

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra obchodu a financí**



## **Bakalářská práce**

**Hodnocení akciových podílových fondů a jejich  
komparace**

**Tomáš Kucmocht**

© 2022 ČZU v Praze

# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Tomáš Kucmocht

Podnikání a administrativa

Název práce

**Hodnocení akciových podílových fondů a jejich komparace**

Název anglicky

**Evaluation of Equity Mutual Funds and their Comparability**

---

### Cíle práce

Cílem bakalářské práce bude s využitím metody komparace zhodnotit zvolené akciové podílové fondy dostupné v České republice a navrhnout investorské doporučení v určitém časovém horizontu pro začínajícího investora.

### Metodika

Literární rešerše bude zpracována metodou komparace a kompilace poznatků z literatury a ostatních citovaných zdrojů. Poznátky budou čerpány zejména z oblasti kolektivního investování. Pro naplnění stanoveného cíle bude použita jednak popisná metoda pro zpracování charakteristiky zvolených akciových podílových fondů a dále pak na základě zvolených parametrů metoda komparace nabídek vybraných podílových fondů nabízených investičními společnostmi v České republice. Na základě výsledků bude navrženo investorské doporučení.

**Doporučený rozsah práce**

30 – 40 stran

**Klíčová slova**

akcie, investor, investice, investiční společnosti, kolektivní investování, kapitálové trhy, likvidita, podílové fondy, rizika, výnosnost.

---

**Doporučené zdroje informací**

ANDERSON, Seth C. and AHMED, P. *Mutual Funds: Fifty Years of Research Findings*. United States of America: Springer Science+ Business Media, Inc., 2005. ISBN 978-0387-25307-7.

FOTR, J. – HNILICA, J. *Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-5104-7.

GLADIŠ, D. *Akciové investice*. 1. vyd. Praha: Grada, 2015. 176 s. ISBN 978-80-247-5375-1.

MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-70-5.

POLOUČEK, S. *Peníze, banky, finanční trhy*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.

REJNUŠ, O. – FIO BANKA. *Finanční trhy*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.

STEIGAUF, S. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. Praha: Grada, 2003. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-247-0247-9.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2021/22 LS – PEF

**Vedoucí práce**

Ing. Daniela Pfeiferová, Ph.D.

**Garantující pracoviště**

Katedra obchodu a financí

Elektronicky schváleno dne 15. 11. 2021

**prof. Ing. Luboš Smutka, Ph.D.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 24. 11. 2021

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 10. 02. 2022

---

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Hodnocení akciových podílových fondů a jejich komparace" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15.03.2022

---



### **Poděkování**

Rád bych touto cestou poděkoval Ing. Daniele Pfeiferové, Ph.D. za odborné vedení, poskytování cenných rad, podporu a pomoc při vypracování bakalářské práce.

# Hodnocení akciových podílových fondů a jejich komparace

## Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá deskriptivně problematikou podílových fondů jako takových a specificky akciovým podílovým fondům v rámci kolektivního investování.

První část práce obsahuje informace, které popisují charakteristiku investic. Dále rizikovitost, výnosnost, likviditu což značí tzv. investiční trojúhelník, kolektivní investování a akcie jakožto investiční instrument.

Navazující součást práce je část praktická. Tato část obsahuje komparaci vybraných investičních akciových podílových fondů, nabízených společnostmi v České republice. Zakončením této práce bude identifikace nejziskovější a nejztrátovější varianty fondu při podstoupených rizicích. Tato identifikace bude sloužit jako doporučení pro investora.

**Klíčová slova:** akcie, investor, investice, investiční společnosti, kolektivní investování, kapitálové trhy, likvidita, podílové fondy, rizika, výnosnost.

# **Evaluation of equity mutual funds and their comparability**

## **Abstract**

This bachelor thesis deals descriptively with the issue of mutual funds as such and specifically equity mutual funds in the framework of collective investment.

The first part of the thesis contains information that describes the characteristics of investments. Furthermore, risk, profitability, liquidity, which means the so-called investment triangle, collective investment and stocks as an investment instrument.

The follow-up part of the work is the practical part. This section contains a comparison of selected investment equity mutual funds offered by companies in the Czech Republic. At the end of this work will be the identification of the most profitable and most loss-making variant of the fund in the risks incurred. This identification will serve as recommendation for the investor.

**Keywords:** stocks, investor, investments, investment companies, collective investment, capital markets, liquidity, mutual funds, risks, profitability.

# Obsah

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| <b>1</b> | <b>Obsah</b>                              |           |
| <b>2</b> | <b>Úvod</b>                               | <b>10</b> |
| <b>3</b> | <b>Cíl práce a metodika</b>               | <b>11</b> |
| 3.1      | Cíl práce                                 | 11        |
| 3.2      | Metodika                                  | 11        |
| <b>4</b> | <b>Teoretická východiska</b>              | <b>13</b> |
| 4.1      | Definice investic                         | 13        |
| 4.1.1    | Členění investic                          | 13        |
| 4.1.2    | Rizikovost                                | 14        |
| 4.1.3    | Výnosnost                                 | 15        |
| 4.1.4    | Likvidita                                 | 17        |
| 4.2      | Kolektivní investování                    | 17        |
| 4.2.1    | Investiční fondy kolektivního investování | 18        |
| 4.2.2    | Ostatní druhy fondů                       | 20        |
| 4.3      | Akcie a jejich charakteristiky            | 23        |
| 4.3.1    | Klíčové druhy akcií                       | 24        |
| 4.3.2    | Hodnota a cenová rozdělení akcií          | 26        |
| 4.3.3    | Struktura a typy akciových fondů          | 28        |
| 4.3.4    | Analýza chování cen akcií                 | 30        |
| <b>5</b> | <b>Vlastní práce</b>                      | <b>33</b> |
| 5.1      | Výsledek nejlépe hodnocených fondů        | 37        |
| 5.2      | Výsledek ztrátově hodnocených fondů       | 38        |
| 5.3      | Aktuální výkonost vybraných fondů         | 40        |
| <b>6</b> | <b>Výsledky a diskuse</b>                 | <b>41</b> |
| <b>7</b> | <b>Závěr</b>                              | <b>43</b> |
| <b>8</b> | <b>Seznam použitých zdrojů</b>            | <b>44</b> |
| <b>9</b> | <b>Přílohy</b>                            | <b>46</b> |

## Seznam obrázků

|   |    |
|---|----|
| Obrázek 1: Základní rozdělení investic .....                                  | 13 |
| Obrázek 2: Závislost očekávaného výnosu na nákupní ceně.....                  | 16 |
| Obrázek 3: Hedge Fund Industry – BarclayHedge – BarkleyHedge Fond.....        | 21 |
| Obrázek 4: Rizikovost fondů .....   | 33 |
| Obrázek 5: Výkonnost fondu Amundi Funds Us Pioneer Fund – A CZK Hgd (C) ..... | 38 |
| Obrázek 6: Výkonnost fondu Conseq Invest Akcie Nové Evropy D .....            | 39 |

## Seznam tabulek

|   |    |
|---|----|
| Tabulka 1: 45 vybraných akciových podílových fondů ke komparaci ..... | 34 |
| Tabulka 2: Přehled nejlépe hodnocených fondů.....                     | 37 |
| Tabulka 3: Přehled ztrátově hodnocených fondů .....                   | 38 |
| Tabulka 4: YTD – souhrn vybraných fondů. ....                         | 40 |
| Tabulka 5: Výsledek komparace fondů .....                             | 42 |
| Tabulka 6: Poplatky fondů.....  | 46 |

## 2 Úvod

Už po velmi dlouhou dobu je člověk schopný navyšovat svá aktiva a podílet se na investování všemi různými způsoby, kdy se může jednat o hmotnou či nehmotnou investici. Podoba investic se v průběhu času měnila, ale měla pořád stejný neměnný princip, a to zhodnocení svého majetku či obohacení vědomostí. Druhů investic může být spousta. Od strategického nákupu inovace do firmy, kde se může jednat o zlepšení kvality v celé síti logistiky či produkce, přes pořízení drahých kovů jako je zlato, stříbro apod., nebo podíl na společnosti v podobě cenného papíru, čímž je akcie či konzervativnější dluhopis. Až po intelektuální založení, kdy investujeme svůj čas a vynaloženou práci za vidinou lepšího zaměstnání, tedy zhodnocení našeho stávajícího postavení na trhu práce.

V minulosti bylo jistě složitější se k něčemu takovému jako je plnohodnotné investování dostat ze spousty důvodů. Mohlo se jednat o nedostatečnou informovanost či o velmi malý majetek, kterým osoba disponovala a prakticky se jen tenčil. Až s nástupem moderní doby a kapitalismu se objevují první instituce kolektivního investování ve druhé polovině 18. století, kdy se člověku naskytla možnost zúročovat svůj majetek podílením se na investování v rámci fondů jako investičního instrumentu.

Momentální situace ukazuje, že se počet lidí, kteří se aktivně podílejí na investování zvětšuje. Má to za následek spousta faktorů, například i zvyšující se nároky na život, nebo i zachování životního standardu v důchodovém věku, ale i přesto tu jsou lidé, kteří se bojí nebo nedůvěřují tomuto směru. Namísto toho se upínají k stabilní cestě spoření, které v této době není tak efektivní jak se může zdát se zvyšující se inflací, která doslova snižuje reálnou kupní sílu peněz a hodnotu jejich životních úspor. Proto by tato bakalářská práce měla objasnit a nastínit funkce investic v rámci akcií a celkový pohled na tuto problematiku poukázáním na klady a zápory ve formě rizik s nimi spojenými pro investora v České republice.

## 3 Cíl práce a metodika

### 3.1 Cíl práce

Cílem bakalářské práce bude s využitím metody komparace zhodnotit zvolené akciové podílové fondy dostupné v České republice a navrhnout investorské doporučení za 5letý časový horizont při jednorázovém investičním vkladu 100 000,- Kč s předem stanovenými parametry. Tyto parametry budou obsahovat délku investičního horizontu, rizikovost, souhrnný procentuální úhrn profitu či ztráty a strukturu daného fondu. Zjištěné informace se promítnou dále do schématu porovnání, které ukáže nejlepší a nejhorší možnou variantu nabízených fondů.

### 3.2 Metodika

Literární rešerše je zpracována na základě komparace a kompilace poznatků z literatury a ostatních citovaných zdrojů. Tyto poznatky jsou zejména z oblasti kolektivního investování (podílové fondy, investice, rizikovost, akcie, dluhopisy atd.) a slouží k vysvětlení dané problematiky. Pro naplnění stanoveného cíle je použita jednak popisná metoda pro zpracování charakteristiky zvolených akciových podílových fondů a dále pak na základě zvolených parametrů metoda komparace nabídek vybraných podílových fondů v horizontu posledních pěti let, nabízených investičními společnostmi v České republice.

Praktická část je udána v tabulce, kde je předložen název společnosti a fondu, typ, rizikovost, výsledek výkonnosti a zisk či ztráta daného fondu, který následně slouží ke komparaci. K zadání dat a vyplnění tabulky pomáhají internetové webové stránky investičních společností. Tato data jsou součástí výpočtu výkonnostních hodnot. Výpočet je následující: z investičního vkladu v hodně 100 000,- Kč je odečten vstupní poplatek. Dále je tato částka vynásobena procentuální hodnotou výkonnosti fondu za 5letý horizont a pokud je možnost, dojde k odpočtu výstupního poplatku od této hodnoty. Výsledná částka je snížena o daň z příjmu fyzických osob, která činí 15 %. Tato hodnota představuje čistý zisk z fondu. Ztrátové fondy jsou vypočítány stejným způsobem, jen není výsledná hodnota zkrácena o daň z příjmu fyzických osob, protože fond negeneruje zisk.

Vypočtená data jsou následně rozdělena do dvou částí s dodatkem. První na nejhodnotnější, resp. nejvýkonnější, a druhá na ztrátové fondy v rámci tabulek. Dodatek obsahuje segment, týkající se aktuální výkonnosti resp. „YTD“ vybraných výsledných fondů k 31.1. 2022 do schématu. V návaznosti na to je uveden komentář, který má za cíl zhodnotit

a popsat výsledná data z tabulek. Výsledkem je modelové investorské doporučení pro investora k akciovému portfoliu, které bude obsahovat nejziskovější a nejvíc ztrátový fond, při investovaném kapitálu 100 000,- Kč a horizontu 5 let.



## 4 Teoretická východiska

### 4.1 Definice investic

Investice lze obecně chápat jako vkládání soudobých prostředků do specifických aktiv, které by měly v budoucnu přinést předpokládaný výsledek, nebo také jako cílené obětování určité přesně stanovené hodnoty k dnešnímu dni za účelem získání vyšší.

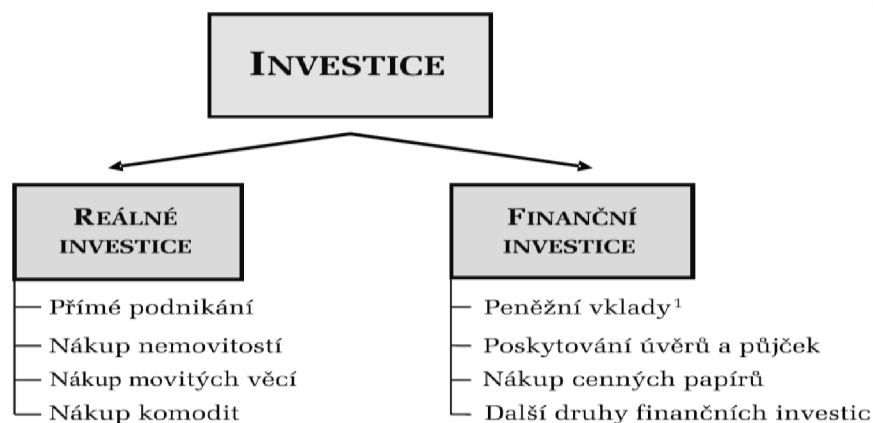
To znamená, že je lze realizovat buď podnikatelskou činností za účelem dosažení zisku, nebo prostřednictvím nákupu různých investičních nástrojů se záměrem jejich krátkodobé nebo dlouhodobé držby při očekávání toho, že získají nárok na z nich plynoucí cash flow, nebo že jejich ceny v průběhu času stoupnou a oni posléze tato aktiva se ziskem prodají. Možná je samozřejmě i kombinace obou těchto přístupů. [4]

Důležitá otázkou ale je, proč investujeme? Tuto otázku nám objasňuje průkopník investování Warren Buffett v jedné ze starších výročních zpráv Berkshire Hathaway v dopise pro akcionáře. „Investici definujeme jako převod nynější kupní síly někomu jinému s rozumným očekáváním získat větší kupní sílu v budoucnu (po zaplacení daní z nominálních zisků). Zkrátka, investování znamená, že si odřekneme spotřebu nyní, abychom později získali možnost spotřebovat více.“ [1]

#### 4.1.1 Členění investic

Základní členění investic můžeme vidět v následujícím níže uvedeném obrázku, na který poukazuje pan prof. Rejnuš. Z něj můžeme vyčíst rozdělení dvou primárních odvětví. Jsou to investice reálné a investice finanční.

**Obrázek 1:** Základní rozdělení investic



**Zdroj:** [4]

Reálné investice bývají vázány buď na určité konkrétní podnikatelské činnosti, nebo na předměty hmotného charakteru.

Za nejdůležitější jsou všeobecně považovány především investice do podnikání v oblasti výroby a služeb. [4]

Finanční investice jsou charakteristické především tím, že se u nich prakticky vždy jedná o kombinaci vlastností peněz, majetkových aktiv a dluhových (dlužních) instrumentů. Z toho vyplývá, že mají povahu pouhé majetkové, obvykle jen finanční transakce mezi dvěma ekonomickými subjekty, která se zpravidla zaznamenávají na určité „listině“. Příslušné listiny (právní dokumenty) zaručují jejich majitelům různá práva, nazývají se často „cennými papíry“.

Z této definice vyplývá, že finanční investice mají především formu investic do finančních investičních instrumentů, nejčastěji pak do převoditelných, a tudíž i obchodovatelných cenných papírů. [4]

#### 4.1.2 Rizikovost

Základní pojetí rizika je chápáno jako určitá ztráta nebo škoda, která nás může v určitých situacích eventuálně postihnout. Investor smysl rizika bere jako možnou alternativu, že skutečný výnos bude nižší než původně očekával. Dokonce se může dostat i do ztráty, nebo k trvalé ztrátě investice, kterou do toho vložil.

Všeobecná definice nám říká, že investiční riziko je variabilita nebo periodicky se opakující fluktuace (tj. vzestupy a pády). V tomto případě to můžeme chápat jako volatilitu daného investičního instrumentu. Tedy jak často dochází k výrazným změnám určitého segmentu. [5]

Z pozice investora se prakticky vždy bude jednat o uvažování tzv. očekávaného rizika se kterým do toho vstupuje. [4]

Z pozice investora musíme vždy počítat s četnými riziky. Při investování do fondů existuje několik typů na které nahlížíme.

- **Tržní riziko** – je spojeno s pohyby tržních cen dluhopisů a akcií. Lze jej chápat jako pokles ceny trhu v daném sledovaném období.
- **Úrokové riziko** – má přímou vazbu s pohybem cen dluhopisů (i některých akcií) a je zapříčiněné změnou úrokových sazeb. Růst úrokových sazeb sníží ceny dluhopisů a pád zase ceny dluhopisů zvýší. [5]

- **Riziko změny výnosů** – jedná se o potenciaální možnost, kdy se výnos z investice může v průběhu měnit. Nižší riziko zpravidla bývá u kmenových akcií zastoupených v portfoliu. Je to dáno vyplácením dividend akcií, která jsou stabilnější a mají tendenci v čase růst oproti úrokovým dluhopisům.
- **Riziko inflace** – spojuje se s reálnou kupní silou peněz v dlouhodobé perspektivě. Skutečná hodnota naší investice může být velmi odlišná. V dlouhodobé perspektivě je důležité porovnávat naše reálné zhodnocení s výší aktuální inflace.
- **Měnové riziko** – dáno nečekanými změnami v rámci devizového trhu a jejich kurzů. Lze to chápat jako změnu směnného kurzu mezi domácí (referenční) a zahraniční měnou.
- **Riziko spjaté s managementem fondu** – manažer spravovaného fondu, může způsobit chybu, klidně i nedopatřením, a to vede ke snížení hodnoty investice.
- **Sektorové riziko** – investice, jež jsou součástí fondu mohou být úzce zaměřena na jeden jediný sektor. To způsobí jednotvárnost tohoto fondu a může dosáhnout nižšího nebo vyššího výnosu než širší rozdělní, tedy diverzifikace. [5]

### 4.1.3 Výnosnost

Charakteristika výnosnosti investic je známá určitým rysem, kde výnosnost investice je hodnocena bez ohledu na to, v jakém časovém období z ní investor plynoucí příjmy (cashflow) získá. Můžeme to pochopit tak, že celkový výnos dosažený z investice je posuzován v jediném období, které v průběhu času odpovídá celé době držby příslušného investičního instrumentu. [4]

V rámci podílových fondů se nám tu vyskytují dva druhy výnosů, které mohou podílníkům fond generovat. Jde o výnosy z investičních příjmů a výnosy z čistých realizovaných investic. [5]

#### 1. Výnosy z investičních příjmů.

Jsou to dividendy a úroky vyplývající z investičního portfolia fondu, po odečtení nákladů. Je zde povinnost udělená subjektům, které jsou povinny dle zákona vyplácet výnosy ve formě dividend z podílového fondu.

#### 2. Výnosy z čistých realizovaných zisků investic.

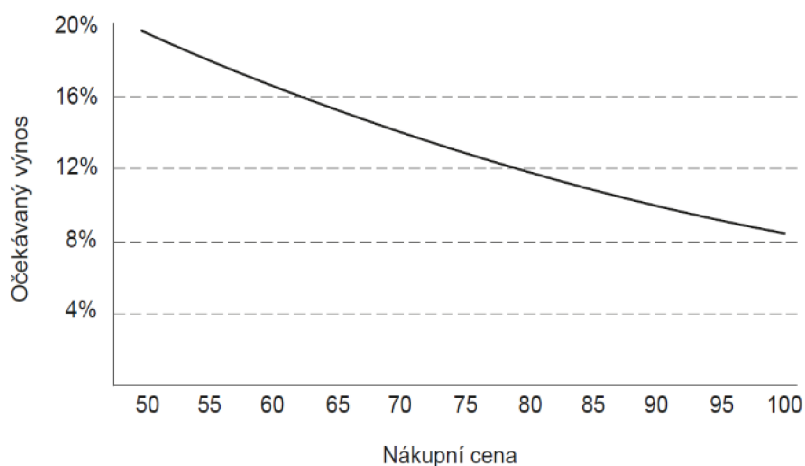
Zahrnují údaje vztahujících se k realizaci a nerealizaci zisků a ztrát plynoucích z investic v námi zastoupeném fondu. Realizovaný zisk nastává, když v tento moment dojde

k uskutečnění koupě, nebo prodeje. Naopak nerealizovaný zisk znamená ještě stále probíhající obchodování či držbu investic.

Přímé vyplácení příjmů (dividend) z dlouhodobého držení může probíhat v různě dlouhých časových intervalech. Tato frekvence se může pohybovat od klasické jednorochní, nebo měsíční, které jsou více známé u fondů v rámci USA. [5]

Pokud sledujeme výnos z držení např. akcie, tak důležitým faktorem na který musíme nahlížet je cena za kterou jí koupíme, za kolik jí prodáme a kolik dividend mezi tím obdržíme. Otázkou tedy je, zda je nějaký vliv mezi nákupní cenou a očekávaným výnosem? Jak uvádí pan Ing. Gladiš, tak čím vyšší cenu budeme platit, tím nižší bude očekávaný výnos. Lze to uvést na příkladu. Odhadovaná budoucí cena akcie bude 175\$ a naše momentální nákupní cena bude 90\$. Celkový výnos se tedy sníží ze 175\$ na 160\$ a průměrný roční výnos spadne z 13 % na 10 %. Obráceně při nižší nákupní ceně 60\$ stoupne celkový výnos na 190\$ a průměrný roční výnos bude 16,5 %. Na grafu je uvedeno názorné zobrazení závislosti. [1]

**Obrázek 2:** Závislost očekávaného výnosu na nákupní ceně



**Zdroj:** [1]

#### 4.1.4 Likvidita

Likvidita je jedním ze základních činitelů při investorské strategii, který ovlivňuje poptávku po investičních instrumentech. Obecně tento pojem můžeme chápat jako rychlost, s jakou můžeme předmětný finanční instrument bezztrátově přeměnit zpět v hotové peníze, neboli „likviditu“. [4]

V oblasti finančního trhu a jejich nástrojů se všeobecně za likvidní považují cenné papíry obchodované na veřejných a sekundárních organizovaných trzích. Hlavní faktor, který zde vystupuje je agregátní poptávka, která může mít v tomto směru kladný i negativní vliv na následný proces. Agregátní poptávka po cenných papírech může klesat a nebo stoupat. To poté způsobuje změnu likvidity. Můžeme tedy z tohoto kontextu usoudit podle prof. Rejnuše, že v daném případě s větší emisí cenných papírů je možno je považovat za likvidnější, což ještě umocní kvalita burzovního trhu, na kterém jsou kótovány (rozdíl cen „bid“ a „ask“). [4]

Platí tedy, že v případě investičních finančních instrumentů (cenných papírů) s klesající likviditou ztrácejí svoji hodnotu. Logicky lze vyvodit, že jestliže trhy cenných papírů poklesnou v rámci kolapsu, doplatí na to především investoři, tedy jejich skuteční vlastníci. [4]

Je potřeba se zmínit i o likviditě u podílových fondů u kterých platí, že investor může kdykoliv část portfolia prodat. Fond je povinný odkoupit podíly investora za hodnotu podílu – NAV (Net asset value). Posléze může dojít i k odpočtu vstupního poplatku od prodané ceny. Investor je tedy schopen velmi rychle „zlikvidnit“ svá aktiva. [5]

## 4.2 Kolektivní investování

Podstata tohoto investičního instrumentu je založena na společném zájmu většího počtu individuálních investorů co možná nejefektivněji zhodnotit svá volná aktiva (peněžní prostředky) při současné snaze minimalizovat rizika signifikantní diverzifikací portfolia.

Historie kolektivního investování s jejími prvními zmínkami nás dostává do druhé poloviny 18. století do Holandska. Přímá spojitost je s holandským kupcem a zprostředkovatelem Abrahamem Ketwicheem, který vyzval drobné investory k úpisu 2000 cenných papírů trustu, nesoucí název Eendragt Maakt Magt („Svornost vytváří sílu“). Tato příležitost nabízela nízký vstupní kapitál a možnost diverzifikace portfolia v rámci uzavřeného fondu, jímž byl charakteristický. [2]

Rozvoj dále postupoval napříč Evropou a světem. Ve 20. letech 19. století belgická Societe de Belguque založila první fondy kolektivního investování. Následovala o 30 let později Francie s fondem Crédit Mobiliéřá, Skotsko se Scottish-American Investment Company a v roce 1868 Londýnský Foreign and Colonial Government Trust. Jejich cílem bylo zajistit drobným investorům výhody velkých kapitalistů diverzifikací rizika investování do zahraničních a koloniálních cenných papírů. Zvláště tento trust dokázal přežít díky efektivnímu rozložení portfolia. [2]

První otevřené fondy začali vznikat ve 30. letech 19. století v Británii, jednalo se například o First British Fixed Trust, kde principem bylo investování do pevně stanovených cenných papírů na předem určenou dobu. Cítilo se na diverzifikaci rizika při dosažení vyššího výnosu než při investování do věčných rent (konzol). Otevřené fondy se ukázaly být funkčními, a proto již ve 30. letech bylo v provozu 30 otevřených fondů v Británii. [2]

Americké kolektivní investování bylo jistou mírou opožděné. Úplně prvním otevřeným fondem byl The Massachusetts Investors Trust založený v roce 1924. Tento fond měl jistá specifika jako například nestanovená pevná výše kapitálu, což zajišťovalo flexibilitu fondu v počtu vydaných podílů a současně zajistit potřebnou likviditu investorům. Díky těmto prvkům se staly otevřené fondy oblíbenými a nabyly většího významu.

Moderní pojetí institucionárního uspořádání kolektivního investování je významněji rozvinuté, ale stále se v něm najdou prvky fondů z 18. a 19. století. Zejména jde o shromažďování prostředků od široké veřejnosti, definování investiční strategie na základě předem stanovených norem a princip diverzifikace rizika. [2]

Je také dobré zmínit vývoj České republiky v rámci střední a východní Evropy v kolektivní investování. Bylo rozvinuto až v 90. letech minulého století, a to následkem různých kuponových metod privatizace státního majetku. [2]

#### **4.2.1 Investiční fondy kolektivního investování**

Zmíněná historie kolektivního investování nám objasnila průběh a vývoj jeho forem. Podrobnější vysvětlení nám ukáže význam těchto forem fondů. Důležité je tedy vědět, že předmětem těchto institucí je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti. Investoři vkládají svá volná aktiva, jež pak investiční fond investuje v souladu s jeho stanovami a statutem do různých druhů investičních instrumentů. Tím, že předmětem podnikání těchto subjektů je manipulace a investování volných peněžních prostředků od drobných investorů,

tak se na ně vztahují velmi přísná regulační pravidla. V České republice tímto dozorčím orgánem investičních fondů je Česká národní banka.

Zajímavostí také může být fakt, že většina investičních fondů ve světě má podobu akciové společnosti. To nám říká, že investoři svými vklady nakupují akcie a stávají se akcionáři daného investičního fondu. [4]

Kolektivní investování jako celek rozdělujeme do dvou základních forem a to uzavřené a otevřené podílové fondy. Ty byly již uvedeny a nyní je potřeba je detailně vysvětlit (viz. níže).

- **Uzavřené investiční fondy:** Hlavním předmětem funkce je shromáždění peněžních prostředků prodejem vlastních akcií, přičemž za ně nakupují cenné papíry, nemovitosti, movité věci nebo ukládání na zvlášť uzpůsobené bankovní účty. Akcie jsou však vydávány na předem určenou dobu a během aktivity fondu tyto akcie neodkupují. [4]
- **Otevřené investiční fondy:** Důležitým faktorem, kterým jsou charakteristické tyto fondy, je pohyblivý kapitál. Emitují tedy akcie po celou dobu svého působení. Současně je na žádost jejich držitelů průběžně odkupují za cenu, jež odpovídá aktuální hodnotě na ně připadajícího majetku. Výsledkem je, že majetek fondu a i výše jeho základního kapitálu se neustále mění. Proto tyto fondy mohou být zakládány pouze v zemích, jejichž legislativa to schvaluje. V České republice jsou tyto fondy „akciové společnosti s proměnným základním kapitálem“ povoleny od roku 2014. [4]

V rámci otevřených fondů lze ještě uvést dvě skupiny právních norem s nimi spojenými:

- **Fondy na bázi smluvního vztahu – smluvní fondy.** (Jedná se o klasické podílové fondy nebo unit trusts).

Jsou uzákoněny na základě smluvního zákona nebo trustového zákona a nemají tedy právní povahu. Základním principem je, že fondy vydávají podíly a investoři se nazývají podílníci. Tento fond je spravován investiční/správcovskou společností, která může nebo nemusí delegovat určité investiční či administrativní úkony na třetí stranu. Zodpovědnost s fondem a jejich záležitostmi spadá čistě na investorské/správcovské společnosti. Osoba zodpovědná za úschovu všech

dostupných aktiv a monitorování aktiv správce u všech forem je depozitář, který musí být ve všech ohledech v souladu se zájmy podílníků.

**Uni trust** je odnoží smluvních fondů ve Velké Británii a Irsku. Jediný rozdíl je, že správce fondu vykonává úlohu depozitáře, tak jako u fondů již uvedených. [5]

- **Fondy na bázi obchodní společnosti – korporátní fondy.**

V tomto případě jde o fondy, které mají právní povahu a vydávají podíly. Korporátní fondy jsou prezentovány i jako investiční společnosti. V případě této formy jsou zde investoři současně i akcionáři. Investiční společnost většinou deleguje investiční a administrativní úkony s nimi spojené na jiné a nemá ani vlastní personál kromě představenstva. Ti nesou veškerá rizika a zodpovědnost za všechny záležitosti týkající se fondu. Stejně jako u fondů na bázi smluvního vztahu je za úschovu a monitorování aktiv správce zodpovědný depozitář. [5]

#### **4.2.2 Ostatní druhy fondů.**

Na trhu se nám může objevit spousta dalších nástrojů v rámci financí, které nesou název fond. Některé se svými principy a chápáním velmi podobají nástrojům kolektivního investování, avšak jiné „fondy“ s nimi nemají nic společné. V pojetí uvedeném níže je uvedeno pár těchto „zvláštních druhů“ fondů, jako například burzovně obchodované fondy, hedgeové fondy, privátní akciové fondy, státní investiční fondy a další. [2]

- **Burzovně obchodovatelný fond (ETF – „Exchange traded funds“)**

Z vysvětlení pana prof. Rejnuše můžeme pochopit, že představují kvalitativně odlišný druh fondů, které se do určitého rozsahu vymykají zavedeným standardům. V tomto případě se jedná o fondy, jež mají v současné době významný vývojový trend. Tyto fondy mají zároveň charakter akciových fondů, podílových trustů (unit investment trust) nebo depozitních stvrzenek (deposit receipts). Mají zpravidla profil pasivních fondů a od klasických indexových fondů se liší tím, že jsou oceňovány a obchodovány během celého obchodního dne průběžným způsobem. Lze u nich také využít nákupu na úvěr („margin trading“) a krátké prodeje („short selling“). [2] [4]

- **Hedgeové fondy („garantované fondy“)**

V České republice také známe jako „fondy kvalifikovaných investorů“ se velmi liší od podílových fondů kolektivního investování především tím, že bývají soukromého typu. Regulace zde není moc častá a v určitých státech skoro nulová. To je důvod, proč tento instrument není vhodný pro drobné investory, nýbrž pro již zmíněné „kvalifikované

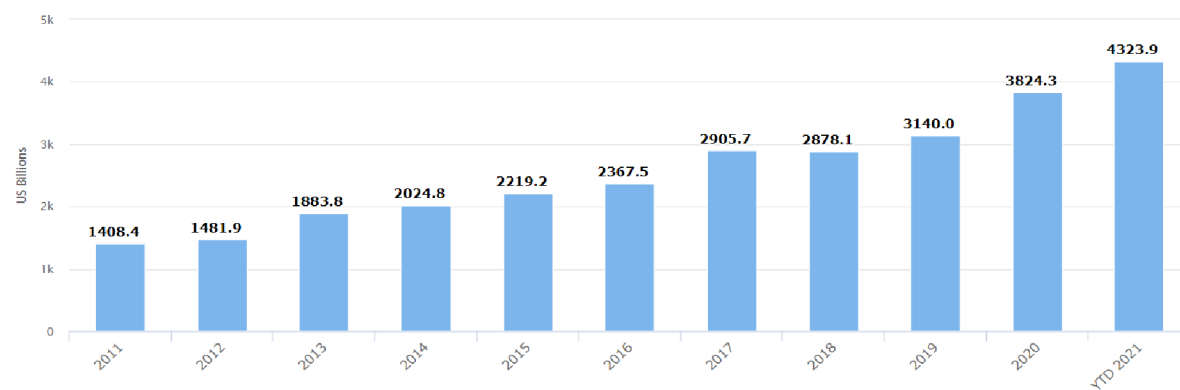


investory“. Pod těmito investory si můžeme představit finanční instituce jako např. banky, pojišťovny, penzijní společnosti, nebankovní společnosti a velmi movité investory, kteří si jsou vědomi podstoupených rizik, díky investičním zkušenostem.

Spousty hedge fondů jsou velmi často registrovány v off-shore centrech. Důvodem je omezení platby daní a regulatorní důvody, kdy tyto fondy nepodléhají regulaci a mohou reálně investovat do čehokoliv. [2] [4]

Na grafu níže je uvedený historický vývoj aktiv odvětví hedgeových fondů od roku 2011-2021 pod správou BarclayHedge.

**Obrázek 3:** Hedge Fund Industry – BarclayHedge – BarkleyHedge Fond



Zdroj: [9]

Můžeme ještě uvést několik druhů hedgeových fondů, které používají odlišné strategie jako např:

- **Makro fondy** – vstupují do pozic na změnu globálních podmínek, které se projeví v cenách akcií, úrokových sazbách nebo měnových kursech.
- **Globální fondy** – investují do nových a vyspělých akcií.
- **Zadlužené fondy** – využívají vypůjčených peněžních prostředků.
- **Tržně neutrální fondy** – využívají systémů zajišťovací operace, které spočívají v kombinaci nákupu instrumentů na úvěr a krátkých prodejů.
- **Sektorové fondy** – investice do specifických sektorových akcií.
- **Fondy krátkých prodejů** – krátké prodeje mířící na spekulaci tržních cen investičních instrumentů. [3]

- **Fondy událostí** – vyhledávají specifické události (akvizice a fúze).
- **Fondy fondů** – investují rozhodnou část svých zásob do podílových listů a akcií jiných hedgeových fondů. Jsou velice diverzifikované a podílník je schopen investovat menší částku do fondů. [3]

V současné době se většina vyspělých států rozhodla, že by měl být zaveden regulační dohled tohoto určitého a unikátního investičního úseku. V EU se jedná o „*směrnici evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU o správcích alternativních investičních fondů*“. [2]

Zajímavostí také je, že jeden z prvních hedgeových fondů v České republice byl Vltava Sicav, založený v roce 2004 spravovaný Ing. Danielem Gladišem. A dokázal se dostat na dvojnásobný průměrný roční výnos než u běžných výnosů světových akciových trhů. [3]

- **Privátní akciové fondy**

V určitých směrech se podobají hedgeovým fondům, jako shromažďování kapitálu a odměňování správců fondu (% ze spravovaného fondu). Velkým rozdílem mezi nimi je způsob investování aktiv. Hedgeové fondy převážně investují do velmi likvidních aktiv, které jim umožňují za stanovených podmínek vystoupit z fondu. Naopak u privátních akciových fondů to je jinak. Zde se velká část majetku investuje do méně likvidních instrumentů. To nám říká, že investoři nemají možnost vystoupit dříve, než je dopředu stanovený investiční horizont fondu. [2]

- **Dluhopisové fondy**

Investice jsou cíleně investovány především do dlužnických cenných papírů a ostatní varianty investic nesmí být obsaženy ve větší míře, která je předem stanovena. Minimální investiční horizont se pohybuje okolo 1 roku. Pro podílníky představuje vhodnou alternativu dlouhodobých termínovaných vkladů. Určité fondy se zaměřují jen na specializované sektory a to na státní dluhopisy, komunální dluhopisy, hypoteční listy, dluhopisy renomovaných společností a rizikové dluhopisy. [2]

- **Státní fondy**

Tyto fondy lze popsat jako záměrně vytvářené instituce, která zřizuje stát za účelem realizace konkrétních cílů vlády. Mají statut samostatných právnických osob a představují organizace, které spravují státu segment majetku za stanoveným účelem. Všeobecně se označují jako „suverénní fondy“ /Sovereign Wealth Funds – SWF/ a jsou velmi důležitým aspektem na finančním trhu, kdy nakupují nejen finanční, ale i reálná zahraniční aktiva

(např. nerostné suroviny, dluhové cenné papíry). Nejedná se přímo o institut kolektivního investování, protože nesplňuje jeho definiční znaky a to je dáno tím, že neshromažďuje peněžní prostředky od široké veřejnosti. V celkové oblasti investic se jedná o zvlášť významné investory díky marginálním realizovaným objemům obchodů. [2] [4]

### 4.3 Akcie a jejich charakteristiky

Podle „§256 odst. 1, zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích“ je akcie „cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír, s nímž je spojeno právo akcionáře jako společníka podílet se podle tohoto zákona a stanov společnosti na jejím řízení, jejím zisku nebo na likvidačním zůstatku při jejím zrušení s likvidací.“ [13]

Z výše uvedeného tedy vyplývá, že akcie zastupuje podíl na kapitálu společnosti. Základní kapitál se vždy určuje při zakládání společnosti, kdy v České republice jde o 2 mil. Kč, nebo 80 000 Eur a je rozdělen na příslušný počet akcií, které mají svou jmenovitou resp. nominální hodnotu. Pokud tedy vynásobíme nominální hodnotu s počtem akcií, vyjde nám účetní hodnota základního kapitálu akciové společnosti. Jistou anomálií mohou být společnosti v USA (Coca-Cola), které dokonce vydávají akcie bez nominálních hodnot. [3]

Jak už bylo uvedeno, tak držením akcie vznikají akcionáři jistá práva, která může nehledě na legislativu země uplatňovat.

Jedná se o:

- Právo podílet se na řízení akciové společnosti (účast valných hromad).
- Právo podílet se na zisku akciové společnosti ve formě dividend.
- Právo podílet se na likvidačním zůstatku akciové společnosti.
- Předkupní právo stávajících akcionářů

Právo podílet se na řízení, podle zákona „č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku“ koresponduje s účastí a hlasováním akcionáře na valných hromadách akciové společnosti. Podle ustanovené legislativy by se měla sešlost valné hromady konat nejméně jednou ročně a akcionář na nich má právo pokládat otázky, hlasovat, být informován o všech okolnostech spojených se společností, nebo volit orgány společnosti jako je například představenstvo a dozorčí rada do kterých má právo být i volen. Výjimkou zde mohou být jediné prioritní akcie bez hlasovacího práva. [3]

Právo na zisk, nebo také podíl na zisku společnosti dle zákona „č. 33/2020 Sb., novelý zákona o obchodních korporacích“ se zpravidla realizuje pomocí práva na dividendy. O

způsobu rozdělení a o výši dividend rozhoduje valná hromada akcionářů společnosti. Celý tento proces je ošetřen stanovami společnosti, které obsahují důležité informace k rozdělení zisku mezi akcionáře. Pokud se stane, že stanovy rozdělní zisku neřeší, tak se určuje podíl akcionáře na zisku pomocí poměru nominální hodnoty jeho akcií k nominální hodnotě všech emitovaných akcií společnosti. Dividendy mohou být vypláceny nejčastěji ve formě: [3]

- **Peněžní** (hotovostní dividenda),
- **Kmenových akcií** (akciové dividendy),
- **Dluhopisů společnosti** (obligační dividendy),
- **Ostatního peněžního majetku společnosti** (majetková dividenda).

Pod právem podílet se na likvidačním zůstatku dle „§198 zákona č. 89/2012 Sb., občanského zákona“ si můžeme představit, že akcionáři mají právo podílet se na likvidačním zůstatku, ale jen pokud jsou uspokojeny všechny ostatní pohledávky věřitelů. Z právního hlediska jsou nejprve uspokojeny pohledávky zaměstnanců, poté pohledávky státu (daně apod.), dodavatelů, dalších věřitelů a zaplacené náklady přímo navázané na likvidaci společnosti. Až jako poslední se dostávají na řadu akcionáři. Pokud náklady navázané na dluhy společnosti jsou větší než celkový majetek, tak společnost nemůže vymáhat od akcionářů finanční prostředky na jeho splacení. [3]

Předkupní právo si může investor zajistit pomocí opčního listu, který obsahuje dle „§296 odst. 1, písm c) zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích“ a představuje, „určení, kolik akcií lze získat z opčního listu, jaké formy, zda půjde o listinné nebo zaknihované akcie, v jaké jmenovité hodnotě, a název jejich druhu, mají-li být vydány akcie různých druhů, anebo kolik dluhopisů společnosti lze získat z opčního listu, jaké formy a v jaké jmenovité hodnotě.“ [14]

### 4.3.1 Klíčové druhy akcií

Cekově se můžeme dostat do kontaktu s různými druhy akcií, které se liší svými vlastnostmi či z nich vyplývajícími právy. Velmi důležitá je především legislativa, tedy jakou volnost společnost pro emitování akcií připustí a akcionáři, kteří si schvalují druhy akcií v rámci stanovy společnosti. [4]

Mezi dva nejdůležitější druhy akcií patří:

- **Akcie kmenová**
- **Akcie prioritní**

### **Akcie kmenová**

Jinak známé jako ordinary stock/shares, common stock/shares, equities zaručují majiteli vlastnické právo na společnost a zaručují tři primární práva pro akcionáře spojená s jejich držbou. Jsou totožné s těmi, které byly již uvedeny u definic akcií a jejich charakteristik.

Těmito právy jsou:

- Právo účastnit se valných hromad akciové společnosti.
- Právo na podíl ze zisku vyprodukovaného akciovou společností (dividendy).
- Právo na likvidačním zůstatku akciové společnosti. [4] [5]

Za kmenové akcie se zpravidla považují takové akcie, které držiteli zaručují pouze již uvedená „standartní“ práva. S právy ale přichází i riziko, kdy se majitelé vystavují riziku v podobě zisků podniku, jež mohou být obecně nejisté a tudíž mohou poklesnout. Také se může jednat o situaci, kdy společnost dojde k bankrotu. V tomto stavu musí být zaplacený všechny dluhy společnosti a následně zbylé peněžní prostředky jsou rozděleny mezi majitele prioritních akcií. Teprve případný zbytek peněžních prostředků se v relativním poměru k držným kmenovým akciím rozdělí mezi majitele. [4]

Díky tomu majitelé kmenových akcií disponují právem účastnit se a hlasovat na valné hromadě o záležitostech týkajících se řízení akciové společnosti, personálního složení vrcholového managementu společnosti, tak i schvalování strategických návrhů a rozhodnutí. Kvůli udržení těchto práv mají majitelé možnost předkupního práva, a to jak při emisích nových akcií, tak i při případném emitování obligací v budoucích letech vyměnitelných za akcie akciové společnosti. Dle pana prof. Rejnuše z toho můžeme tedy vyvodit, že právo hlasovat na valných hromadách lze považovat za nejvýznamnější právo spojené s držbou kmenových akcií. [4]

Na finančních trzích se ovšem můžeme setkat s různými druhy kmenových akcií, které se odlišují. Tyto odlišnosti mohou být v jejich „standardních“ vlastnostech, tak i různé doplňkové kombinované vlastnosti, které jsou zakotvené ve stanovách akciové společnosti. V České republice je tato problematika ošetřena „*zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.*“ [4]

## **Prioritní (preferenční) akcie**

Jedná se o akcie, které vzájemně kombinují „standardní“ vlastnosti kmenových akcií s některými vlastnostmi dluhopisů. Spočívá to v tom, že emise těchto akcií zvyšuje kapitál akciové společnosti, aniž by se měnil stávající poměr hlasovacích práv a aniž by se takto nabyté peněžní prostředky musely později vracet. Většinou se tedy jedná o akcie bez hlasovacích práv, které však dávají majiteli jiné specifické výhody. Jedná se např. o předem určené dividendy stanovené pevně procentně z nominální (jmenovité) hodnoty akcie, nebo podle vývoje tzv. referenční úrokové sazby, na které vzniká nárok neohledně na to, jakého zisku akciová společnost dosáhla a dílu, který připadne držitelům kmenových akcií. Určitými právy s kterými nepřijdeme do kontaktu u kmenových akcií jsou nejčastěji práva na přednostní vyplacení dividendy či likvidačního zůstatku dle stanov. [4] [5]

Emise preferenčních akcií také poskytuje výhody akciové společnosti, kdy zvyšuje nejen svůj vlastní, ale i základní (kmenový) kapitál, v důsledku čehož může vydávat i větší množství dluhopisů. Kromě toho nemusejí být sjednané dividendy v případě finančních potíží včas vyplaceny, a to bez konsekvencí spojených s finančním postihem, oproti kupónovým platbám navázaných na obligace. Právě v těchto situacích získávají majitelé prioritních akcií plná hlasovací práva, která jim náleží. Je to buď do doby, než rozhodne valná hromada o vyplacení „prioritních“ dividend, nebo až dojde k reálnému vyplacení.

Emitování prioritních akcií jako všechny ostatní legislativní záležitosti musí být ošetřeno zákony a stanovami přímo spjatými s akciovou společností. Legislativně je dáno, že podíl prioritních akcií nesmí překročit stanovený procentní podíl na základním kapitálu jejich emitentů. V České republice je tento podíl 90 %. [4]

### **4.3.2 Hodnota a cenová rozdělení akcií**

Pro orientaci v prostředí akcií je důležité rozlišovat mezi hodnotami, resp. cenami, které mohou akcie nabývat. V praxi se setkáme s více hodnotami a cenami akcií, jakou jsou: [3]

- Jmenovitá (nominální) hodnota akcie,
- Účetní hodnota (bilanční kurz) akcie,
- Emisní (subskripční) cena akcie,
- Tržní cena (kurz) akcie,
- Teoretická cena akcie,
- Likvidační hodnota akcie

Jmenovitou, neboli nominální hodnotu akcie formulujeme jako peněžní sumu, která se uvádí na akci. Vyjadřuje podíl na základním kapitálu společnosti. V České republice je tento princip legislativně ošetřen zákonem, který udává, že každá akcie musí být označena jmenovitou (nominální) hodnotou, ovšem určitá výše není zákonem taxativně stanovena. Ustanovení nominální hodnoty všech akcií je čistě v kompetenci stanov akciové společnosti, která je spravuje. Pokud sečteme jmenovité (nominální) hodnoty všech emitovaných akcií, tak získáme celkový základní kapitál společnosti. [3]

Účetní hodnota (bilanční kurz) slouží především pro účely akcionářů a vlastníků společnosti. Vyjadřuje nám podíl na kapitálu akciové společnosti, kam mimo jiné zařazujeme i fondy tvořené ze zisku, emisní ážio a hospodářský výsledek běžného a minulého období. [3]

Emisní (subsripční) cena akcie je cenou spojenou s primárním trhem, tedy cena za kterou jí její emitent prodává. Kurz může být vyšší, nižší nebo neměnný jako nominální hodnota akcie. Tento kurz se většinou stanovuje ve chvíli, kdy akciová společnost emituje nové akcie a je potřeba určit cenovou hladinu. Důvodem, proč společnost emituje nové akcie je nabytí nového kapitálu, který posléze zvýší stávající základní kapitál akciové společnosti. V situaci, kdy dojde k veřejné nabídce emitovaných akcií, využívají společnosti služby finančního zprostředkovatele, který je většinou ve formě investičních bank. Banky toho využívají pro odkup do svého vlastního portfolia a přitom jako zprostředkovatelé mají nižší transakční náklady, než jako samotný emitent. Zaplacená prémie emitentem poté přenáší riziko na zprostředkovatele, že nebude umístěna na trh. U neveřejné nabídky jsou předem dohodnuty s investorem náležitosti obchodu, tedy i cena a objem emitovaných akcií. Výhodami neveřejného prodeje je nižší transakční náklad a není potřeba žádný ručitel. Na druhou stranu nevýhodou může být zase izolace ceny od tržní nabídky a poptávky, tudíž u ceny dochází k umělému zkreslení. [3]

Tržní cena, neboli tržní kurz akcie je cenou na kapitálovém trhu a je určena nabídkou a poptávkou. Je zde sousta faktorů, které ovlivňují určitým způsobem cenu jako např. vnitřní, vnější, ekonomické a politické. Důležitou roli tu hraje i teoretická cena (vnitřní hodnota), kdy s tržní cenou tvoří tzv. výsledek. Pokud je vnitřní hodnota akcie vyšší než její kurz, jedná se o akcií podhodnocenou. Jde-li o opačnou situaci, kdy kurz je nižší, tak je nadhodnocená. Abychom dosáhli úplného hodnocení tržní ceny akcie je potřeba velké množství údajů a informací dané společnosti. Údaje a informace mohou být veřejné či neveřejné a jedná se o tzv. „insider information“. Dle výzkumů a názorů velké většiny

analytiků finančních trhů by tržní cena neměla klesnout pod hodnotu účetní. Nesmí se ale zapomínat, že velký vliv na tento poměr cen mají metody pro ocenění aktiv ve společnosti. [3] [4]

Likvidační hodnota akcie je souhrn, jenž by připadl na jednu akcii v případě, že by došlo k likvidačnímu plnění akciové společnosti. Je definována jako hodnota aktiv, která zůstanou, pokud se společnost dostane do situace, kdy přerušší svoji činnost či již nebude existovat. Do likvidační hodnoty můžeme zahrnout hmotná aktiva, které znázorňují nemovitosti, stroje, zařízení, investice atd., ale nemůžeme zahrnout nehmotná aktiva. V rámci trhu by tržní cena nikdy neměla klesnout pod likvidační hodnotu akcie. Pokud k této situaci dojde, společnost se stává zajímavým terčem k převzetí na trhu, taky známým jako „takeover“. [3] [19]

### 4.3.3 Struktura a typy akciových fondů

Všeobecně je můžeme považovat za relativně rizikové. Dle tvrzení pana profesora Rejnuše jejich výkonost velmi závisí na vývoji tržních cen akcií obsažených v portfoliu, jež bývají velmi volatilní a úzce spjaté jak s hospodářským výsledkem obsažených podniků, tak s vývojem celého akciového trhu. [4]

Fondy kolektivního investování se mohou odlišovat několika prvky resp. cílením na správu akciových portfolií. Tedy na jaké druhy je to mířeno, a to z hlediska bonity, čili velikosti jednotlivých akciových společností a konkrétního zaměření jejich podnikatelské činnosti.

Akciové podílové fondy tedy mohou investovat podle všeobecné prestiže, dosahu a rozsahu akciových společností do: [4]

- „Blue chips“ akcií.
- Akcií středně velkých podniků.
- Akcií malých podniků.

Pokud se budeme bavit o kritériích investičního stylu, které převládají při správě akciového fondu, můžeme tyto fondy rozdělit do několika skupin. [4]

#### a) Členění akciových fondů podle tržní kapitalizace akciových společností, do kterých investuje:

- „Large cap“.
- „Mid cap“.
- „Small cap“.
- „Micro cap“.



**b) Členění akciových fondů podle investiční strategie – Cílení na hodnotu a růst.**

- Akciové fondy orientované na hodnotu – tzv. „value investig“.
- Akciové fondy orientované na růst – tzv. „growth investig“.

**c) Ostatní druhy fondů:**

- **Sektorové akciové fondy:**

Význam těchto fondů nám podává pan Steigauf. Jedná o globální sektorové podílové fondy investující do firem v jednom zvoleném sektoru nebo průmyslovém odvětví na celém světě. Např. farmaceutický průmysl, energetika, služby, doprava apod. [5]

- **Akciové fondy se specifickým zaměřením:**

Tyto fondy se liší od ostatních svým pojetím a množstvím akcií obsažených v portfoliu. Obvykle běžné akciové fondy mají 100 i více akcií, ale tyto se zaměřují spíše na menší počet, zpravidla 10 až 40 akcií. Upřednostňují kvalitu nad kvantitou za cenu úbytku výhod spojených s diverzifikací portfolia. [5]

- **Indexové akciové fondy:**

Tyto fondy jsou specifické tím, že jsou vázány na příslušné akciové indexy jako jsou např. Dow Jones, NASDAQ, S&P 500 s cílem kopírovat vývoj příslušného indexu. Jde o nenáročné fondy s nízkými poplatky a můžeme o nich říct, že se jedná o tzv. pasivně spravované fondy. To znamená, že investiční rozhodnutí o koupi či prodeji je automatické, protože kopírují vývoj indexu. Rozdílem jsou klasické fondy, kdy manažer aktivně rozhoduje a spravuje fond. Mezi výhody dle pana Steigaufa můžeme řadit nižší náklady a poplatky, kvůli ne tak časté změně portfolia. Nevýhodou zase je nemožnost investora, překonat tržní index. [5]

- **Globální nebo regionální akciové fondy**

Z názvu můžeme vyvodit, že se jedná o akciové fondy, které se zaměřují buď na globální nebo regionální trh. Tedy investují do akciových trhů po celém světě, nebo svou pozornost dávají jen na určitý segment např. určitá část světa (kontinent) jako je Evropa, Asie, Amerika. [5]

### 4.3.4 Analýza chování cen akcií

Setkat se můžeme s dvěma směry, kterými se dá zkoumat vývoj cen akcií a to jsou:

- **Fundamentální analýza**

Jedná se o zásadní metodu a také jednu z nejkompexnějších, kdy se používají při přípravě zásadních investičních rozhodnutí. Představuje tedy hledání a analyzování faktorů, jež ovlivňují vnitřní hodnotu akcie. Bere v úvahu jen relevantní informace o společnosti, které se týkají zisku, dividend, nebo tržeb. Lze tuto metodu také uchopit jako prognózu vývoje na globální, regionální a národní ekonomiky, odvětví i individuálních firem. Dále také zkoumá kurzotvorné faktory na třech úrovních a to: [4] [5]

- Makroekonomické.
- Odvětvové.
- Individuálních společností.

#### **Makroekonomická struktura a její vliv**

Zde je důležité podotknout vliv nejdůležitějších makroekonomických veličin, které mají velký vliv na obměnu akciových kursů. Dle výkladu strukturálního modelu Kerana, M. W. existují čtyři exogenní veličiny (vnější), které mají signifikantní vliv na změnu akciového kursu. [2]

1. Potenciální výstup ekonomiky (PY).
2. Změny peněžní nabídky (+, -M).
3. Změny ve vládních výdajích (+, -G).
4. Daně korporací (Tc).

#### **Odvětvová struktura a její vliv**

Promítnuty musí být i faktory, které přímo souvisí s touto strukturou a musí být zohledněny v analyticko-investičním rozhodování. Různá odvětví jako těžký průmysl, zemědělství a bankovníctví nejsou stejně sensitivní na určité vlivy a celkový vývoj ekonomiky. Existuje různá míra zisku v jednotlivých segmentech, odvětví jsou různými způsoby regulována, jako i vyhlídka rozvoje a dalšího postupu. V celkovém horizontu, tedy ať už je krátkodobý nebo dlouhodobý, se cenový vývoj významně liší. [2]

Z ohledu citlivosti na konjunkturální vývoj rozlišujeme odvětví:

- **Cyklická**, která mají v období expanze vysoké kursové přírůstky, a naopak v období recese zřetelně klesají.
- **Neutrální** bereme jako odvětví nezbytných statků, jako např. potravinářský průmysl a farmaceutický průmysl, nebo jako zboží s nízkou cenovou elasticitou (cigarety, alkohol). Tato zmíněná specifika nemají razantní vliv na hospodářský cyklus.
- **Anticyklická** mají zvláštní efekt, kdy v období recese vykazují nárůst oproti období expanze. Dosud však v období finančních krizí nebyla zaznamenána žádná anticyklická odvětví. Dle pana profesora Musílka je nepříznivý šok z finanční krize tak silný, že k něčemu takové zkrátka nemůže dojít. [2]

### **Podniková struktura a její vliv**

V rámci tohoto faktoru musí zdůraznit, že nejdůležitějším podnikovým měřitelným kurzotvorným faktorem je zisk. Dalšími vedlejšími faktory mohou být např. management, tržby, finanční politika, dividendová politika atd. Zisková síla společnosti má velmi významný vliv na sensitivitu akciových kursů a dokáže je měnit.

Důležitým prvkem k získání informací je výkaz zisků a ztrát společnosti, kde se dozvíme účetní zisk akciové společnosti. Ten nám prozradí ziskovou schopnost za určité finanční období a také z ní dokážeme určit rentabilitu akciové společnosti, to vše skrze finanční analýzu. Finanční analýza je stavěná na principu ziskovosti, tedy ukazují na schopnost akciové společnosti vydělat adekvátní zisk z tržeb, aktiv a investovaného kapitálu. Nesmíme ale zapomínat na jeden ze základních faktorů a to vlastní kapitál, jehož rentabilita determinuje růst dividend akciové společnosti a může nám říci spoustu informací. Avšak se ukazuje, že to jsou ekonomické zisky, které ovlivňují akciové kursy a ne účetní.

Vypovídací schopnost účetního zisku může být velmi negativně ovlivněna inflací, metodou ohodnocování aktiv, mimořádné zisky či ztráty a různé metody účetnictví v jednotlivých státech. Také dochází i k zakrývání či podvodnému zlepšování účetnictví ve prospěch společnosti. Nemůžeme se tedy nahlížet jen na jednu věc. [2] [5]

- **Technická analýza**

Ve stručné verzi jde o předpovídání budoucí ceny akcie na základě zkoumání minulých dat. Za tyto data považujeme tržní ceny akcií, indexů, objemů obchodů a indikátorů. Hlavním cílem tedy je prognózovat krátkodobý cenový pohyb jednotlivých akcií či indexů a zajímat se jen o odhalování cenových změn, ne cenové úrovně. Dle hodnocení pana prof.

Musílkovi techničtí analytici shledávají extrémně obtížné určit vnitřní cenu akcie, jak je tomu u ostatních analýz, a proto se spíše zaměřují na změny tržních cen jako indikátorů nabídky a poptávky trhu. [2]

Důležitými pojmy v technické analýzy jsou:

- **Úroveň podpory (support):** Jedná se o úroveň, pod kterou by se cena neměla dostat a neměla by se dostat pod ní.
- **Úroveň odporu (resistance):** Jedná se o opačnou situaci, kdy by cena neměla přesáhnout tuto úroveň a dostat se nad ní.
- **Breakout:** Stav, kdy dojde k prolomení cenové hladiny „supportu“ či „resistance“.
- **Klouzavý průměr:** Jde o indikátor, který ukazuje průměrnou cenu dané akcie (akciového indexu) za určité časové období. Používají se např. 20, 30, 50, 100 a 200 denní průměry a jsou důležitým prvkem při konstrukci grafů a jejich následné interpretaci. V průběhu času, kdy přibývají dny, či týdny jsou přidávány do průměru nová data a ty stará jsou postupně vynechávána. Z toho vyplývá, že průměr tzv. „klouže“ v čase.
- **Kritérium relativní síly:** Je používáno k porovnávání výkonnosti cen akcií k průběhu celkového trhu.
- **Grafy:** Jde o nejpoužívanější indikátor technické analýzy. Využívány jsou čárové, sloupcové, bodové a obrazové grafy společně se spoustou dalších indikátorů jako např. momenty, oscilátory. [5]

## 5 Vlastní práce

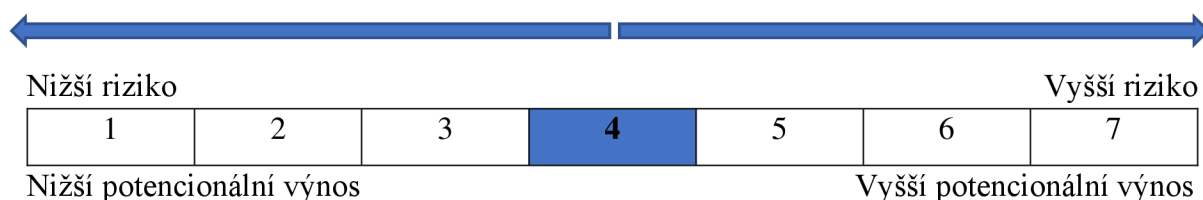
Cílem praktické části je s využitím metody komparace zhodnotit zastoupené akciové podílové fondy se vstupním kapitálem 100 000 Kč. Investiční horizont bude dosahovat délky 5 let. Hlavním východiskem bude zjištění maximálního výnosu a ztráty investice s ohledem na stanovené poplatky u daného fondu. Zpracovaná data výkonnosti fondu byla stanovena k 31.1. 2022., aby byla udržena stálost výkonnostních dat.

Vybrané investiční společnosti nabízející akciové podílové fondy v České republice jsou Amundi Czech republic investiční společnost a. s., Erste Asset Management GmbH v rámci České republiky, Franklin Templeton, Uniqa investiční společnost a. s., NN investment partners, Komerční banka, J&T investiční společnost a. s., Conseq Funds investiční společnost a. s., ČSOB Asset Management, Fio banka a Generali Investments CEE investiční společnost a. s.

Zvoleným parametrem pro komparaci akciových fondů je výsledná výkonnost.

Rizika spojená s fondy jsou velká a díky tomu mohou nastat ztráty vkladu, popř. i možnost nenávratně ztracených finančních prostředků. Třídění rizik fondů je znázorněno přímkou členěnou do bodů od 1-7 značících míru rizika, kterou fond zastupuje. Z bodu 1 vyplývá nejnižší potenciální výnos a zároveň nejnižší riziko. U bodu 7 je to zase nejvyšší potenciální výnos a nejvyšší možné riziko. U akciových podílových fondů se jedná o rozmezí 5-7 bodů, kdy jde o nejvíce rizikový fond, ale zároveň o potenciálně nejvíce ziskový v rámci investiční strategie.

**Obrázek 4:** Rizikovost fondů



**Zdroj:** Vlastní zpracování dle [7]

**Tabulka 1:** 45 vybraných akciových podílových fondů ke komparaci

| Název společnosti | Název fondu   | Typ fondu                       | Ukazatel rizikovosti a volatility | Procentuální výkonost fondu – 5letý horizont | Zisk z fondu- 5letý horizont (Kč) |
|-------------------|---|---------------------------------|-----------------------------------|--|-----------------------------------|
| Amundi CR         | Amundi CR- All Stars Selection – A (C)                      | Akciový (Svět)                  | 5                                 | <b>28,57 %</b>                               | <b>+23 069,5</b>                  |
| Amundi CR         | Amundi Funds Us Pioneer Fund – A CZK Hgd (C)                | Akciový (Severní Amerika)       | 6                                 | <b>98,83 %</b>                               | <b>+80 224,65</b>                 |
| Amundi CR         | Amundi Index MSCI North America – AHK (C)                   | Akciový (Severní Amerika)       | 6                                 | <b>82,14 %</b>                               | <b>+66 667,7</b>                  |
| Amundi CR         | CPR Invest – Global Disruptive Opportunities – A CZKH - Acc | Akciový (Svět)                  | 6                                 | <b>74,91 %</b>                               | <b>+60 489</b>                    |
| Amundi CR         | CPR Invest – Global Silver Age – A CZKH - Acc               | Akciový (Svět)                  | 6                                 | <b>40,72 %</b>                               | <b>+32 881</b>                    |
| Conseq Invest plc | Conseq Invest Akcie Nové Evropy A                           | Akciový (Středoevropský region) | 6                                 | <b>38,69 %</b>                               | <b>+31 241,5</b>                  |
| Conseq Invest plc | Conseq Invest Akcie Nové Evropy D                           | Akciový (Středoevropský region) | 6                                 | <b>-17,54 %</b>                              | <b>-16 663</b>                    |
| Conseq invest plc | Conseq Invest Akcie Nové Evropy B                           | Akciový (Středoevropský region) | 6                                 | <b>41,15 %</b>                               | <b>+33 228,5</b>                  |
| ČSOB              | ČSOB Akciový  | Akciový (Svět)                  | 6                                 | <b>60,91 %</b>                               | <b>+50 219,7</b>                  |
| ČSOB              | KBC Equity Fund North America Classic Shares ČSOB CZK       | Akciový (Severní Amerika)       | 6                                 | <b>57,85 %</b>                               | <b>+47 696,5</b>                  |
| ČSOB              | KBC Equity Fund ČSOB, Akciový fond dividendových firem      | Akciový (Svět)                  | 6                                 | <b>30,26 %</b>                               | <b>+24 949,2</b>                  |
| ČSOB              | KBC Equity Fund Consumer Durables Classic                   | Akciový (Svět)                  | 6                                 | <b>42,91 %</b>                               | <b>+35 378,7</b>                  |
| ČSOB              | KBC Equity Fund Europe Classic Shares ČSOB CZK              | Akciový (Evropa)                | 6                                 | <b>14,26 %</b>                               | <b>+11 757,2</b>                  |
| ČSOB              | KBC Multi Track Germany Classic Shares ČSOB CZK             | Akciový (Eurozóna)              | 6                                 | <b>10,01 %</b>                               | <b>+8 337,8</b>                   |
| ČSOB              | ČSOB Akciový realitní                                       | Akciový (Svět)                  | 6                                 | <b>50,71 %</b>                               | <b>+41 809,7</b>                  |

|                             |  |                                     |   |                 |                   |
|-----------------------------|--|-------------------------------------|---|-----------------|-------------------|
| ČSOB                        | ČSOB Akciový střední a východní Evropa                   | Akciový (Ostatní Evropa)            | 6 | <b>-0,41 %</b>  | <b>-397,7</b>     |
| ČSOB                        | KBC Equity Fund Trends Classic Shares ČSOB CZK           | Akciový (Svět)                      | 6 | <b>71,12 %</b>  | <b>+58 638,4</b>  |
| ČSOB                        | KBC ECO Fund ČSOB Water                                  | Akciový (Svět)                      | 6 | <b>40,61 %</b>  | <b>+33 482,7</b>  |
| Fio banka                   | Fio Globální Akciový Fond                                | Akciový (Světový)                   | 6 | <b>66,29 %</b>  | <b>+56 346</b>    |
| Fio banka                   | Fio Fond Domáciho Trhu                                   | Akciový (Česko)                     | 5 | <b>35,14 %</b>  | <b>+29 869</b>    |
| Erste Asset Management GmbH | Top Stocks   | Akciový (Svět)                      | 7 | <b>53,82 %</b>  | <b>+44 374,4</b>  |
| Erste Asset Management GmbH | Sporotrend   | Akciový (Evropa)                    | 6 | <b>21,68 %</b>  | <b>+17 874,6</b>  |
| Franklin Templeton          | Franklin Mutual European Fund – A (acc) CZK-H1           | Akciový (Evropa)                    | 6 | <b>17,18 %</b>  | <b>+13 763,1</b>  |
| Franklin Templeton          | Templeton Asian Growth Fund                              | Akciový (Asie)                      | 6 | <b>19,54 %</b>  | <b>+15 653,4</b>  |
| Uniq                        | Uniq Selection Global Equity                             | Akciový (Svět)                      | 5 | <b>37,47 %</b>  | <b>+30 702,08</b> |
| Uniq                        | Uniq CEE Akciový fond                                    | Akciový (Střední a východní Evropa) | 6 | <b>26,08 %</b>  | <b>+21 369,12</b> |
| Uniq                        | Uniq Realitní Fond                                       | Akciový (Svět)                      | 6 | <b>26,14 %</b>  | <b>+21 418,96</b> |
| Uniq                        | Uniq Selection Emerging Equity                           | Akciový (Svět)                      | 6 | <b>12,41 %</b>  | <b>+10 168,24</b> |
| Uniq                        | Uniq Small Cap Portfolio                                 | Akciový (Svět)                      | 6 | <b>15,35 %</b>  | <b>+12 577,4</b>  |
| Uniq                        | Uniq Future Trends                                       | Akciový (Svět)                      | 6 | <b>-10,94 %</b> | <b>-10 940</b>    |
| NN Investment Partners      | NN (L) Global Sustainable Equity X Cap (CZK)             | Akciový (Svět)                      | 6 | <b>94,43 %</b>  | <b>+76 251,5</b>  |
| NN Investment Partners      | NN (L) Climate & Environment X Cap (CZK)                 | Akciový (Svět)                      | 6 | <b>37,15 %</b>  | <b>+29 998,5</b>  |
| NN Investment Partners      | NN (L) International Central European Equity P Cap (CZK) | Akciový (Střední Evropa)            | 5 | <b>28,56 %</b>  | <b>+23 062</b>    |
| NN Investment Partners      | NN (L) Energy X Cap (CZK)                                | Akciový (Svět)                      | 7 | <b>-16,10 %</b> | <b>-15 295</b>    |
| NN Investment Partners      | NN (L) European Equity X Cap (CZK)                       | Akciový (Evropa)                    | 6 | <b>42,80 %</b>  | <b>+34 561</b>    |

|                          |   |                |   |                |                  |
|--------------------------|---|----------------|---|----------------|------------------|
| NN Investment Partners   | NN (L) Global Equity Impact Opportunities X Cap (CZK) | Akciový (Svět) | 6 | <b>55,33 %</b> | <b>+44 678,5</b> |
| Komerční banka           | Privátní správa aktiv 5D - Dividendová                | Akciový (Svět) | 5 | <b>11,42 %</b> | <b>+9 560,7</b>  |
| Komerční banka           | KBI Water Fund  | Akciový (Svět) | 6 | <b>77,54 %</b> | <b>+63 771,8</b> |
| J&T Asset Management     | J&T Opportunity (CZK)                                 | Akciový (Svět) | 6 | <b>88,35 %</b> | <b>+71 342,5</b> |
| Generali Investments CEE | Generali Fond Globálních Značek                       | Akciový (Svět) | 5 | <b>56,57 %</b> | <b>+46 160,2</b> |
| Generali Investments CEE | Generali Fond Farmacie a Biotechnologie               | Akciový (Svět) | 6 | <b>32,00 %</b> | <b>+26 112</b>   |
| Generali Investments CEE | Generali Fond Nových Ekonomik                         | Akciový (Svět) | 6 | <b>13,48 %</b> | <b>+10 998,8</b> |
| Generali Investments CEE | Generali Fond Ropy a Energetiky                       | Akciový (Svět) | 6 | <b>26,90 %</b> | <b>+21 950</b>   |
| Generali Investments CEE | Generali Fond Živé Plněty (CZK)                       | Akciový (Svět) | 6 | <b>65,01 %</b> | <b>+53 047,6</b> |
| Generali Investments CEE | Generali Fond Nemovitostních Akcií                    | Akciový (Svět) | 6 | <b>30,36 %</b> | <b>+24 773,6</b> |

**Zdroj:** Vlastní zpracování dle [7] [8] [10] [12] [15] [16] [17] [18] [19]

Výpočet předpokládaného zisku z akciového podílového fondu za 5letý časový horizont byl zpracován následujícím způsobem: z investičního vkladu v hodně 100 000,- Kč byl odečten vstupní poplatek, který je pro každý jednotlivý fond odlišný. Dále tato částka byla vynásobena procentuální hodnotou výkonnosti fondu za 5letý horizont a pokud to bylo možné, došlo k odpočtu výstupního poplatku od této hodnoty a následně výsledná částka byla snížena o daň z příjmu fyzických osob, která činí 15 %. Konečná hodnota představuje čistý zisk z fondu. Ztrátové fondy byly vypočítány stejným způsobem, jen nebyla výsledná hodnota zkrácena o daň z příjmu fyzických osob, protože nebylo dosaženo zisku.

Výše všech poplatků použitých k výpočtu je uvedena v příloze.



## 5.1 Výsledek nejlépe hodnocených fondů

Tabulka 2: Přehled nejlépe hodnocených fondů

| Název společnosti      | Název fondu                                  | Typ fondu               | Ukazatel rizikovosti a volatility | Procentuální výkonnost fondu – 5letý horizont | Zisk z fondu- 5letý horizont (Kč) |
|------------------------|--|-------------------------|-----------------------------------|---|-----------------------------------|
| Amundi CR              | Amundi Funds Us Pioneer Fund – A CZK Hgd (C) | Akciový Severní Amerika | 6                                 | <b>98,83 %</b>                                | <b>+80 224,65</b>                 |
| NN Investment Partners | NN (L) Global Sustainable Equity X Cap (CZK) | Akciový Svět            | 6                                 | <b>94,43 %</b>                                | <b>+76 251,5</b>                  |
| J&T Bank               | J&T Opportunity (CZK)                        | Akciový Svět            | 6                                 | <b>88,35 %</b>                                | <b>+71 342,5</b>                  |

**Zdroj:** Vlastní zpracování dle Tabulka 1

Z vybraných 45 akciových podílových fondů má k dispozici největší možný zisk, při rizikovém stupni 6 fond Amundi Funds Us Pioneer Fund – A CZK Hgd (C) společnosti Amundi Czech Republic investiční společnost a. s. Za 5letý časový horizont má tento fond výkonnost 98,83 % se ziskem 80 224,64 Kč.

Druhým nejvýdělečnějším fondem je NN (L) Global Sustainable Equity X Cap (CZK) společnosti NN Investment partners s výkonností 94,43 % a ziskem 76 251,5 Kč při stejném rizikovém stupni 6.

Na třetím místě se umístil fond J&T Opportunity (CZK) společnosti J&T investiční společnost a. s., kdy tento fond dosáhl výkonnost 88,35 % se ziskem 71 342,5 Kč a jako u předešlých dvou fondů i stejným rizikovým stupněm 6.

**Obrázek 5:** Výkonnost fondu Amundi Funds Us Pioneer Fund – A CZK Hgd (C)



Zdroj: [6]

Uvedený obrázek představuje celkový 5letý horizont akciového podílového fondu Amundi: 31.1. 2017 - 31.1.2022. Jde o stoupající vývojový trend s menšími korekcemi.

## 5.2 Výsledek ztrátově hodnocených fondů

**Tabulka 3:** Přehled ztrátově hodnocených fondů

| Název společnosti      | Název fondu                       | Typ fondu                       | Ukazatel rizikovosti a volatility | Procentuální výkonost fondu – 5letý horizont | Zisk z fondu- 5letý horizont (Kč) |
|------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|--|-----------------------------------|
| Conseq Invest plc      | Conseq Invest Akcie Nové Evropy D | Akciový (Středoevropský region) | 6                                 | <b>-17,54 %</b>                              | <b>-16 663</b>                    |
| NN Investment Partners | NN (L) Energy X Cap (CZK)         | Akciový (Svět)                  | 7                                 | <b>-16,10 %</b>                              | <b>-15 295</b>                    |
| Uniqa                  | Uniqa Future Trends               | Akciový (Svět)                  | 6                                 | <b>-10,94 %</b>                              | <b>-10 940</b>                    |

**Zdroj:** Vlastní zpracování dle Tabulka 1

Tento výčet tří fondů představuje nejméně výkonnostní varianty z celkově vybraných 45 akciových podílových fondů a představují ztrátu investičního vkladu pro investora při 5letém časovém horizontu.

Nejztrátovějším akciovým fondem je fond Conseq Invest Akcie Nové Evropy D společnosti Conseq Invest plc., který při výběru odepsal za 5 let 17,54 % a s celým výpočtem došlo k nenávratné ztrátě -16 663,- Kč z celkové investované částky oproštěné o poplatek, tudíž 95 000,- Kč.

Na druhém místě je fond NN (L) Energy X Cap (CZK) společnosti NN Investment Partners, který po odečtení poplatků ze vstupní investiční částky 95 000,- Kč odepsal 16,10%, tedy -15 295,- Kč.

Nejlépe skončil fond Uniqa Future Trends společnosti Uniqa. Základní investiční vklad je 100 000,- Kč, protože nedošlo k poplatku a zůstalo 100 % z vkladu. Tento fond odepsal 10,94 %, tedy -10 940,- Kč.

**Obrázek 6:** Výkonnost fondu Conseq Invest Akcie Nové Evropy D



Zdroj: [11]

Na obrázku je uvedený graf, který znázorňuje výkonnost fondu Conseq za 5letý časový horizont od 31.01. 2017 do 31.01. 2022. Je patrné, že vývojový trend momentálně vykazuje klesající tendenci, ale z dlouhodobého hlediska se drží stejných hranic.

### 5.3 Aktuální výkonnost vybraných fondů

V návaznosti na celek je zde ještě uvedena výkonnost akciových podílových fondů k roku 2022, přesněji 31.1. Data značí tzv. YTD, tedy „year to date“. Jedná se o procentní stav fondu k začátku roku, bez ohledu na stanovený počáteční časový horizont. Jsou zde obsaženy jen fondy, které vyšly jako nejlépe hodnocené a ztrátové.

**Tabulka 4:** YTD – souhrn vybraných fondů.

| Název společnosti         | Název fondu  | Typ fondu                             | YTD     |
|---------------------------|--|---------------------------------------|---------|
| Amundi CR                 | Amundi Funds Us<br>Pioneer Fund – A<br>CZK Hgd (C) | Akciový Severní<br>Amerika            | -4,50 % |
| NN Investment<br>Partners | NN (L) Global<br>Sustainable Equity X<br>Cap (CZK) | Akciový Svět                          | -8,79 % |
| J&T Bank                  | J&T Opportunity<br>(CZK)                           | Akciový Svět                          | -3,46 % |
| Conseq Invest plc         | Conseq Invest Akcie<br>Nové Evropy D               | Akciový<br>(Středoevropský<br>region) | -1,27 % |
| NN Investment<br>Partners | NN (L) Energy X Cap<br>(CZK)                       | Akciový (Svět)                        | 12,34 % |
| Uniqa                     | Uniqa Future Trends                                | Akciový (Svět)                        | -9,22 % |

**Zdroj:** Vlastní zpracování dle [7] [10] [18] [19]

Z výběru již stanovených fondů, tedy nejvýnosnějších a ztrátových vyšel výsledek YTD následovně. NN (L) Energy X Cap (CZK) společnosti NN Investment Partners vyšel s nejvyšším procentním bodem a to +12,34 % a stal se nejvýnosnějším fondem od začátku roku. Naopak Uniqa Future Trends společnosti Uniqa se stal nejvíce ztrátovým a to s – 9,22%. Vychází tedy jako nejhorší varianta.

## 6 Výsledky a diskuse

Ve skupině akciových podílových fondů bylo dosaženo výsledku pro nejvýnosnější a nejméně ztrátové varianty fondů. Mezi vrchní varianty patří 3 fondy, které vyšly jako ziskové s nejvyšším procentním bodem. Prvním je fond Amundi Funds Us Pioneer Fund – A CZK Hgd (C) společnosti Amundi CR, který nabízí akcie zaměřené přímo na sektor Severní Ameriky. Při 5letém časovém horizontu a vkladem 100 000,- Kč by investor dosáhl zisku +80 224,65 Kč. Druhým je fond NN (L) Global Sustainable Equity X Cap (CZK) společnosti NN Investment Partners, zaměřený na sektor světových akciových společností. Výsledkem je zisk pro investora ve výši +76 251,5 Kč za stále stejných podmínek. Třetím nejvýkonnějším fondem je J&T Opportunity (CZK) společnosti J&T Bank. Tento fond se stejně jako u NN (L) Global Sustainable Equity X Cap (CZK) zaměřuje na sektor světových akciových společností a vykazuje pro investora zisk ve výši +71 342,5 Kč za 5letý časový horizont.

U ztrátových fondů byly také zařazeny 3 varianty. Za rovných podmínek, tedy 5letý horizont a vkladová investice 100 000,- Kč, je výsledek následující. Na prvním místě je fond Conseq Invest Akcie Nové Evropy D společnosti Conseq Invest plc, který je specifický investicemi do středoevropského sektoru. Právě u tohoto fondu došlo k nejvyššímu úbytku pro investora a to ve výši -16 663 Kč z vložené jednorázové investice. Druhým je fond NN (L) Energy X Cap (CZK) společnosti NN Investment Partners, který je mířený na světový akciový sektor. Výsledkem této investice by byla ztráta -15 295 Kč. Na posledním třetím místě, tedy nejméně ztrátovém se umístil fond Uniqa Future Trends společnosti Uniqa se světovou lokalizací akciových společností v rámci fondu. U této investice by došlo ke ztrátě v hodnotě -10 940 Kč z vkladu.

U části YTD tzv. „year to date“ skončily výsledky výpočtu následovně. Jako nejlepší varianta vyšel fond NN (L) Energy X Cap (CZK) společnosti NN Investment Partners s výkonností 12,34 % na začátku roku. Nejhuře hodnocenou variantou je fond Uniqa Future Trends společnosti Uniqa se ztrátovou výkonností – 9,22 % k začátku roku.

V tabulce 7. je uveden výsledek komparace fondů, kde je nejhodnotnější a nejztrátovější fond při investované finanční částce 100 000,- Kč za 5 let.

**Tabulka 5:** Výsledek komparace fondů

| <b>Název společnosti</b> | <b>Název fondu</b>                                    | <b>Typ fondu</b>                      | <b>Procentuální výkonost fondu – 5letý horizont</b> | <b>Zisk z fondu- 5letý horizont (Kč)</b> |
|--------------------------|---|---------------------------------------|---|--|
| Amundi CR                | Amundi Funds<br>Us Pioneer Fund<br>– A CZK Hgd<br>(C) | Akciový Severní<br>Amerika            | <b>98,83 %</b>                                      | <b>+80 224,65</b>                        |
| Conseq Invest plc        | Conseq Invest<br>Akcie Nové<br>Evropy D               | Akciový<br>(Středoevropský<br>region) | <b>-17,54 %</b>                                     | <b>-16 663</b>                           |

**Zdroj:** Vlastní zpracování dle Tabulka 1

Výše uvedený výsledek komparace mezi 45 akciovými podílovými fondy s nejlepší a nejhorší variantou.

## 7 Závěr

Klíčový záměr této práce se zakládá na komparaci akciových podílových fondů a následného výběru nejvhodnější a nejztrátovější varianty fondu pro jednorázovou investici 100 000,- Kč po dobu 5 let ve formě investorského doporučení.

Akcie, jakožto investiční instrument, je jedním z těch nejrizikovějších a je tedy nutné při takové investici počítat i s velkým rizikem ve formě ztráty části či dokonce celé investované hodnoty. Každý investor by si měl být tedy vědom podstoupeného rizika, protože pokud nedojde k diverzifikaci, tak dojde k vystavení se riziku velké ztráty. Toto doporučení je tedy cíleno na zkušenější investory, kteří se zaměřují na větší zisky.

Praktická část byla zaměřena na výběr 45 akciových podílových fondů ze kterých byl vypočítán očekávaný výnos z procentuální výkonnosti fondu za dobu 5 let. Následná kritéria obsahovala poplatky, které byly součástí výpočtu a poté došlo k vytvoření čistého zisku, oproštěného o daň z příjmu. Výsledné dvě skupiny vykazaly 3 nejvýdělečnější a 3 nejztrátovější fondy.

Závěrem komparace tedy jsou dva výsledné fondy, které v rámci doporučení ukazují investorovi nejlepší a nejhorší variantu v rozhodné strategii. Nejlepším byl zvolen fond Amundi Funds Us Pioneer Fund – A CZK Hgd (C) společnosti Amundi CR se ziskem +80 224,65 Kč (98,83 %). Nejhorším se stal fond Conseq Invest Akcie Nové Evropy D společnosti Conseq Invest plc se ztrátou -16 663,- Kč (-17,54 %).

## 8 Seznam použitých zdrojů

- (1) GLADIŠ, Daniel. *Akciové investice*. Praha: Grada, 2015. Investice. ISBN 978-80-247-5375-1.
- (2) MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů. 2., aktualiz. a rozš. vyd.* Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-70-5.
- (3) POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.
- (4) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd.* Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- (5) STEIGAUF, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. Praha: Grada, 2003. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-247-0247-9.

### Internetové zdroje:

- (6) Amundi Asset Management: AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND - A CZK HGD. : *Výkonnost* [online]. © 2022 [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1883872258>>
- (7) Amundi Asset Management: Fondy. : *Přehled fondů* [online]. © 2022 [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <<https://www.amundi.cz/produkty/Fondy/Prehled-fondu>>
- (8) Amundi-KB: Fondy. *Akciové fondy* [online]. © 2022 [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/Akciove>>
- (9) *Barclay Hedge: Hedge Fund Industry* [online]. © 2020 [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <<https://www.barclayhedge.com/solutions/assets-under-management/hedge-fund-assets-under-management/hedge-fund-industry>>
- (10) Conseq: Investice. : *Přehled fondů* [online]. © 2022 [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu>>
- (11) Conseq: Přehled fondů. : *Conseq Invest Akcie Nové Evropy D* [online]. © 2022 [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-invest-akcie-nove-evropy-d-cs>>
- (12) ČSOB: Fondy. *Akciové fondy: Přehled akciových fondů* [online]. © 2022 [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <[https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/akciove-fondy?p\\_auth=zf2c204d&p\\_p\\_id=etnpwfundsoverview\\_WAR\\_etnpwfunds\\_INSTANCE\\_JHZYbPp2gI3c&p\\_p\\_lifecycle=1&p\\_p\\_state=normal&p\\_p\\_mode=view&p\\_p\\_col\\_id=column-main&p\\_p\\_col\\_pos=2&p\\_p\\_col\\_count=8&\\_etnpwfundsoverview\\_WAR\\_etnpwfunds\\_INSTANCE\\_JHZYbPp2gI3c\\_execution=e1s3](https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/akciove-fondy?p_auth=zf2c204d&p_p_id=etnpwfundsoverview_WAR_etnpwfunds_INSTANCE_JHZYbPp2gI3c&p_p_lifecycle=1&p_p_state=normal&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-main&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=8&_etnpwfundsoverview_WAR_etnpwfunds_INSTANCE_JHZYbPp2gI3c_execution=e1s3)>
- (13) ČESKO. *Zákon č. 90/2012 Sb., ze dne 22. března 2012, Zákon o obchodních korporacích, Část 1, Hlava 5- Akcie*. [online]. Dostupné z: <90/2012 Sb. Zákon o obchodních korporacích (zakonyprolidi.cz)>
- (14) ČESKO. *Zákon č. 90/2012 Sb., ze dne 22. března 2012, Zákon o obchodních korporacích, Část 1, Hlava 5- Cenný papír k uplatnění přednostních práv*. [online]. Dostupné z: <90/2012 Sb. Zákon o obchodních korporacích (zakonyprolidi.cz)>
- (15) Erstegroup: Česká spořitelna. : *Akciové fondy* [online]. © 2022 [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Typy\\_fonduC5uAF/AkciovuC3uA9\\_fondy/VuC5uA1echny\\_produkty/index.phtml?elem1176312\\_ic\\_name=14&elem1176312\\_currency=50&elem1176312\\_rec\\_holding\\_period\\_min=6&elem1176312\\_rec\\_holding\\_period\\_max=9&resetBatchIndex=1](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Typy_fonduC5uAF/AkciovuC3uA9_fondy/VuC5uA1echny_produkty/index.phtml?elem1176312_ic_name=14&elem1176312_currency=50&elem1176312_rec_holding_period_min=6&elem1176312_rec_holding_period_max=9&resetBatchIndex=1)>



- (16) *Fio banka: Podilové fondy* [online]. © 2022 [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <<https://www.fio.cz/podilove-fondy>>
- (17) Franklin Templeton: Ceny a výkonnosti. : *Podilové fondy* [online]. © 2022 [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <[https://www.franklintempleton.cz/ceny-a-vukonnosti?filter=ASSET\\_CLASS:Akcie;CURRENCY:CZK;INVESTMENT\\_VEHICLE:Franklin%20Templeton%20Investment%20Funds;](https://www.franklintempleton.cz/ceny-a-vukonnosti?filter=ASSET_CLASS:Akcie;CURRENCY:CZK;INVESTMENT_VEHICLE:Franklin%20Templeton%20Investment%20Funds;)>
- (18) NN Investment Partners: NN Fondy. : *Přehled fondů* [online]. © 2022 [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <<https://cz.nnfondy.eu/cs/nn-fondy/prehled-fondu/CZK>>
- (19) Likvidační hodnota: Co je to likvidační hodnota?. *Financekuba.cz* [online]. © 2022, 28.5.2021 [cit. 2022-03-13]. Dostupné z: <<https://financekuba.cz/valuation-guides/likvidacni-hodnota/>>
- (20) Uniqa: Investování. : *Přehled fondů* [online]. © 2022 [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <<https://www.uniqa.cz/investice/investicni-fondy/prehled-fondu/>>

## 9 Přílohy

Tabulka 6: Poplatky fondů

|  | Vstupní poplatek v % | Výstupní poplatek v % |
|--|----------------------|-----------------------|
| <b>Generali Investment CEE</b>                           |                      |                       |
| Generali Fond Globálních Značek                          | 4                    | 0                     |
| Generali Fond Farmacie a Biotechnologie                  | 4                    | 0                     |
| Generali Fond Nových Ekonomik                            | 4                    | 0                     |
| Generali Fond Ropy a Energetiky                          | 4                    | 0                     |
| Generali Fond Živé Planety (CZK)                         | 4                    | 0                     |
| Generali Fond Nemovitostních Akcií                       | 4                    | 0                     |
| <b>J &amp; T Bank</b>                                    |                      |                       |
| J&T Opportunity (CZK)                                    | 5                    | 0                     |
| <b>Komerční Banka</b>                                    |                      |                       |
| Privátní správa aktiv 5D - Dividendová                   | 1,50                 | 0                     |
| KBI Water Fund   | 3                    | 0,25                  |
| <b>NN Investment Partners</b>                            |                      |                       |
| NN (L) Global Sustainable Equity X Cap (CZK)             | 5                    | 0                     |
| NN (L) Climate & Environment X Cap (CZK)                 | 5                    | 0                     |
| NN (L) International Central European Equity P Cap (CZK) | 5                    | 0                     |
| NN (L) Energy X Cap (CZK)                                | 5                    | 0                     |
| NN (L) European Equity X Cap (CZK)                       | 5                    | 0                     |
| NN (L) Global Equity Impact Opportunities X Cap (CZK)    | 5                    | 0                     |
| <b>Uniqa</b>   |                      |                       |
| Uniqa Selection Global Equity                            | 3,60                 | 1                     |
| Uniqa CEE Akciový fond                                   | 3,60                 | 1                     |
| Uniqa Realitní Fond                                      | 3,60                 | 0                     |
| Uniqa Selection Emerging Equity                          | 3,60                 | 1                     |
| Uniqa Small Cap Portfolio                                | 3,60                 | 0                     |
| Uniqa Future Trends                                      | 0                    | 0                     |
| <b>Fanklin Templeton</b>                                 |                      |                       |
| Franklin Mutual European Fund – A (acc) CZK-H1           | 5,75                 | 0                     |
| Templeton Asian Growth Fund                              | 5,75                 | 0                     |
| <b>Erste Asset Management GmbH</b>                       |                      |                       |

|  |     |                                 |
|--|-----|---------------------------------|
|  |     |                                 |
| Top Stocks   | 3   | 0                               |
| Sporotrend   | 3   | 0                               |
| <b>Fio Banka</b>   |     |                                 |
| Fio Globální Akciový Fond                                    | 0   | 0                               |
| Fio Fond Domácího Trhu                                       | 0   | 0                               |
| <b>ČSOB</b>  |     |                                 |
| ČSOB Akciový   | 3   | 0                               |
| KBC Equity Fund North America Classic Shares<br>ČSOB CZK     | 3   | 0 (5 % při prodeji do 1 měsíce) |
| KBC Equity Fund ČSOB, Akciový fond dividendových firem       | 3   | 0 (5 % při prodeji do 1 měsíce) |
| KBC Equity Fund Consumer Durables Classic Shares<br>ČSOB CZK | 3   | 0 (5 % při prodeji do 1 měsíce) |
| KBC Equity Fund Europe Classic Shares ČSOB CZK               | 3   | 0 (5 % při prodeji do 1 měsíce) |
| KBC Multi Track Germany Classic Shares ČSOB CZK              | 2   | 0 (5 % při prodeji do 1 měsíce) |
| ČSOB Akciový realitní  | 3   | 0                               |
| ČSOB Akciový střední a východní Evropa                       | 3   | 0                               |
| KBC Equity Fund Trends Classic Shares ČSOB CZK               | 3   | 0 (5 % při prodeji do 1 měsíce) |
| KBC ECO Fund ČSOB Water                                      | 3   | 0 (5 % při prodeji do 1 měsíce) |
| <b>Conseq Invest plc</b>                                     |     |                                 |
| Conseq Invest Akcie Nové Evropy A                            | 5   | 0                               |
| Conseq Invest Akcie Nové Evropy D                            | 5   | 0                               |
| Conseq Invest Akcie Nové Evropy B                            | 5   | 0                               |
| <b>Amudi CR</b>  |     |                                 |
| Amundi CR- All Stars Selection – A (C)                       | 5   | 0                               |
| Amundi Funds Us Pioneer Fund – A CZK Hgd (C)                 | 4,5 | 0                               |
| Amundi Index MSCI North America – AHK (C)                    | 4,5 | 0                               |
| CPR Invest – Global Disruptive Opportunities – A CZKH - Acc  | 5   | 0                               |
| CPR Invest – Global Silver Age – A CZKH - Acc                | 5   | 0                               |

**Zdroj:** Vlastní zpracování dle [10] [8] [18] [19] [17] [15] [16] [12] [7]