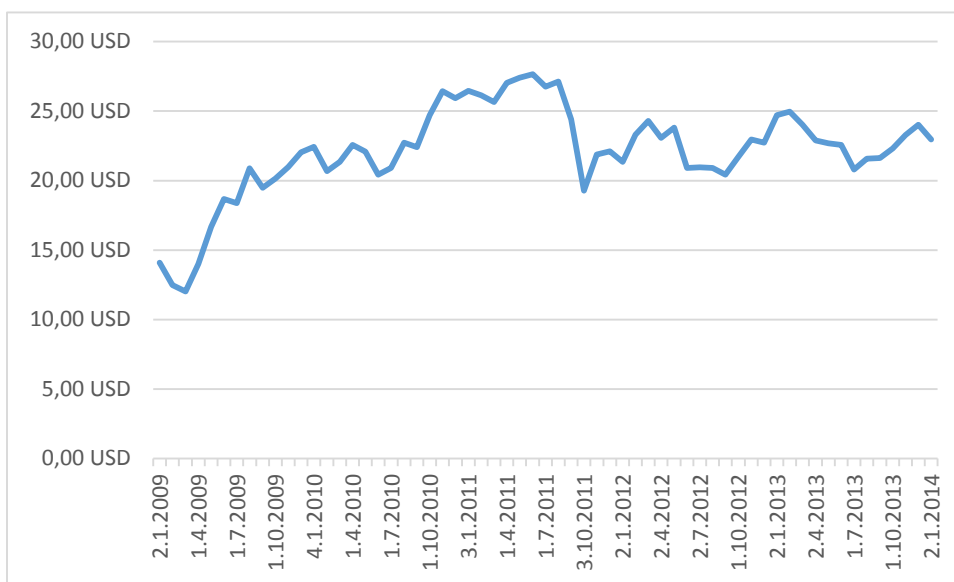
Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Celková hodnota investice	600 000,00 Kč	600 000,00 Kč
	31 012,56 USD	31 746,77 USD
Hodnota všech poplatků	35 415,00 Kč	35 415,00 Kč
	1 830,07 USD	1 873,13 USD
Počet nakoupených podílových listů	2 503,75 ks	1 966,62 ks
Hodnota investice na konci období	1 069 468,91 Kč	839 810,98 Kč
	53 154,52 USD	41 740,11 USD
Výnos investice v peněžních jednotkách	469 468,91 Kč	239 810,98 Kč
	22 141,96 USD	9 993,34 USD
Procentuální výnos investice	78,24% (Kč)	39,97% (Kč)
	71,40% (USD)	31,48% (USD)

Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Templeton China Fund

Z grafu vývoje Templeton China Fund v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 je vidět postupný růst od první poloviny roku 2009 až do druhé poloviny roku 2011. Maximální hodnota podílového listu dosáhla výše 27,65 USD. V listopadu 2011 došlo k poklesu hodnoty podílového listu až na 19,28 USD. Poté až do konce sledovaného období docházelo ke střídání období růstu a poklesu. Na konci sledovaného období v lednu 2014 hodnota podílového listu činila 22,95 USD. Hodnota sledovaného podílového listu, tudíž zdaleka nedosáhla výše předkrizového období.

Graf č. 18: Vývoj fondu Templeton China Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014



Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Tabulka výnosnosti fondu Templeton China Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 popisuje, jak jednorázová investice dosáhla vyšší výnosnosti než pravidelná investice. Celkový výnos u jednorázové investice v českých korunách dosáhl výše 355 824,33 Kč (59,30%) v porovnání s pravidelnou investicí 37 845,31 Kč (6,31%). V amerických dolarech jednorázová investice dosáhla výnosu 16 493,62 USD (53,18%) a pravidelná investice dokonce byla ve ztrátě -44,72 USD (-0,14%).

Tabulka č. 16: Výnosnost fondu Templeton China Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

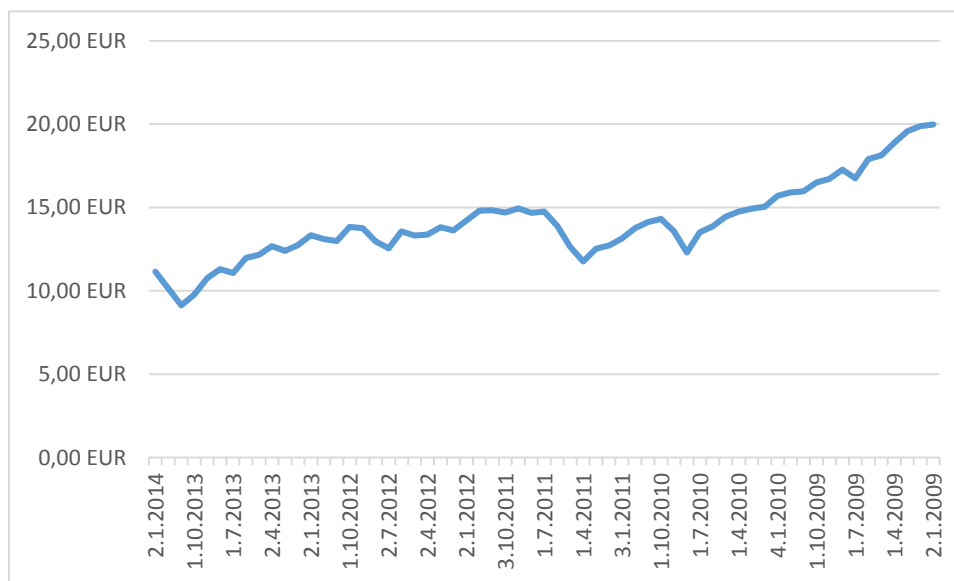
Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Celková hodnota investice	600 000,00 Kč	600 000,00 Kč
	31 012,56 USD	31 746,77 USD
Hodnota všech poplatků	35 415,00 Kč	35 415,00 Kč
	1 830,07 USD	1 873,13 USD
Počet nakoupených podílových listů	2 070,47 ks	1 381,84 ks
Hodnota investice na konci období	955 824,33 Kč	637 845,31 Kč
	47 506,18 USD	31 702,05 USD
Výnos investice v peněžních jednotkách	355 824,33 Kč	37 845,31 Kč
	16 493,62 USD	-44,72 USD
Procentuální výnos investice	59,30% (Kč)	6,31% (Kč)
	53,18% (USD)	-0,14% (USD)

Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Templeton European Fund

Z grafu vývoje Templeton European Fund v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 je vidět postupný růst od dubna roku 2009 až do května roku 2011. Poté následoval propad až do října roku 2011, kde hodnota podílové listu dosáhla výše 11,77 EUR. Od tohoto období hodnota podílového listu opět rostla do dubna roku 2012, kdy následoval další pokles do června tohoto roku. Po obdobích růstů a poklesů následoval růst až do konce sledovaného období, kde hodnota podílového listu dosáhla výše 19,98 EUR.

Graf č. 19: Vývoj fondu Templeton European Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014



Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

V tabulce výnosnosti fondu Templeton European Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 jsou popsány výnosnosti obou investičních metod. Jednorázová investice dosáhla vyšší výnosnosti než pravidelné investování. Celkový výnos u jednorázové investice v českých korunách dosáhl výše 436 393,73 Kč (72,73%) v porovnání s pravidelnou investicí 297 952,73 Kč (49,66%). V amerických dolarech jednorázová investice dosáhla výnosu 15 351,45 EUR (68,65%) a pravidelná investice 9 117,08 EUR (38,70%). Z toho vyplývá, že obě investiční metody v obou měnách dosáhly kladného výnosu.

Tabulka č. 17: Vývoj fondu Templeton European Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

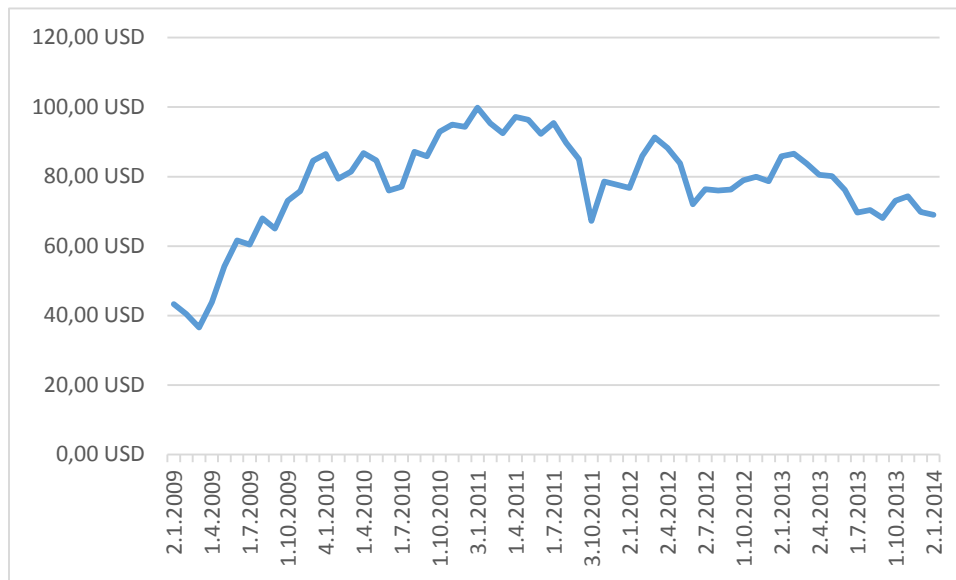
Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Celková hodnota investice	600 000,00 Kč	600 000,00 Kč
	22 363,03 EUR	23 559,51 EUR
Hodnota všech poplatků	35 415,00 Kč	35 415,00 Kč
	1 319,78 EUR	1 209,72 EUR
Počet nakoupených podílových listů	1 888,02	1 635,87 ks
Hodnota investice na konci období	1 036 393,73 Kč	897 952,73 Kč
	37 714,47 EUR	32 676,59 EUR
Výnos investice v peněžních jednotkách	436 393,73 Kč	297 952,73 Kč
	15 351,45 EUR	9 117,08 EUR
Procentuální výnos investice	72,73% (Kč)	49,66% (Kč)
	68,65% (EUR)	38,70% (USD)

Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Templeton Latin Fund

Grafu vývoje Templeton Latin Fund v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 ukazuje postupný růst od první poloviny roku 2009 až března roku 2011, kdy maximální hodnota podílové listu dosáhla výše 99,84 USD. Poté hodnota podílového listu začala pomalu klesat až na hodnu 67,28 USD, která byla dosažena v listopadu roku 2011. Od tohoto období hodnota podílového listu střídala fáze růstu a poklesu. Na konci sledovaného období v lednu 2014 hodnota podílového listu činila 68,97 USD. Hodnota sledovaného podílového listu dne 2. 1. 2014 zdaleka nedosáhla výše předkrizového období, kde hodnota dosahovala výše 97,27 USD.

Graf č. 20: Vývoj fondu Templeton Latin Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014



Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Tabulka výnosnosti fondu Templeton Latin Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 ukazuje, jak jednorázová investice dosáhla vyšší výnosnosti než pravidelná investice. Jednorázová investice v českých korunách dosáhla výnosu ve výši 336 021,17 Kč (56,00%) v porovnání s pravidelnou investicí, která dosáhla ztráty -50 102,93 Kč (-8,35%). V USD jednorázová investice rovněž dosáhla lepšího výsledku v porovnání s pravidelnou investicí, a to 15 509,37 USD (50,01%) oproti ztrátě -4 415,90 USD (-13,91%). S výsledků výnosností je patrné, že pravidelná investice v obou měnách je ve ztrátě oproti kladnému výsledku jednorázové investice.

Tabulka č. 18: Výnosnost fondu Templeton Latin Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Celková hodnota investice	600 000,00 Kč	600 000,00 Kč
	31 012,56 USD	31 746,77 USD
Hodnota všech poplatků	35 415,00 Kč	35 415,00 Kč
	1 830,07 USD	1 873,13 USD
Počet nakoupených podílových listů	674,69 ks	396,43 ks
Hodnota investice na konci období	936 021,17 Kč	549 897,07 Kč
	46 521,93 USD	27 330,87 USD
Výnos investice v peněžních jednotkách	336 021,17 Kč	-50 102,93 Kč
	15 509,37 USD	-4 415,90 USD
Procentuální výnos investice	56,00% (Kč)	-8,35% (Kč)
	50,01% (USD)	-13,91% (USD)

Zdroj: vlastní zpracování z údajů získaných <https://www.conseq.cz/>, 2015

Dílčí závěr

Vzhledem k výše uvedeným výpočtům lze jednoznačně říci, že investiční metoda jednorázového investování dosáhla mnohem lepších výsledků ve výnosnosti než pravidelné investování v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014, a to u všech vybraných fondů. Jednorázová investice u všech fondů dosáhla kladného výnosu v porovnání s pravidelnou investicí, která u fondů Templeton China Fund a Templeton Latin Fund dosáhla záporného výnosu v zahraniční měně i české koruně. Nejvyššího výnosu dosáhla jednorázová investice u fondu Franklin U.S. Equity Fund, a to 469 468,91 Kč (78,24%). Naopak nejnižšího výnosu dosáhla jednorázová investice u fondu Templeton Latin Fund 336 021,17 (56,00%).

Jednorázová investice byla u každého fondu úspěšnější, protože všechny fondy se na počátku období nacházely v situaci, kdy v roce 2008 z důvodu hospodářské krize aktiva na všech trzích klesala a období od 2009 do 2014 byla obdobím růstu. Výnosy v zahraničních měnách jsou nižší ve srovnání s výnosy v české měně, a to z důvodu slabé české koruny vůči zahraničním měnám ve sledovaném období. Z pohledu měnového rizika došlo k pozitivnímu vlivu v porovnání s předcházejícími cykly.

Tabulka č. 19: Výnosnost všech vybraných fondů od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Fond	Ukazatel	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Franklin U.S. Equity Fund	Výnos investice v peněžních jednotkách	469 468,91 Kč	239 810,98 Kč
		22 141,96 USD	9 993,34 USD
	Procentuální výnos investice	78,24% (USD)	39,97% (USD)
		71,40% (Kč)	31,48% (Kč)
Templeton China Fund	Výnos investice v peněžních jednotkách	355 824,33 Kč	37 845,31 Kč
		16 493,62 USD	-44,72 USD
	Procentuální výnos investice	59,30%(Kč)	6,31%(Kč)
		53,18% (USD)	-0,14% (USD)
Templeton European Fund	Výnos investice v peněžních jednotkách	436 393,73 Kč	297 952,73 Kč
		15 351,45 EUR	9 117,08 EUR
	Procentuální výnos investice	72,73% (Kč)	49,66% (Kč)
		68,65% (EUR)	38,70% (EUR)
Templeton Latin Fund	Výnos investice v peněžních jednotkách	336 021,17 Kč	-50 102,93 Kč
		15 509,37 USD	-4 415,90 USD
	Procentuální výnos investice	56,00% (Kč)	-8,35% (Kč)
		50,01% (USD)	-13,91% (USD)

Zdroj: vlastní zpracování

4.4 Porovnání výkonnost benchmarkového indexu a podílových fondů

V této části jsou porovnávány roční výkonnosti zvolených akciových podílových fondů s vybranými benchmarkovými indexy v letech 2004 - 2014. Srovnání je provedeno tabulkou ročních výkonností a grafickým znázorněním.

Franklin U.S. Equity Fund vs. Dow Jones Industrial

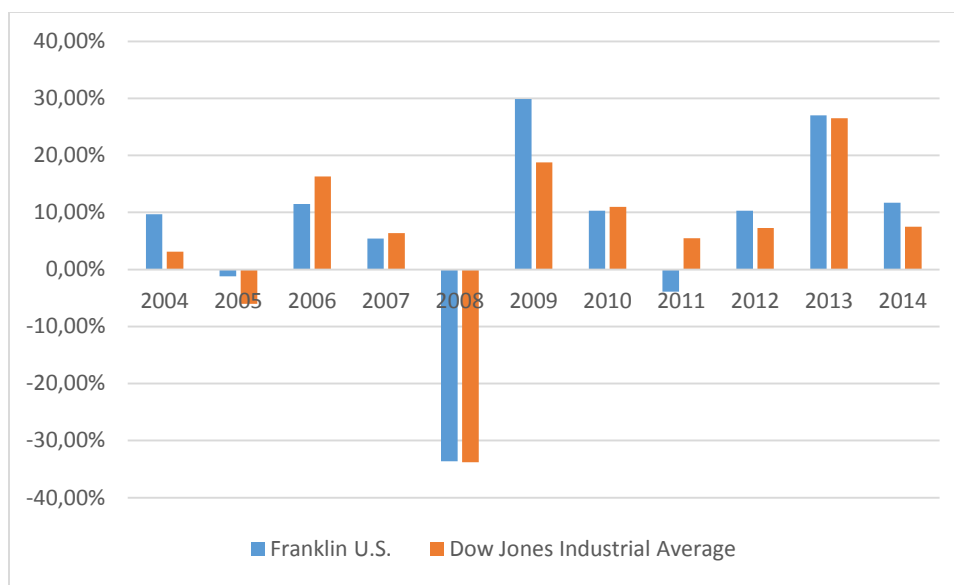
Dow Jones Industrial Average

Index Dow Jones Industrial Average patří mezi nejstarší akciové indexy a je počítán podle starého mechanismu, který byl zaveden v roce 1896. Dow Jones je počítán jako cenově vážený index, protože všechny společnosti jsou v indexu zohledněny podle svých absolutních akciových kurzů. Z toho je patrné, že velké společnosti jako Microsoft, které v minulosti několikrát štěpily své akcie, mají malé váhové zastoupení. Tato metodika způsobuje významné váhové zastoupení firem, které mají relativně malou tržní kapitalizaci s vysokým akciovým kurzem.

O složení indexu rozhoduje grémium expertů pod vedením Wall Street Journal. Při výběru mají význam subjektivní parametry jako schopnost dobře reprezentovat americké hospodářství. (Svoboda M., 2006)

Z grafu a tabulky výkonnosti fondu Franklin U.S. Equity Fund a Dow Jones Industrial Average je vidět, že akciový fond Franklin U.S. Equity Fund porazil svůj benchmarkový index z pohledu výkonnosti. V jednotlivých letech fond zvítězil v poměru 7:4, a také rovněž v průměrné výkonnosti za období dosáhl lepšího výsledku, a sice 6,92% v porovnání s benchmarkovým indexem 5,69%.

Graf č. 21: Výkonnost fondu Franklin U.S. Equity Fund a Dow Jones Industrial Average



Zdroj: <http://www.forecast-chart.com/>, <http://www.franklintempleton.com/>

Tabulka č. 20: Výkonnost fondu Franklin U.S. Equity Fund a Dow Jones Industrial Average

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Franklin U.S. Equity Fund	9,70%	-1,20%	11,50%	5,40%	-33,60%	29,90%	10,30%	-3,90%	10,30%	27,00%	11,70%
Dow Jones Industrial Average	3,10%	-6,00%	16,30%	6,40%	-33,80%	18,80%	11,00%	5,50%	7,30%	26,50%	7,50%

Zdroj: <http://www.forecast-chart.com/>, <http://www.franklintempleton.com/>

HSCEI Hang Seng China Enterprises Index

Dne 8. srpna 1994 je dnem, kdy začala opravdová hospodářsko-politická revoluce na finančních trzích v Číně. V tento den se začala zveřejňovat hodnota tržního indikátoru HSCE, který byl předchůdcem indexu HSCEI¹⁹, prvního tržního barometru s ryze čínskými akciemi.

Na rozdíl od mateřského indexu jsou v HASCEI zohledněny jen takzvané H-Share akcie²⁰. Předpokladem pro přijetí do indexu je registrace společnosti v Čínské lidové republice a povolení čínských úřadů s burzovní kotací v Hongkongu. Na rozdíl od A-shares či B-shares mohou H-Shares kupovat i soukromí zahraniční investoři. Podobně jako všechny indexy Hang Seng, tak i HSCEI je prověřován každý půlrok hongkongskou burzou. Automaticky se do něj vybírá „H-Share“ společnosti zohledněné již v indexu

¹⁹Hang Seng China Enterprises

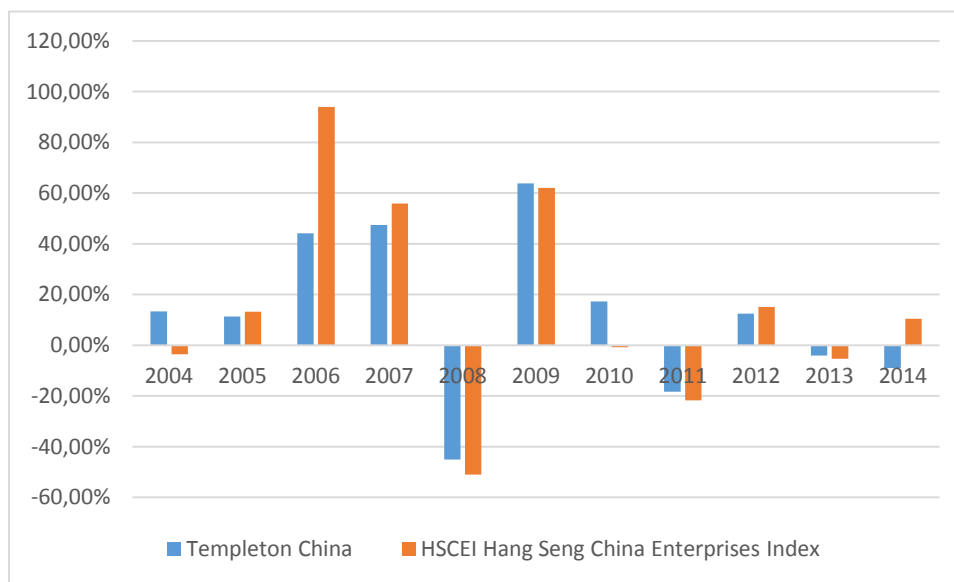
²⁰Označení „H“ znamená Hongkong na jehož burzovním trhu se s těmito tituly obchoduje

HSCI, který podle kritéria tržní kapitalizace zahrnuje dvě stě největších společností kotovaných na burze v Hongkongu. Obráceně rovněž platí, že pokud bude nějaká H-Share akcie vyřazena z indexu HSCE, bude odstraněna také z HSCEI. Pro pořadí společností v indexu je rozhodující tržní kapitalizace dosažená za posledních dvanáct měsíců.

Každý, kdo chce investovat v Číně do cenných papírů, tak se nemůže indexu HSCEI vyhnout, i když o své prvenství soupeří s indexem FTSE Xinhua China 25. (Svoboda M., 2006)

Z grafu a tabulky výkonnosti fondu Templeton China Funda HSCEI Hang Seng China Enterprises Index není na první pohled vidět, zda fond či index se vedl lépe. Z pohledu roční výkonnosti fond Templeton China Fund porazil svůj benchmarkový index v poměru 6:5, ale v průměrné výkonnosti za období dosáhl lepšího výsledku benchmarkový index HSCEI, a to 15,20% v porovnání s akciovým fondem 12,11%.

Graf č. 22: Výkonnosti Templeton China Fund a HSCEI Hang Seng China Enterprises Index



Zdroj: vlastní zpracování <http://www.hsi.com.hk/>, <http://www.franklintempleton.com/>

Tabulka č. 21: Výkonnosti Templeton China Fund a HSCEI Hang Seng China Enterprises Index

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Templeton ChinaFund	13,40%	11,30%	44,10%	47,40%	-45,10%	63,80%	17,20%	-18,30%	12,50%	-4,10%	-9,00%
HSCEI Hang Seng China Enterprises Index	-3,58%	13,21%	93,99%	55,94%	-51,06%	62,12%	-0,79%	-21,71%	15,10%	-5,40%	10,40%

Zdroj: vlastní zpracování <http://www.hsi.com.hk/>, <http://www.franklintempleton.com/>

Templeton European Fund vs. DJ Euro Stoxx 50 index

DJ Euro Stoxx 50 index

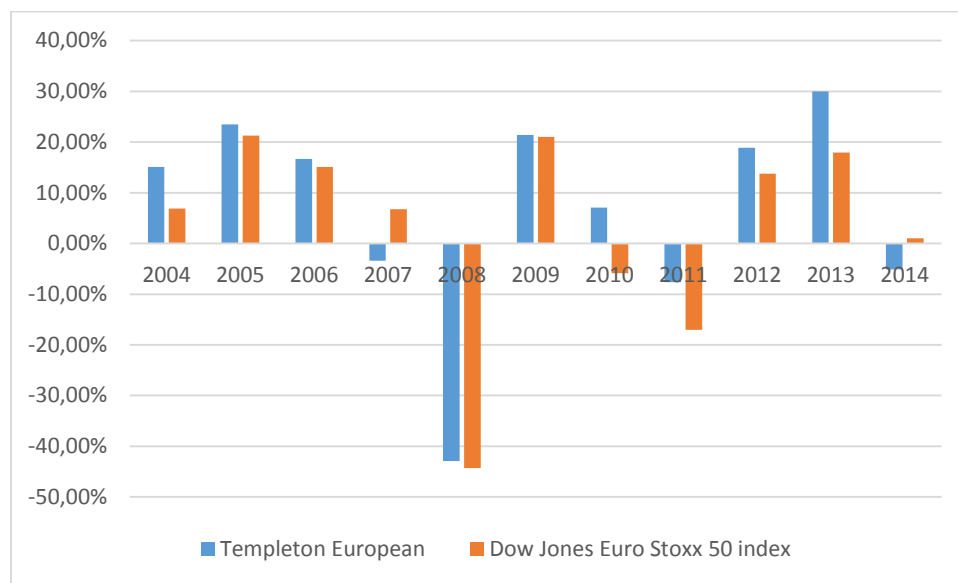
DJ Euro Stoxx 50 index patří mezi západoevropské indexy a začal být měřítkem akciového trhu od roku 1991, což je stejný rok, kdy byla podepsána Maastrichtská smlouva. Dnes tento burzovní indexy patří mezi nejvýznamnější západoevropské indexy. Lídr evropských indexů zahrnuje padesát společností s největší tržní kapitalizací, přičemž každé čtvrtletí je prověřováno jak složení, tak i váha jednotlivých titulů. Rozhodujícím výběrovým kritériem je tržní hodnota volně obchodovaného počtu akcií. (Svoboda M., 2006)

DJ Euro Stoxx 50 index patří z hlediska oborového zaměření defenzivnějším burzovním indexům. Váhové zastoupení technologických a telekomunikačních společností je necelých 20%, váha energetických výrobců a distributorů představuje čtvrtinu podílu. Největší podíl má sektor finanční, který tvoří téměř 30 %. (investice.finance.cz, 2015) Tento vyvážený mix je patrný i z dosažené výnosnosti, kdy v úvodních letech druhého tisíciletí překonal německý index DAX, co se týče zhodnocení.

DJ Euro Stoxx 50 index je primárně vnímán jako cenový index jeho varianta „Total return“ je veřejností většinou opomíjena. (Svoboda M., 2006)

Z grafu a tabulky výkonnosti fondu Templeton European Fund a Dow Jones Euro Stoxx 50 Index je na první pohled vidět, že tomto případě fond Templeton European Fund jednoznačně předčil svůj benchmarkový index. Z pohledu výkonnosti v jednotlivých letech fond zvítězil v poměru 9:2, a také rovněž v průměrné výkonnosti za období dosáhl lepšího výsledku, a sice 6,70% v porovnání s benchmarkovým indexem 3,33%.

Graf č. 23: Výkonnost fondu Templeton European Fund a Dow Jones Euro Stoxx 50 Index



Zdroj: <http://www.franklintempleton.com/>, <http://finance.yahoo.com/>

Tabulka č. 22: Výkonnost fondu Templeton European Fund a Dow Jones Euro Stoxx 50 Index

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Templeton European Fund	15,10%	23,50%	16,70%	-3,40%	-42,90%	21,40%	7,10%	-7,60%	18,90%	30,00%	-5,10%
Dow Jones Euro Stoxx 50 Index	6,90%	21,27%	15,12%	6,79%	-44,28%	21,00%	-5,85%	-17,05%	13,79%	17,95%	1,00%

Zdroj: <http://www.franklintempleton.com/>, <http://finance.yahoo.com/>

Templeton Latin Fund vs. FTSE Latibex Top Index

Hodnota tohoto indexu se počítá od počátku roku 2003 a byl vyvinut v kooperaci s indexovými specialisty z FTSE²¹. Jsou zde zastoupeny akciové tituly z Jižní a Střední Ameriky. Tento index umožňuje efektivní přístup k akciím velkých společností z Latinské Ameriky, které se zavázaly akceptovat požadavek zveřejňování důležitých údajů a kotaci kurzů v EUR. Z tohoto důvodu lze kotace v segmentu Latibex zcela po právu považovat za znamení kvality. Na počátku ovšem index trpěl nedostatečnou reprezentativností, což bylo způsobeno náročnými výběrovými požadavky. Pouze patnáct společností splnilo kritéria a bylo přijato do tohoto indexu blue chips indexu.

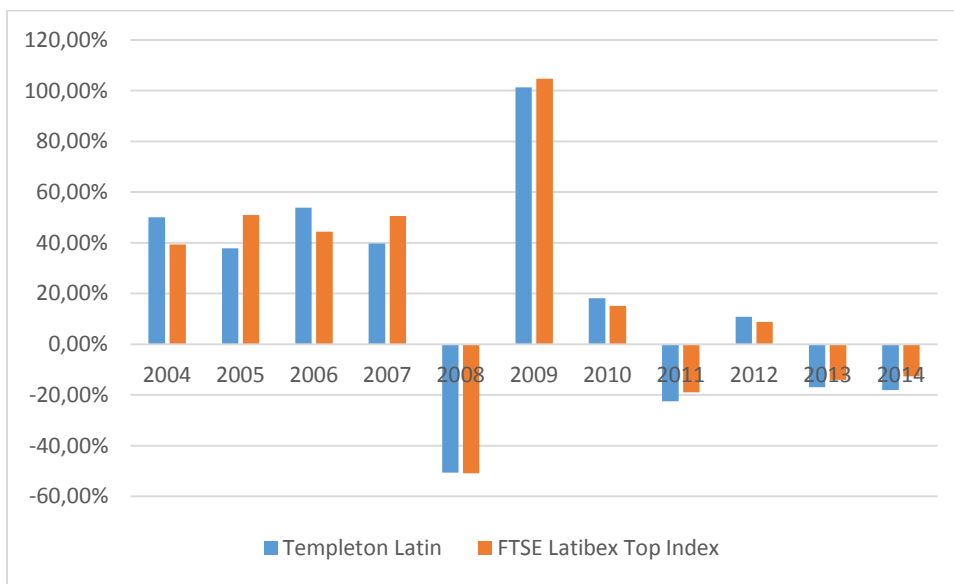
²¹Financial Times - Stock Exchange

Největší váhu mají akciové tituly z Brazílie, které jsou v indexu reprezentovány padesáti procenty. Čtyři z pěti společností²², které mají váhu okolo deseti procent, jsou právě z Brazílie. Všechny ostatní společnosti mají v indexu váhové zastoupení mezi šesti až sedmi procenty.

Stejně jako v jiných oblastech emerging markets²³, tak v Latinské Americe došlo v novém tisíciletí k razantnímu růstu. Od počátku roku 2003 se kurzy více než ztrojnásobily. Akcie na tomto trhu profitují hlavně z celosvětové poptávky po nerostných surovinách. Zároveň státy Latinské Ameriky se snaží snižovat strukturální nedostatky, které jsou především v Brazílii dobře patrné. Navzdory pozitivním indikátorům je nutné počítat s určitou tržní korekcí. (Svoboda M., 2006)

Z grafu a z tabulky výkonnosti Templeton Latin Fund a FTSE Latibex Top Index je vidět, jak docházelo v každém roce ke střídání dosažené lepší výkonnosti v jednotlivých letech u fondu a benchmarkového indexu. Pokud budeme hodnotit výši výkonnosti v jednotlivých letech, tak sportovní terminologií zvítězil benchmarkový index FTSE Latibex Top Index v poměru 6:5. Co se týče průměrné výkonnosti v období 2004-2014, tak lepší průměrné roční výkonnosti dosáhl rovněž benchmarkový index, a to 19,75% v porovnání s 18,51% dosažené fondem Templeton Latin Fund.

Graf č. 24: Výkonnost fondu Templeton Latin Fund a FTSE Latibex Top Index



Zdroj: <http://www.franklintempleton.com/>, <http://www.ftse.com/>

²²Společnost America Movil, privátní banka Banco Bradesco, ropný a plynářský koncern Petrobras a těžbařská společnost Vale do Rio

²³Rozvojové trhy

Tabulka č. 23: Výkonnosti Templeton Latin Fund a FTSE Latibex Top Index

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Templeton LatinFund	50,10%	37,80%	53,90%	39,70%	-50,60%	101,30%	18,20%	-22,50%	10,80%	-17,00%	-18,10%
FTSE Latibex Top Index	39,40%	50,90%	44,40%	50,60%	-50,90%	104,70%	15,10%	-19,00%	8,80%	-14,10%	-12,60%

Zdroj: <http://www.franklintempleton.com/>, <http://www.ftse.com/>

Dílčí závěr

Z výsledků porovnání vybraných akciových fondů a benchmarkových indexů je patrné, že nelze jednoznačně říci všeobecný závěr, zda je vyšší výkonnost u podílových fondů či akciových indexů, protože dva fondy překonaly své benchmarkové indexy a naopak dva benchmarkové indexy dosáhly lepší výkonnosti než fondy.

Výkonnosti fondů a benchmarkových indexů u rozvojových trhů zaměřené na Čínu a Latinskou Ameriku dosáhly mnohem vyšší výkonnosti v porovnání s vyspělými trhy západní Evropy a Spojených států. Je to dáno především dynamickým růstem rozvojových ekonomik v novém tisíciletí a tomu přispělo např. rostoucí industrializace, vyšší poptávka po nerostných surovinách, zvýšená domácí poptávka atd.

4.5 Analýza a komparace měnového rizika s neměnným kurzem

Měnové riziko se týká investic směřovaných do investičních instrumentů denominovaných v cizích měnách, jejichž výnos může být negativně ovlivňován změnami kurzů mezi měnou tuzemskou a měnami, ve kterých jsou předmětné investiční instrumenty denominovány. V podstatě jde o tržní, neboli nediverzifikovatelné riziko, jež je však možné do jisté míry předvídat a lze se proti němu zajistit. (Rejnuš O., 2011)

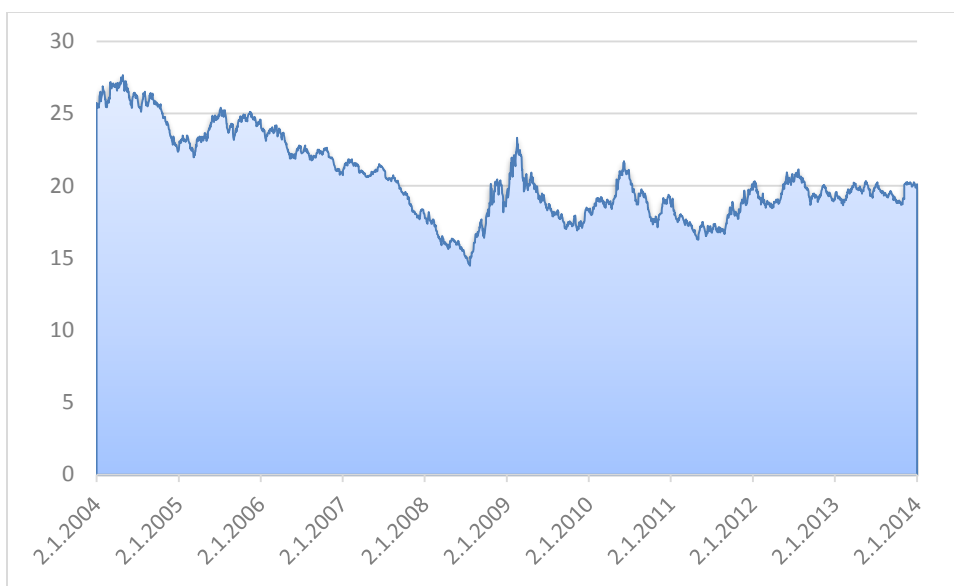
Tato část se zabývá analýzou a komparací měnového rizika a potencionálního neměnného měnového kurzu na investice vybraných akciových podílových fondů v desetiletém a pětiletých cyklech. Jedná se o vývoj měnových párů CZK/USD a CZK/EUR, ve kterých jsou denominována aktiva vybraných akciových podílových fondů Franklin U.S. Equity Fund, Tepleton China Fund, Templeton European Fund a Templeton Latin Fund. Výsledky u jednorázové investice v měnách CZK/USD a CZK/EUR jsou téměř totožné a liší se pouze vyšší nákladů na výpisy o stavu investičního účtu.

4.5.1 Vliv měnového rizika u desetiletého investičním cyklu

V této části je popisována analýza a komparace měnového rizika a potencionálního neměnného měnového kurzu v desetiletém investičním cyklu od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014. U neměnného kurzu je počítáno s hodnotami měnových kurzů ze dne 2. 1. 2004. Konkrétně u aktiv fondů denominovaných v USD je počítáno s hodnotou 27,73 CZK/USD a u aktiv denominovaných v EUR s hodnotou 32,4 EUR/CZK.

Z grafu vývoje kurzu CZK/USD v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014 je vidět, že docházelo k velmi významným pohybům v průběhu celého sledovaného období. Velký propad je vidět při porovnání počáteční hodnoty sledovaného období (27,73 CZK/USD) s minimem 14,54 CZK/USD, kterého bylo dosaženo 22. 7. 2008. Poté sice opět došlo k výraznému růstu hodnoty, ale již nebylo dosaženo hodnoty, jež byla na počátku. Na konci sledovaného období 2. 1. 2014 byla hodnota kurzu 20,12 CZK/USD.

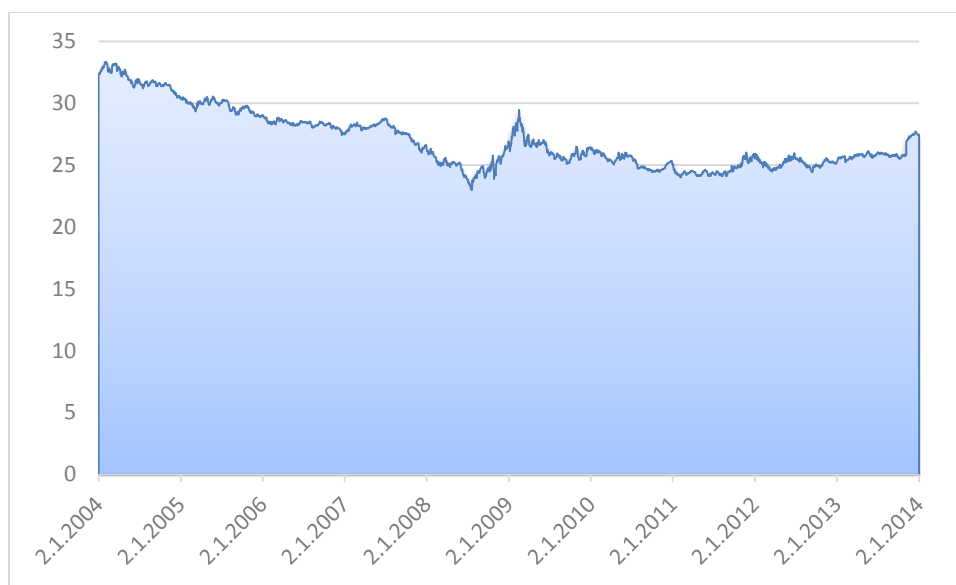
Graf č. 25: Vývoj kurzu CZK/USD od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014



Zdroj: vlastní zpracování získané z dat www.cnb.cz

Vývoj kurzu CZK/EUR v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014 neobsahuje v porovnání s CZK/USD tak výrazné pohyby v hodnotě. Od počátku sledovaného období docházelo k posilování CZK až na minimum 22,97 CZK/EUR, kterého bylo dosaženo 21. 7. 2008. Následně na to opět došlo k růstu CZK/EUR, ale stejně jako u CZK/USD nedošlo k návratu k hodnotě, jež byla na počátku sledovaného období. Hodnota měnového kurzu na konci sledovaného období 2. 1. 2014 byla 27,48 CZK/EUR.

Graf č. 26: Vývoj kurzu CZK/EUR od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014



Zdroj: vlastní zpracování získané z dat www.cnb.cz

V tabulce výnosnosti skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u jednorázové investice v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014 je vidět, jak měnové riziko má na všechny fondy negativní vliv v porovnání s neměnným kurzem. Nejvíce je tento rozdíl patrný u fondu Templeton Latin Fund, kde měnové riziko snižuje výnos až o 73,43%.

Tabulka č. 24: Výnosnost skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u jednorázové investice v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

	Skutečný kurz		Neměnný kurz	
Franklin U.S. Equity Fund	232 114,00 CZK	19,34%	631 622,77 CZK	52,64%
	24 542,28 USD	52,62%	24 547,16 USD	
Templeton China Fund	928 911,64 CZK	77,41%	1 522 741,07 CZK	126,90%
	59 174,36 USD	126,88%	59 179,24 USD	
Templeton European Fund	398 759,73 CZK	33,23%	685 081,13 CZK	57,09%
	21 141,99 EUR	57,08%	21 144,48 EUR	
Templeton Latin Fund	1 959 330,26 CZK	163,28%	2 840 519,47 CZK	236,71%
	110 388,01 USD	236,70%	110 392,89 USD	

Zdroj: vlastní výpočty

V tabulce výnosnosti skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u pravidelné investice v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014 je možné zpozorovat negativní vliv měnového kurzu u fondů Franklin U.S. Equity Fund, Templeton China Fund a Templeton Latin Fund v porovnání s neměnným kurzem. Naopak u fondu Templeton European Fund byl pozitivní efekt z měnového rizika.

Tabulka č. 25: Výnosnost skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u pravidelné investice v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

	Skutečný kurz		Neměnný kurz	
Franklin U.S. Equity Fund	405 841,00 CZK	33,82%	413 228,47 CZK	34,44%
	20 083,97 USD	33,63%	16 059,56 USD	
Templeton China Fund	318 109,03 CZK	26,51%	383 121,41 CZK	31,93%
	15 723,61 USD	26,32%	14 889,49 USD	
Templeton European Fund	381 752,15 CZK	31,81%	344 516,73 CZK	28,71%
	12 875,64 EUR	28,81%	10 633,23 EUR	
Templeton Latin Fund	233 251,49 CZK	19,44%	328 647,85 CZK	27,39%
	11 503,16 USD	19,26%	12 772,45 USD	

Zdroj: vlastní výpočty

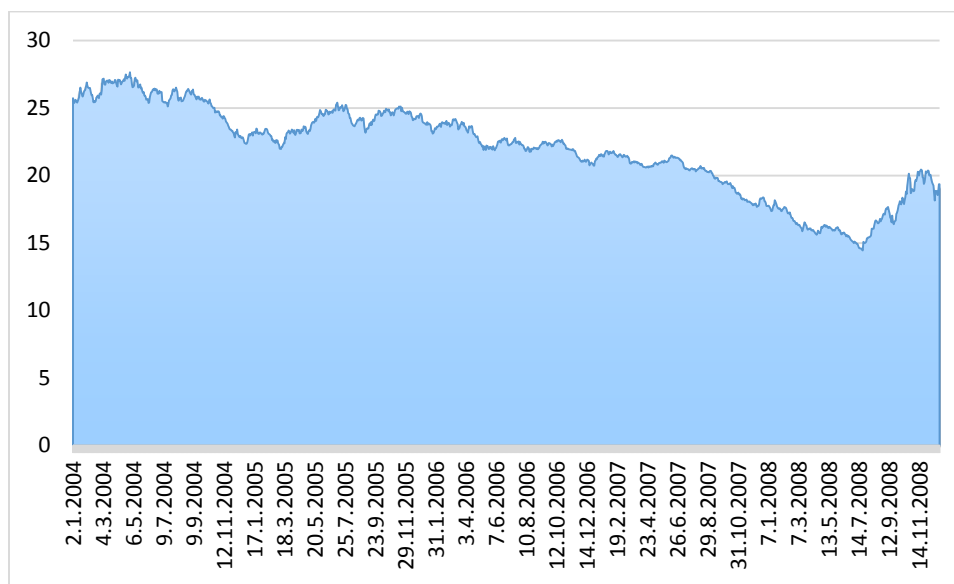
Vliv měnového rizika u pětiletých investičních cyklů

4.5.2 Pětiletý investiční cyklus od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

V této části je popisována analýza a komparace měnového rizika a potenciálního neměnného měnového kurzu v pětiletém investičním cyklu od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009. U neměnného kurzu je počítáno s hodnotami měnových kurzů ze dne 2. 1. 2004. Konkrétně u aktiv fondů denominovaných v USD je počítáno s hodnotou 27,73 CZK/USD a u aktiv denominovaných v EUR s hodnotou 32,4 EUR/CZK.

Z grafu vývoje kurzu CZK/USD v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009 je na první pohled vidět, jak hodnota CZK/USD na konci sledovaného období je nižší než na počátku období. Hodnota na konci sledovaného období je 19,35 CZK/USD a na začátku období 25,73 CZK/USD.

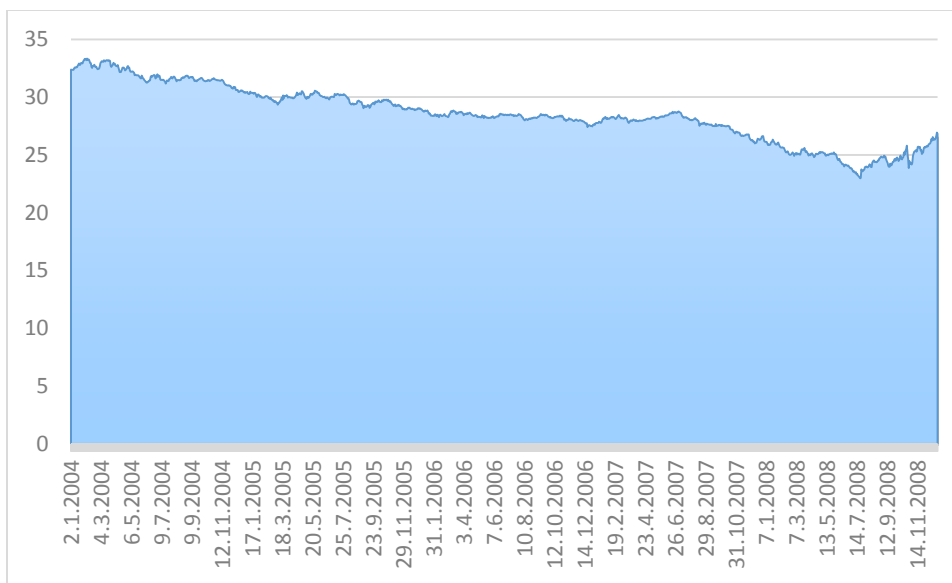
Graf č. 27: Vývoj kurzu CZK/USD od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009



Zdroj: vlastní zpracování získané z dat www.cnb.cz

Vývoj kurzu CZK/EUR v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009 se vyvíjí podobně, jako vývoj kurzu CZK/USD ve stejném období. Opět je vidět vliv silné CZK, kdy na počátku sledovaného období byl kurz 32,4 CZK/EUR a konci 26,83 CZK/EUR.

Graf č. 28: Vývoj kurzu CZK/EUR od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009



Zdroj: vlastní zpracování získané z dat www.cnb.cz

V tabulce výnosnosti skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u pravidelné investice v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009 je vidět, jak vývoj měnového kurzu má negativní efekt na téměř všechny fondy v porovnání s neměnným kurzem. Výjimkou je pouze Templeton European Fund, kdy skutečný měnový vývoj CZK/USD vykazuje nižší ztrátu v porovnání s neměnným kurzem.

Výnosnost skutečného měnového kurzu v porovnání s neměnným kurzem u jednorázové investice v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009 vychází jednoznačně ve prospěch neměnného kurzu. U všech fondů dochází k negativnímu dopadu způsobeném měnovým rizikem.

Tabulka č. 26: Výnosnost skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u jednorázové investice v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

	Skutečný kurz		Neměnný kurz	
Franklin U.S. Equity Fund	-221 940,76 CZK	-36,99%	-97 116,93 CZK	-16,19%
	-3 777,20 USD	-16,20%	-3 774,32 USD	
Templeton China Fund	28 761,77 CZK	4,79%	236 310,82 CZK	39,39%
	9 181,01 USD	39,37%	9 183,89 USD	
Templeton European Fund	-164 553,90 CZK	-27,43%	-97 116,93 CZK	-12,35%
	-2 288,70 EUR	-12,36%	-2 997,44 EUR	
Templeton Latin Fund	352 876,62 CZK	58,81%	667 375,04 CZK	111,23%
	25 933,73 USD	111,22%	25 936,61 USD	

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka č. 27: Výnosnost skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u pravidelné investice v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

	Skutečný kurz		Neměnný kurz	
Franklin U.S. Equity Fund	-195 548,91 CZK	-32,59%	-148 445,43 CZK	-24,74%
	-7 077,33 USD	-25,29%	-5 769,13 USD	
Templeton China Fund	-80 054,31 CZK	-13,34%	1 555,89 CZK	0,26%
	-1 107,61 USD	-3,96%	60,46 USD	
Templeton European Fund	-148 655,65 CZK	-24,78%	-181 486,58 CZK	-33,30%
	-7 668,95 EUR	-31,31%	-5 601,44 EUR	
Templeton Latin Fund	-67 187,31 CZK	-11,20%	31 825,24 CZK	5,30%
	-445,42 USD	-1,59%	1 236,84 USD	

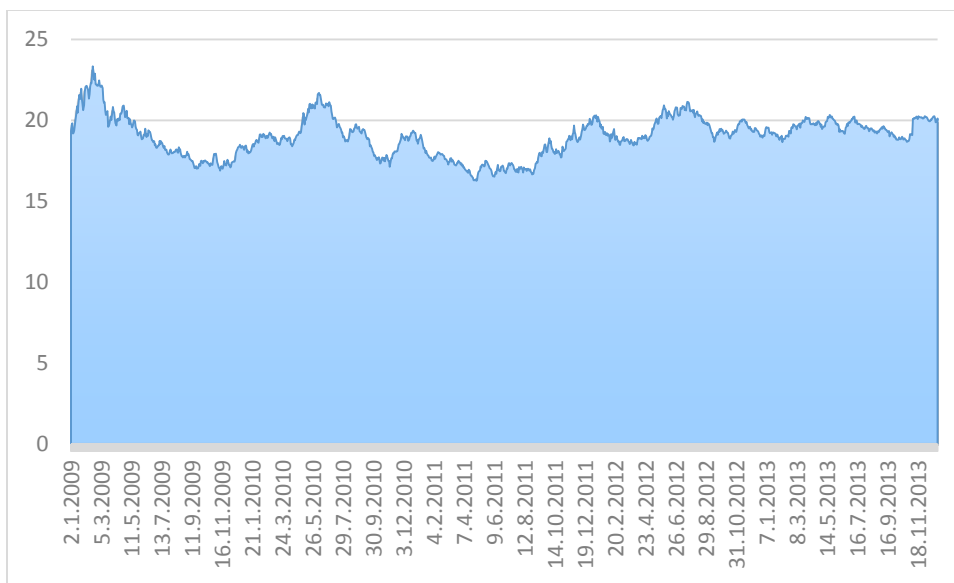
Zdroj: vlastní výpočty

4.5.3 Pětiletý investiční cyklus od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

V této části je popisována analýza a komparace měnového rizika a potencionálního neměnného měnového kurzu v pětiletém investičním cyklu od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014. U neměnného kurzu je počítáno s hodnotami měnových kurzů ze dne 2. 1. 2004. Konkrétně u aktiv fondů denominovaných v USD je počítáno s hodnotou 19,35 CZK/USD a u aktiv denominovaných v EUR s hodnotou 26,83 EUR/CZK.

Vývoj kurzu CZK/USD v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 je ovlivněn neustálými pohyby v hodnotě měnového kurzu CZK/USD. Hodnota na počátku sledovaného období je 19,35 CZK/USD v porovnání s koncem sledovaného období 20,12 CZK/USD.

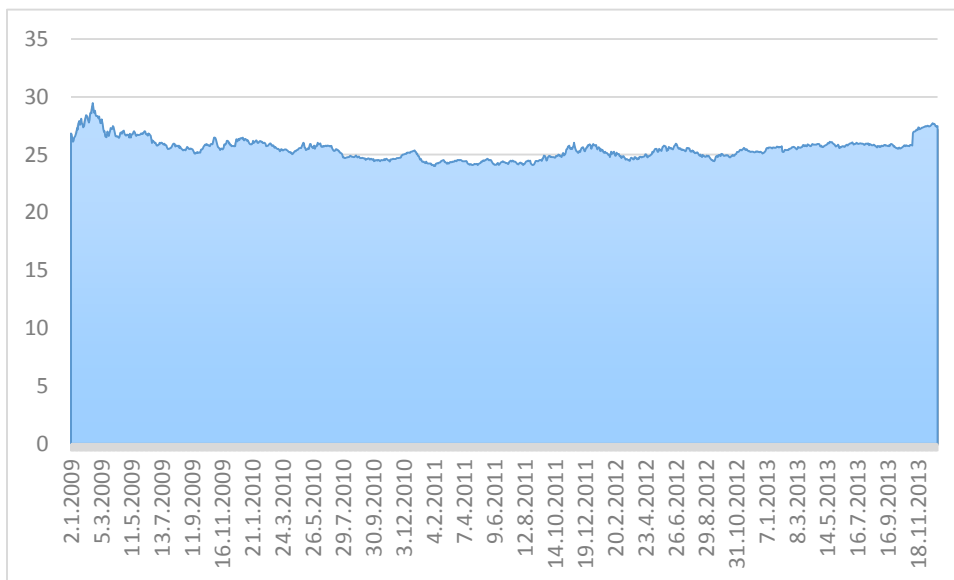
Graf č. 29: Vývoj kurzu CZK/USD od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014



Zdroj: vlastní zpracování získané z dat www.cnb.cz

Z grafu vývoje kurzu CZK/EUR v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 je vidět, že nedochází k takovým výkyvům jako u CZK/USD ve stejném období. Hodnota na konci sledovaného období je 27,48 CZK/EUR v porovnání s počátečním období 26,83 CZK/EUR.

Graf č. 30: Vývoj kurzu CZK/EUR od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014



Zdroj: vlastní zpracování získané z dat www.cnb.cz

Z tabulky výnosnosti skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u jednorázové investice v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 je vidět, jak měnové riziko v tomto období mělo pozitivní vliv na jednorázovou investici a dosáhlo lepšího výsledku v porovnání s neměnným kurzem.

Tabulka č. 28: Výnosnost skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u jednorázové investice v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

	Skutečný kurz		Neměnný kurz	
Franklin U.S. Equity Fund	469 468,91 CZK	78,24%	428 155,47 CZK	71,36%
	22 141,96 USD	71,40%	22 130,33 USD	
Templeton China Fund	355 824,33 CZK	59,30%	319 093,40 CZK	53,18%
	16 493,62 USD	53,18%	16 493,17 USD	
Templeton European Fund	444 817,94 CZK	74,14%	411 874,00 CZK	68,65%
	15 658,00 EUR	68,64%	15 351,24 EUR	
Templeton Latin Fund	336 021,17 CZK	56,00%	300 051,07 CZK	50,01%
	15 509,37 USD	50,01%	15 508,92 USD	

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka výnosnosti skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u pravidelné investice v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 popisuje pozitivní vliv měnového rizika v porovnání s neměnným měnovým kurzem na investice, a to u všech fondů.

Tabulka č. 29: Výnosnost skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u pravidelné investice v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

	Skutečný kurz		Neměnný kurz	
Franklin U.S. Equity Fund	239 810,98 CZK	39,97%	190 858,51 CZK	31,81%
	9 993,34 USD	31,48%	9 865,02 USD	
Templeton China Fund	37 845,31 CZK	6,31%	3 851,98 CZK	0,64%
	-44,72 USD	-0,14%	199,10 USD	
Templeton European Fund	297 952,73 CZK	49,66%	233 936,54 CZK	38,99%
	9 117,08 EUR	38,70%	8 719,21 EUR	
Templeton Latin Fund	-50 102,93 CZK	-8,35%	-78 580,47 CZK	-13,10%
	-4 415,90 USD	-13,91%	-4 061,64 USD	

Zdroj: vlastní výpočty

Dílčí závěr

Vliv měnového rizika u investic do aktiv denominovaných v cizích měnách má zcela jednoznačný vliv, a sice jak pozitivní tak negativní.

Jednorázová investice u desetiletého cyklu v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014 je velmi silně ovlivněna negativní vlivem měnového rizika v porovnání s neměnným kurzem u všech vybraných fondů. Podobně lze říci závěr u pravidelného investování, kde fondy denominované byly negativně ovlivněny, ale ne tak silně jako u jednorázové investice. Výjimkou v desetiletém cyklu je pouze pravidelná investice u fondu Templeton European Fund, která vykázala pozitivní vliv měnového rizika.

V období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009 investice u obou investičních metod u všech vybraných podílových fondů byly ovlivněny negativním vlivem měnového rizika v porovnání s neměnným měnovým kurzem. Výjimkou je opět pouze fond Templeton European Fund, kde měnový vývoj CZK/EUR měl pozitivní vliv na výnos investice.

Druhý pětiletý cyklus od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014 vykazuje pozitivní vliv měnového rizika u všech fondů u obou investičních metod.

Celkově lze říci, že první pětiletý cyklus obou investičních metod u fondů, kde jsou aktiva denominovaná v USD, dosáhl negativního vlivu měnového rizika (vyjma Templeton European Fund). Naopak druhý investiční cyklus vykazuje pozitivní vliv. V rámci desetiletého cyklu převažuje celkově negativní vliv měnového rizika v porovnání s neměnným kurzem.

U fondu Templeton European Fund u investiční metody jednorázové investice došlo ke stejnému výsledku jako u fondů denominovaných v USD. V prvním pětiletém cyklu převažuje negativní vliv měnové rizika a u druhého pětiletého cyklu pozitivní efekt. V rámci desetiletého cyklu převažuje negativní efekt měnového rizika.

Pouze u investiční metody pravidelné investice u fondu Templeton European Fund byl vykázán pozitivní vliv měnového rizika, a to u obou investičních pětiletých cyklů.

5 Výsledky a doporučení

Na základě provedeného testování investičních metod jednorázového investování a pravidelného investování u desetiletého cyklu 2004 - 2014 a dvou pětiletých cyklů 2004 - 2009 a 2009 - 2014, výkonnosti akciových fondů a zvolených benchmarkových indexů v období 2004-2014, komparaci měnového rizika s potencionálním neměnným měnovým kurzem bylo dosaženo následujících výsledků. Obě investiční metody lze jednoznačně doporučit při aplikaci investování na akciové trhy západní Evropy, USA, Číny a Latinské Ameriky v dlouhodobém investičním období alespoň deseti let.

Jednorázovou investice je možné doporučit před pravidelným investování v dlouhodobém horizontu desíti a více let na dynamicky se rozvíjejících trzích Číny a Latinské Ameriky, které jsou sice spojeny s větší volatilitou, ale také jsou spojeny s vyššími výnosy. Naopak na vyspělých trzích není možné jednoznačně rozhodnout, která investiční metoda je lepší.

U investičních metod v pětiletých investičních horizontech na daných trzích nelze jednoznačně doporučit, která je výhodnější, protože pětiletý cyklus je příliš krátký na to, aby byly překonány přechodné poklesy akciových trhů.

Podle dosažených výsledků není možné jednoznačně rozhodnout, zda lepší výkonnosti dosahují akciové fondy či benchmarkové indexy. Pokud, ale hodnotíme výsledky trhů vyspělých zemí a rozvojových zemí, tak lze doporučit investici spíše do benchmarkových indexů na rozvojových trzích Číny a Latinské Ameriky a naopak na vyspělých trzích západní Evropy a USA je možné doporučit investice spíše do akciových fondů.

Vliv měnového rizika není možné podceňovat v dlouhodobém investičním horizontu deseti a více let a lze doporučit u investic do aktiv denominovaných v zahraničních měnách měnové zajištění.

Co se týče kratšího investičního cyklu pěti let, tak nelze jednoznačně rozhodnout, ale pro investory s vyšší averzí k riziku je doporučeno měnové zajištění u investic do aktiv denominovaných v zahraničních měnách, a to u obou investičních metod.

6 Diskuze

Diplomová práce se při komparaci investičních metod jednorázové investice a pravidelného investování v desetiletém a pětiletých cyklech zaměřila pouze na celkový výnos obou metod za sledované období a vůbec nebyla brána v úvahu rizikovitost.

Podle dosažených výsledků v diplomové práci je doporučeno investování do akciových podílových fondů v desetiletém období. Stejně jako Steigauf (2003) a Haslem (2009), kteří ve svých odborných publikacích vyzdvihují především důvody proč investovat do akciových podílových fondů v dlouhém období, a to kvůli jednoduchosti a možné diverzifikaci portfolia, jenž je poskytnuté široké veřejnosti.

Naopak Gladiš (2005) podrobuje akciové fondy kritice, a to protože jsou spojeny s vysokými vstupními a správcovskými poplatky, které snižují výnos investic. Jako alternativu upřednostňují vytvoření individuálního portfolia akciových titulů, kde výběr samotných akciových titulů je proveden na základě finančních ukazatelů.

Investování formou jednorázové investice do akciových fondů či akciových titulů v dlouhém investičním horizontu minimálně desíti let doporučují především Shiller (2010), Siegel (2011) a Graham (2009), kteří na základě studií došli k názoru, že je to efektivní způsob zhodnocení investice, kde dochází k překonání krátkodobých poklesů.

Za nevýhodu jednorázové investice považuje Kohout (2010) možnost vysoké ztráty u jednorázové investice v případě prudkého propadu na akciových trzích, který byl například způsoben celosvětovou hospodářskou krizí v roce 2008. Zde investor musí buď držet zakoupené cenné papíry a doufat v následný růst kurzu, anebo počítat s případnou ztrátou.

Francová (2014) ve své bakalářské práci porovnávala investiční metody u investic do akciových indexů na světových trzích (USA, Velké Británie a Číny), kde byly zvoleny indexy NYSE Composite, FTSE 100 a SSE Composite, v období 2003-2013. Dosáhla obdobných výsledků, kdy jednorázová investice byla nejvýhodnější na čínském akciovém trhu, na americkém trhu i na britském trhu. Její dosažené výsledky jsou odlišné na americkém akciovém trhu v porovnání s touto diplomovou prací, kde u pravidelné investice bylo dosaženo lepšího výsledku než u jednorázové investice.

Pravidelné investování (DCA) u podílových fondů vyzdvihuje Filip (2006), protože lidem, kteří většinou nemají k dispozici vyšší obnos peněz, umožňuje investovat do akciových velkých společností.

Podílové fondy jsou v porovnání s benchmarkovými indexy ostře kritizovány Malkielem (1996) a Lynchem (1994). Malkiel (1996) ve své studii, kterou provedl v letech 1988-1998, kde analyzoval výkonnosti fondů v porovnání s akciovým indexem S&P 500, došel k závěru, že pasivně řízené akciové indexy porázejí v dosahované výkonnosti devět z deseti portfolio manažerů a dosahují o 3,5% lepší výkonnosti.

Stejný názor zastává bývalý úspěšný portfolio manažer Peter Lynch (1994) akciového fondu Fidelity Magellan, který svého času patřil k nejuznávanějším portfolio manažerům, a tvrdí, že je lepší investovat do celého trhu, než ztrácet čas hledáním vhodného fondu, který bude dosahovat vyšší výkonnosti než trh. Odůvodnil to tvrzením, že pouze malá část portfolio manažerů dlouhodobě překonává trh.

Siegel (2011) ve své studii porovnával, jaké procento akciových fondů překonává výkonnost indexů S&P 500 a Wilshire 5000 v období 1971-2006. Došel k závěru, že

akciové fondy dosahovaly vyšší výkonnosti než výše jmenované indexy hlavně v letech 1975-1983, a to protože hlavně akcie firem s nižší kapitalizací měly výkonnost okolo 35%. Celkově si však v tomto období jednoznačně lépe vedly akciové indexy, které během pětatřicetiletého období ve čtyřadvaceti letech dosáhly lepších výsledků než většina akciových fondů. Z tohoto důvodu Siegel (2011) doporučuje investice do ETF fondů.

ETF, které kopírují vývoj akciových indexů, je možné označit za alternativní způsob investování aktivně spravovaných fondů, který na základě výše uvedených studií či názoru odborných ekonomů dosahuje dlouhodobě lepších výsledků. Předností ETF jsou hlavně nízké poplatky v porovnání s akciovými fondy. Což je vidět v diplomové práci, kde celková výše všech poplatků u investic do akciových podílových fondů dosahuje 70 830 Kč při celkové investici 1 200 000 Kč v desetiletém horizontu.

7 Závěr

Diplomová práce se nejvíce zabývala analýzou a komparací investičních metod jednorázového investování a pravidelného investování (DCA) v desetiletém cyklu v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014 a dvou pětiletých cyklech od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009 a od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014, které byly zaměřeny na akciové fondy čtyř oblastí s odlišným ekonomickým prostředím, a to na Latinskou Ameriku, Čínu, Spojené státy a západní Evropu.

Úvodní kapitola literární rešerše byla věnována definicím a pojmům spojeným s kolektivním investováním. Zde bylo čerpáno z odborných studií a publikací, které se věnují se dané problematice kolektivního investování.

Druhá kapitola byla věnována praktické části, kde nejprve byly na základě historických dat a informací charakterizovány vybrané akciové podílové fondy, které jsou obhospodařovány společností Franklin Templeton Investments. Následně byla provedena komparace investičních metod jednorázového a pravidelného investování v desetiletém a dvou pětiletých investičních cyklech. Na základě dosažených výsledků bylo doporučeno investování do vybraných regionů, a to oběma investičními strategiemi v desetiletém investičním horizontu. Jednorázovou investici lze upřednostnit před pravidelnou investicí především na rozvojových trzích v Číně a Latinské Americe, kde je vyšší potenciál růstu.

V podkapitole zaměřené na komparaci výkonnosti vybraných akciových fondů a zvolených benchmarkových fondů bylo dosaženo nejednoznačného výsledku, kde nebylo jednoznačně prokázáno, zda vyšší výkonnosti dosahují akciové fondy nebo benchmarkové indexy.

Závěrečná podkapitola byla věnována komparaci měnového rizika s potencionálním neměnným měnovým kurzem. Zde bylo jednoznačně prokázáno působení měnové rizika na investice do cenných papírů denominovaných v cizí měně a jednoznačně je doporučeno měnové zajištění u investic v investičním horizontu deseti a více let. U investic do pěti let záleží na vztahu investora k riziku. Pro investory rizikově averznější je doporučeno měnové zajištění.

Na závěr lze jednoznačně doporučit na základě dosažených výsledků investování do akciových podílových fondů v dlouhém časovém období. Jedná se o efektivní možnost zhodnocení úspor a ochraně proti inflaci.

8 Zdroje

Literární zdroje

EAKINS, S.G. Financial markets and institutions. 6. Boston: Pearson Prentice Hall, 2009. ISBN 978-0-321-55211-2.

EAKINS, S.G. a F.S. MISHKIN. Financial markets and institutions. 7. Boston: Pearson, 2012. ISBN 978-0-273-75444-2. (Eakins S.G., Mishkin F.S., 2012)

FILIP, Miloš. Osobní a rodinné bohatství. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2006. ISBN 80-7179-466-x.

GLADIŠ, Daniel. Naučte se investovat. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2006, 176 s. ISBN 978-80-247-1205-5.

GRAHAM, Benjamin. Inteligentní investor. První. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-1792-0.

HASLEM, John A. Mutual funds: portfolio structures, analysis, management, and stewardship. Hoboken, NJ: Wiley, c2009, 358 s. ISBN 978-0-470-49909-2.

JANDA, Josef. Spořit nebo investovat. První. Praha 7: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3670-9.

JÍLEK, Josef. Akciové trhy a investování. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.

KOHOUT, Pavel. Finance po krizi: Evropa na cestě do neznáma. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2011, 328 s. ISBN 978-80-247-4019-5.

KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 6., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010, 292 s. ISBN 978-80-247-3315-9.

LYNCH, Peter. Beating the street. 1. New York: Simon & Schuster, 1994. ISBN 978-0-671-75915-5.

MALKIEL, B.G. A random walk down wall street. 6. New York: Norton, 1996. ISBN 0-393-04781-4.

MUSÍLEK, Petr. Trhy cenných papírů. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011, 520 s. ISBN 978-80-86929-70-5.

PAVLÁT, Vladislav a kol., Kapitálové trhy. 2. vyd. Praha: Professional Publishing, 2005, 318 s. ISBN. 80-86419-87-8.

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 3., rozš. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2011, 689 s. ISBN: 978-80-7418-128-3.

REJNUŠ, Oldřich. Teorie a praxe obchodování s cennými papíry. 1. vydání. Hornocholupická 22, 143 00 Praha 4: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-571-7.

SHILLER, Robert J. Investiční horečka: iracionální nadšení na kapitálových trzích. 1. Praha: Grada Publising, 2010. ISBN 978-80-247-2482-9.

SIEGEL, Jeremy. Investice do akcií: běh na dlouhou trať. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 295 s. ISBN 978-80-247-3860-4.

STEIGAUF, Slavomír. Fondy: jak vydělávat pomocí fondů. 1. vyd. Praha: Grada, 2003, 191 s. ISBN 80-247-0247-9.

SVOBODA, Martin, Werner H HEUSSINGER a Christian W RÖHL. Asset guide: [průvodce finančními indexy]. 1. vyd. Brno: Computer Press, c2006, 372 s. ISBN 80-251-1284-5.

SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. Osobní finance. První. Praha 7: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3670-9.

VINŠ, Petr a Václav LIŠKA. Rating. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005, 109 s. ISBN 80-7179-807-X.

Internetové zdroje

Conseq: Historické ceny podílových listů [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: https://www.conseq.cz/prices_historical.asp

Česká národní banka: měnové kurzy [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/vybrane_form.jsp

Členění fondů kolektivního investování [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/kolektivni_investovani_cleneni_fondu.html

Dow Jones Euro Stoxx 50 [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: <http://www.investing.com/indices/eu-stoxx50>

Forecast chart: Stock market indexes [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: <http://www.forecast-chart.com/forecasts-stock-index.html>

FRANCOVÁ, Blanka. Zhodnocení investičních variant na akciových trzích. Brno, 2014. Bakalářská práce. Mendelova Univerzita. Vedoucí práce Ing. Mgr. Radim Gottwald

Franklin Templeton: fondy [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: <http://www.franklintempleton.cz/cs-cz/investor/fondy>

Franklin Templeton Investments ranked [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: <http://finance.yahoo.com/news/franklin-templeton-investments-ranked-1-165200693.html>

Franklin Templeton: Mutual funds [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: <https://www.franklintempleton.com/investor/products/mutual-funds/>

FTSE LATIBEX Index Series [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: <http://www.ftse.com/products/indices/Latibex>

Hang Seng: Family of Indexes [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: <http://www.hsi.com.hk/HSI-Net/HSI-Net>

Jak se hodnotí fondy [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/jak-se-hodnoti-fondy/>

Jak změřit výkonnost našeho investičního portfolia [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: <http://trhy.mesec.cz/clanky/jak-zmerit-vykonnost-naseho-investicniho-portfolia/>

MARSHALL, Paul S. <https://www.questia.com/library/journal/1G1-182468691/a-multi-market-historical-comparison-of-the-investment> [online]. [cit. 2015-12-29].

Nový režim pro fondový byznys v české republice [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: <http://www.epravo.cz/top/clanky/novy-rezim-pro-fondovy-byznys-v-ceske-republice-92076.html>

Nová úprava kolektivního investování [online]. [cit. 2015-12-29]. Dostupné z: <http://www.epravo.cz/top/clanky/nova-uprava-kolektivniho-investovani-93176.html>

Ostatní zdroje

Komunikace s finančním poradcem investiční společnosti Royal Vision s.r.o

9 Seznam grafů a tabulek

Seznam grafů

Graf č. 1: Faktory investičního rozhodování

Graf č. 2: Vývoj Tchajwanského akciové indexu

Graf č. 3: Vývoj fondu Franklin U.S. Equity Fund v období 2004-2014

Graf č. 4: Franklin U.S. Equity Fund: Sektorové složení k 30. 9. 2015

Graf č. 5: Vývoj fondu Templeton China Fund v období 2002-2014

Graf č. 6: Templeton China Fund: Sektorové složení alokovaných aktiv 30. 9. 2015

Graf č. 7: Vývoj fondu Templeton European Fund v období 2004-2014

Graf č. 8: Templeton European Fund: Sektorové složení alokovaných aktiv k 30. 9. 2015

Graf č. 9: Templeton European Fund: Geografické složení fondu

Graf č. 10: Vývoj fondu Templeton Latin Fund v období 2004-2014

Graf č. 11: Templeton Latin Fund: Sektorové složení alokovaných aktiv 30. 9. 2015

Graf č. 12: Templeton Latin Fund: Geografické složení fondu

Graf č. 13: Vývoj fondu Franklin U.S. Equity Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Graf č. 14: Vývoj fondu Templeton China Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Graf č. 15: Vývoj fondu Templeton European Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Graf č. 16: Vývoj fondu Templeton Latin Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Graf č. 17: Vývoj fondu Franklin U.S. Equity Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Graf č. 18: Vývoj fondu Templeton China Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Graf č. 19: Vývoj fondu Templeton European Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Graf č. 20: Vývoj fondu Templeton Latin Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Graf č. 21: Výkonnost fondu Franklin U.S. Equity Fund a Dow Jones Industrial Average

Graf č. 22: Výkonnosti Templeton China Fund a HSCEI Hang Seng China Enterprises Index

Graf č. 23: Výkonnost fondu Templeton European Fund a Dow Jones Euro Stoxx 50 Index

Graf č. 24: Výkonnost fondu Templeton Latin Fund a FTSE Latibex Top Index

Graf č. 25: Vývoj kurzu CZK/USD od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Graf č. 26: Vývoj kurzu CZK/EUR od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Graf č. 27: Vývoj kurzu CZK/USD od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Graf č. 28: Vývoj kurzu CZK/EUR od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Graf č. 29: Vývoj kurzu CZK/USD od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Graf č. 30: Vývoj kurzu CZK/EUR od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Franklin U.S. Equity Fund nejvýznamnější podíly jednotlivých společností v portfoliu

Tabulka č. 2: Templeton China Fund: Nejvýznamnější podíly jednotlivých společností v portfoliu

Tabulka č. 3.: Templeton European Fund: Nejvýznamnější podíly jednotlivých společností v portfoliu

Tabulka č. 4: Templeton Latin Fund: Nejvýznamnější podíly jednotlivých společností v portfoliu

Tabulka č. 5: Výnosnost fondu Franklin U.S. Equity Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 6: Výnosnost fondu Templeton China Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 7: Výnosnost Templeton European Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 8: Výnosnost Templeton Latin Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 9: Výnosnost všech vybraných fondů od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 10: Výnosnost fondu Franklin U.S. Equity Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Tabulka č. 11: Výnosnost fondu Templeton China Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Tabulka č. 12: Výnosnost fondu Templeton European Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Tabulka č. 13: Výnosnost fondu Templeton Latin Fund od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Tabulka č. 14: Výnosnost všech vybraných fondů od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Tabulka č. 15: Výnosnost fondu Franklin U.S. Equity Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 16: Výnosnost fondu Templeton China Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 17: Vývoj fondu Templeton European Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 18: Výnosnost fondu Templeton Latin Fund od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 19: Výnosnost všech vybraných fondů od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 20: Výkonnost fondu Franklin U.S. Equity Fund a Dow Jones Industrial Average

Tabulka č. 21: Výkonnosti Templeton China Fund a HSCEI Hang Seng China Enterprises Index

Tabulka č. 22: Výkonnost fondu Templeton European Fund a Dow Jones Euro Stoxx 50 Index

Tabulka č. 23: Výkonnosti Templeton Latin Fund a FTSE Latibex Top Index

Tabulka č. 24: Výnosnost skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u jednorázové investice v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 25: Výnosnost skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u pravidelné investice v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 26: Výnosnost skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u jednorázové investice v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Tabulka č. 27: Výnosnost skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u pravidelné investice v období od 2. 1. 2004 do 2. 1. 2009

Tabulka č. 28: Výnosnost skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u jednorázové investice v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014

Tabulka č. 29: Výnosnost skutečného měnového kurzu a neměnného kurzu u pravidelné investice v období od 2. 1. 2009 do 2. 1. 2014