

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLMOUC

Ústav ekonomie

Kateřina Mačáková

Investiční společnosti a fondy
Investment Companies and Funds

Bakalářská práce

Vedoucí práce: Ing. Bc. Petr Bačík, Ph.D.

Olomouc 2014

Prohlašuji, že jsme bakalářskou práci vypracovala samostatně a použila jen uvedené informační zdroje. Prohlašuji, že odevzdaná tištěná verze bakalářské práce se shoduje s elektronickou verzí vloženou do IS/STAG.

Olomouc 19. 3. 2014

vlastnoruční podpis

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Bc. Petru Bačíkovi, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	6
1 ZÁKLADNÍ POJMY	8
2 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ.....	10
2.1 Kolektivní investování z pohledu investora	10
2.1.1 Výhody a nevýhody kolektivního investování	11
3 SUBJEKTY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ.....	14
3.1 Investiční fondy	14
3.2 Investiční společnosti	15
3.3 Podílové fondy.....	16
3.3.1 Otevřený podílový fond.....	16
3.3.2 Uzavřený podílový fond	16
3.3.3 Standardní a speciální fondy.....	17
3.3.4 Klasifikace fondů podle AKAT ČR	19
4 PENZIJNÍ FONDY	22
4.1 Penzijní připojištění se státním příspěvkem	22
4.1.1 Fungování penzijního připojištění	23
4.1.2 Penzijní plán	24
4.1.3 Statut penzijního fondu.....	24
5 ROZDĚLENÍ FINAČNÍHO MAJETKU ČECHŮ VE SROVNÁNÍ S EVROPOU	26
6 PŘEDSTAVENÍ AKCIOVÉHO FONDU ČSOB AKCIOVÝ MIX.....	28
6.1 Investiční cíle a politika fondu	28
6.2 Poplatky a náklady fondu	30
6.3 Pravidelné investování do fondu ČSOB Akciový mix.....	31
7 PŘEDSTAVENÍ ČSOB PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI A TRANSFORMOVANÉHO FONDU STABILITA	37
8 POROVNÁNÍ VÝNOSNOSTI INVESTICE DO ČSOB AKCIOVÉHO MIXU A ČSOB PENZIJNÍHO FONDU STABILITA	41
8.1 Investiční doporučení	42
ZÁVĚR	45
LITERATURA A PRAMENY	48

SEZNAM ZKRATEK	51
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	52
SEZNAM TABULEK	52
SEZNAM PŘÍLOH.....	53
PŘÍLOHY	54

ÚVOD

Oblíbenou odpovědí na otázku, jaký význam pro nás mají peníze, je, že „peníze jsou vždy až na prvním místě.“ Mnoho lidí tvrdí, že peníze pro ně žádný význam nemají. Buď si význam peněz pro vlastní život neuvědomují, nebo se vědomě snaží být zajímavějšími, anebo už mají peněz tolik, že „nějaká ta koruna pro ně nehraje žádnou roli.“ Jedno je ale jisté – peníze ovlivňují život každého z nás.¹

Do roku 1990 byla jediným finančním produktem dostupným pro drobné střadatele spořitelni vkladní knížka. Pokud přidáme nízké vzdělání české populace v oblasti osobních financí (jelikož ho nebylo dříve potřeba), chybějící finanční zkušenosti a nerozumné rozdělování rodinných úspor a příjmů, získáme šedivý obrázek českého osobního a rodinného majetku. Ale ani ve vyspělých západních zemích není běžné, že by si lidé mohli bez váhání okamžitě splnit svá osobní přání jako například odpovídající bydlení, shromáždit dostatečné finance na vzdělání dětem nebo na spokojenou penzi. Znamená to často investovat nebo spořit řadu let. Význam pravidelného osobního investování roste s finanční velikostí a významem osobních a rodinných cílů. Proto je problematika investování, například prostřednictvím investičních a podílových fondů, tolik aktuální.²

Především velmi aktivní diskuse široké odborné i laické veřejnosti o finančním zabezpečení na stáří, která v současné době probíhá napříč všemi dostupnými médii, byla hlavním motivem volby tématu mé bakalářské práce. Přispěla k tomu také skutečnost, že se profesně již dlouhodobě pohybuji v oblasti investičního poradenství.

Cílem mé práce je vytvoření optimální investiční strategie pro drobného investora v produktivním věku, jehož snahou je finančně se zabezpečit na dobu důchodu.

Ve své práci využívám několika vědeckých metod jako vědecký popis, analýzu, komparaci a dedukci. Bakalářská práce má dvě části, které na sebe logicky navazují. Teoretická část, především její první tři kapitoly, prostřednictvím metody vědeckého popisu, vysvětluje instituci kolektivního investování a její základní principy. Za pomoci metody analýzy se dále tato část práce věnuje výhodám a nevýhodám kolektivního investování při využití spíše drobnými investory a rozdílům mezi subjekty kolektivního investování. Následně dochází ke komparaci postoje tuzemských a zahraničních

¹ Srov. REVENDA, Z., *Peněžní ekonomie a bankovníctví*, s. 13.

² Srov. FILIP, M., *Osobní a rodinné bohatství. Jak chytře investovat*, s. 6.

drobných investorů k investování do podílových fondů a v neposlední řadě práce analyzuje oblast penzijních fondů a penzijního připojištění.

Praktická část bakalářské práce se věnuje aplikaci teoretických poznatků a komparaci vybraných investičních produktů s akcentem na podílové a penzijní fondy, které pak vedou, užitím metody dedukce, ke konkrétnímu investičnímu doporučení.

Na základě získaných poznatků a jejich následného vyhodnocení tak čtenář získává ucelený návrh investiční strategie, která mu pomůže v jeho investičním rozhodování, a právě toto považuji za hlavní přínos své bakalářské práce.

1 ZÁKLADNÍ POJMY

Nejdříve si vymežíme základní pojmy, které nás budou celou prací provázet.

„**Kolektivním investováním** se rozumí podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti upisováním akcií investičního fondu nebo podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku. Jedná se tedy o činnost, od které investor očekává, že mu přinese adekvátní zhodnocení vložených prostředků při akceptovatelném diverzifikovaném riziku a zároveň mu umožní přístup na trhy, kde by jako individuální, drobný investor investovat nemohl ať již z důvodu přístupu, odborné náročnosti, nebo z důvodu vysokých cen.“³

„**Investiční společnost** je obchodní společností, jejímž výhradním předmětem podnikání je kolektivní investování způsobem, který určuje zákon, popřípadě správa majetku investičního fondu. Jinou než uvedenou činnost může investiční společnost vykonávat, jen pokud souvisí s výše uvedenými činnostmi. Jedná se především o různé administrativní činnosti, které souvisejí s kolektivním investováním. V žádném případě však nemůže vykonávat jiný druh podnikatelské činnosti.“⁴

Investiční fond je právnickou osobou, která shromažďuje peněžní prostředky od veřejnosti upisováním akcií. Investiční fond může být založen pouze v právní formě v podobě akciové společnosti. Taková akciová společnost nesmí být založena na základě veřejné nabídky akcií. Jeho předmětem podnikání je kolektivní investování. Investoři do investičního fondu se stávají jeho akcionáři se všemi standardními akcionářskými právy.⁵

Podílový fond nemá právní subjektivitu, je zakládán investiční společností, která také zpravidla obhospodařuje jeho majetek, a to svým jménem na účet podílníků. Peněžní prostředky do podílového fondu od investiční veřejnosti (podílníků fondu) shromažďuje investiční společnost vydáváním podílových listů. Majetek podílového fondu je oddělen od majetku společnosti.⁶

³ VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 637.

⁴ DĚDIČ, J., *Investiční společnosti a investiční fondy*, s. 23.

⁵ Srov. VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 640-641.

⁶ Srov. VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 642.

„**Podílový list** je cenný papír, který představuje podíl na majetku podílového fondu, nicméně neopravňuje jeho majitele (podílníka) zasahovat do správy fondu.“⁷

Penzijní fondy jsou specializované finanční instituce, které jako jediný subjekt směřují provádět penzijní připojištění. Zhodnocují příspěvky účastníků systému penzijního připojištění investováním na finančních trzích. Obhospodařování svého majetku může penzijní fond svěřit třetí osobě.⁸

Penzijním připojištěním se rozumí shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění a státu poskytnutých ve prospěch účastníků, nakládání s těmito prostředky a vyplácení dávek penzijního připojištění. Od penzijního připojištění se očekává, že bude vedle základního důchodového zabezpečení plnit funkci dodatečného příjmu v důchodovém věku, ve stáří.⁹

Investicí rozumíme:

1. odložení spotřeby za účelem získání budoucích užiteků,
2. jednorázově, nebo v relativně krátké době vynaložené zdroje, které budou přinášet užitek (obvykle peněžní příjmy) během delšího budoucího období,
3. kapitálová aktiva sestávající se ze statků, které nejsou určeny pro bezprostřední spotřebu, ale jsou určeny pro užití ve výrobě spotřebních statků nebo dalších kapitálových statků.¹⁰

Ve financích je podle Filipa **investicí** nákup, pořízení cenných papírů, investičních produktů nebo reálných investičních aktiv, která generují běžné příjmy a jejichž tržní hodnota roste v podobě kapitálových výnosů. Zhodnocení investice je úměrné, přiměřené investičnímu riziku, které je s ní spojeno. Za investování do rizikovějších aktiv požadují racionální investoři na trhu úměrně vyšší očekávané výnosy.¹¹

⁷ VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 642.

⁸ Srov. tamtéž, s. 659.

⁹ Srov. tamtéž.

¹⁰ Srov. BUSINESS CENTER, *Slovník pojmů*, <<http://business.center.cz/business/pojmy/p1301-investice.aspx>>.

¹¹ Srov. FILIP, M., *Osobní a rodinné bohatství. Jak chytře investovat*, s. 75.

2 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ

Kolektivní investování na finančním trhu zastupuje formu nepřímého investování, kdy mezi konkrétního investora a samotnou investici vstupují ještě společnosti, které se specializují na zprostředkování investic na finančním trhu. Převládající formou těchto společností jsou v současné době různé druhy fondů, přičemž nejrozšířenější jsou otevřené podílové fondy. To je dáno především tím, že podílové fondy nabízí investorům finančně dostupnou, snadnou a hlavně profesionální formu investování, kdy investoři mohou dosáhnout vyšších výnosů ze svých úspor než jaké by získali při investování do běžných bankovních produktů. Tato a následující kapitola si dává za cíl charakterizovat problematiku kolektivního investování jak z pohledu investora, tak i z pohledu investiční společnosti.

Kolektivní investování stojí na principu kolektivismu, kdy peněžní prostředky nashromážděné od mnoha různých investorů jsou následně investovány v zájmu všech a dále na principu diverzifikace rizika, který zabezpečuje rozinvestování peněžních prostředků do různých investičních instrumentů.

O těchto principech kolektivního investování Liška napsal:

„Podstatou kolektivního investování jakožto podnikatelské činnosti je shromažďování peněžních prostředků od předem neurčitého a neomezeného okruhu právnických a fyzických osob (tedy od veřejnosti) za účelem jejich použití na podnikání na základě principu rozptýlení rizika způsoby, které dovoluje zákon.“¹² V České republice kolektivní investování upravuje Zákon č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů.

2.1 Kolektivní investování z pohledu investora

Podle Lišky je hlavním motivem investorů dosažení efektivnější správy společných prostředků, diverzifikace a minimalizace rizik a získání přístupu na trhy obvykle vyhrazené jiným typům investorů.¹³ Podobný názor zastává Veselá, která říká, že investor očekává od investice v rámci kolektivního investování adekvátní zhodnocení vložených prostředků při akceptovatelném diverzifikovaném riziku a zároveň

¹² LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, s. 311.

¹³ Srov. tamtéž, s. 310.

mu umožní přístup na trhy, kde by jako individuální, drobný investor investovat nemohl ať již z důvodu přístupu, odborné náročnosti, nebo z důvodu vysokých cen.¹⁴

2.1.1 Výhody a nevýhody kolektivního investování

Než se investor rozhodne pro nějakou investici v rámci kolektivního investování, měl by si vyhodnotit veškerá pozitiva a negativa s takovou investicí spojená a posoudit, do jaké míry je ochoten je akceptovat, jaký pro něj mají význam. V následujících odstavcích si pozitiva a negativa kolektivního investování shrneme.

Jednoznačnou výhodou kolektivního investování je to, že investor nemusí mít žádné znalosti v jednotlivých oborech podnikání, protože vkládá své peníze zvláštnímu druhu obchodní společnosti, která má větší kapitál a která, v rámci zákona, investuje do akcií různých oborů.¹⁵ Jedná se o profesionální správu svěřeného majetku, která je zajišťována zkušenými odborníky na pozicích manažerů a správců fondů, kteří denně mapují situaci a kapitálových trzích, mají k dispozici aktuální informace a jsou schopni provádět detailní investiční analýzy. Úspěšným profesionálním správcem je potom takový správce, který dosahuje na portfoliu fondů zajímavé výkonnosti. Podle Filipa jsou portfolio manažeři obvykle velmi trpěliví, disciplinovaní lidé s velmi dobrými znalostmi a zkušenostmi s finančními trhy – jejich vývojem a náladami.¹⁶

Další výhoda spočívá v diverzifikaci rizika, které by jediný investor se svými prostředky a možnostmi investování jen stěží dosáhl. Profesionálně spravované portfolio fondů by se mělo, s ohledem na předmět investování, skládat z velkého počtu výnosově na sobě nezávislých instrumentů (případně jen velmi slabě závislých), což by mělo přispět k omezení a rozložení rizika. Tím je zabezpečeno, že případný neúspěch v jedné investiční oblasti nemá za následek ztrátu všech peněžních prostředků investovaných do subjektů kolektivního investování. Tato problematika je úzce spjata s legislativou a statuty fondů, které přesně uvádějí maximální objem investice do určitého druhu investičních instrumentů a také maximální koncentraci instrumentů emitovaných jedním emitentem.

¹⁴ Srov. VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 637.

¹⁵ Srov. LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, s. 311.

¹⁶ Srov. FILIP, M., *Osobní a rodinné bohatství. Jak chytře investovat*, s. 334.

Nespornou výhodou je snížení transakčních nákladů, kterého mohou fondy dosáhnout díky tomu, že s instrumenty obchodují ve velkých objemech - mohou dosahovat úspor z rozsahu.

Kolektivní investování může být vykonáváno jen k tomu určenými právníckými osobami, které nesmějí současně vykonávat jinou činnost než takovou, která souvisí s kolektivním investováním. „K činnosti investiční společnosti je třeba povolení České národní banky.“¹⁷ Kolektivní investování také podléhá následnému zvláštnímu doзору, což podstatně snižuje riziko, že se investor stane obětí neetického chování.¹⁸

Pro drobného investora, kterému se v této práci budeme věnovat především, je neocenitelnou výhodou jednodušší přístup k různým investičním instrumentům a trhům. Prostřednictvím fondů se mohou drobní investoři přes své podíly v nich účastnit investic do instrumentů na celém světě a do instrumentů s vysokými, jim nedostupnými cenami, jako jsou například státní pokladniční poukázky nebo korporátní dluhopisy.

V neposlední řadě je také pro investora výhodou vyšší a soustavně zajištěná likvidita a to především u otevřených podílových fondů, které jsou povinny od podílníka na jeho požádání podílový list za aktuální tržní cenu odkoupit.

Pozitivum kolektivního investování nevyvratitelně představují daňové výhody, kterých může být dosaženo například díky splnění tzv. daňového testu (aktuálně prodloužen z 6-ti měsíců na období 36-ti měsíců – této problematice se budu ve své práci věnovat dále) či díky investicím fondů do cenných papírů v různých zemích, kde mohou investoři participovat na rozdílech v sazbách daní.

Navíc v současné době nabízejí subjekty kolektivního investování investorům další služby jako je například možnost změnit fond, depozitní služby, automatické reinvestování výnosu a jiné.

Na straně jedné kolektivní investování přináší investorovi pozitiva, na straně druhé by si měl ale každý investor při investici do fondů přehodnotit i případná negativa, k nimž patří nutnost platit správní poplatky fondů, které se většinou pohybují mezi 0,5 % - 2 % aktiv pod správou, případně i poplatky vstupní či výstupní.

Zanedbatelná není ani ztráta investiční svobody, kdy podílník fondů nemůže detailně rozhodovat o jednotlivých titulech zařazovaných do portfolia.

¹⁷ § 14 Zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů

¹⁸ Srov. LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, s. 311.

Podprůměrná výkonnost fondu v porovnání s benchmarkem v podobě tržního indexu představuje pro investora zklamání, co se týká jeho představy o výnose a může být impulsem k tomu, aby se rozhodl změnit fond.¹⁹

Samozřejmě stále zde vystupuje riziko ztráty hodnoty investice, neboť jde o investování na kapitálovém a peněžním trhu a i přes zákonné limity se mohou vyskytnout společnosti, které nemají s investory čestné úmysly, nebo nastane situace, kterou nelze předvídat, neboť i kapitálový trh je trhem a ceny se zde utvářejí na základě nabídky a poptávky.²⁰

Je potřeba si také uvědomit, že u investování do podílových fondů neexistuje státní systém pojištění a z tohoto pohledu je tato forma investování znevýhodněna oproti např. investování do bankovních produktů.²¹

¹⁹ Srov. VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 639.

²⁰ Srov. LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, s. 312.

²¹ Srov. VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 640.

3 SUBJEKTY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

Hlavním přínosem kolektivního investování pro ekonomiku každého státu je především to, že drobní střadatelé přeměňují svá do té doby většinou krátkodobá finanční aktiva na finanční aktiva dlouhodobá, čímž se na kapitálový trh dostávají značné objemy dlouhodobě investovaných peněžních prostředků, jež přispívají k financování rozsáhlých reálných investic s příznivým dopadem na ekonomický růst.²²

Na finančním trhu vystupují dva základní modely kolektivního investování a to buď prostřednictvím investičních, nebo podílových fondů. Aby tyto formy kolektivního investování mohly úspěšně fungovat, je k tomu zapotřebí specializovaných, k tomuto účelu zřizovaných finančních institucí, kterými jsou investiční fondy a investiční společnosti.²³

3.1 Investiční fondy

Vysvětlení tohoto pojmu se věnuji již v první kapitole své práce. Pojďme se nyní spíše zaměřit na to, jakým způsobem je investování prostřednictvím investičních fondů praktikováno.

Investiční fondy mívají ve většině zemí právní formu akciové společnosti a to znamená, že nákupem akcií fondu se investor stává akcionářem, a to se všemi právy, povinnostmi i riziky, které účast na podnikání v každé akciové společnosti přináší.²⁴ Oproti standardním kmenovým akciím mají ale akcie investičních fondů určité odlišnosti, které vycházejí z toho, že investiční fond je podle českého zákona o kolektivním investování zakládán jako fond uzavřený na dobu určitou a o tomto musí být pojednáno ve statutu fondu. Investiční fond tedy nemá povinnost odkupu svých akcií. Likvidita emitovaných akcií je zajišťována jejich obchodováním na burze.²⁵

Jak ale uvádí Rejnuš ve své knize, především v anglosaských zemích, zejména v USA je možné setkat se i s otevřenými investičními fondy, které jsou označovány také jako fondy s otevřeným ukončením. Jejich charakteristickou vlastností, která je odlišuje od uzavřených investičních fondů, je to, že mohou prodávat akcie investorům po celou

²² Srov. REJNUŠ, O., *Finanční trhy*, s. 111.

²³ Srov. tamtéž.

²⁴ Srov. REJNUŠ, O., *Cenné papíry a burzy*, s. 342.

²⁵ Srov. VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 238.

dobu svého trvání, která nebývá legislativně omezována. A dále také ta vlastnost, že akcie emitované fondem jsou na požádání jejich držitelů kdykoliv zpětně odprodatelné a cena akcie v době odkupu musí odpovídat aktuální hodnotě majetku, který na příslušnou akcii připadá. Z toho ovšem vyplývá, že výše majetku fondu, a tím i výše jeho základního kapitálu se neustále mění, takže investiční fondy tohoto typu mohou být zakládány pouze v zemích, kde to jejich legislativa připouští.²⁶

Investiční fond může svěřit svůj majetek do obhospodařování investiční společnosti na základě obhospodařovatelské smlouvy. Investiční fondy nesmějí emitovat dluhopisy, zatímní listy, prioritní či zaměstnanecké akcie.²⁷

3.2 Investiční společnosti

Základním posláním investičních společností je vytváření a obhospodařování podílových fondů, ale vedle toho mohou v souladu s legislativou jednotlivých států a udělené licence vykonávat i další činnosti, které s předchozími činnostmi souvisejí, jako jsou:

- obhospodařování majetku investičních fondů,
- obhospodařování majetku podílových fondů jiné investiční společnosti,
- vedení účetnictví,
- právní služby,
- oceňování majetku a závazků fondu,
- zajišťování plnění daňových povinností,
- vydávání a odkupování podílových listů včetně jejich nabízení a propagace.

Kromě kolektivního investování může investiční společnost za určitých podmínek, a má-li to uvedeno v povolení ke své činnosti, obhospodařovat majetek zákazníka, uschovávat a spravovat cenné papíry a poskytovat poradenské služby.²⁸

Proto také podléhají ve všech vyspělých zemích přísné státní regulaci, konkrétně v České republice doзору České národní banky. Na druhé straně je ale třeba říci, že výše uvedené podnikatelské činnosti nesmí vykonávat nikdo jiný než právě investiční společnost.

²⁶ Srov. REJNUŠ, O., *Finanční trhy*, s. 112.

²⁷ Srov. VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 641.

²⁸ Srov. tamtéž, s. 640.

Investování prostřednictvím podílových fondů probíhá tak, že investoři nakupují od investičních společností nikoliv akcie, nýbrž podílové listy. Kolektivní investování prováděné prostřednictvím podílových fondů převládá zejména v kontinentální Evropě.²⁹ Podobně jako u investičních fondů rozlišujeme několik forem podílových fondů, kterým se věnuje následující podkapitola.

3.3 Podílové fondy

Rovněž podílové fondy existují ve formě uzavřeného a otevřeného typu a jejich základní rozdíly jsou podobné jako u fondů investičních. Pouze v důsledku toho, že nejsou právními subjekty, jak jsme si uvedli v kapitole první, je jejich zakládání jednodušší (odpadají totiž problémy s registrací nově zřizovaných společností), a proto také častější.³⁰

3.3.1 Otevřený podílový fond

U otevřeného podílového fondu není omezen počet podílových listů, které může emitovat. Fondy emitují své podílové listy na základě poptávky investorů a s ohledem na svou investiční strategii. Na druhou stranu má takový fond povinnost zpětného odkupu podílového listu, pokud o tento odkup podílník požádá. Odkup je většinou prováděn za cenu, která se rovná aktuální hodnotě majetku fondu připadající na jeden podílový list. Při odkupu podílových listů může být fondem účtována srážka, při emisi podílových listů pak přírážka k ceně, jejichž výši by měl vzít potencionální podílník v úvahu ve chvíli, kdy srovnává další fondy. Pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo zájmů podílníků, může investiční společnost pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů otevřeného podílového fondu, nejdéle však na tři měsíce.³¹

3.3.2 Uzavřený podílový fond

Uzavřený fond má už při svém vzniku přesně definován počet podílových listů, které může emitovat a tudíž i omezený počet investorů, kteří tyto podílové listy drží.

²⁹ Srov. REJNUŠ, O., *Finanční trhy*, s. 113.

³⁰ Srov. REJNUŠ, O., *Cenné papíry a burzy*, s. 344.

³¹ Srov. VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 643.

S držbou těchto podílových listů není spojeno právo jejich zpětného odprodeje. To znamená, že jejich přeměna za hotové peníze může být realizována pouze prodejem na sekundárním trhu cenných papírů, nejčastěji tedy na burze. Investiční společnost vydává podílové listy uzavřeného podílového fondu na částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě vyhlášené k rozhodnému dni ve statutu fondu. Uzavřený podílový fond se vytváří na dobu určitou, která je přesně vymezena opět statutem. Po uplynutí této doby fond vstoupí do likvidace nebo se přemění na otevřený podílový fond.³²

Z pohledu evropského práva zákon dále rozlišuje dvě základní skupiny fondů kolektivního investování, které se zásadně odlišují ve formě, v jaké mohou vznikat, ve vymezení předmětu investování a pravidlech pro rozložení a omezení rizika. Jedná se o standardní fondy a o speciální fondy kolektivního investování a právě jim se věnuje následující podkapitola.³³

3.3.3 Standardní a speciální fondy

Jak vysvětluje Jílek, standardním fondem je fond kolektivního investování, který splňuje požadavky Evropských společenství. Tyto fondy jsou v Evropské unii nazývány jako fondy UCITS. Na rozdíl od fondů speciálních disponují evropským pasem, který umožňuje distribuci fondu i v dalších zemích EU bez administrativních nároků. Standardní fondy musí více dbát na řízení rizik a musí dodržovat nižší investiční limity. Může mít formu pouze otevřeného podílového fondu.³⁴ Veselá upřesňuje, že standardní investiční fond může investovat pouze do přesně vymezených investičních cenných papírů, nástrojů peněžního trhu, určitých cenných papírů vydaných standardním fondem, určitých cenných papírů vydaných speciálním fondem, vkladů a přesně specifikovaných finančních derivátů. Nesmí investovat do drahých kovů ani certifikátů, které drahé kovy zastupují.³⁵

Speciální fondy nemohou požívat výhody jednotné licence při prodeji svých podílových listů v ostatních členských zemích EU, jelikož nesplňují její směrnice. Právní úprava je ponechána na jednotlivých členských státech.

³² Srov. REJNUŠ, O., *Finanční trhy*, s. 112.

³³ Srov. VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 644.

³⁴ Srov. JÍLEK, J., *Akciové trhy a investování*, s. 427.

³⁵ Srov. VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 644.

Speciální fondy se dělí na:

- fondy, které shromažďují peněžní prostředky od veřejnosti a u těch platí přísnější režim a
- speciální fondy kvalifikovaných investorů, u kterých se uplatňuje režim méně přísný.³⁶

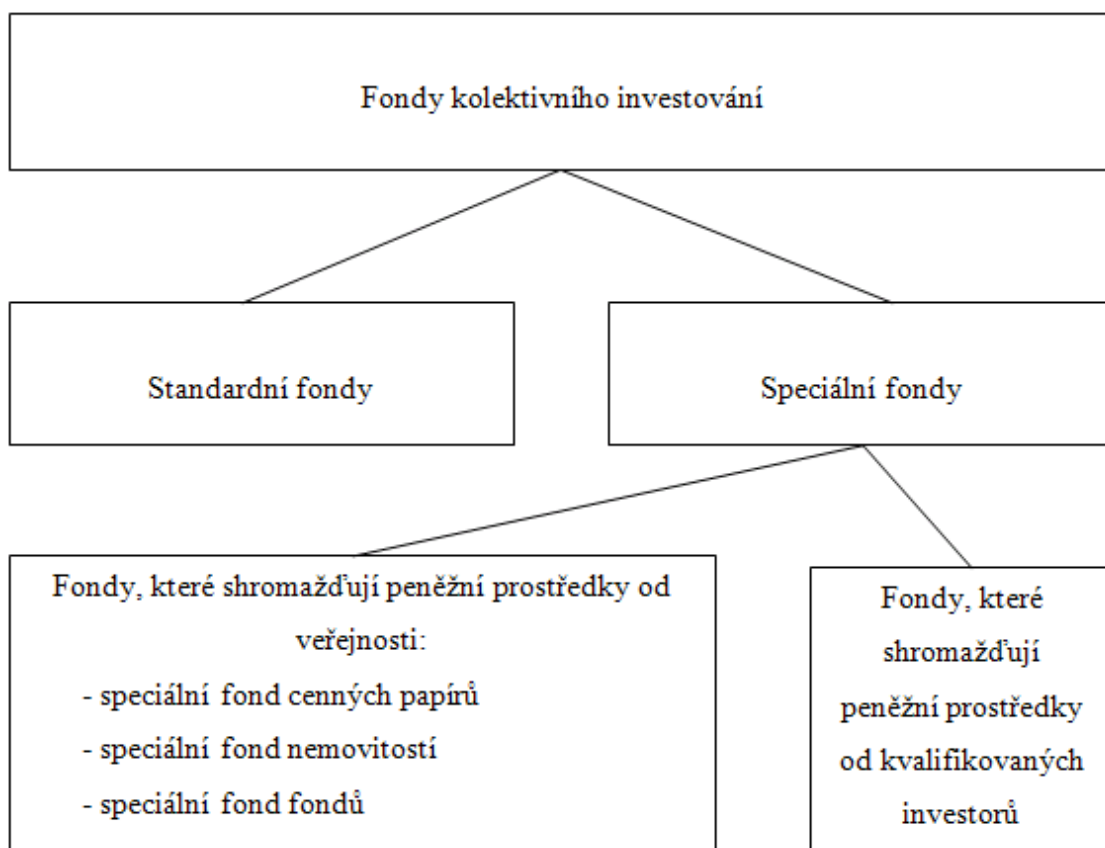
Fondy, které shromažďují peněžní prostředky od veřejnosti, jsou:

- speciální fond cenných papírů, který investuje převážně do investičních cenných papírů, nástrojů peněžního trhu, různých typů převážně státních a bankovních dluhopisů, případně finančních derivátů,
- speciální fond nemovitostí, investující do nemovitostí včetně jejich příslušenství, které pořizuje, provozuje nebo prodává za účelem dosažení zisku,
- speciální fond fondů, který investuje převážně do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování, který je určený pro veřejnost.

Pro speciální fond kvalifikovaných investorů zákon nestanovuje žádné limity na investice, konkrétní pravidla pro investování by měl stanovit pouze statut fondu. Speciální fond kvalifikovaných investorů může mít nejvýše 100 akcionářů a minimální investice jednoho investora do podílových listů je 1 mil. Kč. Cenné papíry takového fondu nesmějí být veřejně nabízeny ani propagovány.³⁷

³⁶ Srov. JÍLEK, J., *Akciové trhy a investování*, s. 430.

³⁷ Srov. tamtéž, s. 433.



Obr. 1- Rozdělení fondů kolektivního investování podle zákona č. 189/2004 Sb.³⁸

3.3.4 Klasifikace fondů podle AKAT ČR

Tato klasifikace slouží jako podklad pro správné rozlišení fondů při jejich veřejném nabízení, aby byla zajištěna stejná kritéria pro prezentaci jednotlivých typů fondů klientům.

Fondy jsou primárně rozděleny podle druhů aktiv na akciové, dluhopisové, peněžního trhu a smíšené a podle jiných kritérií na strukturované, zajištěné, garantované a další.³⁹ V další části této práce si jednotlivé typy fondů blíže specifikujeme.

Akciový fond trvale investuje na akciovém trhu do akcií a nástrojů, které nesou akciové riziko a to minimálně 80 % aktiv. Doplnkově tyto fondy rozlišujeme z hlediska rizika geografického a sektorového. Z geografického hlediska se jako fondy investující do akcií jedné země nebo regionu označují fondy, které alokují alespoň 80 % aktiv do akcií emitentů z této země nebo regionu. Ze sektorového hlediska se jako fondy

³⁸ Srov. JÍLEK, J., *Akciové trhy a investování*, s. 428.

³⁹ Srov. AKAT ČR, *Metodika klasifikace fondů závazná pro členy AKAT*, <http://www.akatcr.cz/download/2276-klasifikace_schvaleno_rr.pdf>.

investující do akcií jednoho sektoru označují fondy, které alokují minimálně 80 % aktiv do akcií emitentů působících v tomto sektoru.⁴⁰

Oproti tomu **fondy dluhopisové** trvale alokují 80 % aktiv do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů, které představují právo na splacení dlužné částky, do instrumentů nesoucích riziko dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Nesmějí investovat do akcií a nástrojů nesoucích akciové riziko. Investice do ostatních investičních cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky, jako jsou např. konvertibilní dluhopisy nebo cenné papíry zajištěné aktivy, nesmějí přesáhnout 20 % aktiv.⁴¹

Nejméně rizikové jsou **fondy peněžního trhu**, které ale také vykazují nejnižší výnosnost a to i často pod výnosností bankovních depozitních produktů. Tyto fondy investují do nástrojů peněžního trhu, tj. do dluhopisů se splatností do jednoho roku včetně státních pokladničních poukázek a do bankovních termínovaných vkladů.⁴²

Smíšený fond investuje do různých druhů aktiv na různých trzích a nejsou zde stanoveny limity pro podíl rizikových a konzervativních nástrojů. Rizikovými nástroji se rozumí akcie, komodity, dluhopisy neinvestičního stupně a nástroje nesoucí obdobnou míru rizika. Konzervativními nástroji se rozumí nástroje peněžního trhu, dluhopisy, depozita a nástroje obdobně rizikové. Doplňkově se smíšené fondy rozdělují z hlediska měny, regionu a skladby portfolia. Z hlediska rizika měny se jako fondy investující do nástrojů denominovaných v jedné měně označují takové fondy, které alokují nejméně 80 % aktiv do nástrojů denominovaných ve stanové měně. Z geografického hlediska se jako fondy investující do nástrojů jedné země nebo jednoho regionu označují fondy alokující 80 % aktiv do nástrojů vydaných emitenty z této země nebo regionu. Z hlediska rozložení aktiv dělíme smíšené fondy do 4 kategorií:

- konzervativní – obsahují minimálně 60 % investic do konzervativních nástrojů, které jsme si jmenovali výše,
- vyvážené – minimálně 40 % investic umísťují do konzervativních investic,
- dynamické – s maximálním podílem 40 % v konzervativních nástrojích,

⁴⁰ Srov. AKAT ČR, *Metodika klasifikace fondů závazná pro členy AKAT*,

< http://www.akatcr.cz/download/2276-klasifikace_schvaleno_rr.pdf>.

⁴¹ Srov. tamtéž.

⁴² Srov. JÍLEK, J., *Akciové trhy a investování*, s. 408.

- a flexibilní smíšené fondy, které umožňují až 100 % investic do jakéhokoliv druhu aktiv.⁴³

Fond životního cyklu je zřízen v souladu s investiční politikou, která předpokládá změny alokace v portfoliu v čase a to od akcií a rizikových nástrojů směrem k nástrojům s pevným výnosem podle předem daného schématu alokace portfolia aktiv s ohledem na přibližující se cílové datum.⁴⁴

Strukturované fondy investorům k určitému předem stanovenému datu poskytují výplatu založenou na určitém algoritmu, který se vztahuje k výkonnosti nebo realizaci změn ceny či jiných podmínek finančních aktiv, indexů nebo referenčních portfolií nebo fondů s podobnými rysy.⁴⁵

Marketing **zajištěných fondů** vychází z toho, že se běžný investor vyhýbá riziku. Jak tvrdí Jílek, zajištěné fondy vymysleli správci fondů, aby nalákali další důvěřivé investory. Investorům nabízejí účast na růstu akciového trhu a v případě poklesu akciového trhu nabízejí vrácení zajištěné částky. Zajištěné fondy jsou zřizovány na dobu určitou i neurčitou, podle toho se pak i liší výše zajištění.⁴⁶

Exchange-traded funds jsou fondy přijaté k obchodování na regulovaných trzích, které zpravidla kopírují vývoj vybraného indexu či jiného podkladového aktiva.

Speciální fond nemovitostí trvale investuje do nemovitostí nebo nemovitostních společností minimálně 51 % hodnoty majetku fondu.

Asset-backed securities funds jsou fondy, které alokují nejméně 80 % svých aktiv do finančních nástrojů zajištěných pooly podkladových aktiv, jako jsou úvěry či jiné pohledávky, včetně leasingů, úvěrů z kreditních karet nebo pohledávek společností.

⁴³ Srov. AKAT ČR, *Metodika klasifikace fondů závazná pro členy AKAT*,
< http://www.akatcr.cz/download/2276-klasifikace_schvaleno_rr.pdf>.

⁴⁴ Srov. tamtéž.

⁴⁵ Srov. tamtéž.

⁴⁶ Srov. JÍLEK, J., *Akciové trhy a investování*, s. 410.

4 PENZIJNÍ FONDY

Penzijní fondy v České republice existují již téměř 20 let a celosvětově tyto instituce patří k nejrychleji se rozvíjejícím, jelikož lidé nad 65 let představují ve vyspělých zemích v současné době nejrychleji rostoucí složku populace. V podstatě se jedná o shromažďování peněžních prostředků jak od jednotlivých účastníků spoření, tak i případně od jejich zaměstnavatelů a také státu.

Penzijní fondy jsou dlouhodobými investory s limitovanou potřebou likvidity, jejichž budoucí příjmy i výdaje jsou známy s dostatečnou přesností. Je tomu tak proto, že vzorec pro výpočet výše důchodu vypláceného klientům je uveden přímo ve smlouvě uzavřené mezi fondem a účastníkem. Proto penzijní fondy nakupují především dlouhodobé státní obligace a z titulu diverzifikace aktiv a ochrany proti inflaci mívají často značnou část aktiv vloženou do nemovitostí. Důvěru vzbuzuje i jejich přísná státní regulace.

Penzijní fondy můžeme charakterizovat jako licencované finanční instituce, jejichž hlavním úkolem je spravování penzijních úspor, poskytování penzijního připojištění.⁴⁷

4.1 Penzijní připojištění se státním příspěvkem

Penzijním připojištěním se dle zákona č. 42/1994 o penzijním připojištění se státním příspěvkem rozumí shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění a státu poskytnutých ve prospěch účastníků, nakládání s těmito prostředky a vyplácení dávek penzijního připojištění.⁴⁸

Jedná se o dlouhodobé spoření do penzijního věku. Specifický postoj k penzijnímu připojištění zastává Jílek, který říká, že motivem účastníků není zabezpečení ve stáří, ale získání státního příspěvku a možnost snížení daňového základu. Účastníkem penzijního připojištění může být osoba starší 18 let s bydlištěm na území jiného členského státu Evropské unie, pokud je zde účastna důchodového pojištění nebo veřejného zdravotního pojištění. Osoba může být pojištěna pouze u jednoho fondu v jeden okamžik.⁴⁹













⁴⁷ Srov. REJNUŠ, O., *Finanční trhy*, s. 114.

⁴⁸ § 1 zák. č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem

⁴⁹ Srov. JÍLEK, J., *Akciové trhy a investování*, s. 512.

Současně také považuje za zvláštnost, že penzijní připojištění je v České republice podporováno státem formou státního příspěvku účastníkům, daňových úlev pro účastníky a daňových úlev pro zaměstnavatele. Dle jeho názoru penzijní připojištění drží na trhu pouze státní příspěvek a daňové zvýhodnění. Pokud by ani jedno neexistovalo, nebudou penzijní fondy existovat. Penzijní připojištění v České republice je světovým unikátem vzhledem k existenci státního příspěvku.⁵⁰ Provázanost státních příspěvků na vklady účastníků znázorňuje tab. 1.

Tab. 1 - Výše státních příspěvků a daňové úspory u penzijního připojištění – porovnání rok 2012 a 2013⁵¹

Příspěvek účastníka (měsíční platba v Kč)	100	200	300	400	500	600	700	800	900	1000	1500	2000
												
Státní příspěvek 2012	50	90	120	140	150	150	150	150	150	150	150	150
Státní příspěvek 2013	0	0	90	110	130	150	170	190	210	230	230	230
Daňová úspora 2013 v Kč ročně											900	1800

Dalším motivačním nástrojem českého systému penzijního připojištění jsou daňové úlevy, které umožňují, aby si účastník penzijního připojištění část zaplacených příspěvků odečetl od základu daně z příjmu. Částka, kterou lze takto odečíst, se rovná úhrnu příspěvků zaplacených poplatníkem na jeho penzijní připojištění za zdaňovací období sníženému o 12 000 Kč. Maximální částka, kterou lze takto za zdaňovací období odečíst, je 12 000 Kč.⁵²

4.1.1 Fungování penzijního připojištění

Penzijní připojištění se skládá ze dvou fází:

Spořicí fáze – kdy si účastník ukládá své naspořené peníze u penzijního fondu a ten je potom spolu se státními příspěvky průběžně investuje za předem stanovených

⁵⁰ Srov. JÍLEK, J., *Akciové trhy a investování*, s. 512.

⁵¹ Srov. SROVNÁVAČ.CZ, *Změna výše státního příspěvku po 1.1.2013*,
<https://www.srovnavač.cz/penzijniiprijisteneni?utm_source=sklik&utm_medium=cpc&utm_campaign=penzenavyseni>.

⁵² Srov. VESELÁ, J., *Investování na kapitálových trzích*, s. 661.

pravidel na kapitálovém a peněžním trhu s cílem dosáhnout výnos při přiměřeném riziku.

Výběr dávek penzijního připojištění – na které má účastník nárok, pokud splní podmínky stanovené penzijním plánem.

Penzijní fondy poskytují tyto dávky:

- starobní penze, kdy podmínkou je dosažení 60 let věku a minimální doba spoření je 5 let. Penze je pak vyplácena doživotně,
- invalidní penze – podmínkou je přiznání plného invalidního důchodu,
- výsluhová penze – podmínkou je dosažení minimální doby spoření zpravidla 15 let,
- pozůstalostní penze, která se vyplácí v případě smrti účastníka,
- jednorázové vyrovnání - podmínkou opět dosažení 60 let věku a minimálně pětileté spoření,
- odbytné - vyplácí se v případě, že účastník ukončil penzijní připojištění výpovědí ještě před vyplácením penze a spořil nejméně 12 měsíců. Nevyplácí se státní příspěvky ani jejich zhodnocení.⁵³

4.1.2 Penzijní plán

Jedná se o základní právní dokument, který definuje vztah mezi účastníkem a penzijním fondem. Penzijní plán schvaluje Ministerstvo financí spolu s Ministerstvem práce a sociálních věcí a Komisí pro cenné papíry. V penzijním plánu se budoucí účastník může seznámit s podrobnými informacemi o jednotlivých typech dávek, způsobu jejich výpočtu, podmínkami nároku na vyplácení dávek nebo také např. s pravidly a způsoby placení příspěvků, postupu při neplacení, zásadami, podle kterých se účastníci podílejí na výnosech daného fondu apod.⁵⁴

4.1.3 Statut penzijního fondu

Dalším důležitým dokumentem, se kterým by měl být každý potencionální účastník penzijního připojištění obeznámen je statut penzijního fondu. Stejně jako penzijní plán musí být předložen ke schválení Ministerstvu financí, Ministerstvu práce a sociálních věcí a Komisi pro cenné papíry. Statut penzijního fondu obsahuje

⁵³ Srov. LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, s. 428 – 429.

⁵⁴ Srov. tamtéž, s. 429.

informace o rozsahu činnosti penzijního fondu, zaměření a cílech jeho investiční politiky, uvádí druhy aktiv, do kterých hodlá fond investovat, informuje o zásadách hospodaření fondu a způsobu zveřejňování zpráv o hospodaření, způsobu rozdělení zisku apod.⁵⁵

⁵⁵ Srov. LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, s. 429.

5 ROZDĚLENÍ FINAČNÍHO MAJETKU ČECHŮ VE SROVNÁNÍ S EVROPOU

Pokud srovnáme rozmístění majetku průměrné evropské a české domácnosti ve finančních aktivech, zjistíme, že české domácnosti mají vyšší podíl bankovních vkladů a to přes 60 % a drží jen velmi malý podíl svého majetku přímo v cenných papírech, což dokládají údaje v tab. 2 – viz níže. Česká republika patří z tohoto pohledu k těm vůbec nejkonzervativnějším zemím v Evropě. Proč tomu tak je? Bojí se Češi investic? Fakt je, že mají jen sporadické zkušenosti s finančními investicemi a malé znalosti o tom, jak fungují finanční a kapitálové trhy.⁵⁶

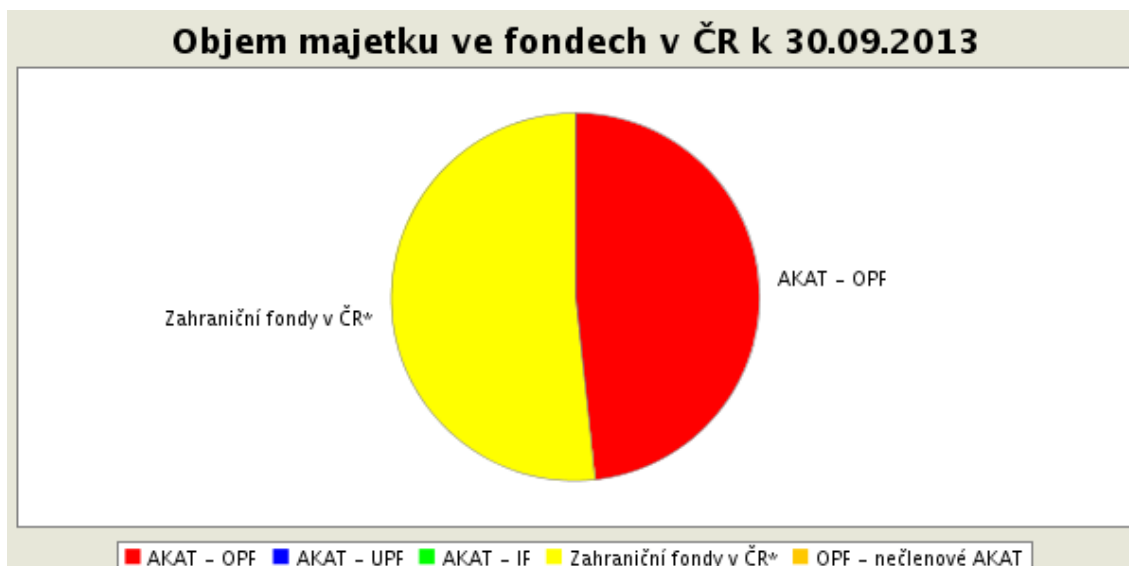
Tab. 2 - Spořicí produkty vs investice – podíly těchto složek ve vybraných zemích⁵⁷

ZEMĚ	ÚČTY a DEPOZITA	AKCIE	PF, ŽP a OSTATNÍ	ZEMĚ	ÚČTY a DEPOZITA	AKCIE	PF, ŽP a OSTATNÍ
TURECKO	77,4	5,8	16,8	PORTUGALSKO	37,4	28,3	34,3
ŘECKO	72,1	10,6	17,3	MAĎARSKO	37,1	33,6	29,3
SLOVENSKO	62,7	6,4	30,9	BULHARSKO	35,8	47,2	17,0
ČR	60,7	21,7	17,6	NORSKO	31,9	13,1	55,0
CHORVATSKO	58,4	23,3	18,3	BELGIE	31,1	34,5	34,4
SLOVINSKO	52,3	28,8	18,9	ITÁLIE	30,3	23,8	45,9
RAKOUSKO	50,0	18,1	31,9	RUMUNSKO	30,0	57,9	12,0
LUCENBURSKO	49,4	19,0	31,6	FRANCIE	29,1	23,9	47,0
ŠPANĚLSKO	47,4	31,6	21,0	UK	28,6	13,2	58,2
POLSKO	47,0	22,8	30,2	ŠVÝCARSKO	27,8	20,9	51,4
LOTYŠSKO	41,9	28,6	29,4	HOLANDSKO	24,0	12,5	63,5
IRSKO	41,3	18,2	40,5	DÁNSKO	21,4	23,1	55,4
LITVA	39,5	40,8	19,7	ESTONSKO	21,2	66,6	12,3
NĚMECKO	38,3	19,7	42,0	ŠVÉDSKO	19,6	36,7	43,7
FINSKO	37,5	37,2	25,3	US	14,5	43,7	41,8

Pokud už se Češi pro investici rozhodnou, pak při její realizaci volí známé a stabilní bankovní skupiny a investiční společnosti, což dokladují obr. 2 a obr. 3.

⁵⁶ Srov. FILIP, M., *Osobní a rodinné bohatství. Kam s penězi*, s. 69.

⁵⁷ Vlastní zpracování na základě zdroje CREDIT – SUISSE, *Research Institute, Thought leadership from Credit Suisse Research and the world's foremost experts, Global Wealth Databook*, <https://www.creditsuisse.com/news/doc/credit_suisse_global_wealth_databook.pdf>.



Obr. 2 - Objem majetku ve fondech v ČR k 30. 9. 2013⁵⁸



Obr. 3 - Objem majetku v domácích fondech podle správců k 30. 9. 2013⁵⁹

⁵⁸AKAT ČR, *Objem majetku ve fondech v ČR*, <<http://www.akatcr.cz/stats/unispodil.do>>.

⁵⁹AKAT ČR, *Objem majetku v domácích fondech podle správců*, <<http://www.akatcr.cz/stats/vkspravce.do>>.

6 PŘEDSTAVENÍ AKCIOVÉHO FONDU

ČSOB AKCIOVÝ MIX

V této kapitole se budeme věnovat investování do akciového otevřeného podílového fondu jako alternativě k penzijnímu připojištění, které je vnímáno jako stěžejní produkt pro spoření na důchod.

Důvodem výběru právě tohoto podílového fondu je především jeho globální zaměření a také správa jeho majetku renomovanou investiční společností, kterou je ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost. Investiční společnost je součástí společnosti KBC Asset Management NV se sídlem v Belgickém království a ta je potom součástí skupiny KBC Group NV.

Fond byl založen 14. 10. 1999 na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry o udělení povolení k vydávání podílových listů za účelem vytvoření podílového fondu tehdy ještě pod názvem První investiční společnost, a.s., IPB otevřený podílový fond fondů.⁶⁰

„Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou a je založen na dobu neurčitou. Fond je standardním fondem. Nejedná se o řídicí ani podřízený standardní fond.“⁶¹

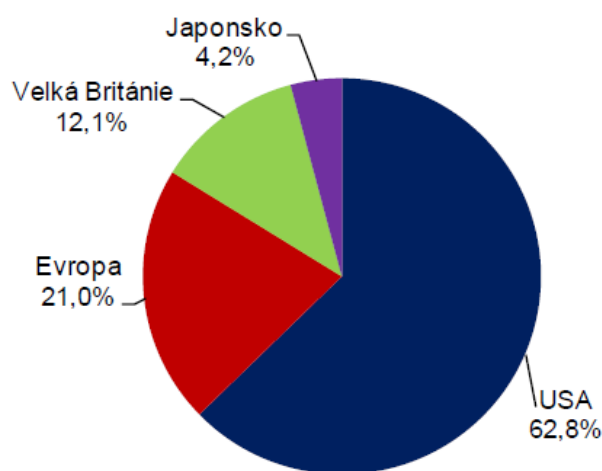
6.1 Investiční cíle a politika fondu

Peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů investiční společnost používá ke koupi cenných papírů, včetně zahraničních cenných papírů, nebo je ukládá na vklady u bank vedené pro fond. Cenné papíry mohou být denominovány v českých korunách nebo i v jiné měně. Cílem investiční strategie fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu fondu při řízeném omezení rizik. Fond je fondem kapitalizačním tzn., že své výnosy reinvestuje, proto nejsou v průběhu trvání investice vypláceny dividendy (podíly na zisku). Jak již bylo uvedeno výše, fond zamýšlí investovat globálně, a to především do hlavních světových akciových trhů, zejména USA, Evropy a Asie, přičemž alokace mezi jednotlivé země či regiony bere do úvahy podíly tržních kapitalizací těchto zemí nebo regionů na celkové světové kapitalizaci.

⁶⁰ Srov. ČSOB, *Podílové fondy*, < <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-STATUT.pdf>>.

⁶¹ ČSOB, *Podílové fondy*, < <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-STATUT.pdf>>.

Fond ale tyto podíly nemusí kopírovat a do některých světových akciových trhů nemusí investovat vůbec. Neutrální alokace aktiv fondu a časové vymezení její platnosti jsou zveřejňovány v souladu se statutem fondu. Skutečné zainvestování se však může od neutrální alokace odchýlit, neboť fond může v zájmu minimalizace rizika a maximalizace výnosů podle situace na finančních trzích přizpůsobovat váhu jednotlivých zemí a regionů v rozmezí od 0 % do 100 %.⁶² V současné době jsou, z pohledu regionů, aktiva fondu směřovaná především do USA, Evropy, Velké Británie a Japonska s převahou právě USA. Aktuální strukturu akcií v portfoliu podle regionů znázorňuje obr. 4.



Obr. 4 – Struktura akcií v portfoliu podle regionů ke 2. 12. 2013⁶³

Žádné záruky třetích stran nejsou při investicích fondu poskytovány. Fond nezamýšlí z hlediska struktury investic kopírovat žádný index, ani ho sledovat, případně sledovat jiný ukazatel.⁶⁴ Zaměřuje se především na akcie obsažené ve čtyřech světových indexech: S&P 500, EuroStoxx 50, Nikkei 225, FTSE 100.

V kapitole třetí jsme si klasifikovali fondy podle AKAT. ČSOB Akciový mix je svým zaměřením podle této klasifikace fondem akciovým a investuje do těchto aktiv:

- tuzemské akcie a obdobné cenné papíry,
- zahraniční akcie a obdobné cenné papíry,
- cenné papíry fondů kolektivního investování,

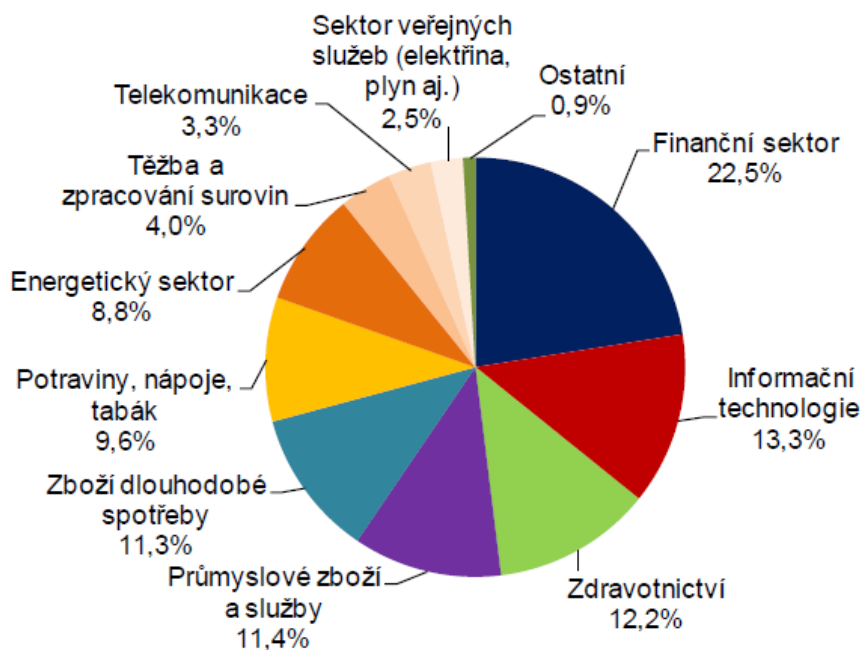
⁶² Srov. ČSOB, *Podílové fondy*, < <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-STATUT.pdf>>.

⁶³ Srov. ČSOB, *Podílové fondy*, < <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-LETAK.pdf>>.

⁶⁴ Srov. tamtéž.

- vklady v bankách,
- finanční deriváty v podobě derivátů přijatých k obchodování na regulovaném trhu i uzavíraných mimo regulovaný trh.⁶⁵

Z pohledu sektorů jsou v současné době aktiva rovnoměrně rozložena mezi všechny hlavní sektory. Aktuální strukturu akcií v portfoliu podle sektorů znázorňuje obr. 5.



Obr. 5 – Struktura akcií v portfoliu podle sektorů ke 2. 12. 2013⁶⁶

6.2 Poplatky a náklady fondu

Údaje o poplatcích a nákladech fondu znázorňuje tab. 3. Pro naši práci je nejpodstatnější výše vstupního poplatku, která činí 3 % z investované částky.

⁶⁵ Srov. ČSOB, *Podílové fondy*, < <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-LETAK.pdf>>.

⁶⁶ Srov. tamtéž.

Tab. 3 - Struktura poplatků a nákladů fondu⁶⁷

Jednorázové poplatky účtované před nebo po ukončení investice	
(Jedná se o nejvyšší částku, která může být investorovi účtována před uskutečněním investice, nebo před vyplacením investice.)	
Vstupní poplatek (přirážka)	3% z investované částky
Přirážka je účtována pouze podílníkům, kteří mají uzavřenu smlouvu o vydávání a odkupování podílových listů přímo s investiční společností, s výjimkou podílníků, kteří tuto smlouvu uzavřeli v souvislosti se službou obhospodařování majetku zákazníka (portfolio management) poskytovanou jim ze strany investiční společnosti. Podle rozhodnutí investiční společnosti může být podílníkům účtována nižší přirážka. Výše přirážky může být odstupňována podle objemu investované částky. Informace o aktuální výši přirážky a jejím případném odstupňování podle objemu investované částky je k dispozici v sídle investiční společnosti a na všech prodejních místech. Ostatním podílníkům není přirážka účtována, může jim však být distributorem podílových listů uvedeným v čl. 12.1.1 účtován poplatek za obstarání nákupu podílových listů, který nepřekročí maximální výši přirážky uvedenou výše.	
Výstupní poplatek (srážka)	0% z odkupované částky
Náklady hrazené z majetku Fondu v průběhu roku (neplatí investor)	
Celková nákladovost	2,14%
Náklady hrazené z majetku Fondu za zvláštních podmínek (neplatí investor)	
Výkonnostní poplatek (výnosová odměna)	není
Poplatky a náklady Fondu slouží k zajištění správy jeho majetku. Mohou snižovat zhodnocení prostředků investovaných do Fondu.	

6.3 Pravidelné investování do fondu ČSOB Akciový mix

Zajímavou alternativou, vedle jednorázové investice většího obnosu peněžních prostředků, je pravidelné investování, které spočívá v dlouhodobém investování menších částek nejlépe v měsíčních intervalech. Pravidelným investováním eliminujeme špatné načasování investice a nákupní cena podílových listů fondu se průměruje. Především u vysoce dynamických a volatilních investic, jakou je právě investice do fondu ČSOB Akciový mix, se vyhneme nákupu v nevhodnou dobu za vysokou cenu. Jelikož je velmi obtížné odhadnout, kdy je cena pro nákup neoptimálnější, bývá tedy zpravidla výhodnější cena průměrná.

Ke komparaci investičních produktů z hlediska jejich výnosnosti při pravidelném investování nám poslouží tab. 4, která uvádí výnosnost investice při pravidelném investování do fondu v částce Kč 500,- vždy k prvnímu obchodnímu dni v měsíci za posledních 7 let.

⁶⁷ ČSOB, *Podílové fondy*, < <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-STATUT.pdf>>.

Tab. 4 - Výnosnost investice Kč 500,- měsíčně za posledních 7 let⁶⁸

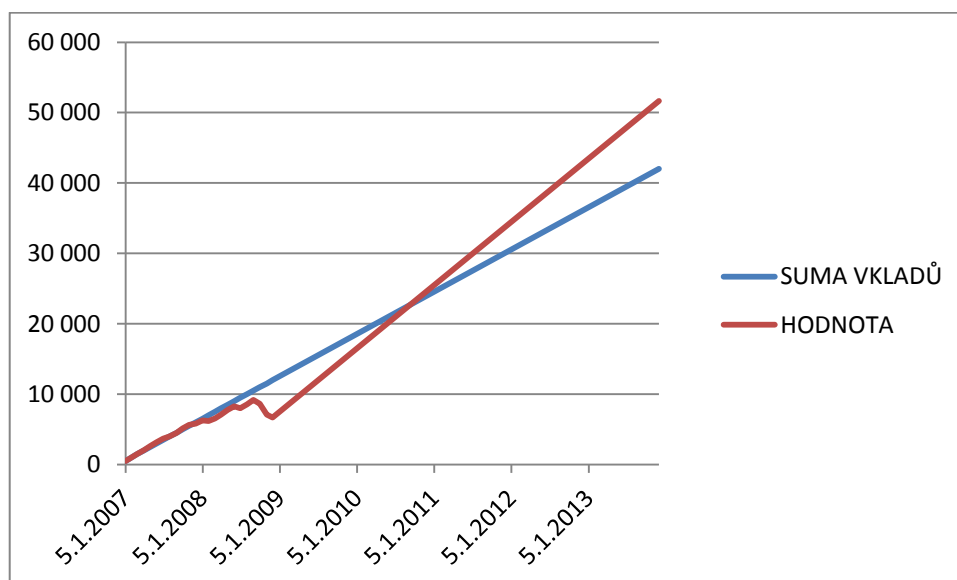
DATUM	KURZ	VKLAD	SUMA VKLADŮ	KUSY	SUMA KUSŮ	PRŮM. CENA	HODNOTA	ZISK/ZTRÁTA v %	ZISK/ZTRÁTA v Kč
2.12.2013	0,9143	500	42 000	546,8665	56 506,16	0,7433	51 663,59	0,19	9 663,59
1.11.2013	0,8994	500	41 500	555,9262	55 959,30	0,7416	50 329,79	0,18	8 829,79
1.10.2013	0,8652	500	41 000	577,9011	55 403,37	0,7400	47 935,00	0,14	6 935,00
2.9.2013	0,8359	500	40 500	598,1577	54 825,47	0,7387	45 828,61	0,12	5 328,61
1.8.2013	0,8667	500	40 000	576,9009	54 227,31	0,7376	46 998,81	0,15	6 998,81
1.7.2013	0,8259	500	39 500	605,4002	53 650,41	0,7362	44 309,88	0,11	4 809,88
3.6.2013	0,839	500	39 000	595,9476	53 045,01	0,7352	44 504,77	0,12	5 504,77
2.5.2013	0,8278	500	38 500	604,0106	52 449,06	0,7340	43 417,34	0,11	4 917,34
2.4.2013	0,814	500	38 000	614,2506	51 845,05	0,7330	42 201,87	0,10	4 201,87
1.3.2013	0,7857	500	37 500	636,3752	51 230,80	0,7320	40 252,04	0,07	2 752,04
1.2.2013	0,7834	500	37 000	638,2436	50 594,43	0,7313	39 635,68	0,07	2 635,68
14.1.2013	0,7671	500	36 500	651,8055	49 956,18	0,7306	38 321,39	0,05	1 821,39
3.12.2012	0,7468	500	36 000	669,5233	49 304,38	0,7302	36 820,51	0,02	820,51
1.11.2012	0,7463	500	35 500	669,9719	48 634,86	0,7299	36 296,19	0,02	796,19
1.10.2012	0,7554	500	35 000	661,9010	47 964,88	0,7297	36 232,67	0,03	1 232,67
3.9.2012	0,7437	500	34 500	672,3141	47 302,98	0,7293	35 179,23	0,02	679,23
1.8.2012	0,7309	500	34 000	684,0881	46 630,67	0,7291	34 082,36	0,00	82,36
2.7.2012	0,7241	500	33 500	690,5124	45 946,58	0,7291	33 269,92	-0,01	-230,08
1.6.2012	0,6772	500	33 000	738,3343	45 256,07	0,7292	30 647,41	-0,08	-2 352,59
2.5.2012	0,7365	500	32 500	678,8866	44 517,73	0,7300	32 787,31	0,01	287,31
2.4.2012	0,7476	500	32 000	668,8068	43 838,85	0,7299	32 773,92	0,02	773,92
1.3.2012	0,7284	500	31 500	686,4360	43 170,04	0,7297	31 445,06	0,00	-54,94
1.2.2012	0,7045	500	31 000	709,7232	42 483,60	0,7297	29 929,70	-0,04	-1 070,30
11.1.2012	0,687	500	30 500	727,8020	41 773,88	0,7301	28 698,66	-0,06	-1 801,34
1.12.2011	0,6682	500	30 000	748,2790	41 046,08	0,7309	27 426,99	-0,09	-2 573,01
1.11.2011	0,6556	500	29 500	762,6602	40 297,80	0,7320	26 419,24	-0,12	-3 080,76
3.10.2011	0,6143	500	29 000	813,9346	39 535,14	0,7335	24 286,44	-0,19	-4 713,56
1.9.2011	0,6619	500	28 500	755,4011	38 721,21	0,7360	25 629,57	-0,11	-2 870,43
1.8.2011	0,714	500	28 000	700,2801	37 965,80	0,7375	27 107,58	-0,03	-892,42
1.7.2011	0,7441	500	27 500	671,9527	37 265,52	0,7379	27 729,28	0,01	229,28
1.6.2011	0,7379	500	27 000	677,5986	36 593,57	0,7378	27 002,40	0,00	2,40
2.5.2011	0,7606	500	26 500	657,3758	35 915,97	0,7378	27 317,69	0,03	817,69
1.4.2011	0,7497	500	26 000	666,9334	35 258,60	0,7374	26 433,37	0,02	433,37
1.3.2011	0,7433	500	25 500	672,6759	34 591,66	0,7372	25 711,98	0,01	211,98
1.2.2011	0,7491	500	25 000	667,4676	33 918,99	0,7371	25 408,71	0,02	408,71
3.1.2011	0,7353	500	24 500	679,9946	33 251,52	0,7368	24 449,84	0,00	-50,16
1.12.2010	0,695	500	24 000	719,4245	32 571,53	0,7368	22 637,21	-0,06	-1 362,79
1.11.2010	0,6941	500	23 500	720,3573	31 852,10	0,7378	22 108,54	-0,06	-1 391,46
1.10.2010	0,6761	500	23 000	739,5356	31 131,74	0,7388	21 048,17	-0,09	-1 951,83
1.9.2010	0,6584	500	22 500	759,4168	30 392,21	0,7403	20 010,23	-0,12	-2 489,77
2.8.2010	0,6827	500	22 000	732,3861	29 632,79	0,7424	20 230,31	-0,09	-1 769,69
1.7.2010	0,6264	500	21 500	798,2120	28 900,41	0,7439	18 103,21	-0,19	-3 396,79
1.6.2010	0,6516	500	21 000	767,3419	28 102,19	0,7473	18 311,39	-0,15	-2 688,61
3.5.2010	0,7181	500	20 500	696,2819	27 334,85	0,7500	19 629,16	-0,04	-870,84
1.4.2010	0,7095	500	20 000	704,7216	26 638,57	0,7508	18 900,07	-0,06	-1 099,93
1.3.2010	0,673	500	19 500	742,9421	25 933,85	0,7519	17 453,48	-0,12	-2 046,52
1.2.2010	0,674	500	19 000	741,8398	25 190,91	0,7542	16 978,67	-0,12	-2 021,33
7.1.2010	0,6883	500	18 500	726,4274	24 449,07	0,7567	16 828,29	-0,10	-1 671,71
1.12.2009	0,668	500	18 000	748,5030	23 722,64	0,7588	15 846,72	-0,14	-2 153,28
2.11.2009	0,6481	500	17 500	771,4859	22 974,14	0,7617	14 889,54	-0,18	-2 610,46
1.10.2009	0,651	500	17 000	768,0492	22 202,65	0,7657	14 453,93	-0,18	-2 546,07
1.9.2009	0,64	500	16 500	781,2500	21 434,60	0,7698	13 718,14	-0,20	-2 781,86
3.8.2009	0,6256	500	16 000	799,2327	20 653,35	0,7747	12 920,74	-0,24	-3 079,26
1.7.2009	0,5624	500	15 500	889,0469	19 854,12	0,7807	11 165,96	-0,39	-4 334,04
1.6.2009	0,5694	500	15 000	878,1173	18 965,07	0,7909	10 798,71	-0,39	-4 201,29
4.5.2009	0,5445	500	14 500	918,2736	18 086,95	0,8017	9 848,35	-0,47	-4 651,65
1.4.2009	0,4646	500	14 000	1076,1946	17 168,68	0,8154	7 976,57	-0,76	-6 023,43
2.3.2009	0,3918	500	13 500	1276,1613	16 092,49	0,8389	6 305,04	-1,14	-7 194,96
2.2.2009	0,4857	500	13 000	1029,4420	14 816,32	0,8774	7 196,29	-0,81	-5 803,71
2.1.2009	0,5629	500	12 500	888,2572	13 786,88	0,9067	7 760,64	-0,61	-4 739,36
1.12.2008	0,5192	500	12 000	963,0200	12 898,63	0,9303	6 696,97	-0,79	-5 303,03
3.11.2008	0,5953	500	11 500	839,9126	11 935,51	0,9635	7 105,27	-0,62	-4 394,73
1.10.2008	0,7805	500	11 000	640,6150	11 095,69	0,9914	8 660,19	-0,27	-2 339,81
1.9.2008	0,877	500	10 500	570,1254	10 455,08	1,0043	9 169,10	-0,15	-1 330,90
1.8.2008	0,8653	500	10 000	577,8343	9 884,95	1,0116	8 553,45	-0,17	-1 446,55
1.7.2008	0,8624	500	9 500	579,7774	9 307,12	1,0207	8 026,46	-0,18	-1 473,54
2.6.2008	0,9479	500	9 000	527,4818	8 727,34	1,0312	8 272,65	-0,09	-727,35
2.5.2008	0,9495	500	8 500	526,5929	8 199,86	1,0366	7 785,77	-0,09	-714,23
1.4.2008	0,9233	500	8 000	541,5358	7 673,27	1,0426	7 084,73	-0,13	-915,27
3.3.2008	0,9159	500	7 500	545,9111	7 131,73	1,0516	6 531,95	-0,15	-968,05
1.2.2008	0,9409	500	7 000	531,4061	6 585,82	1,0629	6 196,60	-0,13	-803,40
3.1.2008	1,0381	500	6 500	481,6492	6 054,41	1,0736	6 285,09	-0,03	-214,91

⁶⁸ Vlastní zpracování na základě zdroje ČSOB, *Podílové fondy*, <<http://www.csob.cz/cz/fondy/Akcieove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>>.

Tab. 4 - pokračování

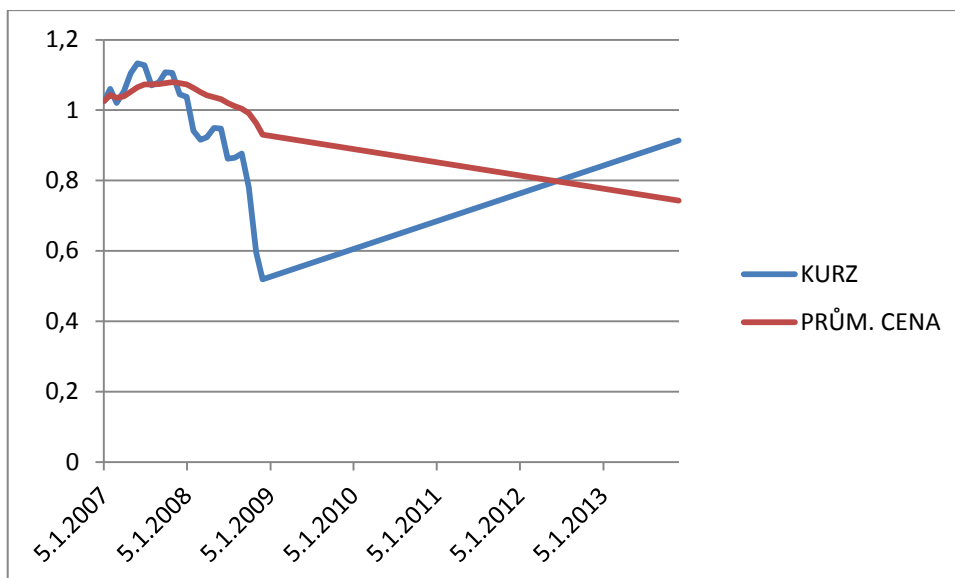
DATUM	KURZ	VKLAD	SUMA VKLADŮ	KUSY	SUMA KUSŮ	PRŮM. CENA	HODNOTA	ZISK/ZTRÁTA v %	ZISK/ZTRÁTA v Kč
3.12.2007	1,045	500	6 000	478,4689	5 572,76	1,0767	5 823,54	-0,03	-176,46
1.11.2007	1,1055	500	5 500	452,2840	5 094,29	1,0796	5 631,74	0,02	131,74
1.10.2007	1,108	500	5 000	451,2635	4 642,01	1,0771	5 143,35	0,03	143,35
3.9.2007	1,0787	500	4 500	463,5209	4 190,75	1,0738	4 520,56	0,00	20,56
1.8.2007	1,0706	500	4 000	467,0278	3 727,23	1,0732	3 990,37	0,00	-9,63
2.7.2007	1,128	500	3 500	443,2624	3 260,20	1,0736	3 677,50	0,05	177,50
1.6.2007	1,1334	500	3 000	441,1505	2 816,94	1,0650	3 192,72	0,06	192,72
2.5.2007	1,1047	500	2 500	452,6116	2 375,79	1,0523	2 624,53	0,05	124,53
2.4.2007	1,0538	500	2 000	474,4733	1 923,17	1,0399	2 026,64	0,01	26,64
1.3.2007	1,0207	500	1 500	489,8599	1 448,70	1,0354	1 478,69	-0,01	-21,31
1.2.2007	1,0601	500	1 000	471,6536	958,84	1,0429	1 016,47	0,02	16,47
5.1.2007	1,0263	500	500	487,1870	487,19	1,0263	500,00	0,00	0,00

Následující obr. 6 a 7 vyjadřují právě efekt pravidelného investování, kdy porovnávají celkovou sumu vkladů investora s celkovou aktuální hodnotou investice (obr. 6) a aktuální cenu podílového listu s nákupní cenou průměrnou (obr. 7).



Obr. 6 – Suma vkladů vs aktuální hodnota investice⁶⁹

⁶⁹ Vlastní zpracování základě zdroje ČSOB, *Podílové fondy*, <<http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>>.



Obr. 7 – Aktuální cena podílového listu vs průměrná nákupní cena⁷⁰

Podívejme se ale, jakým způsobem se změní výnosnost investice v případě, že se například klient rozhodne realizovat jednorázový přívklad peněžních prostředků v objemu Kč 50 tis., což vyjadřuje tab. 5. Takové načasování investice je ale velmi málo pravděpodobné.

⁷⁰ Vlastní zpracování základě zdroje ČSOB, *Podílové fondy*, <<http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>>.

Tab. 5 - Výnosnost pravidelné investice vč. jednorázového příkladu k datu 2. 3. 2009⁷¹

DATUM	KURZ	VKLAD	SUMA VKLADŮ	KUSY	SUMA KUSŮ	PRŮM. CENA	HODNOTA	ZISK/ZTRÁTA v %	ZISK/ZTRÁTA v Kč
2.12.2013	0,9143	500	92 000	546,8665	184 122,30	0,4997	168 343,01	0,45	76 343,01
1.11.2013	0,8994	500	91 500	555,9262	183 575,43	0,4984	165 107,74	0,45	73 607,74
1.10.2013	0,8652	500	91 000	577,9011	183 019,50	0,4972	158 348,47	0,43	67 348,47
2.9.2013	0,8359	500	90 500	598,1577	182 441,60	0,4960	152 502,93	0,41	62 002,93
1.8.2013	0,8667	500	90 000	576,9009	181 843,44	0,4949	157 603,71	0,43	67 603,71
1.7.2013	0,8259	500	89 500	605,4002	181 266,54	0,4937	149 708,04	0,40	60 208,04
3.6.2013	0,839	500	89 000	595,9476	180 661,14	0,4926	151 574,70	0,41	62 574,70
2.5.2013	0,8278	500	88 500	604,0106	180 065,20	0,4915	149 057,97	0,41	60 557,97
2.4.2013	0,814	500	88 000	614,2506	179 461,18	0,4904	146 081,40	0,40	58 081,40
1.3.2013	0,7857	500	87 500	636,3752	178 846,93	0,4892	140 520,04	0,38	53 020,04
1.2.2013	0,7834	500	87 000	638,2436	178 210,56	0,4882	139 610,15	0,38	52 610,15
14.1.2013	0,7671	500	86 500	651,8055	177 572,32	0,4871	136 215,72	0,36	49 715,72
3.12.2012	0,7468	500	86 000	669,5233	176 920,51	0,4861	132 124,24	0,35	46 124,24
1.11.2012	0,7463	500	85 500	669,9719	176 250,99	0,4851	131 536,11	0,35	46 036,11
1.10.2012	0,7554	500	85 000	661,9010	175 581,01	0,4841	132 633,90	0,36	47 633,90
3.9.2012	0,7437	500	84 500	672,3141	174 919,11	0,4831	130 087,34	0,35	45 587,34
1.8.2012	0,7309	500	84 000	684,0881	174 246,80	0,4821	127 356,99	0,34	43 356,99
2.7.2012	0,7241	500	83 500	690,5124	173 562,71	0,4811	125 676,76	0,34	42 176,76
1.6.2012	0,6772	500	83 000	738,3343	172 872,20	0,4801	117 069,05	0,29	34 069,05
2.5.2012	0,7365	500	82 500	678,8866	172 133,86	0,4793	126 776,59	0,35	44 276,59
2.4.2012	0,7476	500	82 000	668,8068	171 454,98	0,4783	128 179,74	0,36	46 179,74
1.3.2012	0,7284	500	81 500	686,4360	170 786,17	0,4772	124 400,65	0,34	42 900,65
1.2.2012	0,7045	500	81 000	709,7232	170 099,74	0,4762	119 835,26	0,32	38 835,26
11.1.2012	0,687	500	80 500	727,8020	169 390,01	0,4752	116 370,94	0,31	35 870,94
1.12.2011	0,6682	500	80 000	748,2790	168 662,21	0,4743	112 700,09	0,29	32 700,09
1.11.2011	0,6556	500	79 500	762,6602	167 913,93	0,4735	110 084,37	0,28	30 584,37
3.10.2011	0,6143	500	79 000	813,9346	167 151,27	0,4726	102 681,03	0,23	23 681,03
1.9.2011	0,6619	500	78 500	755,4011	166 337,34	0,4719	110 098,68	0,29	31 598,68
1.8.2011	0,714	500	78 000	700,2801	165 581,94	0,4711	118 225,50	0,34	40 225,50
1.7.2011	0,7441	500	77 500	671,9527	164 881,66	0,4700	122 688,44	0,37	45 188,44
1.6.2011	0,7379	500	77 000	677,5986	164 209,70	0,4689	121 170,34	0,36	44 170,34
2.5.2011	0,7606	500	76 500	657,3758	163 532,10	0,4678	124 382,52	0,38	47 882,52
1.4.2011	0,7497	500	76 000	666,9334	162 874,73	0,4666	122 107,18	0,38	46 107,18
1.3.2011	0,7433	500	75 500	672,6759	162 207,79	0,4655	120 569,05	0,37	45 069,05
1.2.2011	0,7491	500	75 000	667,4676	161 535,12	0,4643	121 005,96	0,38	46 005,96
3.1.2011	0,7353	500	74 500	679,9946	160 867,65	0,4631	118 285,98	0,37	43 785,98
1.12.2010	0,695	500	74 000	719,4245	160 187,66	0,4620	111 330,42	0,34	37 330,42
1.11.2010	0,6941	500	73 500	720,3573	159 468,23	0,4609	110 686,90	0,34	37 186,90
1.10.2010	0,6761	500	73 000	739,5356	158 747,87	0,4598	107 329,44	0,32	34 329,44
1.9.2010	0,6584	500	72 500	759,4168	158 008,34	0,4588	104 032,69	0,30	31 532,69
2.8.2010	0,6827	500	72 000	732,3861	157 248,92	0,4579	107 353,84	0,33	35 353,84
1.7.2010	0,6264	500	71 500	798,2120	156 516,54	0,4568	98 041,96	0,27	26 541,96
1.6.2010	0,6516	500	71 000	767,3419	155 718,32	0,4560	101 466,06	0,30	30 466,06
3.5.2010	0,7181	500	70 500	696,2819	154 950,98	0,4550	111 270,30	0,37	40 770,30
1.4.2010	0,7095	500	70 000	704,7216	154 254,70	0,4538	109 443,71	0,36	39 443,71
1.3.2010	0,673	500	69 500	742,9421	153 549,98	0,4526	103 339,14	0,33	33 839,14
1.2.2010	0,674	500	69 000	741,8398	152 807,04	0,4515	102 991,94	0,33	33 991,94
7.1.2010	0,6883	500	68 500	726,4274	152 065,20	0,4505	104 666,48	0,35	36 166,48
1.12.2009	0,668	500	68 000	748,5030	151 338,77	0,4493	101 094,30	0,33	33 094,30
2.11.2009	0,6481	500	67 500	771,4859	150 590,27	0,4482	97 597,55	0,31	30 097,55
1.10.2009	0,651	500	67 000	768,0492	149 818,78	0,4472	97 532,03	0,31	30 532,03
1.9.2009	0,64	500	66 500	781,2500	149 050,73	0,4462	95 392,47	0,30	28 892,47
3.8.2009	0,6256	500	66 000	799,2327	148 269,48	0,4451	92 757,39	0,29	26 757,39
1.7.2009	0,5624	500	65 500	889,0469	147 470,25	0,4442	82 937,27	0,21	17 437,27
1.6.2009	0,5694	500	65 000	878,1173	146 581,20	0,4434	83 463,34	0,22	18 463,34
4.5.2009	0,5445	500	64 500	918,2736	145 703,08	0,4427	79 335,33	0,19	14 835,33
1.4.2009	0,4646	500	64 000	1076,1946	144 784,81	0,4420	67 267,02	0,05	3 267,02
2.3.2009	0,3918	50500	63 500	128892,2920	143 708,62	0,4419	56 305,04	-0,13	-7 194,96
2.2.2009	0,4857	500	13 000	1029,4420	14 816,32	0,8774	7 196,29	-0,81	-5 803,71
2.1.2009	0,5629	500	12 500	888,2572	13 786,88	0,9067	7 760,64	-0,61	-4 739,36
1.12.2008	0,5192	500	12 000	963,0200	12 898,63	0,9303	6 696,97	-0,79	-5 303,03
3.11.2008	0,5953	500	11 500	839,9126	11 935,61	0,9635	7 105,27	-0,62	-4 394,73
1.10.2008	0,7805	500	11 000	640,6150	11 095,69	0,9914	8 660,19	-0,27	-2 339,81
1.9.2008	0,877	500	10 500	570,1254	10 455,08	1,0043	9 169,10	-0,15	-1 330,90
1.8.2008	0,8653	500	10 000	577,8343	9 884,95	1,0116	8 553,45	-0,17	-1 446,55
1.7.2008	0,8624	500	9 500	579,7774	9 307,12	1,0207	8 026,46	-0,18	-1 473,54
2.6.2008	0,9479	500	9 000	527,4818	8 727,34	1,0312	8 272,65	-0,09	-727,35
2.5.2008	0,9495	500	8 500	526,5929	8 199,86	1,0366	7 785,77	-0,09	-714,23
1.4.2008	0,9233	500	8 000	541,5358	7 673,27	1,0426	7 084,73	-0,13	-915,27
3.3.2008	0,9159	500	7 500	545,9111	7 131,73	1,0516	6 531,95	-0,15	-968,05
1.2.2008	0,9409	500	7 000	531,4061	6 585,82	1,0629	6 196,60	-0,13	-803,40
3.1.2008	1,0381	500	6 500	481,6492	6 054,41	1,0736	6 285,09	-0,03	-214,91

⁷¹ Vlastní zpracování na základě zdroje ČSOB, *Podílové fondy*, <<http://www.csob.cz/cz/fondy/Akcieove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>>.

Tab. 5 - pokračování

DATUM	KURZ	VKLAD	SUMA VKLADŮ	KUSY	SUMA KUSŮ	PRŮM. CENA	HODNOTA	ZISK/ZTRÁTA v %	ZISK/ZTRÁTA v Kč
3.12.2007	1,045	500	6 000	478,4689	5 572,76	1,0767	5 823,54	-0,03	-176,46
1.11.2007	1,1055	500	5 500	452,2840	5 094,29	1,0796	5 631,74	0,02	131,74
1.10.2007	1,108	500	5 000	451,2635	4 642,01	1,0771	5 143,35	0,03	143,35
3.9.2007	1,0787	500	4 500	463,5209	4 190,75	1,0738	4 520,56	0,00	20,56
1.8.2007	1,0706	500	4 000	467,0278	3 727,23	1,0732	3 990,37	0,00	-9,63
2.7.2007	1,128	500	3 500	443,2624	3 260,20	1,0736	3 677,50	0,05	177,50
1.6.2007	1,1334	500	3 000	441,1505	2 816,94	1,0650	3 192,72	0,06	192,72
2.5.2007	1,1047	500	2 500	452,6116	2 375,79	1,0523	2 624,53	0,05	124,53
2.4.2007	1,0538	500	2 000	474,4733	1 923,17	1,0399	2 026,64	0,01	26,64
1.3.2007	1,0207	500	1 500	489,8599	1 448,70	1,0354	1 478,69	-0,01	-21,31
1.2.2007	1,0601	500	1 000	471,6536	958,84	1,0429	1 016,47	0,02	16,47
5.1.2007	1,0263	500	500	487,1870	487,19	1,0263	500,00	0,00	0,00

Samozřejmě mnohem více vypovídající je u takového typu investice delší časový horizont. Proto v příl. 1 v závěru své práce přikládám vývoj pravidelného způsobu investování na celé historii ČSOB Akciového mixu (tedy po sloučení pěti otevřených podílových fondů dle statutu fondu do jednoho) včetně grafického vyjádření.

7 PŘEDSTAVENÍ ČSOB PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI A TRANSFORMOVANÉHO FONDU STABILITA

Penzijní připojištění v podobě popsané v kap. 4 si mohli v České republice účastníci zřídit pouze do 31. 12. 2012, jelikož od 1. 1. 2013 vstoupila v platnost nevyhnutelná penzijní reforma se svými třemi pilíři. Velmi jednoduše řečeno, nevyhnutelná byla reforma penzijního systému především z důvodu stárnutí populace a neudržitelnosti, v té době platného, důchodového systému, který byl výrazně schodkový. Tematika penzijní reformy by bezesporu vydala na další bakalářskou práci, proto její jednotlivé pilíře jen stručně vysvětlují pomocí obr. 4.

I. pilíř - Průběžný statní systém	II. pilíř - Důchodové spoření	III. pilíř- Doplnkové penzijní připojištění
<ul style="list-style-type: none">• Stávající systém důchodového pojištění, placení povinných odvodů ve výši 28 % na společný důchodový účet.	<ul style="list-style-type: none">• Nově vzniklý individuální fondový systém, dobrovolné spoření formou přesměrování části odvodů ze mzdy účastníků (3 % z I. pilíře) + vlastní spoření ve výši 2 % z vyměřovacího základu.• Nové důchodové fondy	<ul style="list-style-type: none">• Dobrovolný systém, doplnkové penzijní spoření jako nástupce penzijního připojištění.• Nové účastnické fondy• Transformované fondy

Obr. 8 - Tři pilíře penzijní reformy⁷²

V souladu s penzijní reformou byli všichni účastníci penzijních fondů, fungujících do 31. 12. 2012, převedeni do tzv. transformovaných fondů a mohli tak ve svém penzijním připojištění pokračovat dál beze změny. Ke komparaci investičních produktů v této práci nám poslouží právě Transformovaný penzijní fond Stabilita, jelikož je potřeba vycházet z delšího časového horizontu a nové účastnické fondy v rámci III. pilíře mají za sebou teprve roční historii své existence. Dalším aspektem je bezesporu také postoj současné vlády k penzijní reformě, která zvažuje zrušení

⁷² Vlastní zpracování na základě zdroje ČSOB PENZIJNÍ SPOLEČNOST, *Vše o penzijní reformě*,

<<http://www.csob-penze.cz/vse-o-penzijni-reforme>>.

II. pilíře a tím i důchodových fondů. Důvodem výběru právě tohoto zástupce transformovaných fondů je to, že z hlediska obhospodařovaných aktiv a počtu účastníků patří, dle oficiálních údajů ke konci 4. čtvrtletí roku 2013, k největším v České republice, což dokládá příl. 2. Dalším důvodem je také výsledek ankety Zlatý měsíc 2014, ve které hlasuje široká odborná i laická veřejnost, kdy se ČSOB Penzijní společnost, a.s., člen holdingu ČSOB, umístila v kategorii penzijních fondů na 1. místě - viz příl. 3.

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, vystupovala do konce roku 2012 pod obchodním názvem ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB. Na trhu penzijního připojištění působí od roku 1994, kdy nesla původní název Českomoravský penzijní fond, a. s. Je právním nástupcem Občanského penzijního fondu, a. s. a Českého penzijního fondu zdraví, a. s., se kterými se sloučila v letech 1999 a 2000. V roce 2011 pak došlo k fúzi s ČSOB Penzijním fondem Progres, a. s., členem skupiny ČSOB.⁷³

Na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 5. 9. 2012, které nabylo právní moci 6. 9. 2012, získal ČSOB Penzijní fond Stabilita povolení k činnosti penzijní společnosti a k provozování penzijního připojištění prostřednictvím transformovaného fondu. Tím se stal společností, která může v rámci důchodové reformy nabízet důchodové spoření, doplňkové penzijní spoření a spravovat prostředky účastníků Transformovaného fondu Stabilita. Penzijní společnost shromažďuje prostředky účastníků, případně státu, umísťuje je do účastnických fondů, případně důchodových fondů, obhospodařuje majetek těchto fondů a vyplácí dávky, jejichž cílem je zabezpečit doplňkový příjem ve stáří nebo při invaliditě.⁷⁴ Základní údaje o společnosti udává tab. 6.

⁷³ Srov. ČSOB PENZIJNI SPOLEČNOST, *Profil společnosti*, <<http://www.csob-penze.cz/profil-spolecnosti>>.

⁷⁴ Srov. tamtéž.

Tab. 6 - Základní údaje o společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s.
člen skupiny ČSOB⁷⁵

Obchodní firma	ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB
Sídlo společnosti	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
Datum vzniku	26. 10. 1994
Identifikační číslo	61 85 92 65
Údaj o zápisu	zapsán v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2809
Akcionář	100% Československá obchodní banka, a.s.
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Správce portfolia	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
Auditor	Ernst & Young Audit, s.r.o.
Základní jmění	300 mil. Kč
Počet účastníků k 31. 12. 2013	696 967
Prostředky evidované ve prospěch účastníků k 31. 12. 2013	32 607 mil. Kč

Na základě dat obsažených v tab. 1, která zachycuje vývoj státních příspěvků do roku 2012 včetně a v roce 2013 vyplácených účastníkům penzijního připojištění a údajů obsažených v příl. 4, která nastiňuje vývoj zhodnocení peněžních prostředků účastníků penzijního připojištění v jednotlivých penzijních fondech (především její druhá část), si můžeme jednoduše vytvořit model, jakým způsobem se bude vyvíjet investice do ČSOB Penzijního fondu Stabilita. Aby bylo možné výnosnost takové investice porovnat s předchozí variantou investování do otevřeného podílového fondu, uvažujeme při modelování vývoje účtu penzijního připojištění vklad investora ve výši Kč 6.000,- ročně. Tato frekvence investování je u penzijního připojištění naprosto dostačující, jelikož efekt průměrování nákupní ceny se zde neprojevuje, nejedná se o nákup podílového listu, jehož cena je ovlivněna vývojem na kapitálových trzích. Pro investora je podstatné umístit svůj příspěvek do penzijního fondu tak, aby mu vznikl zákonný nárok na výplatu státních příspěvků, což vyřeší tím, že svůj příspěvek odešle na začátku kalendářního roku. Situaci modelujeme na časovém úseku 7 let. Vývoj takové investice popisuje tab. 7.

⁷⁵ Srov. ČSOB PENZIJNÍ SPOLEČNOST, *Profil společnosti*, <<http://www.csob-penze.cz/profil-spolecnosti>>.

Tab. 7 – Vývoj investice do ČSOB Penzijního fondu Stabilita za posledních 7 let⁷⁶

Rok	Vklad účastníka	Státní příspěvky	Stav účtu k 1. 1.	Zhodnocení	Stav účtu k 31. 12.
2007	6 000 Kč	1 800 Kč	7 800 Kč	187 Kč	7 987 Kč
2008	6 000 Kč	1 800 Kč	15 787 Kč	8 Kč	15 795 Kč
2009	6 000 Kč	1 800 Kč	23 595 Kč	323 Kč	23 918 Kč
2010	6 000 Kč	1 800 Kč	31 718 Kč	473 Kč	32 191 Kč
2011	6 000 Kč	1 800 Kč	39 991 Kč	684 Kč	40 675 Kč
2012	6 000 Kč	1 800 Kč	48 475 Kč	892 Kč	49 367 Kč
2013	6 000 Kč	1 560 Kč	56 927 Kč	1 047 Kč	57 974 Kč

⁷⁶ Vlastní zpracování

8 POROVNÁNÍ VÝNOSNOSTI INVESTICE DO ČSOB AKCIOVÉHO MIXU A ČSOB PENZIJNÍHO FONDU STABILITA

V první investiční variantě jsme uvažovali pravidelný měsíční vklad do otevřeného podílového fondu ČSOB Akciový mix v částce Kč 500,- po dobu posledních sedmi let. Za takovou dobu by investor vložil do fondu Kč 42 tis. a k poslednímu investičnímu dni, tj. 2. 12. 2013, by hodnota jeho investice dosahovala částky Kč 51.664,- a počet vlastněných podílových listů fondu by činil 56.506,16 kusů, což dokládá tab. 4. Pokud by se investor rozhodl k poslednímu obchodnímu dni v roce 2013 všechny podílové listy prodat, objem jeho obchodu by dosáhl částky Kč 52.855,86, což znamená ve finančním vyjádření zisk Kč 10.855,86 a v procentuálním vyjádření výnos 25,85 %. Detaily prodeje podílových listů popisuje tab. 8.

Tab. 8 – Prodej celkového počtu podílových listů fondu ČSOB Akciový mix k 31. 12. 2013⁷⁷

Podílové listy celkem	Cena podílového listu k 31. 12. 2013	Celková hodnota investice
56.506,16 ks	0,935400 Kč	52.855,86 Kč

Ve druhé investiční variantě jsme předpokládali pravidelný roční vklad do ČSOB Penzijního fondu Stabilita v celkové částce Kč 6.000,- opět po dobu sedmi let. Celkové příspěvky účastníka penzijního připojištění by činily Kč 42 tis., což je suma totožná s celkovou investovanou částkou u varianty první. Konečný zůstatek účtu penzijního připojištění účastníka by na konci roku 2013 činil, včetně státních příspěvků a zhodnocení, Kč 57.974,-, což dokládá tab. 7. Taková investice znamená pro investora zisk Kč 15.974,-, v procentuálním vyjádření výnos 38,03 %.

Z tohoto porovnání je patrné, že ČSOB Penzijní fond Stabilita by investorovi za sledované období přinesl zajímavější čistý zisk a to Kč 15.974,-, což odpovídá výnosu ve výši 38,03 % a naproti tomu otevřený podílový fond ČSOB Akciový mix

⁷⁷ Vlastní zpracování

by vygeneroval zisk ve výši Kč 10.855,86, který by již, dle platné daňové legislativy v době odprodeje, nebylo třeba danit. Co je ale potřeba pro vyčíslení čistého výnosu zohlednit je vstupní poplatek do fondu, který z celkové investované částky Kč 42 tis. činil Kč 1.260,-. Tudíž čistý zisk pro investora představuje částku Kč 9.595,86, procentuální výnos je tedy pouze 22,85 %.

Vraťme se ale ještě k možnosti, kterou popisuje Tab. 5, kdyby investor využil své případně volné peněžní prostředky a zrealizoval jednorázovou investici ve výši Kč 50 tis. do ČSOB Akciovému mixu a to k datu 2. 3. 2009, kdy byla nákupní cena podílového listu, v porovnání s historickým vývojem, velmi nízká. Taková operace by znamenala pro investora ve výsledku výnos Kč 80.228,-, po odečtení vstupních poplatků čistý výnos Kč 77.468,-, což odpovídá procentuálnímu zhodnocení 84,20 %. Detaily takového prodeje podílových listů popisuje tab. 9.

Tab. 9 – Prodej celkového počtu podílových listů fondu ČSOB Akciový mix k datu 31. 12. 2013 při zohlednění jednorázového příkladu

Podílové listy celkem	Cena podílového listu k 31. 12. 2013	Celková hodnota investice
184.122,30 ks	0,935400 Kč	172.228,-

Jak jsme si ale uvedli již výše v kap. 6, je velmi malá pravděpodobnost, že by se investorovi podařilo tak výhodně jednorázovou investici načasovat a nákup zrealizovat. Na druhou stranu by ale příklad do penzijního fondu, vzhledem k připisovanému zhodnocení (viz příl. 4), investorovi takový efekt nepřinesl a klient by takovým příkladem nezískal ani významně vyšší státní příspěvky (viz tab. 1).

8.1 Investiční doporučení

Na základě výše uvedených informací a zjištěných výsledků je zřejmé, že pokud porovnááme výši výnosu fondu ČSOB Akciový mix a ČSOB Penzijního fondu Stabilita na časovém horizontu posledních sedmi let, pak zajímavější výnos pro investora přináší penzijní fond.

Je ale potřeba konstatovat, že i akciový otevřený podílový fond přinesl investorovi zajímavé zhodnocení a to i přesto, že na dlouhodobějším časovém horizontu, minimálně na horizontu šesti let, se na výkonnosti většiny akciových fondů projevuje vliv tzv. „finanční krize“, kterou byla postižena globálně všechna teritoria i sektory. Výnos

podílového fondu vylepšil především loňský rok, kdy se akciovým trhům mimořádně dařilo.

Na finančních trzích se setkáváme se širokou škálou nejrůznějších finančních produktů, jejichž hlavním účelem je zhodnocování peněžních prostředků. Patří mezi ně i velmi likvidní produkty jako jsou termínované vklady nebo spořicí účty, které svým výnosem většinou ani nepokryjí míru inflace, tzn., že na své reálné hodnotě peněžní prostředky ve výsledku ztrácí, dále produkty podporované státem, jako jsou např. stavební spoření či penzijní připojištění a v neposlední řadě také podílové fondy, dluhopisy, akcie či nejrůznější druhy kapitálového nebo životního pojištění. Při detailnějším pohledu zjistíme, že všechny tyto produkty lze charakterizovat z hlediska jejich potenciálu výnosu, rizika a likvidity. Výnos (spíše tedy potenciál výnosu) je sice důležitým parametrem, avšak jeho význam je investory mnohdy přeceňován nebo se dokonce stane prakticky jediným kritériem pro výběr „ideálního produktu“. Následkem výběru produktu založeného pouze na předpokladu jeho výnosnosti je pak zpravidla podcenění podstupovaného rizika ztráty peněz. Riziko spočívá ve změně hodnoty produktu, a to jak ve směru pozitivním, tak i negativním. Riziko je přirozenou součástí v podstatě každého produktu, takže se mu prakticky nelze vyhnout. Je však možné, aby drobný investor svým jednáním, zejména výběrem vhodného produktu, správnou volbou objemu investovaných peněžních prostředků a délkou investičního horizontu, ovlivnil výši rizika, které podstupuje. V této fázi investičního rozhodování je také důležité, aby si investor vyhodnotil své investiční cíle, kterých chce dosáhnout, přehodnotil své znalosti a zkušenosti, které v oblasti investování v dřívější době nabyt a celkově se zabýval svojí životní a finanční situací.⁷⁸

Ve světle výše popsaných skutečností a s ohledem na to, že se tato práce zabývá způsobem, jakým si vytvořit finanční rezervu, kterou následně bude drobný investor spotřebovávat v důchodovém věku, pak nejvhodnější investiční strategií je investování do penzijního fondu, jelikož se jedná o produkt podporovaný státem, který nenesé riziko kolísání hodnoty investice a na základě porovnání, kterými se zabývá kap. 8, přináší investorovi i zajímavý výnos. Dokonce i nízkou míru likvidity bych u tohoto produktu nepovažovala za jeho nevýhodu, jelikož napomáhá investorovi udržet si „finanční

⁷⁸ Srov. ČSOB PRIVATE BANKING, *Informace o investičním poradenství poskytované klientům ČSOB Privátního bankovníctví*, <<http://nas.intranet.csob.cz/Dokumenty/KnihovnaDokumentu/Produkty%20a%20služby/Investování/Klienti%20a%20poradenství/Poradenství/ČSOB%20investiční%20poradenství%20PBA.pdf>>.

kázeň“ a naspořené peněžní prostředky si opravdu vyhradit až pro následnou spotřebu v důchodu. Přestože do transformovaných penzijních fondů, které garantovaly návratnost všech vložených peněžních prostředků včetně státních příspěvků, již od roku 2013, po zavedení penzijní reformy, nelze nově vstoupit, může investor zvolit nástupce penzijního připojištění se státním příspěvkem a tím je doplňkové penzijní spoření, které je součástí III. pilíře (viz obr. 4), tedy dobrovolného systému, podporovaného státem, díky němuž může investor dále čerpat státní příspěvky, uplatňovat daňové výhody a znovu získává jistotu návratnosti všech vložených investic. Aby investor využil plně státní příspěvek a také daňový odpočet, je nejoptimálnější investice Kč 2 tis. měsíčně.

Pravidelnou investici do fondu ČSOB Akciový mix bych ale investorovi, bez ohledu na jeho investiční profil, doporučila také, ale pouze jako doplněk jeho investičního portfolia, kam by směřoval pouze takovou část peněžních prostředků, na které není existenčně závislý a lépe se tak vyrovná s vysokou volatilitou hodnoty této investice. Pokud bude taková investice opravdu založena na pravidelnosti investování a dlouhodobém časovém horizontu, je vhodná i pro investora, kterého, z titulu jeho přístupu k riziku, můžeme označit za konzervativního.

ZÁVĚR

V úvodu předložené práce jsem si jako hlavní cíl stanovila vytvoření optimální investiční strategie pro drobného investora v produktivním věku, jehož snahou je finančně se zabezpečit na dobu důchodu. Naplňování tohoto cíle probíhalo v několika navazujících krocích.

První část práce se popisným způsobem věnovala teoretickým aspektům oblasti kolektivního investování, zanalyzování výhod a nevýhod této instituce hlavně z pohledu právě drobného investora a postupně vysvětlila čtenáři rozdíly mezi subjekty kolektivního investování s akcentem na otevřené podílové fondy a penzijní fondy. Zde se projevila významná podpora státu z titulu poskytování státních příspěvků a daňových úlev pro účastníky penzijního připojištění. Velké rozdíly byly shledány v postoji českých a zahraničních investorů k investování do cenných papírů a jiných produktů kolektivního investování, kdy bylo zjištěno, že průměrné české domácnosti oproti domácnostem evropským drží ve finančních aktivech převážně bankovní vklady a jen malý podíl majetku představují cenné papíry.

Druhá část práce, prakticky orientovaná, představila otevřený podílový fond akciově zaměřený - ČSOB Akciový mix - jako alternativní investiční variantu pro vytvoření „finančního polštáře“ na důchod a podařilo se prokázat výhodnost pravidelného investování v porovnání s investováním jednorázovým. Pro přehlednost byla kapitola doplněna tabulkami popisujícími vývoj pravidelného investování a také grafy. Dále pak byl představen transformovaný fond Stabilita, vedený u ČSOB Penzijní společnosti, jako zástupce transformovaných penzijních fondů, na kterém byl demonstrován vývoj účtu penzijního připojištění účastníka za posledních sedm let. Stručně a graficky byly také analyzovány změny, které nastaly v oblasti penzijního připojištění zavedením penzijní reformy v roce 2013. Stěžejní osmá kapitola se pak věnovala porovnání výnosnosti obou investičních produktů a vhodnosti jejich využití právě pro vytvoření finanční rezervy na stáří.

Z této komparace následně vzešlo, na základě metody dedukce, konkrétní investiční doporučení. Finální strategie, bez ohledu na investiční profil investora, doporučila jako základní stavební kámen investičního portfolia drobného investora investování do penzijního fondu v optimální částce Kč 2000,- a pravidelnou měsíční

investici do akciového otevřeného podílového fondu navrhla pouze jako doplněk portfolia, který může investorovi poskytnout určitý nadvynos.

Tímto jsem svůj cíl, který jsem si v úvodu práce stanovila, splnila. Po přečtení této práce se čtenář orientuje v problematice kolektivního investování a investičních produktů a je schopen mnohem zodpovědněji činit investiční rozhodnutí. Přínos své práce spatřuji především v tom, že poskytuje drobnému investorovi přesný návod, jak sestavit investiční portfolio pro zabezpečení se na stáří.

Na závěr můžeme konstatovat, že oblast kolektivního investování je, a do budoucna bude, pro drobné investory atraktivní především pro svoji dostupnost, jednoduchost a potenciální výnosnost. Změny legislativy v oblasti kolektivního investování po vstupu naší země do Evropské unie, které přispívají k vyšší ochraně investora, zájem o tuto oblast ještě zvyšují.

ANOTACE

Příjmení a jméno autora:	Kateřina Mačáková
Instituce:	Moravská vysoká škola Olomouc
Název práce v českém jazyce:	Investiční společnosti a fondy
Název práce v anglickém jazyce:	Investment Companies and Funds
Vedoucí práce:	Ing. Bc. Petr Bačík, Ph.D.
Počet stran:	60
Počet příloh:	4
Rok obhajoby:	2014

Klíčová slova v českém jazyce: kolektivní investování, investiční společnost, investiční fond, podílový fond, podílový list, penzijní fond, penzijní připojištění, investice

Klíčová slova v anglickém jazyce: collective investment, investment company, investment fund, units - fund, unit trust, pension fund, additional pension insurance, investment

Cílem této práce je zanalyzování kolektivního investování především v České republice, včetně subjektů kolektivního investování a popisem výhod a nevýhod z pohledu drobného investor. Práce se dále zabývá oblastí penzijního připojištění jako produktu fungujícího na principu kolektivního investování. Výstupem této práce je komparace dvou vybraných fondů a vytvoření investičního doporučení.

The aim of this study is to analyze the collective investment especially in the Czech Republic, including subjects of collective investment and a description of advantages and disadvantages from the view a retail investor. The work also deals with the issue of additional pension insurance as a product which operates on the principle of collective investment. The outcome of this study is the comparison of two selected fund and the creation of investment recommendation.

LITERATURA A PRAMENY

- DĚDIČ, J. *Investiční společnosti a investiční fondy*. 1. vyd. Praha: Prospektrum, 1992. 127 s. ISBN 80-85431-52-1.
- FILIP, M. *Osobní a rodinné bohatství. Jak chytře investovat*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2006. 381 s. ISBN 80-7179-523-2.
- FILIP, M. *Osobní a rodinné bohatství. Kam s penězi*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2006. 474 s. ISBN 80-7179-416-3.
- JÍLEK, J. *Akciové trhy a investování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.
- KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 6. přepracované vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 296 s. ISBN 978-80-247-3315-9.
- KRABEC, J. *Finanční trhy – funkce, členění, analytické metody, teorie portfolia a kolektivní investování*. 2. upravené a rozšířené vyd. Praha: D-Consult, 2004. 147 s. ISBN 80-7265-061-0.
- LÍŠKA, V., GAZDA J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004. 525 s. ISBN 80-86419-63-0.
- REJNUŠ, O. *Cenné papíry a burzy*. Brno: Akademické nakladatelství Cerm, 2009. 400 s. ISBN 978-80-214-3805-7.
- REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. 3. rozšířené vydání. Ostrava: Key Publishing, 2011. 689 s. ISBN 978-80-7418-128-3.
- REVENDA, Z., MANDEL, M., KODERA, J., MUSÍLEK, P., DVOŘÁK, P. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5. aktualizované vyd. Praha: Management Press, 2012. 424 s. ISBN 978-80-7261-240-6.
- STEIGAUF, S. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2003. 191 s. ISBN 80-247-0247-9.
- VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2007. 704 s. ISBN 978-80-7357-297-6.

ELEKTRONICKÉ ZDROJE

- AKAT ČR: *Metodika klasifikace fondů závazná pro členy AKAT* [online]. 2013 [cit. 2013-12-10]. Dostupné na WWW: <http://www.akatcr.cz/download/2276-klasifikace_schvaleno_rr.pdf>.
- AKAT ČR: *Objem majetku ve fondech v ČR* [online]. 2013 [cit. 2013-12-10]. Dostupné na WWW: <<http://www.akatcr.cz/stats/unispodil.do>>.
- AKAT ČR. *Objem majetku v domácích fondech podle správců* [online]. 2013 [cit. 2013-12-10]. Dostupné na WWW: <<http://www.akatcr.cz/stats/vkspravce.do>>.
- ASOCIACE PENZIJNÍCH SPOLEČNOSTÍ ČR: *Vybrané ekonomické ukazatele* [online]. 2014 [cit. 2013-02-28]. Dostupné na WWW: <<http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/ekonomicke-ukazatele-penzijnich-fondu-apf-cr-za-rok-2013.html>>.
- ASOCIACE PENZIJNÍCH SPOLEČNOSTÍ ČR: *Vybrané ekonomické ukazatele* [online]. 2014 [cit. 2013-02-28]. Dostupné na WWW: <<http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/zhodnoceni-prostredku-ucastniku.html>>.
- BUSINESS CENTER: *Slovník pojmů*. [online]. 2013 [cit. 2013-12-10]. Dostupné na WWW: <<http://business.center.cz/business/pojmy/p1301investice.aspx>>.
- CREDIT – SUISSE: *Research Institute, Thought leadership from Credit Suisse Research and the world's foremost experts, Global Wealth Databook* [online]. 2013 [cit. 2013-12-08]. Dostupné na WWW: <https://www.creditsuisse.com/news/doc/credit_suisse_global_wealth_databook.pdf>.
- ČSOB: *Podílové fondy* [online]. 2013 [cit. 2013-12-21]. Dostupné na WWW: <<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-LETAK.pdf>>.
- ČSOB: *Podílové fondy* [online]. 2013 [cit. 2013-12-21]. Dostupné na WWW: <<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-STATUT.pdf>>.
- ČSOB: *Podílové fondy* [online]. 2013 [cit. 2013-12-21]. Dostupné na WWW: <<http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>>.
- ČSOB PENZIJNÍ SPOLEČNOST: *Profil společnosti* [online]. 2013 [cit. 2013-12-21]. Dostupné na WWW: <<http://www.csob-penze.cz/profil-spolecnosti>>.
- ČSOB PENZIJNÍ SPOLEČNOST: *Vše o penzijní reformě* [online]. 2013 [cit. 2013-12-21]. Dostupné na WWW: <<http://www.csob-penze.cz/vse-o-penzijni-reforme>>.

- ČSOB PRIVATE BANKING: *Informace o investičním poradenství poskytované klientům ČSOB Privátního bankovníctví* [online]. 2013 [cit. 2013-12-21]. Dostupná WWW: <<http://nas.intranet.csob.cz/Dokumenty/KnihovnaDokumentu/Produkty%20a%20služby/Investování/Klienti%20a%20poradenství/Poradenství/ČSOB%20investiční%20poradenství%20PBA.pdf>>.
- MĚŠEC.CZ: *Výsledky hlasování* [online]. 2014 [cit. 2013-03-10]. Dostupné na WWW: <<http://www.mesec.cz/akce/zlaty-mesec/hlasovani/>>.
- SROVNÁVAČ.CZ: *Změna výše státního příspěvku po 1.1.2013* [online]. 2013 [cit.2013-12-10]. Dostupná WWW: <https://www.srovnovac.cz/penzijnipripojisteni?utm_source=sklik&utm_medium=cpc&utm_campaign=penzenavyseni>.

ZÁKONNÉ ZDROJE

Zák. č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů.

SEZNAM ZKRATEK

AKAT ČR	Asociace pro kapitálový trh České republiky
ČR	Česká republika
ČSOB	Československá obchodní banka, a. s.
EU	Evropská unie
IPB	Investiční a poštovní banka, a. s.
OPF	Otevřený podílový fond
UCITS	Subjekty kolektivního investování do převoditelných cenných papírů
UK	Spojené království Velké Británie a Severního Irska
USA	Spojené státy americké
US	Spojené státy

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 - Rozdělení fondů kolektivního investování podle zákona č. 189/2004 Sb.	19
Obr. 2 - Objem majetku ve fondech v ČR k 30. 9. 2013	27
Obr. 3 - Objem majetku v domácích fondech podle správců k 30. 9. 2013	27
Obr. 4 – Struktura akcií v portfoliu podle regionů ke 2. 12. 2013.....	29
Obr. 5 – Struktura akcií v portfoliu podle sektorů ke 2. 12. 2013	30
Obr. 6 – Suma vkladů vs aktuální hodnota investice.....	33
Obr. 7 – Aktuální cena podílového listu vs průměrná nákupní cena	34
Obr. 8 - Tři pilíře penzijní reformy.....	37

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 - Výše státních příspěvků a daňové úspory u penzijního připojištění – porovnání rok 2012 a 2013	23
Tab. 2 - Spořicí produkty vs investice – podíly těchto složek ve vybraných zemích.....	26
Tab. 3 - Struktura poplatků a nákladů fondu	31
Tab. 4 - Výnosnost investice Kč 500,- měsíčně za posledních 7 let.....	32
Tab. 5 - Výnosnost pravidelné investice vč. jednorázového přívkladu k datu 2. 3. 2009	35
Tab. 6 - Základní údaje o společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s.	39
Tab. 7 – Vývoj investice do ČSOB Penzijního fondu Stabilita za posledních 7 let.....	40
Tab. 8 – Prodej celkového počtu podílových listů fondu ČSOB Akciový mix.....	41
Tab. 9 – Prodej celkového počtu podílových listů fondu ČSOB Akciový mix.....	42

SEZNAM PŘÍLOH

Příl. 1 – Výnosnost pravidelné investice Kč 500,- do ČSOB Akciového mixu na celé jeho historii	55
Příl. 2 – Ekonomické ukazatele penzijních fondů APF za 4. čtvrtletí roku 2013 Transformované fondy (v mil. Kč)	58
Příl. 3 – Výsledky čtenářské ankety Zlatý měsíc 2014 – Nejlepší finanční instituce	59
Příl. 4 – Zhodnocení peněžních prostředků účastníků penzijního připojištění v jednotlivých penzijních fondech (%)	60

PŘÍLOHY

Příl. 1 – Výnosnost pravidelné investice Kč 500,- do ČSOB Akciového mixu
na celé jeho historii⁷⁹

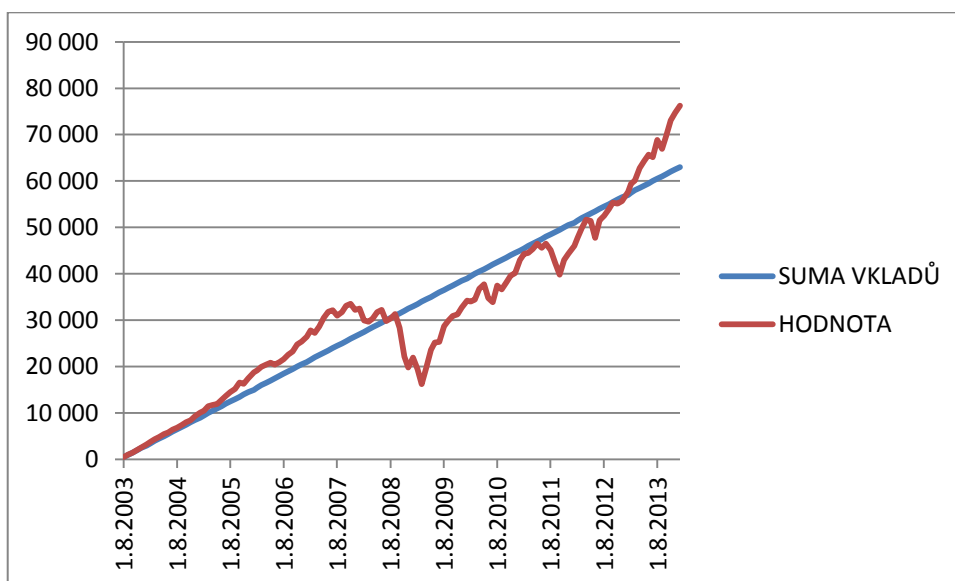
DATUM	KURZ	VKLAD	SUMA VKLADŮ	KUSY	SUMA KUSŮ	PRŮM. CENA	HODNOTA	ZISK/ZTRÁTA	ZISK/ZTRÁTA
2.1.2014	0,9265	500	63 000	539,6654	82 301,13	0,7655	76 252,00	0,17	13 252,00
2.12.2013	0,9143	500	62 500	546,8665	81 761,47	0,7644	74 754,51	0,16	12 254,51
1.11.2013	0,8994	500	62 000	555,9262	81 214,60	0,7634	73 044,41	0,15	11 044,41
1.10.2013	0,8652	500	61 500	577,9011	80 658,68	0,7625	69 785,89	0,12	8 285,89
2.9.2013	0,8359	500	61 000	598,1577	80 080,77	0,7617	66 939,52	0,09	5 939,52
1.8.2013	0,8667	500	60 500	576,9009	79 482,62	0,7612	68 887,58	0,12	8 387,58
1.7.2013	0,8259	500	60 000	605,4002	78 905,72	0,7604	65 168,23	0,08	5 168,23
3.6.2013	0,839	500	59 500	595,9476	78 300,32	0,7599	65 693,96	0,09	6 193,96
2.5.2013	0,8278	500	59 000	604,0106	77 704,37	0,7593	64 323,68	0,08	5 323,68
2.4.2013	0,814	500	58 500	614,2506	77 100,36	0,7588	62 759,69	0,07	4 259,69
1.3.2013	0,7857	500	58 000	636,3752	76 486,11	0,7583	60 095,13	0,03	2 095,13
1.2.2013	0,7834	500	57 500	638,2436	75 849,73	0,7581	59 420,68	0,03	1 920,68
14.1.2013	0,7671	500	57 000	651,8055	75 211,49	0,7579	57 694,73	0,01	694,73
3.12.2012	0,7468	500	56 500	669,5233	74 559,68	0,7578	55 681,17	-0,01	-818,83
1.11.2012	0,7463	500	56 000	669,9719	73 890,16	0,7579	55 144,23	-0,02	-855,77
1.10.2012	0,7554	500	55 500	661,9010	73 220,19	0,7580	55 310,53	0,00	-189,47
3.9.2012	0,7437	500	55 000	672,3141	72 558,29	0,7580	53 961,60	-0,02	-1 038,40
1.8.2012	0,7309	500	54 500	684,0881	71 885,97	0,7581	52 541,46	-0,04	-1 958,54
2.7.2012	0,7241	500	54 000	690,5124	71 201,88	0,7584	51 557,28	-0,05	-2 442,72
1.6.2012	0,6772	500	53 500	738,3343	70 511,37	0,7587	47 750,30	-0,12	-5 749,70
2.5.2012	0,7365	500	53 000	678,8866	69 773,04	0,7596	51 387,84	-0,03	-1 612,16
2.4.2012	0,7476	500	52 500	668,8068	69 094,15	0,7598	51 654,79	-0,02	-845,21
1.3.2012	0,7284	500	52 000	686,4360	68 425,34	0,7600	49 841,02	-0,04	-2 158,98
1.2.2012	0,7045	500	51 500	709,7232	67 738,91	0,7603	47 722,06	-0,08	-3 777,94
11.1.2012	0,687	500	51 000	727,8020	67 029,18	0,7609	46 049,05	-0,11	-4 950,95
1.12.2011	0,6682	500	50 500	748,2790	66 301,38	0,7617	44 302,58	-0,14	-6 197,42
1.11.2011	0,6556	500	50 000	762,6602	65 553,10	0,7627	42 976,61	-0,16	-7 023,39
3.10.2011	0,6143	500	49 500	813,9346	64 790,44	0,7640	39 800,77	-0,24	-9 699,23
1.9.2011	0,6619	500	49 000	755,4011	63 976,51	0,7659	42 346,05	-0,16	-6 653,95
1.8.2011	0,714	500	48 500	700,2801	63 221,11	0,7671	45 139,87	-0,07	-3 360,13
1.7.2011	0,7441	500	48 000	671,9527	62 520,83	0,7677	46 521,75	-0,03	-1 478,25
1.6.2011	0,7379	500	47 500	677,5986	61 848,87	0,7680	45 638,28	-0,04	-1 861,72
2.5.2011	0,7606	500	47 000	657,3758	61 171,28	0,7683	46 526,87	-0,01	-473,13
1.4.2011	0,7497	500	46 500	666,9334	60 513,90	0,7684	45 367,27	-0,02	-1 132,73
1.3.2011	0,7433	500	46 000	672,6759	59 846,97	0,7686	44 484,25	-0,03	-1 515,75
1.2.2011	0,7491	500	45 500	667,4676	59 174,29	0,7689	44 327,46	-0,03	-1 172,54
3.1.2011	0,7353	500	45 000	679,9946	58 506,82	0,7691	43 020,07	-0,05	-1 979,93
1.12.2010	0,695	500	44 500	719,4245	57 826,83	0,7695	40 189,65	-0,11	-4 310,35
1.11.2010	0,6941	500	44 000	720,3573	57 107,40	0,7705	39 638,25	-0,11	-4 361,75
1.10.2010	0,6761	500	43 500	739,5356	56 387,05	0,7715	38 123,28	-0,14	-5 376,72
1.9.2010	0,6584	500	43 000	759,4168	55 647,51	0,7727	36 638,32	-0,17	-6 361,68
2.8.2010	0,6827	500	42 500	732,3861	54 888,09	0,7743	37 472,10	-0,13	-5 027,90
1.7.2010	0,6264	500	42 000	798,2120	54 155,71	0,7755	33 923,14	-0,24	-8 076,86
1.6.2010	0,6516	500	41 500	767,3419	53 357,50	0,7778	34 767,74	-0,19	-6 732,26
3.5.2010	0,7181	500	41 000	696,2819	52 590,15	0,7796	37 764,99	-0,09	-3 235,01
1.4.2010	0,7095	500	40 500	704,7216	51 893,87	0,7804	36 818,70	-0,10	-3 681,30
1.3.2010	0,673	500	40 000	742,9421	51 189,15	0,7814	34 450,30	-0,16	-5 549,70
1.2.2010	0,674	500	39 500	741,8398	50 446,21	0,7830	34 000,75	-0,16	-5 499,25
7.1.2010	0,6883	500	39 000	726,4274	49 704,37	0,7846	34 211,52	-0,14	-4 788,48
1.12.2009	0,668	500	38 500	748,5030	48 977,94	0,7861	32 717,27	-0,18	-5 782,73
2.11.2009	0,6481	500	38 000	771,4859	48 229,44	0,7879	31 257,50	-0,22	-6 742,50
1.10.2009	0,651	500	37 500	768,0492	47 457,95	0,7902	30 895,13	-0,21	-6 604,87
1.9.2009	0,64	500	37 000	781,2500	46 689,90	0,7925	29 881,54	-0,24	-7 118,46
3.8.2009	0,6256	500	36 500	799,2327	45 908,65	0,7951	28 720,45	-0,27	-7 779,55
1.7.2009	0,5624	500	36 000	889,0469	45 109,42	0,7981	25 369,54	-0,42	-10 630,46
1.6.2009	0,5694	500	35 500	878,1173	44 220,37	0,8028	25 179,08	-0,41	-10 320,92
4.5.2009	0,5445	500	35 000	918,2736	43 342,26	0,8075	23 599,86	-0,48	-11 400,14
1.4.2009	0,4646	500	34 500	1076,1946	42 423,98	0,8132	19 710,18	-0,75	-14 789,82
2.3.2009	0,3918	500	34 000	1276,1613	41 347,79	0,8223	16 200,06	-1,10	-17 799,94
2.2.2009	0,4857	500	33 500	1029,4420	40 071,63	0,8360	19 462,79	-0,72	-14 037,21
2.1.2009	0,5629	500	33 000	888,2572	39 042,19	0,8452	21 976,85	-0,50	-11 023,15
1.12.2008	0,5192	500	32 500	963,0200	38 153,93	0,8518	19 809,52	-0,64	-12 690,48
3.11.2008	0,5953	500	32 000	839,9126	37 190,91	0,8604	22 139,75	-0,45	-9 860,25
1.10.2008	0,7805	500	31 500	640,6150	36 351,00	0,8666	28 371,95	-0,11	-3 128,05
1.9.2008	0,877	500	31 000	570,1254	35 710,38	0,8681	31 318,00	0,01	318,00
1.8.2008	0,8653	500	30 500	577,8343	35 140,26	0,8680	30 406,86	0,00	-93,14
1.7.2008	0,8624	500	30 000	579,7774	34 562,42	0,8680	29 806,63	-0,01	-193,37
2.6.2008	0,9479	500	29 500	527,4818	33 982,64	0,8681	32 212,15	0,08	2 712,15
2.5.2008	0,9495	500	29 000	526,5929	33 455,16	0,8668	31 765,68	0,09	2 765,68
1.4.2008	0,9233	500	28 500	541,5358	32 928,57	0,8655	30 402,95	0,06	1 902,95
3.3.2008	0,9159	500	28 000	545,9111	32 387,03	0,8645	29 663,28	0,06	1 663,28
1.2.2008	0,9409	500	27 500	531,4061	31 841,12	0,8637	29 959,31	0,08	2 459,31
3.1.2008	1,0381	500	27 000	481,6492	31 309,72	0,8624	32 502,62	0,17	5 502,62

⁷⁹ Vlastní zpracování na základě zdroje ČSOB, *Podílové fondy*, <<http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>>.

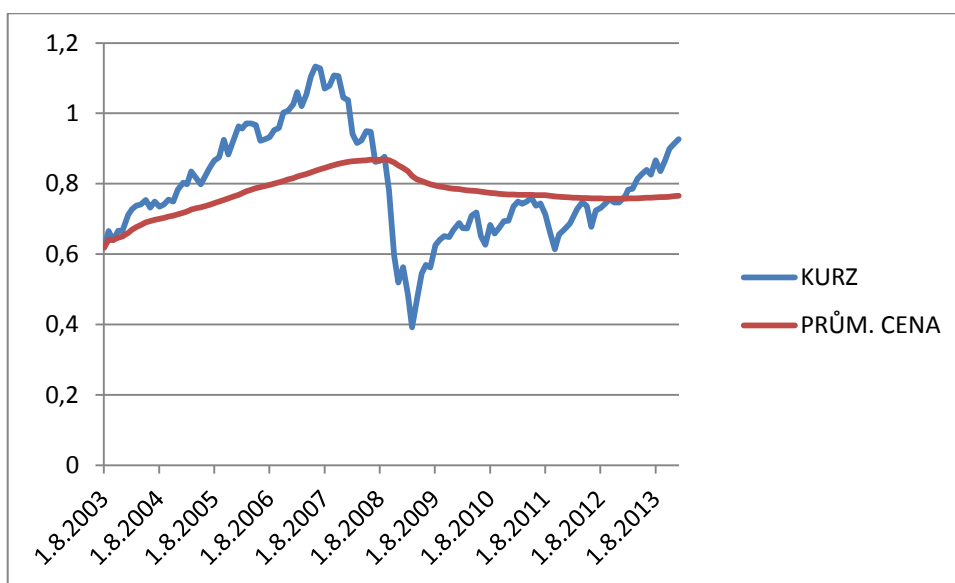
Příl. 1 - pokračování

DATUM	KURZ	VKLAD	SUMA VKLADŮ	KUSY	SUMA KUSŮ	PRŮM. CENA	HODNOTA	ZISK/ZTRÁTA	ZISK/ZTRÁTA
3.12.2007	1,045	500	26 500	478,4689	30 828,07	0,8596	32 215,33	0,18	5 715,33
1.11.2007	1,1055	500	26 000	452,2840	30 349,60	0,8567	33 551,48	0,23	7 551,48
1.10.2007	1,108	500	25 500	451,2635	29 897,31	0,8529	33 126,22	0,23	7 626,22
3.9.2007	1,0787	500	25 000	463,5209	29 446,05	0,8490	31 763,45	0,21	6 763,45
1.8.2007	1,0706	500	24 500	467,0278	28 982,53	0,8453	31 028,70	0,21	6 528,70
2.7.2007	1,128	500	24 000	443,2624	28 515,50	0,8416	32 165,49	0,25	8 165,49
1.6.2007	1,1334	500	23 500	441,1505	28 072,24	0,8371	31 817,08	0,26	8 317,08
2.5.2007	1,1047	500	23 000	452,6116	27 631,09	0,8324	30 524,06	0,25	7 524,06
2.4.2007	1,0538	500	22 500	474,4733	27 178,48	0,8279	28 640,68	0,21	6 140,68
1.3.2007	1,0207	500	22 000	489,8599	26 704,00	0,8238	27 256,78	0,19	5 256,78
1.2.2007	1,0601	500	21 500	471,6536	26 214,14	0,8202	27 789,61	0,23	6 289,61
5.1.2007	1,0263	500	21 000	487,1870	25 742,49	0,8158	26 419,52	0,21	5 419,52
1.12.2006	1,0072	500	20 500	496,4257	25 255,30	0,8117	25 437,14	0,19	4 937,14
1.11.2006	1,0019	500	20 000	499,0518	24 758,88	0,8078	24 805,92	0,19	4 805,92
2.10.2006	0,9584	500	19 500	521,7028	24 259,83	0,8038	23 250,62	0,16	3 750,62
1.9.2006	0,9524	500	19 000	524,9895	23 738,12	0,8004	22 608,19	0,16	3 608,19
1.8.2006	0,9319	500	18 500	536,5383	23 213,13	0,7970	21 632,32	0,14	3 132,32
3.7.2006	0,9265	500	18 000	539,6654	22 676,59	0,7938	21 009,87	0,14	3 009,87
1.6.2006	0,9219	500	17 500	542,3582	22 136,93	0,7905	20 408,04	0,14	2 908,04
2.5.2006	0,9667	500	17 000	517,2235	21 594,57	0,7872	20 875,47	0,19	3 875,47
3.4.2006	0,9714	500	16 500	514,7210	21 077,35	0,7828	20 474,54	0,19	3 974,54
1.3.2006	0,9711	500	16 000	514,8800	20 562,63	0,7781	19 968,37	0,20	3 968,37
1.2.2006	0,9571	500	15 500	522,4115	20 047,75	0,7732	19 187,70	0,19	3 687,70
9.1.2006	0,9632	500	15 000	519,1030	19 525,34	0,7682	18 806,80	0,20	3 806,80
1.12.2005	0,9186	500	14 500	544,3066	19 006,23	0,7629	17 459,13	0,17	2 959,13
1.11.2005	0,8828	500	14 000	566,3797	18 461,93	0,7583	16 298,19	0,14	2 298,19
3.10.2005	0,9245	500	13 500	540,8329	17 895,55	0,7544	16 544,43	0,18	3 044,43
1.9.2005	0,8753	500	13 000	571,2327	17 354,71	0,7491	15 190,58	0,14	2 190,58
1.8.2005	0,8659	500	12 500	577,4339	16 783,48	0,7448	14 532,82	0,14	2 032,82
1.7.2005	0,8459	500	12 000	591,0864	16 206,05	0,7405	13 708,69	0,12	1 708,69
1.6.2005	0,8226	500	11 500	607,8288	15 614,96	0,7365	12 844,87	0,10	1 344,87
2.5.2005	0,7989	500	11 000	625,8606	15 007,13	0,7330	11 989,20	0,08	989,20
1.4.2005	0,8169	500	10 500	612,0700	14 381,27	0,7301	11 748,06	0,11	1 248,06
1.3.2005	0,8349	500	10 000	598,8741	13 769,20	0,7263	11 495,91	0,13	1 495,91
1.2.2005	0,7985	500	9 500	626,1741	13 170,33	0,7213	10 516,51	0,10	1 016,51
7.1.2005	0,8035	500	9 000	622,2775	12 544,15	0,7175	10 079,23	0,11	1 079,23
1.12.2004	0,7827	500	8 500	638,8144	11 921,88	0,7130	9 331,25	0,09	831,25
1.11.2004	0,7491	500	8 000	667,4676	11 283,06	0,7090	8 452,14	0,05	452,14
1.10.2004	0,7544	500	7 500	662,7784	10 615,59	0,7065	8 008,40	0,06	508,40
1.9.2004	0,741	500	7 000	674,7638	9 952,81	0,7033	7 375,04	0,05	375,04
2.8.2004	0,7351	500	6 500	680,1796	9 278,05	0,7006	6 820,30	0,05	320,30
1.7.2004	0,7495	500	6 000	667,1114	8 597,87	0,6978	6 444,10	0,07	444,10
1.6.2004	0,7317	500	5 500	683,3402	7 930,76	0,6935	5 802,94	0,05	302,94
3.5.2004	0,7542	500	5 000	662,9541	7 247,42	0,6899	5 466,00	0,09	466,00
1.4.2004	0,7413	500	4 500	674,4908	6 584,47	0,6834	4 881,06	0,08	381,06
1.3.2004	0,7372	500	4 000	678,2420	5 909,97	0,6768	4 356,83	0,08	356,83
2.2.2004	0,728	500	3 500	686,8132	5 231,73	0,6690	3 808,70	0,08	308,70
7.1.2004	0,7116	500	3 000	702,6419	4 544,92	0,6601	3 234,16	0,07	234,16
1.12.2003	0,6659	500	2 500	750,8635	3 842,28	0,6507	2 558,57	0,02	58,57
3.11.2003	0,6665	500	2 000	750,1875	3 091,41	0,6470	2 060,43	0,03	60,43
1.10.2003	0,6395	500	1 500	781,8608	2 341,23	0,6407	1 497,21	0,00	-2,79
1.9.2003	0,6657	500	1 000	751,0891	1 559,37	0,6413	1 038,07	0,04	38,07
1.8.2003	0,6186	500	500	808,2768	808,28	0,6186	500,00	0,00	0,00

Příl. 1 - pokračování



Suma vkladů vs aktuální hodnota investice



Aktuální cena podílového listu vs průměrná nákupní cena

Příl. 2 – Ekonomické ukazatele penzijních fondů APF za 4. čtvrtletí roku 2013

Transformované fondy (v mil. Kč)⁸⁰

	Transformovaný fond	Počet aktivních účastníků	Prostředky evidované ve prospěch účastníků	AKTIVA celkem	HV za běžné období	HV k průměrnému objemu vlastního jmění účastníků (v %)	Přijaté příspěvky a přípsané výnosy po odečtení vyplacených prostředků za dané čtvrtletí	Data auditována ANO/NE	Kontrola aktiv
1	AEGON PS	98 325	5 296	5501,21	108,09	2	127	NE	0,0
2	ALLIANZ PS	479 472	24 831	25893,00	367,00	1,62	1 415	NE	0,0
3	AXA PS	412 568	33 410	34572,85	854,04	2,58	660	NE	0,0
4	ČS PS	994 144	50 151,75	51204,19	594,11	1,27	2 121,55	NE	0,0
5	ČSOB PS	683 944	32 471	34613,69	517,00	1,7	834	NE	0,0
6	ING PS	386 940	27 378	28227,30	374,10	1,44	764	NE	0,0
7	KB PS	537 270	35 765	38427,00	484,00	1,43	924		-0,2
8	PS ČP	1 277 511	71 385	77351,00	1365,30	2,09	2 012	NE	0,0
	CELKEM	4 870 174	280 688	295 790,24	4664		8 857		

⁸⁰ Vlastní zracování na základě zdroje ASOCIACE PENZIJNÍCH SPOLEČNOSTÍ ČR, *Vybrané ekonomické ukazatele*, <<http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/ekonomicke-ukazatele-penzijnich-fondu-apf-cr-za-rok-2013.html>>.

Příl. 3 – Výsledky čtenářské ankety Zlatý měsíc 2014 – Nejlepší finanční instituce⁸¹

Kategorie	Společnost	Průměrná výsledná známka
Banky a družstevní záložny	1. Sberbank, a.s.	1,43
	2. Equa bank a.s.	1,46
	3. Citibank Europe plc, organizační složka	1,54
	4. Air bank a.s.	1,55
	5. Fio banka, a.s.	1,58
Pojišťovny	1. MetLife pojišťovna a.s.	1,70
	2. Česká podnikatelská pojišťovna	1,74
	3. ČSOB Pojišťovna, a. s., člen holdingu ČSOB	1,77
	4. Pojišťovna České spořitelny, a.s. Vienna Insurance Group	1,80
	5. AXA pojišťovna a.s.	1,86
Úvěrové společnosti	1. Provident Financial s.r.o.	1,69
	2. ČSOB Leasing, a.s.	1,75
	3. ŠkoFIN, s.r.o.	1,99
	4. CETELEM ČR, a.s.	2,09
	5. GE Money Auto, s.r.o.	2,39
Penzijní fondy	1. ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen holdingu ČSOB	2,00
	2. Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.	2,06
	3. Allianz penzijní společnost, a.s.	2,08
	4. ING penzijní společnost, a.s.	2,16
	5. KB Penzijní společnost, a.s.	2,30
Obchodníci s cennými papíry	1. Fio banka, a.s.	1,56
	2. Československá obchodní banka, a. s.	1,58
	3. Patria Direct, a.s.	1,65
	4. GE Money Bank, a.s.	1,65
	5. Conseq Investment Management, a.s	1,75

⁸¹ MĚŠEC.CZ, *Výsledky hlasování*, <<http://www.mesec.cz/akce/zlaty-mesec/hlasovani/>>.

Příl. 4 – Zhodnocení peněžních prostředků účastníků penzijního připojištění
v jednotlivých penzijních fondech (%)⁸²

Název penzijního fondu	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
AEGON Penzijní fond, a.s.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Allianz penzijní fond, a.s.	-	-	8,9	9,1	6	3,8	4,36	3,71	3	3	3	3,11
AXA penzijní fond, a.s.	12,8	11,45	11,2	10,1	6,5	4,1	4,25	3,41	3,36	3,1	3,7	2,5
ČSOB Penzijní fond Progres, a.s.	0	16,4	8	10,9	7,7	5,62	3,9	4,26	4,3	5,3	5,0	2,3
ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s.	10,4	10,9	10,3	10,02	6,1	4,2	3,2	3	2,3	4,3	4,0	2,8
Generali penzijní fond, a.s.	10,3	10,61	14,6	11,4	5,3	3,6	4,6	4,1	3	3,0	3,81	3,74
ING Penzijní fond, a.s.	12,8	12,1	11	9,34	6	4,4	4,8	4	4	2,5	4,2	3,6
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	10,3	9,2	9,6	9,72	6,6	4,5	3,8	3,2	3,1	3,5	3,8	3,3
Penzijní fond České spořitelny, a.s.	4	8,1	9,05	8,33	4,4	4,2	3,8	3,5	2,64	3,74	4,03	3,04
Penzijní fond Komerční banky, a.s.	9,44	8,36	9,1	9,5	7,2	4,89	4,4	4,63	3,4	3,5	4,0	3,0

Název penzijního fondu	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AEGON Penzijní fond, a.s.	4,5	3,50	2,1	2,11	1,6	2,21	
Allianz penzijní fond, a.s.	3,0	3,00	3,10	3,0	2,69	1,85	
AXA penzijní fond, a.s.	2,2	0,00	2	1,47	1,47	1,23	
ČSOB Penzijní fond Progres, a.s.	2,4	0,02	1,00	0	0	0	
ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s.	2,4	0,05	1,37	1,49	1,71	1,84	1,84*
Generali penzijní fond, a.s.	4,1	2,00	2,4	2,1	0,3	1,2	
ING Penzijní fond, a.s.	2,5	0,04	0,1	2,1	2,1	1,75	
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	2,4	0,20	1,2	2,0	1,5	2,2	
Penzijní fond České spořitelny, a.s.	3,1	0,40	1,28	2,34	2,07	1,63	
Penzijní fond Komerční banky, a.s.	2,3	0,58	0,24	2,23	2,0	1,58	

* zhodnocení za rok 2013 nebylo doposud oficiálně zveřejněno, při výpočtech vycházím u ČSOB Penzijního fondu Stabilita ze zhodnocení totožného s rokem 2012

⁸² Vlastní zracování na základě zdroje ASOCIACE PENZIJNÍCH SPOLEČNOSTÍ ČR, *Vybrané ekonomické ukazatele*, <<http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/zhodnoceni-prostredku-ucastniku.html>>.