



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

Porovnání investičních příležitostí do podílových fondů

Vypracovala: Vlasta Kůsová
Vedoucí práce: Ing. Miroslava Žiaková, Ph.D.

České Budějovice 2016

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2014/2015

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

Jméno a příjmení: **Vlasta KÚSOVÁ**
Osobní číslo: **E13108**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Porovnání investičních příležitostí do podílových fondů**
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

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

Cíl práce:

Zhodnocení situace na kapitálovém trhu s cennými papíry podílových fondů v České republice, klasifikace podílových fondů, jejich komparace dle zvolených charakteristik a vyhodnocení jednotlivých podílových fondů.

Osnova:

1. Kolektivní investování v ČR a charakteristika podílových fondů.
2. Klasifikace podílových fondů v ČR, podílové listy.
3. Vliv finanční krize 2008 na zvolené podílové fondy.
4. Komparace investičních příležitostí do fondů kolektivního investování dle vybraných kritérií (statuty, sekundární obchodování s podílovými listy a jejich likvidita, ohodnocení podílových listů, poplatky, obhospodařující instituce, velikost portfolií, investiční zaměření, kapitalizace, výnosnost, riziko apod.).
5. Vyhodnocení investičních příležitostí do podílových fondů, závěry, doporučení.

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: **40-50 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**
Seznam odborné literatury:


- Jílek, J. (2009). *Akciové trhy a investování*. Praha: Grada Publishing.
Brealey, R.A., Myers, S.C., Allen, F. (2008). *Principles of Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill Education.
Jílek, J. (2009). *Finanční trhy a investování*. Praha: Grada Publishing.
Liška, V., Gazda, J. (2004). *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Professional Publishing.
Liška, V., Lachkovič, R., Nováková, J., Zumrová, J. (1997). *Kolektivní investování*. Praha: Bankovní institut.
Musílek, P. (2011). *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress.
Pavlát, V. (2003). *Kapitálové trhy*. Praha: Professional Publishing.
Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy*. Praha: Grada Publishing.
Rose, P.S., Marquis, M.H. (2009). *Money and Capital Markets*. New York: McGraw-Hill Education.
Valach, J. (2006). *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress.
Veselá, J. (2011). *Investování na kapitálových trzích*. Praha: Oeconomica.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Miroslava Žiaková, Ph.D.**
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: **3. března 2015**
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. dubna 2016**


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 3. března 2015

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Dále prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské, a to – v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací

Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 15. dubna 2016

.....

Vlasta Kůsová

Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala Ing. Miroslavě Žiakové, Ph.D. za důležité připomínky a cenné rady při vypracovávání této bakalářské práce.

Obsah

1. Úvod	3
2. Kolektivní investování	4
2.1 Charakteristika	4
2.2 Historie kolektivního investování	4
2.2.1 Kolektivní investování v České republice.....	4
2.2.2 Kuponová privatizace.....	5
2.2.3 Závěry kuponové privatizace	5
2.3 Pozitiva kolektivního investování	6
2.4 Negativa kolektivního investování.....	7
3. Instituce kolektivního investování	8
3.1 Investiční společnost	8
3.1.1 Vznik investiční společnosti.....	8
3.1.2 Žádost o povolení vzniku investiční společnosti.....	8
3.1.3 Orgány investiční společnosti	9
3.1.4 Zánik investiční společnosti	9
3.2 Fondy	10
3.2.1 Investiční fond.....	10
3.2.2 Podílový fond	10
3.3 Ochrana investora.....	11
3.3.1 Česká národní banka (ČNB)	11
3.3.2 Samoregulace	11
4. Podílové fondy a podílové listy	13
4.1 Charakteristika podílových fondů	13
4.2 Typy fondů.....	13
4.2.1 Fondy dle předmětu investování	13
4.2.2 Fondy dle způsobu rozdělování výnosů investorům	15
4.2.3 Fondy dle investiční strategie správců	15
4.3 Vznik podílového fondu.....	16
4.4 Zánik podílového fondu	16
4.5 Depozitář	18
4.6 Statut fondu kolektivního investování.....	18
4.7 Podílový list	19
4.7.1 Základní obsah podílového listu	19
4.7.2 Prodej a odkup podílových listů.....	20

5. Cíl a metodika práce	21
6. Vliv finanční krize v roce 2008 na podílové fondy.....	23
6.1 Vznik světové finanční krize.....	23
6.2 Vliv finanční krize na podílové fondy.....	24
6.3 Vliv finanční krize na vybrané podílové fondy.....	26
7. Komparace vybraných podílových fondů	28
7.1 Stav otevřených podílových fondů v ČR	28
7.2 Dluhopisové fondy	31
Generali Fond korporátních dluhopisů	31
Sporobond OPF	31
ČSOB Střednědobých dluhopisů	32
7.3 Komparace dluhopisových fondů	33
7.3.1 Výkonnost	33
7.3.2 Riziko	34
7.3.3 Celková nákladovost fondu - TER (Total expense ratio).....	36
7.3.4 Poplatky	36
7.3.5 Odkup podílových listů	38
7.3.6 Modelový příklad	39
7.3.7 Vyhodnocení dluhopisových fondů	40
7.4 Akciové fondy	41
Generali Fond globálních značek	41
TOP STOCKS	41
ČSOB Akciový	42
7.5 Komparace akciových fondů.....	43
7.5.1 Výkonnost	43
7.5.2 Riziko	44
7.5.3 Celková nákladovost fondu - TER (Total expense ratio).....	45
7.5.4 Poplatky	46
7.5.5 Odkup podílových listů	47
7.5.6 Modelový příklad	48
7.5.7 Vyhodnocení akciových fondů	49
8. Závěr	50
9. Summary	51
10. Zdroje	52

1. Úvod

Disponuje-li ekonomický subjekt volnými peněžními prostředky, nabízí se zde otázka, jestli tyto úspory dále nezhodnocovat. Jednou z možností zhodnocení peněžních prostředků jsou podílové fondy, kterým je tato bakalářská práce věnována.

I přes nedůvěru, která v historii podílových fondů kvůli únikům peněz během kuponové privatizace vládla, jsou v dnešní době tyto fondy jedním z nejrozšířenějších finančních produktů na trhu a nabízí je velké množství finančních společností. Podílové fondy umožňují snadný přístup na investiční trhy a tím umožňují drobnému investorovi své úspory dále zhodnotit. V nabídce finančních společností je dnes na výběr mnoho druhů podílových fondů, ze kterých si může investor vybrat právě takový fond, který mu bude nejvíce vyhovovat.

Tato práce si bere za cíl pomoci investorovi správně si vybrat podílový fond, který bude přesně vyhovovat jeho požadavkům. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části se tato práce věnuje kolektivnímu investování nejen jeho výhodám a nevýhodám, ale také historickému vývoji ve světě i v České republice. Dalším tématem probíraným v této části jsou subjekty kolektivního investování a také jakými institucemi je chráněn investor, který vkládá své peněžní prostředky do podílových fondů. Poslední kapitola teoretické části je věnována podílovým fondům a podílovým listům. Jsou zde vysvětleny pojmy týkající se podílových fondů a rozdíly mezi jednotlivými typy podílových fondů.

Začátek praktické části je věnován finanční krizi. Je zde naznačen vliv finanční krize na kolektivní investování a také přímo na vybrané podílové fondy. Hlavním tématem praktické části je komparace vybraných podílových fondů na finančním trhu. Nejdříve jsou poskytnuty základní údaje o vybraných fondech a dále provedena komparace fondů dle vybraných kritérií. Závěrem celé práce je vyhodnocení a doporučení vhodného fondu investorovi.

2. Kolektivní investování

2.1 Charakteristika

Kolektivní investování lze charakterizovat jako investování prostřednictvím investičních a podílových fondů, které je založeno na shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti nebo většího počtu „kvalifikovaných investorů“ a jejich následnému investování dle určené investiční strategie. (Rejnuš, 2014)

Veselá (2007) definuje kolektivní investování jako podnikání, při kterém dochází ke shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti upisováním akcií investičního fondu nebo podílových listů u podílového fondu.

Hlavním cílem kolektivního investování je efektivnější správa společných prostředků, minimalizace rizik a možnost vstoupit na trhy, které jsou obvykle vyhrazeny jiným typům investorů. (Liška & Gazda, 2004)

2.2 Historie kolektivního investování

Označit přesné počátky kolektivního investování je dnes nemožné. Ke sdružování peněžních prostředků dochází v dějinách prakticky od vzniku peněz. První zmínka o kolektivním investování, tak jak je dnes všeobecně známé, se objevuje v roce 1868 ve Velké Británii. Došlo k založení The Foreign and Colonial Government Trust, což byl první předchůdce dnešních podílových fondů. V roce 1924 vznikl první „otevřený podílový fond“ Massachusetts Investors Trust of Boston, který uvedl v život jednoduchou myšlenku – kontinuálně vydávat a odkupovat podíly fondu, aniž by byl kotován na burze. (Liška & Gazda, 2004)

2.2.1 Kolektivní investování v České republice

Prvním impulsem pro vznik kolektivního investování byla kuponová privatizace, která vedla ke zrodu prvních fondů. Vývoj kolektivního investování v České republice má tři vývojové periody:

Perioda kuponové privatizace (1993 – 1999) – v tomto období vládly tzv. uzavřené typy privatizačních fondů. Aktiva těchto fondů byla získána za investiční kupony.

Perioda třibení trhu (1999 – 2002) – v tomto období dochází k postupnému vyčišťování trhu od neseriózních subjektů a zároveň se začínají objevovat fondy, které nejsou spjaty s kuponovou privatizací.

Perioda OPF (2002 a dále) – od roku 2002 dominují kolektivnímu investování korunové otevřené podílové fondy. (Liška & Gazda, 2004)

2.2.2 Kuponová privatizace

První vlna:

Během hospodářské reformy byla zvolena i zcela netradiční metoda kuponové privatizace. Jejím záměrem bylo položit základy k rozvoji kapitálového trhu. Výsledkem kuponové privatizace se stal vedle existence velkého počtu emisí akcií, vznik klasického institucionálního investora. Právnícké i fyzické osoby se staly zakladateli investičních privatizačních fondů. Během této etapy byla přijata zákonná úprava investičních společností a fondů. Investiční privatizační fondy se transformovaly na investiční fondy, které byly spravovány samostatně nebo investičními společnostmi.

Druhá vlna:

Parlament České republiky schválil v červenci roku 1993 novelu transformačního zákona č. 92/1991 Sb., která se stala právním podkladem pro druhou vlnu privatizace. Druhá vlna byla časově ohraničený proces, ve kterém byl majetek státu prodáván občanům, investičním a podílovým fondům ve formě akcií. Majitelé investičních kuponů mohli během druhé vlny vložit své investiční body do investičního fondu, podílového fondu nebo užít oba fondy současně. Druhá vlna privatizace trvala bezmála 8 měsíců. (Liška & Gazda, 2004)

2.2.3 Závěry kuponové privatizace

Kuponová privatizace vedla k rozvoji fondů a kolektivního investování v České republice. Došlo ke vzniku velkých a silných investičních společností, které disponují rozsáhlým technickým i lidským zázemím. Vznikaly však především uzavřené fondy, u kterých investoři nemají možnost odchodu, což přináší nízký tlak na efektivní výkon správy. V této fázi vývoje existovala pouze malá ochrana minoritních akcionářů kvůli neúčinnému státnímu dozoru a nedostatkům v legislativě.

Díky všem nedostatkům, docházelo ke ztrátě důvěry investorů vůči fondům. Ve snaze odstranit tato negativa vznikl v roce 1997 Úřad pro cenné papíry při Ministerstvu financí ČR a tím došlo ke zvýšení regulace trhu. Po kritice Zákona o investičních společnostech a investičních fondech, dochází též k novele zmíněného zákona. (Liška & Gazda, 2004)

Úřad pro cenné papíry zanikl v roce 2006 a kontrolu nad kolektivním investováním přebrala Česká národní banka. (Česká národní banka, 2015)

2.3 Pozitiva kolektivního investování

Diverzifikace rizika – kolektivní investování umožňuje investičním společnostem zajistit diverzifikaci s nižšími náklady, než by dosáhl individuální malý investor (Valach, 2010). Jednotlivé fondy mají legislativou stanoveny investiční limity, které vymezují rozsah investice do určitého druhu investičních instrumentů.

Snížení transakčních nákladů – díky obchodům s instrumenty ve velkém objemu, mohou fondy dosahovat úspor z rozsahu.

Jednodušší přístup k instrumentům a trhům – prostřednictvím fondů se mohou drobní investoři účastnit investic na celém světě, aniž by k tomu potřebovali velké kapitálové a informační zázemí. Investoři též mohou investovat do instrumentů s jim nedostupnými cenami.

Vyšší a soustavně zajištěná likvidita – zejména otevřené fondy mají povinnost na požádání podílníka, vykoupit od něho ve stanoveném termínu podílový list. Ceny vykupovaných podílových listů jsou odvozeny od aktuální hodnoty majetku. Fondy si mohou účtovat odkupní srážku, ale likvidita je vždy investorovi zabezpečena. (Veselá, 2007)

Profesionální správa svěřeného majetku – manažeři a správci fondu by měli být odborníci, kteří sledují dění na kapitálových trzích a mají nejnovější informace. Při rozhodování vycházejí z investičních analýz. O úspěšnosti správců fondů vypovídá výkonnost těchto portfolií.

Jednoduché a pohodlné investování – v současné době mohou investoři investovat do celé škály nabízených produktů a služeb. Investor by musel provést spoustu činností

v souvislosti s tvorbou a převrstvováním svého portfolia, pokud by investoval samostatně. Instrukce kolektivního investování vytvářejí fondy s různými charakteristikami a umožňují tím investorům přesouvat peněžní prostředky s minimálními transakčními náklady. (Musílek, 2011)

Státní dozor a kontrola – ve všech zemích podléhá kolektivní investování státní kontrole. Státní dozor omezuje možnosti různých machinací a skandálů. (Valach, 2010)

2.4 Negativa kolektivního investování

Konflikt zájmů mezi investory a správci portfolia – hlavní příčinou konfliktů mezi správcem a podílníkem je rozdílnost zájmů, cílů. Díky tomu, že podílník nemůže zasahovat do řízení fondu, mohou být jeho zájmy poškozeny.

Podprůměrná výkonnost – další negativem také může být podprůměrná výnosnost fondu oproti benchmarku.

Omezení investiční volnosti – podílník nemůže rozhodovat o jednotlivých investicích zařazených do portfolia. Volí pouze oblast investic.

Riziko ztráty hodnoty investice díky tržním pohybům – toto riziko nese každý, kdo investuje, včetně kolektivního investování.

Riziko podvodů – i přes snahu regulace a dané legislativy se mohou různé podvodné transakce vyskytnout. (Veselá, 2007)

Vstupní poplatky – poplatky, které musí investor uhradit, se pohybují v rozmezí 5 – 6%. Jejich výše je dána očekávanou výnosností.

Správní poplatky – poplatky, které jsou určeny na správu fondu. Jejich výše je v České republice omezena na 2% z průměrné roční hodnoty jmění fondu nebo 20% účetního zisku.

Neexistence pojištění – z tohoto hlediska jsou vklady do fondů kolektivního investování značně znevýhodněny, neexistuje totiž žádné státní pojištění jako například u bankovních vkladů. (Valach, 2010)

3. Instituce kolektivního investování

Od konce minulého století došlo k expanzi ve vytváření nových institucí kolektivního investování téměř po celém světě. (Musílek, 2011) Subjekty kolektivního investování můžeme rozdělit na investiční společnosti a investiční fondy.

3.1 Investiční společnost

Předmětem podnikání investiční společnosti je kolektivní investování, správa majetku investičního nebo penzijního fondu. Jiný druh podnikatelské činnosti nesmí vykonávat. Pro investiční společnosti platí zásada, že se řídí ustanoveními obchodního zákoníku. Výše zmíněné podnikatelské činnosti nesmí vykonávat nikdo jiný, pouze investiční společnosti. Pomocí emise cenných papírů (podílových listů) dochází k soustředování peněžních prostředků a investování do různých hodnot. Investiční společnosti jsou na finančním trhu prostředníky mezi investory a subjekty, do kterých vkládají investoři svůj kapitál. Cenné papíry, které společnost nakoupí, se stávají portfoliem podílového fondu. (Liška & Gazda, 2004)

Dle Jílka (1997) investiční společnosti shromažďují peněžní prostředky prodejem podílových listů a vytváří z nich podílové fondy.

Společnost vykonává obchodní činnosti spojené se správou majetku fondu, rozhoduje o nákupu a prodeji cenných papírů a jiných finančních nástrojů, zabezpečuje administrativní záležitosti a zajišťuje propagaci a poradenskou činnost. (Steigauf, 2003)

3.1.1 Vznik investiční společnosti

Hlavní podmínkou pro vznik investiční společnosti i investičního fondu, jejich rozdělení, sloučení s jinými fondy či společnostmi je povolení České národní banky. Toto povolení musí získat rovněž při vydávání podílových listů za účelem vytvoření podílového fondu. (Revenda, 2012)

3.1.2 Žádost o povolení vzniku investiční společnosti

Obsah:

- Identifikační údaje žadatele
- Výše počátečního a základního kapitálu

- Rozsah činností, pro které se žádá povolení
 - Uvedení, zda se žádá o povolení přesáhnout rozhodný limit
 - Den, ke kterému má vzniknout oprávnění
 - Přílohy (Společenská smlouva, doklady o počátečním kapitálu včetně zdrojů, informace o vedoucích osobách – životopis obsahující údaje o vzdělání a odborné praxi, plán obchodní činnosti, informace o personálním a věcném zabezpečení činnosti)
- (Vyhláška o žádostech podle zákona o investičních společnostech a investičních fondech 247/2013 Sb.)

3.1.3 Orgány investiční společnosti

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, podle ustanovení obchodního zákoníku. Dalšími orgány jsou představenstvo, jakožto statutární orgán a dozorčí rada. Aby bylo dosaženo co nejvyšší ochrany investorů, jsou kladeny vyšší požadavky na osoby, které jsou členy statutárních a dozorčích orgánů společnosti. Funkce, které jsou neslučitelné s funkcemi v orgánech investiční společnosti: poslanec, člen vlády, zaměstnanec ČNB, zaměstnanec burzy cenných papírů a v neposlední řadě zaměstnanec jiné investiční společnosti. (Liška & Gazda, 2004)

3.1.4 Zánik investiční společnosti

Investiční společnost zaniká dnem výmazu z obchodního rejstříku. Společnost může být zrušena všemi způsoby, které upravuje obchodní zákoník. Zánik společnosti je možný s likvidací nebo bez likvidace vlastního obchodního jmění.

Ke zrušení bez likvidace dochází nejčastěji v situaci, kdy obchodní jmění společnosti přechází na jejího právního nástupce. O splynutí, rozdělení nebo sloučení rozhoduje valná hromada. Ke všem těmto rozhodnutím je nutné mít povolení od státního orgánu, který povolil vznik společnosti.

Zatímco k zrušení společnosti bez likvidace je nutné mít povolení od státního orgánu, k zrušení investiční společnosti s likvidací obchodního jmění může společnost rozhodnout bez povolení státního orgánu. Je však nutné jmenovat likvidátora, kterého jmenuje příslušný orgán.

O zrušení investiční společnosti může rozhodnout soud, pokud odebere státní orgán licenci k jejímu vzniku. Soud je též povinen jmenovat likvidátora společnosti. (Zákon o investičních společnostech a investičních fondech 240/2013 Sb.)

3.2 Fondy

Existují různé typy fondů, jejich klasifikace není nijak ustálená. Především je nutné rozlišit investiční a podílový fond.

3.2.1 Investiční fond

Předmětem podnikání investičního fondu je kolektivní investování. Mají formu akciové společnosti a své peněžní prostředky získávají emisí akcií. Investoři, kteří vlastní akcie investičního fondu jsou akcionáři se všemi právy, které vyplývají z vlastnictví akcií. Investiční fondy bývají řízeny vlastním managementem, mohou však jejich správu svěžit investiční společnosti na základě smlouvy. Investiční fondy můžeme rozlišit dvojího typu – uzavřené investiční fondy a otevřené investiční fondy.

Uzavřený investiční fond – akcie tohoto fondu nejsou možné odkoupit zpět. Většinou je tento typ fondu zřízen jen na omezenou dobu a příliš se ke kolektivnímu investování nehodí. Držitelé akcií uzavřeného fondu musí počítat s dlouhodobou držbou akcií.

Otevřený investiční fond – emise akcií a jejich prodej probíhá u otevřeného fondu během celé existence fondu. Odkup akcií je za aktuální hodnotu možný kdykoliv. Majetek fondu a tím i jeho kapitál se nepřetržitě mění. (Rejnuš, 2014)

3.2.2 Podílový fond

Účelem podílového fondu je shromažďovat peněžní prostředky od veřejnosti vydáváním podílových listů a investování těchto prostředků na základě určené strategie při rozložení rizika ve prospěch vlastníků podílových listů. (Zákon o investičních společnostech a investičních fondech 240/2013 Sb.) Více o podílových fondech ve čtvrté kapitole.

3.3 Ochrana investora

Mezi hlavní ochranné instituty patří:

3.3.1 Česká národní banka (ČNB)

Česká národní banka vykonává dozor nad investičními společnostmi, investičními fondy, podílovými fondy, obchodníky s cennými papíry, makléři, zaregistrovanými zprostředkovateli, burzou a nad penzijními fondy od roku 2006.

Hlavním cílem dohledu nad kapitálovým trhem je podpora rozvoje a transparentnosti kapitálového trhu, konkurenceschopnosti, ochrana investorů a předcházení systémovým krizím. Dohled nad kapitálovým trhem provádí Česká národní banka kontrolou dodržování stanovené regulace. (Česká národní banka, 2015)

3.3.2 Samoregulace

Asociace pro kapitálový trh (AKAT)

Tato asociace, jejímž cílem je vytvoření kapitálového trhu, který bude slučitelný s kapitálovými trhy v zemích Evropské unie, je jednou z nejvýznamnějších profesních sdružení, působících na kapitálovém trhu České republiky. Sdružení AKAT pořádá přednášky, semináře, vydává publikace a podílí se na připomínkování zákonů a vyhlášek, které souvisejí s kapitálovým trhem. (AKAT, 2015)

Garanční fond obchodníků s cennými papíry

Tento fond byl vytvořen v roce 2001 na základě novely Zákona o cenných papírech. Jeho hlavními činnostmi je poskytování náhrad za nevydaný zákaznický majetek, splácení návratných finančních výpomocí a úvěrů, shromažďování zákonem vymezených zdrojů majetku fondu a investování peněžních prostředků fondu. (Garanční fond obchodníků s cennými papíry, 2015)

Protože ani sebelepší státní regulace kapitálového trhu dnes není zárukou toho, že na trhu neexistují subjekty, které porušují stanovená pravidla, je nutné, aby investoři přijali určitý díl zodpovědnosti za investiční rozhodování. Kontroly vykonávané Českou národní bankou nemohou postihnout všechny případy porušování pravidel. Dnes již nedochází k tunelování fondů jako za kuponové privatizace, ale i dnes jsou na trhu

osoby, které se snaží neznalost občanů využít pro své dobro. Tyto osoby porušují zákon a mohou se dopouštět několika trestných činů.

Kvůli výše uvedeným rizikům by měl investor dodržovat tato pravidla:

„Desatero investora“

1. Nejednejte s firmou, která nemá patřičné povolení.
2. Nekupujte cenné papíry nabízené v nevyžádané poště nebo po telefonu neznámým volajícím, ani se k tomu nenechte přemluvit.
3. Neinvestujte své peníze do něčeho, čemu nerozumíte.
4. Neočekávejte, že se vám investované peníze určitě vrátí. Hodnota investice může i klesnout.
5. Nedůvěřujte nabídkám na rychlý zisk nebo na neobvykle vysoké výnosy. Vysoké výnosy znamenají vysoké riziko!
6. Zvažte svůj postoj k riziku. Různé investice přinášejí různý stupeň rizika.
7. Zhodnoťte, co je vaším cílem. Chcete udržet krok s inflací? Chcete dosáhnout, co největšího zhodnocení svých peněz? Na jak dlouho si můžete dovolit své peníze blokovat?
8. Porovnávejte výši poplatků.
9. Dejte pozor, aby osoba, která vám rady poskytuje, vám je poskytovala nestranně. Pokud se jedná o reklamu, mějte na paměti, že reklama má tendenci zvýrazňovat výhody a potlačovat nevýhody.
10. Pečlivě si uschovávejte kopie veškerých smluv a dokumentů, včetně korespondence s příslušnou firmou. Před podpisem smlouvy si ji důkladně přečtěte a dbejte, abyste všemu porozuměli. (AKAT ČR, 2015)

4. Podílové fondy a podílové listy

4.1 Charakteristika podílových fondů

Podílové fondy nemají právní subjektivitu, fond musí být spravován zpravidla investiční společností. Vložené prostředky investorů jsou stále jejich majetkem a investiční společnost je jen spravuje. Investoři nakupují od investiční společnosti podílové listy, díky nimž se stávají podílňiky na majetku fondů. Stejně jako investiční fondy, můžeme rozlišovat i fondy podílové.

Uzavřený podílový fond – stejně jako u uzavřených investičních fondů nemají podílňici právo na zpětný odprodej podílových listů. Zpětná přeměna na peněžní prostředky je možná pouze prodejem na sekundárním trhu cenných papírů.

Otevřený podílový fond – hlavním rozdílem mezi uzavřeným a otevřeným podílovým fondem je, že jsou zakládány na dobu neurčitou a také to, že není nijak omezena doba vydávání ani počet emitovaných podílových listů. Podílové listy otevřených podílových fondů nebývají obchodovány na sekundárních trzích. (Rejnuš, 2014)

V České republice převládaly nejdříve uzavřené fondy, ty se ale v souvislosti se změnami v systému kolektivního investování musely začít otevírat a jejich počet se výrazně snížil. (Valach, 2010)

4.2 Typy fondů

Dle Musílka (2011) existují tři nejdůležitější kritéria pro dělení fondů:

- I. Předmět investování
- II. Způsob rozdělování výnosů investorům
- III. Investiční strategie správců

4.2.1 Fondy dle předmětu investování

Fondy peněžního trhu – Steigauf (2003) definuje fondy peněžního trhu jako fondy, kde peníze nashromážděné od investorů jsou použity na nákup krátkodobých finančních nástrojů. Tyto fondy jsou pro investory přitažlivé díky tomu, že jsou výnosné, bezpečné a stabilní. Díky širokému spektru produktů je zde prostor pro vyšší zhodnocení investic.

Fondy reálných aktiv – tyto fondy se zaměřují na různé reálné investice, přičemž nejčastěji jde o investice do nemovitostí případně komodit (starožitností, uměleckých předmětů apod.). Nejvyšší zisky vykazují v době vysoké inflace. (Rejnuš, 2014)

Fondy dluhopisů – orientace těchto fondů je zaměřena na investice do různých dluhopisů státu, podniků, zahraničních dluhopisů a dluhopisů místních orgánů. Většinou malou část svých peněžních prostředků vkládají do nástrojů peněžního trhu, aby byla zajištěna potřebná likvidita. (Valach, 2010)

Akciové fondy – bývají označovány jako poměrně rizikové, protože jejich výkonnost závisí na vývoji tržních cen akcií v portfoliích. Akciové fondy se odlišují tím, na jaké druhy akcií se zaměřují z hlediska kvality emitentů a dle zaměření podnikatelské činnosti. (Rejnuš, 2014)

Vyvážené fondy – peněžní prostředky těchto fondů jsou rozloženy mezi akcie a dluhopisy. Vycházejí z předpokladu, že výnosnost akcií a obligací je nezávislá, tím se snaží diverzifikovat riziko. (Musílek, 2011)

4.2.1.1 Speciální typy fondů

- Sektorové fondy – diverzifikace rizika je díky investování pouze do některých sektorů (např. zemědělství, chemický průmysl apod.) poměrně malá.
- Fondy fondů – svá aktiva investují do cenných papírů jiných otevřených fondů. (Musílek, 2011)
- Fondy životního cyklu (Life-Cycle Funds) – tyto fondy v prvních letech nejdříve investují do akcií, později přerozdělují peníze investora do více konzervativních investic, jako jsou například dluhopisy. Cílem těchto fondů je zajistit určitou životní úroveň lidem, kteří jdou do důchodu. (Rose, 2009)
- Hedgeové fondy (Fondy kvalifikovaných investorů) – původním účelem těchto fondů bylo poskytnutí investičního prostředku bohatým investorům, které sloužilo jako zajištění proti výkyvům trhu. Regulace a dohled nad těmito fondy je oproti podílovým fondům velmi malý. V současné době se hedgeové fondy vyskytují jen velmi málo a kvůli jejich riziku jsou k dispozici pouze investorům s vysokým kapitálem. (VALLEY VISTA ENTERPRISES, 2015)

4.2.2 Fondy dle způsobu rozdělování výnosů investorům

Příjmové fondy – jejich cílem je maximální roční příjem při stabilní výši čisté hodnoty aktiv připadající na cenný papír. Tyto fondy jsou krátkodobě orientovány.

Růstové fondy – zaměřují se především na růst tržní ceny akcie před vyplácením dividend a malý důraz kladou na běžné výplaty. Jsou dlouhodobě orientovány.

Směšené fondy – používají kombinaci důchodového a růstového přístupu. (Valach, 2010)

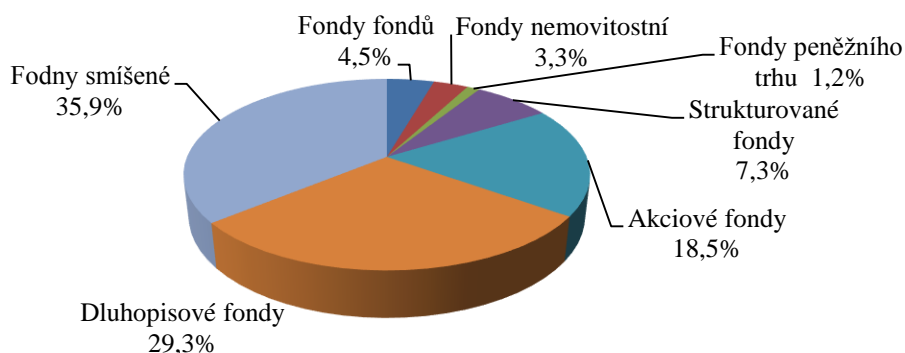
4.2.3 Fondy dle investiční strategie správců

Indexové fondy – jejich hypotéza je založena na efektivním trhu. Správci předpokládají, že jsou investiční instrumenty správně oceněny. Tyto fondy se vyznačují vysokou transparentností. Pro správce portfolia je hlavním cílem udržet co nejnižší náklady a přitom věrně kopírovat zvolený benchmark. (Musílek, 2011)

Garantované fondy – pro tvorbu těchto fondů se využívají rozdílné druhy investičních aktiv. Jde o takovou skladbu nejbezpečnějších a rizikovějších aktiv, která zajišťuje, že hodnota majetku fondu neklesne při nepříznivém vývoji. (Rejnuš, 2014)

Aktivní fondy – vycházejí z předpokladu, že se investiční trhy chovají neefektivně. Jejich portfolio se neustále mění, kvůli tomu musí správci portfolií neustále vyhledávat nejvhodnější investiční nástroje. Řízení těchto fondů je náročné a poplatky za vedení jsou vyšší. (Valach, 2010)

Graf č. 1: Rozdělení podílových fondů v České republice dle typu k 31. 12. 2015⁽¹⁾



Zdroj: vlastní zpracování, údaje z www.akatcr.cz/; ⁽¹⁾ *Distribution of mutual funds in the Czech Republic according to the type on 31 December 2015*

4.3 Vznik podílového fondu

Podílový fond je vytvořen, shodnou-li se zakladatelé na osobě, která bude obhospodařovatelem a také na obsahu statutu podílového fondu. Další možností vytvoření podílového fondu je jednostranné právní jednání obhospodařovatele, který přijal statut podílového fondu. Právní jednání o vzniku fondu musí mít písemnou formu, jinak je neplatné.

Podílový fond nemá právní osobnost, proto nelze, aby měl vlastní obchodní jméno. Ze zákona je však dané, že musí být označen. Označením podílového fondu by měla být obchodní firma investiční společnosti, která fond obhospodařuje a také označení „podílový fond“.

Podílový fond vzniká dnem zápisu do seznamu podílových fondů, který vede Česká národní banka. Návrh na zápis podává obhospodařovatel. (Zákon o investičních společnostech a investičních fondech 240/2013 Sb.)

4.4 Zánik podílového fondu

Podílový fond zaniká dnem výmazu ze seznamu podílových fondů, vedeným Českou národní bankou. Návrh na výmaz ze seznamu podává likvidátor nebo osoba, která k tomu má oprávnění.

Způsoby zrušení podílového fondu:

- Zrušení s likvidací
- Přeměna

Zrušení podílového fondu s likvidací:

Mezi důvody zrušení fondu s likvidací patří:

- Zrušení obhospodařovatele
- Zánik oprávnění obhospodařovatele tento fond obhospodařovat
- Uplynutí doby, na kterou byl fond vytvořen

Obhospodařovatel zpeněží majetek fondu do 6 měsíců ode dne zrušení podílového fondu a vypořádá své závazky a pohledávky. Administrátor vyplatí podílníkům jejich

podíly do 3 měsíců ode dne zpeněžení majetku a splnění dluhů fondu. (Zákon o investičních společnostech a investičních fondech 240/2013 Sb.)

Přeměna podílového fondu:

Splynutí

O splynutí dvou nebo více podílových fondů rozhoduje investiční společnost, která fondy obhospodařuje. Pokud jde o splynutí podílových fondů různých společností, je nutná písemná dohoda. Jméno zúčastněných fondů se stává jménem nově vznikajícího fondu.

Splynutí podílových fondů se řídí dle schváleného projektu splynutí, který vypracují administrátoři podílových fondů. Ke splynutí podílových fondů je nutné mít povolení České národní banky.

Sloučení

O sloučení rozhoduje obhospodařovatel, pokud rozhoduje o sloučení více osob, je nutná jejich dohoda. Jméno fondu, který zaniká, se stává součástí jména přejímajícího podílového fondu. Zánik fondu touto formou probíhá na základě projektu sloučení a je nutné mít povolení od České národní banky.

Přeměna na akciovou společnost

O přeměně podílového fondu na akciovou společnost rozhoduje obhospodařovatel. Přeměna je prováděna na základě schváleného projektu přeměny, který vypracuje administrátor podílového fondu. K přeměně podílového fondu na akciovou společnost je potřeba povolení od České národní banky.

Přeměna uzavřeného podílového fondu na otevřený podílový fond

Uzavřený podílový fond se může přeměnit na otevřený v případě, že dojde k uplynutí doby, na kterou byl uzavřený podílový fond vytvořen. O přeměně rozhoduje obhospodařovatel přeměňovaného fondu. Přeměnu lze provést pouze na základě povolení ČNB. Dnem podání žádosti vzniká povinnost uveřejnit informace o přeměně a jejích důsledcích pro podílníky na internetových stránkách. (Zákon o investičních společnostech a investičních fondech 240/2013 Sb.)

4.5 Depozitář

Každý fond je povinen mít svého depozitáře. Jestliže dojde k vytvoření podfondu, vykonává depozitář fondu tuto funkci i pro podfondy. (Zákon o investičních společnostech a investičních fondech 240/2013 Sb.)

Depozitář eviduje majetek fondu a kontroluje, zda fond dodržuje veškerá pravidla. V případě porušení pravidel neprodleně informuje Českou národní banku (Valach, 2010).

Osoby, které mohou vykonávat funkci depozitáře:

- 1) Banka se sídlem v ČR
- 2) Zahraniční banka s pobočkou v ČR
- 3) Obchodník s cennými papíry, který má povolení poskytovat investiční služby
- 4) Zahraniční osoba, která má povolení od jiného členského státu k poskytování investičních služeb

Osoba, která vykonává tuto funkci, musí být oprávněna depozitářskou smlouvou. Depozitář nesmí být zároveň obhospodařovatelem fondu. Depozitář se touto smlouvou zavazuje plnit řádně všechny povinnosti, které z této smlouvy vyplývají. Depozitářská smlouva má vždy písemnou podobu.

Povinností bývalého depozitáře je řádně informovat nastupujícího depozitáře o dosavadní činnosti a předání všech dokladů spojených s tímto výkonem. (Zákon o investičních společnostech a investičních fondech 240/2013 Sb.)

4.6 Statut fondu kolektivního investování

Jde o dokument, který obsahuje investiční strategii fondu, popisuje rizika spojená s investováním a další údaje pro investory. Statut by měl být zpracován srozumitelnou formou pro běžného investora.

Dle zákona obsahuje:

- identifikaci obhospodařovatele, administrátora a depozitáře
- údaje nutné k identifikaci fondu
- investiční strategii fondu

- rizikový profil fondu
- údaje o historické výkonnosti fondu
- zásady pro hospodaření
- údaje o výplatě podílů na zisku
- údaje o poplatcích účtovaných investorům
- údaje týkající se podílových listů nebo akcií vydávaných fondem

Údaje uvedené ve statutu musejí být aktualizovány. Každá změna se uveřejní na internetových stránkách fondu bez zbytečného odkladu. Administrátor fondu kolektivního investování poskytne každému investorovi, který si o to požádá, statut fondu bezúplatně v listinné podobě, popřípadě na jiném nosiči informací. (Zákon o investičních společnostech a investičních fondech 240/2013 Sb.)

4.7 Podílový list

Dle Veselé (2007) je podílový list cenný papír, který představuje podíl majitele na majetku podílového fondu. Jmenovitá hodnota podílových listů u jednoho podílového fondu je stejná, stejně jako práva podílníků.

S podílovými listy je zejména spojeno právo na podíl z majetku podílového fondu. Hodnota majetku podílníka roste stejně jako hodnota majetku podílového fondu. Druh a způsob vyplácení výnosu je stanoven ve statutu fondu. Podílník však nemá právo na řízení investiční společnosti ani na výnos z jejího majetku. U otevřeného podílového fondu má podílník právo na zpětný odkup, zatímco u uzavřeného podílového fondu toto právo neexistuje. Avšak cena podílových listů může být ponížena o srážku, která náleží investiční společnosti (informace o srážce je uvedena ve statutu fondu). Podílník má také právo převést své podílové listy na jinou osobu. (Liška & Gazda, 2004)

4.7.1 Základní obsah podílového listu

- 1) označení „podílový list“
- 2) identifikaci podílového fondu
- 3) jmenovitou hodnotu, včetně uvedení měny (jestliže je podílový list bez jmenovité hodnoty, je tato skutečnost také obsahem podílového listu)
- 4) druh podílového listu včetně odkazu na statut

- 5) formu podílového listu
- 6) číselné označení podílového listu (Zákon o investičních společnostech a investičních fondech 240/2013 Sb.)

4.7.2 Prodej a odkup podílových listů

Dle zákona o investičních společnostech a investičních fondech 240/2013 Sb. musí administrátor zajistit vydání podílových listů za částku, která se rovná aktuální hodnotě k rozhodnému dni, který je určen ve statutu fondu. Podílový list nemůže být vydán, jestliže nedošlo k jeho zaplacení na účet, který zřídil deponitář. U fondu peněžního trhu dochází k vydávání podílových listů každý pracovní den.

Jestliže administrátor otevřeného podílového fondu obdrží žádost podílníka o odkoupení podílové listu, zajistí jeho odkoupení za aktuální hodnotu, kterou má podílový list v den přijetí žádosti. Při odkupu podílových listů dochází k jejich zániku. Žádost o odkup lze podat kdykoliv. U uzavřeného fondu neexistuje právo na odkup, pokud není stanovena ve statutu tato možnost.

K pozastavení vydávání nebo odkupu může dojít, jestliže obhospodařovatel takto rozhodne z důvodu ochrany zájmů podílníků. (Zákon o investičních společnostech a investičních fondech 240/2013 Sb.)

5. Cíl a metodika práce

Cílem této bakalářské práce je komparace podílových fondů v České republice a zhodnocení situace na kapitálovém trhu s cennými papíry podílových fondů.

V teoretické části bude nejprve věnována pozornost kolektivnímu investování v České republice, charakteristice, klasifikaci, vzniku a zániku podílových fondů v ČR a podílovým listům. U podílových listů bude popsána jejich charakteristika, obsah a také obchodování s nimi. Dále budou popsány výhody a nevýhody kolektivního investování pro investory a také instituce kolektivního investování. Pro tuto práci bude využita odborná literatura a informace z webových stránek.

V praktické části bude nejprve provedena analýza trhu pro získání informací o jednotlivých investičních společnostech. Pro tuto bakalářskou práci budou vybrány tři největší investiční společnosti, které působí na českém trhu. Dále bude vybrán jeden dluhopisový a jeden akciový podílový fond od každé vybrané investiční společnosti. Fondy budou vybrány co nejpodobnější, aby bylo možné je porovnat. O každém z fondů budou v praktické části uvedeny hlavní informace, které budou čerpány především z webových stránek společností. Dále bude v praktické části práce naznačen vliv finanční krize na kolektivní investování a také přímo na vybrané podílové fondy.

V následující části práce budou vybrané podílové fondy dále porovnávány na základě těchto kritérií:

- 1) výkonnost
- 2) riziko
- 3) poplatky
- 4) celková nákladovost
- 5) odkup podílových listů

U hodnocení poplatků bude vytvořena fiktivní investice, ve které bude naznačen vliv poplatků na vložené peněžní prostředky. Pro porovnání vlivu poplatků bude „investována“ jednorázová částka ve výši 100 000 Kč. U dluhopisových fondů se bude jednat o investici na 3 roky, u akciových fondů bude investice na dobu 5 let. Nejprve bude investovaná částka snížena o vstupní poplatky a dále bude násobena vypočtenou

průměrnou výkonností fondu, která bude vypočtena v kapitole zabývající se výkonností fondů.

Na závěr porovnávání vybraných fondů bude vytvořena fiktivní investice v podobě modelového příkladu. Stejně jako u příkladu na porovnání poplatků bude investovaná částka činit 100 000 Kč. Doba investice se změní pouze u akciových podílových fondů, kde bude činit 7 let. V případě tohoto příkladu bude z vložené částky odečten vstupní poplatek a za zbylé peníze nakoupeny podílové listy. Hodnota podílových listů bude čerpána z webových stránek jednotlivých investičních společností. Následně budou po stanovené době podílové listy zpět prodány a zjištěn výnos či ztráta z investice.

Zvolená kritéria by měla pomoci investorovi, který má zájem o zhodnocení svých finančních prostředků prostřednictvím investování do vybraných podílových fondů, ke správné volbě podílového fondu.

Vyhodnocení fondů bude shrnuto tabulkou, která bude obsahovat jednotlivé výsledky všech kritérií a výsledné pořadí fondů. Hodnocení bude provedeno škálou 1 – 3, kde 1 bude znamenat nejlepší výsledek a stupeň 3 naopak výsledek nejhorší.

Po porovnání všech výsledků, bude investorovi doporučen fond, který bude nejlépe splňovat daná kritéria.

6. Vliv finanční krize v roce 2008 na podílové fondy

6.1 Vznik světové finanční krize

Finanční krize v roce 2008 ovlivnila dění na kapitálových trzích po celém světě. Vše začalo prodejem hypotečních úvěrů nebonitním klientům již v letech 2005 – 2006. Díky vysoké proúvěrovanosti obyvatel začaly poskytovat finanční společnosti tzv. subprime hypotéky, což znamenalo, že si hypotéku mohl vzít i klient, který by si standardní hypotéku nemohl dovolit. U subprime hypotéky si klient mohl sjednat hypotéku s variabilní úrokovou sazbou a ještě první dva až tři roky platit splátky ve výši, kterou si sám zvolil. Výše splátek, ale často ani nemusela pokrýt úrok. (Dalibor Chvátal, 2007)

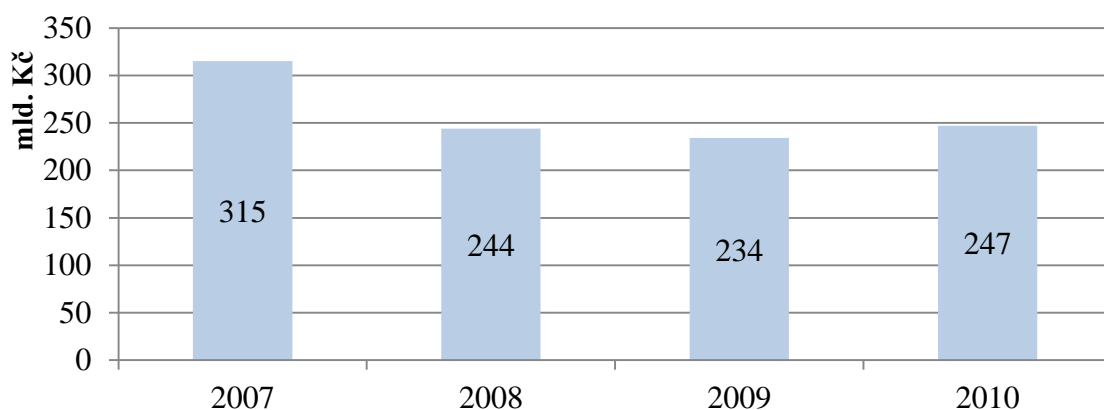
Finanční instituce začaly stále častěji sekuritizovat své pohledávky za účelem získávání peněžních prostředků na poskytování hypotečních úvěrů. Pojem sekuritizace znamená, že se sloučí podobné, většinou nelikvidní, pohledávky do tranší a jsou prostřednictvím nebankovní instituce transformovány na obchodovatelné cenné papíry. Tyto tranše se následně prodávaly investorům, čímž došlo k přesunu rizik na další druhy společností.

Následné zvýšení úrokových sazeb, kvůli oslabení tempa růstu cen nemovitostí a posléze i propadu, znamenalo výrazný růst počtu opožděných plateb. Začalo přibývat zadlužených nemovitostí, které majitel nedokázal splácet. Díky těmto obtížím došlo k přesycení trhu s nemovitostmi. V momentě, kdy chtěla finanční instituce nemovitost prodat, zjistila, že cena nemovitosti je nižší než výše hypotéky. Banky však musí své krátkodobé závazky splácet, což se řeší financováním novou půjčkou. V tento okamžik však ochota půjčit takto rizikovým institucím klesá a začíná kolabovat mezibankovní trh. Tato skutečnost se nejprve projevila v USA, avšak díky vzájemnému propojení finančních systémů se rychle rozšířila do celého světa. V druhé polovině roku 2008 začaly kurzy akcií na všech světových akciových burzách padat a začaly kolabovat významné banky, nejen v USA. V návaznosti na tyto skutečnosti se začala značně zhoršovat světová ekonomika, která směřovala k recesi. (Rejnuš, 2014)

6.2 Vliv finanční krize na podílové fondy

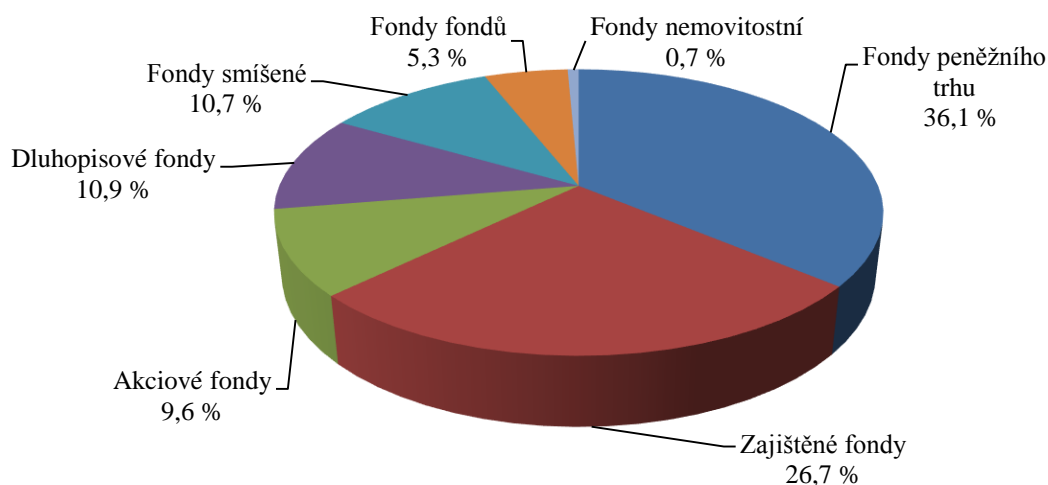
Tato kapitola se věnuje vývoji podílových fondů během let 2008 – 2010. Podílové fondy během těchto let díky finanční krizi utrpěly velké ztráty. Jak je možné vidět v následujícím grafu, v roce 2007 byl majetek ve fondech 315 mld. Kč, zatímco v roce 2008 už poklesl majetek na 244 mld. Kč, což znamená ztrátu ve výši 71 mld. Kč. Majetek fondů začal opět růst až v roce 2010.

Graf č. 2: Vývoj objemu majetku ve fondech v letech 2008 – 2010 ⁽¹⁾



Zdroj: vlastní zpracování, údaje z: www.akatcr.cz; ⁽¹⁾ *Development of assets in funds in the years 2008 – 2010*

Graf č. 3: Rozdělení podílových fondů v České republice dle typu k 31. 12. 2008⁽¹⁾



Zdroj: vlastní zpracování, údaje z: www.akatcr.cz; ⁽¹⁾ *Distribution of mutual funds in the Czech Republic according to the type on 31 December 2008*

Výše uvedený graf znázorňuje strukturu trhu domácích i zahraničních podílových fondů v České republice. Největší podíl zastávaly fondy peněžního trhu, které zaujímaly 36,1 % a zajištěné fondy s 26,7 %.

Tab. 1: Rozdělení dle typů fondů a meziroční změna (v Kč) ⁽¹⁾

Typ fondu ⁽²⁾	Celkem k 31. 12. 2008 ⁽³⁾	Celkem k 31. 12. 2009 ⁽⁴⁾	Meziroční změna ⁽⁵⁾	
Fondy peněžního trhu ⁽⁶⁾	88 062 711 463	77 770 764 215	-10 291 947 248	-11,69 %
Zajištěné fondy ⁽⁷⁾	65 105 726 681	61 641 595 684	-3 464 130 997	-5,32 %
Akciové fondy ⁽⁸⁾	23 458 368 758	33 483 407 587	10 025 038 829	42,74 %
Dluhopisové fondy ⁽⁹⁾	26 528 499 296	20 545 066 115	-5 983 433 181	-22,55 %
Fondy smíšené ⁽¹⁰⁾	26 072 363 687	26 740 090 237	667 726 550	2,56 %
Fondy fondů ⁽¹¹⁾	12 901 395 164	13 011 029 434	109 634 270	0,85 %
Fondy nemovitostní ⁽¹²⁾	1 751 903 729	1 328 980 498	-422 923 231	-24,14 %
Celkem (celý trh) ⁽¹³⁾	243 880 968 778	234 520 933 770	-9 360 035 008	-3,84 %

Zdroj: vlastní zpracování, informace z: www.akatcr.cz; ⁽¹⁾ *Distribution by type of funds and annual change in CZK*, ⁽²⁾ *type of fund*, ⁽³⁾ *total on 31 December 2008*, ⁽⁴⁾ *total on December 2009*, ⁽⁵⁾ *annual change*, ⁽⁶⁾ *money market funds*, ⁽⁷⁾ *secured funds*, ⁽⁸⁾ *equity funds*, ⁽⁹⁾ *bond funds*, ⁽¹⁰⁾ *mixed funds*, ⁽¹¹⁾ *funds of funds*, ⁽¹²⁾ *real estate funds*, ⁽¹³⁾ *total*

Největší ztrátu utrpěly v letech 2008 až 2009 fondy peněžního trhu. Jejich majetek klesl o 10 291 947 248 Kč. Druhé místo, co se týká ztrát, obsadily fondy dluhopisové, které v tomto období ztratily téměř šest miliard Kč. K těmto ztrátám docházelo kvůli rozsáhlým odkupům, které byly způsobeny zvýšením kreditního a úrokového rizika. Propad zažily též zajištěné fondy, jejichž ztráta činila 3 464 130 997 Kč.

I přes určitý odklon investorů od rizikovějších investic, vzrostl majetek akciových fondů o téměř stejnou částku, jakou ztratily v tomto období fondy peněžního trhu. Tento nárůst majetku činil přes 10 miliard Kč, což je změna o 42,74 %. Přitom ještě v roce 2008 akciové fondy patřily mezi fondy s nejmenším majetkem.

Nejvýhodnějším řešením se ukázaly v době krize pravidelné investice. Proto by se v době krize pravidelný investor neměl zaleknout a dál by měl pravidelně investovat. Největší chybou mnoha investorů během krize bylo, že své podílové listy prodali.

6.3 Vliv finanční krize na vybrané podílové fondy

V této kapitole je uveden vliv finanční krize na fondy, které byly pro tuto bakalářskou práci vybrány. Jako sledované období byly zvoleny roky 2008 - 2010.

Tab. 2: Roční výkonnost vybraných dluhopisových fondů v % ⁽¹⁾

Rok ⁽²⁾	Roční výkonnost fondu v % ⁽³⁾		
	Generali Fond korporátních dluhopisů	Sporobond OPF	ČSOB Střednědobých dluhopisů
2008	-17,65	-1,65	4,8
2009	39,32	7,07	4,2
2010	8,37	4,15	1,1
Průměrná výkonnost za sledované období ⁽⁴⁾	10,01	3,19	3,37

Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.generali-investments.cz, www.iscs.cz, www.csob.cz; ⁽¹⁾ Annual performance of selected bond funds in percentage, ⁽²⁾ year, ⁽³⁾ annual performance of the funds in percentage, ⁽⁴⁾ the average performance for the reporting period

Tab. 3: Roční výkonnost vybraných akciových fondů v % ⁽¹⁾

Rok ⁽²⁾	Roční výkonnost fondu v % ⁽³⁾		
	Generali Fond globálních značek	TOP STOCKS	ČSOB Akciový
2008	-38,81	-56,75	-47,97
2009	33,48	85,17	22,88
2010	11,17	39,27	7,80
Průměrná výkonnost za sledované období ⁽⁴⁾	1,95	22,56	-5,76

Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.generali-investments.cz, www.iscs.cz, www.csob.cz; ⁽¹⁾ Annual performance of selected equity funds in percentage, ⁽²⁾ year, ⁽³⁾ annual performance of the funds in percentage, ⁽⁴⁾ the average performance for the reporting period

Akciové podílové fondy utrpěly v roce 2008 velkou ránu. U vybraných akciových podílových fondů si nejhůře v roce 2008 vedl fond TOP STOCKS, který zaznamenal propad o 56,75 %.

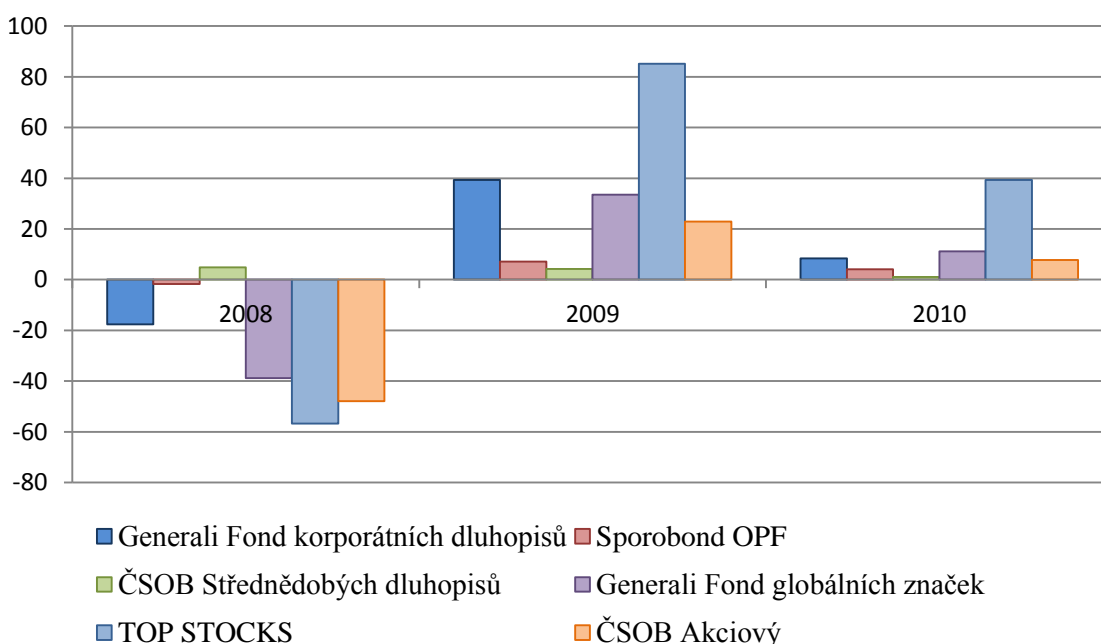
Zbylé dva vybrané fondy sice vykazovaly menší ztráty, ale například u Generali Fondu globálních značek, který si z vybraných fondů vedl nejlépe, činila hodnota podílového listu pouhých 0,76 Kč. Většina investorů tak ztratila v tomto roce velké množství investovaných peněz.

Jak bylo uvedeno v předešlé kapitole, v následujícím roce se majetek akciových fondů nejlépe rozrostl oproti zbývajícím fondům. Fond TOP STOCK, který v roce 2008 zasáhla největší ztráta, měl v roce 2008 výkonnost téměř 86 %.

Dluhopisové fondy dopadly lépe než akciové fondy, i když se krize projevila i u nich. Největší ztrátu zaznamenal fond Generali Fond korporátních dluhopisů, jeho výkonnost činila -17,65 %. Sporobond byl také ve ztrátě, zatímco výkonnost fondu ČSOB Střednědobých dluhopisů činila 4,8 %. Cena podílového listu tohoto fondu na počátku roku 2008 činila 1,15 Kč a na konci tohoto roku dosahovaly podílové listy ceny 1,20 Kč.

Jak je možné vidět v následujícím grafu, všechny fondy se začaly od roku 2009 postupně stabilizovat.

Graf č. 4: Roční výkonnost vybraných podílových fondů v % ⁽¹⁾



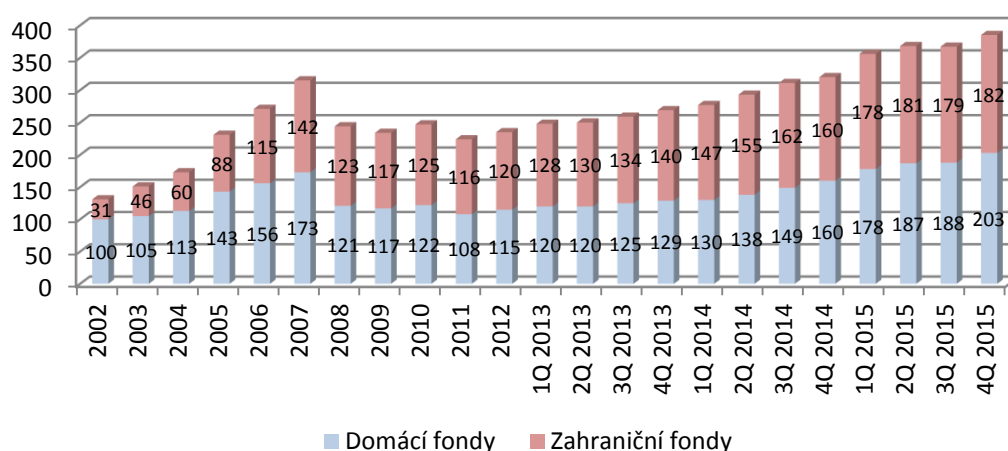
Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.generali-investments.cz, www.iscs.cz, www.csob.cz; ⁽¹⁾ *Annual performance of selected mutual funds in percentage*

7. Komparace vybraných podílových fondů

7.1 Stav otevřených podílových fondů v ČR

V současné době je do podílových fondů investováno k 31.12.2015 385 mld. Kč. Jak je možné z grafu vidět, obliba podílových fondů až do roku 2007 rostla a majetek ve fondech činil 315 mld. Kč. Díky finanční krizi v následujících letech, došlo k propadu investic do podílových fondů. Od roku 2011 však opět majetek v podílových fondech roste.

Graf č. 5: Historický vývoj majetku ve fondech (mld. Kč) ⁽¹⁾



Zdroj: vlastní zpracování, informace z: www.akatcr.cz; ⁽¹⁾ *Historical development of assets in funds (billions of CZK)*

Na českém trhu působí mnoho domácích i zahraničních fondů, jejichž počet se neustále mění. V roce 2015 se v České republice vyskytovalo 29 investičních společností, což je o tři společnosti více než v předešlém roce. Stejně jako investičních společností, také investičních fondů přibýlo oproti předešlému roku o 8. Nepatrný nárůst byl zaznamenán u podílových fondů, kde vznikly 4 nové fondy. Největší nárůst počtu podílových fondů byl zaznamenán v roce 2014, kdy vzniklo 15 nových podílových fondů. Jak uvádí následující tabulka, nabídka zahraničních fondů se také neustále zvyšuje. V roce 2015 bylo v České republice 1340 zahraničních fondů. Stejně jako u podílových fondů, zahraniční fondy zaznamenaly největší nárůst v roce 2014, kdy stoupl jejich počet o 103 fondů.

Tab. 4: Počet subjektů v letech 2012 – 2015 ⁽¹⁾

Subjekt ⁽²⁾	2012	2013	2014	2015
Investiční společnosti ⁽³⁾	21	24	26	29
Investiční fondy ⁽⁴⁾	77	88	83	91
Podílové fondy ⁽⁵⁾	165	176	191	195
Zahraniční fondy ⁽⁶⁾	1157	1165	1268	1340

Zdroj: vlastní zpracování, informace z: www.cnb.cz; ⁽¹⁾ *The number of subjects in the years 2012- 2015*, ⁽²⁾ *subject*, ⁽³⁾ *investment companies*, ⁽⁴⁾ *investment funds*, ⁽⁵⁾ *mutual funds*, ⁽⁶⁾ *foreign funds*

Největší investiční společností, dle objemu aktiv je Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Tato společnost vznikla na podzim roku 2015 sloučením ČP INVEST a společnosti Generali Investments CEE a stala se tak největší investiční společností na českém trhu. Dále následuje Česká spořitelna, a. s. a ČSOB. Celkový čistý objem aktiv investičních společností činí 1 149 572 mil. Kč.

Tab. 5: Správci majetku k 31. 12. 2015 ⁽¹⁾

Finanční skupina ⁽²⁾	Čistý objem aktiv (mil. Kč) ⁽³⁾
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.	248 519
Česká spořitelna, a. s. (group)	216 305
ČSOB (group)	199 772
Komerční banka (group)	156 980
NN Investment Partners	96 587
AXA Investiční společnost, a.s.	61 392
Conseq Investment Management, a.s.	41 730
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. + Pioneer investiční společnost, a.s.	25 908
Raiffeisen bank a.s.	24 753
J&T (group)	17 826
AVANT investiční společnost, a.s. společnost, a. s	16 935
AMISTA investiční	13 645
OSTATNÍ	29 220
CELKEM ⁽⁴⁾	1 149 572

Zdroj: vlastní zpracování, informace z: www.akatcr.cz; ⁽¹⁾ *Asset management in Czech Republic on 31 December 2015*, ⁽²⁾ *financial group*, ⁽³⁾ *the net amount of assets in millions of CZK*, ⁽⁴⁾ *total*

Jak je možné vidět v následující tabulce, největší oblibu získaly v minulém roce fondy nemovitostní, kde změna činila 7 386 191 745 Kč, tedy 140,48 %. Tato obliba je zřejmě způsobena současnými nízkými cenami nemovitostí. Investor očekává v budoucnu nárůst cen, což by znamenalo v budoucnu vyšší výnos. Zatímco nemovitostní fondy zaznamenaly největší nárůst investic, nejmenší oblibě se v roce 2015 těšily fondy peněžního trhu, kde klesl objem peněžních prostředků o 37,86 %.

Tab. 6: Rozdělení dle typů fondů a meziroční změna ⁽¹⁾

Typ fondu ⁽²⁾	Celkem k 31. 12. 2014 ⁽³⁾	Celkem k 31. 12. 2015 ⁽⁴⁾	Meziroční změna ⁽⁵⁾	
Fondy peněžního trhu ⁽⁶⁾	7 476 915 728	4 646 278 585	-2 830 637 143	-37,86 %
Strukturované fondy ⁽⁷⁾	32 057 943 160	28 303 176 627	-3 754 766 533	-11,71 %
Akciové fondy ⁽⁸⁾	57 691 603 830	71 310 780 579	13 619 176 749	23,61 %
Dluhopisové fondy ⁽⁹⁾	101 341 689 420	112 942 447 022	11 600 757 602	11,45 %
Fondy smíšené ⁽¹⁰⁾	102 947 797 126	138 179 150 334	35 231 353 208	34,22 %
Fondy fondů ⁽¹¹⁾	13 187 676 685	17 273 930 919	4 086 254 234	30,99 %
Fondy nemovitostní ⁽¹²⁾	5 257 850 789	12 644 042 534	7 386 191 745	140,48 %
Celkem (celý trh) ⁽¹³⁾	319 961 476 738	385 299 806 600	65 338 329 862	20,42 %

Zdroj: vlastní zpracování, informace z: www.akatcr.cz; ⁽¹⁾ *Distribution by type of funds and annual change*, ⁽²⁾ *type of fund*, ⁽³⁾ *total on 31 December 2014*, ⁽⁴⁾ *total on December 2015*, ⁽⁵⁾ *annual change*, ⁽⁶⁾ *money market funds*, ⁽⁷⁾ *structured funds*, ⁽⁸⁾ *equity funds*, ⁽⁹⁾ *bond funds*, ⁽¹⁰⁾ *mixed funds*, ⁽¹¹⁾ *funds of funds*, ⁽¹²⁾ *real estate funds*, ⁽¹³⁾ *total*

Následující část práce se zabývá komparací vybraných podílových fondů. Pro porovnání investování do podílových fondů byly vybrány fondy dluhopisové a akciové. Dluhopisové fondy se hodí pro investory, kteří nechtějí podstupovat příliš velké riziko, ale chtějí nějakým způsobem zhodnotit své volné peněžní prostředky. Byly vybrány tyto fondy: Generali Fond korporátních dluhopisů, Sporobond a ČSOB Střednědobých dluhopisů. Investiční horizont těchto vybraných fondů se shodně pohybuje okolo 3 let.

Jako druhé byly zvoleny fondy akciové. Tyto fondy se hodí pro investory, kteří chtějí dosáhnout vyšší výnosnosti a nevdají jim proto podstoupit větší riziko. Fondy, které zde budou porovnávány: Generali Fond globálních značek, TOP STOCKS, ČSOB Akciový. Všechny tyto fondy investují převážně do podobných produktů. Investiční horizont u akciových fondů se pohybuje okolo minimálně 5 – 8 let.

7.2 Dluhopisové fondy

Generali Fond korporátních dluhopisů

Celý název fondu - Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Jedná se o jeden z dluhopisových fondů, které nabízí investiční společnost Generali Investments CEE, IS, a.s. Tento fond byl otevřen 15. 11. 2001 a funkci depozitáře tohoto otevřeného podílového fondu plní UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Generali Fond korporátních dluhopisů je určen pro méně konzervativní investory, kteří chtějí investovat své volné peněžní prostředky na dobu 3 let a déle. Fond směřuje své peněžní prostředky převážně do korporátních dluhopisů zejména ze zemí střední a východní Evropy.

Další informace k 31. 1. 2016

- Hodnota aktiv fondu: 4.027.969.759 mil Kč
- Minimální investice: 500 Kč
- Hodnota podílového listu: 1,9322 Kč
- Jmenovitá hodnota podílového listu: 1 Kč

(Generali Investments, 2016)

Tab. 7: Struktura portfolia podle typu aktiv k 31. 1. 2016 ⁽¹⁾:

Typ aktiv ⁽²⁾	%
Korporátní dluhopisy	94,34
Peněžní prostředky	3,40
Státní dluhopisy	2,26

Zdroj: zpracování vlastní, údaje z: www.generali-investments.cz; ⁽¹⁾ *Structure of the portfolio by type of assets to 31. 1. 2016*, ⁽²⁾ *type of assets*

Sporobond OPF

Tento fond je jedním z dluhopisových fondů, které nabízí Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika. Tento fond byl založen 31. 3. 1998 a funkci depozitáře tohoto fondu plní Česká spořitelna, a. s. Sporobond je primárně určen konzervativním klientům, kteří se nechtějí vystavovat zvýšeným tržním rizikům. Portfolio tohoto fondu tvoří především české státní dluhopisy a státní dluhopisy

okolních zemí, dále pak také korporátní dluhopisy. Investiční horizont tohoto fondu jsou dva roky a déle.

Další informace k 29. 1. 2016

- Hodnota aktiv fondu: 15.556.220.813 Kč
- Minimální investice: 300 Kč
- Hodnota podílového listu: 2,25 Kč
- Jmenovitá hodnota podílového listu: 1 Kč

(Česká spořitelna, 2016)

Tab. 8: Struktura portfolia podle typu aktiv k 31. 12. 2015 ⁽¹⁾:

Typy aktiv ⁽²⁾	%
Státní dluhopisy	57,00
Korporátní dluhopisy	16,83
Podílové fondy	14,83
Depozita	11,34

Zdroj: zpracování vlastní, údaje z: www.iscs.cz; ⁽¹⁾ *Structure of the portfolio by type of assets to 31. 1. 2016*, ⁽²⁾ *type of assets*

ČSOB Střednědobých dluhopisů

Celý název fondu - ČSOB Střednědobých dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond. Jedná se o fond, který investuje převážně do českých státních dluhopisů. Státní dluhopisy patří mezi nejméně rizikové, což řadí tento fond mezi fondy, které se hodí pro konzervativnější investory. Doporučený investiční horizont fondu je minimálně 3 roky.

Fond byl založen 1. 12. 1990 a funkci depozitáře tohoto otevřeného podílového fondu plní Československá obchodní banka, a. s.

Další informace k 29. 1. 2016:

- Majetek fondu: 822 338 985 Kč
- Minimální investice: 5 000 Kč jednorázově nebo pravidelně od 500 Kč
- Hodnota podílového listu: 1, 5181 Kč
- Jmenovitá hodnota podílového listu: 1 Kč

(ČSOB, 2016)

7.3 Komparace dluhopisových fondů

7.3.1 Výkonnost

Hlavní motivací investora, aby investoval své volné peněžní prostředky do podílových fondů, je co nejvyšší výnos. Předchozí výkonnost podílového fondu však nezaručuje stejnou výkonnost i v budoucnu. Cena podílových listů stále kolísá a v souvislosti s těmito výkyvy dochází k tomu, že hodnota investice do podílového fondu může stoupat i klesat a investor tak nemá zaručeno, že původně investovaná částka se mu vrátí.

V následující tabulce jsou uvedeny výkonnosti vybraných fondů v jednotlivých letech pro porovnání jejich minulých výsledků.

Tab. 9: Roční výkonnost fondů v % ⁽¹⁾

Rok ⁽²⁾	Roční výkonnost fondu v % ⁽³⁾		
	Generali Fond korporátních dluhopisů	Sporobond OPF	ČSOB Střednědobých dluhopisů
2010	8,4	4,2	1,1
2011	-0,3	2,8	2,6
2012	12,8	10,7	8,2
2013	3,4	0,4	-0,05
2014	-4,3	6,4	8,4
2015	5,9	1,01	0,007
Průměrná výkonnost za sledované období ⁽⁴⁾	4,32	4,25	3,38
Průměrná výkonnost za období 2013-2015 ⁽⁵⁾	1,67	2,60	2,79

Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.generali-investments.cz, www.iscs.cz, www.csob.cz; ⁽¹⁾ annual performance of the funds in percentage, ⁽²⁾ year, ⁽³⁾ annual performance of the funds in percentage, ⁽⁴⁾ the average performance for the reporting period, ⁽⁵⁾ average yield for the period 2013-2015

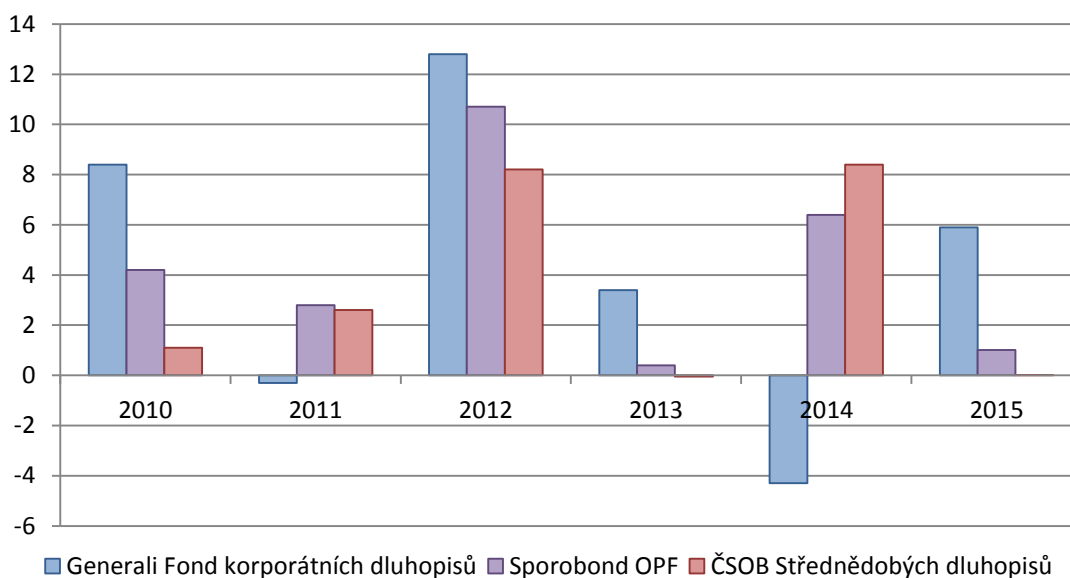
Za sledované období byl nejlepším rokem pro Generali Fond korporátních dluhopisů rok 2012, zatímco rok 2011 a 2014 patřil ke ztrátovým rokům. Ve zbývajících sledovaných letech byla výkonnost tohoto fondu poměrně stabilní. Za sledované období

dosáhl tento fond nejlepší průměrné výkonnosti i přes ztrátu v již uvedených dvou letech.

Nejlepším rokem byl pro Sporobond rok 2012, kdy jeho výkonnost dosáhla nejvyšší hodnoty za sledované období. Během celého sledovaného období se Sporobond nedostal do ztráty, čímž se z vybraných fondů stal nejvíce stabilním dluhopisovým fondem.

Výkonnost fondu ČSOB Střednědobých dluhopisů byla ve většině případů nejhorší mezi sledovanými fondy. Nejlepším rokem tohoto fondu byl rok 2014, kdy jeho výkonnost dosáhla hodnoty 8,4 % a stala se tak nejvyšší výkonností tohoto roku mezi vybranými fondy. I když průměrná výkonnost tohoto fondu za celé sledované období dosáhla 3,38 %, průměrná výkonnost za poslední 3 sledované roky dosáhla nejvyššího výsledku.

Graf č. 6: Roční výkonnost fondů v %⁽¹⁾



Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.generali-investments.cz, www.iscs.cz, www.csob.cz; ⁽¹⁾ *Annual performance of the funds in percentage*

7.3.2 Riziko

Mezi základní rizika u investování do podílových fondů patří tržní a kreditní riziko. Tržní riziko můžeme dále rozdělit na riziko měnové a úrokové.

Měnové riziko vyplývá z pohybů měnových kurzů zahraničních měn. Díky změnám těchto kurzů může investice dosáhnout zisku nebo ztráty. Úrokové riziko spočívá

ve vývoji úrokových sazeb a vyplývá z různé citlivosti aktiv a pasiv na pohyb úrokových sazeb. Kreditní riziko znamená možnost ekonomické ztráty v důsledku nedodržení závazků protistranou. Jedním z příkladů je například nesplácení jistiny dluhopisu či vkladu emitentem.

V následující tabulce jsou uvedeny rizikové stupně, které uvádějí investiční společnosti u těchto vybraných podílových fondů.

Tab. 10: Rizikové stupně fondů ⁽¹⁾

Název fondu ⁽²⁾	Rizikový stupeň ⁽³⁾						
Generali Fond korporátních dluhopisů	1	2	3	4	5	6	7
Sporobond	1	2	3	4	5	6	7
ČSOB Střednědobých dluhopisů	1	2	3	4	5	6	7

Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.generali-investments.cz, www.iscs.cz, www.csob.cz; ⁽¹⁾ *risk levels of funds*, ⁽²⁾ *name of fund*, ⁽³⁾ *risk level*

Všechny investiční společnosti porovnávají riziko investování do podílových fondů 7stupňovou rizikovou škálou, kde stupeň 1 odpovídá nízkému riziku, zatímco stupeň 7 vysokému riziku.

Generali Fond korporátních dluhopisů uvádí nízký stupeň rizika označený hodnotou 3. Měnové riziko tohoto fondu je zajištěno a díky kreditnímu riziku je zhodnocení zpravidla vyšší než u investic do státních dluhopisů. Fond rozkládá své investice do většího počtu titulů, což omezuje vliv kreditního rizika.

Sporobond je zaříděn do 3. rizikové skupiny. Díky široce diverzifikovanému portfoliu je zajištěno úrokové riziko tohoto fondu. Sporobond většinu svých investic směřuje do státních dluhopisů, což snižuje výši měnového rizika.

Riziko fondu ČSOB Střednědobých dluhopisů je také dáno stupněm 3. Jedná se o fond, který převážně investuje do českých státních dluhopisů, které se řadí mezi nejméně rizikové, proto je měnové riziko tohoto fondu na nízké úrovni.

Kreditní riziko vybraných fondů by mělo být minimální, protože všechny analyzované fondy investují do státních dluhopisů nebo kvalitních korporátních dluhopisů.

7.3.3 Celková nákladovost fondu - TER (Total expense ratio)

Při výběru vhodného fondu je celková nákladovost jedním z ukazatelů na které nesmí investor zapomenout. Jedná se o index, který uvádí skutečné náklady fondu za uplynulý účetní rok, které snižují výnos fondu. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím méně se snižuje výkonnost. Hodnota TER závisí na typu fondu, jeho velikosti, obhospodařovateli a mnoha dalších faktorech.

Tab. 11: Celková nákladovost ⁽¹⁾

Název fondu ⁽²⁾	Celková nákladovost fondu (TER) ⁽³⁾
Generali Fond korporátních dluhopisů	2,05 %
Sporobond	1,19 %
ČSOB Střednědobých dluhopisů	1,17 %

Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.finparada.cz; ⁽¹⁾ *total expense ratio*, ⁽²⁾ *name of fund*, ⁽³⁾ *total expense ratio*

Nejnižší hodnoty tohoto indexu dosáhl Fond ČSOB Střednědobých dluhopisů, kde hodnota TER je 1,17 %, z tohoto hlediska je tedy nejvýhodnějším fondem. Zatímco nejhorší celkovou nákladovost uvádí Generali Fond korporátních dluhopisů ve výši 2,05 %.

7.3.4 Poplatky

Investor by v případě podílových fondů neměl zapomenout na poplatky, protože v konečném důsledku mohou výnos z investice snížit. Ve skutečnosti totiž poplatky ovlivňují výkonnost fondu mnohem výrazněji než například historická výkonnost.

Nejznámějším a také nejčastějším poplatkem je vstupní poplatek. Tento poplatek platí investor při nákupu podílových listů. Je stanoven procentním podílem z investované částky a u pravidelných investic z částky plánovaných vkladů.

Manažerský (správcovský) poplatek je dalším z poplatků, které si investiční společnosti účtuje za obhospodařování fondu. Tento poplatek je strháván z čistého jmění fondu, proto ho investor neplatí přímo. Uváděné výkonnosti fondů již tento poplatek zahrnují.

Posledním poplatkem je poplatek výstupní. Tento již málo užívaný poplatek si investiční společnosti účtují v případě, že se investor rozhodne vystoupit z podílového fondu.

V následující tabulce jsou uvedeny poplatky, které si vybrané podílové fondy účtují.

Tab. 12: Poplatky vybraných dluhopisových fondů ⁽¹⁾

Název fondu ⁽²⁾	Druh poplatku ⁽³⁾		
	vstupní ⁽⁴⁾	správcovský ⁽⁵⁾	výstupní ⁽⁶⁾
Generali Fond korporátních dluhopisů	1 %	1,2 %	není
Sporobond	1 %	0,9 %	není
ČSOB Střednědobých dluhopisů	0,5 %	1 %	není

Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.iscs.cz, www.generali-investments.cz, www.csob.cz; ⁽¹⁾ *charges of selected bond funds*, ⁽²⁾ *name of fund*, ⁽³⁾ *type of charge*, ⁽⁴⁾ *entry*, ⁽⁵⁾ *management*, ⁽⁶⁾ *output*

Z výše uvedené tabulky je možné vidět, že v případě vstupního poplatku je nejlepším fondem ČSOB Střednědobých dluhopisů, zatímco zbývající dva fondy mají vstupní poplatek shodně ve výši 1 %.

Nejvýhodnější manažerský poplatek pro investora má Sporobond, kde výše tohoto poplatku je 0,9 %. Nejvyšší manažerský poplatek má v tomto případě Generali Fond korporátních dluhopisů, kde tento poplatek činí 1,2 %.

Výstupní poplatek si neúčtuje ani jeden z vybraných podílových fondů.

Vliv poplatků:

V následující tabulce je ukázán vliv poplatků na výši naspořené částky ve fondu. Pro porovnání byla zvolena jednorázová investice ve výši 100 000 Kč. Průměrná výkonnost je brána za období 2013 – 2015 a je uvedena v Tab. 9 vstupní poplatek je uveden v Tab. 12.

Tab. 13: Vliv poplatků na výnos dluhopisových fondů ⁽¹⁾

Doba investice ⁽²⁾	Název fondu ⁽³⁾		
	Generali Fond korporátních dluhopisů	Sporobond	ČSOB Střednědobých dluhopisů
1 rok	100 653,30	101 574,00	102 276,05
2 roky	102 334,21	104 214,92	105 129,55
3 roky	104 043,19	106 924,51	108 062,66

Zdroj: vlastní zpracování; ⁽¹⁾ *effect of charges on yield bond funds* ⁽²⁾ *time of investment* ⁽³⁾ *name of fund*

Na základě výše uvedených výpočtů bylo zjištěno, že nejlepším fondem, dle vlivu poplatků, je fond ČSOB Střednědobých dluhopisů, kde výše vstupního poplatku je 0,5 %, což znamená, že investor vloží do fondu po zaplacení tohoto poplatku 99 500 Kč, zatímco u ostatních vybraných fondů přijde investor o rovných 1 000 Kč, což se na budoucích výnosech promítne. Celková nákladovost je také nejnižší u fondu ČSOB Střednědobých dluhopisů, což také přispívá k vyšší výkonnosti fondu.

7.3.5 Odkup podílových listů

Jednou z výhod pro investory je celkem snadný a rychlý odkup podílových listů. Všechny tři dluhopisové fondy odkupují své podílové listy za aktuální hodnotu vyhlášenou ke dni, ke kterému společnost obdržela žádost o odkup. U jednotlivých fondů se však liší minimální hodnota odkupu. Statut fondu Generali uvádí, že na základě žádosti jsou odkupovány podílové listy v minimální výši 100 Kč a částka je vyplacena podílníkovi na účet nejpozději do 2 týdnů od podání žádosti. (Generali Fond korporátních dluhopisů, 2016)

Společnost Erste Asset management GmbH, pobočka Česká republika má nastavenou minimální hodnotu jednoho odkupu u fondu Sporobond na částku 100 Kč stejně jako u fondu Generali Fond korporátních dluhopisů. Peněžní prostředky jsou dostupné obvykle do jednoho týdne a podílník si může vybrat, zda zvolí hotovost či platbu na svůj účet. (Sporobond, 2015)

Fond ČSOB Střednědobých dluhopisů má nastavenou minimální hranici pro odkup na 500 ks podílových listů. Peníze jsou dostupné do dvou pracovních dnů na účtu klienta. (ČSOB Střednědobých dluhopisů, 2015)

7.3.6 Modelový příklad

Pro porovnání výkonnosti fondů je v této kapitole provedena fiktivní investice do vybraných dluhopisových podílových fondů.

Pro tento příklad byla vybrána jednorázová investice ve výši 100 000 Kč. Investor nakoupí podílové listy 1. 10. 2012 a následně je za 3 roky prodá. Délka investice byla vybrána na základě doporučeného investičního horizontu všech vybraných podílových fondů.

Tab. 14: Modelový příklad investice do vybraných dluhopisových fondů ⁽¹⁾

Nákup podílových listů k 1. 10. 2012 ⁽²⁾	Název fondu ⁽³⁾		
	Generali Fond korporátních dluhopisů	Sporobond	ČSOB Střednědobých dluhopisů
Investovaná částka ⁽⁴⁾	100 000,-	100 000,-	100 000,-
Vstupní poplatek ⁽⁵⁾	1 %	1 %	0,5 %
Hodnota podíl. listu (Kč) ⁽⁶⁾	1,8144	2,0466	1,3820
Počet podíl. listů ⁽⁷⁾	54 563	48 372	71 997
Prodej podílových listů k 30. 9. 2015 ⁽⁸⁾			
Hodnota podíl. listu (Kč) ⁽⁹⁾	1,9235	2,2440	1,5232
Počet podíl. listů ⁽¹⁰⁾	54 563	48 372	71 997
Výstupní poplatek ⁽¹¹⁾	není	není	není
Získaná částka (Kč) ⁽¹²⁾	104 951,93	108 546,77	109 665,83
Výnos/Ztráta (Kč) ⁽¹³⁾	4 951,93	8 546,77	9 665,83
Výnos/Ztráta (%) ⁽¹⁴⁾	4,95	8,55	9,67

Zdroj: vlastní zpracování; ⁽¹⁾ Model example of investments in selected bond funds, ⁽²⁾ purchase of investment certificates to 1.10.2012, ⁽³⁾ name of fund, ⁽⁴⁾ the amount invested, ⁽⁵⁾ entry fee, ⁽⁶⁾ value of investment certificate in Czech currency ⁽⁷⁾ number of investment certificates, ⁽⁸⁾ sale of investment certificates to 30.9.2015, ⁽⁹⁾ value of investment certificate in Czech currency, ⁽¹⁰⁾ number of investment certificates, ⁽¹¹⁾ output fee, ⁽¹²⁾ the amount received, ⁽¹³⁾ yield/loss in Czech currency, ⁽¹⁴⁾ yield/loss in percentage

7.3.7 Vyhodnocení dluhopisových fondů

Většina údajů byla čerpána z internetových stránek společností, především ze statutů fondů, které jsou na těchto stránkách uvedeny. Fondy byly srovnány dle vybraných kritérií. Výsledky fondů jsou zaznamenány v níže uvedené tabulce, v závorce je vždy uvedeno pořadí fondu. Hodnoceno je stupnicí od 1 (nejlepší) do 3 (nejhorší).

Tab. 15: Vyhodnocení dluhopisových fondů ⁽¹⁾

Kritérium ⁽²⁾	Název fondu ⁽³⁾		
	Generali Fond korporátních dluhopisů	Sporobond	ČSOB Střednědobých dluhopisů
Výkonnost – sledované období ⁽⁴⁾	4,32 % (1)	4,25 % (2)	3,38 % (3)
Výkonnost za období 2013 – 2015 ⁽⁵⁾	1,67 % (3)	2,60 % (2)	2,79 % (1)
Riziko ⁽⁶⁾	(3) - stejné u všech fondů ⁽¹⁰⁾		
TER ⁽⁷⁾	2,05 % (3)	1,19 % (2)	1,17 % (1)
Poplatky – vliv ⁽⁸⁾	104 043,19 Kč (3)	106 924,51 Kč (2)	108 062,66 Kč (1)
Odkup podíl. listů ⁽⁹⁾	2 týdny (3)	1 týden (2)	2 dny (1)

Zdroj: zpracování vlastní, informace z předešlých tabulek; ⁽¹⁾ *evaluation of bond funds*, ⁽²⁾ *criterion*, ⁽³⁾ *name of fund*, ⁽⁴⁾ *performance during the reporting period*, ⁽⁵⁾ *performance for the period 2013 – 2015*, ⁽⁶⁾ *risk*, ⁽⁷⁾ *total expense ratio*, ⁽⁸⁾ *fees – influence*, ⁽⁹⁾ *redemption of investment certificates*, ⁽¹⁰⁾ *same for all funds*

V největším počtu kritérií se na prvním místě umístil fond ČSOB Střednědobých dluhopisů. Jediné kritérium, ve kterém tento fond zaostává za ostatními, byla výkonnost za celé sledované období, ale za poslední tři roky byla výkonnost tohoto fondu nejlepší z vybraných fondů. U všech ostatních kritérií byl tento fond nejlepší volbou. Tento fond má nejnižší poplatky a také celkovou nákladovost. Možnost získat své peněžní prostředky zpět při odkupu podílových fondů má fond ČSOB Střednědobých dluhopisů dva dny, což je nejnižší počet dní z vybraných fondů. Pokud tedy investor bude potřebovat své peníze v co nejkratší době, je tento fond nejlepším řešením. Dle výsledků modelového příkladu je také vidět, že celkově si tento fond vede nejlépe z vybraných dluhopisových fondů.

7.4 Akciové fondy

Generali Fond globálních značek

Celý název - Fond globálních značek, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Tento akciový fond je určen investorům, kteří se rozhodli své prostředky investovat minimálně na 8 let a čekají za to vyšší míru zhodnocení. Generali Fond globálních značek byl otevřen 15. 11. 2001 a funkci jeho depozitáře plní UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Fond investuje především do silných světově známých firem, např. Nike, Apple, Gucci atd.

Další informace k 29. 1. 2016

- Majetek fondu: 1.986.452.075 Kč
- Minimální investice: 500 Kč
- Jmenovitá hodnota podílového listu: 1 Kč
- Hodnota podílového listu: 1,3722 Kč

(Generali Investments, 2016)

Tab. 16: Struktura portfolia podle měn (31. 1. 2016) ⁽¹⁾

Měna ⁽²⁾	%
USD	67,02
EUR	25,27
CZK	7,71

Zdroj: zpracování vlastní, údaje z: www.generali-investments.cz; ⁽¹⁾ *the portfolio structure by currency*, ⁽²⁾ *currency*

TOP STOCKS

Akciový fond, jehož obhospodařovatel je Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika. Tento fond byl založen 28. 8. 2006 a funkci jeho depozitáře plní Česká spořitelna, a. s. TOP STOCKS je určen zkušeným investorům, kteří hledají zhodnocení na akciových trzích. Doporučený investiční horizont tohoto fondu je 5 let a více. Prostřednictvím tohoto fondu může investor nakupovat akcie firem jako je například Starbucks, Apple, Sandisk nebo Pandora. Veškeré investice tohoto fondu jsou zajištěny proti měnovým rizikům.

Další informace k 29. 1. 2016

- Majetek fondu: 6.532.193.899 Kč
- Minimální investice: 300 Kč
- Jmenovitá hodnota podílového listu: 1 Kč
- Hodnota podílového listu: 1,9635 Kč

(Česká spořitelna, 2016)

Tab. 17: Struktura portfolia podle měn (31. 12. 2015) ⁽¹⁾

Měna ⁽²⁾	%
USD	85,35
CZK	2,90
EUR	0,36
Ostatní evropské měny	11,39

Zdroj: zpracování vlastní, údaje z: www.iscs.cz; ⁽¹⁾ *the portfolio structure by currency*,
⁽²⁾ *currency*

ČSOB Akciový

Celý název - ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond. Jedná se o největší akciový fond z hlediska investovaných finančních prostředků v rámci skupiny ČSOB. Tento investiční fond vznikl 14. 10. 1999 a funkci depozitáře plní Československá obchodní banka, a. s. Fond investuje především do společností, které znají lidé na celém světě – např. Apple, Google, Microsoft, Allianz atd. Investiční horizont tohoto fondu je doporučen na 7 a více let.

Další informace k 29. 1. 2016

- Majetek fondu: 1.496.914.223 Kč
- Minimální investice: jednorázově 5 000 Kč nebo pravidelně od 500 Kč
- Jmenovitá hodnota podílového listu: 1 Kč
- Hodnota podílového listu: 0,9357 Kč

(ČSOB, 2016)

7.5 Komparace akciových fondů

7.5.1 Výkonnost

Jak už bylo uvedeno v kapitole o dluhopisových fondech, historická výkonnost jednou z možností, jak porovnávat podílové fondy. Historická výnosnost fondu však nezaručuje, že bude podílový fond nadále stejně výkonný.

Tab. 18: Roční výkonnost fondů v % ⁽¹⁾

Rok ⁽²⁾	Roční výkonnost fondu v % ⁽³⁾		
	Generali Fond globálních značek	TOP STOCKS	ČSOB Akciový
2009	33,5	85,2	22,9
2010	11,2	39,3	7,8
2011	-7,3	-10,9	-6,3
2012	13,8	14,7	10,0
2013	25,5	33,9	25,0
2014	3,6	21,8	5,6
2015	-1,5	8,1	1,0
Průměrná výkonnost za sledované období ⁽⁴⁾	11,3	27,4	9,4
Průměrná výkonnost za období 2011-2015 ⁽⁵⁾	6,8	13,5	7,1

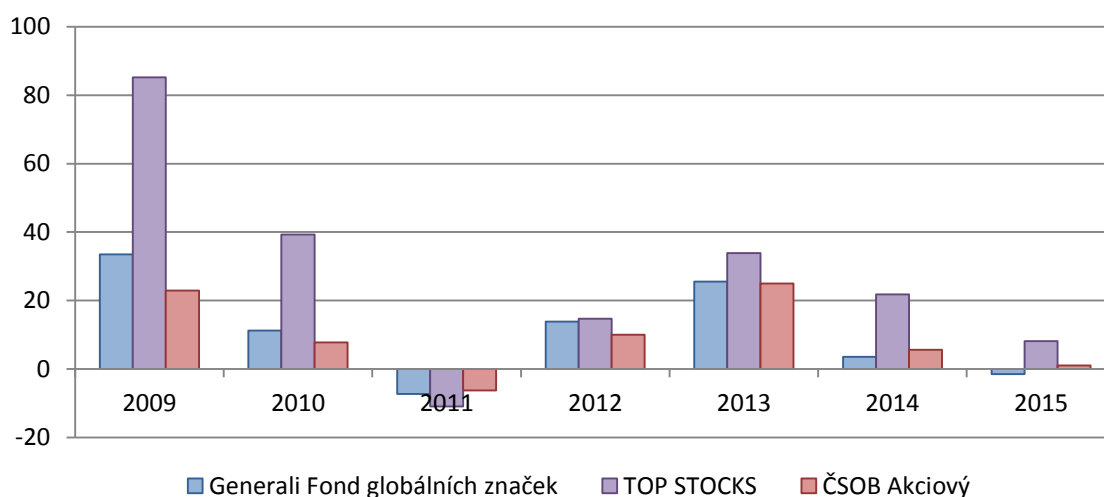
Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.generali-investments.cz, www.iscs.cz, www.csob.cz ; ⁽¹⁾ annual performance of the funds in percentage, ⁽²⁾ year, ⁽³⁾ annual performance of the funds in percentage, ⁽⁴⁾ the average performance for the reporting period, ⁽⁵⁾ average yield for the period 2011-2015

Jak je možné vidět z výše uvedené tabulky, jednoznačně nejlepším fondem z těchto tří variant je podílový fond TOP STOCKS. Za sledované roky se dostal do ztráty pouze v roce 2011, kdy výkonnost tohoto fondu byla -10,9 %. Nejlepším rokem pro tento fond byl rok 2009, kdy výnosnost fondu dosáhla 85,2 % což je zároveň nejvyšší výnosnost u všech sledovaných fondů. Také průměrná výkonnost za sledované období vyšla u fondu TOP STOCKS nejlépe.

Již zmiňovaný rok 2009 byl také nejlepším rokem pro Generali Fond globálních značek, kdy jeho výkonnost dosáhla 33,5 %. Ztrátové měl tento fond dva roky – rok 2011, kdy ztráta činila 7,3 % a dále rok minulý, kdy se opět výkonnost fondu propadla do ztráty 1,5 %. Průměrná výkonnost Generali Fond globálních značek za sledované období činí 11,3 %, což řadí tento fond na druhé místo mezi vybranými fondy.

Na třetí místo se zařadil podílový fond ČSOB Akciový, jehož průměrná výkonnost za sledované období dosáhla 9,4 %. Nejlepším rokem tohoto fondu byl rok 2013, kdy výkonnost fondu dosáhla 25 %. Zatímco rok 2013 byl pro tento fond rokem nejlepším, rok 2011 se zařadil mezi sledovanými roky na místo nejhorší, protože ztráta v tomto roce byla 6,3 %. Celkově výkonnost tohoto fondu mírně zaostává za výkonnostmi ostatních vybraných fondů.

Graf č. 7: Roční výkonnost fondů v % ⁽¹⁾



Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.generali-investments.cz, www.iscs.cz, www.csob.cz; ⁽¹⁾ *Annual performance of the funds in percentage*

7.5.2 Riziko

Riziko investice do podílového fondu je pro investora velmi důležitým rozhodovacím faktorem. Pokud je investor vůči riziku averzní, investovat do akciových podílových fondů pro něj není dobrým řešením, neboť akciové fondy patří mezi nejvíce rizikové podílové fondy. Riziko vybraných akciových podílových fondů je vyjádřeno v následující tabulce.

Tab. 19: Rizikové stupně akciových fondů ⁽¹⁾

Název fondu ⁽²⁾	Riziková stupnice ⁽³⁾						
Generali Fond globálních značek	1	2	3	4	5	6	7
TOP STOCKS	1	2	3	4	5	6	7
ČSOB Akciový	1	2	3	4	5	6	7

Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.generali-investments.cz, www.iscs.cz, www.csob.cz; ⁽¹⁾ *risk levels of funds*, ⁽²⁾ *name of fund*, ⁽³⁾ *risk level*

Všechny vybrané investiční společnosti hodnotí riziko investování do svých akciových podílových fondů 7stupňovou škálou rizika. Stejně jako u fondů dluhopisových, odpovídá stupeň 1 nízkému riziku a stupeň 7 riziku nejvyššímu.

Rizika, která podstupuje investor při investování do těchto fondů, jsou především spojena s proměnlivostí cen akcií. Vzhledem k tomu, že všechny vybrané fondy investují převážně do akcií je nejvýznamnější tržní riziko. Investor tak musí být připraven na možné riziko ztráty plynoucí z investice. Měnové riziko těchto fondů je zejména zajištěno vůči USD a EUR. Fondy převážně investují do likvidních akcií, což znamená, že riziko likvidity je velmi nízké.

7.5.3 Celková nákladovost fondu - TER (Total expense ratio)

Celková nákladovost je při volbě vhodného fondu jedním z ukazatelů na které by investor neměl zapomenout. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejnižší, protože uvádí, o kolik se snižuje výnos fondu díky nákladům.

Tab. 20: Celková nákladovost v % ⁽¹⁾

Název fondu ⁽²⁾	Celková nákladovost fondu (TER) ⁽³⁾
Generali Fond globálních značek	2,38 %
TOP STOCKS	2,69 %
ČSOB Akciový	2,20 %

Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.finparada.cz; ⁽¹⁾ *total expense ratio*, ⁽²⁾ *name of fund*, ⁽³⁾ *total expense ratio*

Nejvhodnějším fondem z pohledu celkové nákladovosti je fond ČSOB Akciový, protože jeho nákladovost je 2,20 %, což je nejméně z vybraných fondů. Nejhoršího výsledku dosáhl fond TOP STOCKS, kde tento ukazatel dosáhl hodnoty 2,69 %. Investor však nemůže vybírat fond jen podle tohoto ukazatele, neboť jak je vidět v příkladu na vliv poplatků, i přes nejvyšší celkovou nákladovost je fond TOP STOCKS díky vysoké výkonnosti stále nejvíce výnosový.

7.5.4 Poplatky

Jak již bylo uvedeno u dluhopisových fondů, jsou poplatky důležitým kritériem výběru fondu. Popis jednotlivých poplatků již byl uveden, proto je zde rovnou provedena analýza.

Tab. 21: Poplatky vybraných akciových fondů ⁽¹⁾

Název fondu ⁽²⁾	Druh poplatku ⁽³⁾		
	vstupní ⁽⁴⁾	správcovský ⁽⁵⁾	výstupní ⁽⁶⁾
Generali Fond globálních značek	2,5 – 4 %	2,2 %	není
TOP STOCKS	3 %	2,5 %	není
ČSOB Akciový	3 %	2,0 %	není

Zdroj: zpracování vlastní, informace z: www.generali-investments.cz, www.iscs.cz, www.csob.cz; ⁽¹⁾ *charges of selected equity funds*, ⁽²⁾ *name of fund*, ⁽³⁾ *type of charge*, ⁽⁴⁾ *entry*, ⁽⁵⁾ *management*, ⁽⁶⁾ *output*

U fondu Generali Fond globálních značek je u vstupního poplatku uvedeno rozmezí 2,5 – 4 %. Vstupní poplatek se u tohoto fondu totiž liší výší investice. Pokud investor vloží do fondu do sta tisíc, zaplatí nejvyšší možný poplatek, tedy 4 %. Nejmenší vstupní poplatek zaplatí u investice přesahující milion korun, v tomto případě výše poplatku bude činit 2,5 %. Tento fakt je vhodný, pokud investor hodlá vložit do fondu větší obnos peněžních prostředků, protože v případě, že vloží milion korun do fondu Generali Fond globálních značek, zaplatí na poplatcích 25 000 Kč, zatímco u zbývajících fondů by tento poplatek činil 30 000,-. Pokud však hodlá investovat například částku 50 000 Kč, pak zaplatí na poplatcích 4 %, zatímco u ostatních fondů by zaplatil pouze 3 %.

Správcovský poplatek má nejvyšší fond TOP STOCKS, kde je výše tohoto poplatku 2,5 %, zatímco nejnižší poplatek za správu fondu si účtuje ČSOB Akciový.

Při porovnávání poplatků fondů je jednoznačným vítězem fond ČSOB Akciový, který má sice shodný vstupní poplatek s fondem TOP STOCKS, ale správcovský poplatek má nejnižší z uvedených fondů.

Vliv poplatků:

V následující tabulce je ukázán vliv poplatků na výši naspořené částky ve fondu. Pro porovnání byla zvolena jednorázová investice ve výši 100 000 Kč. Průměrná výkonnost je brána za období 2011 – 2015 a je uvedena v Tab. 18, vstupní poplatek je uveden v Tab. 21

Tab. 22: Vliv poplatků na výnos akciových fondů ⁽¹⁾

Doba investice ⁽²⁾	Název fondu ⁽³⁾		
	Generali Fond globálních značek	TOP STOCKS	ČSOB Akciový
1 rok	103 062,00	110 095,00	103 887,00
2 roky	110 070,22	124 957,83	111 262,98
3 roky	117 555,00	141 827,14	119 162,65
4 roky	125 548,74	160 973,80	127 623,20
5 let	134 086,05	182 705,26	136 684,45

Zdroj: vlastní zpracování; ⁽¹⁾ *effect of charges on yield equity funds* ⁽²⁾ *time of investment* ⁽³⁾ *name of fund*

Z výše uvedených výpočtů je možné vidět, že i když má fond TOP STOCKS nejvyšší hodnotu celkové nákladovosti, díky výkonnosti tohoto fondu dosáhl nejvyššího zhodnocení v uvedeném příkladu. Nejhůře je na tom fond Generali globálních značek, který má nejvyšší vstupní poplatek a celková nákladovost fondu je 2,38 % což se promítlo již na výši vloženého kapitálu a dále na zhodnocení vložené investice.

7.5.5 Odkup podílových listů

Jedinou změnou, která je uvedena ve statutu fondu ČSOB Akciový je dostupnost finančních prostředků, kde se tato doba protáhla o jeden den – podílník má tedy peněžní prostředky na účtu nejdéle do tří dnů. Podmínky odkupu podílových listů u akciových fondů se jinak neliší od podmínek u fondů dluhopisových, které jsou uvedeny v kapitole 6.2.5.

7.5.6 Modelový příklad

Pro porovnání vybraných akciových fondů byla provedena fiktivní investice. Pro tento příklad byla vybrána jednorázová investice ve výši 100 000 Kč. Investor nakoupí podílové listy 1. 10. 2008 a následně je za 7 let prodá. Délka investice byla vybrána na základě doporučeného investičního horizontu všech vybraných podílových fondů.

Tab. 23: Modelový příklad investice do vybraných akciových fondů ⁽¹⁾

Nákup podílových listů k 1. 10. 2008 ⁽²⁾	Název fondu ⁽³⁾		
	Generali Fond globálních značek	TOP STOCKS	ČSOB Akciový
Investovaná částka ⁽⁴⁾	100 000,-	100 000,-	100 000,-
Vstupní poplatek ⁽⁵⁾	3,5 %	3 %	3 %
Hodnota podíl. listu (Kč) ⁽⁶⁾	0,9502	0,8070	0,7805
Počet podíl. listů ⁽⁷⁾	101 557	120 198	124 279
Prodej podílových listů k 30. 9. 2015 ⁽⁸⁾			
Hodnota podíl. listu (Kč) ⁽⁹⁾	1,3577	2,2151	0,9320
Počet podíl. listů ⁽¹⁰⁾	101 557	120 198	124 279
Výstupní poplatek ⁽¹¹⁾	není	není	není
Získaná částka (Kč) ⁽¹²⁾	137 883,94	266 250,59	115 828,03
Výnos/Ztráta (Kč) ⁽¹³⁾	37 883,94	166 250,59	15 828,03
Výnos/Ztráta (%) ⁽¹⁴⁾	37,88	166,25	15,83

Zdroj: vlastní zpracování; ⁽¹⁾ Model example of investments in selected equity funds, ⁽²⁾ purchase of investment certificates to 1.10.2008, ⁽³⁾ name of fund, ⁽⁴⁾ the amount invested, ⁽⁵⁾ entry fee, ⁽⁶⁾ value of investment certificate in Czech currency ⁽⁷⁾ number of investment certificates, ⁽⁸⁾ sale of investment certificates to 30.9.2015, ⁽⁹⁾ value of investment certificate in Czech currency, ⁽¹⁰⁾ number of investment certificates, ⁽¹¹⁾ output fee, ⁽¹²⁾ the amount received, ⁽¹³⁾ yield/loss in Czech currency, ⁽¹⁴⁾ yield/loss in percentage

7.5.7 Vyhodnocení akciových fondů

Údaje pro porovnávání podílových fondů byly čerpány převážně z internetových stránek investičních společností, především ze statutů fondů uvedených na těchto stránkách. Fondy byly srovnávány dle vybraných kritérií a výsledky těchto srovnání jsou uvedeny v následující tabulce. V závorce je vždy uvedeno pořadí kritéria. Hodnoceno je stupnicí od 1 (nejlepší) do 3 (nejhorší).

Tab. 24: Vyhodnocení akciových fondů ⁽¹⁾

Kritérium ⁽²⁾	Název fondu ⁽³⁾		
	Generali Fond globálních značek	TOP STOCKS	ČSOB Akciový
Výkonnost za sledované období ⁽⁴⁾	11,3 % (2)	27,4 % (1)	9,4 % (3)
Výkonnost za období 2011 – 2015 ⁽⁵⁾	6,8 % (3)	13,5 % (1)	7,1 % (2)
Riziko ⁽⁶⁾	5 (1)	6 (2)	5 (1)
TER ⁽⁷⁾	2,38 % (2)	2,69 % (3)	2,20 % (1)
Poplatky – vliv ⁽⁸⁾	134 086,05 Kč (3)	182 705,26 Kč (1)	136 684,45 Kč (2)
Odkup ⁽⁹⁾	2 týdny (3)	1 týden (2)	3 dny (1)
Modelový příklad ⁽¹⁰⁾	37,88 % (2)	166,25 % (1)	15,83 % (3)

Zdroj: zpracování vlastní, údaje z předchozích tabulek; ⁽¹⁾ *evaluation of bond funds*, ⁽²⁾ *criterion*, ⁽³⁾ *name of fund*, ⁽⁴⁾ *performance during the reporting period*, ⁽⁵⁾ *performance for the period 2013 – 2015*, ⁽⁶⁾ *risk*, ⁽⁷⁾ *total expense ratio*, ⁽⁸⁾ *fees – influence*, ⁽⁹⁾ *redemption of investment certificates*, ⁽¹⁰⁾ *model example*

Z tohoto porovnání vyšel nejlépe akciový podílový fond TOP STOCKS, který se nejčastěji umístil na prvním místě. Jediné kritérium, ve kterém tento fond nejvíce zaostává za zbylými porovnávanými fondy, je celková nákladovost fondu, která činí u tohoto fondu 2,69 %. Jak je ale možné vidět na příkladu vytvořeném na porovnání vlivu poplatků na výnosnost fondu, i přes vyšší nákladovost fondu, je stále tento fond nejvíce výnosným. Fond TOP STOCKS může být investorovi doporučen na základě výše uvedených údajů, ale také proto, že jde o fond, jehož správcem je silná investiční společnost a jedná se také o největší z porovnávaných fondů.

8. Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo pomoci investorovi ve výběru správného podílového fondu. I když se podílové fondy po kuponové privatizaci netěšily velké důvěře, dnes jsou finančním produktem, který je velice oblíbený. Stav majetku ve fondech sice zasáhla globální krize, ale od roku 2011 opět majetek fondů neustále roste. V současné době je do podílových fondů investováno 385 mld. Kč.

Stejně jako rostou investované peníze, roste také nabídka investičních společností a podílových fondů. V roce 2015 bylo v České republice 29 investičních společností a 195 podílových fondů. V současnosti se největší oblibě těší fondy smíšené, zatímco zájem o fondy peněžního trhu klesá. Větší oblibu investování je možné přisoudit tomu, že investor nemusí mít velké zkušenosti v této oblasti a ve většině fondů může vložit i menší částku a zhodnotit tak své úspory touto cestou.

Z důvodů velkého množství investičních společností a podílových fondů, byly vybrány tři největší investiční společnosti a od každé z těchto společností jeden dluhopisový a jeden akciový podílový fond. Pro porovnání byly vybrány fondy dluhopisové a fondy akciové, kvůli poukázání na rozdílnost jak v rizikovosti, tak v investičním horizontu. Všechny vybrané fondy byly porovnány na základě výkonnosti, rizikovosti, poplatků, celkové nákladovosti, možnosti zpětného odkupu a na závěr byl vytvořen modelový příklad, kde je možné vidět, jak se tyto faktory projeví na vložené investici.

Mezi dluhopisovými fondy se jednoznačným vítězem stal fond ČSOB Střednědobých dluhopisů. Ačkoli měl tento fond nejhorší výkonnost za celé sledované období mezi vybranými fondy, ve zbývajících kritériích vždy obsadil první místo. Velkou předností tohoto fondu je také možnost mít své peníze na účtu do dvou pracovních dnů, což je v dnešní době velká výhoda.

Jako nejlepší fond mezi vybranými akciovými podílovými fondy byl zvolen TOP STOCKS, který nejčastěji obsadil první místo. Jediným velkým mínusem tohoto fondu je celková nákladovost, která dosahuje 2,69 %. Tento fond je však jedním z největších podílových fondů a jeho správcem je silná investiční společnost, což je pro investora jistá výhoda.

9. Summary

This thesis deals with the comparison of selected mutual funds in the Czech Republic. The main aim of this thesis is to evaluate the situation on the securities market of mutual funds.

Work is initially devoted to the collective investment - characteristics, history, advantages and disadvantages of collective investment. The following section describes mutual funds – their characteristics, classification, creation and termination. Conclusion of the theoretical part is devoted to investment certificates.

In the practical part is first performed market analysis and obtained information about investment companies in the Czech Republic. Consequently are selected three largest investment companies in the capital market and selected one equity mutual fund and a bond mutual fund from each company.

Selected bond mutual funds are: Generali Fond korporátních dluhopisů, Sporobond and ČSOB Střednědobých dluhopisů. And selected equity mutual funds are: Generali Fond globálních značek, TOP STOCKS, ČSOB Akciový.

For each fund in this section provides basic information. One chapter of the practical part is devoted to the influence of the financial crisis on collective investment and selected mutual funds. The last and most important part of this thesis is the comparison of selected mutual funds according to certain criteria. As the best bond mutual fund was chosen ČSOB Střednědobých dluhopisů and the best equity fund is TOP STOCKS. These mutual funds had the best results in most of the selected criteria.

The result of this work is to help the investor with the right choice of mutual fund.

Keywords: collective investment, mutual funds, investment certificates, investment company

JEL code: **G230** Pension Funds; Non-bank Financial Institutions; Financial Instruments; Institutional Investors

10. Zdroje

- Česká republika (2013). *Vyhláška o žádostech podle zákona o investičních společnostech a investičních fondech.*
- Česká republika (2013). *Zákon o investičních společnostech a investičních fondech.*
- Jílek, J. (1997). *Finanční trhy.* (1. vyd., 527 s.) Praha: Grada Publishing.
- Liška, V. & Gazda, J. (2004). *Kapitálové trhy a kolektivní investování.* (1. vyd., 525 s.) Praha: Professional Publishing.
- Musílek, P. (2011). *Trhy cenných papírů.* (2., aktualiz. a rozš. vyd., 520 s.) Praha: Ekopress.
- Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy.* (4., aktualiz. a rozš. vyd., 760 s.) Praha: Grada.
- Revenda, Z. (2012). *Peněžní ekonomie a bankovníctví.* (5. aktual. vyd., 423 s.) Praha: Management Press.
- Rose, P. (2009). *Money and Capital Markets: financial institutions and instruments in a global marketplace.* (10th ed., intern. student ed., xxxviii, 767 s.) Boston, MA: McGraw-Hill / Irwin.
- Steigauf, S. (2003). *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů.* (1. vyd., 191 s., Přeložil Adreiana Strejčková). Praha: Grada Publishing.
- Valach, J. (2010). *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování.* (3., přeprac. a rozš. vyd., 513 s.) Praha: Ekopress.
- Veselá, J. (2007). *Investování na kapitálových trzích.* (Vyd. 1., 703 s.) Praha: ASPI.

Webové stránky:

AKAT ČR (2015). *Prezentace AKAT ke konci roku 2008* [online]. Dostupné z:
http://www.akatcr.cz/download/3125-tk20150211_prezentace_roku_2014_final.pdf

AKAT ČR (2015). *Prezentace AKAT ke konci roku 2009* [online]. Dostupné z:
http://www.akatcr.cz/download/3125-tk20150211_prezentace_roku_2014_final.pdf

AKAT ČR (2015). *Prezentace AKAT ke konci roku 2014* [online]. Dostupné z:
http://www.akatcr.cz/download/3125-tk20150211_prezentace_roku_2014_final.pdf

AKAT ČR (2015). *Prezentace AKAT ke konci roku 2015* [online]. Dostupné z:
http://www.akatcr.cz/download/3479-tk20160203_prezentace_roku_2015.pdf

AKAT ČR (2015). *Prezentace umění investovat* [online]. Dostupné z:
http://www.akatcr.cz/download/163-kcp_unis_umeni_investovat.pdf

AKAT ČR (2015). *Základní informace o asociaci* [online]. Dostupné z:
http://www.akatcr.cz/static.do;jsessionid=AA6F55B743646692C640952225248876?page=zal_popis.html

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA (2015). *Regulace a dohled nad kapitálovým trhem* [online]. Dostupné z:
https://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/vykon_dohledu/postaveni_dohledu/kapitalo_vy_trh/index.html?cnb_css=true

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA (2016). *Seznamy regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu* [online]. Dostupné z:
https://apl.cnb.cz/apljerrsdad/JERRS.WEB07.INTRO_PAGE?p_lang=cz

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA (2016). *Vyhláška o informační povinnosti fondu kolektivního investování a investiční společnosti* [online]. Dostupné z:
http://www.cnb.cz/cs/legislativa/leg_kapitalovy_trh/vyhlasiky/download/vyhlasika_603_2006.pdf

ČESKÁ SPOŘITELNA, a. s. (2016). [online]. Dostupné z:
<https://cz.products.erstegroup.com/Retail/>

ČESKÁ SPOŘITELNA, a. s. (2016). *Sporobond* [online]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472263&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, a. s. (2016). *TOP STOCKS* [online]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID_NOTATION=

ČSOB (2016). [online]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/>

ČSOB (2016). *ČSOB Střednědobých dluhopisů* [online]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/produkty/investicni-produkty/podilove-fondy/dluhopisove-fondy/detail-fondu/-/isin/770000001147/2>

ČSOB (2016). *ČSOB Akciový* [online]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/produkty/investicni-produkty/podilove-fondy/akciov-fondy/detail-fondu/-/isin/770000001170/1>

Dalibor Chvátal (2007). *Americká hypoteční krize po česku* [online]. Dostupné z: <http://www.mesec.cz/clanky/americka-hypotecni-krize-po-cesku/>

FINPARADA.CZ (2016). [online]. Dostupné z: <http://www.finparada.cz/Default.aspx>

GARANČNÍ FOND OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPÍRY (2015). O fondu [online]. Dostupné z: <http://www.gfo.cz/page.php?show=uvod>

GENERALI INVESTMENTS CEE (2016). [online]. Dostupné z: <https://www.generali-investments.cz/>

GENERALI INVESTMENTS CEE (2016). *Generali Fond korporátních dluhopisů* [online]. Dostupné z: <https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-korporatnich-dluhopisu.html>

GENERALI INVESTMENTS CEE (2016). *Generali Fond globálních značek* [online]. Dostupné z: <https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-globalnich-znacek.html>

VALLEY VISTA ENTERPRISES, LLC (2015). Are Hedge funds Mutual Funds? [online]. Dostupné z: <http://www.investing-in-mutual-funds.com/are-hedge-funds-mutual-funds.html>

Seznam tabulek

- Tab. 1: Rozdělení dle typů fondů a meziroční změna
- Tab. 2: Roční výkonnost vybraných dluhopisových fondů v % ⁽¹⁾
- Tab. 3: Roční výkonnost vybraných akciových fondů v % ⁽¹⁾
- Tab. 4: Počet subjektů v letech 2012- 2015
- Tab. 5: Správci majetku k 31. 12. 2015
- Tab. 6: Rozdělení dle typů fondů a meziroční změna
- Tab. 7: Struktura portfolia podle typu aktiv k 31. 1. 2016
- Tab. 8: Struktura portfolia podle typu aktiv k 31. 12. 2015
- Tab. 9: Roční výkonnost fondů v %
- Tab. 10: Rizikové stupně fondů
- Tab. 11: Celková nákladovost
- Tab. 12: Poplatky vybraných dluhopisových fondů
- Tab. 13: Vliv poplatků na výnos dluhopisových fondů
- Tab. 14: Modelový příklad investice do vybraných dluhopisových fondů
- Tab. 15: Vyhodnocení dluhopisových fondů
- Tab. 16: Struktura portfolia podle měn (31. 1. 2016)
- Tab. 17: Struktura portfolia podle měn (31. 12. 2015)
- Tab. 18: Roční výkonnost fondů v %
- Tab. 19: Rizikové stupně akciových fondů
- Tab. 20: Celková nákladovost v %
- Tab. 21: Poplatky vybraných akciových fondů
- Tab. 22 Vliv poplatků na výnos akciových fondů
- Tab. 23: Modelový příklad investice do vybraných akciových fondů
- Tab. 24: Vyhodnocení akciových fondů

Seznam grafů:

- Graf č. 1: Rozdělení podílových fondů v České republice dle typu k 31. 12. 2015
- Graf č. 2: Vývoj objemu majetku ve fondech v letech 2008 – 2010
- Graf č. 3: Rozdělení podílových fondů v České republice dle typu k 31. 12. 2008
- Graf č. 4: Roční výkonnost vybraných podílových fondů v %
- Graf č. 5: Historický vývoj majetku ve fondech (mld. Kč)
- Graf č. 6: Roční výkonnost fondů v %
- Graf č. 7: Roční výkonnost fondů v %