

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Bakalářská práce

Zhodnocení nabídky kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království

Tomáš Vacek

© 2021 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Tomáš Vacek

Ekonomika a management
Provoz a ekonomika

Název práce

Zhodnocení nabídky kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království

Název anglicky

Comparison of Collective Investment Offers in Czechia and in the United Kingdom

Cíle práce

Cílem bakalářské práce bude s pomocí metody komparace zhodnotit nabídku vybraných produktů kolektivního investování na finančním trhu v České republice a ve Spojeném království. Dílčím cílem bude zhodnocení podmínek pro existenci kolektivního investování na obou trzích.

Metodika

Literární rešerše bude zpracována metodou komparace kompilace poznatků z literatury a ostatních citovaných zdrojů. Poznátky budou čerpány z oblasti kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království.

Pro naplnění stanoveného cíle bude použita jednak popisná metoda pro zpracování charakteristiky zvolených podílových fondů a dále pak na základě zvolených parametrů metoda komparace nabídek vybraných podílových fondů nabízených na finančních trzích v obou zemích.

Doporučený rozsah práce

30 -40 stran

Klíčová slova

investiční strategie, kolektivní investování, podílové fondy, poplatky, portfolio, riziko, výnos

Doporučené zdroje informací

DAVIS, J. *The Investment Trusts Handbook 2019*. Hampshire, GB: Harriman House Ltd, 2018. ISBN 978-0-85719-737-5.

GRAHAM, B. – ZWEIG, J. *Intelligentní investor*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1792-0.

KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-5064-4.

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

REJNUŠ, O. *Finanční trhy : učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.

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

VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2019. ISBN 978-80-7598-212-4.

Předběžný termín obhajoby

2020/21 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Daniela Pfeiferová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra obchodu a financí

Elektronicky schváleno dne 13. 10. 2020

prof. Ing. Luboš Smutka, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 19. 10. 2020

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 13. 03. 2021

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Zhodnocení nabídky kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království" 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 13.03.2021

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval Ing. Daniele Pfeiferové, Ph.D. za cenné rady, trpělivost, ochotu a věnovaný čas. Rovněž děkuji své rodině za podporu po celou dobu studia.

Zhodnocení nabídky kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království

Abstrakt

Hlavním tématem bakalářské práce je zhodnocení nabídky kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království. Obsahem teoretické části je uvedení do problematiky kolektivního investování, vysvětlení základních pojmů a popis existence kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království. Praktická část obsahuje stručnou analýzu finančního trhu v České republice a ve Spojeném království. Výsledky ukazují, že ve sledovaných zemích je rostoucí trend, jak v počtu nově založených fondů, tak velikosti majetku fondů. Dále je pomocí popisné metody charakterizována nabídka vybraných podílových fondů ve sledovaných státech a porovnání nabídky podílových fondů na základě zvolených parametrů. Podílové fondy jsou porovnány z hlediska výkonnosti, poplatků a Sharpeho poměru.

Klíčová slova: investiční strategie, kolektivní investování, podílové fondy, poplatky, portfolio, riziko, výnos,

Comparison of Collective Investment Offers in Czechia and in the United Kingdom

Abstract

The main topic of the bachelor thesis is the comparison of collective investment offers in Czechia and in the United Kingdom. The theoretical part contains an introduction to the issue of collective investment, an explanation of basic terms and a description of the existence of collective investment in the Czech Republic and in the United Kingdom. The practical part contains a brief analysis of the financial market in the Czech Republic and the United Kingdom. The results illustrate that there is a growing trend in the monitored countries, both in the number of newly established funds and in the size of the fund's assets. Furthermore, the descriptive method characterizes the offers of selected mutual funds of the countries and a comparison of mutual fund offers on selected parameters. Mutual funds are compared in terms of performance, fees, and Sharpe ratio.

Keywords: investment strategy, collective investment, mutual funds, charges, portfolio, risk, yield

Obsah

1	Úvod.....	11
2	Cíl práce a metodika	12
2.1	Cíl práce	12
2.2	Metodika	12
3	Literární rešerše	13
3.1	Kolektivní investování	13
3.1.1	Výhody a nevýhody	14
3.2	Historie kolektivního investování	16
3.2.1	Historie kolektivního investování v České republice	17
3.2.2	Historie kolektivního investování ve Spojeném království	18
3.3	Legislativa v České republice	19
3.3.1	Definice a subjekty kolektivního investování.....	19
3.4	Legislativa ve Spojeném království	25
3.4.1	Definice a subjekty kolektivního investování.....	25
3.5	Druhy fondů	27
3.6	Výkonnost a rizika	30
4	Praktická část	32
4.1	Analýza kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království.....	32
4.2	Nabídka fondů v České republice	35
4.2.1	Generali Fond živé planety	35
4.2.2	Generali Fond nových ekonomik.....	36
4.2.3	J&T Opportunity	37
4.3	Nabídka fondů ve Spojeném království	37
4.3.1	Premier Miton UK Smaller Companies	37
4.3.2	Baillie Gifford American	38
4.3.3	New Capital China Equity	39
4.4	Zhodnocení nabídky podílových fondů	39
5	Závěr.....	43
6	Seznam použitých zdrojů	46
6.1	Seznam literatury	46
6.2	Seznam internetových zdrojů.....	47
6.3	Seznam legislativních zdrojů	49

Seznam použitých zkratk

AIFMD	Alternative Investment Fund Managers
AKAT	Asociace pro kapitálový trh České republiky
AUT	Authorised Unit Trust
EFAMA	European Fund and Asset Management Association
ETF	Exchange-traded Funds
FCA	Financial Conduct Authority
HDP	Hrubý domácí produkt
ICVC	Investment company with variable capital
OEIC	Open-ended investment company
PRA	Prudential Regulation Authority
SEC	Securities and Exchange Commission
SICAR	Société d'Investissement à Capital Risque
SICAV	Société d'investissement à Capital Variable
UCITS	Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities

1 Úvod

Bakalářská práce se zabývá kolektivním investováním a následně zhodnocením nabídky kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království.

Teoretická část bakalářské práce se věnuje existencí kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království. V první kapitole je stručně popsána charakteristika kolektivního investování a s ním spojené výhody a nevýhody. Následující kapitola se zabývá historií kolektivního investování, jak v globálním měřítku, tak ve sledovaných státech. Další kapitoly se zabývají legislativou a subjekty kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království. V neposlední řadě jsou charakterizovány druhy fondů a jejich členění. Závěr teoretické části se soustředí na pojmy výkonnost fondů, rizika fondů a jejich rozdělení.

Obsahem praktické části je obecná analýza finančního trhu v České republice a ve Spojeném království. Analýza je zpracovaná podle dat z mezinárodní asociace EFAMA a úřadu Evropské unie pro statistické účely, Eurostat. Dále se praktická část soustředí na vybrané podílové fondy v jednotlivých státech, které byly zvoleny na základě výkonnosti. Vybrané podílové fondy jsou s pomocí popisné metody charakterizovány a následně zhodnoceny metodou komparace podle vybraných kritérií.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem bakalářské práce bude prostřednictvím metody komparace zhodnotit nabídku vybraných produktů kolektivního investování na finančním trhu v České republice a ve Spojeném království. Vybranými produkty budou podílové fondy nabízeny investičními společnostmi v České republice a ve Spojeném království.

Dílčím cílem bakalářské práce bude zhodnocení podmínek pro existenci kolektivního investování na obou trzích pomocí analýzy obou zmíněných států.

2.2 Metodika

Teoretická část práce bude zpracována metodou komparace kompilace poznatků z literatury a ostatních citovaných zdrojů. Prostřednictvím literární rešerše budou popsány základní pojmy kolektivního investování. Část literární rešerše se bude zabývat legislativou a subjekty kolektivního investování ve sledovaných státech. Poznatky budou čerpány z oblasti kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království.

V praktické části bude pro naplnění stanoveného cíle použita popisná metoda pro zpracování charakteristiky zvolených podílových fondů. Charakteristika fondů se bude zabývat skladbou portfolia aktiv, sektorovým zaměřením, výkonností, poplatky a minimálním vkladem. Fondy budou vybrány dle nejvyšší výkonnosti za rok 2020. České fondy budou zvoleny z investiční společnosti Conseq a fondy Spojeného království z investiční společnosti Hargreaves Lansdown. Dále bude podle zvolených kritérií srovnána nabídka vybraných podílových fondů nabízených na finančních trzích v obou zemích. Vybranými parametry pro srovnání nabídky podílových fondů bude výkonnost, poplatky a Sharpeho poměr.

3 Literární rešerše

3.1 Kolektivní investování

Kolektivní investování je jednoduchá a populární cesta pro individuální investory, jak dlouhodobě investovat našetřené prostředky (Davis, 2018). Podle Rejnuše (2004) lze kolektivní investování definovat jako „...*podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků, jejich následné reinvestování na principu rozložení rizika a obhospodařování k tomuto účelu speciálně vytvořenými a státem regulovanými finančními institucemi...*“. Autor Jílek (2009) definuje kolektivní investování jako „...*podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků upisováním akcií investičního fondu nebo vydáváním podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku...*“. Lze říci, že podstatou vzniku kolektivní investování jsou čtyři hlavní důvody:

1. Diverzifikace rizika – rozložení peněžních prostředků do více druhů investičních instrumentů (diverzifikace portfolia).
2. Profesionalita – jedním z předpokladů je, že fondy mají na starosti profesionálové. Očekává se od pověřených osob možnost získání většího množství informací a odborných znalostí potřebných k investování.
3. Ušetření času – správa portfolia cenných papírů je vysoce náročná na čas. Běžný investor nemůže zužitkovat čas tak efektivně jako odborník.
4. Náklady – fondy dosahují na rozdíl od individuálních investorů nižších nákladů. Jedná se jak o transakční náklady, tak o úspory ze zhromadnění (Polách, 2008).

Z pohledu investora je kolektivní investování činnost, od které lze očekávat přiměřené zhodnocení vložených finančních prostředků při akceptovatelném diverzifikovaném riziku. Zároveň umožní investorovi vstup na trhy, kde by jako drobný, malý investor neobstál, a to jednak z důvodu odborné náročnosti, přístupu, nebo z důvodu vysokých cen (Veselá, 2019).

3.1.1 Výhody a nevýhody

Předtím, než se investor rozhodne investovat do některého ze subjektů kolektivního investování¹, měl by brát v potaz hlavní výhody a nevýhody spojené s investováním a určit, jak jsou pro něho významné (Veselá, 2019).

Výhody

Jak již bylo zmíněno, autor Polách (2008) připisuje vznik kolektivního investování čtyřem důvodům, které se dají chápat i jako výhody investování. Autorka Veselá (2019) uvádí vícero pozitiv, které lze za určitých podmínek zahrnout. Mezi výhody patří:

- **Diverzifikace rizika** – od subjektů kolektivního investování se očekává, že portfolia fondů jsou seskládaná z velkého množství na sobě závislých finančních instrumentů², čímž by se mělo dosáhnout dostatečného a uspokojujícího rozložení rizika. Investor jakožto jednotlivec by s těžší dosáhl stejné míry omezení a rozložení rizika.
- **Profesionalita** – pod pojmem profesionalita se rozumí, že manažeři a správci fondů jsou zkušení odborníci se schopnostmi, zkušenostmi a důvěryhodnými informacemi provádět investiční analýzy na základě každodenního sledování dění na kapitálových trzích. O jejich profesionalitě následně vypovídá výkonnost (výnosnost) jejich portfolií.
- **Jednodušší příležitost k investování** – fondy umožňují drobným investorům jednodušší přístup k instrumentům a trhům. Drobný investor může investovat bez potřeby velkého kapitálu. Navíc díky podílovým fondům mohou investovat do instrumentů z celého světa.
- **Vyšší likvidita** – zejména otevřené podílové fondy³ umožňují investorům prodat podílové listy na požádání do pár týdnů. Odkup podílových listů je tedy rychlý, ale nastává zde potencionální odkupní srážka, kterou může fond vyžadovat. Nic to nemění na faktu, že likvidita je ze strany fondu zaopatřena.
- **Zmenšení transakčních nákladů** – fondy operují s instrumenty ve velkých objemech, čímž mohou dosáhnout úsporám z rozsahu.

¹ Subjekty kolektivního investování jsou fondy a investiční společnosti

² Finanční instrumenty jsou, např. akcie, dluhopisy, hypotéky apod.

³ Vysvětleno v kapitole 3.3.1

- **Velký výběr fondů** – subjekty kolektivního investování nabízejí investorům řadu různých fondů, které se liší strategií, rizikovostí, výnosem nebo investičním horizontem.

Nevýhody

Výhody jsou na druhé straně spojené s nevýhodami. Investor by měl přisuzovat negativům stejnou váhu jako u pozitiv. Mezi nevýhody podle autorky Veselé (2019) patří:

- **Poplatky** – pokud se investor rozhodne využít služeb fondu, měl by znát poplatky, které ho neminou. Jedná se o poplatek vstupní, poplatek za správu a velmi neobvyklý, výstupní poplatek. Vstupní poplatek se pohybuje mezi 0 % a 5 % z celkové investované částky. Za správu fondu se ročně platí poplatek, tzv. Management Fee (manažerský poplatek), který se pohybuje přibližně kolem 2 % z celkové částky. Poslední poplatek, s kterým se může investor setkat je výstupní poplatek. Vyskytuje se v případě, pokud se podílník rozhodne z investičního fondu vystoupit. Tento poplatek je velmi neobvyklý a vyskytuje se zřídka kdy.
- **Potenciální konflikt zájmů mezi investory a správci portfolia** – jelikož se investor (podílník) nemůže podílet na řízení fondu a tvoření portfolia, může nastat konflikt mezi investorem a správcem portfolia.
- **Rizika** – negativní stránkou věci je výskyt rizik. Může se objevit například podvodná instituce, která investorovi prostředky nelegálně spravuje. Toto riziko neodstraní ani jakákoli regulace a legislativa zakazující takovou to činnost. Dalším rizikem je riziko ztráty hodnoty investice. Investor musí brát v potaz, že výnos není garantován.
- **Omezení investiční volnosti** – investor nemůže změnit portfolio fondu, tudíž nemůže rozhodovat nad tím, co bude do portfolia zařazeno. Volit může pouze oblast investování, např. akcie, dluhopisy, obor, odvětví apod.
- **Investici nelze pojistit** – nástroje kolektivního investování nelze pojistit. Žádné pojištění zatím neexistuje.

3.2 Historie kolektivního investování

Vznik společného (kolektivního) investování se datuje od 18. století. První moderní investiční fond byl založen v Nizozemsku v roce 1774 Abrahamem van Ketwiche. Ketwich založil fond jménem Eendracht maakt macht (v jednotě je síla) a cílem fondu bylo poskytnout malým investorům příležitost k diverzifikaci (Rouwenhorst, 2004).

V roce 1868 byla ve Velké Británii založena společnost Foreign & Colonial Government Trust, chováající se jako dnešní uzavřený podílový fond. Podobné společnosti vznikali později i v USA, kde se rozmach investování do různých fondů výrazně projevil až ve 20. století. Vůbec první otevřený podílový fond vznikl v USA v roce 1924. Založen byl v Bostonu pod názvem Massachusetts Investors Trust. Fond nelimitoval počet podílníků, vydával akcie novým zájemcům a na požádání je kupoval zpět. V průběhu příštích let se z otevřeného podílového fondu stal charakterově fond uzavřený, poněvadž nebyl příliš oblíben. Faktem je, že fondy v té době zpravovali majetek v hodnotě pouhých 10 mil. dolarů (Jílek, 2009).

Následkem krachu newyorské burzy v říjnu 1929, zkrachovala většina amerických uzavřených podílových fondů a lidé přišli o vložené peníze. Díky této skutečnosti byly v USA přijaty nové zákony, které ovlivnily finanční trh:

- zákon o cenných papírech (Securities act of 1933)
- zákon o burze cenných papírů (Securities act of 1934)
- zákon o investičních společnostech (Investment company act of 1940)

S druhým zmíněným zákonem přišla povinnost registrace fondů u americké komise pro kontrolu cenných papírů Spojených států (SEC). Zákon o investičních společnostech stanovil oceňování podílových listů tržní cenou čistého majetku fondu a také povinnost možného odkupu podílových listů za tuto cenu a to do sedmi dnů. Správci fondů měli zakázáno operovat mezi nimi a fondy. Důvodem bylo zamezit správcům vyvážení aktiv z fondů (Jílek, 2009).

V Evropě se kolektivní investování dostalo výrazněji do povědomí až po druhé světové válce. Hlavním státem v tomto odvětví se stala Francie, dále následovalo Německo a Rakousko. V 50. letech byl trend investování do akciových fondů, naopak v 60. letech se rozšířila poptávka po dluhopisech a investování do nemovitostí. 70. léta přinesla, kvůli ekonomickým problémům v USA, vznik fondů peněžního trhu. Obliba investování do fondů peněžního trhu rapidně vzrostla jak v USA tak v Evropě. V 80. letech přišel obrovský trend

kolektivního investování po celém světě a ten zůstává až do současnosti, výjimkou ovšem zůstali oblasti střední a východní Evropy, zde kolektivní investování vzniká až v 90. letech (Veselá, 2019).

3.2.1 Historie kolektivního investování v České republice

Vznik a následný vývoj kolektivního investování v České republice započal v 90. letech a je úzce spjat s kupónovou privatizací. Již zmíněná kupónová privatizace proběhla ve dvou fázích, v intervalu čtyř let. První fáze se vyvíjela za existence Československé federativní republiky v letech 1992–1993, druhá fáze již v nově vzniklé České republice v letech 1993–1995 (Liška, Gazda, 2004).

První etapa, jak již bylo uvedeno výše, proběhla za existence Československé federativní republiky a zúčastnit se mohly pouze investiční privatizační fondy⁴. Fáze byla podpořena novelou zákona (zákon č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby) z téhož roku. Této etapy se mohl zúčastnit každý dospělý občan, a to zakoupením kupónové knížky (cena knížky činila 35 Kčs a známka 1000 Kčs⁵). Knižka obsahovala deset kupónů po 100 bodech, díky nimž mohli občané investovat do některé ze společností přímým nákupem akcií či do nově vzniklých investičních fondů. Jednalo se o pět privatizačních kol, které probíhaly od května do prosince roku 1992. Oficiálně byla první vlna ukončena v roce 1993 a zúčastnilo se jí 8,5 mil. občanů, z toho 5,94 mil. českých občanů (Liška, Gazda, 2004).

Druhá etapa se uskutečnila již v samostatné České republice. Mnoho rozdílů oproti první vlně nenabízela. Nově se mohly účastnit i podílové fondy. Přípravná fáze probíhala od ledna do září 1993. Ve stejném roce následovala registrace občanů. Celkově se druhé fáze zúčastnilo 6,16 mil. obyvatel (Liška, Gazda, 2004).

Kupónová privatizace je hodnocena pozitivně i negativně. Tvůrci privatizace tvrdí, že přinesla nejlepší možný způsob, jak co nejrychleji a nejefektivněji převést státní majetek do soukromých rukou. Osoby hodnotící privatizaci negativně říkají, že proces přinesl negativní dopad na český kapitálový trh a jeho rozvoj (Liška, Gazda, 2004).

Koncem 20. století a začátkem 21. století přišlo obnovení kolektivního investování v České republice. V roce 2004 vstupem České republiky do EU vstoupil v platnost Zákon

⁴ Finanční zprostředkovatelé ve formě veřejných akciových společností

⁵ Průměrná čistá mzda roku 1991 činila 2 952 Kč

č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, čímž se naskytla možnost vzniku speciálních fondů, např. fondy nemovitostní, fondy fondů nebo fondy smíšené. V roce 2006 vyšla novelizace zákona, která se týkala přesnějšího vymezení druhů speciálních fondů, zredukovala tento druh ze 7 na 3. Zásadní změnu legislativa kolektivního investování obdržela v roce 2013, kdy vyšel v platnost nový zákon. Zákon vymezuje pojem administrátor, obhospodařovatel a depozitář. Rovněž přesněji definuje investiční fondy, právní normy či předpoklady k činnosti. (Veselá, 2019).

3.2.2 Historie kolektivního investování ve Spojeném království

První zmínka o kolektivním investování ve Spojeném království je z 19. století. Již v roce 1868 vznikla ve Velké Británii společnost pod názvem Foreign and Colonial Investment Trust, chovající se jako dnešní uzavřený podílový fond. Společnost investovala do průmyslu i do hypotečních úvěrů. Účelem bylo umožnit investorům opatrně vynaložit s finančními prostředky (Jílek, 2009). Autorka Rutterfordová (2009) popisuje význam této společnosti, jako příležitost menším investorům minimalizovat riziko tím, že investují do více vybraných druhů akcií.

Dalším milníkem jsou otevřené podílové fondy, které začaly vznikat před druhou světovou válkou. Spojené království se inspirovalo Spojenými státy, kde v této době existoval již rozvinutý trh otevřených fondů. V roce 1931 vznikla společnost M&G, která jako první ve Spojeném království založila otevřený podílový fond (unit trust) pod názvem First British Fixed Trust. V roce 1939 existovalo přes 100 fondů, které spravovali celkem 80 mil. liber. Od roku 1996 začaly vznikat otevřené investiční společnosti – The Open-Ended Investment Companies (dále jen OEIC) nebo známy pod názvem Investment Companies with Variable Capital (dále jen ICVC). Vznikaly na základě právní úpravy European Communities Act 1972, která byla do britského práva následně upravena pomocí Financial Services Regulations 1997.

První OEIC fond byl založen v roce 1994 společností Threadneedle Asset Management Ltd., dnešní Columbia Threadneedle Investments Ltd. Následoval trend přeměny unit trustů na fondy typu OEIC, a to jednak kvůli jednoduchosti a jednak kvůli možnosti nabídky finančních prostředků v Evropě podle pravidel Evropské unie. Podle kritiků byla změna na fondy OEIC ovlivněna možností pro další skryté poplatky (Turner, 2004).

3.3 Legislativa v České republice

3.3.1 Definice a subjekty kolektivního investování

V České republice nejprve platil zákon č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Dne 1. května 2004 vešel v platnost Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, a to díky vstupu České republiky do Evropské unie. Následně byl zákon novelizován v roce 2013. Zákon byl vyhlášen jako předpis č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. (Zákon č. 240/2013 Sb.). V neposlední řadě byl vyhlášen zákon č. 148/2016 Sb., kterým se měnil zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, a dalších souvisejících zákonů (Zákon č. 148/2016 Sb.).

Fondem kolektivního investování je podílový fond jako právnická osoba se sídlem v České republice, jejíž činností je shromažďování financí od veřejnosti vydáváním akcií a podílových listů, konání společného investování shromážděných financí podle investiční strategie založené na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto cenných papírů a dále správa tohoto majetku. (Zákon č.240/2013 Sb.).

Zákon o investičních společnostech a investičních fondech rozlišuje dvě základní skupiny fondů kolektivního investování, které se zásadně rozlišují v podobě, v jaké mohou vznikat, ve vymezení předmětu investování a v pravidlech pro rozložení a omezení rizika. Jedná se o standardní a o speciální fondy kolektivního investování (Veselá, 2019).

Ministerstvo financí České republiky definuje standardní fond jako „...*fond kolektivního investování, který splňuje požadavky směrnice 2009/65ES (směrnice UCITS IV) a je jako standardní fond zapsaný v příslušném seznamu vedeném Českou národní bankou...*“ (MFCR, 2013). Standardním fondem může být otevřený podílový fond nebo akciová společnost, která vydává akcie, s nimiž je spojeno právo akcionáře na jejich odkoupení na účet společnosti (akciová společnost s proměnným základním kapitálem). Standardní fond nemůže výrazně měnit během svého trvání svoji investiční strategii. (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Naopak speciální fond je fond kolektivního investování, který nesplňuje požadavky podle směrnice 2009/65/ES (UCITS IV). Z toho vyplývá, že musí při vstupu na nový trh získat povolení místního regulátora. Na rozdíl od standardního fondu, obhospodařovatel a administrátor speciálního fondu nemusí být stejná osoba. Investiční strategie speciálního fondu je stanovena zákonem, tudíž se nemůže měnit, pokud není stanoveno jinak. Subjektem

speciálního fondu je akciová společnost (i SICAV) a podílový fond (otevřený či uzavřený) (MFCR, 2013).

Fondy kvalifikovaných investorů (hedgeové investiční fondy) nespádají pod klasické kolektivní investování. Shromažďují sice také peněžní prostředky, nikoli však od široké veřejnosti, nýbrž pouze od omezeného počtu tzv. kvalifikovaných investorů (právnícké osoby). Jejich investory bývají nejčastěji velké instituce, jako např. banky, pojišťovny, penzijní fondy, obchodníci s cennými papíry, dále pak velké firemní společnosti nebo movití a odborně způsobilí jedinci. V některých případech je může účelově zřizovat i stát (Rejnuš, 2011).

Investiční společnost

Investiční společnost je, „...*právnícká osoba se sídlem v České republice, která je na základě povolení uděleného Českou národní bankou oprávněna obhospodařovat investiční fond nebo zahraniční investiční fond, popřípadě provádět administraci investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu nebo vykonávat činnosti uvedené v § 11 odst. 1 písm. c) až f)...*“ (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Investiční fond

Investiční fondy lze charakterizovat jako samostatné právní subjekty, do nichž investoři vkládají peněžní prostředky, jež pak investiční fond reinvestuje v souladu s jeho statutem do různých druhů investičních aktiv. Vzhledem ke skutečnosti, že se jedná o instituce s právní subjektivitou, bývají nejčastěji řízeny prostřednictvím vlastního managementu (tzv. samosprávné investiční fondy). Mimo to však existuje i možnost jejich správy některou z investičních společností na základě smlouvy (tzv. nesamosprávné investiční fondy). A poněvadž se jedná o instituce, jejichž předmětem podnikání je investování peněžních prostředků získaných od drobných investorů, vztahují se na ně přísná regulační pravidla, navíc je do kontroly jejich činnosti povinně zapojen depozitář (Rejnuš, 2014).

Obhospodařování a obhospodařovatel

Obhospodařování je činnost, která obnáší správu majetku investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, včetně investování na účet daného fondu, a vedení rizik agregovaných s tímto investováním. Obhospodařovat investiční fond smí pouze obhospodařovatel určený Českou národní bankou, nestanoví-li tento zákon nebo jiný právní předpis jinak. Obhospodařovatel je tedy právnícká osoba, která je jeho jednotlivým statutárním orgánem (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Depozitář

Depozitář je právnická osoba, která eviduje majetek, opatrovává ho a kontroluje stav investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu. Každý investiční fond musí mít svého depozitáře, který je na základě depozitářské smlouvy oprávněn:

1. mít v opatrování majetek investičního fondu,
2. evidovat a kontrolovat stav majetku investičního fondu,
3. zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků, které náleží danému investičnímu fondu.

Depozitář nesmí být stejná osoba jako obhospodařovatel investičního fondu. „...*Depozitář může být pouze banka se sídlem v České republice, zahraniční banka s pobočkou v České republice, obchodník s cennými papíry, který není bankou a který je povinen dodržovat kapitálovou přiměřenost⁶ nebo zahraniční osoba, která musí splňovat stejné požadavky jako obchodník s cennými papíry...*“ a mimo jiné musí mít povolení od orgánu dohledu jiného členského státu k poskytování investičních služeb (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Hlavní podpůrce

Hlavním podpůrcem je osoba, která je na základě smlouvy s obhospodařovatelem, či depozitářem a obhospodařovatelem, oprávněna provádět finanční služby. Službou se myslí, např. poskytování nebo přenechání peněžních prostředků za účelem podpory financování fondu nebo vypořádání obchodů na základě investiční strategie fondu (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Podílový fond a jeho specifiká

Zákon definuje podílový fond: „...*Podílový fond je tvořen jměním. Vlastnické právo k majetku v podílovém fondu náleží společně všem podílníkům, a to v poměru podle hodnoty jimi vlastněných podílových listů. Žádný z podílníků však nemůže žádat o oddělení majetku v podílovém fondu, rozdělení podílového fondu nebo zrušení podílového fondu. Ustanovení občanského zákoníku o spoluvlastnictví se pro podílový fond nepoužijí...*“ (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Podílový fond není samostatným právním subjektem, nýbrž pouze soubory majetku náležejícího podílníkům příslušného podílového fondu v poměru podle počtu vlastněných podílových listů. Fondy nemají vlastní management a proto musí být spravovány

⁶ Podle § 9 a 9a zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu

oprávněným subjektem (zpravidla investiční společnosti). Prostředky investorů zůstávají jejich majetkem a investiční společnosti se starají o jejich správu, a to v souladu se statutem příslušného podílového fondu. Investování probíhá tak, že investoři nakupují od investiční společnosti podílové listy, čímž se stávají podílníky na majetku podílových fondů, jejichž podílové listy nakoupili. Investiční společnost investorům spravuje majetek za úplatu svým jménem a na jejich účet, v souladu se schváleným statutem podílového fondu⁷ (Rejnuš, 2014).

Uzavřený podílový fond a jeho specifika

Základní specifickou vlastností uzavřených podílových fondů je, že nemají držitelé podílových listů v době existence fondu právo na jejich zpětný odprodej, v tomto se neliší ani uzavřený investiční fond. Zpětná transformace na hotové peníze může být realizována pouze prodejem na sekundárním trhu cenných papírů (burza), pokud je to ovšem ve statutu fondu. Z tohoto důvodu také bývá ve většině států, které zřizování uzavřených podílových fondů za účelem kolektivního investování povolují, omezená doba, na kterou mohou být zakládány (Rejnuš, 2014).

Otevřený podílový fond a jeho specifika

Nejvýznamějším rysem otevřených podílových fondů je, že ve srovnání s uzavřenými fondy bývají většinou zakládány na dobu neurčitou. Další specifickou vlastností je, že nebývá nijak omezována doba vydávání podílových listů, ani počet emitovaných kusů. Následkem toho je nejvýznamější a nejpodstatnější vlastností otevřeného podílového fondu právo investora kdykoli požádat investiční společnost, jež fond spravuje, o odkup podílových listů za cenu odpovídající jejich aktuální hodnotě, čímž je jasné, že podílové listy nebývají obchodovány na sekundárních trzích (Rejnuš, 2014).

Svěřenský fond

Charakteristikou investičního svěřenského fondu je, že vytvoření svěřenského fondu lze pouze na základě smlouvy. Může mít vícero zakladatelů, přičemž přijímají rozhodnutí po vzájemné dohodě, neurčuje-li statut svěřenského fondu jinak. Fond má jednoho správce, nejčastěji investiční společnost, která je podle zákona oprávněna obhospodařovat takový investiční fond. Svěřenský správce a obhospodařovatel nemusí být stejná investiční společnost či osoba, tedy činnosti si mohou rozdělit (Zákon č. 240/2013 Sb.).

⁷ V České republice statut schvaluje Česká národní banka

Akciová společnost s proměnným základním kapitálem

Specifikum akciové společnosti s proměnným základním kapitálem (dále jen SICAV) je, že akciová společnost vydává akcie s nimiž je spojeno právo akcionáře na jejich následné odkoupení na účet společnosti. Společnost má monistický systém vnitřní struktury a může být pouze investičním fondem.

SICAV je investiční fond, který vydává dva druhy akcií, akcie zakladatelské a akcie investiční. Úpisem zakladatelské akcie se vytvoří zapisovaný kapitál, který má fond povinnost udržovat. Prodejem investičních akcií fond shromažďuje peníze od akcionářů, které zhodnocuje jejich investování podle svého statutu. Dle zákona je s investiční akcií spojeno právo na její odkoupení, ale pouze v případě, že vlastník podá žádost na její odkoupení a tím investiční akcie zaniká (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Podfond

Hlavním důvodem proč podfondy vznikají je, že investoři očekávají lepší diverzifikaci investovaných peněžních prostředků.

SICAV může vytvářet podfondy v případě, že to připouští její stanovy⁸. Podle zákona je podfond účetně a majetkově oddělená část jejího mění. Společnost zahrnuje do podfondu majetek a dluhy ze své investiční činnosti. Podfond má vlastní investiční strategii, pokud stanovy neurčují jinak. Každý podfond má statut, který může být začleněn do statutu investičního fondu jako samostatná část (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Komanditní společnost na investiční listy

Komanditní společností na investiční listy (SICAR) smí být pouze investiční fond. V komanditní společnosti je pouze jeden společník (komplementář), který ručí za její dluhy, a to neomezeně. Podíly společníků, kteří ručí za dluhy omezeně, se nazývají investiční listy (komanditista). Existuje vícero druhů investičních listů, např. základní investiční list.

Investiční list

Investiční list je listinný cenný papír na řad, a obsahuje:

- označení, že se jedná o investiční list,
- údaje nutné k identifikaci společnosti,
- údaje nutné k identifikaci komanditisty,
- výši vkladu připadající na podíl

⁸ Základní ustavující dokument, který je důležitou podmínkou při vzniku zápisem do veřejného rejstříku nebo jiné registraci zdroj zákon

- označení podílu, k němuž je investiční list vydán, a
- označení investičního listu, jeho číslo a podpis komplementáře (Zákon č. 240/2013 Sb.)

Statut

Dle zákona, „... je statut fondu kolektivního investování dokument, který obsahuje investiční strategii fondu kolektivního investování, popis rizik spojených s investováním tohoto fondu a další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi...“ (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Dokument obsahuje:

- „... údaje nutné k identifikaci obhospodařovatele, administrátora a depozitáře fondu kolektivního investování,
- údaje nutné k identifikaci fondu kolektivního investování,
- investiční strategii, včetně investičních limitů,
- rizikový profil fondu kolektivního investování,
- údaje o historické výkonnosti fondu kolektivního investování,
- zásady pro hospodaření fondu kolektivního investování,
- údaje o výplatě podílů na zisku nebo výnosech fondu kolektivního investování,
- údaje týkající se podílových listů nebo akcií vydávaných fondem kolektivního investování
- údaje o poplatcích účtovaných investorům a nákladech hrazených z majetku fondu kolektivního investování,
- údaje o možnosti pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje obhospodařování nebo administrace investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, a v případě, že dojde k pověření jiného, údaje o pověřeném, a
- další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice...“ (Zákon č. 240/2013 Sb.).

3.4 Legislativa ve Spojeném království

3.4.1 Definice a subjekty kolektivního investování

Ve Spojeném království existují tři úrovně právních úprav kolektivního investování. Jedná se o legislativu Spojeného království, regulace ze strany EU a regulace nezávislým orgánem FCA a úřadem PRA (FCA, 2016).

Právní úpravou ve Spojeném království, je jednak zákon Financial Services and Markets Act vydaný roku 2000, jednak zákon The Open-Ended Investment Companies Regulations vydaný roku 1997. Nejnovější úpravou si zákon prošel v roce 2011. Zmíněné zákony zakládají pravomoc pro Financial Conduct Authority (dále jen FCA) a specifikují zakládání fondů kolektivního investování (FCA, 2016).

Další úrovní je směrnice kolektivního investování ze strany Evropské unie, která byla oznámena roku 1985 pod názvem „Undertakings for the collective investment in transferable securities“ (dále jen UCITS), ve volném překladu – Směrnice o podnikání v kolektivním investování do převoditelných cenných papírů. Tato regulace byla několikrát změněna až do dnešní podoby UCITS V – Directive 2014/91/EU. Směrnice umožňuje subjektům kolektivního investování volné fungování v celé EU na základě jednoho povolení od jednoho členského státu. Nicméně ve Spojeném království existují fondy, které nejsou regulovány podle UCITS. Další směrnici je Alternative Investment Fund Managers and amending Directives (AIFMD), tento právní akt pojednává o finanční regulaci fondů (FCA, 2016).

Poslední úrovní je nezávislý orgán FCA, který vznikl v roce 2013 a Prudential Regulation Authority (dále jen PRA), úřad vytvořený v roce 2012. FCA a PRA spolupracují od roku 2013 na regulacích, vytváření nových právních úprav a dozoru subjektů. Jejich hlavním úkolem je zamezit vzniku finanční krize, která potkala Financial Services Authority⁹ (FSA) v roce 2007 a 2008. Rozdílem mezi těmito orgány je, že PRA jakožto regulátor, dohlíží na finanční subjekty, např. banky, pojišťovny či investiční společnosti a kontroluje jejich legitimní činnost. Instrukce FSA slouží k ochraně zákazníků a investorů, poněvadž jejich úkolem je zajistit férové jednání subjektů vůči zákazníkům (bankofengland, 2020).

⁹ FSA regulovalo finanční subjekty od roku 2001 do roku 2013

Open-Ended Investment Companies

OEIC je typ otevřeného fondu, který je chápán jako investiční společnost. Je strukturován tak, aby investoval do akcií a dalších cenných papírů. Fondy kombinují různé druhy investičních strategií a mohou neustále upravovat svá investiční portfolia a velikost fondu. Touto činností je zajištěna dostatečně velká diverzifikace, která pomáhá snížit riziko ztráty investic. Pod pojmem otevřený fond se rozumí fond, který může vytvářet nové akcie, aby uspokojil poptávku investorů. OEIC existuje pouze na území Spojeného království. Předností OEIC fondů je diverzifikace portfolia, profesionální správa a vysoká likvidita, na druhou stranu nevýhodou jsou vysoké poplatky a delší investiční horizont¹⁰ (investopedia.com, 2020).

Authorized Unit trust

Authorized Unit trust (AUT) je otevřený fond, který spravuje svěřenecký správce, většinou investiční společnost, a je regulován orgánem FCA. AUT je charakterizovaný jako otevřený fond, protože správce může na vyžádání vytvořit další podílové listy a tím je zachována hodnota jednotlivých podílů, která závisí především na hodnotě aktiv fondu. Založení fondu vzniká smlouvou mezi správcem a manažerem fondu. Jsou navrženy tak, aby umožňovaly individuálním a profesionálním investorům investovat do relativně dobře diverzifikovaného a profesionálně spravovaného portfolia. Podle FCA, nesmí portfolio fondu obsahovat více než 10 % aktiv jedné společnosti z celkového majetku fondu (seic.com, 2015).

Investment trust

Investment trust (investiční společnost), je investiční fond, který sdružuje peněžní prostředky individuálních a profesionálních investorů a investují je za účelem generování zisků, dividendových výnosů¹¹ nebo obojího. Je založen jako uzavřený fond, neboť vydá pevně daný počet podílových listů, které nelze zpětně odkoupit. Myšlenka spočívá v tom, že umožňuje akcionářům fondu rozdělit jejich rizika a těžit z profesionálních dovedností a úspor z rozsahu. Výhodou může být také skutečnost, že investiční společnosti mohou investovat téměř do čehokoli. V posledních letech se staly mnohem populárnějšími specializovanější odvětví, např. projekty obnovitelné energie nebo infrastrukturní projekty,

¹⁰ Doporučená doba, na kterou je investice plánována

¹¹ Poměr mezi roční dividendou a aktuální tržní cenou akcie

jako jsou školy. Jinými slovy, investiční fondy nabízejí investorům fondů širší výběr (Davis, 2018).

Depositary

Každý schválený fond ve Spojeném království musí jmenovat depozitáře. Depozitář hraje důležitou roli v ochraně investorů a je odpovědný za úschovu aktiv fondu. Tento požadavek znamená, že aktiva fondu jsou držena odděleně od aktiv správce fondu, což je udržuje v bezpečí pro případ, že by se správce fondu dostal do insolvence. Depozitář musí být nezávislý na správci fondu, což znamená, že nemohou být součástí stejné korporátní společnosti. Ve Spojeném království je depozitářem finanční instituce, převážně komerční banka (datasoc.co.uk, 2021).

Custodian

Custodian (dozorce) je specializovaná finanční instituce odpovědná za ochranu finančních aktiv. Ve většině případů se jedná o banku, která drží v úschově cenné papíry, např. akcie, dluhopisy nebo komodity. Mezi role dozorce patří mimo odpovědnou ochranu aktiv i poskytování informací o cenných papírech a jejich emitentech, provádění transakcí a zajištění veškerých nákupů a prodejů cenných papírů. Dle FCA (2021) je Custodian:

- Schválená banka
- Schválený depozitář
- Člen uznané investiční burzy
- Společnost, jejíž povolené činnosti zahrnují ochranu a správu investic
- Regulovaná společnost

3.5 Druhy fondů

Každý druh fondu kolektivního investování provází určité riziko. Fondy mají různé zaměření. Třídí se z několika hledisek, např. z hlediska investiční strategie, délky investování, složení portfolia či rizikovosti fondů (Rejnuš, 2014). Autorka Veselá (2019) uvádí, ...“*AKAT klasifikuje od 30. 6. 2012 fondy na základě metodologie, kterou vydala Evropská federace fondů a asset managementu (EFAMA) v roce 2008...*“. AKAT dělí fondy následovně:

- akciové
- dluhopisové
- fondy peněžního trhu

- smíšené fondy
- ostatní fondy (fondy zajištěné, fondy strukturované, fondy fondů, fondy životního cyklu, garantované fondy, ETF fondy, komoditní fondy a asset-backed securities funds)

Fondy akciové

Akciové fondy kolektivního investování jsou často označovány jako rizikové, především kvůli jejich výkonnosti, která závisí na vývoji tržních cen akcií obsažených v jejich portfoliích. Portfolia jsou závislá na vývoj celého akciového trhu a na hospodářských výsledcích konkrétních podniků.

Fondy zaměřené na řízení a správu akciových portfolií se odlišují tím, na jaké druhy akcií se konkrétně zaměřují, např.:

z hlediska kvality fondů, respektive velikosti akciových společností:

- Fondy investující do tzv. „blue chips“ akcií¹²
- Akciové fondy, které investují do středně velkých podniků
- Akciové fondy, které investují do malých podniků

A z hlediska zaměření podnikatelské činnosti akciových společností:

- Fondy univerzální
- Fondy oborové (Rejnuš, 2014).

Fondy dluhopisové (obligací)

Fondy dluhopisové mají dlouhodobý charakter, někdy se nazývají jako fondy obligací nebo fondy dlouhodobých dluhopisů. Fondy obligací investují do vícero druhů dluhopisů a tím tvoří určitá portfolia. Jsou na rozdíl od fondů akciových bezpečnější, ale stále rizikové, přičemž ve velké míře je jejich riziko spojeno se skladbou portfolia, které obsahují různé druhy dluhopisů, např. státní, korporátní, bankovní, municipální či vysoko úročené dluhopisy (Rejnuš, 2014).

Fondy peněžního trhu

Fondy peněžního trhu patří k nejkonzervativnějšímu typu podílových fondů a tím pádem nejméně rizikovým. Jejich hlavním cílem je přesáhnout výnosností inflaci nebo aspoň výnos z běžných spořicíh účtů. Fond je určen pro defenzivní typ investorů, kteří neočekávají velkou hodnotu výnosu. Fondy peněžního trhu investují do krátkodobých

¹² Nejvýznamnější a ratingově nejlépe hodnocené akcie velkých společností s dlouholetou historií

dluhopisů (nejčastěji státních dluhopisů), pokladničních poukázek nebo směnek (Liška, Gazda, 2004).

Fondy smíšené

Jak z názvů vyplývá, smíšené fondy investují do rozdílných druhů aktiv na různých trzích. Jsou směsí rizikových nástrojů a konzervativních (defensivních) nástrojů. Rizikovými nástroji jsou myšleny akcie, dluhopisy neinvestičního stupně (High yield¹³) a nástroje s obdobnou mírou rizika. Naopak konzervativními nástroji se rozumí dluhopisy, depozita, nástroje peněžního trhu a nástroje nesoucí obdobnou míru rizika. Smíšené fondy se člení z hlediska rizika měny, regionu a skladby portfolia. Skladba portfolia je rozdělena do čtyř kategorií, které jsou definovány z hlediska podílu rizikových nástrojů, např. konzervativní/defensivní dynamické, vyvážené/balancované a flexibilní (AKAT ČR, 2012).

Fondy garantované

Garantovaný typ fondu poskytuje formální a právně závaznou garanci příjmu nebo kapitálu. V mnoha případech se milně zaměňují s fondy zajištěnými. (Veselá, 2019).

Fondy životního cyklu

Fondy životního cyklu mění skladbu portfolia v průběhu času. V první fázi investují do aktiv v podobě akcií, tedy do rizikových instrumentů. V druhé fázi se jejich portfolio mění na více konzervativní tím, že investují do dluhopisů. Některé fondy dokonce umožňují investorům měnit schéma vývoje skladby portfolia. Základním cílem těchto fondů je dosažení maximální diverzifikace rizika (Veselá, 2019).

Fondy fondů

Zvláštním typem fondu, jsou fondy fondů. Největší výhodou těchto fondů je jejich vysoká diverzifikace. Fondy investují peníze podílníků do ostatních fondů a tím se jejich portfolio diverzifikuje. Nevýhodou těchto fondů jsou vysoké manažerské poplatky, které se skládají z manažerských poplatků fondu fondů, do kterého klient investoval, a dále také z poplatků všech fondů, v nichž má fond fondů investované peníze. Ke zvážení je také zvýšené riziko konfliktu zájmů nejen mezi klienty a manažery, ale i mezi manažery fondu fondů a manažery fondů, do kterých je investováno (Rejnuš, 2014).

¹³ Dluhopisy s vyšší výnosností a vyšší rizikovostí

Exchange-traded funds (burzovně obchodovatelné otevřené fondy)

Fondy typu Exchange-traded funds (ETF) jsou v poslední době velice populární. Fondy vznikly na bázi indexových investičních fondů, jejichž akcie byly burzovně obchodovatelné. Portfolia indexových fondů se rozšiřovala o dluhopisy, komodity, měny, nemovitosti apod., až se nakonec začaly vytvářet do dnešní podoby ETF.

Lze je charakterizovat jako fondy určené pro drobné investory, které jsou tvořeny majetkem skládajícím se z různých aktiv. Jejich hlavní výhodou jsou minimální poplatky. V případě likvidace fondu mají držitelé cenných papírů nárok na příslušný podíl z jeho majetku (Rejnuš, 2016).

3.6 Výkonnost a rizika

Výnosy a rizika fondů vytvářejí určitý vztah, u kterého je prakticky nemožné určit dělicí čáru. Na tento vztah upozorňuje autor Kohout (2013), který popisuje dvě základní zákonitosti:

- „...*Vyžadujeme-li vysoké výnosy, musíme podstoupit vysoké riziko...*“
- „...*Podstoupíme-li vysoké riziko, nemáme žádnou záruku, že dosáhneme vysokých výnosů...*“

Pro investory a analytiky je sledování výkonnosti fondů jednou z nejdůležitějších činností. Výkonnost je míra zhodnocení investic, které investor do fondu vložil. Tato míra ukazuje procentuální změnu čistého obchodního jmění fondu mezi dvěma daty a je měřená po odečtení průběžného poplatku. Je důležitým indikátorem kvality správy fondu, ale neříká nic o případném riziku investice (ing.cz, 2021).

Výkonnost portfolia fondů se měří metodou jednodimenzionální, nebo dvojdimenzionální. Jednodimenzionální metoda nebere v potaz riziko portfolia, ale pouze jeho výnosovou míru, a proto se pro měření příliš často nepoužívá. Moderní dvojdimenzionální metody počítají s rizikem portfolia a výnosovou mírou. K měření rizika slouží různé veličiny – celkové riziko, riziko z kolísání úrokových měr, systematické riziko anebo fakt, který druh fondu se měří. K měření výkonnosti slouží rozdíl mezi výnosovou měrou portfolia a bezrizikovou výnosovou měrou (státní dluhopisy). Mezi dvojdimenzionální metody patří Sharpeův index, Treynorův index, Sortinův index či Jensenova metoda (Veselá, 2019).

Pojmem riziko je v případě kolektivního investování myšleno nebezpečí, že se skutečná výnosová míra odkloní od výnosové míry očekávané. Z krátkodobého hlediska lze riziko charakterizovat jako míru variability výnosu. Rizika investování se dělí podle charakteristiky daného rizika na tržní, tzv. systematické a jedinečné, tzv. nesystematické (Veselá, 2019).

Systematické riziko

Tržní riziko je inherentní s globálními, ekonomickými, sociálními a politickými událostmi. Jedná se o stupeň nejistoty, který je brán jako celek nezávislý na individuálním finančním instrumentu či investorovi. Mezi systematické rizika patří, např. politické, ekonomické, inflační nebo riziko nelikvidity (Veselá, 2019).

Nesystematické riziko

Jedinečné riziko je opakem systematického rizika, nevyplývá z globálního měřítka, jelikož je spojeno s daným instrumentem. Oproti tržním rizikům je jedinečné riziko, alespoň z určité části, možné eliminovat. Převážně se jedná o riziko, např. podnikatelské, finanční, managementu, nelikvidity nebo konverze (Veselá, 2019).

4 Praktická část

Praktická část práce se zaměřuje na analýzu kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království, na charakteristiku nabídky vybraných podílových fondů v České republice a ve Spojeném království a jejich porovnání na základě výkonnosti, výši poplatků a Sharpeho poměru. Analyzovaná data byla vizualizována autorem práce pomocí Tableau software.

4.1 Analýza kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království

V následující kapitole je analyzován poměr majetku fondů k hrubému domácímu produktu (dále jen HDP), vývoj investování kolektivního investování, počet fondů a rozdělení fondů dle typu v České republice, ve Spojeném království a pro uvedení do kontextu, i v celé EU.

V tabulce č. 1 je zobrazen poměr majetku fondů k HDP dané země. EFAMA sleduje státy Evropské unie, společně se Švýcarskem a Tureckem. Česká republika se nachází v dolní polovině tabulky mezi státy jako je Chorvatsko a Slovinsko. Naopak Spojené království je s 69 % v horní polovině a patří jí 9. místo v tabulce. Na prvním místě se umístilo Lucembursko, které patří mezi absolutní špičku v investičním sektoru.

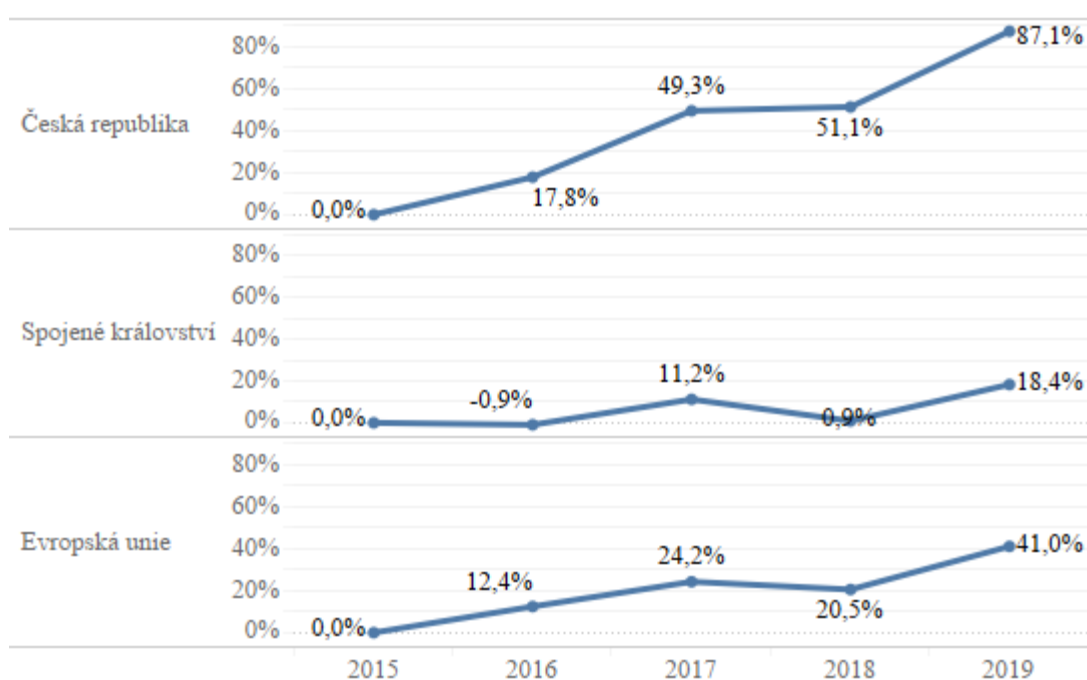
Tabulka 1 Poměr majetku fondů k HDP v roce 2019

Pořadí	Stát	Poměr		
1	Lucembursko	7429 %	15	Španělsko 25 %
2	Lichtenštejnsko	867 %	16	Kypr 23 %
3	Irsko	856 %	17	Itálie 18 %
4	Nizozemsko	117 %	18	Maďarsko 13 %
5	Malta	114 %	19	Polsko 12 %
6	Švýcarsko	109 %	20	Portugalsko 11 %
7	Švédsko	89 %	21	Dánsko 10 %
8	Francie	81 %	22	Slovensko 8 %
9	Spojené království	69 %	23	Chorvatsko 7 %
10	Německo	68 %	24	Česká republika 7 %
11	Finsko	52 %	25	Slovinsko 7 %
12	Rakousko	49 %	26	Řecko 5 %
13	Norsko	37 %	27	Rumunsko 4 %
14	Belgie	35 %	28	Turecko 4 %
			29	Bulharsko 1 %

Zdroj: Vlastní zpracování (efama.org, 2021, ec.europa.eu, 2020)

Graf č. 1 zobrazuje rostoucí vývoj majetku fondů od referenčního roku 2015 do roku 2019. V České republice vývoj rostl a během pěti let zaznamenal nárůst o 87 %, jen v letech 2018-2019 byl nárůst o 36 % oproti referenčnímu roku. Ve Spojeném království se od referenčního roku 2015 majetek zvýšil o 18,4 %. V EU (včetně České republiky a Spojeného království) je vývoj dlouhodobě rostoucí. Tabulka č. 2 ukazuje konkrétní částky v milionech eur.

Graf 1 Procentuální vývoj majetku ve fondech v letech 2015-2019



Zdroj: Vlastní zpracování (efama.org, 2021)

Tabulka 2 Vývoj majetku fondů v mil. EUR v letech 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	7 818	9 211	11 674	11 816	14 626
Spojené království	1 479 696	1 465 651	1 646 058	1 492 836	1 751 302
Evropská unie	12 580 612	14 141 514	15 623 131	15 157 175	17 734 455

Zdroj: Vlastní zpracování (efama.org, 2021)

V následující tabulce č. 3 je zaznamenán počet podílových fondů v období 2015 až 2019, přičemž v České republice během pěti let přibylo celkem 38 fondů, což je nárůst o 26 %. Ve Spojeném království přibylo necelých 400 fondů, což činí nárůst 12 %.

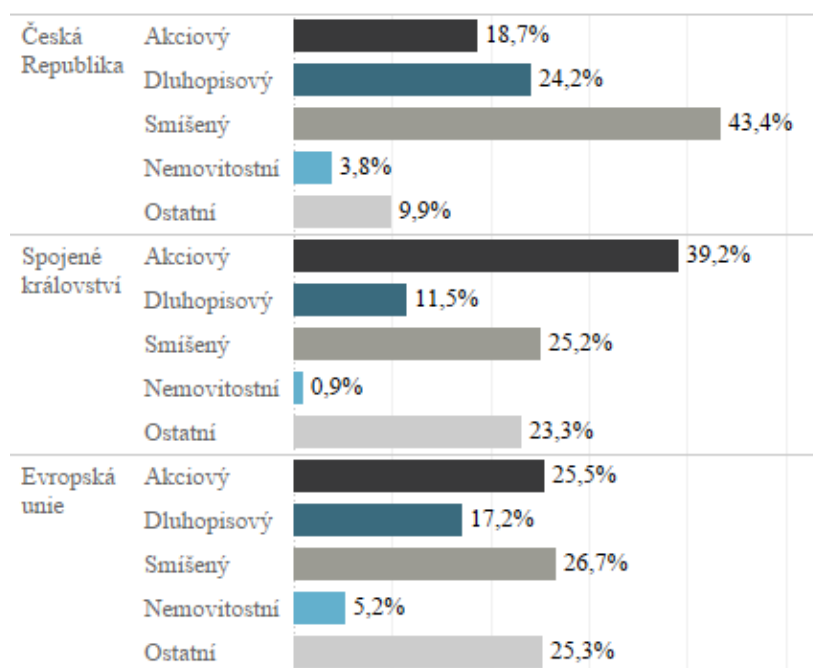
Tabulka 3 Počet podílových fondů v letech 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
Česká republika	144	144	162	174	182
Spojené království	2960	2938	3105	3194	3307
Evropská unie	55928	58462	60205	61994	63080

Zdroj: Vlastní zpracování (efama.org, 2021)

V grafu č. 2 je znázorněno rozdělení fondů dle typu v roce 2019. V České republice dominoval smíšený typ fondu, který dosahoval 43 % z celkových 182 podílových fondů, dále následoval dluhopisový s 24 % a na třetím místě se umístil akciový typ fondu s 18,7 %. Ve spojeném království obsadili první příčku akciové fondy s 39,2 %, následně smíšené s 25 % a dluhopisové s 11,5 %. V Evropské unii byly na prvním místě smíšené fondy s 26,7 % a na druhém akciové s 25,5 %. V tabulce č. 4, jsou z dat EFAMA, zaznamenány přesné počty fondů daného typu.

Graf 2 Rozdělení fondů dle typu v procentech - 2019



Zdroj: Vlastní zpracování (efama.org, 2021)

Tabulka 4 Rozdělení fondů dle typu - 2019

	Akciový	Dluhopisový	Smíšený	Nemovitostní	Ostatní
Česká republika	34	44	79	7	18
Spojené království	1 296	379	834	29	769
Evropská unie	16 107	10 861	16 826	3 300	15 986

Zdroj: Vlastní zpracování (efama.org, 2021)

4.2 Nabídka fondů v České republice

Byly vybrány tři otevřené podílové fondy registrované v České republice, dle nejvyšší výkonnosti za rok 2020, a to Generali fond živé planety, Generali fond nových ekonomik a fond J&T Opportunity (conseq.cz, 2021)

4.2.1 Generali Fond živé planety

Prvním zvoleným podílovým fondem je Generali Fond živé planety, založen 16. července 2007 investiční společností Generali Investments. Sektorově se zaměřuje na alternativní zdroje energie, odpadový management, vodohospodářství a mimo jiné na biopotraviny. Portfolio fondu je rozdělené na aktiva z celého světa, nejvíce zastoupeným státem je USA. Hlavním aktivem ve skladbě portfolia jsou z 85,96 % akcie, následují z 7,63% peněžní prostředky, z 3,91 % fondy a z 2,31 % dluhopisy. Jedná se o smíšený typ fondu. Investiční strategie je nastavena na vyšší zhodnocení. Pro investory to znamená, že jsou ochotni riskovat své vložené prostředky za účelem vysokého zhodnocení. Minimální jednorázový vklad je 5000 Kč a minimální pravidelný vklad je 500 Kč. Fond operoval s majetkem ve výši 480 mil. Kč k lednu 2021.

Vstupní poplatek se pohybuje od 2,5 % do 4 %, procento poplatku se snižuje podle výše počáteční či konečné investice¹⁴. Celkový poplatek za správu činí 2,41 % a výstupní poplatek se rovná nule.

Počátkem roku 2020, z důvodu pandemie Covid19, se cena akcií snížila až o 30 %, od začátku května následoval růst, který do konce roku 2020 přesáhl 45 %. V následující

¹⁴ Při jednorázové investici je výše poplatku vypočítána z počáteční investice, při pravidelných investicích je výše poplatku vypočítána z konečné vložené částky, tzv. předplacený poplatek

tabulce č. 5 je zobrazena kumulativní výkonnost, z které je patrné, že fond má rostoucí tendenci

Tabulka 5 Generali fond živé planety – kumulativní výkonnost

3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let
10,13 %	24,02 %	21,20 %	54,97 %	78,92 %

Zdroj: *Vlastní zpracování (conseq.cz, 2021)*

4.2.2 Generali Fond nových ekonomik

Dalším vybraným fondem podle výkonnosti je Generali Fond nových ekonomik, založen investiční společností Generali Investments CEE, a. s. v roce 2001. Fond se zaměřuje z větší části na sektor technologií, bankovníctví a polovodičů. Portfolio fondu je složeno z 82,65 % z akcií, dále z 13,93 % z peněžních prostředků a z 3,42 % z fondů. Majetek fondu činil 700 mil. Kč k lednu 2021. Řadí se do typu akciových fondů, investiční strategií oslovuje dynamické investory¹⁵, kteří jsou seznámeni s riziky a vysokou volatilitou¹⁶. Minimální pravidelný vklad činí 500 Kč a minimální jednorázový vklad je 5000 Kč.

Vstupní poplatek se též pohybuje kolem 2,5 % až 4 %, jako u fondu živé planety. Celkový poplatek za správu je 2,39 % a výstupní poplatek je nulový.

V tabulce č. 6 je znázorněná kumulativní výkonnost fondu za posledních 5 let. Z výsledků je zřetelný dlouhodobý procentuální růst cen cenných papírů, které se u rizikovějších fondů očekává.

Tabulka 6 Generali fond nových ekonomik – kumulativní výkonnost

3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let
17,69 %	29,18 %	21,35 %	8,10 %	54,02 %

Zdroj: *Vlastní zpracování (conseq.cz, 2021)*

¹⁵ Dynamický neboli agresivní investor investuje do fondů, které přinášejí větší výnos, ale s tím je spjato větší riziko

¹⁶ Míra kolísání hodnoty aktiva

4.2.3 J&T Opportunity

Fond J&T Opportunity založila J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s. v roce 2000. Portfolio se skládá ze 78 % z akcií a z 22 % z peněžních prostředků. Nejvíce cenných papírů s nejvyšší vahou zaznamenává sektor energetiky, bankovníctví a internetových technologií. Fond patří do typu smíšených fondů. Kapitál fondu je ke konci ledna 2021 přes 430 mil. Kč. Minimální jednorázový vklad je 5000 Kč a následný minimální pravidelný vklad je 300 Kč.

Oproti předešlým fondům má J&T Opportunity vstupní poplatek do maximální výše 5 %, poplatek za správu 2 % a výstupní poplatek 0 %.

Co se týče výkonnosti, z tabulky X je na první pohled viditelný dlouhodobý rostoucí trend. Během pěti let se cena akcie zvýšila o 102,26 %, průměrná roční výkonnost zaznamenala růst o 15,13 %.

Tabulka 7 J&T Opportunity – kumulativní výkonnost

3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let
17,62 %	25,73 %	19,78 %	32,75 %	102,26 %

Zdroj: Vlastní zpracování (conseq.cz, 2021)

4.3 Nabídka fondů ve Spojeném království

Spojené království nabízí mnoho podílových fondů, které jsou v mnoha ohledech zajímavé pro investory. Na základě výkonnosti byly vybrány tři nejvýkonnější otevřené podílové fondy v roce 2020, fond Premier Miton UK Smaller Companies, fond Baillie Gifford American a fond New Capital China Equity (hl.co.uk, 2021)

4.3.1 Premier Miton UK Smaller Companies

Premier Miton UK Smaller Companies je druh fondu OEIC, který byl založen 14. prosince 2012 společností Northern Trust Global Services SE. Fond je založen na strategii investování do malých firem, které mají potenciál vysokého růstu během krátkého časového úseku. Aktiva jsou rozdělená z 94,5 % do akcií a z 5,5 % do peněžních trhů. Fond je sektorově orientovaný na počítačové technologie, těžbu drahých kovů, farmacii a bankovníctví. Minimální investiční horizont stanovili správci na 5 let, jelikož je určen pro

dlouhodobější růst kapitálu s vyšší rizikovostí. Fond spravuje majetek o velikosti 66 mil. liber¹⁷. Minimální jednorázový vklad činí 100 liber.

Fond Premier Miton má vstupní poplatek ve výši 3 %, celkový správcovský poplatek činí 0,91 % a výstupní poplatek je nulový.

Od února roku 2020 se výkonnost fondu zvýšila o neuvěřitelných 110,95 %. Kumulativní výkonnost za 5 let se rovná necelým 128 %, viz tabulka č. 8.

Tabulka 8 Premier Miton UK Smaller Companies – kumulativní výkonnost

3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let
38,52 %	59,08 %	110,95 %	65,96 %	127,79 %

Zdroj: *Vlastní zpracování (hl.co.uk, 2021)*

4.3.2 Baillie Gifford American

Fond Baillie Gifford American, byl založen 31. července 1997. Skladba portfolia je až na 2 % složena z mezinárodních akcií velkých firem (90 % akcie USA). Zaměřuje se na sektor počítačových softwarů a služeb, automobilů, nemovitostí, médií atd. Ve svém portfoliu má společnosti, které jsou v posledních letech velice žádané, např. Tesla, Amazon, Netflix či Alphabet. Fond vyhledávají dynamičtí investoři, kteří jsou seznámeni se strategií fondu. Na základě vidiny velkého obnosu čelí fond velikému riziku. Fond má majetek o velikosti 6,578 mld. Liber. Investor může minimálně vložit 100 liber.

Baillie Gifford American je fond typu OEIC a zvláštností je, že nemá vstupní ani výstupní poplatek, pouze celkový správcovský poplatek ve výši 0,51 %.

Výnosnost fondu od roku 2016 neustále stoupá, až na měsíční výjimku v březnu 2020, kdy procentuálně klesla o necelých 40 %, do konce roku 2020 vykonal růst o 107,36 %. Během pěti let se výkonnost fondu zvýšila pětinasobně na neuvěřitelných 517,07 %.

Tabulka 9 Baillie Gifford American – kumulativní výkonnost

3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let
29,57 %	42,33 %	107,36 %	232,98 %	517,07 %

Zdroj: *Vlastní zpracování (hl.co.uk, 2021)*

¹⁷ K 1.1.2021 je 1 britská libra rovna 29,34 Kč

4.3.3 New Capital China Equity

Poslední vybraný fond, New Capital China Equity, byl založen 20. srpna 2012 a podle názvu je patrné, že se soustředí na čínský sektor. V jejich portfoliu je nejvíce zastoupen sektor počítačových technologií, dále např. automobilový sektor či farmaceutický. Skládá se z 98 % z akcií a z 2 % z peněžního trhu. Jelikož se fond soustředí z 85 % pouze na čínský trh, patří mezi vysoce rizikové, neboť nemá dostatečně diverzifikované portfolio. Na stupnici rizikového profilu má číslo 6. Hodnota fondu se pohybuje kolem 83mil. liber. Minimální jednorázový vklad je 100 liber.

Fond zaměřující se na čínský trh má vstupní poplatek až 5 %, výstupní 0 % a správcovský 2,06 %.

V tabulce X, je znázorněna kumulativní výkonnost, která se během tří měsíců, od listopadu 2020 do ledna 2021, vyšplhala až na 37,33 %. Podobně jako u ostatních zmíněných fondů, po první vlně Covid19, se výkonnost zvýšila rapidním způsobem, v tomto případě až o 94,51 % během 12 měsíců.

Tabulka 10 New Capital China Equity – kumulativní výkonnost

3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let
37,33 %	56,16 %	94,51 %	83,05 %	173,87 %

Zdroj: Vlastní zpracování (hl.co.uk, 2021)

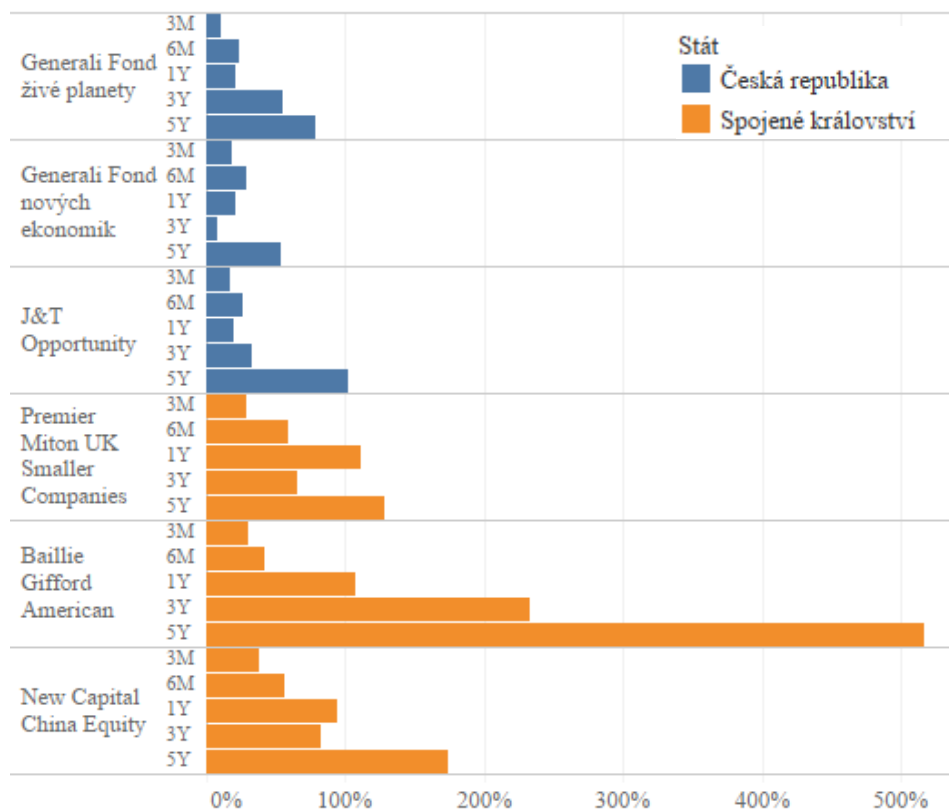
4.4 Zhodnocení nabídky podílových fondů

Závěrečná část této práce se bude soustředit na komparaci vybraných podílových fondů České republiky a Spojeného království. Nabídka produktů, na již zmíněných trzích bude srovnána na základě výnosnosti vybraných fondů, poplatků a Sharpeho poměru.

Podílové fondy byly vybrány na základě nejvyšší výkonnosti za rok 2020. Z grafu č. 3 a tabulky č. 11 je na první pohled patrné, že vybrané podílové fondy Spojeného království vykazují lepší výkonnost v krátkém i dlouhodobém měřítku. V 5letém horizontu se výnosnost všech tří fondů dostala přes 100 %. Naopak z české strany se přes hranici 100 % dostal jediný fond, a to J&T Opportunity. Nejlepších výsledků ve sledovaném období dosáhl fond Baillie Gifford American, který se soustředí na americký trh. Nejhorších výsledků dosáhl český fond Generali Fond nových ekonomik, který v 3letém horizontu dosáhl výkonnosti 8,1 %. I když se jedná o nejhorší výsledek z vybraných fondů, stále je jeho

výnosnost v kladných hodnotách. Z měřítka výkonnosti vyšly lepší produkty z nabídky Spojeného království.

Graf 3 Kumulativní výkonnost vybraných fondů



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z webových stránek investičních společností

Tabulka 11 Kumulativní výkonnost vybraných fondů

	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond živé planety	10,13 %	24,02 %	21,20 %	54,97 %	78,92 %
Generali Fond nových ekonomik	17,69 %	29,18 %	21,35 %	8,1 %	54,02 %
J&T Opportunity	17,62 %	25,73 %	19,78 %	32,75 %	102,26 %
Premier Miton UK Smaller Companies	28,52 %	59,08 %	110,95 %	65,96 %	127,79 %
Baillie Gifford American	29,57 %	42,33 %	107,36 %	232,98 %	517,07 %
New Capital China Equity	37,33 %	56,16 %	94,51 %	83,05 %	173,87 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z webových stránek investičních společností

Pokud se jednotlivé fondy porovnají dle výše poplatků, pouze nejvýkonnější fond Baillie Gifford American nemá vstupní poplatek, u ostatních fondů se vstupní poplatek pohybuje mezi 2,5 % až 5 %. Dva vybrané fondy od investiční společnosti Generali, mají průměrný vstupní poplatek 3,25 %, přičemž se výše poplatku mění s investovanou částkou. Nejvyšší vstupní poplatek má český fond J&T Opportunity a britský New Capital China Equity ve výši 5 % z investované částky. Z šesti vybraných fondů nemá ani jeden výstupní poplatek. Správcovský poplatek se pohybuje od 0,51 % do 2,41 %. Výrazně nižší správcovský poplatky mají podílové fondy Spojeného království. Nejnižší poplatky má fond zaměřený na americký trh, nejvyšší fond zaměřený na čínský trh. České fondy mají výrazně vyšší správcovské poplatky.

Tabulka 12 Poplatky vybraných fondů

	Vstupní	Výstupní	Správcovský
Generali Fond živé planety	2,5 – 4 %	-	2,41 %
Generali Fond nových ekonomik	2,5 - 4 %	-	2,39 %
J&T Opportunity	5 %	-	2 %
Premier Miton UK Smaller Companies	3 %	-	0,91 %
Baillie Gifford American	-	-	0,51 %
New Capital China Equity	5 %	-	2,06 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z webových stránek investičních společností

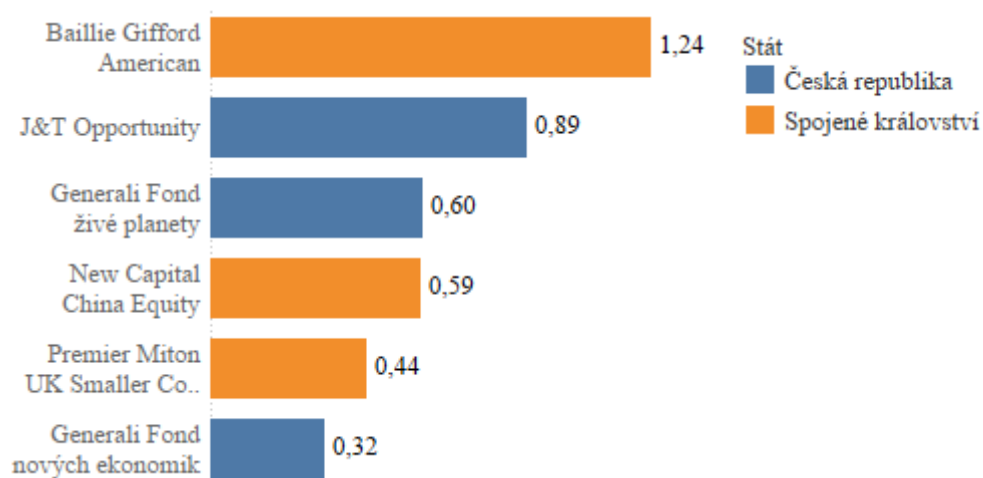
Vybrané podílové fondy byly měřeny pomocí Sharpeho poměru. Tato metoda měří výkonnost portfolia fondu pomocí směrodatné odchylky, současně zohledňuje celkové riziko portfolia. K výpočtu je zapotřebí průměrná roční výkonnost od ní odečtena bezriziková výnosová míra. Z výsledků se spočítá směrodatná odchylka a aritmetický průměr. Nakonec se průměrné hodnoty vydělí od hodnot směrodatné odchylky a výsledkem je Sharpeho poměr. Čím vyšší je tento ukazatel, tím lepší je výkonnost portfolia upravená o rizikovitost.

$$I_{sh} = \frac{r_{portf} - R_f}{\sigma_{portf}}$$

kde I_{sh} je hodnota Sharpeova indexu, r_{portf} je historická výnosová míra dosažená daným portfoliem, R_f je bezriziková výnosová míra, a σ_{portf} je celkové riziko portfolia měřené směrodatnou odchylkou (Veselá, 2019).

Z vybraných fondů dopadl nejlépe fond Spojeného království, Baillie Gifford American s indexem 1,24 a nejhůře český Generali Fond nových ekonomik s indexem 0,32. Nejvyššího indexu z vybraných českých fondů má J&T Opportunity s indexem 0,89. Sharpův index byl použit pro 5letý horizont.

Graf 4 Sharpeho index



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z webových stránek investičních společností

5 Závěr

Bakalářská práce pojednává o kolektivním investování a o zhodnocení nabídky vybraných fondů kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království. Cílem této práce bylo pomocí metody komparace zhodnotit vybrané podílové fondy na základě výkonnosti, poplatků a Sharpeho poměru.

Začátek literární rešerše byl věnován definici pojmu kolektivní investování pro uvedení čtenáře do problematiky. Následně byly popsány jeho výhody a nevýhody, které by měl investor brát v potaz předtím, než se rozhodne investovat do fondů. Zásadní nevýhodou jsou poplatky, které ve většině případů u vybraného produktu existují, a to jak v podobě vstupního, tak správcovského. Práce se pozastavila nad historií kolektivního investování jak ve světě, tak v České republice a ve Spojeném království. Na vývoj kolektivního investování v České republice měla dopad v 90. letech kuponová privatizace a v roce 2004 vstup do EU. Ve Spojeném království má kolektivní investování dlouhodobou historii, která se datuje od 19. století. V následujících kapitolách byla představena legislativa a subjekty kolektivního investování v České republice a ve Spojeném království. Zásadní změnu legislativy v České republice přinesl zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech vydaný 3. července 2013, který upravuje podmínky k investování do zahraničních investičních fondů. Vliv na změnu legislativy ve Spojeném království měl zákon z roku 2000, Financial Services and Markets Act, který stanovil rámec, v němž může působit jediný regulátor. Další kapitola se věnovala druhům fondů podle rozdělení aktiv v portfoliu, mimo jiné byl v práci vysvětlen garantovaný typ fondu, který se mylně označuje za fond zajištěný. Závěr teoretické části se věnoval pojmem výkonnost, jeho možné měření a rizikům. Investor by měl brát v potaz, jakého rizika je schopen podstoupit pro dosažení potencionálního výnosů.

Praktická část byla rozdělena na stručnou analýzu finančních trhů sledovaných států, charakteristiku vybraných produktů kolektivního investování a následné srovnání vybraných produktů pomocí metody komparace na základě vybraných kritérií. Analýza byla zpracována na základě dat z EFAMA a Eurostat. Výsledek analýzy prokázal rostoucí trend v počtu investovaných peněžních prostředků do fondů i rostoucí trend nově založených fondů. Graf č. 1 zobrazuje, o kolik se zvýšil v mil. EUR majetek fondů od referenčního roku 2015 do roku 2019. V České republice se jednalo o 87% nárůst a ve Spojeném království o 18% nárůst.

Dalším cílem bakalářské práce bylo s pomocí popisné metody charakterizovat vybrané podílové fondy z České republiky a Spojeného království. Byly vybrány tři fondy na základě nejvyšší výkonnosti v roce 2020. Autor upozorňuje, že vybrané fondy nemusí vykazovat stejně kladné výsledky v následujících letech. České fondy byly vybrány ze statistik investiční společnosti Conseq a fondy Spojeného království ze statistik investiční společnosti Hargreaves Lansdown. U jednotlivých fondů byla popsána jejich charakteristika, např. skladba portfolia, sektor zaměření, výše poplatků, kumulativní výkonnost, minimální vklad, velikost majetku fondů atd.

Hlavním cílem práce bylo pomocí zvolených parametrů zhodnocení vybraných podílových fondů. Vybranými parametry byly kumulativní výkonnosti, poplatky a Sharpeho index. Z výsledku komparace českých a britských fondů, dle kumulativní výkonnosti dopadl nejlépe fond Baillie Gifford American, který se soustředí na akcie amerických společností. V portfoliu jsou obsaženy firmy jako Netflix, Tesla nebo Shopify. Akcie těchto firem v posledních letech rapidně vzrostly a nabízí se otázka, jak dlouho tento trend vydrží. Nejhůře dopadl český fond Generali nových ekonomik, jehož skladba portfolia se převážně soustředí na akcie asijského trhu. Dalším parametrem pro srovnání byly poplatky. Žádný z uvedených fondů nemá výstupní poplatek. Ovšem vstupní poplatek mají všechny sledované fondy až na Baillie Gifford American, který shodou okolností má nejnižší správcovský poplatek. Nejhůře dopadl britský fond New Capital China Equity se vstupním poplatkem 5 % a správcovským poplatkem přes dvě procenta. Posledním parametrem pro zhodnocení byl použit Sharpeho poměr. Tato dvojdimenzionální metoda, sloužící pro měření výkonnosti, srovnala fondy dle poměru výkonnosti k celkovému riziku. Nejvyšší index má britský OEIC fond Baillie Gifford American a nejnižší index má český smíšený Generali Fond nových ekonomik. Z komparace vychází nejlépe britský fond zaměřený na americký trh, druhým nejlepším je český J&T Opportunity a třetím, též českým, Generali Fond živé planety.

Vybrané produkty jsou podle klíčových informací pro investory doporučeny na investici delší než 5let. Autor této bakalářské práce, navrhuje investorům investici do těchto fondů nejprve prodiskutovat s odborníkem dané investiční společnosti či s profesionálním finančním poradcem. Autor dále upozorňuje na fakt, že vybrané fondy jsou sektorově zaměřeny, a tudíž neoplývají dostatečnou diverzifikací portfolia. Investor by měl do uvedených fondů investovat pouze část financí, kterou je schopen obětovat.

Kolektivní investování lze označit jako jeden ze zdrojů zhodnocení peněžních prostředků při adekvátní míře znehodnocení takto vložených prostředků. Pokud se investor rozhodne investovat do podílových fondů, měl by začít co nejdříve.

6 Seznam použitých zdrojů

6.1 Seznam literatury

DAVIS, Jonathan, 2018. *Investment Trust Handbook 2019*. Hampshire : Harriman House Ltd. ISBN 978-0-85719-737-5.

JANDA, Josef, 2011. *Spořit nebo investovat?* Praha: Grada Publishing.. ISBN 978-80-247-3670-9.

JÍLEK, Josef, 2009. *Akciové trhy a investování*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2963-3.

KOHOUT, Pavel, 2013 *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-5064-4.

LIŠKA, Václav, GAZDA, Jan, 2004. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha: Professional Publishing. ISBN 80-864-1963-0.

POLÁCH, Jiří, 2008. *Peněžní a kapitálové trhy*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 978-80-7318-758-3.

REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3671-6.

REJNUŠ, Oldřich, 2016. *Finanční trhy: Učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, a.s. ISBN 978-80-247-5871-8.

REJNUŠ, Oldřich, 2004. *Základy teorie finančních investic*. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita. ISBN 80-7157-796-0.

TURNER, Catherine, 2004 *International Funds: A Practical Guide to Their Establishment and Operation*. Oxford : Elsevier Limited. ISBN 0-7506-5899-1.

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 3. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2019. ISBN 978-80-7598-212-4.

6.2 Seznam internetových zdrojů

AKAT ČR, *Metodika klasifikace fondu* [online]. 2012 [cit. 2021-01-27]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Dokumenty/Dokumenty-AKAT/metodika-klasifikace-fondu>

Conseq, *Generali Fond nových ekonomik* [online]. 2021 [cit. 2021-02-27]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/generali-fond-novych-ekonomik-czk>

Conseq, *Generali Fond živé planety* [online]. 2021 [cit. 2021-02-27]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/generali-fond-zive-planety-czk>

Conseq, *J&T Opportunity* [online]. 2021 [cit. 2021-02-27]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/j-t-opportunity-czk>

Conseq, *Přehled fondů* [online]. [cit. 2021-02-22]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu>

ČSÚ, *Průměrná mzda* [online]. [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: czso.cz/documents/10180/32955062/32018116_1307.pdf

Depositary and Trustee Association, *What is the role of the UK Depositary* [online]. 2014 [cit. 2021-02-27]. Dostupné z: <https://www.datasoc.co.uk/about/role-of-trusteedepository.html>

EFAMA, *European Quarterly Statistical Release* [online]. 2020 [cit. 2021-02-27]. Dostupné z: <https://www.efama.org/statistics/SitePages/European%20Quarterly%20Statistical%20Release.aspx>

Eurostat, *GDP at market places* [online]. 2021 [cit. 2021-02-27]. Dostupné z: <https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/tec00001/default/table?lang=en>

FCA, *Custodian* [online]. 2021 [cit. 2021-03-08]. Dostupné z: <https://www.handbook.fca.org.uk/handbook/glossary/G248.html>

FCA, *The Collective Investment Scheme Information Guide* [online]. 2016 [cit. 2021-01-27]. Dostupné z: <https://www.handbook.fca.org.uk/handbook/COLLG.pdf>

Hargreaves Lansdown, *Baillie Gifford American* [online]. 2021 [cit. 2021-02-27]. Dostupné z: <https://www.hl.co.uk/funds/fund-discounts,-prices--and--factsheets/search-results/b/baillie-gifford-american-class-b-accumulation/fund-analysis>

Hargreaves Lansdown, *New Capital China Equity* [online]. 2021 [cit. 2021-02-27]. Dostupné z: <https://www.hl.co.uk/funds/fund-discounts,-prices--and-->

factsheets/search-results/n/new-capital-china-equity-gbp-accumulation/fund-analysis

Hargreaves Lansdown, *Premier Miton* [online]. 2021 [cit. 2021-02-27]. Dostupné z: <https://www.hl.co.uk/funds/fund-discounts,-prices--and--factsheets/search-results/p/premier-miton-uk-smaller-companies-class-accumulation>

Hargreaves Lansdown, *Přehled fondů* [online]. [cit. 2021-02-28]. Dostupné z: https://www.hl.co.uk/funds/fund-discounts,-prices--and--factsheets/search-results?start=0&rpp=20&lo=0&sort=dp.perf12m&sort_dir=desc

Ing, *Slovník investora* [online]. 2021 [cit. 2021-02-27]. Dostupné z: <https://www.ing.cz/podilove-fondy/slovník-investora>

Investopedia, *OEIC* [online]. 2020 [cit. 2021-02-27]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/o/oeic.asp>

MFČR, *Speciální fond* [online]. 2013 [cit. 2021-01-28]. Dostupné z: https://www.mfcr.cz/assets/cs/media/Navod_2013_02-Informativni-brozura-investicni-fondy-SpF-verze-02.pdf

MFČR, *Standardní fond* [online]. 2013 [cit. 2021-01-28]. Dostupné z: https://www.mfcr.cz/assets/cs/media/Navod_2013_01-Informativni-brozura-investicni-fondy-SF-verze-02.pdf

ROUWENHORST, K. Geert. *The Origins of Mutual Funds* [online]. Yale School of Management, 2004 [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=636146

RUTTERFORD, Janette. *Learning from one another's mistakes: investment trusts in the UK and the US, 1868–1940* [online]. Financial History review, 2009 [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: doi: <https://doi.org/10.1017/S0968565009990060>

SEIC, *Authorised Unit Trusts* [online]. 2015 [cit. 2021-02-27]. Dostupné z: https://seic.com/sites/default/files/SEI_UK_Authorised_Unit_Trusts_EU.pdf

The Bank of England, *What does the Bank of England do?* [online]. 2020 [cit. 2021-01-27]. Dostupné z: <https://www.bankofengland.co.uk/knowledgebank/what-is-the-prudential-regulation-authority-pra>

6.3 Seznam legislativních zdrojů

Česko. Zákon č. 148/2016 ze dne 20. dubna 2016 kterým se mění zákon č 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony.

Česko. Zákon č. 240/2013 ze dne 3. července 2013 o investičních společnostech a investičních fondech.

Seznam grafů

Graf 1 Procentuální vývoj majetku ve fondech v letech 2015-2019.....	33
Graf 2 Rozdělení fondů dle typu v procentech - 2019	34
Graf 3 Kumulativní výkonnost vybraných fondů	40
Graf 4 Sharpeho index.....	42

Seznam tabulek

Tabulka 1 Poměr majetku fondů k HDP v roce 2019	32
Tabulka 2 Vývoj majetku fondů v mil. EUR v letech 2015-2019	33
Tabulka 3 Počet podílových fondů v letech 2015-2019.....	34
Tabulka 4 Rozdělení fondů dle typu - 2019	35
Tabulka 5 Generali fond živé planety – kumulativní výkonnost	36
Tabulka 6 Generali fond nových ekonomik – kumulativní výkonnost.....	36
Tabulka 7 J&T Opportunity – kumulativní výkonnost	37
Tabulka 8 Premier Miton UK Smaller Companies – kumulativní výkonnost	38
Tabulka 9 Baillie Gifford American – kumulativní výkonnost	38
Tabulka 10 New Capital China Equity – kumulativní výkonnost	39
Tabulka 11 Kumulativní výkonnost vybraných fondů.....	40
Tabulka 12 Poplatky vybraných fondů	41

