

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomických teorií**



**Bakalářská práce**

**Podílové fondy**

**Nikola Šafářová**

**© 2020 ČZU v Praze**



# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Nikola Šafářová

Provoz a ekonomika

Název práce

**Podílové fondy**

Název anglicky

**Mutual funds**

---

### Cíle práce

Hlavním cílem bakalářské práce je identifikace ideálního podílového fondu pro částku 200 000 Kč investovanou po dobu 5 let s diverzifikací rizika.

### Metodika

Bakalářská práce bude rozčleněna do dvou hlavních částí – teoretické a praktické. Teoretická část provede deskripci podílových fondů.

Praktická část práce se bude zabývat komparací podílových fondů. Výsledkem komparace bude identifikace nejvíce výnosných fondů pro jednorázově investovanou částku 200 000 Kč na délku 5 let vzhledem k riziku.

**Doporučený rozsah práce**

30 – 40 stran

**Klíčová slova**

cenné papíry, Česká národní banka, investice, investiční společnost, kapitálový trh, kolektivní investování, podílový fond, podílový list, riziko, výnosnost

---

**Doporučené zdroje informací**

- ANDERSON, Seth C. and AHMED, Parvez. Mutual Funds: Fifty Years of Research Findings. United States of America: Springer Science+ Business Media, Inc., 2005. ISBN 978-0387-25307-7.
- BOGLE, John C. Common sense on mutual funds: new imperatives for the intelligent investor. New York: John Wiley, 1999. ISBN 0-471-39228-6.
- JONES, Charles P. Mutual Funds: Your Money, Your Choice : Take Control Now and Build Wealth Wisely. United States of America: Pearson Education, 2002. ISBN 0-13-100442-5.
- KRYL, Tomáš. Co chcete vědět o cenných papírech: akcie, dluhopisy, podílové listy, burza cenných papírů, RM-Systém, makléř, daně. Praha: Linde, 1995. ISBN 80-85647-85-0.
- MUSÍLEK, Petr. Trhy cenných papírů. Praha: Ekopress, 2002. ISBN 80-86119-55-6.
- POLOUČEK, Stanislav. Peníze, banky, finanční trhy. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.
- REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- STEIGAUF, Slavomír. Fondy: jak vydělávat pomocí fondů. Praha: Grada, 2003. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-247-0247-9.
- 

**Předběžný termín obhajoby**

2018/19 LS – PEF

**Vedoucí práce**

Ing. Pavel Hrdlička, Ph.D.

**Garantující pracoviště**

Katedra ekonomických teorií

Elektronicky schváleno dne 9. 11. 2018

**doc. PhDr. Ing. Lucie Severová, Ph.D.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 12. 11. 2018

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 20. 01. 2019

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Podílové fondy" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 14.11.2019

---

## **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucímu práce Ing. Pavlu Hrdličkovi, Ph. D. za odborné vedení a poskytnutí cenných rad při vypracování bakalářské práce.

# Podílové fondy

## Souhrn

Tématem bakalářské práce je investování do podílových fondů. Podílové fondy jsou hlavním nástrojem kolektivního investování, díky kterému můžeme zhodnotit naše disponibilní finanční prostředky. První část bude vymezovat finanční systém, peníze, kolektivní investování a jeho subjekty, dělení podílových fondů na základě různých kritérií a také investiční strategii z pohledu investora, která je známá jako investiční trojúhelník.

Následovat bude praktická část bakalářské práce. V této části se bude provádět komparace podílových fondů jednotlivých investičních společností. Výsledkem bude identifikace podílového fondu, který je pro investora ideální vzhledem k výnosu a podstoupenému riziku.

**Klíčová slova:** cenné papíry, Česká národní banka, investice, investiční společnost, kapitálový trh, kolektivní investování, podílový fond, riziko, výnosnost

# Mutual funds

## Summary

The theme of the Bachelor thesis is investing in mutual funds. Mutual funds are main tool of a collective investment, thanks to which we can evaluate our available financial resources. The first part will define the financial system, money, collective investment and collective investment undertaking, a division of mutual funds based on different criteria and also investment strategy from the investor's perspective which is known as the investment triangle.

Next will be the practical part of the thesis. In this section, it will do the comparison of mutual funds of individual investment companies. The result will be the identification of the mutual fund that would be ideal for the investor due to the yield and the risk.

**Keywords:** securities, Czech National Bank, investment, investment company, capital market, collective investment, mutual fund, risk, yield



# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>11</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>12</b>
2.1 Cíl práce .....	12
2.2 Metodika .....	12
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>13</b>
3.1 Finanční systém.....	13
3.2 Peníze .....	13
3.2.1 Vývoj peněz .....	13
3.2.2 Funkce peněz .....	14
3.3 Investice .....	14
3.4 Investiční strategie .....	15
3.4.1 Výnosnost .....	16
3.4.2 Rizikovost .....	17
3.4.3 Likvidita.....	18
3.5 Kolektivní investování .....	19
3.5.1 Česká národní banka .....	19
3.5.1.1 Obhospodařovatel.....	20
3.5.1.2 Administrátor.....	20
3.5.1.3 Depozitář .....	20
3.5.2 Subjekty kolektivního investování.....	21
3.5.2.1 Investiční společnost .....	21
3.5.2.2 Investiční fondy .....	22
3.6 Podílový fond .....	22
3.6.1.1 Otevřené podílové fondy .....	23
3.6.1.2 Uzavřené podílové fondy .....	23
3.6.2 Obhospodařování, administrace, vznik a zánik podílového fondu.....	23
3.7 Typologie fondů .....	24
3.7.1 Dělení z hlediska převládajícího aktiva .....	24
3.7.2 Dělení podle způsobu rozdělování zisku .....	27
3.7.3 Dělení podle správy fondu.....	27
3.7.4 Dělení z hlediska orientace .....	27
3.7.5 Dělení z hlediska dalších faktorů.....	28
3.8 Podílový list .....	28
3.8.1 Prodej podílových listů .....	29
3.8.2 ISIN.....	29

3.9	Asociace pro kapitálový trh České republiky.....	29
<b>4</b>	<b>Praktická část .....</b>	<b>30</b>
4.1	Kritéria.....	35
4.1.1	Skupina s nízkým rizikem.....	37
4.1.2	Skupina se středním rizikem .....	38
4.1.3	Skupina s vysokým rizikem .....	41
<b>5</b>	<b>Výsledky a diskuse .....</b>	<b>43</b>
<b>6</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>45</b>
<b>7</b>	<b>Seznam použitých zdrojů.....</b>	<b>47</b>
<b>8</b>	<b>Přílohy .....</b>	<b>52</b>

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Základní rozdělení investic .....	15
Obrázek 2: Investiční trojúhelník.....	16
Obrázek 3: Graf výkonnosti fondu TOP STOCKS.....	35
Obrázek 4: Graf výkonnosti fondu Fond zlatý.....	35

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Množství majetku v jednotlivých fondech k 31.03.2017.....	26
Tabulka 2: Množství majetku ve fondech tuzemsky a zahraničně orientovaných k 31.03.2017.....	28
Tabulka 3: Množství majetku ve fondech rozdělených dle domicilu k 31.12.2017 .....	28
Tabulka 4: Tabulka rizikovosti .....	30
Tabulka 5: Tabulka 71 podílových fondů a zhodnocení vložené částky 200 000 Kč .....	31
Tabulka 6: Zvolená kritéria pro praktickou část .....	36
Tabulka 7: Maximální výše prodělku fondů .....	36
Tabulka 8: Dluhopisové podílové fondy s nízkým rizikem.....	37
Tabulka 9: Fondy peněžního trhu s nízkým rizikem.....	37
Tabulka 10: Smíšené podílové fondy s nízkým rizikem.....	38
Tabulka 11: Dluhopisové podílové fondy se středním rizikem .....	39
Tabulka 12: Fondy fondů se středním rizikem .....	39
Tabulka 13: Nemovitostní podílové fondy se středním rizikem.....	39
Tabulka 14: Smíšené podílové fondy se středním rizikem .....	40
Tabulka 15: Akciové podílové fondy s vysokým rizikem .....	41
Tabulka 16: Fondy fondů s vysokým rizikem .....	42
Tabulka 17: Nemovitostní podílové fondy s vysokým rizikem .....	42
Tabulka 18: Smíšené podílové fondy s vysokým rizikem .....	42
Tabulka 19: Nejvhodnější podílové fondy .....	44

## Seznam grafů

Graf 1: Rozdělení fondů (zahraničních i domácích) v ČR k 31.12.2017.....	26
--	----

# 1 Úvod

Peníze jsou považovány za prostředek směny. Zpočátku existovala barterová směna neboli výměna zboží za zboží. S postupem času začínala být nevyhovující a jako platidlo se začaly používat cenné kovy, které byly později také nahrazeny. Došlo k ražbě mincí a tisku papírových bankovek a společně byly uznány jako zákonná platidla. S vývojem v čase došlo také k zavedení bankovních služeb.

Počátky bankovníctví jsou zaznamenány ve 13. století v Itálii a roku 1472 byla založena Banca Monte dei Paschi di Siena, nejstarší úvěrová instituce. Roku 1824 byla v Praze založena Česká spořitelna a tím se začalo rozvíjet bankovníctví v České republice, které bylo roku 1873 negativně ovlivněno burzovním krachem. Z ekonomických problémů pomohla ČSR funkční bankovní soustava. Roku 1926 vznikla Národní banka Československá, která byla roku 1950 nahrazena Státní bankou Československou. Od zániku Československa a vzniku České republiky 1. 1. 1993 plní funkci centrální banky Česká národní banka a uplatňuje se zde dvoustupňový bankovní systém.

Pro fungování a efektivitu finančního systému je důležitá alokace neboli rozmístování volných peněžních prostředků. Rozmístění peněz umožňuje investování. Subjekty disponující přebytkem peněžních prostředků je investují do deficitních subjektů, které potřebují dodatečný kapitál. Investované peníze dále vytváří nové hodnoty, ze kterých se očekává v budoucnu určitý výnos.

Kolektivní investování je jedním z druhů investování. Vzniklo počátkem 90. let 20. století a od té doby podstoupilo několik zákonných změn. Nyní je spravováno zákonem „zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech“, který platí od 19. 8. 2013. O rozvoj kolektivního investování v České republice usiluje Asociace pro kapitálový trh. Kolektivním investováním se zabývají investiční společnosti, které vytváří podílové fondy a je realizováno nákupem podílových listů. Hodnota podílových listů je v čase nestálá, čímž je způsoben vznik výnosu. První otevřený podílový fond byl založen roku 1924 v Bostonu. V České republice bylo v podílových fondech v roce 2002 investováno 131 miliard korun a v roce 2018 479,83 miliard korun. Z dlouhodobého hlediska má investování do podílových fondů kladný charakter.

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Cílem bakalářské práce je identifikace ideálního podílového fondu pro částku 200 000 Kč jednorázově investovanou po dobu 5 let s diverzifikací rizika.

Dalším cílem je provedení deskripce pojmů finanční systém, investice, kolektivní investování a jeho subjekty, podílový fond a podílový list.

### **2.2 Metodika**

Bakalářská práce bude rozčleněna do dvou hlavních částí – teoretické a praktické. Část teoretická bude vytvořena z vybrané literatury a zákonů, které vymezí základní pojmy, kterými jsou finanční systém, kolektivní investování a podílový fond. První část se bude věnovat vysvětlení funkce finančního systému, penězům a jejich vývoji a funkci, investicím a jejich rozdělení a také investiční strategii, jejíž výběr je pro investora zásadní. V druhé části bude vysvětleno kolektivní investování, podílový fond a jeho rozdělení, typy fondů a podílový list.

Praktická část se bude zabývat komparací podílových fondů. Bude uvedena metodika postupu zpracování podílových fondů, výpočetní část výnosnosti fondů bude uvedena ve výsledné tabulce a na závěr bude uveden komentář, který zhodnotí výsledná data v tabulce. K sestavení tabulek bude využita metoda sběru dat z internetových portálů investičních společností. Poté se na základě kritérií podílové fondy rozdělí do tří skupin dle rizika. Výsledkem komparace bude identifikace nejvíce výnosných fondů pro jednorázově investovanou částku 200 000 Kč na délku 5 let vzhledem k riziku.

## **3 Teoretická východiska**

### **3.1 Finanční systém**

Složitý mechanismus, kterým je finanční systém, zaopatřuje množství vzájemně souvisejících funkcí. Činnost a stabilita finančního systému, na kterou dohlíží Česká národní banka, je důležitá také pro stabilitu ekonomiky jako celku. Finanční systém umožňuje uskutečnění reálných neboli věcných a finančních neboli peněžních transakcí, kterými jsou investice, úspory, platby za služby a zboží a další. Finanční systém je souborem tří základních, na sobě závislých prvků, které umožňují uvedené peněžní transakce. Jsou jimi finanční dokumenty, finanční instituce a finanční trhy. Finančními dokumenty se rozumí peníze a také veškeré formy cenných papírů, jako jsou dlužnické i vlastnické cenné papíry (podílové listy), směnky, obligace a další. K nákupu a prodeji finančních dokumentů dochází na finančních trzích. Finanční trh je rozdělen do tří sektorů. Prvním sektorem je sektor bankovníctví, kde jsou přijímány vklady a poskytovány úvěry. Druhý je sektor investičních služeb neboli kapitálový trh, zde se obchoduje s cennými papíry. Posledním sektorem je sektor pojišťovnictví, který kompenzuje lidem zdravotní či majetkovou ztrátu. Finanční dokumenty jsou vytvářeny finančními institucemi, kterými se rozumí komerční a investiční banky, pojišťovny, směnárny, penzijní fondy a další. (1) (44) (45)

### **3.2 Peníze**

Peníze jsou považovány za velmi významné finanční aktivum. Jejich existence je nezbytně nutná k funkci finančního systému. Definují se jako aktivum, které je ekonomickými subjekty všeobecně přijímáno jako prostředek směny za služby a zboží a mimo to také na úhradu ostatních závazků. Aktiva musí vykazovat určité vlastnosti, aby se dala považovat za peníze. Jsou jimi standardizovaná kvalita, homogennost, schopnost úchovy vlastností v čase, snadná manipulace a použitelnost i při hrazení malých částek. (1) (44)

#### **3.2.1 Vývoj peněz**

Z počátku byla využívána naturální směna neboli barterová směna. Při barterově obchodě bylo směňováno zboží za zboží, při čemž nastával problém shody potřeb na obou stranách. Nahrazením této směny směnou peněžní byl problém eliminován, protože

peněžní směna nevyžaduje dvojí shodu potřeb. Nejdříve lidé vkládali svou důvěru v drahé kovy, zejména ve zlato a stříbro, které plnily funkci peněz a později z nich byly raženy mince. Posléze se ukázalo, že nezáleží na materiálu peněz, ale rozhodující je okamžitá výměna. Proto byly emitovány papírové bankovky a mince, které se staly zákonnými platidly a nemohly být nikým odmítnuty. Vývojem finančního systému bylo potřeba rozšířit bankovní služby, proto vznikly šeky a platební karty. To umožnilo ekonomickým subjektům držet peníze ve formě oběživa či je mít uložené na bankovních účtech. Se vznikem peněz přišlo také bohatství. Lidé vlastnili různá množství majetku, ke kterému patřily nejen pozemky a domy, ale i peníze a finanční instrumenty jako jsou akcie, dluhopisy a další. (1)

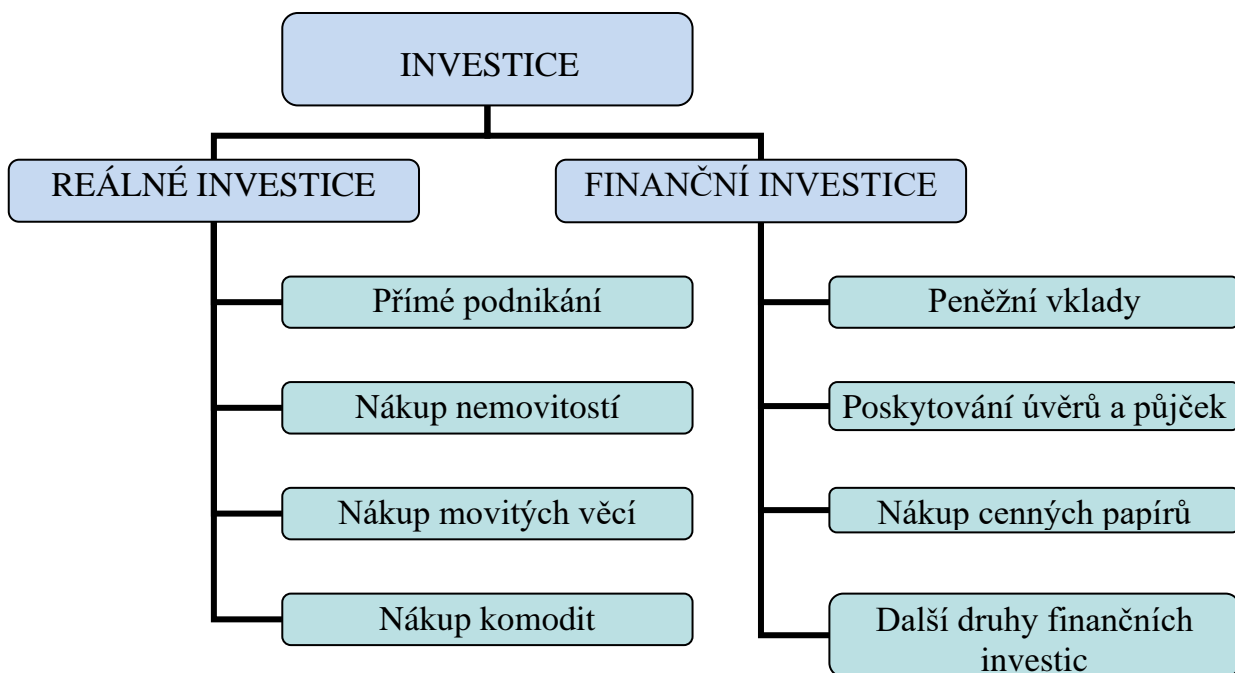
### **3.2.2 Funkce peněz**

Peníze plní tři základní funkce. Jsou považovány za prostředek směny a tím nahradily barterový obchod. Použitím peněz, které přijímá každý ekonomický subjekt, se redukuje transakční náklady, nepochybně se také spoří čas a podporuje se ekonomický růst a efektivnost. Dále plní funkci zúčtovací jednotky, čímž se rozumí, že jejich schopností je převést celý ekonomický koloběh do peněžní hodnoty a poslední funkcí je uchování hodnoty neboli kupní síly v čase. (1) (44)

### **3.3 Investice**

Pojmem investice se rozumí rozhodnutí investora vzdát se v přítomné době obvykle předem určené částky peněžních prostředků za účelem budoucího, avšak nejistého zvýšení hodnoty investované sumy. Investování je činnost, která spočívá v nakupování investičních aktiv. Pojem aktivum se v ekonomii představuje jako hmotný a nehmotný majetek přinášející jeho vlastníkovu výnos. Aktiva se dělí na dvě vzájemně se doplňující a to finanční a reálná. Ke zvýšení hodnoty investovaných peněžních prostředků dochází ziskem nároku na výnos (cash flow) z nakoupených aktiv nebo zvýšením ceny aktiva v průběhu jeho držby a následným prodejem za vyšší cenu než byla cena kupní. Kombinace obou přístupů je také možná. (1) (21)

**Obrázek 1:** Základní rozdělení investic



Zdroj: vlastní zpracování dle (1)

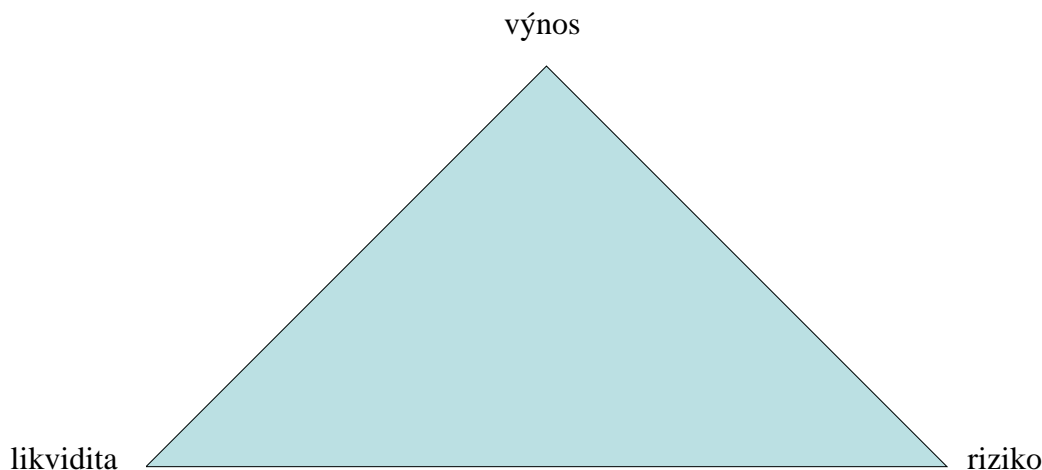
Investiční aktivita zahrnuje nabídku a poptávku po peněžních prostředcích. Poptávka po disponibilních peněžních prostředcích dlouhodobě roste a tím je způsoben i narůstající počet emitovaných cenných papírů. Investiční aktivita závisí na dvou základních faktorech. První z nich je bohatství, které představuje množství zásob investora, které má k dispozici. K případné investici se rozhoduje na základě daného množství zásob a ostatních investičních kritérií. Druhým faktorem je kvalita investičního prostředí, která se týká finančního trhu. Stát by se měl snažit zajistit bezpečnost na finančním trhu a jeho efektivní fungování. Tím si získá důvěru stávajících i potencionálních investorů. V případě opaku a vzniku nejistoty na straně investorů může dojít k negativnímu vývoji ekonomického systému. (1)

### 3.4 Investiční strategie

Pro efektivní výběr investičních instrumentů je důležité, aby investor vybral vhodnou investiční strategii. Investiční strategii je možné vysvětlit jakou souhrn pravidel a metod, které jsou založeny na třech základních a neovlivnitelných investičních faktorech a to

výnosnosti, rizikivosti a likviditě. Faktory jsou na sebe vzájemně působící, tato souvislost se označuje jako tzv. investiční trojúhelník. (1) (22) (23)

**Obrázek 2:** Investiční trojúhelník



Zdroj: vlastní zpracování dle (23)

### 3.4.1 Výnosnost

V praxi se eviduje několik různých druhů investičních projektů, které mají rozdílné cíle, a proto existuje velké množství kritérií pro klasifikaci jejich výkonu. Pojem výkonost je jedním z kritérií hodnocení efektivnosti pro investice finanční. *„Výnosnost finančních investic je investičním kritériem udávající míru zhodnocení peněžních prostředků vložených do určitého finančního investičního instrumentu (nebo investičního portfolia) za určité časové období.“* (1, str. 167) Výnosnost je ovlivněna různými faktory. Jsou jimi příjmy z investičních instrumentů neboli cash flow, způsob zdanění, inflace a tržní úroková míra. Hodnocení výnosnosti lze provést různými výpočtovými metodami, o jejichž použití rozhoduje investor a dále je ovlivněno také finančními ukazateli, o jejichž důležitosti rozhoduje rovněž investor. V praxi lze hodnocení výnosnosti finančních investic provést u již ukončených investic, jedná se o tzv. „ex post“, které je důležité avšak analýzy se spíše zaměřují na budoucnost, kde se jedná o výpočty výnosnosti očekávané tzv. „ex ante“. (1)

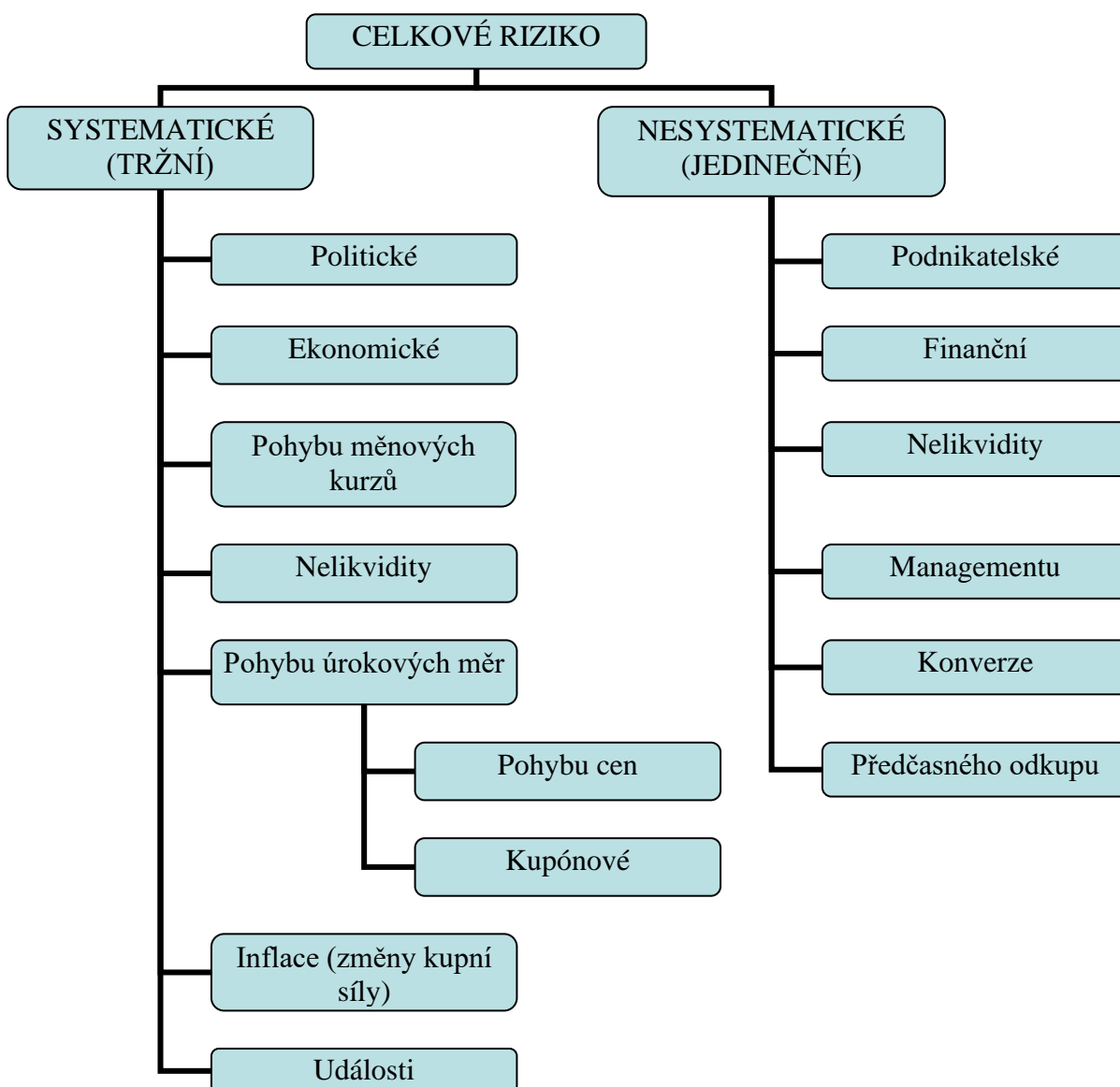


### 3.4.2 Rizikovost

Riziko je neodmyslitelnou částí každé investice. Jedná se o míru nejistoty spojenou s očekávaným výnosem. Platí fakt, že základním cílem investora je dosažení co nejvyššího možného výnosu, s tímto cílem je spojeno riziko neboli nejistota investora, že se mu očekávané výnosnosti nepodaří dosáhnout. V odborné terminologii se takové riziko označuje jako „riziko ex ante“. V případě finančních instrumentů se jedná nejčastěji o riziko změn tržní úrokové míry, riziko inflační, měnové, právní či riziko insolvence a další. (1) (24)

William Forsyth Sharpe rozdělil celkové riziko na systematické a jedinečné. Systematické riziko vyplývá z ekonomického systému trhu. Je spjato s ekonomickými, globálními, politickými a sociálními událostmi. Jedná se o míru nejistoty, která je spojena s trhem jako celkem a je nezávislá na jediném instrumentu či investorovi. Zdrojem jsou vlivy a faktory působící s rozdílnou intenzitou. Investor je při investičním rozhodování nucen systematické riziko zohledňovat, protože nelze snížit diverzifikací. Zdroje systematického rizika jsou především riziko politické, ekonomické, riziko pohybu úrokových měr, riziko inflace, nelikvidity a riziko událostí. Jedinečné riziko z ekonomického systému nevyplývá, ale je spjato s instrumentem a emitentem a je jedinečné pro každý instrument, proto lze jedinečné riziko diverzifikovat. Jako zdroje jedinečného rizika lze označit riziko podnikatelské, finanční, nelikvidity, managementu, konverze a riziko předčasného odkupu. (56)

**Obrázek 3:** Druhy rizik a jejich zdroje



Zdroj: vlastní zpracování dle (56)

### 3.4.3 Likvidita

Likvidita je faktor, který ovlivňuje poptávku po investičních instrumentech, avšak likviditou neboli stupněm likvidity se rozumí rychlost, s jakou se je schopen finanční prostředek přeměnit bez ztráty zpět v peníze. Za likvidní finanční nástroje se považují cenné papíry, ale je možné říci, že s klesající likviditou ztrácí svoji hodnotu. Likvidita je ovlivněna různými faktory, za nejdůležitější se považuje agregátní poptávka, dále charakteristika a druh instrumentu a charakter trhu. Dlouhodobější růst agregátní poptávky

má pozitivní vliv na důvěru investorů v rozvíjející se ekonomiku. Naopak pokles agregátní poptávky má za následek pokles tržních cen (kurzů). Pro zjištění likvidity instrumentu lze využít několik možností, kterými jsou například: porovnání objemů uzavíraných obchodů u daných instrumentů, srovnání průměrného rozpětí nebo porovnání úrovně transakčních nákladů. (1) (25) (56)

### **3.5 Kolektivní investování**

Specifický způsob podnikání, který se nazývá kolektivní investování, je založen na principu shromažďování disponibilních peněžních prostředků od jednotlivých drobných investorů do podílových a investičních fondů a jejich následném investování s cílem budoucího výnosu. Jedná se o nepřímé neboli zprostředkované investování na kapitálovém trhu, kde se setkávají emitenti, kteří vydávají cenné papíry a investoři, kteří cenné papíry nakupují. Směnou mezi nimi se na trh dostávají peněžní prostředky, díky nimž jsou financovány další reálné investice pro vlastní rozvoj s kladným dopadem na ekonomiku. (1) (3)

Kolektivní investování je v České republice upravováno zákonem „č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech“ (dále jen „ZISIF“). Tento zákon vstoupil v platnost 19. srpna 2013 a upravuje podmínky pro správu investičních fondů v souladu s předpisy Evropské unie. (4)

*„ZISIF vychází ze směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13.7.2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) ve znění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2010/78/EU ze dne 24.11.2010 a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8.6.2011 o správcích alternativních investičních fondů (AIFMD), z nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013 ze dne 17.4.2013 o evropských fondech rizikového kapitálu (EuVECA) a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 346/2013 ze dne 17.4.2013 o evropských fondech sociálního podnikání. (EuSEF).“ (5)*

#### **3.5.1 Česká národní banka**

*Česká národní banka je ústřední (centrální) bankou České republiky, orgánem vykonávajícím dohled nad finančním trhem a orgánem příslušným k řešení krize na finančním trhu. (28) Řídí se Ústavou České republiky a v souladu se zákonem „č. 6/1993 Sb., o České národní bance“ a dalšími právními předpisy vyvíjí svou činnost. Česká*

národní banka je právnická osoba veřejného práva a její sídlo leží v Praze. Česká národní banka je členem Evropského systému centrálních bank a Evropského systému dohledu nad finančními trhy. Bankovní rada představuje její nejvyšší řídicí orgán, jehož členy jsou guvernér, dva viceguvernéři, čtyři další členové a všichni jsou jmenováni prezidentem republiky. (28)

Ve vykonávání dohledu Česká národní banka zejména dbá na ochranu zájmů investorů fondů kolektivního investování. V souvislosti s podílovými fondy pod dohled České národní banky spadají administrátor, obhospodařovatel a depozitář fondu. (29)

#### 3.5.1.1 Obhospodařovatel

Obhospodařováním neboli správou majetku fondu se rozumí jeho další vhodné investování. Tuto činnost vykonává obhospodařovatel fondu, který musí mít povolení od České národní banky. Obhospodařovatel je právnická osoba se sídlem v České republice – investiční společnost. Každý investiční fond má pouze jednoho obhospodařovatele, který zároveň spravuje i další podfondy. Česká národní banka dále určuje pravidla obhospodařování, kterými jsou mimo uděleného povolení také splacený základní kapitál, personální a technické vybavení pro tuto činnost a jiné. (31)

#### 3.5.1.2 Administrátor

Administrátor je subjekt spojen s kolektivním investováním. Zajišťuje administraci investičního fondu a podfondů a každý investiční fond může mít jen jednoho administrátora. Administrací se rozumí vedení účetnictví, poskytování právních služeb, vnitřní audit, vyřizování stížností a reklamací investorů, oceňování majetku a dluhů, rozdělování a vyplácení výnosů, vydávání výročních správ a další. Pro tuto činnost musí mít povolení od České národní banky. Zároveň administrátorem standardního fondu může být pouze jeho obhospodařovatel. (30)

Hlavním administrátorem se rozumí právnická osoba, jejíž sídlo je v České republice. Povolení k administraci investičního fondu má od České národní banky, ale není zároveň i obhospodařovatel tohoto fondu. (30)

#### 3.5.1.3 Depozitář

Depozitářem investičního fondu se rozumí osoba, která se na základě depozitářské smlouvy stará o majetek investičního fondu, zřizuje a vede peněžní účty a kontroluje

pohyb peněžních prostředků daného fondu. Obhospodařovatel fondu nesmí být zároveň depozitářem tohoto fondu, čímž je zajišťována činnost na ochranu peněz investora. Při zániku obhospodařovatele nepřijdou investoři o peníze, protože je opatruje depozitář na svých účtech. Depozitářem fondu kolektivního investování může být banka se sídlem v České republice nebo banka zahraniční s pobočkou v České republice. Dále jím může být také obchodník s cennými papíry, který není bankou, má povolení k poskytování investiční služby úschova a správa investičních nástrojů a služeb souvisejících a je povinen dodržovat kapitálovou přiměřenost. (42)

Mezi další povinnosti depozitáře patří kontrola, zda byla vypočítávána aktuální hodnota podílových listů či akcií, oceňování majetku a dluhů fondu. Za veškeré povinnosti je však depozitář odpovědný soukromoprávně, čímž se rozumí náhrada škody fondu nebo investorům a také veřejnoprávně, čímž se rozumí dohledovému orgánu za nedodržení zákonných povinností. Zákon depozitáři umožňuje od obhospodařovatele požadovat nezbytné údaje o jeho činnosti, v případě nesplnění depozitář nemůže nést odpovědnost. Fond nesmí fungovat bez dohledu depozitáře, při skončení depozitářské smlouvy bez existence nové, je fond povinen pozastavit nakládání s majetkem daného fondu. (42)

### **3.5.2 Subjekty kolektivního investování**

Základními subjekty spojenými s kolektivním investováním jsou investiční společnosti, které samostatně či kumulovaně spravují majetek investora. Další subjekt je investor, jehož majetek je spravován. Je nutno vymezit pojem investiční fond, neboť je součástí kolektivního investování a je spojen s ostatními subjekty. (43) (42)

#### **3.5.2.1 Investiční společnost**

Investiční společnost je právnická osoba v podobě akciové společnosti, jejíž sídlo se nachází v České republice a na základě udělené licence od České národní banky provozuje podnikatelskou činnost. Předmětem podnikání je kolektivní investování, které spočívá v obhospodařování a zakládání podílových nebo investičních fondů. Pojmem obhospodařování se rozumí správa majetku zákazníka na základě smluvního sjednání a součástí majetku musí být investiční nástroj. Dále může vykonávat funkci administrace investičního nebo podílového fondu např.: právní a účetnické služby, ocenění či aktuální výpočet hodnoty majetku. Mezi kompetence investiční společnosti dále patří poskytování finančního poradenství, správa a úschova cenných papírů těchto fondů a přijímání nebo

předávání pokynů týkajících se také investičních nástrojů. Investiční společnost nazývaná také jako „správce fondu“, při čemž jeho činnost byla rozdělena na funkci administrátora a obhospodařovatele. (1) (10)

Pro udělení licence od České národní banky akciová společnost nebo zakladatelé akciové společnosti musí zažádat o povolení k činnosti investiční společnosti a dále musí splňovat několik podmínek např.: společnost musí mít sídlo v České republice, musí být důvěryhodná a její základní kapitál musí být splacen a současně počáteční kapitál nesmí být nevhodného původu, dále k zahájení činnosti musí splňovat věcné, personální a organizační podmínky k jejímu výkonu tj. kontrola osob vykonávající činnost obhospodařování, zajištění operativního řízení a předložení plánu obchodní činnosti. Plán obchodní činnosti musí být vypočten na základě reálných ekonomických hodnot a definuje plánovaný rozsah činnosti. (11)

Česká národní banka také povolení k investiční činnosti může odebrat a to z důvodu dekadence nebo nedostatku majetku společnosti a také jestliže o odejmutí povolení požádá společnost sama. (12)

### 3.5.2.2 Investiční fondy

Investiční fondy se skládají z fondů kolektivního investování a fondů kvalifikovaných investorů, které mohou mít podobu podílového fondu, svěřenského fondu, komanditní, evropské či akciové společnosti. Fondy kolektivního investování mohou být právnické osoby, jejichž sídlo leží v České republice anebo podílový fond, jejichž účelem je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti, vydáváním akcií či podílových listů a provádění investiční činnosti. (13)

## 3.6 Podílový fond

Podílový fond není samostatnou právnickou osobou, ale je pouze tvořen souborem majetku. Tento majetek patří všem vlastníkům podílových listů neboli podílníkům a to ve vztahu podle počtu vlastněných podílových listů. Podílové listy vydává investiční společnost, která je zpravidla také obhospodařovatel podílového fondu. Investiční společnost spravuje za úplaty majetek svým jménem na účet investorů, kteří však nemají právo řízení fondu a k této činnosti musí mít investiční společnost povolení od České národní banky. (1) (7)

Podílové fondy se dělí na otevřené a uzavřené a každému fondu musí náležet vlastní označení, kterým se liší od ostatních. Podílový fond vzniká v den zápisu do seznamu podílových fondů, který řídí Česká národní banka a odstraněním z tohoto seznamu pak zaniká. (14)

#### 3.6.1.1 Otevřené podílové fondy

Jednou z vlastností otevřeného podílového fondu je povinnost investiční společnosti na žádost podílníka odkoupit podílové listy za cenu jejich aktuální hodnoty a to nejdéle do tří pracovních dnů. Další vlastností otevřených podílových fondů jsou poplatky spojené s odkupem, neomezená doba existence a není stanoven počet vydávaných podílových listů. (1) (7) (14)

Z důvodu ochrany práv nebo zájmů podílníků může obhospodařovatel přerušit odkup nebo výdej podílových listů. Toto opatření však může trvat nejdéle tři měsíce, musí být vypracován zápis o tomto rozhodnutí a o situaci musí být vyrozuměna Česká národní banka. (14)

#### 3.6.1.2 Uzavřené podílové fondy

Uzavřené podílové fondy jsou zakládány na dobu určitou a poté se mění na fondy otevřené, akciové společnosti s proměnným kapitálem nebo zcela zanikají. Je to z důvodu nemožnosti zpětného odkupu podílových listů od podílníků a ti s nimi mohou v době existence uzavřeného fondu obchodovat pouze na sekundárních trzích. (1) (7) (14)

### 3.6.2 Obhospodařování, administrace, vznik a zánik podílového fondu

Jmění standardního fondu může obsahovat investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu, naopak se z něj vylučují drahé kovy i certifikáty zastupující drahé kovy. V případě fondu speciálního lze nabýt do jmění vše, co lze do fondu standardního, drahé kovy, nemovitosti a další. (32) (34)

Přípustné techniky k obhospodařování standardního fondu jsou repo obchody a finanční deriváty a to pouze tehdy, jestliže se vztahují k investičním cenným papírům a nástrojům peněžního trhu a jsou použity s cílem efektivního obhospodařování. Dále za použití technik nesmí být obcházena pravidla stanovená nařízením „č. 243/ 2013 Sb. Nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování“. Repo obchodem se rozumí prodej cenného papíru se závazkem zpětného odkoupení ve

stanoveném termínu. Repo obchod z bezpečnostních důvodů lze sjednat pouze s protistranou, která podléhá dohledu orgánu státu, ve kterém leží její sídlo. Součástí jsou investiční limity, kterými se rozumí ukazatelé, které určují nejvyšší hranici pro investování do cenného papíru. V případě limit investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem nelze investovat více než 5 % majetku standardního fondu. (33) (35) (36)

U standardního fondu je administrátor a obhospodařovatel jedna osoba, tedy investiční společnost musí řádně a obezřetně vykovávat nejen obhospodařování, ale i administraci fondu. Musí zajistit komunikaci a aktuálnost informací pro organizační útvary, musí stanovit strategii řízení rizik, která spočívá v jejich vymezení a posuzování důležitosti, provádění testování metod pro měření rizik a další. Administrátor musí zavést a udržovat vnitřní kontrolu na všech organizačních i řídicích úrovních. Kontrola by měla zahrnovat zejména kontrolu dodržování právních předpisů a limitů, kontrolu schvalování a autorizace obchodů nad stanovené limity, kontrolu průběhu obchodů a činností a další. Dále zajišťuje činnost compliance, která spočívá v zabezpečení vzájemného souladu vnitřních předpisů, soulad mezi vnitřními a právními předpisy a soulad mezi těmito předpisy s veškerou činností. (37)

K vytvoření podílového fondu je potřeba dohoda zakladatelů na jeho obhospodařovateli, na obsahu statutu fondu a právní jednání musí mít písemnou podobu, aby bylo platné. Název právnické osoby zahrnutý v označení podílového fondu této osobě dává právo rozhodovat o obhospodařovateli, administrátorovi a depozitáři daného fondu. Společně s Českou národní bankou může také rozhodovat o jejich změně. Vznik podílového fondu je určen dnem zápisu do seznamu podílových fondů řízeným Českou národní bankou na návrh jeho budoucího obhospodařovatele. Likvidátor či jiná osoba oprávněná zájmem na vymazání z tohoto seznamu podá návrh a podílový fond zaniká dnem výmazu ze seznamu podílových fondů. (14)

## **3.7 Typologie fondů**

### **3.7.1 Dělení z hlediska převládajícího aktiva**

- Akciové fondy:

Jedná se o nejvíce rizikové fondy, ale zároveň je možné dosáhnout velmi vysokého výnosu. Pravděpodobnost vysokého výnosu roste s dobou investování. Tržní cena akcií závisí na hospodářských výsledcích podniku a ovlivňuje výkonnost fondu. Akciové fondy



se dále mohou dělit z hlediska kvality a orientace, ale existuje možnost vzájemného sloučení. Z hlediska kvality se dělí fondy na takové, které investují do nejkvalitnějších akcií tzv. „blue chips“ a do akcií středních a malých podniků. Z hlediska orientace se rozlišují akciové fondy na univerzální a odvětvové. (1)

- Fondy peněžního trhu:

Fondy peněžního trhu vykazují poměrně nízký stupeň volatility, tudíž se řadí mezi méně rizikové fondy a výnos, který závisí také na úrokových sazbách, nebývá příliš vysoký. Na peněžním trhu investují do bezpečných a krátkodobých instrumentů se splatností jeden rok např.: státní pokladniční poukázky, depozitní certifikáty a komerční papíry. (1) (15)

- Dluhopisové fondy:

Dluhopisové fondy se řadí mezi fondy bezpečnější, zpravidla dosahují o něco větší rizikovitosti, ale také vyššího výnosu než fondy peněžního trhu. Investují do různých typů obligací. Za méně rizikové jsou považovány dluhopisy státní a firemní, naopak již rizikové jsou dluhopisy s vysokou výnosností tzv. „high yield“ a dluhopisy podniků v rozvíjejících se zemích tzv. „emerging markets“. Rizikovitost ovlivňuje skladba portfolia, bonita emitenta a úrokové sazby. Bonita emitenta vymezuje dodržení jeho závazků, čím je menší bonita, tím je větší riziko nesplacení dluhopisů. U úrokové sazby je pravidlo takové, že když roste úroková sazba, roste i dluhopisový výnos a zároveň klesá cena dluhopisu a naopak. (1) (16)

- Smíšené fondy:

Mezi jednodušší řešení investic patří smíšené fondy a hlavní charakteristikou je diverzifikace. Představují kombinace akcií a dluhopisů, jejichž množství může správce fondu měnit podle aktuální situace na trhu tak, aby výkonnost fondu byla optimální. (1)

- Fondy fondů:

Fondy fondů se skládají z akcií investičních fondů nebo z podílových listů podílových fondů. Značnou výhodou je diverzifikace portfolia, ale na druhou stranu nevýhodou jsou vysoké poplatky. (1)

- Fondy reálných aktiv:

Tyto fondy se specializují na investování především do nemovitostí a také movitých věcí, které legislativa povoluje. Nejvyšší zhodnocení vykazují v době vysoké inflace. (1)

- Ostatní fondy:

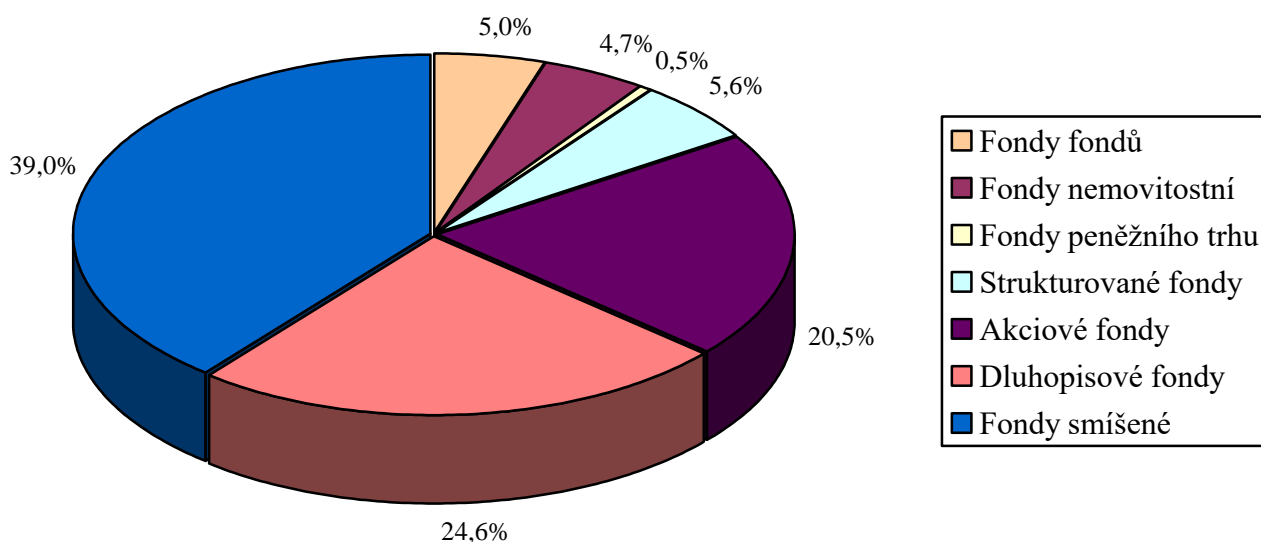
Fondy se od sebe liší svou investiční strategií. Následující fondy by i bylo možné zařadit do více druhů fondů zároveň. Jsou to fondy indexové, které se skládají z významných světových burzovních indexů a mají totožné rozložení investic jako některý index, dále fondy zajištěné, u kterých se zpravidla hodnota majetku ve fondu nemůže snížit a fondy tematické. Pro dlouhodobé investování v řádu desítek let jsou vhodné aktivně spravované fondy životního cyklu. (1) (27)

**Tabulka 1:** Množství majetku v jednotlivých fondech k 31.03.2017

Typ fondu	Kč
<b>Fondy peněžního trhu</b>	2 962 528 83
<b>Strukturované fondy</b>	27 432 750 86
<b>Akciové fondy</b>	87 713 960 39
<b>Dluhopisové fondy</b>	122 029 767 05
<b>Smíšené fondy</b>	163 715 926 25
<b>Fondy fondů</b>	21 874 188 11
<b>Nemovitostní fondy</b>	19 370 654 44
<b>Celkem</b>	445 099 775 975

Zdroj: vlastní zpracování dle (18)

**Graf 1:** Rozdělení fondů (zahraničních i domácích) v ČR k 31.12.2017



Zdroj: vlastní zpracování dle (17)

### 3.7.2 Dělení podle způsobu rozdělování zisku

- Důchodové fondy:

Důchodové neboli příjmové či výnosové fondy jsou charakterizovány strategií pravidelného vyplácení podílů (zisku) svým investorům. (1) (19)

- Růstové fondy:

Růstový fond svůj zisk dále reinvestuje a tím dochází k růstu hodnoty jeho akcií (podílových listů). Výhodou další investice oproti vyplacení je, že po dané době je kapitálový příjem osvobozen o daně z příjmu. Drží-li fyzická osoba v České republice cenné papíry déle než tři roky je osvobozena od daně. (1)

- Vyvážené fondy:

Fondy vyvážené jsou kombinací důchodového a růstového fondu. Snaží se pravidelně vyplácet výnosy podílníkům a zároveň dále reinvestovat a tím zhodnocovat kapitál. (1) (19)

### 3.7.3 Dělení podle správy fondu

- Aktivní správa fondu:

O aktivně spravované fondy se stará manažer fondu. Jeho cílem je vytvořit co nejvíce výnosný fond a proto neustále obměňuje skladbu portfolia a přizpůsobuje ji aktuální situaci na trhu. S aktivní správou jsou však spojeny vysoké náklady, které se poté odráží do poplatků placených investorem. (1)

- Pasivní správa fondu:

Skladba portfolia u pasivně spravovaných fondů zůstává po celou dobu držby beze změny. Díky tomu jsou náklady i poplatky minimální. Tato správa je využívána např. u fondů dluhopisových. (1)

### 3.7.4 Dělení z hlediska orientace

Z tohoto hlediska se mohou fondy dělit na dva způsoby a třetí, který je kombinací dvou předešlých. První způsob jsou tuzemsky orientované fondy, které investují do tuzemských cenných papírů a zahraničně orientované fondy, které investují zejména v zahraničí. Fondy zahraničně orientované jsou stále častější, ale jsou spojeny s větším rizikem např. měnovým. (1)

**Tabulka 2:** Množství majetku ve fondech tuzemsky a zahraničně orientovaných k 31.03.2017

Tuzemsky orientované (Kč)	Zahraněně orientované (Kč)
247 350 073 617	197 749 702 358

Zdroj: vlastní zpracování dle (18)

### 3.7.5 Dělení z hlediska dalších faktorů

Prvním faktorem může být rizikovost a ochrana investice, kde se fondy dělí na standardní, které mohou investovat pouze do předem daných cenných papírů a speciální fondy, jejichž podmínky jsou volnější. Důležitý je také depozitář, u kterého by se mělo přihlížet na jeho reputaci. Dalším faktorem jsou poplatky. U fondů se vždy platí poplatek za roční správu a dále mohou být již bez poplatků, takové fondy se nazývají bezpoplatkové. Existují však také fondy, kde se platí vstupní či výstupní poplatek a tím dochází k znehodnocení investice. Fondy se také rozlišují podle domicilu fondu, domicil vymezuje registraci fondu, tudíž se dělí na fondy registrované v České republice nebo v zahraničí.(1) (19) (20)

**Tabulka 3:** Množství majetku ve fondech rozdělených dle domicilu k 31.12.2017

Domácí fondy (Kč)	Zahraněční fondy (Kč)
280 177 463 812	203 323 731 507

Zdroj: vlastní zpracování dle (17)

## 3.8 Podílový list

Podílový list je cenný papír, který podílníkovi určuje podíl na majetku podílového fondu. Je vydán na jméno nebo na doručitele. Podílové listy mohou mít listinnou nebo zaknihovanou podobu. Jsou s ním spojena podílníková práva vyplývající ze zákona o investičních společnostech a investičních fondech anebo ze statutu podílového fondu. Podílový list musí alespoň obsahovat označení „podílový list“, označení investiční společnosti, kterou byl list vydán včetně nezbytných údajů k identifikaci podílového fondu.

Dále musí obsahovat jmenovitou hodnotu spolu s měnou, ve které je hodnota uvedena a údaj o druhu podílového listu. S podílovým listem jsou spojována zejména práva na podíl ze zisku anebo podíl na likvidačním zůstatku, vyplacení zálohy na zisk, nižší srážka za odkoupení a na nižší úplatu účtovanou, přesáhne-li podílový fond určený ukazatel výkonnosti (benchmark). (14) (26)

### **3.8.1 Prodej podílových listů**

Právnícká osoba oprávněna poskytovat investiční služby na základě povolení od České národní banky se nazývá obchodník s cennými papíry. Organizuje veřejné dražby cenných papírů, pro které platí zákon upravující veřejné dražby. Pro nabytí investičních cenných papírů lze také využít veřejné nabídky, kterou se rozumí sdělení informací o nabízených investičních papírech veřejnosti. S veřejnou nabídkou je spojen prospekt cenného papíru, který musí být povinně zveřejněn. Prospekt je listina obsahující údaje o společnosti, která veřejně vydává cenné papíry. (38) (39) (40) (41)

### **3.8.2 ISIN**

International Securities Identification Number neboli ISIN je číselný kód, kterým se označují emise veřejně obchodovatelných cenných papírů. ISIN obsahuje dvanáct míst, první dvě místa vymezují zkratku země daného emitenta a zbylých devět míst jsou kontrolní číslice. V České republice ISIN obsahuje zkratku „CZ“ a dále je využíváno pouze posledních šest míst kontrolního čísla. (55)

## **3.9 Asociace pro kapitálový trh České republiky**

Asociace pro kapitálový trh České republiky, známá pod zkratkou AKAT ČR, působí na kapitálovém trhu a patří mezi významná profesní sdružení. Jejím úkolem je sdružovat asset management společnosti a investiční společnosti působící v České republice a dále rozvíjet kapitálový trh a kolektivní investování, dbát na ochranu investorů a podporovat zájmy svých členů. (57)

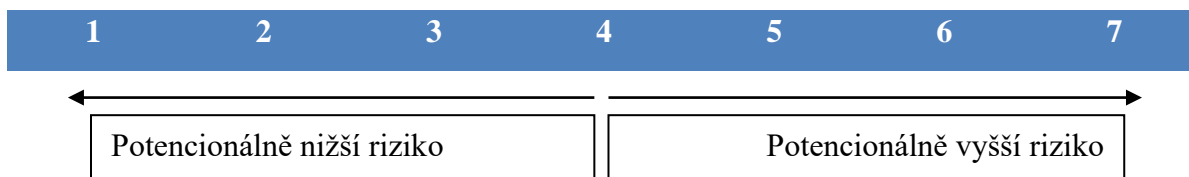
## 4 Praktická část

Cílem praktické části je identifikace nejvýhodnějšího podílového fondu pro jednorázově vloženou částku 200 000 Kč. Investiční horizont částky bude dosahovat délky pěti let. Při identifikaci podílového fondu bude hlavním kritériem maximální výnos s ohledem na riziko.

U zvolených podílových fondů bude uvedena metodika způsobu vypracování a výpočetní část bude uvedena ve výchozí tabulce. V následující kapitole budou vyhodnoceny výsledky dat z tabulky.

Protože jsou podílové fondy nezajištěné investiční produkty, jsou investice do fondů spojeny s rizikem eventuální nenávratnosti vložených finančních prostředků. Rizikovost je vymezena tabulkou 1 – 7, kde 1 znamená riziko nejnižší a 7 naopak nejvyšší. Dle druhu podílového fondu se také liší ustanovení o likviditě, které investor musí brát na vědomí.

**Tabulka 4:** Tabulka rizikovosti



Zdroj: vlastní zpracování dle (46)

Předpokládaná výnosnost podílového fondu za 5 let bude vypočtena následujícím způsobem: od investované částky 200 000 Kč bude odečten vstupní poplatek, který se u každého podílového fondu liší. Tato částka bude vydělena cenou podílového listu platnou k datu 1. 1. 2013. Poté bude výsledek vynásoben cenou podílového listu k datu 31. 12. 2017, čímž bude zjištěna výsledná hodnota. V případě výstupního poplatku u podílového fondu bude daná částka odečtena od výsledné hodnoty. Výsledná hodnota bude oproštěna o daň 15 %.

Veškeré hodnoty potřebné k výpočtům budou uvedeny v příloze.

**Tabulka 5:** Tabulka 71 podílových fondů a zhodnocení vložené částky 200 000 Kč

<b>Investiční společnost</b>	<b>Název fondu</b>	<b>Typ fondu</b>	<b>Riziko</b>	<b>Výnosnost fondu za 5 let (Kč)</b>
<b>Erste Asset Management</b>	AKCIOVÝ MIX FF	Smíšený	4	73 638
<b>AKRO IS</b>	AKRO akciový fond nových ekonomik	Akciový	6	88 621
<b>Amundi CR</b>	Amundi CR Balancovaný - dynamický	Smíšený	5	1 840
<b>Amundi CR</b>	Amundi CR Balancovaný - konzervativní	Smíšený	3	-839
<b>Amundi CR</b>	Amundi CR Dluhopisový PLUS	Dluhopisový	3	11 478
<b>Amundi CR</b>	Amundi CR Krátkodobých dluhopisů	Fond peněžního trhu	2	5 644
<b>AXA IS</b>	AXA CEE Akciový fond	Akciový	6	45 633
<b>AXA IS</b>	AXA CEE Dluhopisový fond	Dluhopisový	3	14 889
<b>AXA IS</b>	AXA CZK Konto	Smíšený	2	125
<b>AXA IS</b>	AXA Realitní fond	Akciový	6	100 563
<b>AXA IS</b>	AXA Selection Emerging Equity	Fond fondů	6	28 499
<b>AXA IS</b>	AXA Selection Global Equity	Fond fondů	6	119 820
<b>AXA IS</b>	AXA Selection Opportunities	Fond fondů	4	26 629
<b>Amundi CR</b>	Balancovaný fond nadací	Smíšený	2	-859
<b>Conseq Funds</b>	Conseq nemovitostních fondů	Nemovitostní	6	69 474
<b>Conseq Funds</b>	Conseq realitní	Nemovitostní	3	12 163
<b>Erste Asset Management</b>	ČS fond životního cyklu 2020 FF	Smíšený	3	17 225
<b>Erste Asset Management</b>	ČS fond životního cyklu 2030 FF	Smíšený	4	47 634

<b>Erste Asset Management</b>	ČS korporátní dluhopisový fond	Dluhopisový	3	8 169
<b>Erste Asset Management</b>	ČS nemovitostní fond	Dluhopisový	2	26 188
<b>ČSOB Asset Management</b>	ČSOB Akciový	Akciový	5	88 822
<b>ČSOB Asset Management</b>	ČSOB Akciový realitní	Akciový	5	62 239
<b>ČSOB Asset Management</b>	ČSOB bohatství	Smíšený	3	41 104
<b>ČSOB Asset Management</b>	ČSOB institucionální konzervativní	Smíšený	2	1 700
<b>ČSOB Asset Management</b>	ČSOB Střednědobých dluhopisů	Dluhopisový	3	547
<b>Erste Asset Management</b>	DYNAMICKÝ MIX FF	Smíšený	4	48 955
<b>Generali Investments CEE</b>	Fond balancovaný konzervativní	Smíšený	3	15 311
<b>Generali Investments CEE</b>	Fond farmacie a biotechnologie	Akciový	5	127 064
<b>Generali Investments CEE</b>	Fond fondů dynamický	Smíšený	4	30 240
<b>Generali Investments CEE</b>	Fond fondů vyvážený	Smíšený	3	14 840
<b>Generali Investments CEE</b>	Fond globálních značek	Akciový	5	95 369
<b>Generali Investments CEE</b>	Fond konzervativní	Dluhopisový	1	6 792
<b>Generali Investments CEE</b>	Fond korporátních dluhopisů	Dluhopisový	3	16 147
<b>Generali Investments CEE</b>	Fond nemovitostních akcií	Akciový	5	89 217
<b>Generali Investments CEE</b>	Fond nových ekonomik	Akciový	5	-304
<b>Generali Investments CEE</b>	Fond ropy a energetiky	Akciový	5	9 051



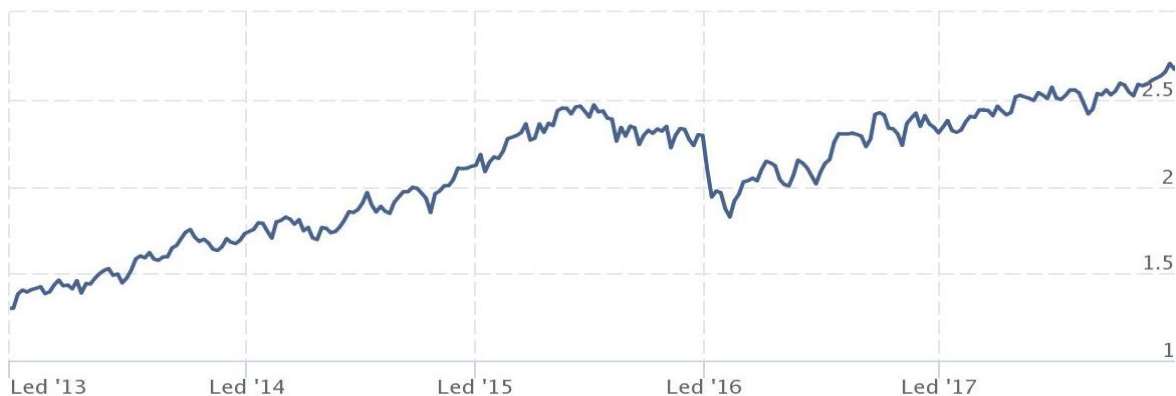
<b>Erste Asset Management</b>	FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	Smíšený	3	-9 089
<b>Generali Investments CEE</b>	Fond zlatý	Smíšený	6	-102 189
<b>Generali Investments CEE</b>	Fond živé planety	Smíšený	5	86 167
<b>Erste Asset Management</b>	GLOBAL STOCKS FF	Akciový	5	141 429
<b>Erste Asset Management</b>	High Yield dluhopisový	Dluhopisový	3	29 792
<b>J&amp;T Asset Management</b>	J&T BOND CZK	Smíšený	2	46 687
<b>J&amp;T Asset Management</b>	J&T FLEXIBILNÍ	Dluhopisový	1	17 496
<b>J&amp;T Asset Management</b>	J&T KOMODITNÍ	Smíšený	4	-81 939
<b>J&amp;T Asset Management</b>	J&T MONEY CZK	Smíšený	1	43 381
<b>J&amp;T Asset Management</b>	J&T OPPORTUNITY CZK	Smíšený	3	72 946
<b>J&amp;T Asset Management</b>	J&T PERSPEKTIVA	Smíšený	3	19 475
<b>Amundi CR</b>	KB Absolutních výnosů	Smíšený	2	7 847
<b>Amundi CR</b>	KB Dluhopisový	Dluhopisový	3	7 909
<b>Amundi CR</b>	KB Konzervativní profil	Smíšený	2	4 573
<b>Amundi CR</b>	KB Peněžní trh	Fond peněžního trhu	1	-2 543
<b>Amundi CR</b>	KB Privátní správa aktiv 1	Dluhopisový	2	7 609
<b>Amundi CR</b>	KB Privátní správa aktiv 2	Smíšený	3	28 701
<b>Amundi CR</b>	KB Privátní správa aktiv 4	Smíšený	4	57 173
<b>Amundi CR</b>	KB Vyvážený profil	Smíšený	3	7 521
<b>Erste Asset Management</b>	KONZERVATIVNÍ MIX FF	Smíšený	3	14 961

<b>Partners IS</b>	Partners Universe 10	Smíšený	4	15 329
<b>Partners IS</b>	Partners Universe 13	Smíšený	4	22 536
<b>Partners IS</b>	Partners Universe 6	Smíšený	3	9 003
<b>Amundi CR</b>	Pioneer - akciový fond	Akciový	6	91 129
<b>Amundi CR</b>	Pioneer - dynamický fond	Smíšený	5	-8 771
<b>Amundi CR</b>	Pioneer - obligační fond	Dluhopisový	3	2 083
<b>Amundi CR</b>	Pioneer - obligační plus	Dluhopisový	3	13 365
<b>Amundi CR</b>	Pioneer - Sporokonto	Dluhopisový	2	-635
<b>Amundi CR</b>	RŮSTOVÝ FOND NADACÍ	Smíšený	4	25 791
<b>Erste Asset Management</b>	SPOROBOND	Dluhopisový	2	11 632
<b>Erste Asset Management</b>	SPOROINVEST	Dluhopisový	1	-2 145
<b>Erste Asset Management</b>	SPOROTREND	Akciový	6	9 033
<b>Erste Asset Management</b>	TOP STOCKS	Akciový	6	199 284
<b>Erste Asset Management</b>	TREND BOND	Dluhopisový	4	-10 077
<b>Erste Asset Management</b>	VYVÁŽENÝ MIX FF	Smíšený	3	35 691

Zdroj: vlastní zpracování dle (46) (47) (48) (49) (50) (51) (52)

Z daných podílových fondů nejvyšším výnosem disponuje fond TOP STOCKS nabízený společností Erste Asset Management. Po 5 letech dosahuje očekávané vynesené hodnoty 199 284 Kč. TOP STOCKS je akciový podílový fond patřící do rizikové skupiny 6, jedná se o vysoce rizikový fond.

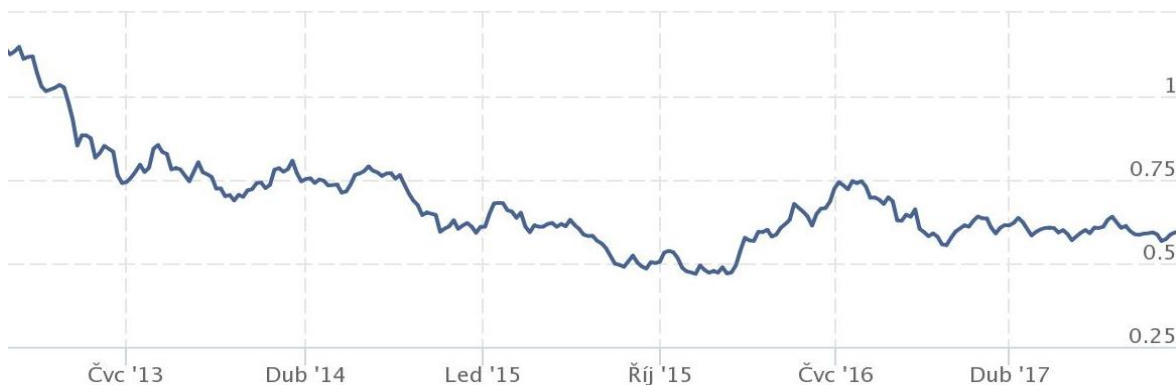
**Obrázek 4:** Graf výkonnosti fondu TOP STOCKS



Zdroj: (53)

Nejvíce prodělečným fondem se stal Fond zlatý nabízený investiční společností Generali Investments CEE. Jedná se o fond smíšený, který patří do rizikové skupiny 6. Po daném investičním horizontu 5 let dosahuje ztráty -102 189 Kč.

**Obrázek 5:** Graf výkonnosti fondu Fond zlatý



Zdroj: (54)

## 4.1 Kritéria

Pro praktickou část bakalářské práce byla zvolena kritéria, podle kterých byly podílové fondy zařazeny do tří skupin. První skupina s nízkým rizikem obsahuje fondy z první a druhé rizikové skupiny, druhá skupina s rizikem středním obsahuje fondy ze třetí a čtvrté rizikové skupiny. Poslední, třetí, skupina s vysokým rizikem obsahuje fondy z páté

a šesté rizikové skupiny. Sedmá riziková skupina podílových fondů není uvedena, protože není zastoupena žádným podílovým fondem.

Dané skupiny jsou určeny pro různé typy investorů. Podílové fondy obsahující skupina s nízkým rizikem jsou určeny pro investory, nepřilíš ochotné riskovat a neočekávat příliš vysoký výnos. Skupina se středním rizikem je doporučena investorům, kteří podstoupí riziko nenávratnosti investice a skupina s vysokým rizikem je doporučena investorům, kteří počítají s možnou nenávratností či ztrátou, ale zároveň tato skupina obsahuje podílové fondy s nejvyššími výnosy.

**Tabulka 6:** Zvolená kritéria pro praktickou část

	<b>Riziková skupina</b>
<b>Nízké riziko</b>	1, 2
<b>Střední riziko</b>	3, 4
<b>Vysoké riziko</b>	5, 6

Zdroj: vlastní zpracování

Jelikož se v každé ze tří skupin nachází prodělečné podílové fondy, bude vypočtena jejich maximální výše prodělku. Pomocí hodnoty nejvíce prodělečného podílového fondu odpovídající dané skupině bude vypočtena výše maximálního prodělku z investované částky v %, která bude zaokrouhlena na celá čísla nahoru. Maximální prodělky budou znázorněny v následující tabulce.

**Tabulka 7:** Maximální výše prodělku fondů

	<b>Název fondu</b>	<b>Max. prodělek do výše (%)</b>
<b>Nízké riziko</b>	KB Peněžní trh	2
<b>Střední riziko</b>	J&T KOMODITNÍ	41
<b>Vysoké riziko</b>	Fond zlatý	52

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.1.1 Skupina s nízkým rizikem

Nízké riziko dané skupiny je charakteristické pro potenciální investory, kteří nechtějí příliš riskovat a neočekávají velmi vysoký výnos z investované částky. Do skupiny s nízkým rizikem jsou zařazeny podílové fondy z rizikové skupiny 1 a 2. Daná skupina dohromady obsahuje 16 podílových fondů. V následujících tabulkách budou příslušné fondy rozděleny dle typu fondu. Pro investici bude vybrán podílový fond s nejvyšším výnosem za pozorované období 5 let.

**Tabulka 8:** Dluhopisové podílové fondy s nízkým rizikem

<b>Investiční společnost</b>	<b>Název fondu</b>	<b>Výnosnost fondu za 5 let (Kč)</b>
Generali Investments	Fond konzervativní	6 792
Amundi CR	KB Privátní správa aktiv	7 609
Amundi CR	Pioneer - Sporokonto	-635
Erste Asset Management	SPOROINVEST	-2 145
Erste Asset Management	ČS nemovitostní fond	26 188
Erste Asset Management	SPOROBOND	11 632
J&T Asset Management	J&T FLEXIBILNÍ	17 496

Zdroj: vlastní zpracování dle Tabulka 5

**Tabulka 9:** Fondy peněžního trhu s nízkým rizikem

<b>Investiční společnost</b>	<b>Název fondu</b>	<b>Výnosnost fondu za 5 let (Kč)</b>
Amundi CR	KB Peněžní trh	-2 543
Amundi CR	Amundi CR Krátkodobých dluhopisů	5 644

Zdroj: vlastní zpracování dle Tabulka 5

**Tabulka 10:** Smíšené podílové fondy s nízkým rizikem

Investiční společnost	Název fondu	Výnosnost fondu za 5 let (Kč)
Amundi CR	Balancovaný fond nadací	-859
Amundi CR	KB Absolutních výnosů	7 847
Amundi CR	KB Konzervativní profil	4 573
AXA IS	AXA CZK Konto	125
ČSOB Asset Management	ČSOB institucionální konzervativní	1 700
J&T Asset Management	J&T MONEY CZK	43 381
<b>J&amp;T Asset Management</b>	<b>J&amp;T BOND CZK</b>	<b>46 687</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle Tabulka 5

Ve skupině podílových fondů s nízkým rizikem se vyskytují tři typy fondů a jsou jimi fondy dluhopisové, které jsou řazeny do skupiny bezpečných fondů, dále jsou zde fondy peněžního trhu, které jsou stejně jako fondy dluhopisové řazeny do bezpečných fondů a fondy smíšené, které se vyznačují diverzifikací a představují kombinaci akcií a dluhopisů.

Teorie však nemusí odpovídat praxi a to dokazují fondy KB Peněžní trh od investiční společnosti Amundi CR a SPOROINVEST od Erste Asset Management, které se řadí mezi bezpečné dluhopisové fondy a fondy peněžního trhu a přesto dosahují nejvyšších prodělků z dané skupiny.

#### 4.1.2 Skupina se středním rizikem

Potencionální investoři, kteří chtějí investovat do podílových fondů spadajících do skupiny se středním rizikem, již musí brát v potaz existující riziko a možnost nenávratnosti investované částky. Do skupiny se středním rizikem jsou zařazeny podílové fondy z rizikové skupiny 3 a 4. Skupina dohromady obsahuje 34 podílových fondů. V následujících tabulkách budou příslušné fondy rozděleny dle typu fondu. Pro investici bude vybrán podílový fond s nejvyšším výnosem za pozorované období 5 let.

**Tabulka 11:** Dluhopisové podílové fondy se středním rizikem

<b>Investiční společnost</b>	<b>Název fondu</b>	<b>Výnosnost fondu za 5 let (Kč)</b>
Amundi CR	Amundi CR Dluhopisový PLUS	11 478
Amundi CR	KB Dluhopisový	7 909
Amundi CR	Pioneer - obligační fond	2 083
Amundi CR	Pioneer - obligační plus	13 365
AXA IS	AXA CEE Dluhopisový fond	14 889
ČSOB Asset Management	ČSOB Střednědobých dluhopisů	547
Erste Asset Management	ČS korporátní dluhopisový fond	8 169
Erste Asset Management	High Yield dluhopisový	29 792
Erste Asset Management	TREND BOND	-10 077
Generali Investments CEE	Fond korporátních dluhopisů	16 147

Zdroj: vlastní zpracování dle Tabulka 5

**Tabulka 12:** Fondy fondů se středním rizikem

<b>Investiční společnost</b>	<b>Název fondu</b>	<b>Výnosnost fondu za 5 let (Kč)</b>
AXA IS	AXA Selection Opportunities	26 629

Zdroj: vlastní zpracování dle Tabulka 5

**Tabulka 13:** Nemovitostní podílové fondy se středním rizikem

<b>Investiční společnost</b>	<b>Název fondu</b>	<b>Výnosnost fondu za 5 let (Kč)</b>
Conseq Funds	Conseq realitní	12 163

Zdroj: vlastní zpracování dle Tabulka 5

**Tabulka 14:** Smíšené podílové fondy se středním rizikem

<b>Investiční společnost</b>	<b>Název fondu</b>	<b>Výnosnost fondu za 5 let (Kč)</b>
Amundi CR	Amundi CR Balancovaný - konzervativní	-839
Amundi CR	KB Privátní správa aktiv 2	28 701
Amundi CR	KB Vyvážený profil	7 521
Amundi CR	KB Privátní správa aktiv 4	57 173
Amundi CR	RŮSTOVÝ FOND NADACÍ	25 791
ČSOB Asset Management	ČSOB bohatství	41 104
Erste Asset Management	ČS fond životního cyklu 2020 FF	17 225
Erste Asset Management	FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	-9 089
Erste Asset Management	KONZERVATIVNÍ MIX FF	14 961
Erste Asset Management	VYVÁŽENÝ MIX FF	35 691
Erste Asset Management	AKCIOVÝ MIX FF	73 638
Erste Asset Management	ČS fond životního cyklu 2030 FF	47 634
Erste Asset Management	DYNAMICKÝ MIX FF	48 955
Generali Investments CEE	Fond balancovaný konzervativní	15 311
Generali Investments CEE	Fond fondů vyvážený	14 840
Generali Investments CEE	Fond fondů dynamický	30 240
J&T Asset Management	J&T OPPORTUNITY CZK	72 946
J&T Asset Management	J&T PERSPEKTIVA	19 475
J&T Asset Management	J&T KOMODITNÍ	-81 939
Partners IS	Partners Universe 6	9 003
Partners IS	Partners Universe 10	15 329
Partners IS	Partners Universe 13	22 536

Zdroj: vlastní zpracování dle Tabulka 5



Podílové fondy se středním rizikem jsou zastoupeny čtyřmi typy fondu. Jsou jimi fondy dluhopisové, fondy fondů, nemovitostní a fondy smíšené, které jsou zastoupeny největším množstvím podílových fondů.

#### 4.1.3 Skupina s vysokým rizikem

Skupina podílových fondů s vysokým rizikem je charakterizována vysokými výnosy. Investoři však musí zohledňovat riziko nevratnosti investice či možné ztráty, která může sahat do vysokých částek. Do skupiny s vysokým rizikem jsou zařazeny podílové fondy z rizikové skupiny 5 a 6. Skupina obsahuje dohromady 21 podílových fondů. V následujících tabulkách budou příslušné fondy rozděleny dle typu fondu. Pro investici bude vybrán podílový fond s nejvyšším výnosem za pozorované období 5 let.

**Tabulka 15:** Akciové podílové fondy s vysokým rizikem

Investiční společnost	Název fondu	Výnosnost fondu za 5 let (Kč)
ČSOB Asset Management	ČSOB Akciový	88 822
ČSOB Asset Management	ČSOB Akciový realitní	62 239
Erste Asset Management	GLOBAL STOCKS FF	141 429
Erste Asset Management	SPOROTREND	9 033
Erste Asset Management	TOP STOCKS	199 284
Generali Investments CEE	Fond farmacie a biotechnologie	127 064
Generali Investments CEE	Fond globálních značek	95 369
Generali Investments CEE	Fond nemovitostních akcií	89 217
Generali Investments CEE	Fond nových ekonomik	-304
Generali Investments CEE	Fond ropy a energetiky	9 051
AKRO IS	AKRO akciový fond nových ekonomik	88 621
Amundi CR	Pioneer - akciový fond	91 129
AXA IS	AXA CEE Akciový fond	45 633
AXA IS	AXA Realitní fond	100 563

Zdroj: vlastní zpracování dle Tabulka 5

**Tabulka 16:** Fondy fondů s vysokým rizikem

Investiční společnost	Název fondu	Výnosnost fondu za 5 let (Kč)
AXA IS	AXA Selection Emerging Equity	28 499
<b>AXA IS</b>	<b>AXA Selection Global Equity</b>	<b>119 820</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle Tabulka 5

**Tabulka 17:** Nemovitostní podílové fondy s vysokým rizikem

Investiční společnost	Název fondu	Výnosnost fondu za 5 let (Kč)
Conseq Funds	Conseq nemovitostních fondů	69 474

Zdroj: vlastní zpracování dle Tabulka 5

**Tabulka 18:** Smíšené podílové fondy s vysokým rizikem

Investiční společnost	Název fondu	Výnosnost fondu za 5 let (Kč)
Amundi CR	Pioneer - dynamický fond	-8 771
Amundi CR	Amundi CR Balancovaný - dynamický	1 840
Generali Investments CEE	Fond živé planety	86 167
Generali Investments CEE	Fond zlatý	-102 189

Zdroj: vlastní zpracování dle Tabulka 5

Ve skupině podílových fondů s vysokým rizikem jsou nejpočetnější fondy akciové, které jsou označovány jako nejvíce rizikové fondy. Dále jsou zde zastoupeny fondy fondů, nemovitostní a smíšené fondy.

Teorie zde praxi neodpovídá a nejvíce prodělečný fond je fond smíšený od společnosti Generali Investments CEE s názvem Fond zlatý a prodělek činí 102 189 Kč, což je více než 50 % investované částky. V tomto typu fondů se nachází dohromady dva prodělečné fondy. V akciových fondech se nachází pouze jeden prodělečný fond a to s prodělkem 304 Kč.

## 5 Výsledky a diskuse

Ve skupině s nízkým rizikem se nejvyšším výnosem vyznačuje podílový fond J&T BOND CZK nabízený společností J&T Asset Management. Při jednorázové investici 200 000 Kč po dobu 5 let je výnos 46 687 Kč. Investiční společnost J&T Asset Management nabízí ve skupině s nízkým rizikem dohromady tři podílové fondy, přičemž se ani jeden nevyznačuje jako prodělečný. Druhým nejvíce výnosným fondem je fond J&T MONEY CZK nabízený totožnou investiční společností a dosahuje výnosu 43 381 Kč. Oba fondy spadají pod podílové fondy smíšené. Smíšené fondy obsahují jeden prodělečný fond s prodělkem 859 Kč, fondy dluhopisové obsahují prodělečné fondy dva s částkami 635 Kč a 2 145 Kč a ve fondech peněžního trhu prodělečný fond dosahuje prodělku 2 543 Kč. Všechny typy fondů ve skupině s nízkým rizikem obsahují prodělečné fondy, přičemž smíšené fondy obsahují fond nejvýnosnější a zároveň fond s nejnižším prodělkem, proto byl smíšený podílový fond J&T BOND CZK identifikován jako nejvhodnější podílový fond z dané skupiny.

Ve skupině se středním rizikem se nejvyšším výnosem, a to 73 638 Kč, vyznačuje fond AKCIOVÝ MIX FF od společnosti Erste Asset Management a spadá pod fondy smíšené. Smíšené fondy obsahují dohromady tři prodělečné fondy s částkami 839 Kč, 9 089 Kč a 81 939 Kč. Vzhledem k výši prodělku zmíněných smíšených fondů nebyl fond AKCIOVÝ MIX FF identifikován jako nejvhodnější fond. V dluhopisových fondech se nachází fond High Yield dluhopisový s výnosem 29 792 Kč, zároveň se zde nachází fond TREND BOND, který se vyznačuje prodělkem 10 077 Kč, proto z této skupiny nebyl vybrán vhodný fond pro investici. Jako nejvhodnější fond byl vybrán fond AXA Selection Opportunities nabízený investiční společností AXA IS a dosahuje výnosu 26 629 Kč.

Ve skupině s vysokým rizikem se nachází několik prodělečných fondů. Jeden z nich s prodělkem 102 189 Kč se nachází ve smíšených fondech, proto z této skupiny nebyl vybrán vhodný podílový fond. Akciové fondy obsahují fond TOP STOCKS s nejvyšším výnosem, ale zároveň se zde nachází i prodělečný fond, proto fond TOP STOCKS nebyl vybrán jako vhodný. Vhodným fondem pro investici byl identifikován fond AXA Selection Global Equity nabízený investiční společností AXA IS s výnosem 119 820 Kč.

Ve výsledné tabulce č. 19 jsou uvedeny výsledky komparace a tabulka ukazuje nejvhodnější podílové fondy pro jednorázovou investici 200 000 Kč a jejich výnosy za dobu 5 let.

**Tabulka 19:** Nejvhodnější podílové fondy

<b>Typ skupiny</b>	<b>Investiční společnost</b>	<b>Název podílového fondu</b>	<b>Výnosnost za 5 let (Kč)</b>
<b>Nízké riziko</b>	J&T Asset Management	J&T BOND CZK	46 687
<b>Střední riziko</b>	AXA IS	AXA Selection Opportunities	26 629
<b>Vysoké riziko</b>	AXA IS	AXA Selection Global Equity	119 820

Zdroj: vlastní zpracování

## 6 Závěr

Hlavní cíl bakalářské práce spočíval v identifikaci nejvhodnějšího podílového fondu pro jednorázovou investici 200 000 Kč po dobu 5 let s diverzifikací rizika.

Podílový fond je označen jako nezajištěný produkt, čímž se rozumí, že investice není pojištěna a investor o vloženou částku může přijít. Investování do podílových fondů je uskutečněno nákupem podílových listů, které prodávají investiční společnosti. Hodnota podílových listů v čase není stálá, proto dosavadní výnos nezaručuje výnos i v době budoucí. Před realizací investice je nutné si stanovit míru rizika, které investor podstoupí. Riziko je rozděleno do 7 rizikových skupin vzestupně od nejméně rizikové skupiny po nejrizikovější.

V praktické části bylo vybráno dohromady 71 podílových fondů a byly u nich vypočteny jejich očekávané výnosnosti za 5 let, poté byla zvolena kritéria, na základě kterých se podílové fondy rozřadily do tří skupin, kterými jsou skupina s nízkým rizikem, skupina se středním rizikem a skupina s vysokým rizikem. V daných skupinách byly podílové fondy dále rozděleny dle typu fondu. Na základě komparace byl v každé skupině vybrán jeden vhodný podílový fond pro investici 200 000 Kč.

Skupina s nízkým rizikem je určena pro investory, kteří nejsou ochotni riskovat a neočekávají příliš vysoké výnosy. Obsahuje fondy z první a druhé rizikové skupiny a vyznačuje se maximální výší prodělku podílových fondů do 2 %. Nacházejí se zde dluhopisové fondy, fondy peněžního trhu a fondy smíšené. Do dané skupiny spadají tři fondy od společnosti J&T Asset Management, všechny se vyznačují kladnými výnosy. Jeden z nich, J&T BOND CZK, se zároveň vyznačuje nejvyšším výnosem a to 46 687 Kč, proto byl vybrán jako nejvhodnější podílový fond z dané skupiny.

Skupina s rizikem středním je pro investory, kteří berou v potaz již existující riziko nenávratnosti investice. Obsahuje fondy z třetí a čtvrté rizikové skupiny a vyznačuje se maximální výší prodělku do 41 %. Nacházejí se zde fondy dluhopisové, fondy fondů, nemovitostní a fondy smíšené. Vzhledem k vysokým prodělkům smíšených a dluhopisových podílových fondů byl pro investici 200 000 Kč vybrán fond fondů v názvem AXA Selection Opportunities nabízený společností AXA IS, který dosahuje výnosu 26 629 Kč.

Skupina s vysokým rizikem je určena zkušeným investorům, kteří akceptují riziko nenávratnosti investice nebo možné ztráty. Obsahuje fondy z páté a šesté rizikové skupiny

a vyznačuje se maximální výší prodělku do 52 %. Nejpočetnější jsou zde fondy akciové, označované jako nejrizikovější, dále se zde nachází fondy nemovitostní, smíšené a fondy fondů. Akciové i smíšené fondy obsahují fondy prodělečné, nemovitostní fondy nedosahují příliš vysokých výnosů, proto byl nejvhodnějším fondem zvolen fond AXA Selection Global Equity nabízený investiční společností AXA IS s výnosem 119 820 Kč.

## 7 Seznam použitých zdrojů

- (1) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- (2) LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-86419-63-0.
- (3) Kurz III – kapitálový trh, Peníze.cz. *Peníze.cz – Půjčky, Kurzy měn, Akcie, Hypotéky, Bydlení, Daně* [online]. Copyright © 2000 [cit. 23.06.2018]. Dostupné z: <<https://www.penize.cz/15863-kurz-iii-kapitalovy-trh>>.
- (4) Kolektivní investování, Investice, Ministerstvo financí ČR – proč se finančně vzdělávat?. *Ministerstvo financí ČR – proč se finančně vzdělávat?* [online]. Copyright © 2013, MF, 30.duben 2014. [cit. 23.06.2018]. Dostupné z: <<https://www.psfv.cz/cs/investice/kolektivni-investovani>>.
- (5) Nová úprava kolektivního investování, epravo.cz *EPRAVO.CZ – Váš průvodce právem – Sbírka zákonů, judikatura, právo* [online]. Copyright © EPRAVO.CZ, a.s. 1999 [cit. 23.06.2018]. Dostupné z: <<https://www.epravo.cz/top/clanky/nova-uprava-kolektivniho-investovani-93176.html>>.
- (6) Obchodování s cennými papíry, Investice, Ministerstvo financí ČR – proč se finančně vzdělávat?. *Ministerstvo financí ČR – proč se finančně vzdělávat?* [online]. Copyright © 2013, MF [cit. 23.06.2018]. Dostupné z: <<https://www.psfv.cz/cs/investice/obchodovani-s-cennymi-papiry>>.
- (7) KRYL, Tomáš. *Co chcete vědět o cenných papírech: akcie, dluhopisy, podílové listy, burza cenných papírů, RM-Systém, makléř, daně*. Praha: Linde, 1995. ISBN 80-85647-85-0.
- (8) Spotřebitel – investor a riziko – Finanční vzdělávání. *Úvod – Finanční vzdělávání* [online]. Copyright © [cit. 23.06.2018]. Dostupné z: <<http://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/spotrebitel-investor-a-riziko>>.
- (9) Kolektivní investování – Finanční vzdělávání. *Úvod – Finanční vzdělávání* [online]. Copyright © [cit. 23.06.2018]. Dostupné z: <<http://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/investicni-produkty-a-sluzby/kolektivni-investovani>>.
- (10) ČESKO. *Zákon č. 240/2013 Sb., ze dne 3. července 2013, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech, Část druhá, Hlava 1- Obhospodařování a obhospodařovatel*. [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>>.
- (11) ČESKO. *Zákon č. 240/2013 Sb., ze dne 3. července 2013, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech, Část 13, Hlava 1- Povolení k obhospodařování a administraci*. [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>>.
- (12) ČESKO. *Zákon č. 240/2013 Sb., ze dne 3. července 2013, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech, Část 14, Hlava 2- Dohledová opatření*. [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>>.
- (13) ČESKO. *Zákon č. 240/2013 Sb., ze dne 3. července 2013, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech, Část 6, Hlava 1- Základní ustanovení*. [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>>.
- (14) ČESKO. *Zákon č. 240/2013 Sb., ze dne 3. července 2013, Zákon o*

*investičních společnostech a investičních fondech, Část 6, Hlava 2- Přípustné právní formy.* [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>>.

(15) Co je Fondy peněžního trhu, Peníze.cz *Peníze.cz – Půjčky, Kurzy měn, Akcie, Hypotéky, Bydlení, Daně* [online]. Copyright © 2000 [cit. 25.06.2018]. Dostupné z: <<https://www.penize.cz/slovník/fondy-penezniho-trhu>>.

(16) Dluhopisové fondy – Investujeme.cz *Investujeme.cz – Investice* [online]. Dostupné z: <<https://investice.finance.cz/podilove-fondy/druhy-podilovych-fondu/dluhopisove-fondy/>>.

(17) AKAT ČR. *Asociace pro kapitálový trh České republiky.* [online] © 2018 AKAT ČR [cit. 26.06.2018]. Dostupné z: <<https://www.akatcr.cz/public/vypisUniversal.do?typZpravy=8>>.

(18) AKAT ČR. *Asociace pro kapitálový trh České republiky.* [online]. ©2018 AKAT ČR [cit.26.06.2018]. Dostupné z: <<https://www.akatcr.cz/public/vypisUniversal.do?typZpravy=6>>.

(19) Členění podílových fondů, Peníze.cz. *Peníze.cz – Půjčky, Kurzy měn, Akcie, Hypotéky, Bydlení, Daně.* [online]. Copyright © 2000 [cit. 01.07. 2018]. Dostupné z: <<https://www.penize.cz/15926-cleneni-podilovych-fondu>>.

(20) Co je Domicil, Peníze.cz *Peníze.cz – Půjčky, Kurzy měn, Akcie, Hypotéky, Bydlení, Daně.* [online]. Copyright © 2000 [cit. 01.07. 2018]. Dostupné z: <<https://www.penize.cz/slovník/domicil>>.

(21) Úvod do investování – Patria.cz. *Investice, ekonomika a finance, kurzy, akcie, měny a komodity – Patria.cz* [online]. Copyright © 1997 [cit. 20.08.2018]. Dostupné z: <<https://www.patria.cz/akademie/uvod-do-investovani-co-je-investice.html>>.

(22) Investiční strategie - Patria.cz. *Investice, ekonomika a finance, kurzy, akcie, měny a komodity – Patria.cz* [online]. Copyright © 1997 [cit. 20.08.2018]. Dostupné z: <<https://www.patria.cz/akademie/investicni-strategie.html>>.

(23) Obecně | Investice | Ministerstvo finance ČR – proč se finančně vzdělávat?. *Ministerstvo finance ČR – proč se finančně vzdělávat?* [online]. Copyright © 2013, MF, 30.duben 2014. [cit. 21.08.2018]. Dostupné z: <<https://www.psfv.cz/cs/investice/investice-obecne>>.

(24) Výnos, riziko, likvidita – Investujeme.cz. *Investujeme.cz – Investice* [online]. Dostupné z: <<https://investice.finance.cz/zacinajici-investor/vyber-investice/vynos/>>.

(25) Co je Likvidita | Peníze.cz. *Peníze.cz – Půjčky, Kurzy měn, Akciemi Hypotéky, Bydlení, Daně* [online]. Copyright © 2000 [cit. 24.08.2018]. Dostupné z: <<https://www.penize.cz/slovník/likvidita>>.

(26) SEKERKA, Bohuslav. *Cenné papíry a kapitálový trh.* Praha: Profess, 1996. ISBN 80-85235-41-2.

(27) Indexový fond | Forex slovník pojmů | FXstreet.cz. *FXstreet.cz - forex, komodity, kryptoměny, trading, zpravodajství | FXstreet.cz* [online]. Copyright © 2009 [cit. 31.08.2018]. Dostupné z: <<https://www.fxstreet.cz/forex-slovník-pojmu+indexovy-fond.html>>.

(28) O ČNB - Česká národní banka. [online]. Copyright © Česká národní banka, 2003 [cit. 31.08.2018]. Dostupné z: <[http://www.cnb.cz/cs/o\\_cnb/](http://www.cnb.cz/cs/o_cnb/)>.

(29) ČESKO. *Zákon č. 240/2013 Sb., ze dne 3. července 2013, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech, Část 14, Hlava 1- Rozsah dohledu.* [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>>.



- (30) ČESKO. *Zákon č. 240/2013 Sb., ze dne 3. července 2013, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech, Část 3, Hlava 1- Administrace a administrátor.* [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>>.
- (31) ČESKO. *Zákon č. 240/2013 Sb., ze dne 3. července 2013, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech, Část 2, Hlava 1- Obhospodařování a obhospodařovatel.* [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>>.
- (32) ČESKO. *Nářízení vlády č. 243/2013 Sb., ze dne 31. července 2013, Nářízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, Část 2, Hlava 1- Skladba majetku.* [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-243>>.
- (33) ČESKO. *Nářízení vlády č. 243/2013 Sb., ze dne 31. července 2013, Nářízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, Část 2, Hlava 2- Techniky k obhospodařování standardního fondu, snižování rizika plynoucího z použití finančních derivátů a měření rizika.* [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-243>>.
- (34) ČESKO. *Nářízení vlády č. 243/2013 Sb., ze dne 31. července 2013, Nářízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, Část 3, Hlava 1- Skladba majetku.* [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-243>>.
- (35) Repo (Repo obchod) | Forex slovník pojmů | FXstreet.cz. *FXstreet.cz - forex, komodity, kryptoměny, trading, zpravodajství | FXstreet.cz* [online]. Copyright © 2009 [cit. 02.09.2018]. Dostupné z: <<https://www.fxstreet.cz/forex-slovník-pojmu+repo-repo-obchod.html>>.
- (36) Co je Investiční limity | Peníze.cz. *Peníze.cz - Půjčky, Kurzy měn, Akcie, Hypotéky, Bydlení, Daně* [online]. Copyright © 2000 [cit. 02.09.2018]. Dostupné z: <<https://www.penize.cz/slovník/investicni-limity>>.
- (37) ČESKO. *Vyhláška č. 244/2013 Sb., ze dne 24. července 2013, Vyhláška o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, Část 2, Hlava 1- Řídící a kontrolní systém obhospodařovatele a administrátora standardního fondu nebo zahraničního standardního fondu.* [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-244>>.
- (38) ČESKO. *Zákon č. 256/2004 Sb., ze dne 14. dubna 2004, Zákon o podnikání na kapitálovém trhu, Část 2, Hlava 2- Obchodník s cennými papíry.* [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-256>>.
- (39) ČESKO. *Zákon č. 256/2004 Sb., ze dne 14. dubna 2004, Zákon o podnikání na kapitálovém trhu, Část 3.* [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-256>>.
- (40) ČESKO. *Zákon č. 256/2004 Sb., ze dne 14. dubna 2004, Zákon o podnikání na kapitálovém trhu, Část 4, Hlava 1- Veřejná nabídka investičních cenných papírů.* [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-256>>.
- (41) Co je Prospekt emitenta | Peníze.cz. *Peníze.cz - Půjčky, Kurzy měn, Akcie, Hypotéky, Bydlení, Daně* [online]. Copyright © 2000 [cit. 03.09.2018]. Dostupné z: <<https://www.penize.cz/slovník/prospekt-emitenta>>.

- (42) ČESKO. *Zákon č. 240/2013 Sb., ze dne 3. července 2013, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech, Část 7, Hlava 1- Základní ustanovení*. [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>>.
- (43) ČESKO. *Zákon č. 240/2013 Sb., ze dne 3. července 2013, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech, Část 1*. [online]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>>.
- (44) POLOUČEK, Stanislav a kol. *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha : C.H.Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-152-9.
- (45) Ministerstvo financí Česká republika. *Proč se finančně vzdělávat? Struktura a subjekty finančního trhu*. [online]. © 2013 MF, 30. Duben 2014. [cit. 7. 11. 2018]. Dostupné z: <<https://www.psfv.cz/cs/popis-financniho-trhu/struktura#1477>>.
- (46) ERSTE Asset Management. *Informace o fondech a zákonné dokumenty*. [online]. © 2019 Erste Asset Management GmbH. [cit. 19. 01. 2019] Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/StruC3uA1nky/VuC5uA1echny\\_produkty/index.phtml](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/StruC3uA1nky/VuC5uA1echny_produkty/index.phtml)>.
- (47) AKRO investiční společnosti. *Výsledky fondů*. [online]. AKRO investiční společnost, a. s. © 2005. [cit. 19. 01. 2019] Dostupné z: <[http://www.akro.cz/vysledky\\_fondu.php](http://www.akro.cz/vysledky_fondu.php)>.
- (48) Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. - *Fondy. Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. - Homepage* [online]. Copyright ©2019 Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. [cit. 19.01.2019]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy>>.
- (49) AXA Investice - Investiční fondy. *AXA Investice - homepage* [online]. Copyright © AXA 2015 [cit. 19.01.2019]. Dostupné z: <<https://www.axainvestice.cz/investicni-fondy/>>.
- (50) Přehled fondů - CONSEQ. *Hlavní stránka - CONSEQ* [online]. Copyright © 2006 [cit. 19.01.2019]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/fund.asp>>.
- (51) Podílové fondy | ČSOB. *301 Moved Permanently* [online]. Copyright © 2019 ČSOB [cit. 20.01.2019]. Dostupné z: <<https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy>>.
- (52) Úplný přehled fondů | Generali Investments - investice do podílových fondů. *Generali Investments - investice do podílových fondů* [online]. Copyright © 2019 Generali Investments CEE [cit. 20.01.2019]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/uplny-prehled-fondu.html>>.
- (53) ERSTE Asset Management. *Graf výkonnosti fondů*. [online]. © 2019 Erste Asset Management GmbH. [cit. 20. 01. 2019] [online]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/StruC3uA1nky/Graf\\_vuC3uBDkonnosti\\_fonduC5uAF/index.phtml?FROM=29.12.2012&TO=17.12.2020&TIME\\_SPAN=&ISIN=&FUNDS=CZ0008472404&COLORS=D90111](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/StruC3uA1nky/Graf_vuC3uBDkonnosti_fonduC5uAF/index.phtml?FROM=29.12.2012&TO=17.12.2020&TIME_SPAN=&ISIN=&FUNDS=CZ0008472404&COLORS=D90111)>.
- (54) Generali Fond zlatý | Generali Investments - investice do podílových fondů. *Generali Investments - investice do podílových fondů* [online]. Copyright © 2019 Generali Investments CEE [cit. 22.01.2019]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-zlaty.html>>.

- (55) Co je ISIN | Peníz.cz. *Peníze.cz – Půjčky, Kurzy měn, Akcie, Hypotéky, Bydlení, Daně* [online]. Copyright © 2000 [cit. 10.03.2019]. Dostupné z: <<https://www.penize.cz/slovník/isin>>.
- (56) VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-7357-647-9.
- (57) AKAT ČR. *Asociace pro kapitálový trh České republiky*. [online]. ©2019 AKAT ČR [cit.11.02.2019]. Dostupné z: <<https://www.akatcr.cz/Asociace-AKAT/O-nas>>

## 8 Přílohy

**Příloha 1:** Potřebné hodnoty k výpočtům výnosnosti podílových fondů

Název podílového fondu	Vstupní poplatek v (%)	Výstupní poplatek v (%)	Cena podílového listu k 1.1.2013 (Kč)	Cena podílového listu k 31.12.2017 (Kč)	Předpokládaná výnosnost fondu za 5 let (Kč)
<b>AKCIOVÝ MIX FF</b>	3,00	0,00	1,3469	1,8981	73 638
<b>AKRO akciový fond nových ekonomik</b>	5,00	3,00	1,8270	2,8540	88 621
<b>Amundi CR Balancovaný - dynamický</b>	2,00	0,00	2,4227	2,4939	1 840
<b>Amundi CR Balancovaný - konzervativní</b>	1,00	0,00	1,5269	1,5357	-839
<b>Amundi CR Dluhopisový PLUS</b>	1,00	0,00	1,5640	1,6703	11 478
<b>Amundi CR Krátkodobých dluhopisů</b>	0,30	0,00	1,5683	1,6174	5 644
<b>AXA CEE Akciový fond</b>	0,00	0,00	0,7924	0,9732	45 633
<b>AXA CEE Dluhopisový fond</b>	0,00	0,00	1,2331	1,3249	14 889
<b>AXA CZK Konto</b>	0,00	0,00	1,1137	1,1144	125
<b>AXA Realitní fond</b>	0,00	0,00	0,6563	0,9863	100 563
<b>AXA Selection Emerging Equity</b>	0,00	0,00	0,9923	1,1337	28 499
<b>AXA Selection Global Equity</b>	0,00	0,00	0,9606	1,5361	119 820
<b>AXA Selection Opportunities</b>	0,00	0,00	0,8915	1,0102	26 629
<b>BALANCOVANÝ FOND NADACÍ</b>	0,00	0,00	1,0019	0,9976	-859

<b>Conseq nemovitostních fondů</b>	3,50	0,00	0,5229	0,7292	69 474
<b>Conseq realitní</b>	3,50	0,00	1,1629	1,2768	12 163
<b>ČS fond životního cyklu 2020 FF</b>	2,50	0,00	0,9534	1,0614	17 225
<b>ČS fond životního cyklu 2030 FF</b>	2,50	0,00	0,7803	0,9903	47 634
<b>ČS korporátní dluhopisový fond</b>	1,00	0,00	1,3774	1,4480	8 169
<b>ČS nemovitostní fond</b>	1,50	0,00	1,0040	1,1525	26 188
<b>ČSOB akciový</b>	3,00	0,00	0,7482	1,1129	88 822
<b>ČSOB akciový realitní</b>	3,00	0,00	0,5794	0,7825	62 239
<b>ČSOB bohatství</b>	1,50	0,00	1,7656	2,1604	41 104
<b>ČSOB institucionální konzervativní</b>	0,00	0,00	0,9880	0,9964	1 700
<b>ČSOB Střednědobých dluhopisů</b>	0,50	0,00	1,2900	1,3000	547
<b>DYNAMICKÝ MIX FF</b>	1,50	0,00	1,1676	1,4752	48 955
<b>Fond balancovaný konzervativní</b>	2,60	0,00	1,6021	1,7696	15 311
<b>Fond farmacie a biotechnologie</b>	3,50	0,00	1,0389	1,7584	127 064
<b>Fond fondů dynamický</b>	2,60	0,00	1,0655	1,2585	30 240
<b>Fond fondů vyvážený</b>	2,60	0,00	1,0976	1,2097	14 840
<b>Fond globálních značek</b>	3,50	0,00	1,1528	1,7621	95 369
<b>Fond konzervativní</b>	0,00	0,00	1,2455	1,2878	6 792
<b>Fond korporátních dluhopisů</b>	1,00	0,00	1,8581	2,0282	16 147

<b>Fond nemovitostních akcií</b>	3,50	0,00	0,6211	0,9296	89 217
<b>Fond nových ekonomik</b>	3,50	0,00	0,8197	0,8471	-304
<b>Fond ropy a energetiky</b>	3,50	0,00	1,1461	1,2399	9 051
<b>FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ</b>	1,00	0,00	1,4151	1,3643	-9 089
<b>Fond zlatý</b>	3,50	0,00	1,1585	0,5864	-102 189
<b>Fond živé planety</b>	3,50	0,00	0,5188	0,7683	86 167
<b>GLOBAL STOCKS FF</b>	3,00	0,00	0,4275	0,7517	141 429
<b>High Yield dluhopisový</b>	1,00	0,00	1,2072	1,4009	29 792
<b>J&amp;T BOND CZK</b>	3,00	0,00	1,0812	1,3736	46 687
<b>J&amp;T FLEXIBILNÍ</b>	3,00	0,00	1,2930	1,4483	17 496
<b>J&amp;T KOMODITNÍ</b>	5,00	0,00	0,8283	0,5134	-81 939
<b>J&amp;T MONEY CZK</b>	3,00	0,00	1,0110	1,2672	43 381
<b>J&amp;T OPPORTUNIT Y CZK</b>	5,00	0,00	1,7812	2,5524	72 946
<b>J&amp;T PERSPEKTIV A</b>	3,00	2,00	6,3116	7,1340	19 475
<b>KB Absolutních výnosů</b>	0,50	0,00	1,0083	1,0531	7 847
<b>KB Dluhopisový</b>	1,00	0,00	1,2875	1,3518	7 909
<b>KB Konzervativní profil</b>	0,50	0,00	1,1043	1,1352	4 573
<b>KB Peněžní trh</b>	0,20	0,00	1,0707	1,0592	-2 543
<b>KB Privátní správa aktiv 1</b>	0,40	0,00	1,0166	1,0595	7 609
<b>KB Privátní správa aktiv 2</b>	1,50	0,00	1,1982	1,3907	28 701
<b>KB Privátní správa aktiv 4</b>	1,50	0,00	1,1794	1,5393	57 173
<b>KB Vyvážený profil</b>	1,00	0,00	1,0129	1,0615	7 521

<b>KONZERVATIVNÍ MIX FF</b>	1,00	0,00	1,0695	1,1610	14 961
<b>Partners Universe 10</b>	3,30	0,00	1,0198	1,1342	15 329
<b>Partners Universe 13</b>	4,00	0,00	0,9969	1,1536	22 536
<b>Partners Universe 6</b>	0,00	0,00	1,0441	1,0911	9 003
<b>Pioneer - akciový fond</b>	3,50	0,00	0,7355	1,1081	91 129
<b>Pioneer - dynamický fond</b>	2,75	0,00	1,0479	1,0295	-8 771
<b>Pioneer - oblihační fond</b>	0,80	0,00	2,0107	2,0479	2 083
<b>Pioneer - oblihační plus</b>	1,00	0,00	1,1472	1,2364	13 365
<b>Pioneer - Sporokonto</b>	0,40	0,00	1,5996	1,6009	-635
<b>RŮSTOVÝ FOND NADACÍ</b>	0,00	0,00	1,3260	1,4970	25 791
<b>SPOROBOND</b>	1,00	0,00	2,0947	2,2387	11 632
<b>SPOROINVEST</b>	0,30	0,00	1,8696	1,8551	-2 145
<b>SPOROTREND</b>	3,00	0,00	1,1761	1,2661	9 033
<b>TOP STOCKS</b>	3,00	0,00	1,2998	2,6728	199 284
<b>TREND BOND</b>	1,00	0,00	1,3477	1,2926	-10 077
<b>VYVÁŽENÝ MIX FF</b>	1,50	0,00	1,2731	1,5228	35 691

Zdroj: vlastní zpracování dle (46) (47) (48) (49) (50) (51) (52)

Odkazovaný seznam příloh

Příloha 1: Potřebné hodnoty k výpočtům výnosnosti podílových fondů.....52