



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI  
Ekonomická fakulta



# Podílové fondy - analýza investičních příležitostí

## Bakalářská práce

*Studijní program:* B6208 – Ekonomika a management

*Studijní obor:* 6208R085 – Podniková ekonomika

*Autor práce:* **Gabriela Kvítková**

*Vedoucí práce:* Mgr. Jiří Rozkovec





# Mutual Funds - Investment Opportunities Analysis

## Bachelor thesis

*Study programme:* B6208 – Economics and Management

*Study branch:* 6208R085 – Business Administration

*Author:* **Gabriela Kvítková**

*Supervisor:* Mgr. Jiří Rozkovec



Tento list nahradte  
originálem zadání.

## Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum:

Podpis:

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**  
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Gabriela Kvítková**  
Osobní číslo: **E12000278**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika**  
Název tématu: **Podílové fondy - analýza investičních příležitostí**  
Zadávací katedra: **Katedra ekonomické statistiky**

**Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :**

1. Kolektivní investování, jeho výhody a nevýhody
2. Základní pojmy a právní rámec kolektivního investování
3. Metodický aparát pro porovnání investičních fondů
4. Komparace dluhopisových a akciových fondů
5. Vyhodnocení analýzy, doporučení investorovi

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 30 normostran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

STEIGAUF, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. Praha: Grada Publishing, 2003. ISBN 80-247-0247-9.

Zákon o investičních společnostech a investičních fondech. Praha: Sagit, 2013. ISBN 978-80-7488-000-1.

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

REJNUŠ, Oldřich. *Peněžní ekonomie: finanční trhy*. 6. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2012. ISBN 978-80-214-4415-7.

LIŠKA, Václav, Rudolf LACHKOVIČ, Jana NOVÁKOVÁ a Jana ZUMROVÁ. *Kolektivní investování*. Praha: Serifa, 1997. ISBN 80-726-5014-9.

KUNZ, Vilém. *Základy financí: Cenné papíry*. Ústí nad Labem: Reneco, 1998. ISBN 80-238-2706-5.

Elektronická databáze článků ProQuest (knihovna.tul.cz).

Vedoucí bakalářské práce:

Mgr. Jiří Rozkovec

Katedra ekonomické statistiky

Konzultant bakalářské práce:

Ing. Tomáš Zelený

KB, a. s., investiční poradce

Ostatní konzultanti:

Jitka Ondráčková

KB, a. s., investiční poradce

Datum zadání bakalářské práce: 30. října 2015

Termín odevzdání bakalářské práce: 31. května 2017



doc. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.  
děkan

L.S.



Ing. Vladimíra Hovorková Valentová, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Liberci dne 30. října 2015

## **Anotace**

Cílem bakalářské práce je navrhnout optimální umístění volných finančních prostředků investorů do podílových fondů. V první části práce se zaměříme na teoretické vymezení pojmů, charakteristiku kolektivního investování a vysvětlíme základní rozdělení fondů na finančním trhu. Dále si přiblížíme vybrané podílové fondy tří největších investičních společností na českém trhu, konkrétně Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., Investiční společnosti ČS, a.s. a Investiční společnosti ČSOB, a.s.. Z jednotlivých společností jsme zvolili vždy dva fondy, KB Dluhopisový, KB akciový, ČSOB Bond mix, ČSOB Střední a Východní Evropa a z ČS, a.s. fondy Sporobond a Sporotrend. Následně pomocí vhodných optimalizačních metod navrhne tři různá portfolia složená z vybraných fondů. Použité optimalizační modely mají za parametry vybrané statistické veličiny jako průměrný denní výnos nebo jeho rozptyl apod., které byly spočteny z veřejně dostupných zdrojů. Optimalizace samotná se zaměřila na portfolio s maximálním výnosem, minimálním rizikem a portfolio vyvážené vzhledem k averzi investora vůči riziku.

## **Klíčová slova**

Kapitálový trh, kolektivní investování, podílové fondy, rizika investování, optimalizace portfolia

## **Anotation**

### **Mutual Funds - Investment Opportunities Analysis**

The aim of the thesis is to design the optimal placement of free funds of investors in mutual funds. The first part of the thesis will focus on the theoretical definitions, characteristics of the collective investment schemes and explanation of basic distribution of funds on the financial market. The following part will then have a closer look at mutual funds of the selected three largest investment companies on the Czech market, namely Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., Investiční společnosti ČS, a.s. and Investiční společnosti ČSOB, a.s. From each of these companies two funds have been chosen, i.e. KB Bond, KB Equity, ČSOB Bond mix, CSOB Central and Eastern Europe and from CS, Inc, Save-fund and Save-trend funds. Using the optimization methods, three different portfolios consisting of selected funds will be proposed. The used optimization models consist of certain statistical parameters such as average daily income or dispersion, which were calculated from public available sources. The optimization focuses on the portfolio with the maximum yield, minimum risk and a balanced portfolio due to investor aversion to risk.

## **Keywords**

Capital market, collective investment, mutual funds, investment risks, optimization of the portfolio



# Obsah

<b>SEZNAM GRAFŮ</b> .....	<b>9</b>
<b>SEZNAM TABULEK</b> .....	<b>10</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ</b> .....	<b>11</b>
<b>SEZNAM ZKRATEK</b> .....	<b>12</b>
<b>ÚVOD</b> .....	<b>13</b>
<b>1. KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ</b> .....	<b>14</b>
1.1 VÝHODY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ .....	15
1.2 NEVÝHODY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ .....	16
<b>2. ZÁKLADNÍ SMĚRNICE, REGULATORNÍ ORGÁNY A ZÁKLADNÍ POJMY V INVESTOVÁNÍ</b> .....	<b>17</b>
<b>3. ZÁKLADNÍ ROZDĚLENÍ FONDŮ</b> .....	<b>21</b>
3.1. ROZDĚLENÍ FONDŮ PODLE PRÁVNÍ SUBJEKTIVITY .....	21
3.2 SPECIFICKÉ VLASTNOSTI UZAVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ .....	22
3.3 SPECIFICKÉ VLASTNOSTI OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ.....	23
<b>3.4 FONDY</b> .....	<b>24</b>
3.4.1 AKCIOVÉ FONDY.....	24
3.4.2 DLUHOPISOVÉ FONDY.....	25
3.4.3 FONDY PENĚŽNÍHO TRHU .....	25
3.4.4 FONDY SMÍŠENÉ .....	25
3.4.5 FONDY ABSOLUTNÍHO VÝNOSU (Absolute Return Innovative Strategies-ARIS).....	26
3.4.6 OSTATNÍ FONDY .....	26
<b>4. ANALÝZA INVESTIČNÍCH PŘÍLEŽITOSTÍ</b> .....	<b>27</b>
<b>4.1 DLUHOPISOVÉ FONDY</b> .....	<b>30</b>
4.1.1 IKS DLUHOPISOVÝ FOND – INVESTIČNÍ KAPITÁLOVÁ SPOLEČNOST KB, A.S. ....	30
4.1.2 ČSOB BOND MIX – ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S. INVESTIČNÍ SPOLEČNOST .....	33
4.1.2 ISČS SPOROBOND – INVESTIČNÍ SPOLEČNOST ČESKÉ SPOŘITELNY A.S. ....	33
<b>4.2 AKCIOVÉ FONDY</b> .....	<b>35</b>
4.2.1 IKS AKCIOVÝ STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPA.....	35
4.2.2 ISČS SPOTREND .....	36
4.2.3 ČSOB AKCIOVÝ MIX .....	36

<b>4.3 GRAFICKÉ SROVNÁNÍ DLUHOPISOVÝCH A AKCIOVÝCH FONDŮ .....</b>	<b>38</b>
<b>5. SLOŽENÍ PORTFOLIA.....</b>	<b>41</b>
<b>6. ZÁVĚR .....</b>	<b>49</b>
<b>7. SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ: .....</b>	<b>51</b>

## SEZNAM GRAFŮ

Graf č.1: Grafické znázornění výkonnosti dluhopisových fondů.....	38
Graf č.2: Grafické znázornění časových cen dluhopisových fondů .....	39
Graf č.3: Grafické znázornění výkonnosti akciových fondů.....	39
Graf č. 4: Grafické znázornění časových cen akciových fondů.....	40
Graf č. 5: Grafické znázornění objemu nákupu jednotlivých fondů dle kappa.....	47
Graf č. 6: Vyvážená portfolia.....	48

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č.1: Teritoriální zaměření fondu.....	31
Tabulka č. 2: Výkonnost fondu:.....	32
Tabulka č. 3: Měsíční výkonnost fondu od 1.8.2013 do 31.7.2014.....	32
Tabulka č. 4: Výkonnost fondu po měsíčních intervalech za poslední rok k 31.7.2014.....	34
Tabulka č. 5: Teritoriální zaměření fondu.....	35
Tabulka č. 6: Srovnání akciových fondů.....	37
Tabulka č. 7: Statistické výpočty pro sestavení portfolia.....	43
Tabulka č. 8: Statistické výpočty pro sestavení portfolia – směrodatná odchylka.....	43
Tabulka č. 9: Portfolio s maximálním výnosem a minimálním rizikem.....	44
Tabulka č. 10: Portfolio s minimálním rizikem bez přihlédnutí k výnosu.....	45
Tabulka č. 11: Vyvážená portfolia.....	46

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č.1: Údaje o vývoji českého trhu kolektivního investování v roce 2014 – čisté prodeje.....	14
Obrázek č. 2: Mapa zemí dle konzervativnosti investic.....	16
Obrázek č. 3: Magický trojúhelník investování.....	28
Obrázek č. 5: Kam Češi investovali.....	29
Obrázek č.5: Druhy aktiv.....	31
Obrázek 6: Složení portfolia dle strategie.....	41

## SEZNAM ZKRATEK

A.S.	Akciová společnost
CZK	Česká koruna
KČ	Česká koruna
ČR	Česká republika
ČSOB	Československá obchodní banka
KB	Komerční banka
ČS	Česká spořitelna
IKS	Investiční kapitálová společnost
NAV	Čisté jmění fondu – aktuální tržní hodnota
PL	Podílový list

# ÚVOD

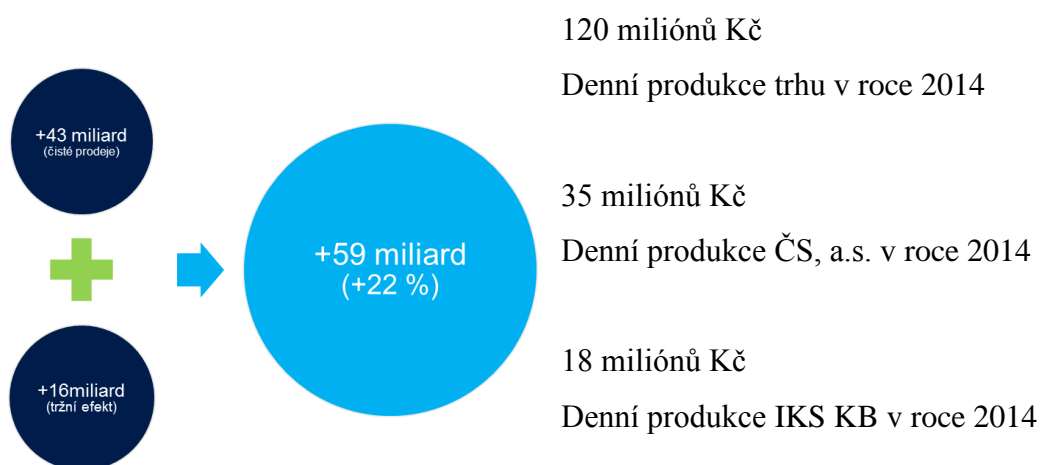
Příjem, který člověk získává svou prací, slouží především k pokrytí životních potřeb a zároveň mu umožňuje realizovat své nadstandardy, např. investice do vlastního bydlení, pořízení nového vozu či zrealizování nákladnější dovolené. V dnešní době se využívají k uložení finančních prostředků běžné účty, spořicí účty, životní pojištění, stavební spoření či spoření v penzijních společnostech. Současná úroková sazba vyhlášená Českou národní bankou se pohybuje na úrovni 0,05 % p.a. (roční úrokové sazby). Komerční banky na svých běžných či spořicích účtech jsou jen málo nad touto hranicí zhodnocení, které klientům nepokrývá ani inflaci. Český národ je obecně velmi konzervativní vůči jiným možnostem zhodnocení, jakým je např. kolektivní investování do podílových fondů.

K největšímu uložení finančních prostředků do cenných papírů na českém trhu došlo v 90. letech především díky kupónové privatizaci. Zároveň však vznikl negativní vztah lidí k investování. Na tyto negativní zkušenosti se po několika letech pozapomnělo a od začátku 21. století došlo k opětovnému rozmachu investování do podílových fondů. Po roce 2009, kdy došlo k celosvětové finanční krizi, došlo k velkému odkupu z podílových fondů a k návratu zhodnocování finančních prostředků v konzervativních finančních nástrojích. V dnešní době banky prostřednictvím svých bankovních poradců sdělují výhody nákupu podílových listů, ať už formou jednorázových investic či pravidelných úložek. Člověk s negativní zkušeností, ať už z minulosti či nedůvěrou k investování obecně, formou těchto produktů využívá kolektivní investování do podílových fondů. V této bakalářské práci se zaměříme na možnosti investování do podílových fondů, objasníme základní pojmy související s investicemi a uvedeme možnosti analyzovat investiční příležitosti v ČR. Z praktického hlediska se zaměříme na fondy Komerční banky, a.s. resp. Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. – IKS, dále pro srovnání využijeme fondy Československé obchodní banky, a.s. (ČSOB, a.s.) a České spořitelny, a.s. (ČS, a.s.).

# 1. KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ

Kolektivní investování je zvláštním druhem podnikatelské činnosti, která je vyloučena z živnostenského podnikání. Podstatou kolektivního investování je soustředění finančních prostředků získaných od široké základny klientů, kterým investiční společnosti umožní takové investice, jež by drobný investor sám nemohl realizovat.

Zároveň mají větší investované částky vliv na úsporu při placení poplatků za obchodování. V zásadě může klient toto investování prostřednictvím investiční společnosti brát jako pojistku proti riziku spojenému s přímým obchodováním s cennými papíry (akcie, dluhopisy). Fond má ve svém portfoliu několik desítek různých cenných papírů, tím pádem vývoj ceny spojený s jedním cenným papírem nemusí výrazným způsobem postihnout celou investici. Toto investování můžeme brát jako konzervativní. V investičních společnostech jsou profesionálové, kteří se orientují na kapitálovém trhu a mají k dispozici skupinu odborníků, kteří zpracovávají a vyhodnocují data a snaží se náležitě zhodnotit peněžní prostředky. Na níže uvedeném grafu uvidíme, jak vypadal český trh kolektivního investování v roce 2014.



Obrázek 1: Údaje o vývoji českého trhu kolektivního investování v roce 2014 – čisté prodeje  
(Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat z Akat)<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Akat. [online]. [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: <http://www.akatcr.cz/>

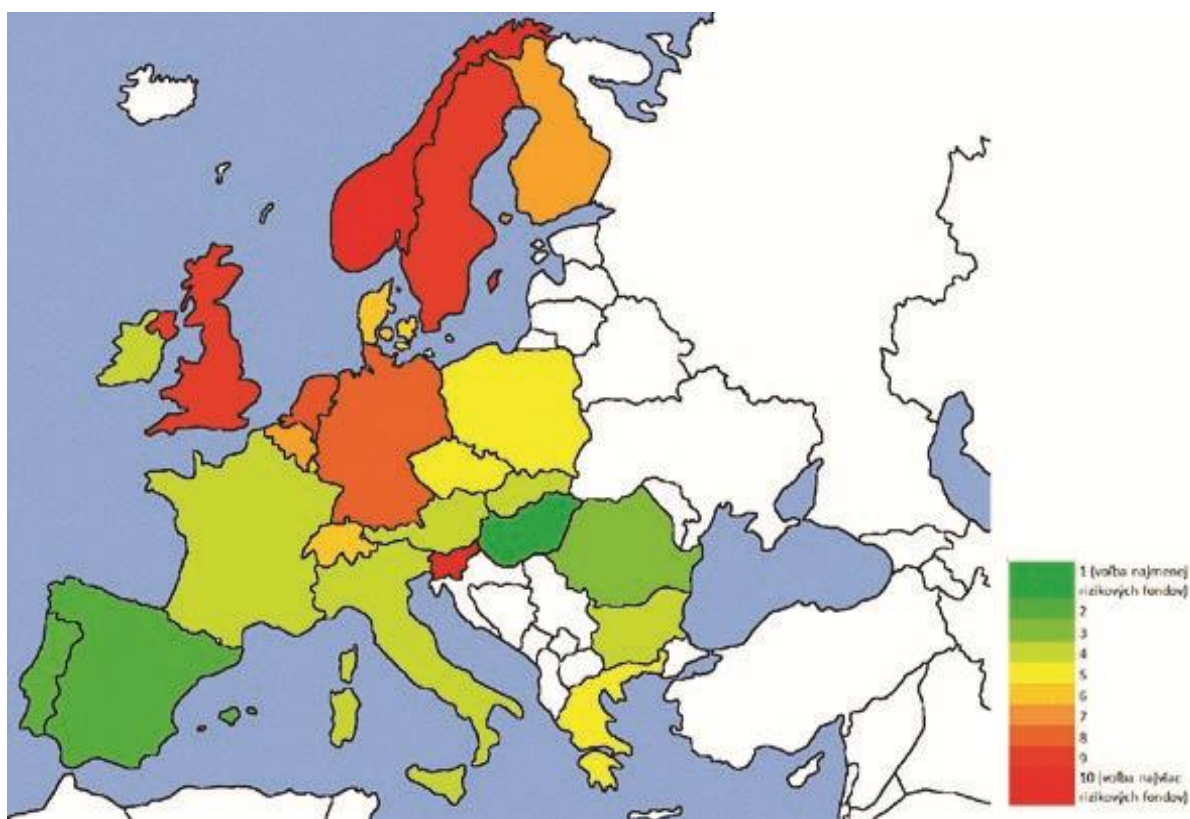


## 1.1 VÝHODY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

- **Možnost diverzifikace rizik, jejich snížení** - fond obsahuje obvykle několik desítek různých cenných papírů s rozdílným výnosem a rizikem, které v případě problémů s jedním cenným papírem, nemusí negativně postihnout celou investici.
- **Profesionální správa majetku** - investor nemusí sledovat vývoj trhů, protože se o jeho majetek stará profesionální správce, resp. specialisté na investování, tzv. portfoliomanageři. Jsou to odborníci, kteří mají odbornou zkoušku vykonanou pod státním dohledem a mají zkušenosti s realizací kapitálových obchodů.
- **Možnost pravidelného investování po malých částkách**, např. již v řádu stokorun měsíčně.
- **Likvidita** - především rychlý výstup za aktuální tržní cenu (do 15 pracovních dní).
- **Informační otevřenost** - fondy poskytují rozsáhlé, denně aktualizované a snadno dostupné informace o svém vývoji na finančním trhu.
- **Dohled: Ministerstvo financí ČR a depozitář** - většinou jde o bankovní ústav, kde má investiční společnost vedené běžné účty fondů, na kterých se shromažďují finanční prostředky investorů.
- **Možnost zprostředkovaného využití širšího spektra finančních instrumentů, přístup k trhům a investičním příležitostem, ke kterým se drobný a často ani střední investor sám nedostane.** To lze díky sdružení většího množství prostředků od více investorů. Zároveň větší investované částky mají vliv na úsporu při placení poplatků za obchodování.
- **Případné daňové efekty** - nižší zdanění zisků fondů.

## 1.2 NEVÝHODY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

Nevýhodou kolektivního investování je, že investor ztrácí možnost ovlivňovat výrazněji zaměření investice - jde o tzv. ztrátu investiční volnosti. Dále pak fondy nejsou ze zákona pojištěné, např. jako vklady u bank. Klient musí hradit poplatky za správu kapitálu. Investici ovlivňují mnohé aspekty kapitálového trhu - ceny se utvářejí na základě poptávky a nabídky. Cenu také ovlivňují makroekonomická data, různé živelné pohromy apod..



Obrázek 2: Mapa zemí dle konzervativnosti investic

(Zdroj: Fondshop)<sup>2</sup>

<sup>2</sup>Archiv grafu. Fondshop [online]. 2014 [cit.2015-03-08]. Dostupné z: <http://www.fondshop.cz/index.asp?page=44&action=archivtemat>

## 2. ZÁKLADNÍ SMĚRNICE, REGULATORNÍ ORGÁNY A ZÁKLADNÍ POJMY V INVESTOVÁNÍ

V této kapitole se zaměříme na vysvětlení základních pojmů z oblasti investování. Kdo dohlíží na dodržování legislativy v ČR, jaká směrnice zavádí společný a regulatorní režim pro poskytování investičních služeb v ČR. Co je investiční společnost, co je podílový fond a podílový list. Jaké údaje získáme ve statutu fondu.

**ESMA** (European Securities and Markets Authority), dříve CERS (The Committee of European Securities Regulators), je nezávislý úřad Evropské unie, který přispívá k ochraně stability finančního systému Evropské unie.

V České republice se činnost podílových fondů řídí zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování a zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. Na dodržování legislativy a konkrétních statutů dohlíží **Česká národní banka**. Jakýkoliv podílový fond působící na území ČR musí mít povolení a registraci ČNB. Licenci ČNB musí mít i další subjekty, které s podílovými fondy přijdou do styku, tj. investiční poradci, zprostředkovatelé a investiční společnosti, popř. obchodníci s cennými papíry.

**MIFID** - (The Markets in Financial Instrument Directive) - Směrnice o trzích finančních instrumentů. Jedná se o směrnici, která zavádí společný tržní a regulatorní režim pro poskytování investičních služeb ve všech členských zemích Evropského hospodářského prostoru. Jejím cílem je zlepšit transparentnost služeb na finančních trzích, a přinést tak vyšší stupeň ochrany pro investory.

**UCITS** (Undertakings of Collective Instruments in Transferable Securities Directive) je evropská směrnice upravující legislativu týkající se investování do cenných papírů kolektivního investování. Cílem je zejména posílit ochranu zájmů klientů a informovanost o produktech kolektivního investování. Úprava platí pro všechny banky, investiční společnosti a fondy na území celé Evropské unie. Zároveň stanovuje podmínky, za kterých mohou fondy kolektivního investování volně působit v členských státech EU na základě

povolení z jednoho státu. Regulátor daného státu pak již na základě tzv. notifikace povolí jeho působení na svém území (vydání tzv. passportu).

**Investiční společnost** - je obchodní společnost, jejímž výhradním předmětem podnikání je kolektivní investování, a to způsobem, který určuje zákon, případně správa majetku investičního fondu.

**Podílový fond** - je organizační složka investiční společnosti, v níž je soustředěn cizí majetek, který společnost spravuje. Podílový fond není právnickou osobou a nemůže tudíž mít své vlastní obchodní jméno.<sup>3</sup>

**Podílový list** - investiční společnost soustřeďuje peněžní prostředky od veřejnosti tím, že prodává zvláštní druh cenného papíru - podílový list.

**Jmenovitá hodnota podílového listu** - Základnou pro výpočet aktuální hodnoty podílového listu je fondový kapitál podílového fondu ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Ve fondovém kapitálu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Jmenovitá hodnota podílového listu se vynásobí aktuálním vyhlášeným kurzem a klient získá informaci o tržní hodnotě investice.<sup>4</sup>

**Statut fondu** - má povahu smluvních podmínek mezi investiční společností a investorem (podílníkem). V zásadě stanoví podmínky správy majetku svěřeného investiční společností v určitém podílovém fondu ke kolektivnímu investování a vzájemná práva a povinnosti investiční společnosti a podílníka.<sup>5</sup>

Ve statutu lze nalézt:

- Údaje o investiční společnosti, která fond zřídila, a o bance, která bude pro fond vykonávat funkci depozitáře.

<sup>3</sup> LIŠKA, Václav, Rudolf LACHKOVIČ, Jana NOVÁKOVÁ, Jana ZUMROVÁ. Kolektivní investování. 1. vyd. Praha: Serifa, 1997. ISBN 80-726-5014-9.

<sup>4</sup> Zákon o investičních společnostech a investičních fondech. Praha: Sagit, 2013. ISBN 978-80-7488-000-1.

<sup>5</sup> LIŠKA, Václav. Kapitálové trhy a kolektivní investování: Dohled a podnikání na kapitálovém trhu; Kolektivní investování; Penzijní fondy; Komoditní burzy: podle stavu k.. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-864-1963-0.

- Investiční strategii fondu, tj. cíle, které si fond klade, a investiční politiku, jež chce realizovat, zejména druhy cenných papírů nebo jiných nástrojů, do nichž bude investovat, a jejich vzájemný poměr.
- Pravidla pro omezení a rozložení rizika a pravidla pro obchodní transakce s cennými papíry ve fondu. Sem patří jednak zákonem stanovené základní limity a omezení pro rozložení rizika při investování, jednak řada dalších omezení a předepsaných postupů, jejichž cílem je zabránit ztrátám při obhospodařování majetku. Jsou to omezení při přijímání úvěrů fondem, pravidla pro půjčování cenných papírů, pro opční obchody nebo jiné operace, pro poskytování záloh, vymáhání pohledávek, atd. Tyto ochranné mechanismy bývají často ve statutech uvedeny i nad rámec stanovený zákonem.
- Informace o vydávání (prodeji) a odkupování podílových listů a o finančních službách, které s prodejem a odkupováním souvisejí.
- Údaje o poplatcích při prodeji podílových listů a úplaty placené fondem investiční společnosti za obhospodařování majetku ve fondu.
- Údaje o rozsahu a periodicitě informací, které bude investiční společnost podílníkovi poskytovat

Každý investor by měl své finanční prostředky do fondu vložit až po plném seznámení se se statutem fondu. Investiční společnosti vydávají statut ve zjednodušené verzi, která obsahuje pouze podstatné údaje, což se nazývá prospekt.

**Diskont** - udává, o kolik procent se liší kurs od aktuálního čistého jmění na 1 cenný papír. Znaménko + vyjadřuje, že kapitálový trh hodnotí cenný papír výše, než je jeho účetní čisté obchodní jmění, znaménko – vyjadřuje, že kapitálový trh hodnotí cenný papír hůře, než ve skutečnosti nabízí účetnictví. Diskont informuje o nadhodnocení či podhodnocení cenného papíru kapitálovým trhem.<sup>6</sup>

**Rámcová smlouva** - je smlouva investora s investiční společností. Na základě této smlouvy má možnost investor nakoupit či prodat podílové listy fondu dané investiční společnosti. Rámcová smlouva obsahuje identifikační číslo, pod kterým má investor vedené své portfolio vlastněných podílových listů.

---

<sup>6</sup> TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. 1. vyd. Praha: Grada, 2014, 217 s. Partners. ISBN 978-80-247-5133-7

**Depozitář fondu** - Depozitářem se rozumí osoba, která investiční společnosti nebo fondu vede účet. Na tomto účtu jsou uloženy peněžní prostředky, za které investiční společnosti nebo fondy nakoupily cenné papíry určené ke kolektivnímu investování. Depozitář je povinen kontrolovat, zda jsou peněžní prostředky investiční společnosti a investičního fondu vynakládány v souladu se zákonem.<sup>7</sup>

**Aditor** - Úlohou nezávislého auditora je poskytnout externí a nezávislé posouzení investiční/ správcovské společnosti při správě fondů.

---

<sup>7</sup> LIŠKA, Václav, Rudolf LACHKOVIČ, Jana NOVÁKOVÁ, Jana ZUMROVÁ. Kolektivní investování. 1. vyd. Praha: Serifa, 1997. ISBN 80-726-5014-9.

### 3. ZÁKLADNÍ ROZDĚLENÍ FONDŮ

Při nákupech do podílových listů je třeba brát v úvahu skutečnost, že podílové fondy jsou pouze soubory majetku náležejícího podílníkům příslušného podílového fondu v poměru počtu vlastněných listů. Vložené prostředky tedy zůstávají jejich majetkem a společnost je pouze spravuje v souladu se statutem příslušného podílového fondu.<sup>8</sup> V následující části se zaměříme na rozdělení fondů a především na podílové fondy.

#### 3.1. ROZDĚLENÍ FONDŮ PODLE PRÁVNÍ SUBJEKTIVITY

**Dle právní subjektivity se fondy dělí do tří kategorií:**

1. Investiční fondy
2. SICAV
3. Podílové fondy - otevřené podílové fondy a uzavřené podílové fondy (bude vysvětleno v následujících kapitolách bakalářské práce)

**Investiční fondy** - Investiční fond je svým účelem podobný fondu podílovému. Hlavním rozdílem je to, že investiční fond je, na rozdíl od podílového fondu, subjektem s právní subjektivitou. Zpravidla se jedná o akciovou společnost, investor se nestává podílníkem, ale akcionářem, a má svá akcionářská práva, může tedy i spolurozhodovat o dalším vývoji fondu. Tím nese veškerá rizika spojená s akciovou investicí. Majoritní ekonomickou činností tohoto subjektu je nákup a prodej cenných papírů.

**SICAV** - Je akciová společnost s proměnným základním kapitálem (modifikovaná akciová společnost tak aby vyhovovala požadavkům pro kolektivní investování). Právní úprava umožňuje flexibilně měnit výši základního kapitálu bez příslušné administrativní zátěže vydáváním akcií investorům a jejich odkupováním.

Významným specifikem SICAVu je možnost tvořit tzv. podfondy. Jedná se o účetně a majetkově oddělené části jmění SICAVu, které nemají vlastní právní subjektivitu. Jednotlivé podfondy přitom mohou sledovat vlastní investiční strategii, což investorům

---

<sup>8</sup> REJNUŠ, Oldřich. Peněžní ekonomie: Finanční trhy. 6. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2012. ISBN 978-80-214-4415-7.

umožňuje přesouvat své prostředky mezi nimi podle aktuální investiční nálady v rámci jediného investičního fondu.

**Podílové fondy** – nejrozšířenější typ fondu. Veškerá činnost je zajišťována investiční společností. Fondy vydávají svým podílníkům za vložené finanční prostředky tzv. podílové listy jejichž hodnota odpovídá podílu investovaných prostředků. Kurs podílového listu dává přesnou informaci o vývoji zhodnocení investované částky. Podle toho jakým způsobem podílník – investor získává svůj výnos, se tyto fondy rozdělují na uzavřené a otevřené.

### 3.2 SPECIFICKÉ VLASTNOSTI UZAVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ

V případě uzavřeného podílového fondu je prodej podílových listů omezen, a to buď počtem vydávaných listů nebo ohraničením doby jejich prodeje. Podílník uzavřeného podílového fondu nemá právo na zpětný prodej podílového listu investiční společnosti.<sup>9</sup> Tyto podílové listy mohou být (pokud je to ve statutu fondu zakotveno) veřejně, a to i burzovně obchodovatelné. V těchto případech se prakticky vždy vytvoří diskont. Velikost diskontu podílového listu uzavřeného podílového fondu lze vypočítat pomocí vzorce:

$$\text{Hodnota podílového listu} = \frac{\text{investovaná částka} - \text{správní náklady}}{\text{aktuální kurs podílového fondu}}$$

Při investování do uzavřených fondů, je nutné brát v úvahu, že fond není právním subjektem a neexistuje valná hromada, kde by mohl investor prezentovat své zájmy. Jakákoli nedůvěra investorů vůči investici se projeví zvýšením diskontu. Proto bývají uzavřené podílové fondy přísně regulovány.

---

<sup>9</sup> LIŠKA, Václav, Rudolf LACHKOVIČ, Jana NOVÁKOVÁ, Jana ZUMROVÁ. Kolektivní investování. 1. vyd. Praha: Serifa, 1997. ISBN 80-726-5014-9.



### 3.3 SPECIFICKÉ VLASTNOSTI OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ

Tyto fondy nebývají zakládány na dobu určitou, nebývají nijak omezovány, není omezována doba vydávání ani počet emitovaných kusů. Jejich nejvýznamnějším charakteristickým rysem je, že investor má právo v jakýkoli čas požádat o nákup či prodej podílového listu za aktuální tržní hodnotu. Tyto podílové listy tedy nebývají obchodovány na organizovaných sekundárních trzích a neexistuje u nich diskont. Z tohoto důvodu bývají nejrozšířenějším způsobem investování drobných investorů.

## 3.4 FONDY

Evropská federace fondů a asset managementu (EFAMA) v roce 2012 vydala kompletní metodologii klasifikace podílových fondů „ The European Fund Classification “ (EFC), kterou přejala i Asociace pro kapitálový trh ČR (AKAT). Ta sdružuje nejvýznamnější správce - investiční společnosti působící v ČR. Tato klasifikace slouží jako podklad pro rozlišení fondů pro účely jejich veřejného nabízení tak, aby byla zajištěna stejná kritéria pro prezentaci jednotlivých typů fondů klientům. Fondy se zařazují do jednotlivých kategorií dle pravidel stanovených ve statutu fondu. Fond nesmí vybočit z limitů stanovených touto klasifikací na dobu delší než 30 dnů. Fondy jsou primárně rozděleny podle druhů aktiv do 6 základních skupin:

1. Akciové
2. Dluhopisové
3. Smíšené
4. Peněžního trhu
5. Fondy absolutního výnosu
6. Ostatní fondy

Akciové, dluhopisové, smíšené fondy a fondy peněžního trhu můžeme dále rozdělit podle dalších kritérií v rámci jejich kategorie - podle zaměření na zemi/region, tržní kapitalizaci firem, měnu investice, omezení úrokového rizika, omezení úvěrového rizika, vyspělé či rozvíjející se trhy, rozložení aktiv fondu a strukturálních charakteristik.

### 3.4.1 AKCIOVÉ FONDY

Akciový fond investuje na akciovém trhu (tj. do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií) minimálně 80 % aktiv. Doplňkově se akciové fondy rozlišují z hlediska rizika geografického, sektorového, tržní kapitalizace firem, příp. jinými charakteristikami. Z geografického hlediska se jako fondy investující do akcií jedné země nebo jednoho regionu označují fondy, které alokují alespoň 80 % aktiv do akcií emitentů z této země či regionu. Ze sektorového hlediska se jako fondy investující do akcií jednoho sektoru označují fondy, alokující alespoň 80 % aktiv do akcií emitentů působících v jednom sektoru.

Z pohledu tržní kapitalizace se jako fondy investující do akcií tzv. Small Cap označují fondy, alokující alespoň 80 % aktiv do akcií emitentů s tržní kapitalizací menší než je určená pro jednotlivý region.

### 3.4.2 DLUHOPISOVÉ FONDY

Dluhopisový fond trvale alokuje 80 % aktiv do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů představující právo na splacení dlužné částky, instrumentů nesoucích riziko dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Dluhopisové fondy nesmějí investovat do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií. Investice do ostatních investičních cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky (např. konvertibilních dluhopisů, do cenných papírů zajištěných aktivy – ABS - asset backed securities) nesmějí přesáhnout 20 % aktiv.

### 3.4.3 FONDY PENĚŽNÍHO TRHU

Fond peněžního trhu trvale investuje na trhu dluhopisů anebo na peněžním trhu. Dle vážené průměrné durace, vážené průměrné splatnosti (WAM), vážené průměrné životnosti (WAL) a zbytkové doby splatnosti jsou rozlišovány dvě kategorie fondů peněžního trhu.

- Fondy peněžního trhu
- Krátkodobé fondy peněžního trhu

### 3.4.4 FONDY SMÍŠENÉ

Smíšený fond investuje do různých druhů aktiv na různých trzích a nejsou stanoveny limity pro podíl rizikových nástrojů a konzervativních nástrojů. Rizikovými nástroji se rozumí akcie, komodity, dluhopisy neinvestičního stupně a nástroje nesoucí obdobnou míru rizika. Doplňkově se smíšené fondy rozdělují z hlediska rizika měny, regionu a skladby portfolia.

Skladba portfolia: celkové rozložení aktiv smíšeného fondu je rozděleno do 4 kategorií, které jsou definovány z hlediska podílu rizikových nástrojů:

- **Defenzivní/Konzervativní** - investice v objemu méně než 40 % do rizikových nástrojů
- **Balancované/Vyvážené** - mezi 0 % až 60 % investic do rizikových nástrojů

- **Dynamické** - více než 60 % investic do rizikových nástrojů
- **Flexibilní smíšené fondy** - mohou alokovat až 100 % aktiv do jakéhokoliv druhu aktiv

### 3.4.5 FONDY ABSOLUTNÍHO VÝNOSU (Absolute Return Innovative Strategies-ARIS)

Fondy řízené s cílem vytvořit pozitivní výnos bez ohledu na vývoj trhů. Tyto fondy mohou být děleny dle různých strategií – Long/ Short, Event Driven, Multistrategy, Relative Value apod.

### 3.4.6 OSTATNÍ FONDY

**Fondy životního cyklu** - fondy životního cyklu jsou řízeny v souladu s investiční politikou. Předpokládané změny alokace portfolia aktiv v čase, směrem k nástrojům s pevným výnosem podle předem daného schématu alokace portfolia aktiv s ohledem na cílové datum.

**Zajištěné fondy** - fondy, které jsou konstruovány takovým způsobem, aby jejich strategie zajišťovala návratnost vloženého kapitálu a ochranu před plnou tržní volatilitou bez právní garance. V rámci propagace zajištěných fondů by měla být v propagačních materiálech uvedena alespoň základní zjednodušená informace o tom, z čeho ochrana kapitálu vyplývá, není zde garance.

**Garantované fondy** - fondy, které poskytují formální a právně závaznou garanci příjmu nebo kapitálu. Tato garance je poskytována třetí stranou.

**Fondy nemovitostí** - fondy trvale investují do nemovitostí nebo nemovitostních společností minimálně 51 % hodnoty majetku fondu.

**Komoditní fondy** - fondy investující do komodit nebo komoditních futures a opcí.

## 4. ANALÝZA INVESTIČNÍCH PŘÍLEŽITOSTÍ

Před rozhodnutím investovat, by si každý investor měl zodpovědět několik základních otázek souvisejících s investováním. Jako je např.: **Jaký je investor?**

**Konzervativní** - tento investor své volné prostředky rozkládá mezi velmi konzervativní investiční nástroje. Má rád stabilní výnos, jako riziko vnímá i mírný pokles investice. Je pro něj podstatná likvidita investice. Investiční horizont takového investora je od několika měsíců až po několik let. Tento klient rozkládá finance ve svém portfoliu převážně z 50 % na spořicí či termínované účty a 50 % ukládá do zajištěných a dluhopisových fondů.

**Vyvážený** - tento investor má ve svém portfoliu zastoupeny i rizikovější nástroje, většinou do 20 %, které zajišťují výnos. Portfolio je složeno z 30 % spořicím či termínovaným vkladem, 50 % jsou investice do zajištěných a dluhopisových fondů a zbylých 20 % je vloženo do smíšených a akciových fondů.

**Růstový** - investiční horizont investora je zpravidla dlouhodobý, požaduje, aby pětina investic byla likvidní. Stavba portfolia je rozložena mezi tři aktiva v poměru 20/40/40 %, podíl rizikových investic je zpravidla kolem 40 %.

**Dynamický** - takový investor zpravidla ve svém portfoliu drží ze 60 % rizikovou složku (smíšené a akciové trhy), zbylá část je rozložená do konzervativní složky, která vyrovnává kolísavost trhu) 20 % spořicí, termínované vklady, 20 % konzervativní a dluhopisové fondy. Horizont takového investora je 5 a více let.

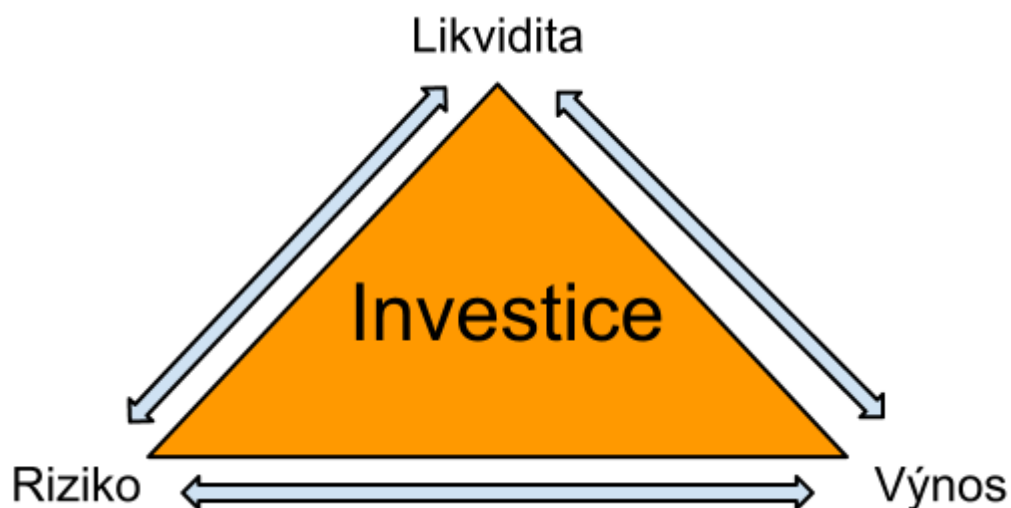
**Za jakým účelem chce investovat?** Spoření, ochrana proti inflaci, finanční rezerva, spoření na stáří?

**Jak dlouho bude chtít investovat?** Chce finance na dovolenou cca 1 rok, na pořízení vozidla 3 – 5 let, na stáří – více jak 5 let?

**Jaké riziko poklesu investice je ochoten tolerovat?** Zda vůbec je ochoten tolerovat pokles svých investovaných financí?

**Bude chtít investovat pravidelně?** Má dostatek finančních prostředků, které může uložit jednorázově nebo je ochoten odkládat raději menší částku, ale pravidelně.

**Jaké má daňové zvýhodnění?** Je to pro investora to podstatné? Může na tom vydělat?



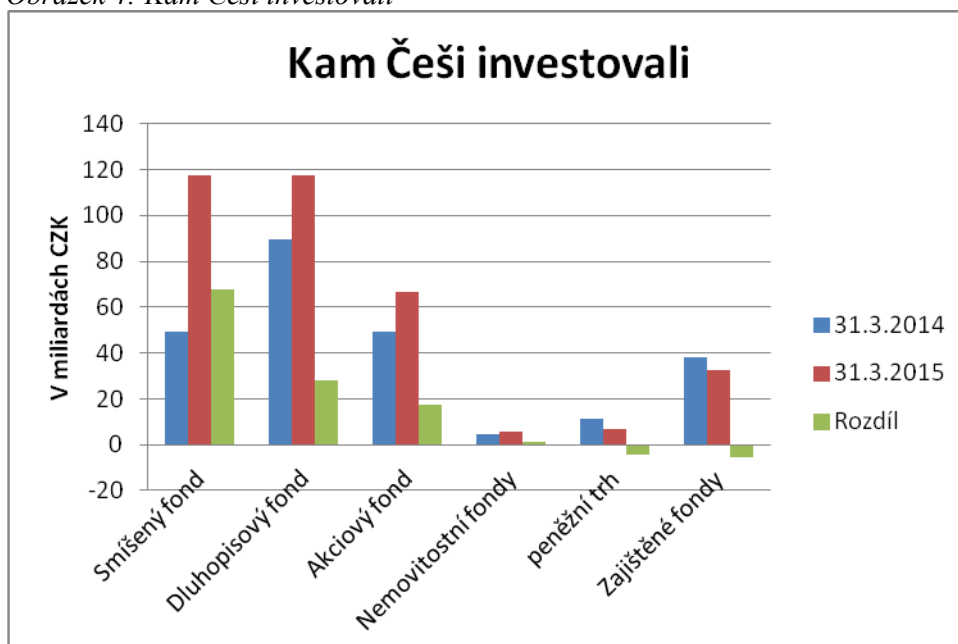
Obrázek 3: Magický trojúhelník investování

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pro posouzení investičních příležitostí pro investory byla vybrána Investiční kapitálová společnost Komerční banky (IKS KB), která patří mezi tři největší poskytovatele služeb kolektivního investování na českém trhu. Úspěšnost společnosti podtrhuje především stálý růst majetku pod její správou. Společnost v roce 2013 obhospodařovala majetek v objemu 120 miliard Kč. Jejím hlavním a jediným akcionářem je mezinárodně působící společnost AMUNDI. Hlavní činností IKS je obhospodařování především otevřených podílových fondů. Společnost na konci roku 2013 obhospodařovala 15 podílových fondů a u dalších více jak 60 fondů byla jejich administrátorem transakcí<sup>10</sup>

<sup>10</sup> IKS KB. *IKS KB* [online]. 2014 [cit. 2015-03-08]. Dostupné z: [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz)

Obrázek 4: Kam Češi investovali



(Zdroj: Akat )<sup>11</sup>

<sup>11</sup> Akat. [online]. [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: <http://www.akatcr.cz/>

## 4.1 DLUHOPISOVÉ FONDY

V této kapitole se zaměříme na dluhopisové fondy, zejména fond IKS dluhopisový. Pro porovnání využijeme dluhopisové fondy konkurenčních bank. Data jsou uvedena v Tabulce 4. Jedná se o fond ČSOB bond mix z nabídky ČSOB, a.s. a dalším je ISČS Sporobond.

### 4.1.1 IKS DLUHOPISOVÝ FOND – INVESTIČNÍ KAPITÁLOVÁ SPOLEČNOST KB, A.S.

Tento fond investuje přímo nebo zprostředkovaně (prostřednictvím fondů) do státních a podnikových dluhopisů. Z hlediska regionu jsou preferováni emitenti ze střední a východní Evropy, zastoupeny však mohou být i jiné regiony. Především se jedná o Českou republiku, Maďarsko a Polsko. Zbylá část směřuje do podnikových dluhopisů, vydaných emitenty působících v regionu střední a východní Evropy. Aktivní řízení portfolia umožňuje okamžitě reagovat na nastalé nebo očekávané změny v ekonomické situaci v regionu (slábnoucí ekonomická aktivita, pokles inflace, strukturální změny ve veřejných financích) a zvyšovat tak potenciál fondu. Fond byl založen v roce 2000.

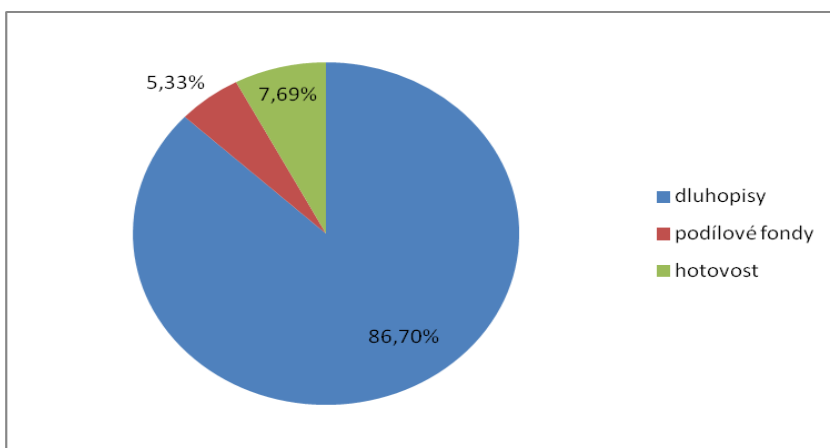
Minimálně 30 % majetku fondu tvoří české státní dluhopisy. Zbylá část portfolia je investována do zahraničních dluhopisů denominovaných v cizí měně převážně USD, EUR, PLN, HUF. Měnové riziko je zajištěno minimálně u 70 % portfolia. Zastoupení jednotlivých emitentů a zemí v portfoliu určuje makroekonomická prognóza. Investice je určena pro konzervativní investory s investičním horizontem 2-3 roky. Toto spoření je alternativou pro spoření na termínovaných vkladech či individuálních spořicíh účtech. Dostupnost finančních prostředků z fondu je velmi vysoká, ze zákona je to do 15 pracovních dnů.

Investiční strategií fondu a portfoliomanagera, a tím i základním pilířem fondu, je makroekonomická analýza a výhled zemí střední a východní Evropy. Makroekonomická predikce determinuje duraci portfolia, pozici na výnosové křivce a alokaci cenných papírů v regionálních měnách. Hlavní část portfolia fondu je investována do státních dluhopisů nových členských států Evropské Unie, doplňkově může být portfolio doplněno dluhopisy z tzv. rozvíjejících se trhů.



Zbývá část směřuje do podnikových dluhopisů, které zvyšují výnosový potenciál portfolia fondu. I přes nespornou výhodu diverzifikace geopolitického rizika je třeba si uvědomit, že majetek fondu může být negativně ovlivněn vzájemnými směnnými kurzy měn v portfoliu.

Obrázek 5: Druhy aktiv



(Zdroj: Vlastní zpracování- z dat na [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz))<sup>12</sup>

Tab. 1 Teritoriální zaměření fondu:

Teritoriální zaměření	Podíl v %	Odvětví ( k 1.7.2014)	Podíl v %
Česká republika	34,5	Vládní dluhopisy	42,2
Francie	12,7	Finanční služby	39,6
Itálie	10,6	Síťové služby	4
USA	7,9	Průmysl	3,9
Polsko	7,3	Základní materiály	3,3
Španělsko	5,3	Telekomunikace	3,1
Lucembursko	5,2	Energetika	2
Švédsko	3,6	Spotřební zboží	1,1
Nizozemsko	2,7	Spotřební služby	0,6

(Zdroj: Vlastní zpracování- z dat na [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz))<sup>13</sup>

<sup>12</sup> IKS-KB [online]. 2014 [cit. 2014-11-02]. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail\\_fondu.html?Fond=IKS\\_Dluhopisovy\\_PLUS&FundId=1030003](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Dluhopisovy_PLUS&FundId=1030003)

<sup>13</sup> IKS-KB [online]. 2014 [cit. 2014-11-02]. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail\\_fondu.html?Fond=IKS\\_Dluhopisovy\\_PLUS&FundId=1030003](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Dluhopisovy_PLUS&FundId=1030003)

Tab. 2: Výkonnost fondu:

Období	Změna	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	Celkem
Výkon kum.	-0,03	3,63	0,69	1,01	3,29	5,69	8,85	14,94	26,23	31,45	51,16
Výkon p.a.							4,34	4,76	4,78	2,78	2,90
Rok	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	
Výkon p.a.	3,63	1,25	10,64	1,04	3,54	3,02	1,05	-0,23	0,79	1,53	

(Zdroj: Vlastní zpracování- z dat na [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz))<sup>14</sup>

Tab. 3 Měsíční výkonnost fondu od 1.8.2013 do 31.7.2014:

Datum	Čisté jmění fondu - NAV/počet podílových listů - PL (CZK)
31.7.2013	1,5504
31.8.2013	1,5439
3.9.2013	1,5539
31.10.2013	1,5676
31.10.2013	1,5676
27.12.2013	1,5745
31.1.2014	1,576
28.2.2014	1,5821
31.3.2014	1,5875
30.4.2014	1,5948
31.5.2014	1,6088
30.6.2014	1,6166
31.7.2014	1,6197

(Zdroj: Vlastní zpracování- z dat na [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz))<sup>15</sup>

<sup>14</sup>Tabulka.[online].2014[cit.2015-03-08].Dostupné z: [http://www.ikskb.cz/web/detail\\_fondu.html?Fond=IKS\\_Dluhopisovy\\_PLUS&FundId=1030003](http://www.ikskb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Dluhopisovy_PLUS&FundId=1030003)

<sup>15</sup> Tabulka.[online].2014[cit.2015-03-08].Dostupné z : [http://www.ikskb.cz/web/detail\\_fondu.html?Fond=IKS\\_Dluhopisovy\\_PLUS&FundId=1030003](http://www.ikskb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Dluhopisovy_PLUS&FundId=1030003)

#### 4.1.2 ČSOB BOND MIX – ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S. INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

Fond byl založen dne 1. 12. 1990 na základě povolení Federálního ministerstva financí ke vzniku podílového fondu. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou, a je založen na dobu neurčitou. Fond je standardním fondem a jeho podílové listy lze nabízet v České republice a též v jiných členských státech Evropské unie.<sup>16</sup>

##### **Charakteristika fondu**

Fond investuje převážně do dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu denominovaných v CZK, popřípadě v jiné měně (USD nebo EUR). Finanční prostředky ukládá i na účty fondů zřízených u jednotlivých bankovních ústavů. Fond investuje a vybírá dluhopisy s minimálním úvěrovým ratingem na úrovni investičního stupně BBB - podle Standard & Poor's (jedná se o hodnocení úvěrové spolehlivosti). Cílem investiční strategie je vhodný výběr investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu při řízeném omezení rizik. Žádné záruky třetích stran nejsou při investicích fondu poskytovány a investováním nejsou sledovány žádné indexy. Aktiva fondu jsou investována výhradně do českých dluhopisů s vysokým ratingem. Svým výnosem by měl fond překonávat úroveň možného zhodnocení dosaženého při bezrizikovém investování do bankovních depozit.

#### 4.1.2 ISČS SPOROBOND – INVESTIČNÍ SPOLEČNOST ČESKÉ SPOŘITELNY A.S.

Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND - otevřený podílový fond (dále jen „podílový fond“) byl vytvořen na základě rozhodnutí Ministerstva financí České republiky ze dne 13. listopadu 1997, č. j. 105/57 523/1/1997, jímž povoluje vydávání podílových listů a schvaluje statut podílového fondu. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 5. prosince 1997.<sup>17</sup>

<sup>16</sup> ČSOB BondMix. [online]. 8.3.2015. [cit. 2015-03-08]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001147-STATUT.pdf>

<sup>17</sup> ISČS SPOROBOND. [online]. 8.3.2015 [cit. 2015-03-08]. Dostupné z: [https://iscs.noveranet.cz/files/documents/fondy/STATUTY/US\\_Sporobond.pdf](https://iscs.noveranet.cz/files/documents/fondy/STATUTY/US_Sporobond.pdf)

## Charakteristika fondu

Cílem fondu je zajistit zhodnocení nad úroveň střednědobých státních dluhopisů České republiky. Fond nakupuje střednědobé státní a kvalitní korporátní dluhopisy na investičním stupni. Měnové riziko u tohoto fondu je zajištěno.

Tab. 4 Porovnání vybraných dluhopisových fondů

Charakteristika	IKS Dluhopisový KB, a.s	ČSOB bond mix ČSOB,a.s.	ISČS Sporobond ČS, a.s.
ISIN	CZ0008471976	770000001147	CZ008472263
Datum vzniku	14.3.2000	1.12.1990	13.11.1997
Aktuální kurz	1,6316	1,4546	2,2
NAV k 11.9.2014 (mil Kč)	3,547	617	13,541
Investiční riziko ( škála 1-7)	3	2	3
Typ fondu	dluhopisový	dluhopisový	dluhopisový
Doporučený horizont	2-3 roky	3	3 a více
Min. a max. měsíční výkonnost za posledních 5 let	-2,3%/+3,07%	-2,58%/+3,967%	-6,56%/+8,61%
Frekvence ocenění	denně	denně	denně
Vstupní poplatek	1%	0,50%	1%
Manažerský poplatek	1,30%	1%	0,90%
Volatilita ( 3 roky-V3Y p.a.)	3,30%	2,90%	3,60%
Teritoriální zaměření	Česká republika	Česká republika	Česká republika
Měna fondu	CZK	CZK	CZK

Zdroj: Vlastní zpracování)

## 4.2 AKCIOVÉ FONDY

V této kapitole se zaměříme na srovnání tří akciových fondů.

### 4.2.1 IKS AKCIOVÝ STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPA

Fond vznikl splynutím fondů IKS Akciový Plus a KB Akciový. Fond investuje převážně do střední a východní Evropy a podíl akcií je ve fondu více jak 80 %. Investiční příležitosti fond vyhledává převážně v Evropě, Rusku, Turecku a zaměřuje se také na akcie zemí rozvíjejících se trhů. Manažer fondu může upravovat akciovou složku v portfoliu v závislosti na vývoji trhu. Měnové riziko není zajištěno.

Rozložení aktiv fondu se může rozdělit následovně:

- akcie a obdobné cenné papíry a cenné papíry jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do akcií: maximálně 100 % fondového kapitálu fondu, minimálně však 80 % fondového kapitálu fondu,
- nástroje peněžního trhu a vklady u bank v české nebo cizí měně: dle potřeb likvidity fondu, obvykle do 10 % fondového kapitálu fondu, maximálně však 20 % fondového kapitálu fondu,
- deriváty (kladná reálná hodnota) maximálně 20 % fondového kapitálu fondu,
- ostatní aktiva maximálně 20 % fondového kapitálu fondu.<sup>18</sup>

Tab. 5 Teritoriální zaměření fondu:

Teritoriální zaměření	Podíl v %	Odvětví (31.5.2015)	Podíl v %
Turecko	20	Finanční služby	52,7
Polsko	18,1	Energetika	14,8
Ruská Federace	17,5	Síťové služby	10,7
Česká republika	16,6	Spotřební zboží	7,8
Rakousko	13,8	Základní materiály	6,5
Rumunsko	5,6	Telekomunikace	4,5
Maďarsko	4,5	Průmysl	1,3
Velká Británie a Severní Irsko	1,1	Zdravotní péče	1,1
Ostatní	2,7	Spotřební služby	0,6

(Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat z [www.IKS-KB.cz](http://www.IKS-KB.cz))<sup>19</sup>

<sup>18</sup> STATUT FONDU [online]. [cit. 2015-04-08]. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/files/Fondy\\_iks\\_kb/Statuty/ake\\_statut.pdf?tm=1428504519960](http://www.iks-kb.cz/web/files/Fondy_iks_kb/Statuty/ake_statut.pdf?tm=1428504519960)

Investoři do podílových listů tohoto fondu si musí být vědomi kolísání své investice a také to, že není zaručena návratnost jejich investice.

#### 4.2.2 ISČS SPOROTREND

Investici do akciového fondu může podílník učinit i u ČS, a.s.. Jedná se o fond ISČS Sporotrend, který je fondem akciovým investující do střední a východní Evropy. Je tedy srovnatelný s fondem od IKS KB, a.s. Jeho zaměření je na Rusko, Turecko, Maďarsko, Polsko, ČR a ostatní země. Jedná se o dlouhodobé zhodnocení finančních prostředků na trhu akciových společností kandidátských a nových členských zemí Evropské unie. Fond byl založen 5.12. 1997. Obhospodařovatelem fondu je ČS, a.s.. Fond je vhodný pro dynamické investory a pro pravidelnou investici z důvodu minimální investice, která je stanovena od částky 300,- Kč. Veškeré dostupné informace investor získá opět ve statutu fondu a na stránkách české spořitelny, a.s.

#### 4.2.3 ČSOB AKCIOVÝ MIX

Tento fond vznikl 5.4.2007. Jedná se o podílový fond otevřený. Obhospodařovatelem fondu je ČSOB, a.s. Aset Management, a.s. investiční společnost. Klienti své finanční prostředky umisťují prostřednictvím podílového fondu především na trhy střední a východní Evropy, Ruska, Turecka, Polska, ČR, Maďarska, Slovinska, Rumunska a ostatních zemí. Fond si zachovává velice širokou sektorovou základnu. Investor opět musí předpokládat kolísání své investice, je tedy vhodný pro dynamické investory. Fond investuje i v jiné měně, toto riziko není zajištěno. Fond je doporučován pro investici minimálně na 7 let a více. Níže bude v Tabulce 6 uvedeno srovnání výše zmíněných akciových fondů.

---

<sup>19</sup> IKS-KB: IKS Akciový. *IKS-KB* [online]. 2014, 2015 [cit. 2014-09-11]. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail\\_fondu.html?Fond=IKS\\_Akciový\\_-\\_Střední\\_a\\_východní\\_Evropa&FundId=10177169](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Akciový_-_Střední_a_východní_Evropa&FundId=10177169)

Tab. 6 Srovnání akciových fondů

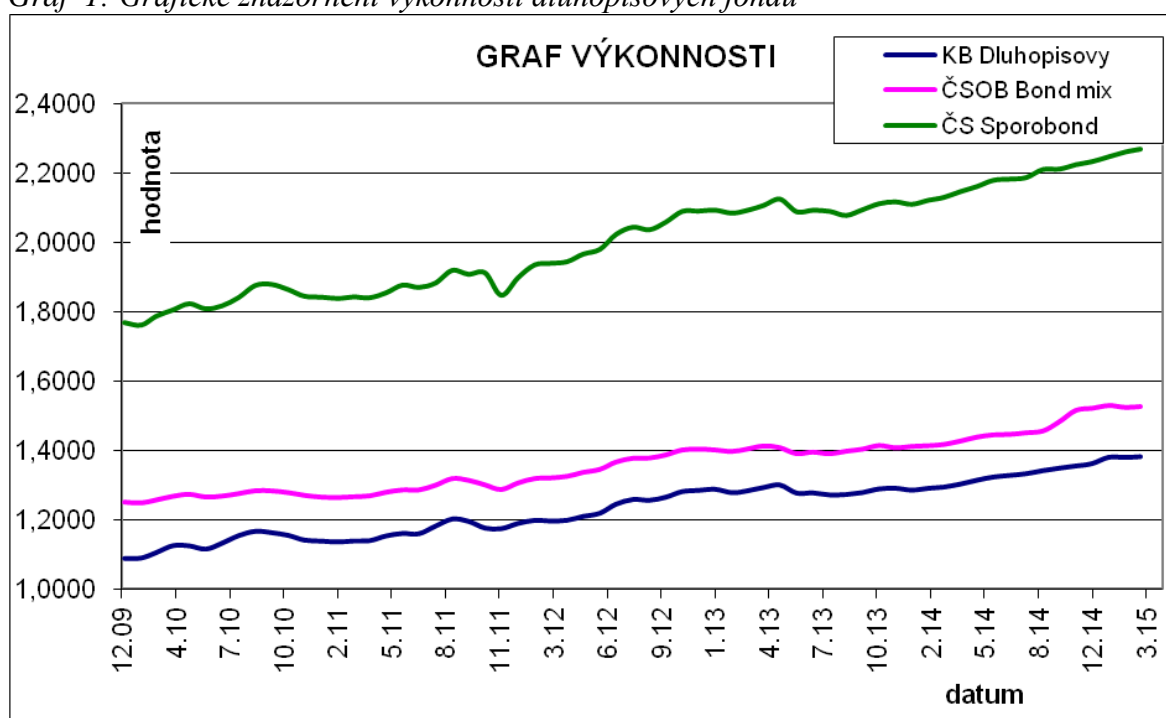
Charakteristika	IKS Akciový KB, a.s	ČSOB akciový mix ČSOB,a.s.	ISČS Sporotrend ČS, a.s.
ISIN	CZ0008474632	CZ0008472610	CZ0008472289
Datum vzniku	9.10.2014	3.5.2007	31.3.1998
Aktuální kurz	1,0987	0,6385	1,1357
NAV k 11.9.2014 ( mil Kč)	481,43	261,37	2 462, 40
Investiční riziko	6	5	6
Typ fondu	akciový	akciový	akciový
Doporučený horizont	5 a více let	5 a více let	5 a více let
Min. a max. měsíční výkonnost za posledních 5 let	+2,8 % p.a./+3,65 % p.a.	-5,5% p.a./ +9,95 % p.a.	-9,9 % p.a /8,27 % p.a.
Frekvence ocenění	denní	denní	denní
Vstupní poplatek	3 %	3 %	3 %
Celková nákladovost	2,44	2,38	2,35
Minimální investice	300,- Kč	5000,- jednorázově/ 500,- měsíčně	300,- Kč
Teritoriální zaměření	Evropa střední a východní	Evropa střední a východní	Evropa střední a východní
Měna fondu	CZK	CZK	CZK

(Zdroj: Vlastní zpracování- z dat na [www.kb.cz](http://www.kb.cz), [www.csas.cz](http://www.csas.cz), [www.csob.cz](http://www.csob.cz) )

### 4.3 GRAFICKÉ SROVNÁNÍ DLUHOPISOVÝCH A AKCIOVÝCH FONDŮ

V předchozích kapitolách jsme srovnali dluhopisové a akciové fondy tří největších společností obchodujících na českém kapitálovém trhu. V této kapitole ukážeme grafické srovnání jejich vývoje a to z pohledu výkonnosti a časových cen. K vytvoření grafů jsou použity hodnoty dostupné na webových stránkách IKS KB, a.s., ČS, a.s. a ČSOB, a.s.. Srovnání fondu KB akciového není úplně možné. Fond byl sloučen ze dvou akciových fondů IKS Akciového Plus a KB akciového, a.s. Hodnoty by byly irelevantní.

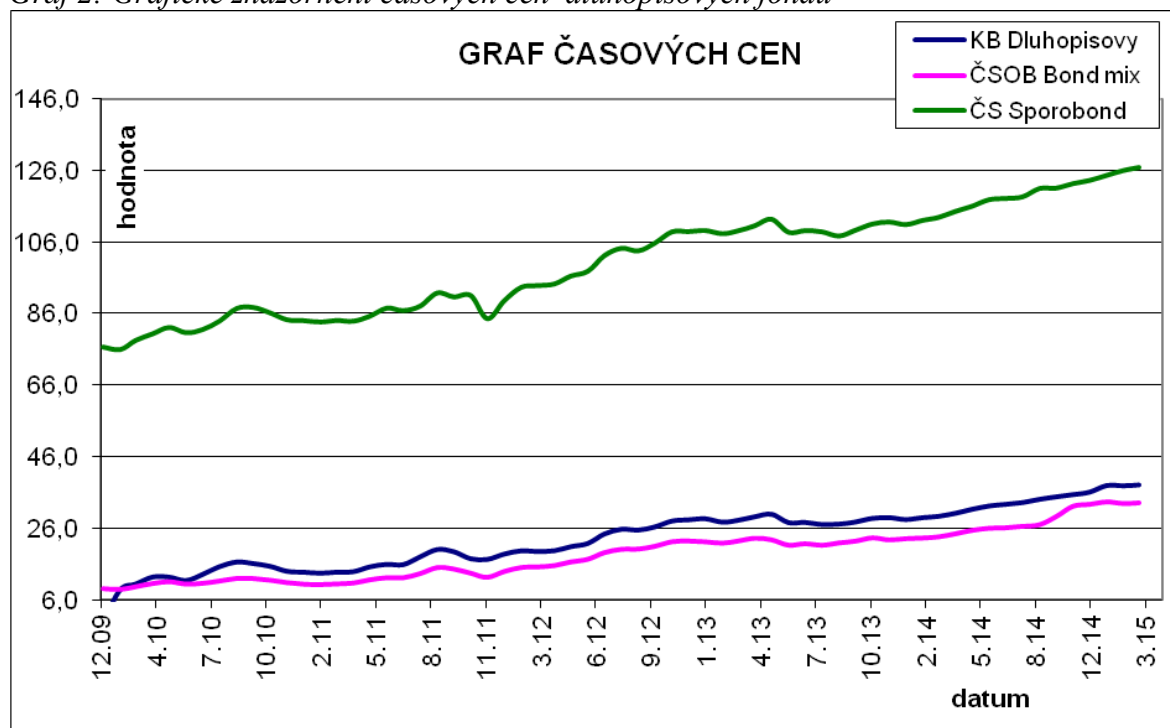
Graf 1: Grafické znázornění výkonnosti dluhopisových fondů



(Zdroj: Vlastní zpracování)

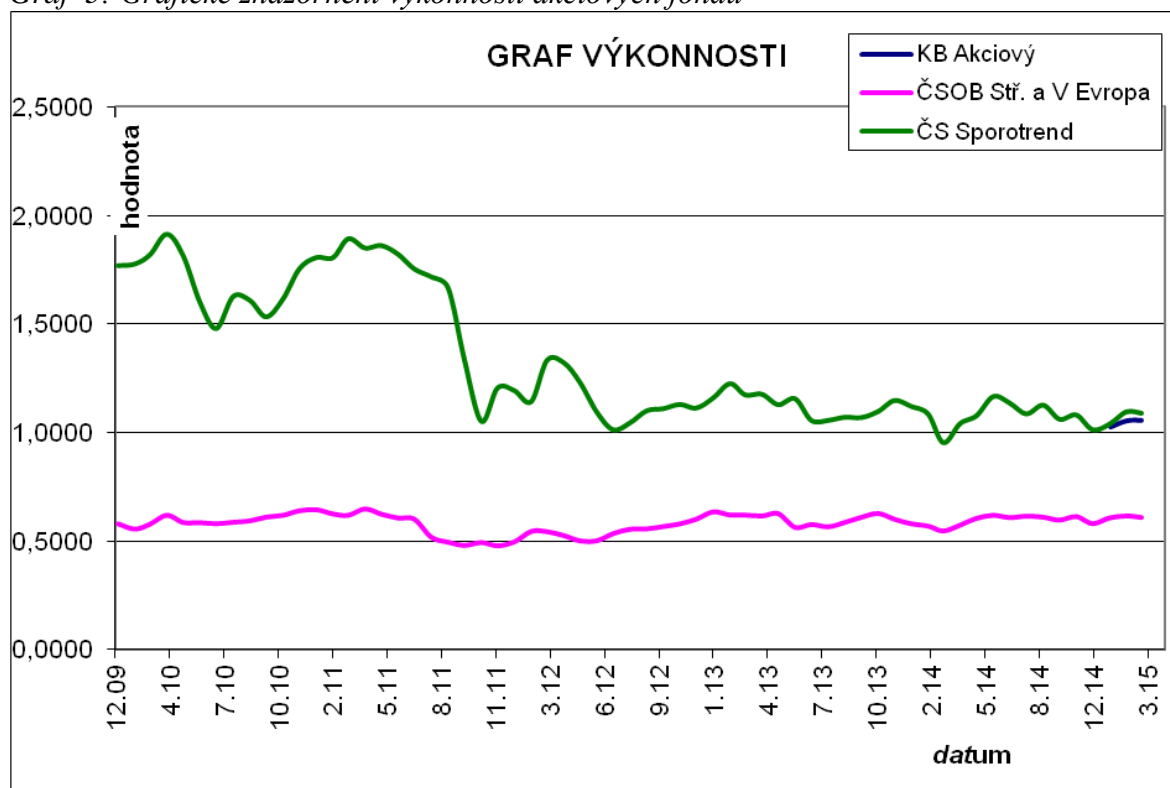


Graf 2: Grafické znázornění časových cen dluhopisových fondů



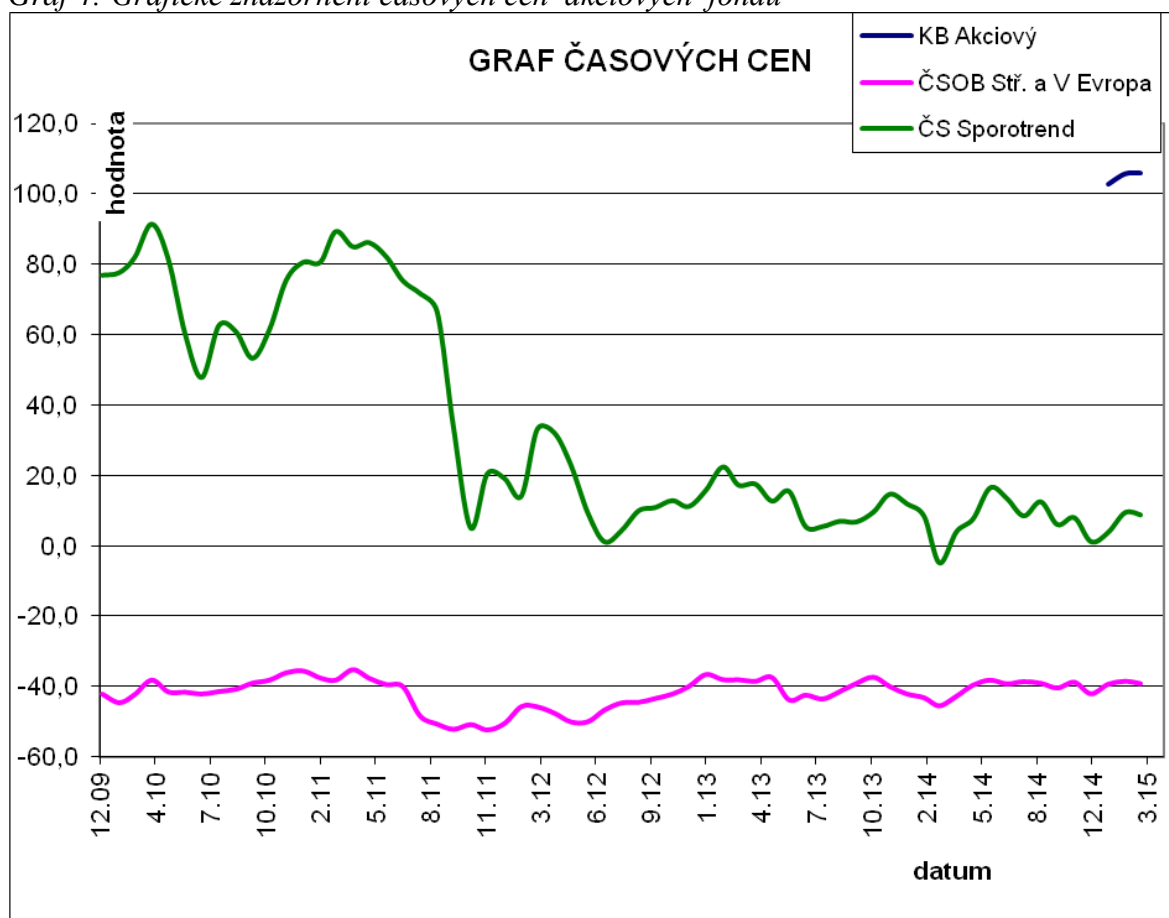
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 3: Grafické znázornění výkonnosti akciových fondů



(Zdroj: Vlastní zpracování)

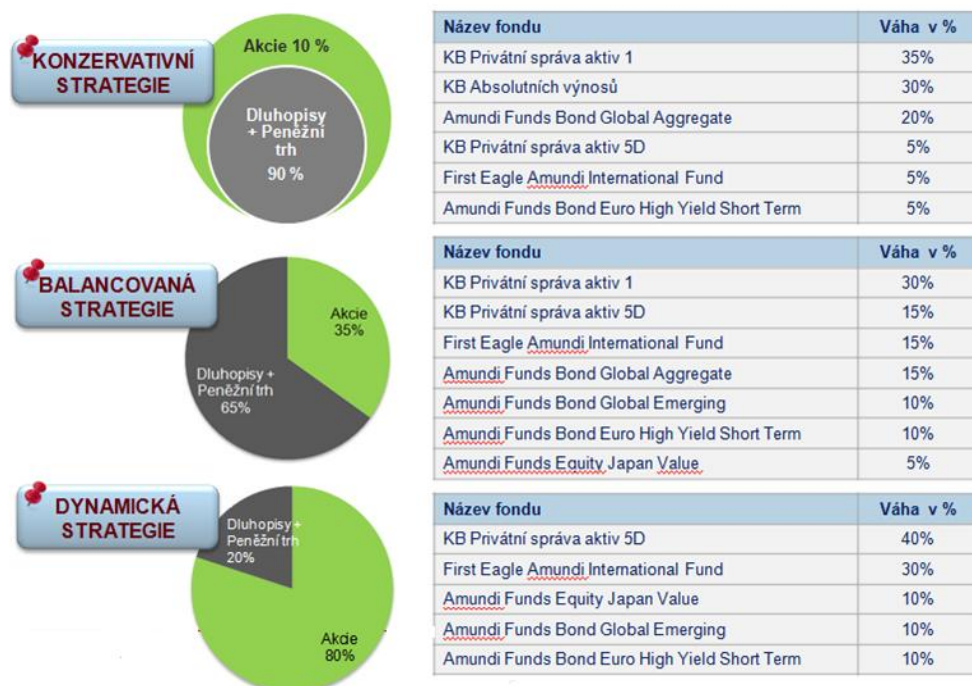
Graf 4: Grafické znázornění časových cen akciových fondů



(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 5. SLOŽENÍ PORTFOLIA

Výběr fondů pro každého investora je možný různým způsobem. Vzhledem k tomu, že převážně hovoříme o společnosti IKS KB, a.s., je možné využít nástroj zvaný Investiční asistent dostupný na webových stránkách Investiční kapitálové společnosti, a.s.. Po zodpovězení několika dotazů (obdobných, jaké byly uvedeny v kapitole 4.), je vyhodnocena strategie klienta. Investiční asistent nabídne složení portfolia z fondů společnosti IKS KB, a.s. podle aktuální situace na trhu. Následně každé čtvrtletí informuje klienta o případné změně, kterou by klient měl ve svém portfoliu provést. Nový návrh změny stávajícího portfolia je opět na základě analýzy trhu, které vyhodnocuje tým odborníků IKS KB, a.s.. Na obrázku 5 je uvedeno obdobné složení portfolia navrhnuté Investičním asistentem pro všechny tři typy investorů. Zároveň svým rozložením představuje určité zajištění investice a i výnos odpovídající rizikovosti portfolia. Každý investor však musí počítat s kolísáním hodnoty investice dle vybrané strategie.



Obrázek 6: Složení portfolia dle strategie  
(Zdroj: Interní zdroj KB, a.s.)

S využitím optimalizačních metod, které popsal ve své publikaci Miroslav Maňas<sup>20</sup>, sestavíme tři různá portfolia,

- portfolio s maximálním výnosem,
- portfolio s minimální rizikovostí,
- smíšené portfolio.

Pro sestavení portfolií bude vybráno pět fondů, opět ze tří největších bank na českém trhu. Fondy jsou vybrány ze skupiny peněžního, dluhopisového a akciového trhu. V tabulce 7 jsou uvedeny statistické charakteristiky potřebné k sestavení portfolií. U jednotlivých fondů je zobrazen průměrný výnos za uvedený rok a za celé sledované období a výběrový rozptyl výnosu. Pro výpočet jsme využili časové řady denních cen od 1.1.2010 až 31.12.2014. Denní výnos byl vypočten dle vzorce  $D_t^{(i)} = (v_t^{(i)} - v_{t-1}^{(i)}) / v_{t-1}^{(i)}$ , kde denní hodnoty  $v_1^{(i)}, v_2^{(i)}, \dots, v_T^{(i)}$  jsou časovou řadou denních cen jednotlivého fondů. Předpokládáme potenciální investiční soubor sestavený z titulů uvedených v tabulce 7, očíslovaných 1, 2, 3, ..., n. Pro každý z těchto titulů máme k dispozici údaje o cenách za posledních T let a máme M peněžních jednotek, které chceme investovat do optimálně diverzifikovaného portfolia. Částku M je nutné rozdělit na n nezáporných položek  $x_1, x_2, \dots, x_n$ , které vyjadřují objemy nákupů jednotlivých fondů, tzn.:

$$M = x_1 + x_2 + x_3 + \dots + x_n, \text{ přičemž platí } x_i \geq 0 \text{ a } i = 1, 2, \dots, n \quad (1)$$

Odhadem střední hodnoty výnosu je výběrový průměr  $m_i$  ve sledovaném časovém období:

$$m_i = (D_{i1} + D_{i2} + \dots + D_{iT}) / (T-1),$$

kde hodnota  $D_{it}$  je denní výnos v okamžiku t sledovaného časového období. (2)

Mírou rizika je potom rozptyl těchto výnosů :

$$s_i^2 = ((v_{i1} - m_i)^2 + (v_{i2} - m_i)^2 + \dots + (v_{iT} - m_i)^2) / T \quad (3)$$

---

<sup>20</sup> MAŇAS, Miroslav. *Optimalizační metody pro podnik, finance a trh*. 3.přepr.vyd. Praha: VŠE, 1997, 133 s. ISBN 80-707-9284-1.

Odhadem celkového očekávaného výnosu je lineární kombinace hodnot  $m_i$ , kde vahami jsou hodnoty  $x_1, x_2, x_3, \dots, x_n$ . Odhadem rizika  $R$  je potom skalární součin vektorů  $(s_1^2, \dots, s_n^2)$  a  $(x_1^2, \dots, x_n^2)$ .

$$\text{Očekávaný výnos } V: \mathbf{V} = x_1 m_1 + x_2 m_2 + \dots + x_n m_n \quad (4)$$

$$\text{Rozptyl očekávaného výnosu } R: \mathbf{R} = x_1^2 s_1^2 + x_2^2 s_2^2 + \dots + x_n^2 s_n^2 \quad (5)$$

Tab. 7 Statistické výpočty pro sestavení portfolia

Fondy	Průměrný roční výnos*100					Střední hodnota $m$	Rozptyl výnosů $s^2$
	2010	2011	2012	2013	2014		
KB Dluhopisovy	8,73	8,60	8,98	8,36	8,81	8,70	0,046
ČSOB Bond mix	8,46	8,48	8,93	8,37	8,96	8,64	0,06
ČS Sporobond	8,70	8,40	9,14	8,40	8,80	8,69	0,08
ČSOB Stř. a V. Evropa	9,20	5,90	10,00	7,90	8,30	8,26	1,92
ČS Sporotrend	8,46	5,40	7,90	8,30	7,60	7,53	1,23

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tab. 8 Statistické výpočty pro sestavení portfolia – směrodatná odchylka

Fondy	Střední hodnota $m$	Rozptyl výnosů $s^2$	Směrodatná odchylka
KB Dluhopisovy	8,70	0,05	21,09
ČSOB Bond mix	8,64	0,06	25,20
ČS Sporobond	8,69	0,08	27,67
ČSOB Stř. a V. Evropa	8,26	1,92	138,65
ČS Sporotrend	7,53	1,23	110,78

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### Portfolio s maximálním výnosem

Kdybychom chtěli maximalizovat výnos bez přihlídnutí k riziku, určíme hodnoty  $x_1, \dots, x_n$  tak, že vyřešíme maximalizační úlohu lineárního programování s účelovou funkcí (4) a danými omezujícími podmínkami obecně (1). V případě, že jediným omezením jsou pouze bilanční rovnice a podmínky nezápornosti, je řešením nakoupit za celou částku  $M$  podílové listy podílového fondu s největším průměrným výnosem.

Očekávaný výnos  $V$  je roven funkci (6):

$$V = x_1m_1 + x_2m_2 + x_3m_3 + x_4m_4 + x_5m_5 \quad (6)$$

V tomto případě bychom celou částku  $M$  investovali do KB dluhopisového, který má nejvyšší střední hodnotu na investovanou peněžní jednotku viz tabulka č. 9. Při investici ve výši 100 000,- Kč bychom měli výnos 870,- Kč, tzn. 8,7 % p.a. s mírou rizika s hodnotou 445.

Tab. 9 Portfolio s maximálním výnosem a minimálním rizikem

<b>MAX</b>	<b>KB Dluhopisovy</b>	<b>ČSOB Bond mix</b>	<b>ČS Sporobond</b>	<b>ČSOB Stř. a V. Evropa</b>	<b>ČS Sporotrend</b>	
<b>Průměr</b>	8,7	8,64	8,69	8,26	7,53	<b>870</b>
<b>Rozptyl</b>	0,05	0,07	0,08	1,92	1,23	<b>445</b>
<b>x</b>	10 000	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>10 000</b>
<b>x*x</b>	100 000 000	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>100 000 000</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### Minimalizace rizika bez přihlídnutí k výši výnosu

Kdybychom chtěli minimalizovat riziko bez přihlídnutí k výši výnosu, určíme rozpis částky  $M$  tak, že minimalizujeme kvadratickou funkci<sup>21</sup> (7), když omezujícími podmínkami jsou opět bilanční rovnice a podmínky nezápornosti (1):

$$R = x_1^2s_1^2 + x_2^2s_2^2 + x_3^2s_3^2 + x_4^2s_4^2 + x_5^2s_5^2 \quad (7)$$

Tab. 10 Portfolio s minimálním rizikem bez přihlídnutí k výnosu

<b>MIN</b>	<b>KB Dluhopisový</b>	<b>ČSOB Bond mix</b>	<b>ČS Sporobond</b>	<b>ČSOB Stř. a V. Evropa</b>	<b>ČS Sporotrend</b>	
<b>Průměr</b>	8,7	8,64	8,69	8,26	7,53	<b>865</b>
<b>Rozptyl</b>	0,05	0,06	0,08	1,92	1,23	<b>190</b>
<b>x</b>	4 271,87	2 993,18	2 481,29	98,84	154,82	<b>10 000</b>
<b>x*x</b>	18 248 853	8 959 155	6 156 806	9 769,07	23 968	<b>33 398 554</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<sup>21</sup> MAŇAS, Miroslav. *Optimalizační metody pro podnik, finance a trh*. 3. přepr. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1997, 133 s. ISBN 80-707-9284-1

V tabulce 10 je uvedeno rozdělení investované částky M do fondů tak, abychom zajistili minimální riziko pro investora. Většina částky byla rozdělena do fondů KB dluhopisového, ČSOB Bond mix a ČS Sporobond, minimální částky do ČS Sporotrend a ČSOB Střední a Východní Evropa. V případě investice ve výši 100 000,- Kč do portfolia s minimální hodnotou míry rizika 190, by byl předpokládaný výnos 865,- Kč, tzn. roční zhodnocení 8,65 % p.a.. Míra rizika je oproti portfoliu s maximálním výnosem 2,3 krát nižší.

### Vyvážené portfolio

Cílem je nalezení portfolia s vhodným poměrem výnosu a rizika. Při maximalizaci rozdílů funkcí (4) a (5) by bylo obtížné interpretovat ekonomický význam této maximalizace, neboť střední hodnota je udána v peněžních jednotkách, kdežto rozptyl je vyjádřen ve druhé mocnině dané jednotky. Abychom obě veličiny přetransformovali do srovnatelných jednotek, vydělíme funkci (4) maximum této funkce a obdobně funkci (5) vydělíme minimum této funkce, obě při stávajících omezeních. Tím se z obou funkcí stanou funkce bezrozměrných hodnot. Označíme-li  $\mathbf{W}$  maximum funkce (4) a  $\mathbf{w}$  minimum funkce (5), najdeme optimální alokaci investic vyřešením následující maximalizační úlohy<sup>22</sup>:

$$\mathbf{Z} = (1-\kappa)[(\mathbf{x}_1\mathbf{m}_1+\mathbf{x}_2\mathbf{m}_2+\dots+\mathbf{x}_n\mathbf{m}_n)/\mathbf{W}]-\kappa[(\mathbf{x}_1^2\mathbf{s}_1+\mathbf{x}_2^2\mathbf{s}_2+\dots+\mathbf{x}_n^2\mathbf{s}_2)/\mathbf{w}] \quad (8)$$

Poznamenejme pouze, že  $\mathbf{Z}$  je z intervalu [-1,1]. Koeficient  $\kappa$  (kappa) je koeficientem investiční opatrnosti, z intervalu  $\langle 0,1 \rangle$ , které vyjadřuje averzi investora k potenciaálnímu riziku. Je-li  $\kappa = 0$ , maximalizujeme výnos bez přihlédnutí k riziku; je-li  $\kappa = 1$ , minimalizujeme riziko bez přihlédnutí k výši výnosů.

V tabulce 11 uvidíme rozložení investiční částky do jednotlivých fondů dle koeficientu opatrnosti kappa od 0,05 do 1. Změny a vývoj objemu nákupu jednotlivých fondů do celkové investice 10 000,- Kč jsou zobrazeny v grafu 5.

<sup>22</sup> MAŇAS, Miroslav. *Optimalizační metody pro podnik, finance a trh*. 3. přepr. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1997, 133 s. ISBN 80-707-9284-1

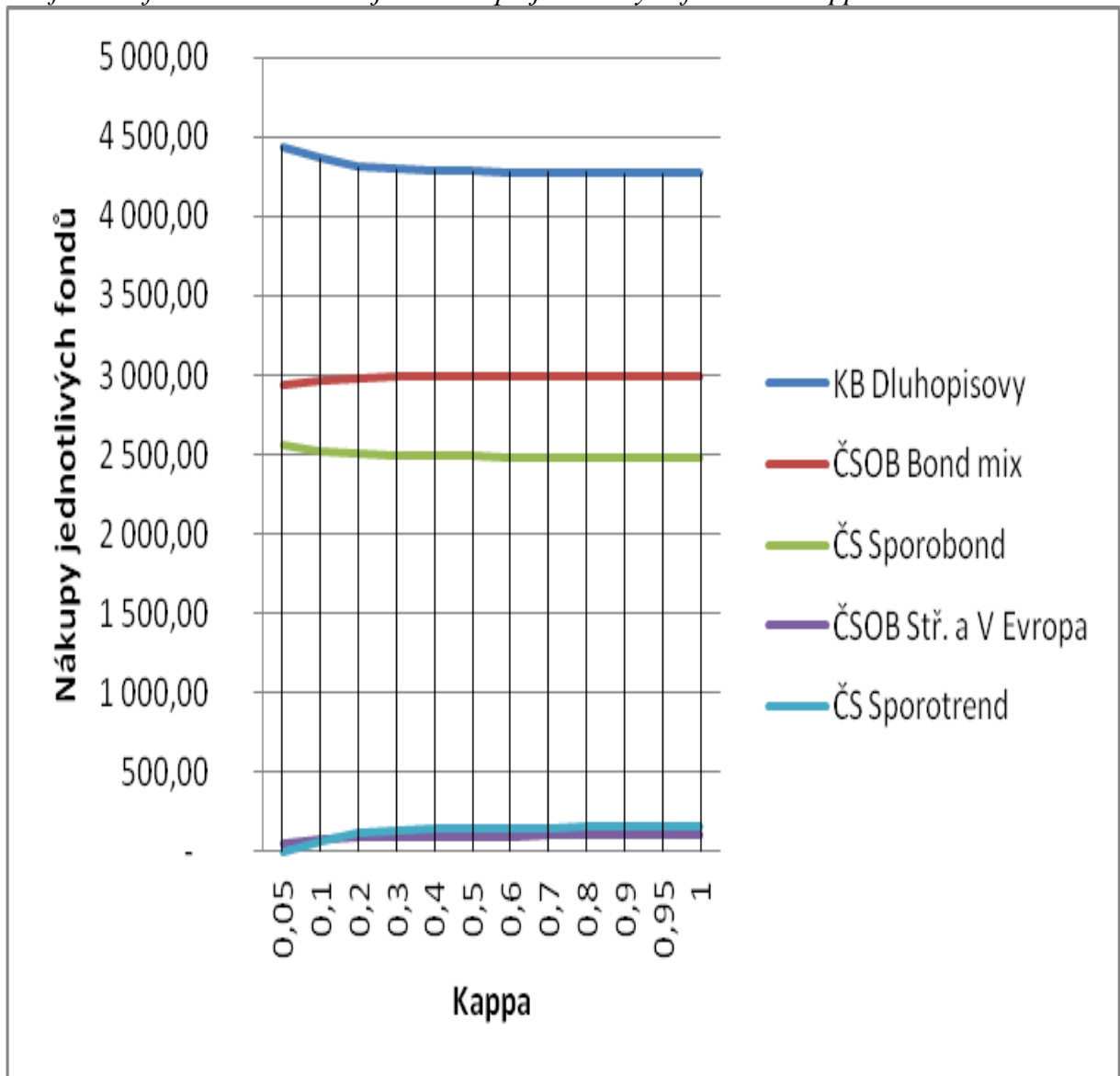
Tab.11 Vyvážená portfolia

<b>kappa <math>\kappa</math></b>	<b>KB Dluhopisovy</b>	<b>ČSOB Bond mix</b>	<b>ČS Sporobond</b>	<b>ČSOB Stř. a V Evropa</b>	<b>ČS Sporotrend</b>	<b>Z</b>
<b>0,05</b>	4 439,44	2 941,44	2 563,61	55,51	-	0,90
<b>0,1</b>	4 363,33	2 969,73	2 523,48	78,63	64,84	0,80
<b>0,2</b>	4 312,51	2 982,76	2 500,05	89,85	114,83	0,60
<b>0,3</b>	4 295,55	2 987,10	2 492,27	93,59	131,50	0,39
<b>0,4</b>	4 287,10	2 989,27	2 488,33	95,47	139,82	0,19
<b>0,5</b>	4 282,03	2 990,58	2 485,98	96,59	144,82	-0,01
<b>0,6</b>	4 278,70	2 990,43	2 485,31	97,34	148,21	-0,20
<b>0,7</b>	4 276,22	2 992,07	2 483,30	97,88	150,53	-0,40
<b>0,8</b>	4 274,01	2 992,15	2 483,26	98,26	152,31	-0,60
<b>0,9</b>	4 272,39	2 992,23	2 483,12	98,55	153,71	-0,80
<b>0,95</b>	4 272,56	2 993,16	2 481,29	98,66	154,34	-0,90
<b>1</b>	4 271,87	2 993,18	2 481,29	98,84	154,82	-1,00

(Zdroj: Vlastní zpracování)

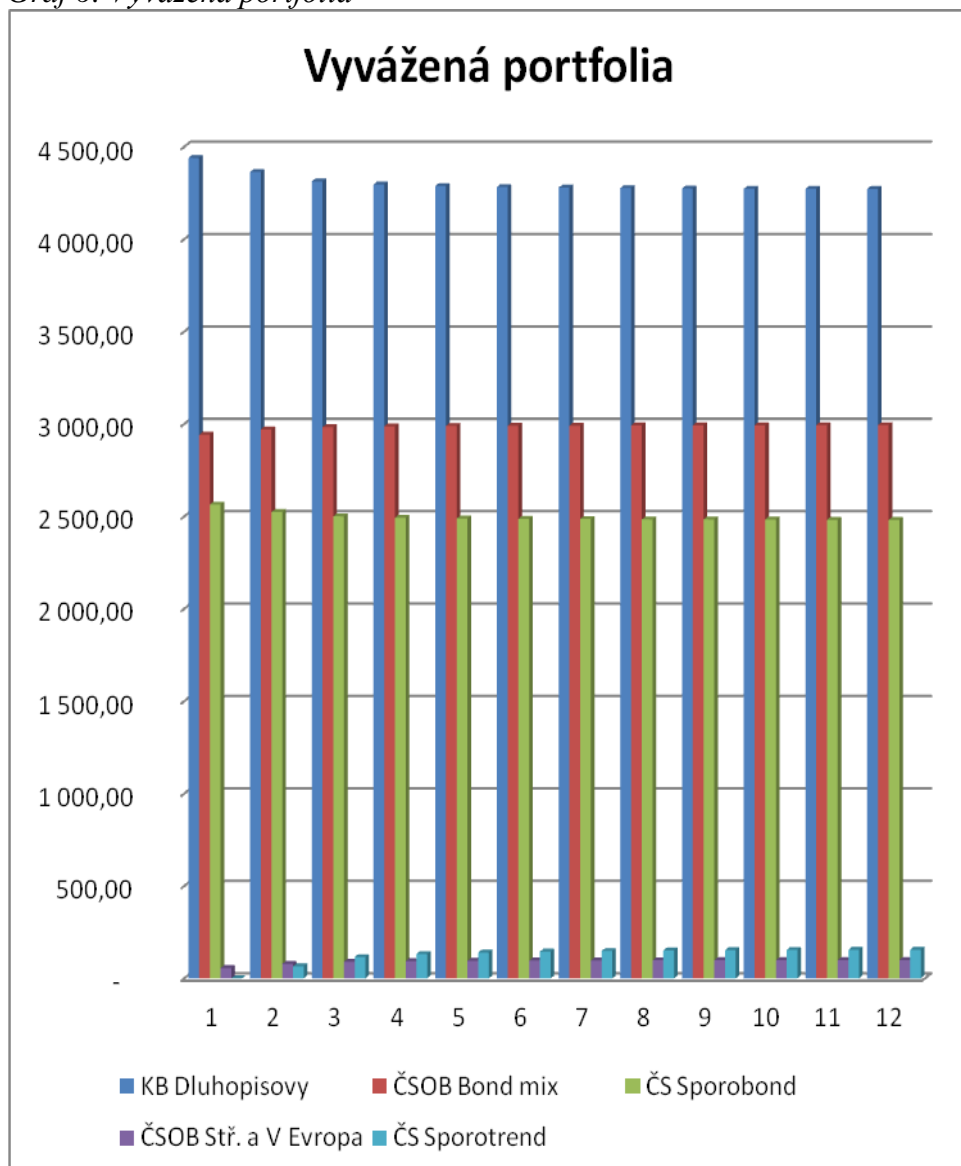


Graf 5: Grafické znázornění objemu nákupu jednotlivých fondů dle kappa



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 6: Vyvážená portfolia



(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 6. ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo formulovat doporučení investičních příležitostí do podílových fondů. Vysvětlili jsme si, co jsou podílové fondy, kde všude se s nimi můžeme setkat a objasnili jsme si základní pojmy související s investováním. Blíže jsme si představili šest fondů vybraných ze tří největších bank působících na českém trhu. Pro srovnání fondů jsme využili data, která jsou dostupná na webových stránkách jednotlivých společností. Jednalo se o historicky dané denní hodnoty jejich výkonnosti. V kapitole 4 jsme si také ukázali jednu z možností skladby portfolia, kterou v současné době nabízejí skoro všechny investiční společnosti, a to na základě investičního profilu investora vytvořeného například pomocí aplikace Investiční asistent KB, a.s..

V kapitole 5 jsme se zaměřili na skladbu portfolií dle koeficientu investiční opatrnosti kapa s využitím optimalizačních metod. Pokusili jsme se určit investici na základě minimální rizikovosti a maximální výkonnosti. Pro tvorbu portfolií jsme zvolili výše uvedené fondy a využili data z veřejně dostupných zdrojů tak, abychom nasimulovali složení a objem nákupu jednotlivých fondů v celkové investici 10 000,- Kč v závislosti na výnosu a riziku. K tomuto výpočtu bylo zapotřebí statistických charakteristik jako je průměr, rozptyl, směrodatná odchylka denního výnosu příslušných podílových listů. Výsledkem práce bylo srovnání míry rizika a předpokládaného ročního zhodnocení u jednotlivých portfolií. Při investici 10 000,- Kč do portfolia s maximálním výnosem, bylo předpokládané zhodnocení 8,7 % p.a. s mírou rizika 445, v portfoliu s minimálním rizikem při stejné výši investice bylo předpokládané zhodnocení obdobné, a to 8,65 % p.a., ale míra rizika byla 2,3 krát nižší. U vyváženého portfolia je pak vidět růst či pokles objemu jednotlivých fondů v závislosti na jejich rizikovosti a výkonnosti, zastoupení fondů v jednotlivých portfoliích je vidět v grafu č. 6.

Tato práce se může stát vodítkem pro klienty, kteří budou chtít investovat své finanční prostředky do podílových fondů. V současné době tomu nahrává i ekonomická situace a nízké úrokové sazby. Proto je dnes investování formou podílových fondů velmi výhodné a přináší vyšší zhodnocení než standardní bankovní produkty (termínované vklady, spořicí účty, apod.). Klient by se měl držet určitých pravidel, která jsou zmíněná v kapitole 4,

v případě jednorázové investice investovat do více fondů, které jsou různě orientované (dluhopisy, akcie) a zároveň i teritoriálně rozdělené (Evropa, Asie, Amerika). Tímto rozložením si může zajistit určité snížení rizika. Budoucí vývoj hodnoty podílového fondu (portfolia) je lepší odhadovat z celkové situace na trhu, nikoliv ze snahy o predikci vývoje na základě minulých hodnot (výnosů). Na základě matematických propočtů jsme si ukázali možnost investovat s minimálním rizikem a pravděpodobným zhodnocením. Nicméně aktuální hodnotu portfolia ovlivňuje i psychika trhu (volby v USA, teroristické útoky, přírodní katastrofy, apod.).

## 7. SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ:

FILIP, Miloš a Roman POSPÍŠIL. *Investiční poradenství: co s tou krizí*. 1. vyd. Praha: Institut pro finanční poradenství, 2013, 232 s. ISBN 978-80-905457-1-7.

GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2005, 174 s. ISBN 80-247-1205-9.

HUŠEK, Roman. *Ekonometrická analýza*. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2007, 367 s. ISBN 978-80-245-1300-3.

JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 167 s. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3670-9.

KOHOUT, Pavel. *Peníze, výnosy a rizika: příručka investiční strategie*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 1998, 190 s. ISBN 80-861-1906-8.

KUNZ, Vilém. *Základy financí cenné papíry*: 1. vyd. Ústí nad Labem: Reneco, 1998. ISBN 80-238-2706-5.

LIŠKA, Václav. *Kapitálové trhy a kolektivní investování: Dohled a podnikání na kapitálovém trhu; Kolektivní investování; Penzijní fondy; Komoditní burzy: podle stavu k.*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-864-1963-0.

LIŠKA, Václav, Rudolf LACHKOVIČ, Jana NOVÁKOVÁ, Jana ZUMROVÁ. *Kolektivní investování*. 1. vyd. Praha: Serifa, 1997. ISBN 80-726-5014-9

MAŇAS, Miroslav. *Optimalizační metody pro podnik, finance a trh*. 3. přepr. vyd. Praha: VŠE, 1997, 133 s. ISBN 80-707-9284-1.

PETŘÍČEK, Václav. *Vývoj investičního prostředí v České republice*. Vyd. 1. Praha: Corona, 2003, 106 s. ISBN 80-903-3630-2.

REJNUŠ, Oldřich. *Peněžní ekonomie: Finanční trhy*. 6. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2012. ISBN 978-80-214-4415-7.

SHILLER, Robert J. *Investiční horečka: iracionální nadšení na kapitálových trzích*. 1. vyd. Překlad Radim Laník. Praha: Grada Publishing, 2010, 293 s. Investice. ISBN 978-80-247-2482-9.

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

TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. 1. vyd. Praha: Grada, 2014, 217 s. Partners. ISBN 978-80-247-5133-7.

Zákon o investičních společnostech a investičních fondech. Praha: Sagit, 2013.

ISBN 978-80-7488-000-1.

### **Internetové zdroje:**

Elektronická databáze článků ProQuest (knihovna.tul.cz)

*STATUT FONDU* [online]. [cit. 2015-04-08]. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/files/Fondy\\_iks\\_kb/Statuty/ake\\_statut.pdf?tm=1428504519960](http://www.iks-kb.cz/web/files/Fondy_iks_kb/Statuty/ake_statut.pdf?tm=1428504519960)

Akat. [online]. [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: <http://www.akater.cz/>

ČSOB BondMix. [online]. 8.3.2015. [cit. 2015-03-08]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001147-STATUT.pdf>

ISČS SPOROBOND. [online]. 8.3.2015 [cit. 2015-03-08]. Dostupné z: [https://iscs.noveranet.cz/files/documents/fondy/STATUTY/US\\_Sporobond.pdf](https://iscs.noveranet.cz/files/documents/fondy/STATUTY/US_Sporobond.pdf)

Tabulka. [online]. 2014 [cit. 2015-03-08]. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail\\_fondu.html?Fond=IKS\\_Dluhopisovy\\_PLUS&FundId=1030003](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Dluhopisovy_PLUS&FundId=1030003)

Tabulka. [online]. 2014 [cit. 2015-03-08]. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail\\_fondu.html?Fond=IKS\\_Dluhopisovy\\_PLUS&FundId=1030003](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Dluhopisovy_PLUS&FundId=1030003)

IKS KB. *IKS KB* [online]. 2014 [cit. 2015-03-08]. Dostupné z: [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz)

Úrokové riziko. *Typy výnosů* [online]. 2014 [cit. 2015-04-12]. Dostupné z: [http://cs.wikipedia.org/wiki/%C3%9Arokov%C3%A9\\_riziko](http://cs.wikipedia.org/wiki/%C3%9Arokov%C3%A9_riziko)

Archiv grafu. Fondshop [online]. 2014 [cit. 2015-03-08]. Dostupné z: <http://www.fondshop.cz/index.asp?page=44&action=archivtemat>