

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Diplomová práce

Možnosti využití produktů kolektivního investování ve
vybraných regionech v České republice

Bc. Tereza Pípalová

© 2021 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Tereza Pípalová

Hospodářská politika a správa
Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

Možnosti využití produktů kolektivního investování ve vybraných regionech v České republice

Název anglicky

The possibilities of using the collective investment product in selected regions of the Czech Republic

Cíle práce

Cílem diplomové práce bude na základě zvolených parametrů zhodnotit možnosti investování fyzických osob prostřednictvím podílových fondů Československé obchodní banky, a.s. ve vybraných regionech České republiky.

Metodika

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

Pro naplnění stanoveného cíle bude využita jednak popisná metoda pro charakteristiku vybraných podílových fondů nabízených Československou obchodní bankou, a.s.. Dále pak vhodné statistické metody pro zpracování investičních dotazníků. Na základě zjištěných výsledků budou prostřednictvím metod komparace, dedukce a empirie vyvozeny závěry o využitelnosti produktů v jednotlivých regionech.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

akcie, dluhopisy, finanční trh, investiční dotazník, investiční portfolio, investiční profil, podílové fondy

Doporučené zdroje informací

- ČERNOHORSKÝ, J. – TEPLÝ, P. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.
- GLADIŠ, D. *Naučte se investovat – 2. rozšířené vydání*. Praha: Grada, 2005. ISBN 978-80-247-1205-5.
- GRAHAM, B. *Inteligentní investor*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1792-0.
- KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-5064-4.
- LEHMANN, R. *Income Investing Today: Safety and High Income Through Diversification*. Hoboken: John Wiley & Sons, 2007. ISBN 978-0-470-12860-2.
- POLÁCH, J. *Reálné a finanční investice*. V Praze: C.H. Beck, 2012. ISBN 978-80-7400-436-0.
- REJNUŠ, O. FIO BANKA. *Finanční trhy*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
- TŮMA, A. *Ideální investiční portfolio: Jak dosáhnout investičního zenu*. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-0758-2.
- TŮMA, A. *Průvodce úspěšného investora: Vše, co potřebujete vědět o fondech*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-5133-7.
- VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-7357-647-9.

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Daniela Pfeiferová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra obchodu a financí

Elektronicky schváleno dne 1. 11. 2019

prof. Ing. Luboš Smutka, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 4. 11. 2019

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 10. 03. 2021

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci " Možnosti využití produktů kolektivního investování ve vybraných regionech v České republice" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 25.3.2021

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Daniele Pfeiferové, Ph.D. za cenné rady a odborné vedení při zpracování mé diplomové práce.

Možnosti využití produktů kolektivního investování ve vybraných regionech České republiky

Abstrakt

Tato diplomová práce se zabývá možnostmi v oblasti zhodnocování prostředků fyzických osob na území České republiky formou kolektivního investování. Hlavním cílem je zhodnocení možností, parametrů vybraných produktů a okolností ovlivňujících rozhodování investorů při jejich výběru u vybrané finanční instituce. Teoretická část se zaměřuje na širší problematiku kolektivního investování na území České republiky, popisuje jeho vývoj, právní úpravu a klíčové pojmy. Práce obsahuje charakteristiky vybraných podílových fondů včetně parametrů, které má investor zohledňovat v jeho rozhodování při zhodnocení prostředků prostřednictvím těchto produktů. Praktická část se zaměřuje na nabídku a postupy Československé obchodní banky, a.s., která na relevantním trhu nabízí širokou řadu různých forem kolektivního investování. Popsány a vyhodnoceny jsou také investiční dotazníky klientů, které slouží k identifikaci jejich rizikových profilů. Představeny jsou jednotlivé možnosti zhodnocování prostředků těchto investičních produktů a také je provedena jejich analýza při porovnání jednotlivých regionů České republiky. V závěru práce jsou popsány a vyhodnoceny investiční dotazníky klientů, které slouží k identifikaci rizikových profilů. Práce je zakončena vyhodnocením výsledků za Českou republiku jako celek, ale také za její jednotlivé regiony.

Klíčová slova: investice, kolektivní investování, banka, investiční dotazník, výnos, riziko, fond

The possibilities of using the collective investment product in selected regions of the Czech Republic

Abstract

This diploma thesis deals with the possibilities of collective investment for people in the Czech republic. The main aim is an evaluation of possibilities, parameters of selected product and circumstances affecting the investors decision during their selection at the financial institution. A theoretical part focuses on broader issues of collective investment in the Czech republic, it describes a progression, legislation and the key words. The diploma thesis contains characteristics of selected mutual funds including parameters, which the investor has to take into his decision in case of the funds evaluation. A practical part focuses on offers and procedures of Československá obchodní banka, a.s., which offers a wide range of different forms in the collective investment. It describes and evaluates the clients questionnaires which are used for identification of their risk profiles. It introduces each possibilities of the valuation their funds in the investment products and it presents their analyze during the comparison in each regions of the Czech republic. At the end of the diploma thesis are described and evaluated the clients questionnaires which are used for identification of their risk profiles. The diploma thesis is completed by results evaluation in the whole Czech republic, but in each regions as well.

Keywords: investment, collective investment, bank, investment questionnaire, return, risk, fund

Obsah

1	Úvod.....	13
2	Cíl práce a metodika	15
2.1	Cíl práce	15
2.2	Metodika	15
3	Teoretická východiska	17
3.1	Kolektivní investování – vymezení základní pojmů.....	17
3.2	Vývoj kolektivního investování v ČR	23
3.3	Právní regulace kolektivního investování v ČR	24
3.4	Klasifikace fondů kolektivního investování	26
3.4.1	Akciové fondy	27
3.4.2	Dluhopisové fondy	28
3.4.3	Fondy peněžního trhu	29
3.4.4	Smíšené fondy	30
3.4.5	Fondy fondů.....	30
3.4.6	Fondy nemovitostí	31
3.4.7	Strukturované fondy	31
3.5	Parametry výběru vhodných fondů pro investora.....	32
3.5.1	Vztah rizika a výnosu	32
3.5.2	Investiční dotazník.....	34
3.5.3	Investiční očekávání	35
3.5.4	Poplatky spojené s fondy.....	35
3.5.5	Celková nákladovost fondu	37
3.5.6	Management fondu	37
3.5.7	Daňové zatížení	37
3.6	Inflace	38
3.6.1	Cílování inflace dle České národní banky	38
4	Vlastní práce	40
4.1	Český bankovní systém	40
4.1.1	Bankovní sektor v roce 2019.....	40
4.1.2	Klienti jednotlivých bank v ČR.....	41
4.1.3	Hospodářský výsledek jednotlivých bank v České republicy.....	42
4.2	Charakteristika Československé obchodní banky, a.s.	42
4.2.1	Vybrané ukazatele Československé obchodní banky.....	43
4.2.2	Pobočková síť Československé obchodní banky, a.s.	44

4.3	Představení investičních produktů Československé obchodní banky, a.s.	45
4.3.1	Demografická východiska	47
4.3.2	HUB pobočka investora	47
4.3.3	Profil klienta a investiční strategie	47
4.3.4	Investiční dotazník	49
4.4	Demografický výzkum	53
4.5	Výzkum dle HUB pobočky investora	54
4.6	Výzkum dle investičního profilu klienta	56
4.7	Demografická data dle jednotlivých regionů	58
4.7.1	Jihozápad	58
4.7.2	Jižní Morava	59
4.7.3	Praha	60
4.7.4	Severní Morava	61
4.7.5	Severovýchod	62
4.8	Vybrané podílové fondy Československé obchodní banky, a.s.	63
4.8.1	Akciové fondy	63
4.8.2	Dluhopisové fondy	67
4.8.3	Peněžní fondy	70
4.8.4	Smíšené fondy	70
4.8.5	Strukturované fondy	76
4.9	Podíl investic do jednotlivých fondů dle regionů	77
4.9.1	Jihozápad	78
4.9.2	Jižní Morava	79
4.9.3	Praha	80
4.9.4	Severní Morava	81
4.9.5	Severovýchod	82
5	Výsledky a diskuse	83
6	Závěr	88
7	Seznam použitých zdrojů	92

Seznam obrázků

Obrázek 1	Profily investorů v Československé obchodní bance, a.s.	49
Obrázek 2	Investiční portál Československé obchodní banky, a.s.	52
Obrázek 3	Výkonnost fondu ČSOB Akciový	64
Obrázek 4	Vývoj fondu ČSOB Akciový	64
Obrázek 5	Výkonnost fondu ČSOB Akciový dividendových firem	65

Obrázek 6 Vývoj fondu ČSOB Akciový dividendových firem	66
Obrázek 7 Výkonnost fondu ČSOB Vodního bohatství	66
Obrázek 8 Vývoj fondu ČSOB Akciový vodního bohatství	67
Obrázek 9 Výkonnost fondu ČSOB Premiéra	68
Obrázek 10 Vývoj fondu ČSOB Premiéra	68
Obrázek 11 Výkonnost fondu ČSOB Dluhopisový	69
Obrázek 12 Vývoj fondu ČSOB Dluhopisový	70
Obrázek 13 Výkonnost fondu ČSOB Bohatství	71
Obrázek 14 Vývoj fondu ČSOB Bohatství	72
Obrázek 15 Výkonnost fondu ČSOB Konzervativní	73
Obrázek 16 Vývoj fondu ČSOB Konzervativní	73
Obrázek 17 Výkonnost fondu ČSOB Vyvážený	74
Obrázek 18 Vývoj fondu ČSOB Vyvážený	74
Obrázek 19 Výkonnost fondu ČSOB Premium vyvážené portfolio	75
Obrázek 20 Vývoj fondu ČSOB Premium vyvážené portfolio	76
Obrázek 21 Strukturované fondy Československé obchodní banky, a.s.	77
Obrázek 22 Porovnání pravidelné a jednorázové investice	86

Seznam tabulek

Tabulka 1 Zákon 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech	25
Tabulka 2 Vývoj počtu klientů jednotlivých bank	41
Tabulka 3 Vývoj zisku jednotlivých bank v České republice	42
Tabulka 4 Základní číselné údaje skupiny Československé obchodní banky, a.s.	43
Tabulka 5 Klíčové ukazatele skupiny Československé obchodní banky, a.s.	44
Tabulka 6 Rating Československé obchodní banky, a.s.	44
Tabulka 7 Rozdělení HUB na pobočky	44
Tabulka 8 Akciové fondy Československé obchodní banky, a.s.	63
Tabulka 9 Dluhopisové fondy	67
Tabulka 10 Peněžní fondy Československé obchodní banky, a.s.	70

Tabulka 11 Smíšené fondy Československé obchodní banky, a.s.	71
Tabulka 12 Struktura investic do podílových fondů – oblast Jihozápad.....	78
Tabulka 13 Struktura investic do podílových fondů – oblast Jižní Morava.....	80
Tabulka 14 Struktura investic do podílových fondů – oblast Praha.....	81
Tabulka 15 Struktura investic do podílových fondů – oblast Severní Morava.....	82
Tabulka 16 Struktura investic do podílových fondů – oblast Severovýchod.....	83
Tabulka 17 Porovnání pravidelné a jednorázové investice	86

1 Úvod

Státní rozpočty mnoha států světa jsou již odnepaměti závislé na investování, protože část svého kapitálu odloží místo okamžité spotřeby do budoucnosti v očekávání vyšších zisků. Stejně se samozřejmě chovají i jakékoliv firmy. Moderní doba ale přináší tuto možnost i investorům, kteří se nedisponují velmi vysokými částkami, které by chtěli investovat. Je to hlavně díky rozmachu tzv. kolektivního investování. Tento instrument přináší i drobnému investorovi, z řad běžných občanů, možnost zhodnotit své úspory více než jen prostým uložením na spořicí účet. Tento, dnes již ve světě i v České republice, běžný způsob zhodnocení prostředků není už jen záležitostí pro opravdu movité. Pomocí široce dostupných produktů to dokáže zvládnout opravdu každý.

Tato práce je zaměřena na konkrétní možnosti kolektivního investování v rámci produktů Československé obchodní banky, a.s.

Kolektivní investování je dnes velmi oblíbená forma zhodnocování prostředků, nicméně stále dost klientů nemá dostatečnou znalost výhod a případných nástrah spojených s touto formou investování. V této diplomové práci bude shrnuta teorie související s kolektivním investováním – od základních pojmů (včetně pojmů doplňujících, jako je např. inflace) přes vývoj kolektivního investování až do současné situace. Literární rešerše disponuje také popisem právní regulace kolektivního investování v České republice. Důležitou kapitolou pro zpracování aplikační části, je část zaměřená na parametry, které by měly vést k výběru optimálních investičních fondů.

Aplikační část seznamuje čtenáře s portfoliem produktů kolektivního investování Československé obchodní banky, a.s. V této části nechybí ani popis českého bankovního systému, který pomůže čtenářům lépe pochopit fungování na kapitálovém trhu. Hlavní část práce vychází z dat klientů banky v souvislosti s investičními strategiemi a objemem prostředků v rámci regionů. Jedná se o regionální rozdělení dle interních dokumentů Československé obchodní banky, a.s.

Aplikační část obsahuje provedenou analýzu výsledků šetření, má ukázat trendy v rámci dostupných regionů, ale i celé České republiky. K dispozici je totiž několik kritérií, ze kterých je vidět demografické rozdělení klientů a jejich ochota využívat produkt kolektivního investování pro zhodnocení vlastních prostředků.

Tato diplomová práce má ukázat, že pokročilé nástroje kolektivního investování jsou dnes již běžnou formou, jak zhodnocovat své vlastní prostředky bez nutnosti mít pokročilé finanční vzdělání a tyto nástroje jsou dnes k dispozici každému klientovi Československé obchodní banky, a.s. v poměrně dobře individualizované formě. Zároveň je však nutno upozornit, že žádný, byť sebelepší produkt kolektivního investování, nemůže případnému investorovi zajistit zhodnocení investice a rizika spojená se ztrátou finančních prostředků samozřejmě existuje, i když lze ovlivnit pravděpodobnost, že ztráta nastane, a to formou správné volby rizikového chování při investování.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem této diplomové práce je zhodnotit možnosti investování fyzických osob prostřednictvím podílových fondů Československé obchodní banky, a. s. ve vybraných regionech České republiky. Možnosti budou hodnoceny z pohledu několika faktorů – výnosnosti, rizika a poplatků. Práce bude obsahovat analýzu objemu investovaných finančních prostředků v jednotlivých regionech České republiky. Pro lepší pochopení bude třeba také vyhodnotit vybraný vzorek investičních dotazníků ve vybraném regionu.

2.2 Metodika

První částí této diplomové práce je literární rešerše, která byla zpracována formou komparace a kompilace poznatků z odborné literatury, zákonů a dalších citovaných zdrojů. Jelikož je práce zaměřena především na český kapitálový trh, jsou informace získávány převážně z tuzemských zdrojů doplněné o poznatky zahraničních autorů.

Aplikační část práce logicky navazuje na literární rešerši a aplikuje získané poznatky v konkrétní bankovní instituci na konkrétní produkty. V souladu se stanoveným cílem a za účelem jeho naplnění byl v této práci využit smíšený výzkum. Z kvalitativních metod bylo využito zúčastněné pozorování, analýza elektronických dokumentů a neřízené rozhovory. Elektronické dokumenty byly získávány formou veřejných webových stránek, jedná se tedy o informace, které jsou běžné dostupné klientům banky. Další dokumenty byly získány z interních zdrojů banky, především z oddělení zaměřeného na investiční oblast. Neřízené rozhovory probíhaly z několika úhlů pohledu – s klienty, kteří jsou investory vybrané banky; se zaměstnanci banky, kteří jsou specialisté na oblast investování a s analytickým oddělením, které všechna data z oblasti investování eviduje.

Praktickým výstupem autorky je vlastní výzkum dat klientů Československé obchodní banky, a.s. Data jsou získávána formou reprezentativního vzorku investičních dotazníků, které klienti vyplnili. Oddělení podpory prodeje a distribuce zpracovávající tyto dotazníky poskytlo data v programu MS Excel. Celkem byl získán náhodný vzorek 2 201 klientů. Data byla poskytnuta na základě požadavků autorky práce. Náhodný výběr dat byl proveden dle věkové kategorie a investičních profilů. Další data byla poskytnuta dle celkových AUM jednotlivých fondů. Všechna získaná data byla zároveň rozdělena dle definovaných oblastí

Československé obchodní banky, a.s. Profily klientů jsou zjištěny z investičního dotazníku, který musí ze zákonných podmínek vyplnit každý klient před tím, než se rozhodne začít investovat. Výsledná data jsou vyhodnocena dle několika základních kritérií jako investiční strategie v různých oblastech České republiky, objemy investic do jednotlivých typů fondů nebo demografické členění klientů. Dále jsou data doplněna o statistické přehledy objemu investovaných prostředků dle kategorií fondů a také pro jednotlivé investiční fondy z portfolia Československé obchodní banky, a.s.

Využitou kvantitativní metodou v této diplomové práci byla analýza investičních dotazníků klientů. Byl vybrán vzorek náhodných 2 201 klientů a pro zpracování práce byla zachována jejich anonymita. Z důvodu, že investiční dotazník je interním dokumentem banky a neměl by se dostat na veřejnost, není přílohou této práce. Struktura investičních dotazníků – kladené otázky, rozdělení do skupin velmi opatrný investor, opatrný investor, odvážný investor a velmi odvážný investor jsou detailně popsány v kapitole níže.

V souladu s cílem práce byly výzkumné otázky stanoveny takto:

1. Jaké jsou příčiny v rozdílném přístupu ke kolektivnímu investování napříč regiony ČR?

Ze zkušeností autorky a informací získaných z bankovních zdrojů je patrné, že v rámci jednotlivých regionů ČR dochází k rozdílným pohledům a objemům na oblast kolektivního investování. V rámci této výzkumné otázky je cílem nalézt příčiny, které tyto rozdíly způsobují v konkrétní bankovní instituci.

2. Jaký produkt je vhodný, pro jakého klienta z pohledu jeho investičního profilu?
Na základě vyhodnocení investičních dotazníků vybrané skupiny klientů je možné definovat investiční profily. Po seznámení s produkty kolektivního investování Československé obchodní banky, a.s. a investičními profily vybraných klientů je možné doporučit, které produkty jsou, pro které klienty vhodné.

Výstupem práce je tedy doporučení vhodných produktů pro vybrané skupiny investorů, na základě analýzy všech zmíněných dokumentů a postupů.

3 Teoretická východiska

3.1 Kolektivní investování – vymezení základní pojmů

V úvodu celé práce je nutné definovat několik pojmů, které budou v průběhu práce využívány. Investování definuje Tůma (2014) jako cílevědomé, soustavné a racionální umístování finančních prostředků za účelem jejich zhodnocení v určitém časovém horizontu. Investování spočívá v přeměně finančních prostředků investora za jiná aktiva, od kterých očekává v budoucnosti výnos. Jiná aktiva mohou být například akcie, dluhopisy či nemovitosti.

Jak upozorňuje Veselá (2019) investování je jev, který vždy ovlivňují dva faktory, a sice výnos a riziko. Vztah mezi těmito faktory je zpravidla následující – velikost výnosu je odvozena od podstoupeného rizika. Vztah je přímo úměrný, se zvyšujícím se výnosem se zvyšuje také riziko. Problém rizika tkívá v možnosti ho eliminovat pouze v určitých případech. V případě investování do cenných papírů je riziko zvýšené faktem, že vklady do investičních produktů nejsou nijak pojištěny dle zákona.

Kolektivní investování

Gazda a Liška (2004) definují kolektivní investování jako investování volných finančních prostředků nepřímým způsobem na kapitálovém trhu. Tento způsob je založen na principu investování přes prostředníka, kterým jsou zpravidla specializované investiční společnosti.

Definici kolektivního investování uvádí ve své publikaci také Valach (2010), který tvrdí, že se jedná o specifický typ regulovaného podnikání. Toto podnikání je založeno na efektivní alokaci finančních prostředků do vybraných typů fondů. Cílem je dosáhnout co nejvyššího výnosu s přiměřeným rizikem.

Obdobnou definici přináší také Musílek (2011), který uvádí, že kolektivní investování spočívá ve společném zájmu velkého množství individuálních investorů. Tito investoři se snaží co nejefektivněji zhodnotit volné finanční prostředky. Zhodnocení by mělo být co nejvyšší při co možná nejnižším investičním riziku. Riziko se snaží minimalizovat prostřednictvím diverzifikace. Diverzifikace je rozložení finančních prostředků investora do více finančních instrumentů, které jsou rozdílně rizikové.

Kolektivní investování upravuje v České republice zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. V tomto zákoně je pojem definován v § 2 jako forma podnikání, které je zaměřené na shromažďování volných finančních prostředků upisováním akcií investičního fondu nebo vydáváním podílových listů podílového fondu. Forma kolektivního investování je vhodná pro drobné investory, kteří díky tomu mohou vstoupit na kapitálový trh a zhodnotit své finanční prostředky na těchto trzích prostřednictvím specializovaných právnických osob.

Kolektivní investování má také řadu funkcí, které popisuje Rejnuš (2014) následovně: umožnění vstupu i drobným investorům na kapitálový trh a nabídka zajímavých investičních možností těmto investorům,

efektivní alokace volných finančních prostředků, tam kde jsou třeba k vytváření hodnoty (od přebytkových jednotek k potřebným),

zajišťování úspor z rozsahu díky obchodům s velkými objemy cenných papírů.

Výhody a nevýhody kolektivního investování

Jako s každou formou alokace volných finančních prostředků i s kolektivním investováním jsou spojeny jisté výhody a nevýhody.

Výhody ve své knize uvádí Čižinská (2018) i Gazda a Liška (2004):

investor nemusí mít žádné hluboké znalosti kapitálových trhů, jelikož za něj vše vyřizuje specializovaná společnost,

specializované společnosti zaměstnávají zpravidla zkušené manažery a správce fondu, kteří musí mít příslušné certifikáty od České národní banky,

nižší transakční náklady pro investory – díky vysokému objemu obchodů,

diverzifikace rizika díky rozložení finančních prostředků do několika finančních instrumentů,

široká nabídka investičních fondů a finančních instrumentů,

poměrně vysoká likvidita investičních fondů – investor získá své peněžní prostředky zpět v horizontu několika dní,

daňová optimalizace – v případě prodeje fondu po déle jak 6 měsících od nákupu, jsou výnosy osvobozeny od daně z příjmu.

Nevýhody dle Čižinské (2018) a Gazdy a Lišky (2004):

nákladovost vyplývající z celé řady poplatků – jedná se o správní poplatek zpravidla ve výši 0,5 % až 2 % z hodnoty aktiv fondu, poplatek za správu fondu, vstupní poplatek při nákupu podílových listů zpravidla ve výši 0 % až 5 %, výstupní poplatek,

neprofesionální a nekvalitní řízení fondů – možnost nevhodného nakládání s majetkem investorů,

možnost finanční ztráty – neexistuje žádná záruka, že investorem zvolený fond bude výnosný,

vklady do investičních fondů nejsou nijak pojištěny dle zákona,

ztráta investiční volnosti – investor nemá možnost výrazněji ovlivňovat zaměření investic.

Obhospodařovatel fondu

Obhospodařovatel fondu provádí činnost obhospodařování. Veselá (2019) popisuje obhospodařování jako řízení majetku a provádění obchodů na účet fondu. Do této činnosti spadá také řízení rizik spojených s investicemi do fondu. Každý fond má pouze jednoho obhospodařovatele, který získal ke své činnosti povolení od České národní banky (dále jen „ČNB“). Obhospodařovatelem fondu jsou specializované společnosti, tzv. investiční společnosti. Jejichž povinností je obhospodařovat investiční fond s odbornou péčí, řádně a obezřetně.

Administrátor fondu

Administrátor fondu má na starost administrativní činnosti spojené s investicemi. Mezi tyto činnosti patří např. vedení účetnictví, audit, poskytování právních služeb, řešení reklamací a stížností, oceňování majetku, rozdělování a vyplácení výnosů či výpočet hodnoty cenného papíru. Všechny činnosti, které administrátor vykonává, jsou uvedené v zákoně o investičních společnostech a investičních fondech. Administrátorem fondu je zpravidla právnická osoba, která má sídlo na území České republiky a ke své činnosti získala povolení od ČNB (Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech).

Administrace fondu je prováděna na základě smlouvy o administraci, která musí být vždy písemnou formou. V této smlouvě se mimo jiné obhospodařovatel zavazuje např. poskytnout administrátorovi součinnost, tak aby mohl plnit své povinnosti vyplývající ze zákona a sdělovat administrátorovi skutečnosti významné pro výkon jeho činnosti (Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech).

Depozitář fondu

Rejnuš (2014) uvádí, že každý fond kolektivního investování musí mít svého depozitáře. Vztah vzniká na základě depozitářské smlouvy. Úkolem depozitáře je evidovat stav majetku a opatrovat ho, zřizovat peněžní účty a vést je, dohlížet na to, aby bylo s majetkem investičního fondu hospodařeno v souladu se zákonem a statutem fondu. Depozitářem je banka se sídlem v České republice, ale zákon umožňuje také zahraniční banku s pobočkou v České republice. Z důvodu ochrany investičního fondu nesmí být depozitář zároveň obhospodařovatelem.

Statut fondu

Jedná se o nejdůležitější dokument, kterému by měl investor přikládat vysokou váhu a vždy si ho řádně pročíst. V tomto dokumentu investor nalezne údaje o fungování fondu, investiční strategie, informace o rizicích, která jsou s investicí spojená. Tyto informace by měli být zpracovány srozumitelně a přehledně, tak aby jim porozuměl každý drobný investor. Jakékoliv změny ve statutu schvaluje valná hromada. Dokument by měl být vždy dostupný na webových stránkách fondu. Informace, které obvykle statut obsahuje, vyjmenovává Tůma (2004) ve své knize následovně:

informace a identifikaci administrátora, obhospodařovatele, depozitáře a fondu kolektivního investování,

strategie fondu i s investičními limity,

rizikový profil,

údaje související s historickou výkonností,

poplatky, které jsou spojeny s investicí do fondu,

způsoby výplaty výnosů nebo podílu na zisku,

související s podobou podílových listů a nakládání s nimi.

K čemuž Rejnuš (2014) dodává, že každý fond kolektivního investování má povinnost zveřejnit statut a sdělení klíčových informací.

Sdělení klíčových informací je zkrácená verze statutu, která obsahuje pouze vybrané důležité údaje, které jsou nezbytné pro pochopení povahy a rizik investičního fondu. Tyto údaje jsou popsány srozumitelněji i pro neprofesionální investory. Administrátor fondu je povinen investorovi na jeho žádost sdělení klíčových informací poskytnout bezplatně a v listinné podobě. Požadavky na sdělení klíčových informací jsou dle zákona dány takto:

nesmí obsahovat nepravdivé, nejasné či klamavé informace,

informace v něm obsažené musí být v souladu se statutem fondu, musí být natolik srozumitelné, aby se investor již nemusel seznamovat s jinými dokumenty fondu (Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech).

Česká národní banka

Česká národní banka je dalším subjektem, který nějakým způsobem ovlivňuje kolektivní investování v České republice. Jak uvádí Lochmannová (2018) úkolem České národní banky je provádění dohledu nad kapitálovým trhem a tvorba monetární politiky státu. Pro investory je podstatná zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem, kterou vydává od roku 2006. Tato zpráva může investorům pomoci k analyzování rizik a poskytnout informace o novelizacích zákona či plánovaných úpravách regulace finančního trhu.

Investiční společnost

Investiční společnost je právnickou osobou (vždy akciovou společností), jejímž předmětem podnikání je zajišťování kolektivního investování dle zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Společnost může buďto vytvořit investiční fond, nebo obhospodařovat fondy jiné investiční společnosti. Ke své činnosti musí získat povolení od ČNB a poté co ho získá, musí ve svém názvu uvádět „investiční společnost“. Nevýhodou investiční společnosti je, že nesmí vykonávat jiné než výše zmíněné činnosti. Ovšem v souvislosti s těmito činnostmi může poskytovat další služby mezi, které patří např. investiční poradenství (Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech).

Důležité je zmínit, že Českou národní bankou je regulováno také personální obsazení vedení společnosti. Při výběru budoucích zaměstnanců pro investiční společnost jsou dána přísná kritéria zákonem. Činnost investiční společnosti nesmí vykonávat např. makléři, zaměstnanci bank či investiční zprostředkovatelé (Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech).

Zákon udává také povinnou výši počátečního kapitálu, kterou musí investiční společnost mít. Investiční společnost, která obhospodařuje standardní fond, musí mít počáteční kapitál ve výši alespoň 125 000 EUR. Naopak počáteční kapitál ve výši alespoň 300 000 EUR musí mít samosprávný investiční fond, který je standardním fondem (Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech).

Podílové fondy

Musílek (2011) definuje podílový fond jako prostředek pomoci, kterého vybírá investiční společnost finanční prostředky na vykonávání své činnosti. Pokud se investor rozhodne investovat do podílového fondu, obdrží podílový list a stane se podílníkem. Na rozdíl od investičního fondu, podílový fond nemá právní subjektivitu. Čížinská (2018) doplňuje dělené podílových fondů. Ty jsou rozděleny do několika kategorií dle účelu a obsahu. Podle toho, kolik podílový fond může maximálně vydat podílových listů, se dělí na fondy otevřené a fondy uzavřené.

Otevřený podílový fond

Základní charakteristikou otevřeného podílového fondu je dle Čížinské (2018), že tento fond může vydat neomezený počet podílových listů. Další charakteristiku dodává Rejnuš (2014), který uvádí, že podílové listy tohoto fondu mohou investoři kdykoliv na požádání odprodat investiční společnosti. S nákupem podílového listu v podstatě investor získává právo, kdykoliv provést zpětný prodej. Každý otevřený podílový fond má ve svém názvu uvedenou investiční společnost, která má jeho správu na starost. V případě, že investor požádá o odprodej, investiční společnost musí bez zbytečného odkladu (nejdéle do 15 pracovních dní) vyhovět požadavku investora. Uvedená doba je stanovená zákonem, není tudíž možné ji nijak měnit či vyřízení žádosti zbytečně prodlužovat. Cena podílového listu se poté stanovuje aktuální hodnotou majetku, který připadá na příslušný podílový list.

Gazda a Liška (2004) dodávají dělení otevřených podílových fondů. Otevřené podílové fondy tedy mohou být – fondy standardní a fondy speciální. Speciální fondy jsou ještě rozdělené na – fondy cenných papírů, fondy nemovitostí, fondy fondů a fondy kvalifikovaných investorů.

Uzavřený podílový fond

I zde uvádí základní charakteristiku Čížinská (2018). U uzavřeného podílového fondu nemají držitelé podílových listů právo na jejich zpětný odprodej investiční společnosti v době existence fondu. Druhou rozdílnou charakteristikou oproti otevřenému podílovému fondu je, že uzavřený podílový fond vydává omezený počet podílových listů. Fond musí mít ve svém názvu uvedeno jméno investiční společnosti, která jej spravuje. S výše zmíněnými charakteristikami souvisí fakt, že uzavřený podílový fond je zakládán pouze na dobu určitou a po jejím uplynutí může vstoupit do likvidace nebo se přeměnit na otevřený podílový fond.

3.2 Vývoj kolektivního investování v ČR

Jelikož fondy jako takové nemají dobrou pověst díky své historii, tak i v dnešní době se kolektivní investování setkává s jistými předsudky. Z důvodu událostí, které jsou historicky spojeny s kolektivním investováním, jsou i dnes na našem území nejvíce oblíbené fondy, které jsou nějakým způsobem zajištěné či považované za bezpečné. Ovšem jak uvádí Krabec (2004) pomalu, ale jistě již obyvatelé ustupují od spoření úspor doma pod polštář, či na spořicí účet. Důvodem je stále se zvyšující inflace.

Vzhledem k dlouhodobé stagnaci, ve které byl tuzemský finanční trh od druhé poloviny 40. let do 90. let minulého století, jsou zmínky o nově vznikajícím odvětví kolektivního investování datovány do roku 1990. Podle slov Musílka (2011) v období po roku 1990 došlo k velkému rozvoji institucionálních investorů, mezi které patřily především banky, pojišťovny a investiční společnosti/fondy. V tomto období bylo prostřednictvím „fondů“ odvedeno na zahraniční účty množství finančních prostředků individuálních investorů. Kapitálové a finanční trhy se nesly v 90. letech na chaotické vlně právních úprav, které se snažily dohnat 50–60 let vývoje, který proběhl na západě. Tento chaos byl zapříčiněn přibližně 50letou stagnací, kdy nejen obyvatelé, ale i tvůrci zákonů ztratili praktické znalosti o fungování institucionálního prostředí.

V 90. letech nabízely nově vznikající fondy investice i nezkušeným investorům, kteří mohli své volné finanční prostředky investovat právě u nich. Úplně první investiční společností na našem území byla První investiční, která přišla se 3 fondy, do kterých mohla široká veřejnost investovat. Tato společnost byla dceřinou společností Investiční banky. Tento krok následovaly také další velké banky, které vytvářely další investiční společnosti. Jak uvádí Musílek (2011) zlomový byl rok 1991, kdy Ministerstvo financí vydalo přes 400 licencí investičním privatizačním fondům. Ty poté mohly reinvestovat shromážděné finanční prostředky od investorů do akciových společností. Každá investiční společnost v tu dobu vytvořila svou kampaň, ve které slibovala spoustu výhod. Poté co skončila první vlna kupónové privatizace, začaly na povrch vyplouvat první problémy. Mezi tyto problémy patřilo především neplnění informačních povinností správců fondů, kteří odmítali vydávat akcie investorům, čímž bylo odhaleno tunelování a krádeže ve fondech. Bohužel v té době nebylo v silách Ministerstva financí, aby těmto problémům zabránilo. První zákon, který

upravoval kolektivní investování, byl přijat 28. dubna 1992 a byl to zákon č. 248/1992 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech.

Dalším milníkem v historii kolektivního investování byl rok 1995. V tomto období dle Veselé (2019) došlo k přeskupení portfolií fondů. Bylo to především z důvodu velké různorodosti drobných akcionářů a velkého počtu veřejně obchodovatelných akcií. Což směřovalo k další naprosto neplánované vlně kupónové privatizace. V této vlně mělo docházet ke sdružování portfolií, kompletování akcií a jejich následnému prodeji jiným investorům. V roce 1996 se začaly fondy přeměňovat a holdingové společnosti, které nebyly součástí trhu kolektivního investování. Jelikož na tyto společnosti neplatila právní regulace, docházelo k netransparentním obchodům, a tak i ke snížení tržních cen některých akcií. Kolektivní investování opět ztratilo důvěru investorů a docházelo k obchodování podílových listů s vysokými diskonty. Na což zareagovalo také Ministerstvo financí, které udělalo jisté změny v právní regulaci. V roce 1998 byl novelizován zákon o investičních společnostech a investičních fondech. Tato novelizace zpřísnila podmínky pro fungování investičních společností a fondů a zavedla povinnou přeměnu uzavřených podílových fondů na otevřené. V tomto období došlo také k přelicencování subjektů, které mohou činnost investiční společnosti vykonávat.

Poslední významná změna byla v roce 2004 a souvisela se vstupem České republiky do Evropské unie. Došlo k harmonizaci českých zákonů s evropskými směrnici, což zapříčinilo pozvednutí důvěryhodnosti investičních společností (Musílek, 2011).

3.3 Právní regulace kolektivního investování v ČR

Nejzásadnější právní úpravou kolektivního investování v ČR je zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Tento zákon nahradil předchozí zákon z roku 2004, který byl v té době sestaven v souladu s evropskými směrnici. Aktuální verze zákona má ve svém znění zakomponované směrnice UCITS – Undertaking of Collective Investments in Transferable Securities ta je jednou z hlavních úprav evropské legislativy, která se zabývá kolektivním investováním. Volným překladem lze zkratku směrnice přeložit jako – směrnice o kolektivním investování do převoditelných cenných papírů. Tuto směrnici musí závazně dodržovat všechny banky a investiční společnosti, které se vyskytují na území Evropské unie.

Poslední směrnici UCITS V publikovala Evropská unie v roce 2014. Obecně se tato úprava více přibližuje směrnici z roku 2011 o správcích alternativních investičních fondů (AIFMD) a to především v oblasti právní úpravy depozitářů a odměňování. U depozitářů se jedná o zpřísnění pravidel pro subjekty, které budou označena za způsobilé vykonávat tuto činnost. V odměňování šlo o vytvoření zásad pro uplatňování nároku na odměnu pro některé zaměstnance obhospodařovatele fondů kolektivního investování (Ministerstvo financí ČR, 2014).

Zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a investičních fondech

Zákon podrobně upravující kolektivní investování v současné době obsahuje 677 paragrafů, zabývajících se nejrůznější problematikou, která souvisí s kolektivním investováním. Jelikož se jedná již o několikátou novelizaci zákona souvisejícího s kolektivním investováním, je možné v tomto zákoně naleznout celou řadu změn. Prvotně došlo ke změně v možnosti volby právní formy pro investiční fondy. Jedná se např. o právní formu SICAV, která je modifikací akciové společnosti uzpůsobena pro kolektivní investování s proměnlivým kapitálem. Dále je zde upraven pojem „obhospodařování“ a podrobně vymezen rozdíl mezi obhospodařováním a administrací u investičních fondů. Kde obhospodařovatel je definován jako portfolio manažer, který se stará o investování majetku a řízení rizik. Naopak administrátor má na starost právní a účetní služby, oceňování či marketing.

Tabulka 1 Zákon 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech

Část	Oblast úpravy	Co tato část obsahuje
1	Úvodní ustanovení	předmět úpravy a působnost zákona
2	Obhospodařovatel	obhospodařovatele a obhospodařování, pravidla činnosti a hospodaření, požadavky na kapitál, poskytování investičních služeb
3	Administrátor	administrátora a administrace, pravidla činnosti a hospodaření, smlouva o administraci,
4	Depozitář	depozitář, depozitář u fondu kolektivního investování, depozitář u fondu kvalifikovaných investorů

5	Hlavní podpůrce	charakteristika osoby
6	Investiční fondy	členění fondů, právní formy fondů, společné otázky pro všechny formy
7	Fondy kolektivního investování	investování a techniky k obhospodařování, zpřístupňování informací, struktura řídicího fondu a podřízených fondů
8	Fondy kvalifikovaných investorů	investování a techniky k obhospodařování, zpřístupňování informací
9	Nabízení investic	veřejné nabízení, nabízení investic do zahraničního fondu
10	Přeshraniční obhospodařování	obhospodařování zahraničního fondu, zahraniční osoba obhospodařující standardní fond
11	Zrušení, přeměny a jiné majetkové dispozice	možnosti zrušení a přeměn společností, jejich společná ustanovení
12	Oznamovací povinnosti	výroční zpráva, účetní závěrky
13	Řízení o žádostech	povolení k obhospodařování a administraci, průběh řízení, změny povolení, změny podstatných skutečností, výmaz ze seznamů
14	Dohled ČNB	rozsah dohledu, dohled v souvislosti se zahraničím, informační povinnosti ČNB
15	Správní delikty	dělení správních deliktů, přestupky
16	Společná, přechodná a závěrečná ustanovení	doplňující informace

Zdroj: Vlastní zpracování dle zákona 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech

3.4 Klasifikace fondů kolektivního investování

Jak již bylo v práci výše zmíněno, základní dělení je na – fondy kolektivního investování a fondy kvalifikovaných investorů. Práce se bude dále zabývat pouze fondy kolektivního investování. Dle zákona může být fondem kolektivního investování:

- Právnícká osoba, která získala oprávnění, aby mohla provádět činnost shromažďování peněžních prostředků od drobných investorů emisí akcií. Tato právnícká osoba má právo shromážděné peněžní prostředky investovat

ve prospěch vlastníků akcií (Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech).

- Podílový fond, jehož úkolem je shromáždění peněžních prostředků od veřejnosti emisí podílových listů. Shromážděné peněžní prostředky má právo investovat ve prospěch vlastníků podílových listů na základě investiční strategie fondu (Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech).

Mezi standardní fondy kolektivního investování patří – akciové, dluhopisové, smíšené, peněžního trhu, nemovitostí, fondy fondů, strukturované fondy Čižinská (2018).

Klasifikaci fondů přináší také Asociace pro kapitálový trh České republiky (AKAT). Metodika klasifikace byla vypracována dle rámcové metodologie vydané Evropskou federací fondů a je závazná pro členy AKAT od roku 2012. Byla vytvořena z důvodu zajištění stejných kritérií pro prezentaci jednotlivých fondů klientům. Fondy jsou rozděleny podle:

- druhů aktiv na – akciové, dluhopisové, peněžního trhu, smíšené,
- dalších kritérií na – strukturované, zajištěné a garantované (AKAT, 2012).

3.4.1 Akciové fondy

Jak popisuje Rejnuš (2014) u investice do akciových fondů investor nakupuje domácí a zahraniční kmenové akcie, které udávají vlastnické podíly v dané akciové společnosti. Dle investiční strategie a cílů fondu se poté liší portfolio různých akcií. Všeobecně lze říct, že akciové fondy jsou považovány za nejrizikovější formu investice. Jelikož jejich výnosnost je závislá na hospodaření podniků, jejichž akcie má investiční společnost ve svém portfoliu a také na fluktuaci kurzů akcií na kapitálovém trhu.

Na webových stránkách AKAT (2012) asociace uvádí, že akciový fond by měl investovat do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií alespoň 80 % aktiv. Pokud není tato podmínka splněna, pak se jedná o fond smíšený nikoliv akciový.

Dle Siegela (2011) by měl investor také vědět co je akcie a jaká práva jsou s ní spojená. Akcie je cenný papír majetkové podstaty, který prokazuje vlastnictví podílu na základním kapitálu u akciové společnosti. Investor, který má akcie se nazývá akcionář. Ten má právo podílet se na zisku, který je mu zpravidla vyplácen formou dividendy, právo hlasovat na valné hromadě a právo podílet se na likvidačním zůstatku. Cenu akcie určuje trh, na kterém

se střetává nabídka a poptávka. Trhy mohou být regulované a neregulované, akcie jsou zpravidla obchodovány na akciových burzách. Poptávku a nabídku ovlivňují očekávané výnosy investorů, suma vyplacených dividend, úrokové sazby či prognózy týkající se krátkodobého vývoje cen akcií.

Liška a Gazda (2004) ve své knize dividendu definují, jako podíl na zisku vyplácený držiteli akcie neboli akcionáři. Její rizikovost tkví v tom, že akcionář nemá jistotu budoucího vyplácení dividend. I toho důvodu je investice do akcií výnosnější než do dluhopisů. Výše dividendy je naprosto závislá na výši zisku společnosti, ovšem pokud společnost, jejíž akcie akcionář drží, nedosahuje žádného zisku, nejsou pak vypláceny žádné dividendy.

Syrový (2016) ve své knize upozorňuje, na co by si měl investor dát pozor v případě, že se rozhodne investovat do akciových fondů. Předtím než se rozhodne do akcií investovat, tak by měl sledovat celkový vývoj trhu s akciemi. Pokud budou jasné náznaky blížící se finanční krize na kapitálovém trhu, je třeba do akciových fondů vůbec nevstupovat. Investor by se měl také zaměřit na skladbu konkrétního portfolia, jehož akci se chystá nakoupit. Rozdíly mezi výnosností jednotlivých akciových fondů, je dána druhy akcií obsaženými ve fondu.

3.4.2 Dluhopisové fondy

Rejnuš (2014) charakterizuje dluhopisové fondy jako bezpečnější formu investování oproti akciovým fondům. I z toho důvodu jsou vhodné pro konzervativní investory. Ovšem i přesto, že jsou považovány za bezpečnější, musí investor vzít v úvahu, že mohou výnosy dosahovat záporných hodnot. U dluhopisových fondů jsou získané finanční prostředky od investorů neboli podílníků použity na nákup cenných papírů. Těmito cennými papíry jsou dluhopisy nebo obdobné dluhové cenné papíry.

Dluhopis je zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech definován jako cenný papír, se kterým je spojeno právo na splacení určité dlužné částky v budoucnosti. Částka odpovídá jmenovité hodnotě dluhopisu a je splacena najednou či postupně k určitému dluhopisu. S dluhopisy jsou spojena i další práva a povinnosti, která plynou ze zákona nebo u emisních podmínek dluhopisu.

Dluhopis definuje Janda (2012) jako dluhový cenný papír, se kterým je spojeno právo na vyplacení dlužné částky včetně předem stanovených výnosů. Dluhopisů existuje poměrně široká škála a jsou vydávány buď firmami, nebo státem. Investor tak může vybírat například

z dluhopisů státních, firemních, komunálních nebo mezinárodních. K čemuž Tůma (2014) dodává, že i zde se musí investor zaměřit na skladbu portfolia. Je nutné sledovat, zda v portfoliu převažují dluhopisy s fixními kupony či dluhopisy s variabilními kupony a jaká instituce je emitentem.

Liška a Gazda (2004) upozorňují na to, že u dluhopisů je vysoké riziko nesplacení závazku emitentem. V případě, že emitentem je stát je toto riziko nižší, než pokud je emitentem obchodní korporace. U mezinárodních či globálních dluhopisů je třeba sledovat stabilitu ekonomiky dané země. U méně rozvinutých zemí hrozí vyšší riziko nesplacení dluhopisu právě z důvodu nestability ekonomiky.

AKAT (2012) udává, že dluhopisový fond musí alokovat alespoň 80 % aktiv do dluhopisů nebo jim příbuzných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Dle jejich klasifikace nesmí dluhopisový fondy investovat žádnou část do akcií a jimi podobně rizikových nástrojů. Zbývajících 20 % musí být tedy investováno např. do příbuzných typů investic.

3.4.3 Fondy peněžního trhu

Hlačina a kol. (2017) ve své knize charakterizují fondy peněžního trhu jako nejméně rizikové, ale zároveň vykazující nejnižší výnosnost. Tato výnosnost se mnohdy pohybuje i pod hranicí termínovaných vkladů v bance. Jelikož se jedná o krátkodobé fondy Syrový (2016) uvádí, že jsou vhodné pouze pro bezpečné krátkodobé zhodnocení. Investoři neboli podílníci strádají své volné finanční prostředky do fondu, který investuje do krátkodobých finančních nástrojů. Krátkodobost je dána splatností do jednoho roku.

Siegel (2011) uvádí nejčastěji využívané krátkodobé nástroje, mezi které se řadí – krátkodobé dluhopisy, pokladniční poukázky a termínované bankovní vklady. Krátkodobé dluhopisy jsou charakterizovány jako dluhopisy se splatností do jednoho roku. Pokladniční poukázky jsou dluhový cenný papír, který vydává centrální banka. Termínované bankovní vklady jsou specifické typy vkladů v bance, které mají jasně daný datum splatnosti. Pokud bude chtít klient vybrat peněžní prostředky před dobou splatnosti, banka mu za to může naúčtovat pokutu.

3.4.4 Smíšené fondy

Smíšené fondy jsou kombinací akcií a dluhopisů, které mohou být doplněné i o instrumenty peněžního trhu. Co se týče výnosnosti a rizika stojí někde mezi akciovými a dluhopisovými fondy. Vykazují vyšší výnosnost než dluhopisové fondy a zároveň nižší než akciové fondy. Na stejné bázi je riziko, které je nižší než u akciových fondů a zároveň vyšší než u dluhopisových fondů (Rejnuš, 2014).

Strategie těchto fondů je založena na tvorbě kombinovaného portfolia. Zpravidla se jedná o kombinaci akcií a dluhopisů, ovšem statut fondu může povolit i další kombinace. Hlačina a kol. (2017) dodávají, že právě ve statutu fondu investor nalezne poměr, ve kterém jsou jednotlivá aktiva v portfoliu obsažena. Poměr aktiv může být proměnlivý vzhledem k vývoji trhu. Dle statistik z roku 2019 patří tento fond mezi nejvyužívanější u drobných investorů v ČR.

AKAT (2012) ve své klasifikaci rozděluje smíšené fondy do 4 základních kategorií, které jsou definované dle podílů rizikových nástrojů:

- Kategorie konzervativní/defenzivní – obsahuje maximálně 40 % investic do rizikových nástrojů a alespoň 60 % investic do konzervativních nástrojů.
- Kategorie vyvážená/balancovaná – riziková složka tvoří méně než 60 % a konzervativní alespoň 40 % investic.
- Kategorie dynamická/agresivní – riziková složka tvoří více než 60 % investic a konzervativní maximálně 40 % investic.
- Kategorie flexibilních smíšených fondů – nejsou zde dána pevná omezení, je možnost investovat až 100 % do jakéhokoliv druhu aktiv.

3.4.5 Fondy fondů

Fondy fondů, jak uvádí Rejnuš (2014) investují především do akcií investičních fondů nebo do podílových listů podílových fondů. Důvod této investice je diverzifikace rizika v portfoliu. Ovšem dle Musílka (2011) je třeba zmínit především nevýhody, které jsou s touto investicí spojené. Jedná o vysoké poplatky, které plynou správci fondu za správu portfolia. Investor zde musí hradit v podstatě dvojité poplatky, které jsou spojeny s náklady za obchodování a správu portfolia.

3.4.6 Fondy nemovitostí

Čížek (2012) definuje fondy nemovitostí jako specifické podílové fondy, které jsou zaměřené na dražbu a nákup různých druhů nemovitostí. Investování může probíhat formou přímé investice nebo prostřednictvím nemovitostních společností. Doba investičního horizontu u těchto fondů se doporučuje delší než 5 let, nejvyšší výnosy tento fondy vykazuje v období, kdy je vysoká inflace. Největší výhodou těchto fondů je, že nejsou citlivé na cenové změny. Z toho důvodu se investorům vyplatí především v době finančních otřesů na finančních trzích. Investor by se měl dát pozor na to, do čeho fond ve skutečnosti investuje. Zda opravdu do nemovitostí nebo do akcií společností, které se zabývají prodejem nemovitostí.

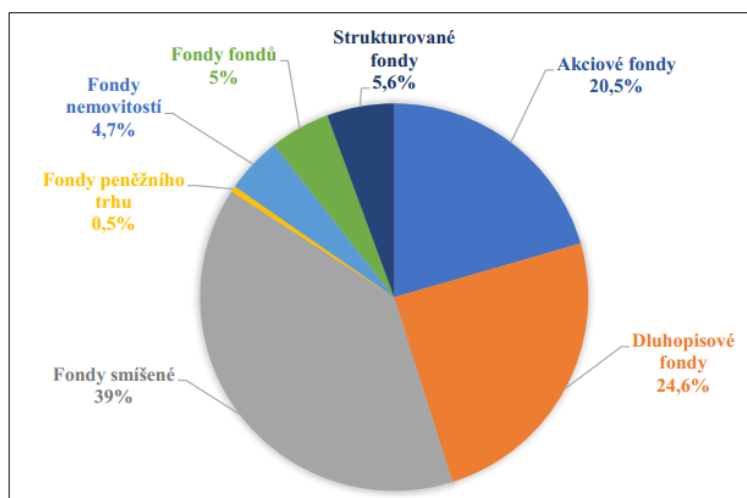
3.4.7 Strukturované fondy

Dle klasifikace AKAT (2012) je tento typ fondu založen na poskytování výplat investorům k předem stanovenému datu. Tento proces probíhá na bázi algoritmu, který je závislý na výkonnosti, změně ceny nebo jiných podmínkách finančních aktiv.

Charakteristiku dodává také Veselá (2011), která uvádí, že tyto fondy chrání investora v případě poklesu trhu s akciemi buďto částečnou, nebo úplnou úhradou jejich vkladů, z čehož vyplývá, že se jedná o zajištěné fondy. I přes zajištěnost tento fondy přináší investorovi jistou míru výnosu. Protože se jedná o kombinované investice, kde na jedné straně je investováno do málo rizikových finančních instrumentů a na druhé straně do složitějších a rizikovějších finančních derivátů.

Graf 1 níže znázorňuje trh podílových fondů v České republice ke konci roku 2017. Zdrojem jsou webové stránky Asociace pro kapitálový trh České republiky. Z grafu je patrné, že největší procentní zastoupení mají fondy smíšené a to 39 % na trhu. Na druhém místě jsou dluhopisové fondy, které jsou považovány za méně riziko, ty mají 24,6 % na trhu. I přes svou velkou rizikovost jsou na třetím místě akciové fondy s 20,5 % podílem na trhu. Je třeba podotknout, že grafu nejsou rozlišovány zahraniční a tuzemské fondy.

Graf 1 Procentní zastoupení jednotlivých podílových fondů v ČR



Zdroj: AKAT (2018)

3.5 Parametry výběru vhodných fondů pro investora

Pokud se klient rozhodne stát investorem a vložit své volné finanční prostředky do některého z fondů nastává otázka, jak vybrat vhodnou investici pro konkrétního investora. Odborná literatura definuje několik parametrů, které by měl potenciační investor u fondu zkoumat. Ovšem jak uvádí Tůma (2019) před celým procesem výběru vhodné investice je třeba s klientem vyplnit tzv. investiční dotazník, který vyhodnotí rizikový profil klienta.

3.5.1 Vztah rizika a výnosu

Liška a Gazda (2004) uvádí, že investiční riziko je periodicky či variabilně se opakující fluktuace celkového výnosu. Riziko tedy vyjadřuje proměnlivost výnosu, které souvisí s fluktuací hodnoty podílového listu. Jednoduše řečeno pro investora představuje riziko možnost, že dosáhne takových výnosů, jaké předpokládal. Ovšem jak již uvedla Veselá (2011) riziko je v přímo úměrném vztahu s výnosem. Z čehož vyplývá, že není možné dosáhnout vysokého výnosu s nízkým rizikem. Investor tedy musí volit při investičním rozhodování kompromis mezi výnosem a rizikem.

Polách (2012) tvrdí, že riziko je možné vnímat jak pozitivně, tak i negativně. Z pozitivního pohledu je možné dosahovat vyšších výnosů než u bezrizikových produktů. Naopak negativní je možnost ztráty či nedosažení předpokládaných výsledků. Právě proto je riziko považováno za komplexní veličinu, která nabývá různých hodnot. Schopnost umět

pracovat s rizikem ovlivňují individuální faktory jednotlivých investorů – věk, investiční zkušenosti, znalosti v oblasti kapitálových trhů či investiční horizont.

Rizik, která jsou spojené s investicemi, je celá řada. Investor musí počítat především s následujícími riziky:

- Tržní riziko – souvisí s pohyby tržních cen, pro investora je největší rizikem pokles cen. Toto riziko se nedá diverzifikovat.
- Úrokové riziko – souvisí s pohyby cen dluhopisů, z důvodu změny úrokových sazeb.
- Riziko změny výnosu – souvisí s možností, že výnosy plynoucí z investice budou proměnné.
- Riziko inflace – souvisí s poklesem cenové hladiny, je důležité ho sledovat v dlouhodobém kontextu.
- Riziko měny – souvisí s nečekanými změnami v devizových kurzech, toto riziko může nastat u aktiv denominovaných v cizí měně.
- Riziko spojené s managementem fondu – souvisí s pochybením lidského faktoru. (Liška a Gazda, 2004; Polách, 2012; Veselá, 2011)

Averze k riziku

Je dle Tůmy (2019) definována jako odlišný postoj jednotlivých investorů k riziku. Zahrnuje také chování investora ve chvíli, kdy má možnost volby mezi dvěma a více investicemi, které jsou stejně výnosné, ale různě rizikové. U investičního rozhodování může investor zaujmout tři pozice k riziku:

- Investor má averzi vůči riziku – jedná se o typ investora, který vyhledává co nejméně rizikovou investici, za cenu toho, že bude dosaženo přijatelného výsledku.
- Investor má sklon k riziku – tento typ investora upřednostňuje vysoce rizikové investice, i přes to, že je zde větší pravděpodobnost dosažení špatných výsledků.
- Investor má neutrální postoj k riziku – tento investor je někde uprostřed, nijak významně riziko neřeší.

3.5.2 Investiční dotazník

Je důležité, aby si každý potenciální investor před uskutečněním investice zjistil, jaký typ investora je ve vztahu k averzi k riziku. Investiční dotazník nejen, že dokáže vyhodnotit rizikový profil investora, přináší také další důležité informace jako investiční cíle či odhadovanou dobu trvání investice (Syrový, 2016).

Jak uvádí Tůma (2019) investiční dotazníky v podstatě obsahuje dva typy testů:

- test vhodnosti – zaměřující se na investiční cíle a finanční situaci klienta,
- test přiměřenosti – zaměřující se na odborné znalosti a zkušenosti v oblasti investic.

V obecné formě obsahuje dotazník celou řadu otázek, kde je možnost výběru jedné odpovědi. Jednotlivé odpovědi jsou bodově hodnoceny a na základě celkového počtu bodů lze určit rizikový stupeň klienta. Zpravidla se jedná o stupnici od 1 do 7, kde 1 znamená nejnížší riziko a 7 nejvyšší. Dle rizikového stupně lze klienta zařadit do skupiny a moci tak nalézt vhodný investiční nástroj pro klienta (Syrový, 2016).

Janda (2012) ve své knize uvádí obecné rozdělení jednotlivých rizikových profilů klienta, tyto profily jsou čtyři následující:

- Konzervativní investor – upřednostňuje stabilní vývoj portfolia v krátkodobém horizontu, kde nedochází při dočasných poklesech ke ztrátám či kolísání. Pro investora tohoto typu jsou vhodné produkty peněžního trhu nebo dluhopisy. Tento investor získá raději nižší výnosnost při minimálním riziku.
- Vyvážený investor – tento investor chce dosáhnout pravidelného příjmu z investice při přiměřeném riziku a zároveň překonávat dlouhodobě inflaci. Pro investora tohoto typu jsou vhodné dluhopisové fondy, ale i o něco rizikovější jako třeba smíšené fondy.
- Dynamický investor – již požaduje vyšší zhodnocení za cenu vyššího rizika. Pro investora tohoto typu jsou vhodné smíšené někdy i akciové fondy.
- Agresivní investor – je charakterizován nízkou averzí k riziku. Tento typ investora se nebojí investovat do rizikovějších fondů, kde mohou být vyšší ztráty. Jeho cíle jsou dlouhodobé stejně jako investiční horizont. Agresivním investorem zpravidla nebude klient se slabší povahou, kterého vyvede z míry kolísání hodnoty fondu.

3.5.3 Investiční očekávání

Je spojeno s investičními cíli investora. Jak uvádí Musílek (2011) každý klient, který se rozhodne své volné prostředky investovat, přichází s určitými cíli, čeho chce dosáhnout. Důvodů proč se klient rozhodne začít investovat, může být celá řada např. zajištění na důchod, splácení úvěru nebo tvorba úspor na nečekané výdaje. Potencionální investor musí mít představu, jaký výnos očekává a požaduje a jak má stanovený investiční horizont. Čím je horizont delší, tím může investor získat vyšší výnos. Což platí především u akciových fondů, které jsou kolísavé, a investor může dosáhnout zajímavého výnosu v případě dlouhodobého horizontu.

3.5.4 Poplatky spojené s fondy

Zpravidla si správci fondu účtují za obstarávání fondů poplatek. Dle slov Tůmy (2019) jsou poplatky vyjádřeny procentním podílem na investici. Poplatky spojené s investováním je možné rozdělit následujícím způsobem:

- vstupní poplatek,
- výstupní poplatek,
- poplatek za správu,
- výkonnostní poplatek.

Vstupní poplatek

Jedná se o poplatek, který se většinou platí jednorázově při vstupu do fondu. Je to v podstatě poplatek za nákup cenných papírů. U tohoto poplatku se investor může setkat s cenovou diskriminací, protože některé fondy umožňují pouze nízké vklady a vyžadují při vstupu vyšší poplatek. Ovšem pokud chce investor ušetřit, může se setkat s podmínkou, že pokud bude investovat vyšší částku, bude poplatek nižší či nulový (Veselá, 2011).

Gazda a Liška (2004) uvádějí, že výše vstupního poplatku je od 0,5 - 5 % z investované částky. Konkrétní velikost poplatku určuje správce fondu, který jej i strhává přímo z investované částky. Zpravidla je výše odvozena od rizikovosti fondu. Do akciových fondů bývá vstupní poplatek vyšší než do dluhopisových. Pokud je investice provedena přes investičního zprostředkovatele, může být tento poplatek ještě navýšen o odměnu pro zprostředkovatele.

Výše poplatku dle Gazdy a Lišky (2004) u jednotlivých fondů může být následující:

- u peněžního fondu – do 0,5 %;

- u dluhopisového fondu – do 1,5 %;
- u akciového fondu – od 2 do 3 %.

Výstupní poplatek

Čižinská (2018) uvádí, že tento typ poplatku se vyskytuje pouze zřídka, ale přesto se s ním investor u určitého typu fondů může setkat. Zpravidla bývá u fondů, u kterých není vstupní poplatek nebo u uzavřených fondů. Pro investora je obrovskou nevýhodou, že je brán jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou cenného papíru, z čehož vyplývá, že do tohoto poplatku je zahrnut i výnos investora.

Poplatek za správu

Poplatek za správu v České republice také známý pod anglickým názvem „Management fee“, je v podstatě odměnou pro portfolio manažery a správce za jejich odbornou péči o majetek. Vyúčtovává se jednou za rok pomocí daného procenta z investice ve fondu, po dobu držení cenného papíru. Pro investora se jedná o nejvýznamnější poplatek především z dlouhodobého hlediska (Srový, 2016).

Tůma (2019) uvádí, že výši poplatku stanovuje investiční společnost v rozmezí mezi 0,5 – 3 % ročně dle typu fondu. Poplatek ovlivňuje denní cenu cenného papíru fondu dle objemu aktiv ve správě fondu. Poplatek tím odráží náklady spojené se správou fondu a náklady na portfolio manažera. Výhodou a zároveň nevýhodou pro investora je, že tento poplatek se platí pouze v případě, kdy společnost dosáhne zisku.

Výkonnostní poplatek

Investiční společnost může také nastavit tzv. výkonnostní poplatek, který je odměnou pro finanční společnost, v případě, kdy se fondu daří nad rámec očekávání. Získává ho portfolio manažer, pokud je převýšen výkonnostní cíl nebo benchmark, který si společnost stanovila. Systém výkonnostních poplatků by měl manažera motivovat, aby se snažil dosahovat co nejlepšího zhodnocení pro investory.

Jednotlivé poplatky, které si může investiční společnost za své služby účtovat, jsou přímo definovány zákonem o investičních společnostech a investičních fondech. Jiné poplatky nesmí investiční společnost vybírat. Dle §18 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, mohou poplatky vypadat pouze takto:

- jako podíl z průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu kolektivního investování v daném účetním období,

- jako podíl na hospodářském výsledku fondu kolektivního investování před zdaněním,
- v závislosti na meziročním růstu hodnoty vlastního kapitálu, který připadá na 1 cenný papír fondu, tzv. motivační poplatek,
- kombinace první a třetí možnosti.

3.5.5 Celková nákladovost fondu

I přesto, že investora většinou nejvíce zajímají poplatky spojené s investicí do fondů, jsou s investováním spojené i další nižší náklady. Z toho důvodu se u každého fondu měří jeho celková roční nákladovost, ta se značí zkratkou TER (total expense ration). Další náklady spojen s fondy mohou být následující – náklady na depozitáře, auditora, transakční poplatky, daně. Po sečtení všech těchto jednotlivých nákladů a jejich vydělení velikostí vlastního kapitálu fondu, je výsledkem celková roční nákladovost fondu. Ukazatel TER musí každý fond povinně zveřejňovat ve sdělení klíčových informací pro investory. Tento ukazatel poté v celkovém součtu obsahuje také mzdové náklady, náklady na právní a daňové poradenství, marketing atd. U tohoto ukazatele platí, že čím nižší je, tím nižší je i nákladovost fondu (Čižinská, 2018; Tůma, 2019).

3.5.6 Management fondu

Gazda a Liška (2004) upozorňují, že úspěšnost fondu ovlivňuje také lidský kapitál. Aby byl fond efektivně spravován, je třeba zajistit kvalitní manažery, kteří svou práci budou vykonávat svědomitě a s odbornou péčí. Investor by měl posoudit především, jak dlouho konkrétní manažer fond řídí a projít si jeho předchozí zkušenosti případně i vzdělání.

3.5.7 Daňové zatížení

To, co investoři často opomíjí, jsou daně, které budou muset v případě výnosu zaplatit. Jedná se o zdanění příjmu, který vznikl držbou cenného papíru. Výnosem se tedy rozumí rozdíl mezi sumou finančních prostředků investovaných na začátku investičního období a na jeho konci. Rozhodná je zde investiční doba, kde zlomové jsou 3 roky. Pokud se investor rozhodne své investice odprodat dříve než za 3 roky od nákupu, je jeho výnos zdaněn 15 % dle zákona o dani z příjmu. Pokud je investiční doba delší, jsou příjmy z investic od daně z příjmu osvobozené (Tůma, 2019).

3.6 Inlace

Inlace je u většiny ekonomů definována jako nárůst všeobecné cenové hladiny zboží a služeb v ekonomice v určitém časovém období. Ekvivalentně lze inflaci definovat jako snížení kupní síly peněz. Změnu cenové hladiny za určité období udává míra inflace, která se vypočítává jako poměr vybraného cenového indexu na konci a na začátku období. Nejpoužívanějšími cenovými indexy jsou index spotřebitelských cen, index cen výrobců a deflátor HDP (ČNB, 2020).

Ekonomové se obecně shodují v názoru, že vysoká míra inflace je způsobena nadměrným růstem peněžní zásoby. Názory na to, které faktory způsobují nízkou až střední míru inflace, jsou rozmanitější. Nízká až mírná inflace může být vedle růstu peněžní zásoby vysvětlována i kolísáním reálné poptávky po zboží nebo výkyvy v nabídce a dodávkách zboží. Nicméně panuje konsenzus, že dlouhé období významné inflace je způsobeno rychlejším růstem peněžní zásoby než celkového produktu (ČNB, 2020).

Účinky inflace na ekonomiku jsou různé. Mezi negativní dopady inflace patří snížení reálné hodnoty peněz a dalších peněžních aktiv, nejistota ohledně budoucího vývoje cen, jež odrazuje investice a úspory. Vysoká inflace může vést k nedostatku zboží, pokud je spotřebitelé začnou hromadit z obavy, že ceny se v budoucnu zvýší. Podle některých ekonomických škol mohou být účinky inflace i pozitivní, například rozšíření možností centrální banky upravovat úrokové sazby (v zájmu zmírnění recese) a stimulace investic do nefinančních investičních projektů (ČNB, 2020).

3.6.1 Cílování inflace dle České národní banky

V prosinci 1997 rozhodla bankovní rada České národní banky o změně režimu měnové politiky a počínaje rokem 1998 přešla k cílování inflace. Přejít k novému režimu měnové politiky nebyl změnou její úlohy, ale pouze způsobu, jakým je tato úloha plněna.

Významnými rysy cílování inflace je střednědobost této strategie, využívání prognózy inflace a veřejné explicitní vyhlášení inflačního cíle či posloupnosti cílů. Bankovní rada ČNB při svém měnověpolitickém rozhodování posuzuje nejnovější prognózu ČNB a vyhodnocuje rizika nenaplnění této prognózy. Na základě těchto úvah pak Bankovní rada hlasuje o tom, zda a jak by se mělo změnit nastavení měnověpolitických nástrojů. Změnami těchto nástrojů se centrální banka snaží kompenzovat excesivní inflační, resp. deflacionární tlaky, které vychylují budoucí inflaci mimo inflační cíl, resp. toleranční pásmo kolem tohoto

cíle. Například zvýšení repo sazby vede prostřednictvím tzv. transmisního mechanismu obvykle k oslabení agregátní poptávky, které má za následek oslabení cenového růstu. Snížení repo sazby má na inflaci obvykle opačný dopad. Pokud centrální banka očekává, že v budoucnosti budou převažovat inflační vlivy vychylující inflaci nad cílovanou hodnotu, je to signál, že měnová politika by měla být restriktivnější, tj. že repo sazba by měla být zvýšena (ČNB, 2020; ČSÚ, 2020).

Inflační vývoj, resp. očekávaný inflační vývoj může být ovšem důsledkem působení mimořádných šoků zpravidla na straně nabídky, jejichž inflační resp. deflacionární projevy za určitou dobu odezní, takže úsilí tyto projevy zcela eliminovat změnami nastavení měnověpolitických nástrojů by zbytečně krátkodobě rozkolísávalo ekonomiku. Pokud se prognóza inflace v důsledku zmíněných šoků pohybuje po jistou dobu mimo toleranční pásmo inflačního cíle, je to v režimu cílování inflace obvykle považováno za výjimku z úkolu centrální banky zajistit vývoj inflace poblíž inflačního cíle. ČNB – stejně jako řada jiných centrálních bank cílujících – uplatňuje tuto praxi a v odůvodněných situacích pracuje s tzv. výjimkami ze závazku plnit inflační cíl (ČNB, 2020; ČSÚ, 2020).

4 Vlastní práce

4.1 Český bankovní systém

Banky jsou s chodem ekonomiky spjaty těsněji než jakékoliv jiné odvětví. Silné a zdravé banky zajišťují rychlý a bezchybný tok peněz, poskytují prostředky na financování investic a disponují silným know-how v oblasti finančního řízení firem. Rozvíjejí nejvyšší standardy firemní kultury a profesionality přístupu ke klientům a mají důvěru široké veřejnosti. Jsou lídry technologické inovace a individuálního přístupu k potřebám zákazníků.

Český bankovní sektor patří mezi ty nejstabilnější v rámci Evropské unie. Souhrnné finanční charakteristiky sektoru dokládají jeho vysokou stabilitu a v mnoha ukazatelích, třeba v kapitálové přiměřenosti, v poměru úvěrů k depozitům, v ziskovosti i v mimořádně nízkém podílu problémových úvěrů se selháním jej staví na přední místa mezinárodních srovnávacích žebříčků (ČBA, 2020).

Prostředí v českém bankovníctví je velmi konkurenční. Je to dáno různorodostí obchodních modelů, vlastnických poměrů i velikostní strukturou bank, kde vedle sebe existují a spolu soutěží banky velké s širokou nabídkou produktů a služeb, i banky střední a menší, specializované jen na některé segmenty trhu. Konkurence bankám přichází navíc i ze strany nebankovních finančních nebo technologických společností – to vytváří soustavný tlak na inovace, a to nejen ku prospěchu klientů, ale také bank samotných (ČBA, 2020).

4.1.1 Bankovní sektor v roce 2019

Ke konci roku 2019 bylo v České republice 49 subjektů disponujících bankovní licencí. Celkem 39 subjektů (14 bank a 25 poboček) je pod kontrolou zahraničních vlastníků. Domácí vlastníci kontrolují 10 bank, z toho dvě jsou banky se státní účastí. Přeshraniční služby v ČR dále mohlo poskytovat 457 zahraničních bank působících na jednotném vnitřním trhu EU (ČBA, 2020).

Struktura bankovního sektoru:

- 4 velké banky

s bilanční sumou větší než 10 % celkového objemu bilanční sumy bankovního sektoru

- 5 středně velkých bank

s bilanční sumou 2 až 10 % celkového objemu bilanční sumy bankovního sektoru

- 10 malých bank

s bilanční sumou menší než 2 % bankovního sektoru

- 25 poboček zahraničních bank a
- 5 stavebních spořitelén.

Ke konci roku 2019 činila celková hodnota aktiv bankovního sektoru 7 622 mld. Kč. Celkový objem bankovních úvěrů byl 3 450,3 mld. Kč. Domácnostem poskytly banky úvěry v celkové výši 1 649,8 mld. Kč a firemní úvěry dosáhly úrovně 1 120,0 mld. Kč.

Objem klientských vkladů dosáhl ke konci roku 2019 hodnoty 4 739,3 mld. Kč a přesahoval objem klientských úvěrů o téměř 37 %. Převis vkladů nad úvěry je tradičně generován sektorem domácností, kde domácnosti měly uloženo na vkladech u domácích bank o 65 % větší objem prostředků, než jaký čerpaly na úvěrech. Domácnosti měly ke konci roku 2019 u bank uloženo 2 725,5 mld. Kč, 88 % svých úspor měly přitom uloženy na netermínovaných vkladech. V podnikové sféře je objem vkladů a úvěrů přibližně vyrovnaný (ČBA, 2020).

4.1.2 Klienti jednotlivých bank v ČR

V roce 2019 mají milion zákazníků jen tři banky – Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka a.s., Komerční banka, a.s. Dvě další banky (Moneta Money Bank, a.s. a Fio banka, a.s.) pravděpodobně milion překročily v roce 2020. Těchto pět bank se tak dlouhodobě řadí k lídrům trhu.

Tabulka 2 Vývoj počtu klientů jednotlivých bank

Banka	Počet klientů v roce 2015	Počet klientů v roce 2016	Počet klientů v roce 2017	Počet klientů v roce 2018
Česká spořitelna	4,79 mil.	4,71 mil.	4,68 mil.	4,60 mil.
ČSOB	2,83 mil.	2,80 mil.	3,67 mil.	4,24 mil.
Komerční banka	1,65 mil.	1,65 mil.	1,67 mil.	1,66 mil.
MONETA Money Bank	1,07 mil.	0,97 mil.	1,03 mil.	0,99 mil.*
Fio banka	0,55 mil.	0,67 mil.	0,82 mil.	0,98 mil.
mBank	0,57 mil.	0,63 mil.	0,65 mil.	0,67 mil.
Air Bank	0,42 mil.	0,52 mil.	0,62 mil.	0,79 mil.
Raiffeisenbank	0,50 mil.*	0,50 mil.*	0,65 mil.*	0,70 mil.*
UniCredit Bank	-	0,35 mil.	0,42 mil.	0,45 mil.
Hello bank	-	-	0,40 mil.	0,45 mil.
Sberbank	0,10 mil.	0,11 mil.	0,12 mil.	0,12 mil.
J & T Banka	0,05 mil.	0,05 mil.	0,06 mil.	0,06 mil.

Zdroj: Webové stránky ČBA (2020)

4.1.3 Hospodářský výsledek jednotlivých bank v České republice

Dle České národní banky stoupl bankám a spořitelnám v České republice za rok 2019 souhrnný čistý zisk meziročně o 9,46 miliardy Kč na 90,9 miliardy korun.

Tabulka 3 Vývoj zisku jednotlivých bank v České republice

Banka	Čistý zisk v roce 2015	Čistý zisk v roce 2016	Čistý zisk v roce 2017	Čistý zisk v roce 2018
Česká spořitelna	14,29 mld. Kč	15,46 mld. Kč	14,60 mld. Kč	15,40 mld. Kč
ČSOB	14,01 mld. Kč	15,14 mld. Kč	17,52 mld. Kč	15,78 mld. Kč
Komerční banka	12,76 mld. Kč	13,69 mld. Kč	14,93 mld. Kč	14,85 mld. Kč
UniCredit Bank	5,64 mld. Kč	6,05 mld. Kč	7,20 mld. Kč	8,96 mld. Kč
MONETA Money Bank	4,51 mld. Kč	4,05 mld. Kč	3,90 mld. Kč	4,20 mld. Kč
Raiffeisenbank	2,54 mld. Kč	2,60 mld. Kč	2,82 mld. Kč	3,36 mld. Kč
J & T Banka	1,88 mld. Kč	0,95 mld. Kč	2,20 mld. Kč	2,08 mld. Kč
Air Bank	0,40 mld. Kč	0,40 mld. Kč	0,68 mld. Kč	1,40 mld. Kč
mBank	0,30 mld. Kč	0,34 mld. Kč	0,30 mld. Kč	0,446 mld. Kč
Expobank	0,11 mld. Kč	0,34 mld. Kč	-0,07 mld. Kč	0,201 mld. Kč
Sberbank	0,02 mld. Kč	0,27 mld. Kč	0,42 mld. Kč	0,377 mld. Kč
Fio banka	0,05 mld. Kč	0,22 mld. Kč	0,42 mld. Kč	1,26 mld. Kč

Zdroj: Webové stránky ČBA (2020)

4.2 Charakteristika Československé obchodní banky, a.s.

Československá obchodní banka, a.s. je dceřinou společností KBC Bank NV, kde akcie společnosti ať již přímo nebo nepřímo jsou drženy KBC Group NV. Obě společnosti mají sídlo v Belgii. Historie vzniku Československé obchodní banky, a.s. je spjata s rokem 1964, kdy byla založena státem a jejím hlavním úkolem bylo poskytování služeb v oblasti financování zahraničního obchodu a volnoměnových operací s působností na československém trhu.

V roce 1999 dochází k privatizaci společnosti, kdy se od roku 2007 jejím majoritním vlastníkem stala KBC bank, která je 100 % dceřinou společností mezinárodní bankopojišťovací skupiny KBC Group.

V roce 2000 převzala investiční a obchodní banku (IPB). V současné době působí Československá obchodní banka, a.s. jako univerzální banka v České republice, která nabízí svým klientům širokou škálu bankovních produktů a služeb, včetně ostatních produktů a služeb dceřiných společností. Československá obchodní banka, a.s. poskytuje služby jak

fyzickým osobám, malým a středním podnikům, korporátním a institucionální klientům. V retailovém bankovníctví působí banka pod základními obchodními značkami a to ČSOB (pobočky) a Poštovní spořitelna (Finanční centra a obchodní místa České pošty).

ČSOB skupina se s dceřiných společností, které jsou přímo či nepřímo ovládané Československou obchodní bankou, popřípadě KBC.

Jsou to společnosti:

1. **Hypotéční banka, a.s.** – zajišťuje financování nemovitostí prostřednictvím hypotéčních úvěrů

2. **ČSOB Pojišťovna, a.s.** – zprostředkovává životní a neživotní pojištění pro fyzické osoby, fyzické osoby podnikatele a společnosti

3. **Českomoravská stavební spořitelna, a.s.** – nabízí možnost sjednání smlouvy o stavebním spoření včetně příspěvku státu a poskytuje úvěry ze stavebního spoření

4. **ČSOB Penzijní společnost, a.s.** – poskytuje smlouvy o penzijním připojištění s možností využití výhod od státu (státní příspěvky, odpočty na daních, předdůchod, atd.)

5. **ČSOB Leasing, a.s.** – prostřednictvím leasingu mohou fyzické či právnické osoby realizovat nákup automobilů či strojů

6. **ČSOB Factoring, a.s.** – spravuje, financuje a inkasuje pohledávky, přebírá riziko neplacení odběratele, poskytuje doplňkové financování, zajišťuje odúčtování pohledávek z bilance a ověřuje bonitu odběratelů

7. **Asset management, a.s., investiční společnost** – poskytuje klientům služby týkající se obhospodařování cenných papírů, služby v oblasti kolektivního investování, včetně správy lokálních i zahraničních podílových fondů.

8. **Patria Finance, a.s.** – nabízí online obchodování na všech hlavních burzách v Evropě a v Severní Americe, jako jediný obchodník nabízí i možnost i obchodovat v Rusku

Pro skupinu Československé obchodní banky, a.s. je důležité dlouhodobé partnerství s každým klientem, ať v oblasti osobních a rodinných financí, či ve financování malých a středních firem nebo v korporátním financování. Československá obchodní banka, a.s. pro své klienty vždy hledá nejlepší řešení (ČSOB, 2020).

4.2.1 Vybrané ukazatele Československé obchodní banky

Tabulka 4 Základní číselné údaje skupiny Československé obchodní banky, a.s.

Statistický přehled k datu	31. 12. 2018	31. 12. 2019
----------------------------	--------------	--------------

Počet zaměstnanců	8318	8626
Počet klientů skupiny (v mil.)	4,2684	4,241
Pobočky Československé obchodní banky, a.s.	235	225
Obchodní místa České pošty	2600	2600
Bankomaty	1063	1068

Zdroj: Webové stránky ČSOB (2020)

Tabulka 5 Klíčové ukazatele skupiny Československé obchodní banky, a.s.

Klíčové ukazatele skupiny ČSOB	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Bilanční suma (mld. Kč)	1378	1631,1
Čistý zisk (mld. Kč)	15,8	19,7
Objem úvěrů (mld. Kč)	624,6	780,7
Objem vkladů (mld. Kč)	792,6	957,2
Aktiva pod správnou	204,5	240,6
Ukazatel nákladů/výnosy	47,9 %	44,9 %
Ukazatel kapitálu Tier 1	18 %	19,2 %

Zdroj: Webové stránky ČSOB (2020)

Tabulka 6 Rating Československé obchodní banky, a.s.

Rating	Moody's ČSOB a KBC bank	S&P ČSOB a KBC bank
Dlouhodobý	A1	A+
Krátkodobý	Prime-1	A-1

Zdroj: Webové stránky ČSOB (2020)

4.2.2 Pobočková síť Československé obchodní banky, a.s.

Jak bylo uvedeno v předchozí tabulce Skupina ČSOB v číslech celkový počet poboček ke konci roku 2019 byl 225. Pobočková síť je v rámci republiky rozdělena na oblasti. V současné době je 5 oblastí: Jihozápad, Jižní Morava, Praha, Severní Morava a Severovýchod.

Tabulka 7 Rozdělení HUB na pobočky

Jihozápad	Jižní Morava	Praha	Severní Morava	Severovýchod
Budějovicko	Brno Sever	Anděl	Beskydy	Boleslavsko
Chebsko	Brno Východ	Centrum Černý Most	Ostrava	Hradecko
Karlovarsko	Pálava	Dejvice	Pomoraví	Kladensko
Klatovsko	Svitavsko	Pankrác	Prostějovsko	Liberecko
Písecko	Valašsko	Poříčí	Slezsko	Pardubicko
Plzeňsko	Vysočina	Vinohrady		Trutnovsko
Táborsko				Ústecko

4.3 Představení investičních produktů Československé obchodní banky, a.s.

Československá obchodní banka, a.s. nabízí široké portfolio produktů, které může investor využít. K dispozici jsou tyto produkty:

- Pravidelné investování – klient investuje do fondů kolektivního investování pravidelně stejnou částku převážně na měsíční bázi.
- Podílové fondy – zhodnocení formou investic do podílových fondů dle zvolené investiční strategie klienta.
- Duo Profit – jedná se o zvýhodnění spořicí účet, kde je podmínkou investovat polovinu peněz do podílových fondů a druhá polovina může být uložena na spořicí účet se zvýhodněnou úrokovou sazbou např. 2 %. Tato sazba se během roku nemění. Po roce se účet automaticky zruší a peníze jsou klientovi převedeny buďto na běžný nebo spořicí účet – dle preference klienta.
- Jednorázové životní pojištění – v Československé obchodní bance se jedná zejména o produkty Maximal Invest. Zde je většinou podkladovým aktivem nějaký fond např. ČSOB Bohatství. Tyto produkty jsou upisovány na několik let a nedají se po skončení upisovacího období pořídit. Klient zde vkládá prostředky dle investičního profilu. Některé Maximal Investy mají i určitý stupeň ochrany a to buď 100 % návratnosti investované částky nebo 90 % návratnosti investované částky. Samozřejmě může být tato ochrana i nižší, ale to je převážně pro odvážné klienty. Výhody produktu jsou ve volbě obmyšlené osoby (vložené finanční prostředky nepodléhají dědickému řízení) a snížení daňového základu za předpokladu splnění zákonných podmínek, a to bez možnosti výběru v průběhu trvání produktu, klient si může snížit daňový základ až o 24 000 Kč. Další výhodou je zdarma automatické pojištění pro případ smrti následkem úrazu do výše 500 000 Kč. Tento produkt je vhodný převážně pro starší klienty.
- Investiční certifikáty – jedná se o zvláštní typ cenného papíru, který zavazuje vydavatele v den splatnosti vrátit předem definovanou částku s výnosem,

který se odvíjí od ceny podkladového aktiva, na který je certifikát vázán.

Podkladovým aktivem mohou být akciové indexy, akcie, úrokové míry atd.

- Online obchodování na akciových trzích – zde se nakupují přímé pozice akcií v Československé obchodní bance, a.s., zprostředkovatelem této služby je společnost Patria (ČSOB, 2020).

Z pohledu kolektivního investování se klienti soustředí na investování v rámci fondů. Československé obchodní banky, a.s. nabízí několik kategorií fondů:

Akciové fondy

Tyto fondy jsou určeny zkušenějším investorům, ale nabízejí nejvyšší výnosy ze všech investic. Investice jsou směřovány do konkrétních odvětví nebo regionů. V akciových fondech je maximální potenciál výnosu v dlouhodobém měřítku.

Dluhopisové fondy

Tyto fondy jsou určeny pro opatrnější investory. Nabízejí vyšší výnos než na spořicímu účtu. Investují do kvalitních a prověřených dluhopisů – investice do státních, podnikových nebo vysoce úročených dluhopisů.

Fondy peněžního trhu

Fondy jsou profilovány pro konzervativní investory, protože nabízí investice do kvalitních a bezpečných instrumentů jako jsou např. krátkodobé korporátní či státní dluhopisy. Tyto investice jsou obvykle krátkodobé s minimální kolísavostí.

Smíšené fondy

Primárně jsou fondy určeny všem investorům, bez ohledu na to, zda jsou zkušení či s investicemi začínají. Nabízí široký výběr aktivně spravovaných fondů a díky rozložení mezi různé typy aktiv i nižší riziko. Investují do akcií, dluhopisů i nástrojů peněžního trhu.

Strukturované fondy

V rámci široké škály investičních strategií nabízí globální i úzce zaměřené fondy. Přinášejí pak potenciál vyššího výnosu na předem známou dobu. Jedná se o zhodnocení s omezeným rizikem ztráty.

4.3.1 Demografická východiska

V rámci získaných dat jsou k dispozici kategorie popisující věkové rozpětí investorů. K dispozici je 5 kategorií:

- Investoři do 30 let věku
- Investoři ve věku 31 – 40 let
- Investoři ve věku 41 – 50 let
- Investoři ve věku 51 – 65 let
- Investoři nad 66 let věku (Interní dokumenty ČSOB, 2020).

4.3.2 HUB pobočka investora

Z dat lze také určit HUB pobočku, pod kterou daný investor spadá v rámci regionů definovaných v Československé obchodní bance, a.s. (viz 4.2.4 a 4.2.5). Dělení je provedeno na 5 regionů:

- Jihozápad
- Jižní Morava
- Praha
- Severní Morava
- Severovýchod (Interní dokumenty ČSOB, 2020).

4.3.3 Profil klienta a investiční strategie

V případě kolektivního investování, kdy je možno vložit své prostředky do nějakého fondu v rámci portfolia Československé obchodní banky, a.s., se mohou klienti orientovat podle míry rizika investování konkrétního fondu. Před každým investičním rozhodnutím je potřeba zjistit, jaký je klient investor tzn. jakou míru rizika je ochoten přijmout. Tuto povinnost ukládá všem institucím, které zprostředkovávají nákup a prodej investičních nástrojů regulátor tzn. Česká národní banka. Tato povinnost vyplývá z evropského předpisu zvaného směrnice o trzích finančních nástrojů MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) v České republice implementována v zákoně č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, a dále změnou prováděcích právních předpisů upravujících pravidla při poskytování investičních služeb. Základním cílem této směrnice je ochrana investorů v celé Evropě. MiFID stanovuje tři základní pilíře a to:

- S klientem jednat čestně, spravedlivě a profesionálně tato zásada chrání klienta před „nekalými praktikami“ obchodníka.
- Vždy poskytnout klientovi jasné a úplné informace, aby klient neměl zkreslené představy o investičních produktech
- důležité je vždy vzít v úvahu stávající situaci klienta a tím zajistit klientovi odpovídající profil investora a jeho investiční strategii

Dle směrnice MiFID je třeba potřeba klasifikovat klienta, zda se jedná o standartní (neprofesionální) klient, profesionální klient nebo způsobilá protistrana.

- Standartní klient je takový klient, který nemá žádné nebo jen částečné znalosti s investováním do cenných papírů. Z pohledu zákona se na něj vztahuje nejvyšší ochrana.
- Profesionální klient je takový, který již tyto zkušenosti má. Jedná se např. o banky, stát, penzijní fondy atd. Profesionální klient má nižší ochranu investora, jelikož dokáže přijímat vlastní investiční rozhodnutí.
- Způsobilá protistrana zde MiFID stanoví uzavřený okruh osob, kterým je možno tento statut přiznat (Interní dokumenty ČSOB, 2020).

V této práci se pojednává pouze o klientech, kteří jsou zařazeni do kategorie standartní klient.

V Československé obchodní bance, a.s. probíhá vyhodnocení cílového trhu v 6 kategoriích. Kategorie jsou vyhodnocovány automaticky na základě investičního dotazníku.

1. **Typ klienta** se vyhodnocuje dle klasifikace klienta (standartní, profesionální a způsobilá protistrana).
2. **Znalosti a zkušenosti** se zjišťují z investičního dotazníku. Rozlišuje se primární investor (klient nemá praktické zkušenosti, ale má pouze znalosti), informovaný investor (klient v posledních letech uskutečnit nákup cenných papírů) a pokročilý investor (klient nakupuje cenné papíry relativně pravidelně).
3. **Schopnost nést ztrátu** znamená, jaké maximální možné riziko je investor schopen podstoupit, vyhodnocení opět na základě investičního dotazníku.
4. **Riziková tolerance** je definována rovněž investičním dotazníkem.
5. **Návratnost investice** také určuje investiční dotazník.

6. **Investiční horizont** je maximální doba, po kterou chce klient peníze investovat (Interní dokumenty ČSOB, 2020).

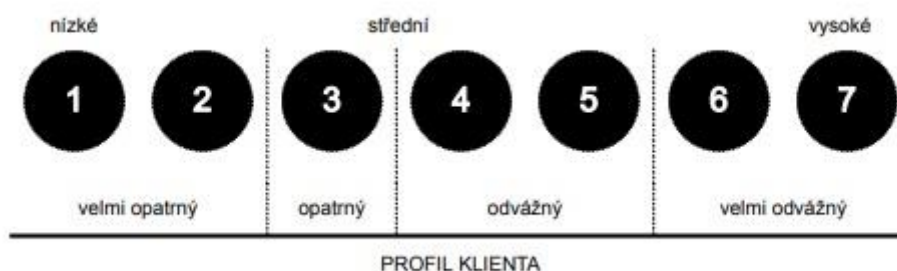
4.3.4 Investiční dotazník

Hraje zásadní roli při poskytování investičního poradenství, bez jeho konkrétního vyplnění není možné klientovi poskytnout poradenství. Na základě dotazníku se vyhodnocují klientovi zkušenosti a znalosti v dané problematice kolektivního investování. Investiční dotazník je rozdělen do několika sektorů:

1. **Dosavadní znalosti a zkušenosti s investičními produkty** – zde se banka dotazuje klienta, zda zná a má praktické zkušenosti s běžnými investičními fondy, s jednoduchými strukturovanými produkty, dluhopisy a směnkami, akciemi a se složitými strukturovanými fondy.
2. **Dosavadní znalosti a zkušenosti s finančními produkty** – opět se klienta banka dotazuje, zda již zná a má i praktické zkušenosti. Jedná se o běžné finanční produkty a penzijní produkty.
3. **Dosavadní znalosti a zkušenosti s investičními službami** – opět klient odpovídá, zda službu zná, popř. s ní má i osobní zkušenost. Otázky jsou zde pokládány na nákup a prodej investičních nástrojů, investiční poradenství a správa aktiv.
4. **Finanční zázemí** – v této kategorii se zjišťuje přibližný objem úspor po odečtení finanční rezervy, zda je klient vlastníkem nemovitosti, jaký jeho zdroj pravidelných příjmů a v jaké přibližné výši a kolik může klient měsíčně spořit či investovat.
5. Finanční cíle a postoj k riziku vysvětleno níže (Interní dokumenty ČSOB, 2020).

Československá obchodní banka, a.s. dle investičního dotazníku vyhodnocuje 4 profily investorů, dle níže uvedeného obrázku:

Obrázek 1 Profily investorů v Československé obchodní bance, a.s.



Zdroj: Interní dokumenty ČSOB (2020)

Velmi opatrný profil – zde investor dává přednost nízkému riziku respektive nízkým výkyvům na trhu. Očekávaný výnos je nízký, ale i přesto vykazuje lepší zhodnocení než na spořicíh, běžných či termínovaných účtech. Většinou není zisk větší než růst spotřebitelských cen. Na desetiletém horizontu se zhodnocení v těchto fondech pohybuje od 1 % až do 2 %. Minimální doporučený investiční horizont je 3 roky. Podílové fondy jsou zpravidla tvořeny z 10 % akciovou složkou, z 50 % úrokovými nástroji a ze 40 % depozity a peněžním trhem. Pro velmi opatrného investory je tedy z nabídky Československé obchodní banky vhodné vybrat buďto fond ČSOB Konzervativní nebo ČSOB Premium konzervativní portfolio, popřípadě ČSOB Premiéra (Interní dokumenty ČSOB, 2020).

Opatrný profil – v tomto profilu je kladen důraz na rovnováhu a potenciál výnosu s mírou kolísavosti hodnoty investice. Výnos se zde očekává lehce nad inflací a je vyšší než na běžném, spořicím či termínovaném účtu. Na desetiletém horizontu se zhodnocení pohybuje v rozpětí od 3 % do 4 %. Doporučený investiční horizont je 4 roky. V podílovém fondu je již zastoupen větší podíl akciové složky a to 30 %, 60 % tvoří úrokové nástroje, 5 % depozita a peněžní trh, 2,5 % realitní investice a 2,5 % alternativní investice. V Československé obchodní bance a.s. se jedná především o ČSOB Vyvážený fond, ČSOB Premium vyvážené portfolio a ČSOB Bohatství (Interní dokumenty ČSOB, 2020).

Odvážný profil - zde se investor zaměřuje na vyšší potenciál zhodnocení, ale již zde očekává i vyšší kolísání hodnoty investice (rizika). Výnos by pro tohoto investora měl být o poznání vyšší než na běžných bankovních vkladech. Hrozí zde riziko, že hodnota investice může být i několik let pod výchozí hodnotou. V tomto fondu se na desetiletém horizontu pohybuje zhodnocení kolem 4 % až 5 %. Zde je doporučený investiční horizont 5 let. Mezi fondy v Československé obchodní bance a.s. se do této kategorie zařazuje fond ČSOB Růstový, ČSOB Růstové portfolio a ČSOB Dynamický (Interní dokumenty ČSOB, 2020).

Velmi odvážný profil – zde se klient (investor) zaměřuje na výnos za cenu velkého rizika kolísání investice. Počáteční investice může být i několik let pod výchozí hodnotou. Zde je již těžší určit výnos na desetiletém horizontu, jelikož každý fond má jiné složení akcií, a tudíž i jinou výkonnost, přibližně se zhodnocení pohybuje od 7 % do 15 %, ale může být i vyšší nebo nižší. Složení tohoto podílového fondu je zastoupeno ze 70 % akciovou složkou, 15 % úrokové nástroje, 5 % depozita a peněžní trh, 5 % realitní investice a 5 % alternativní investice. V Československé obchodní bance a.s. jsou základními akciovými fondy ČSOB Akciový, ČSOB Akciové portfolio, ČSOB Vodního bohatství, ČSOB Dividendových firem,

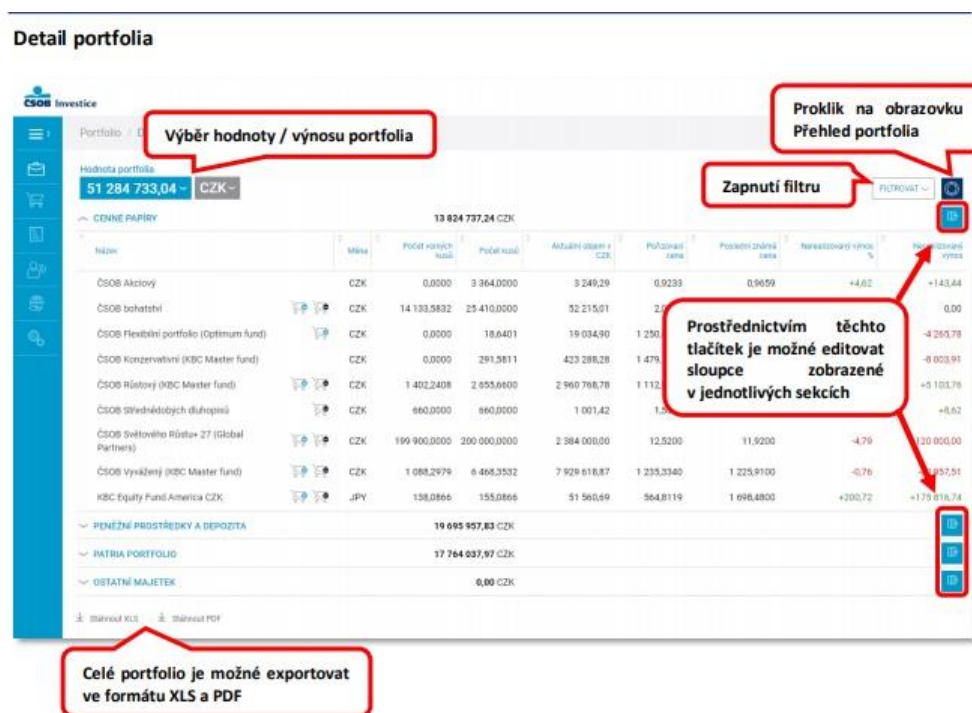
ČSOB Akciový Amerika, ČSOB Dlouhodobé spotřeby, ČSOB Akciový trendy atd. (Interní dokumenty ČSOB, 2020).

Základním cílem, který si klade Československá obchodní banka a.s. je klientovi poskytnout kvalitní a odborné poradenství na základě znalostí investičních produktů. Banka vždy sestavuje klientovi portfolio, které je pro něj vhodné. V současné době již nepreferuje pouze jeden fond v portfolio, ale složení z několika podílových fondů dle investičního profilu. Důvodem tohoto přístupu je diverzifikace rizika, jelikož každý fond je složen z různých složek, jak akciových, tak z dluhopisových. Klient by měl mít portfolio složené ze 70 % z profilových fondů dle investičního profilu (konzervativní, vyvážený, růstový a akciový), 20 % portfolio by měly tvořit doplňkové fondy a 10 % tematické fondy zaměřené na určité oblasti (např. farmacie, potraviny, IT) (Interní dokumenty ČSOB, 2020).

Nedílnou součástí je i pravidelné investování, které je velmi důležité z pohledu kolísavosti trhů. Jelikož klient nakupuje pravidelně, zpravidla s měsíční frekvencí, je zajištěno dosažení průměrné ceny. Tento typ investice je vhodný především do akciových fondů z důvodu vyšší rizikovosti. Díky pravidelné investici může i klient s opatrným profilem investovat do akciových fondů. Což umožňuje klientům s opatrným profilem investovat alespoň nějakou část do akciových fondů a tím si zajistit lepší výnosnost celého portfolio (Interní dokumenty ČSOB, 2020).

Investice pro klienta jsou velmi přehledné díky investičnímu portálu, který má k dispozici buďto přes elektronické bankovníctví, nebo přes aplikaci Smartbanking. Viz obrázek níže.

Obrázek 2 Investiční portál Československé obchodní banky, a.s.



Zdroj: Webové stránky ČSOB (2020)

V investiční portálu klient přehledně vidí celkový objem finančních prostředků v bance. Klient si může procházet jednotlivé kategorie svého finančního majetku, jedná se o sekci cenné papíry, peněžní prostředky a depozita, Patria portfolio a ostatní majetek. Investiční portál umožňuje klientům svévolně obchodovat s cennými papíry a hlídat si stále hodnotu svých investic (Webové stránky ČSOB, 2020).

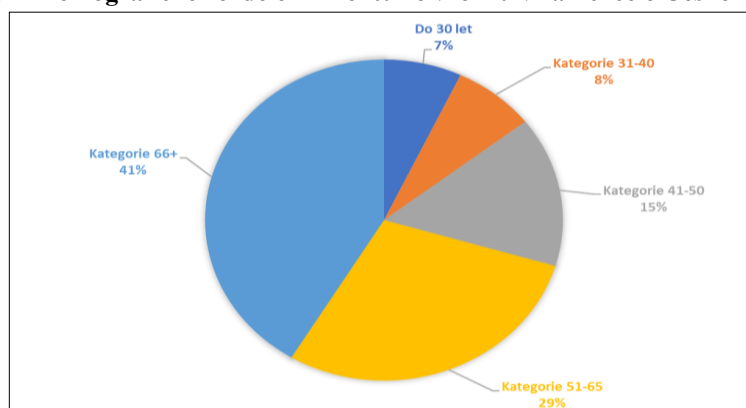
Po rozkliknutí sekce cenné papíry je možné zobrazit jednotlivé fondy, ve kterých má klient své peněžní prostředky zainvestovány. Jednotlivé fondy jsou popsány prostřednictvím přehledných sloupců, ve kterých klient nalezne hodnotu jednotky, počet jednotek v daném fondu a také aktuální objem a ceny. Barevně jsou odlišeny fondy, které dosahují výnosu (zelená barva) a které se pohybují ve ztrátě (červená barva).

V současné době Československá obchodní banka nabízí svým klientům další formu investování. Jedná se o službu ČSOB Drobné. Tato služba je primárně určena klientům, kteří chtějí začít investovat, ale nemají dostatečné množství volných peněžních prostředků k jednorázové investici. Služba ČSOB Drobné funguje na principu pravidelné investice, kdy jsou klientovi peněžní prostředky převáděny do fondu ČSOB Bohatství. Částka, které je potřeba pro převod do fondu dosáhnout je 300 Kč. Klient, který aktivně využívá platební kartu ke svému běžnému účtu si zřídí ČSOB Drobné a při každé platbě kartou je mu částka

zaokrouhlena na nejbližších 20 Kč. Po dosažení rozhodné částky 300 Kč dojde k automatickému převodu do fondu Bohatství. Největší výhodou u tohoto produktu je pro klienty odpuštění vstupního poplatku do fondu ČSOB Bohatství (Interní dokumenty ČSOB, 2020).

4.4 Demografický výzkum

Graf 2 Demografické rozdělení klientů ze vzorku v rámci celé České republiky



Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše vloženého grafu je patrné, že ochota investovat prostředky v rámci kolektivního investování roste s přibývajícím věkem klienta. Lze za tím vidět zejména objem dostupných vlastních financí spojený se seniorním pracovním věkem a také strategii zajištění se na sklonku života.

Nejvíce investují klienti ve věku od 66 let. Důvodem vysokého zastoupení této věkové skupiny je, že již nemusí řešit vlastní bydlení či zabezpečení potomků. Nejčastěji se jedná o klienty, kteří mají naspořené volné peněžní prostředky, které nepotřebují na zabezpečení základních potřeb, a tak je mohou investovat. Vždy je ovšem nutné zachovat finanční rezervu, a to ve výši šestinásobku měsíčních výdajů plus plánované nepravidelné výdaje v následujících 12 měsících. Rezerva by měla být na běžném, popřípadě spořicímu účtu, z důvodu vysoké likvidity. Klienti v tomto věku upřednostňují vyšší likviditu investovaných prostředků a nižší časový horizont, jelikož finanční prostředky, které jsou ochotni investovat potřebují převážně na důstojné zajištění stáří. Tito klienti již většinou mají zkušenosti s investováním.

Další věkovou kategorií jsou klienti ve věku od 51 let do 65 let. Zde již začínají klienti více uvažovat o zajištění na stáří a většinou již nemají finanční starosti. Dochází k tomu, že

mají doplacené hypotéky a děti mají ukončené studium. Klienti v tomto věku převážně investují pravidelně i jednorázově. Jsou mezi nimi i tací, kteří volí dynamičtější profil svých investic.

Klienti v kategorii od 41 let do 50 let jsou klienti, kteří mají většinou vyšší příjmy, proto si mohou dovolit investovat jednorázově nebo naopak investují hodně pravidelně. Klienti volí investici jako jednu ze součástí svého majetku. Využívají penzijní spoření a stavební spoření. Investice jsou pro ně výhodné v tom, že na rozdíl od výše uvedených produktů mají vyšší likviditu, a to zpravidla do pěti pracovních dnů.

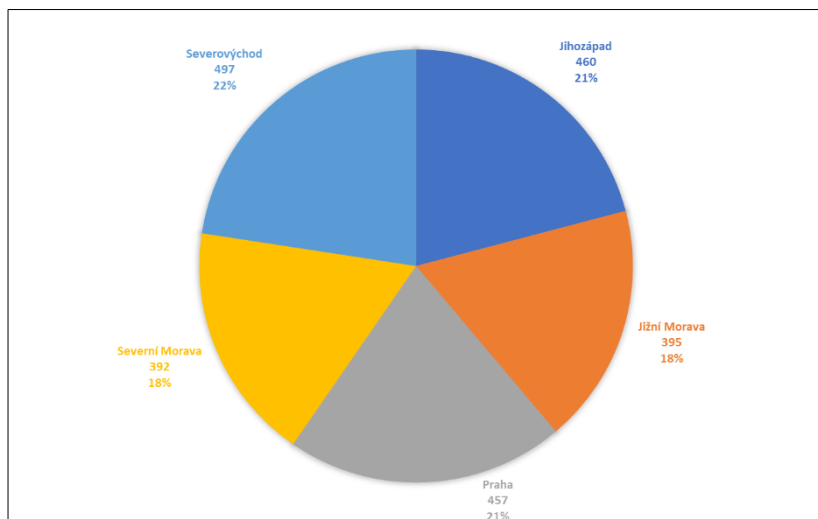
V kategorii od 31 let do 40 let jsou klienti v produktivním věku, zakládají rodiny a pořizují si bydlení. Smysl investic je pro ně převážně v možnosti ušetřit nějaké peníze a alespoň pokrýt inflaci. Peníze v podílových fondech využijí např. na mimořádnou splátku hypotéky, pořízení vybavení do domácnosti, dovolenou atd. V tomto věku se jedná převážně o pravidelné investování.

Poslední kategorie je tvořena klienty od 0 let do 30 let. Klientům zde investují převážně rodiče, kteří jim chtějí lepším způsobem zhodnotit peníze. Investovat může klient již od narození, kdy do věku jeho 18 let spravuje tyto investice zákonný zástupce. V této kategorii jsou také klienti, kteří začínají pracovat a chtějí si nějakým způsobem začít spořit peníze. Investice jim vyhovují z důvodu rychlé dostupnosti.

4.5 Výzkum dle HUB pobočky investora

V následující kapitole je proveden výzkum na základě rozdělení klientů na HUB pobočky.

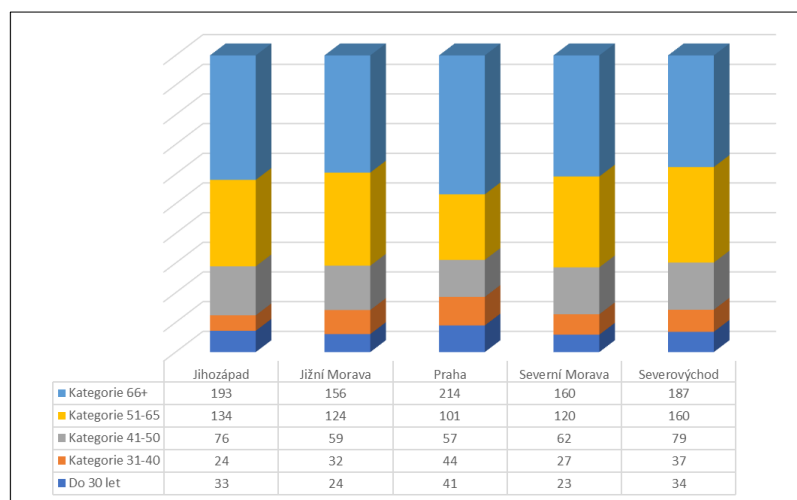
Graf 3 Počet klientů ze vzorku dle HUB poboček



Zdroj: Vlastní zpracování

Z předchozí grafu je patrné, že na základě vybraného počtu 2 201 klientů je počet investorů z jednotlivých oblastech téměř totožný. Liší se pouze několika málo procenty. Oblast Jihozápadu a Prahy mají stejné procento investorů 21 %. Stejné množství investorů mají i oblasti Jižní Morava a Severní Morava. Z grafu je vidět, že největší množství investorů je v oblasti Severovýchod.

Graf 4 Oblasti České republiky dle demografického rozdělení klientů



Zdroj: Vlastní zpracování

V tomto grafu je ze získaných dat patrné, že nejvíce investorů v rámci kategorie 66 let a více je v Praze a zároveň nejméně investorů je v této věkové kategorii v oblasti Jižní Morava. Pokud se podíváme na věkovou kategorii 51 až 65 let zde je nejvíce investorů v oblasti Severovýchod a nejméně v Praze. V kategorii 41 až 50 let je nejvyšší podíl investorů opět na Severovýchodu a nejméně jich má jako v předchozí kategorii Praha. V kategorii 31 až 40 let je největší objem investorů v Praze a nejméně na Jihozápadě. V poslední kategorii do 30 let je nejvyšší objem investorů v Praze a nejméně pak v oblasti Severní Moravy. Z tohoto grafu tedy vyplývá, že nejvíce investují klienti v Praze. Převážně jsou to klienti důchodového věku a pak mladší klienti do 40 let, kteří jsou v produktivním věku.

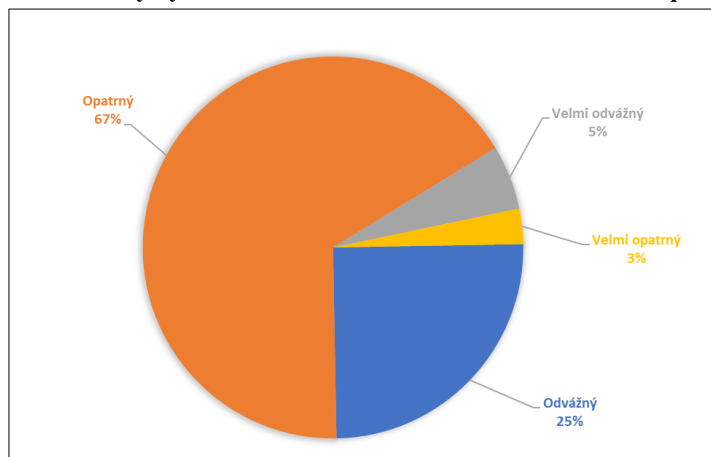
Dále bez ohledu na oblast je zde vidět, že s přibývajícím věkem stoupá ochota využívat kolektivní investování.

V grafu lze vidět jednotlivé věkové skupiny v rámci definovaných oblastí. Můžeme si povšimnout drobné odchylky u regionu Jihozápad v rámci prvních dvou věkových kategorií, kdy mají v porovnání s celou ČR přehozeny, jinak je ale trend stejný – s přibývajícím věkem stoupá ochota využívat kolektivní investování.

4.6 Výzkum dle investičního profilu klienta

V rámci profilů klientů jsem zjišťovala vztahy mezi investiční strategií a věkem, a to v rámci celé České republiky i dle jednotlivých regionů.

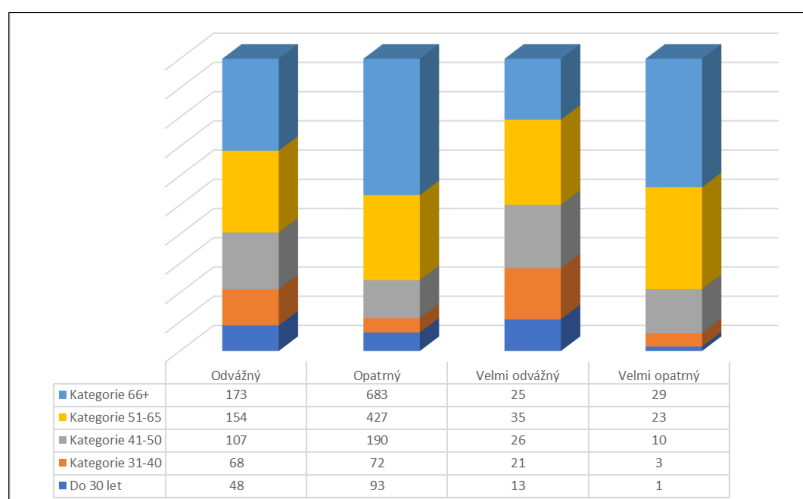
Graf 5 Profily vybraného vzorku klientů za celou Českou republiku



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu můžeme vyčíst, že nejpočetnější skupina investorů volí nejmenší riziko a adoptuje velmi opatrnou strategii. Více než dvě třetiny klientů se kloní k opatrnějším strategiím. Zajímavé také je, že pokud se klienti rozhodnou riskovat, je těch s odvážnou strategií zhruba pětkrát tolik. Velmi odvážných klientů je kolem pěti procent.

Graf 6 Investiční strategie dle demografického rozdělení klientů



Zdroj: Vlastní zpracování

Při pohledu na rozdělení klientů dle věkových kategorií si nemůžeme nepovšimnout, že nejčastější strategií je ta opatrná a v kategorii nad 66 let, což jak již bylo uvedeno výše je to z důvodu, že klienti v tomto věku již preferují nižší riziko a kratší časový horizont investice.

Klienti v tomto věku již nechtějí investovat peníze do investičních produktů, kde návratnost peněz je v horizontu 10 a více let. Neznamená to ale, že klient, který má zvolenou opatrnou strategii nemůže nakupovat akciové fondy. Zde je vše založeno na složení portfolia. Jak bylo uvedeno v předchozím textu. Klient může mít v portfoliu až 30 % akcií, takže pokud zvolí fond pro opatrného investora a akciová složka bude např. 20 %, může zbývajících 10 % doplnit o akciový fond.

Dle tohoto grafu můžeme tedy říct, že typický investor Československé obchodní banky, a.s. v České republice je investor, který je starší než 66 let a preferuje opatrnou investiční strategii. můžeme definovat jako typického uživatele produktů kolektivního investování v České republice dle průzkumu provedeného v Československé obchodní bance, a.s.

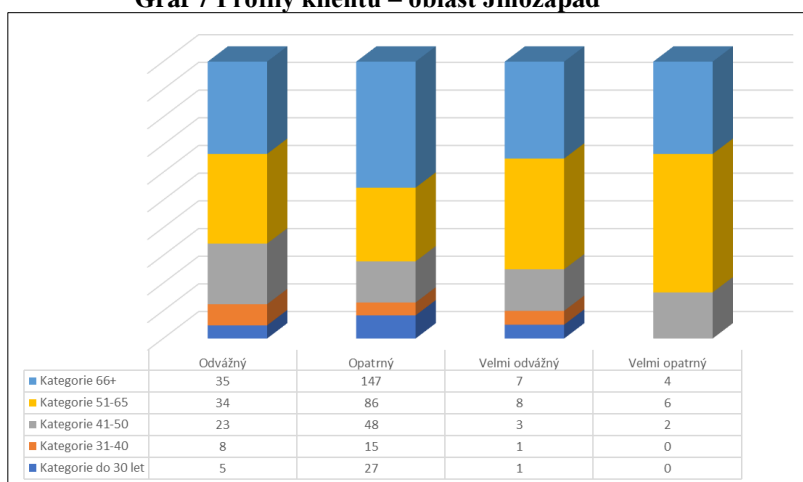
4.7 Demografická data dle jednotlivých regionů

V této kapitole se pojednává o rozdělení dle hodnoceného vzorku klientů v jednotlivých regionech.

4.7.1 Jihozápad

V oblasti Jihozápad (Budějovicko, Chebsko, Karlovarsko, Klatovsko, Písecko, Plzeňsko a Táborsko).

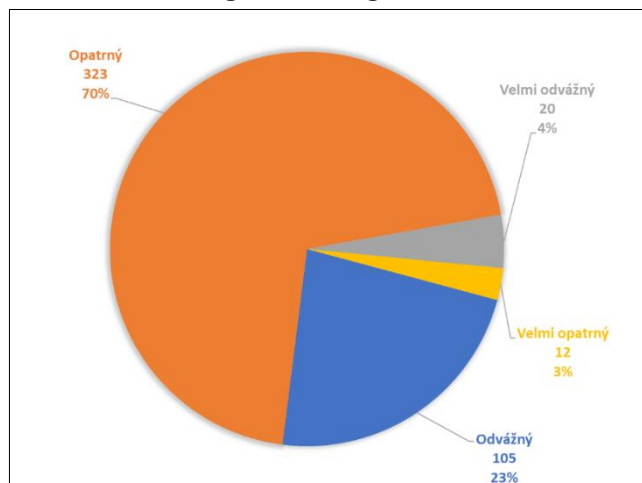
Graf 7 Profily klientů – oblast Jihozápad



Zdroj: Vlastní zpracování

V oblasti Jihozápadu tvoří největší kategorii investorů klienti s opatrným profilem a ve věkové kategorii 66 a více let. Opatrný profil investora se drží ve všech věkových kategoriích. Naopak v ve dvou věkových kategoriích (0 – 40 let) není žádný investor v profilu opatrného investora.

Graf 8 Investiční strategie dle demografického rozdělení klientů



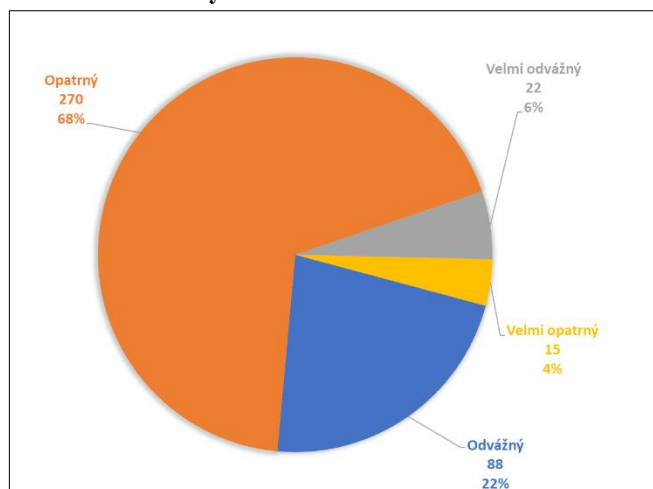
Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu je na první pohled vidět, že největší podíl dle získaných dat činí opatrní klienti 70 % s celkovým počtem investorů 323. Následuje profil odvážný se 105 investory a podílem 23 %. Další kategorií je velmi odvážný investor 20 investorů s 4 % podílem a velmi opatrní investoři, kteří mají pouze 12 investorů a 3 % podíl.

4.7.2 Jižní Morava

V oblasti Jižní Morava (Brno Sever, Brno Východ, Pálava, Svitavsko, Valaško a Vysočina).

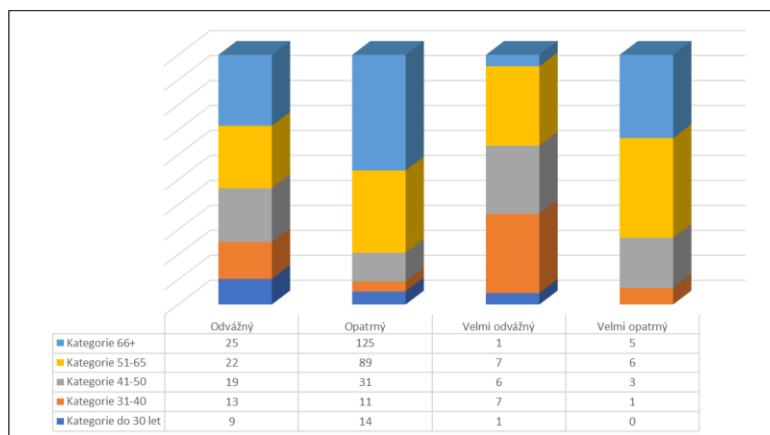
Graf 9 Profily klientů – oblast Jižní Morava



Zdroj: Vlastní zpracování

Dle grafu je vidět, že nejvíce je v oblasti opatrných klientů 270 s podílem 68 %, odvážní klienti 88 s podílem 22 %, velmi odvážných klientů 22 s podílem 6 % a velmi opatrných klientů 15 s podílem 4 %.

Graf 10 Investiční strategie dle demografického rozdělení klientů



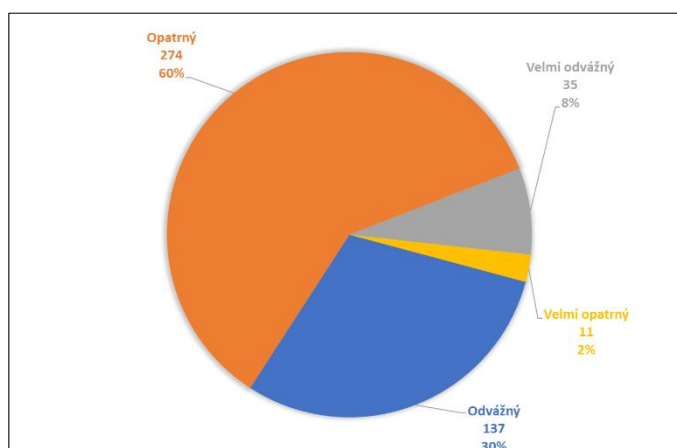
Zdroj: Vlastní zpracování

Nejvíce je v této kategorii opatrných klientů ve věku 125 ve věkové kategorii 66 a starších. Nejmenší počet investorů je v kategorii velmi opatrný. Kde v poslední věkové kategorii není ani jeden investor.

4.7.3 Praha

V oblasti Praha (Anděl, Centrum Černý Most, Dejvice, Pankrác, Poříčí a Vinohrady).

Graf 11 Profil klientů – oblast Praha

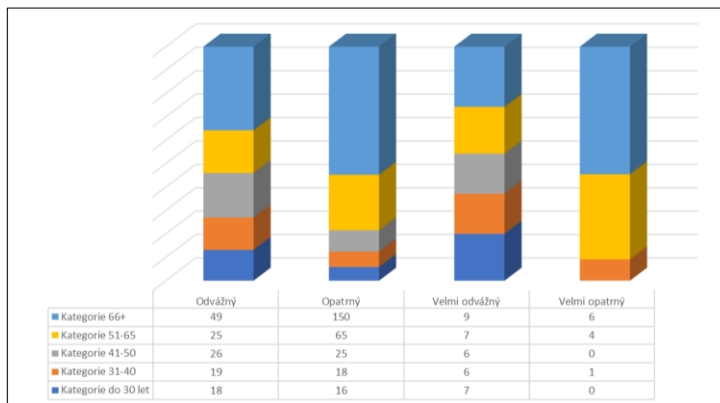


Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je na první pohled vidět, že největší podíl je kategorii opatrný investor a to 274 klientů s podílem 60 %. Další početnou skupinu tvoří odvážní klienti 137 s podílem 30 %.

Velmi odvážný 35 klientů s počtem 8 % a velmi opatrní klienti 11 s procentním podílem 2 %.

Graf 12 Investiční strategie dle demografického rozdělení klientů



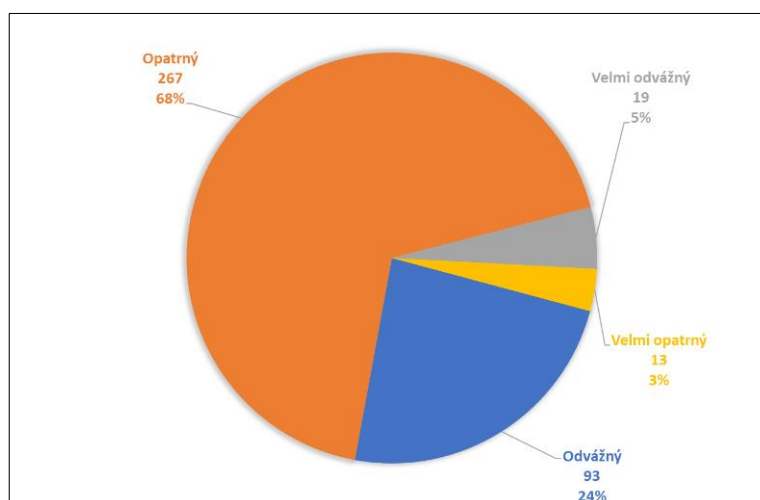
Zdroj: Vlastní zpracování

Nejvíce je opatrných klientů ve věkové kategorii 66 let a starších. Naopak nejmenší zastoupení je u profilu velmi opatrného, kde ve dvou věkových kategoriích není žádný investor.

4.7.4 Severní Morava

V oblasti Severní Moravy (Beskydy, Ostrava, Pomoraví, Prostějovsko a Slezsko)

Graf 13 Profil klientů – oblast Severní Morava

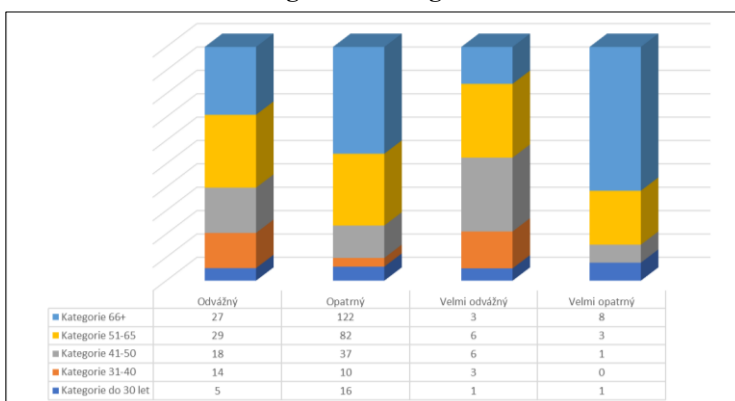


Zdroj: Vlastní zpracování

V této oblasti je nejvíce opatrných investorů 267 s podílem 68 %, odvážní investoři 93 s podílem 24 %, velmi odvážní 19 investorů s podílem 5 % a velmi opatrní 13 s podílem 3 %.

Největší zastoupení mají opatrní klienti, a to ve věkové kategorii 66 a starší, a naopak nejméně velmi opatrní.

Graf 14 Investiční strategie dle demografického rozdělení klientů

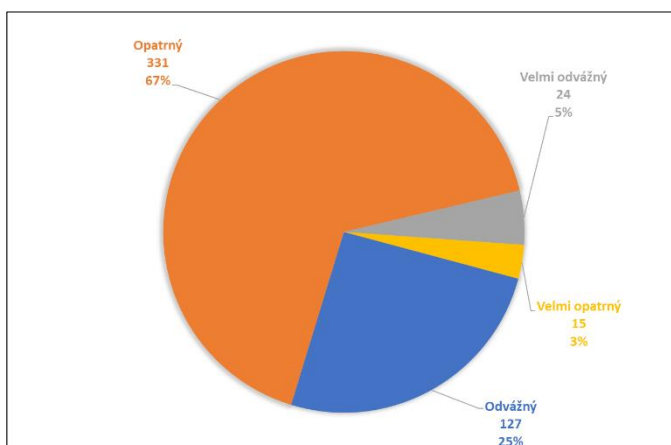


Zdroj: Vlastní zpracování

4.7.5 Severovýchod

V oblasti Severovýchod (Boleslavsko, Hradecko, Kladensko, Liberecko, Pardubicko, Trutnovsko a Ústecko).

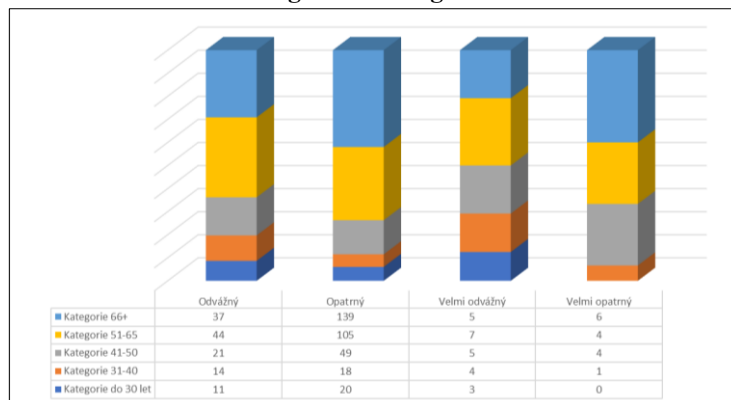
Graf 15 Profil klientů – oblast Severovýchod



Zdroj: Vlastní zpracování

Největší podíl tvoří opatrní investoři 331 klientů s podílem 67 %, odvážní 127 s podílem 25 %, velmi odvážní 24 s podílem 5 % a velmi opatrní s podílem 3 %.

Graf 16 Investiční strategie dle demografického rozdělení klientů



Zdroj: Vlastní zpracování

Největší zastoupení v této oblasti mají opatrní investoři a opět v kategorii 66 let a víc. Nejméně investorů je v kategorii velmi opatrný investor.

4.8 Vybrané podílové fondy Československé obchodní banky, a.s.

V následujících tabulkách jsou vidět fondy Československé obchodní banky, a.s., které jsou seřazeny dle AUM. V každé tabulce je deset největších fondů. Data jsou pořízena k roku 2019.

Následují seznamy nejúspěšnějších podílových fondů dle definovaných kategorií. V každém seznamu je deset nejúspěšnějších (pokud je takové množství fondů k dispozici).

4.8.1 Akciové fondy

Tabulka 8 Akciové fondy Československé obchodní banky, a.s.

L2 skupina	Fond	AUM
Akciové Fondy	ČSOB Akciový	1 442 005 004
	ČSOB Akciový dividendových firem	775 501 841
	ČSOB Akciový vodního bohatství	613 096 662
	ČSOB Akciový Amerika	504 924 072
	ČSOB Premium akciové portfolio	184 692 550
	ČSOB Akciový dlouhodobé spotřeby	145 398 006
	ČSOB Akciový trendy	75 549 193
	ČSOB Akciový český (PX)	75 089 928
	KBC Equity Fund Technology KAP.	65 808 299
	KBC Equity Fund Medical Technologies	59 011 318

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je na první pohled patrné mezi akciový fond, který je dle AUM největší patří **ČSOB Akciový**. Tento fond vznikl v roce 1999 původní název fond ČSOB Akciový mix. Struktura tohoto fondu dle regionů je USA 69,2 %, Evropa 24,5 %, 4,3 % Česká republika a 2 %

ostatní. Dle sektorového rozdělení je fond orientovaný zejména na zdravotní péči 15 %, finance 14 %, komunikační služby 10 %, zboží běžné spotřeby 7 %, průmysl 4 %, materiály 3 %, těžba ropy a zemního plynu 2 % a síťová odvětví 1 %. Nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu jsou: Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Walt Disney, Visa, Shell a Nestlé. Výkonnost akciového fondu na desetiletém horizontu je 6,81 %. Domicil fondu je v České republice, kde je i obhospodařován. Toto lze poznat i s ISIN fondu, který je: 770000001170. Vstupní poplatek do tohoto fondu je 3 % a výstupní poplatek není žádný. Celková nákladovost fondu je 2,21 %. Další informace jsou uvedeny v klíčových informacích, které jsou na webových stránkách ČSOB.

Obrázek 3 Výkonnost fondu ČSOB Akciový

Výkonnost										
(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	10 let (p.a.)
V měně produktu	3,04	9,52	14,45	8,02	15,43	9,76	8,82	10,20	6,87	6,81
V CZK	3,04	9,52	14,45	8,02	15,43	9,76	8,82	10,20	6,87	6,81

Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Dle tohoto obrázku vidíme, že nejlepší výkonnost tohoto fondu byl před dvěma lety, dále je zde patrné, že výkonost se převážně pohybuje do 10 %. Výpočet výkonosti již zahrnuje poplatek za správu (obhospodařování).

Obrázek 4 Vývoj fondu ČSOB Akciový



Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Dle grafu je vidět, že nejvyšší korekce na trhu přišla v roce 2008 a to z důvodu ekonomické krize. Cena za jeden kus podílového listu byla 29.10.2007 1,1205 Kč a dne 9.3.2009 byla 0,3817 Kč, což způsobilo propad trhu o 66 %. Na přibližně stejnou cenu se z roku 2007 se dostal fond až v roce 2018.

Akciový dividendových firem je další akciový fond Československé obchodní banky, a.s., který má přibližně o polovinu nižší AUM. Je zaměřena na úspěšné firmy převážně z Evropy a Ameriky a zároveň je doplněn perspektivními mladými trhy. Fond vznikl v roce 2012. Struktura portfolia podle regionu je tvořena USA 63,86 %, Japonsko 7,86 %, Kanada 5,06 %, Francie 4,87 %, Španělsko 2,53 %, Nizozemsko 2,42 %, Austrálie 2,31 % a Německo 2,25 %. Mezi nejvýznamnější tituly patří: MICROSOFT CORP, JPMORGAN CHASE & CO, HOME DEPOT INC, CHANGE HEALTHCARE INC, ORACLE CORP atd. Výkonnost fondu je na sedmiletém horizontu 4,41 %. Domicil fondu je v Belgii, kde je i obhospodařován KBC, patrně dle ISIN: BE6239644220. Vstupní poplatek do fondu je 3 % a výstupní poplatek není žádný. Poplatek za obhospodařování je 1,5 %. Další informace v klíčových informacích, které jsou veřejně dostupné na webových stránkách ČSOB.

Obrázek 5 Výkonnost fondu ČSOB Akciový dividendových firem

Výkonnost									
(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)
V měně produktu	1,72	9,51	14,17	-4,10	2,53	1,09	2,42	6,17	4,41
V CZK	1,72	9,51	14,17	-4,10	2,53	1,09	2,42	6,17	4,41

Zdroj: Webové stránky ČSOB (2020)

Na výše uvedeném obrázku je vidět, že nejvyšší výkonnost tohoto fondu je za pět let. Jinak je průměrné zhodnocení kolem 3 %. Vypočet výkonnosti již zahrnuje poplatek za správu (obhospodařování).

Obrázek 6 Vývoj fondu ČSOB Akciový dividendových firem



Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Na grafu je vidět, že nejlepší výkonnost fondu byla na konci roku 2019. Naopak pokud nebudeme brát v potaz loňský rok, byla nejhorší výkonnost v roce 2016. Tento fond vznikl až po roce 2008, proto není vidět, jak velká byla v tomto roce korekce.

ČSOB Vodního bohatství tento fond má dle AUM přibližně stejný objem jako ČSOB Dividendových firem. Fond byl založen v roce 2007. Tento fond je zařazen mezi sociálně zodpovědné investice. Jsou zde uplatňována silná kritéria na společnosti, jejichž akcie či dluhopisy mohou být zařazeny do podkladových aktiv sociálně odpovědných fondů. Jedná se o akcie společností s vysokým potenciálem růstu, zaměřených na průmyslová odvětví a služby vázaných na vodu. Nejvýznamnější tituly v portfoliu: KUBOTA CORP, NCC LTD, NOMURA MICRO SCIENCE CO LTD, BEIJING ENTERPRISES WATER GR, atd. Domicil fondu je v Belgii, obhospodařovatelem je KBC, dle ISIN: BE0947250453 je poznat, že fond spravuje Belgie. Vstupní poplatek 3 % a výstupní poplatek není. Poplatek za obhospodařování činí 2 %. Podrobné informace v klíčových informacích pro investory, které jsou uvedeny na webových stránkách ČSOB.

Obrázek 7 Výkonnost fondu ČSOB Vodního bohatství

Výkonnost										
(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	10 let (p.a.)
V měně produktu	0,55	10,52	18,69	8,71	10,64	5,96	5,60	8,72	5,78	7,99
V CZK	0,55	10,52	18,69	8,71	10,64	5,96	5,60	8,72	5,78	7,99

Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

V tabulce je vidět, že nejlepší výkonnosti dosahoval fond pře 2 lety. ČSOB Akciový vodního bohatství v průměru dosahuje výkonnosti kolem 7 %. Výpočet výkonnosti již zahrnuje poplatek za správu (obhospodařování).

Obrázek 8 Vývoj fondu ČSOB Akciový vodního bohatství



Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Jak je vidět v grafu fond ČSOB Akciový vodního bohatství nemá, tak velké výkyvy jako předchozí dva fondy. V roce 2008 poklesl tento fond o 48 %. Vycházelo se z hodnot z 31.7.2007 zde cena byla 1000 Kč za jeden podílový list a z 21.11.2008 kdy cena na jeden podílový list byla 460,44 Kč. Fond se dostal na cenu podílového listu, která byla v roce 2008 koncem roku 2013.

4.8.2 Dluhopisové fondy

Tabulka 9 Dluhopisové fondy

L2 skupina	Fond	AUM
Dluhopisové fondy	ČSOB Premiéra	12 856 221 260
	ČSOB Dluhopisový	3 134 557 109
	KBC Multi Interest CSOB CZK Medium	2 712 914 671
	KBC Multi Interest ČSOB Krátkodobý	88 867 721
	KBC Bonds Corporate USD Kap	25 104 005
	KBC Renta Eurorenta KAP.	17 398 658
	KBC Bonds Corporates Euro KAP.	16 831 309
	KBC Renta Czechrenta KAP.	14 240 478
	KBC Multi Interest Euro Medium	8 338 839
	KBC Bonds Convertibles	5 574 393

Zdroj: Vlastní zpracování

Největší zastoupení v dluhopisových fondech má **ČSOB Premiéra**, a to 12 856 211 260 Kč. Je to fond, který je určen pro velmi opatrné investory, kteří mají strach

jít do většího rizika. Fond je zaměřený na sledování vývoje úrokových sazeb. Fond investuje kvalitních a bezpečných instrumentů, převážně do nástrojů peněžního trhu a dluhopisů. Tento fond dosáhl na dvouletém horizontu 0,75 %, což je srovnatelné zhodnocení jako na spořicíh účtech. Převažují tuzemské dluhopisy: CZGB FLOAT 18/04/2023, HZL HB Float 11/10/22, HZL HB Float 12/12/23, CSOB Float 09/11/25, DEKINVEST 0 12/11/21 a zahraniční dluhopisy INTL INVST BANK Float 04/26/21, BNP PARIBAS Float 01/25/24 a LEASEPLAN CORP Float 06/21/23. Fond je spravován a obhospodařován v České republice. ISIN fondu: 770000001118. Vstupní poplatek je 0,1 % a výstupní poplatek není. Poplatek za obhospodařování činí 0,2 %. Podrobné informace v klíčových informacích pro investory, které jsou uvedeny na webových stránkách ČSOB.

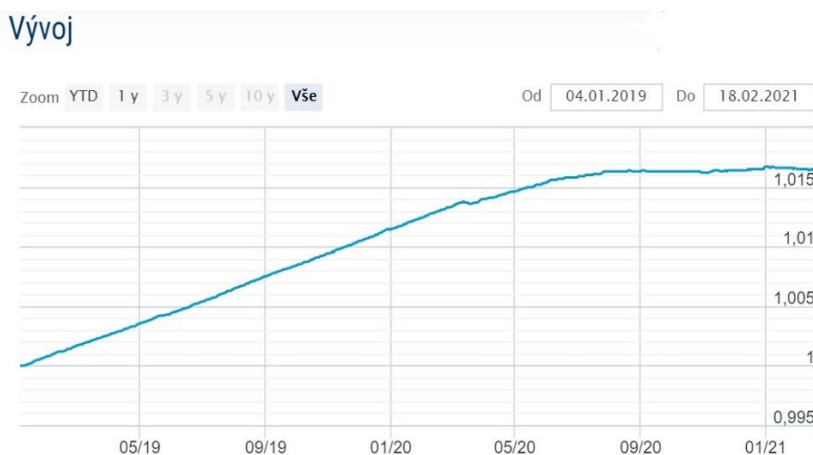
Obrázek 9 Výkonnost fondu ČSOB Premiéra

Výkonnost					
(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	2 roky (p.a.)
V měně produktu	-0,02	0,01	0,01	0,33	0,75
V CZK	-0,02	0,01	0,01	0,33	0,75

Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Jak je vidět v tabulce výkonnosti fond v současné době postrádá smysl zařazovat do portfolia, jelikož nejlepší výkonnost byla před dvěma lety. Současná doba nízkých úrokových sazeb tomuto fondu nepřeje. Banka v současné době nedoporučuje tento fond nově nakupovat a zároveň se snaží tento fond smysluplně reinvestovat ve prospěch klienta. Výpočet výkonnosti již zahrnuje poplatek za správu (obhospodařování).

Obrázek 10 Vývoj fondu ČSOB Premiéra



Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Z grafu je patrný rostoucí trend fondu až do okamžiku, kdy Česká národní banka začala snižovat úrokové sazby. Ve fondu se to sice projevilo se zpožděním, ale od června 2020 se pohybuje téměř na stejné hodnotě.

ČSOB Dluhopisový zde již není tak velké zastoupení dle získaných AUM. V tomto fondu je přibližně čtvrtina finančních prostředků než v ČSOB Premiéře. Tento fond investuje převážně do státních a korporátních dluhopisů a nástrojů peněžního trhu. Investuje buďto pomocí přímých pozic nebo prostřednictvím fondů. Fond nekopíruje ani nesleduje žádnou oficiálně stanovenou referenční hodnotu (index). Fond vznikl v roce 1990 původně jako fond ČSOB Střednědobých dluhopisů. Vybrané dluhopisy fondu: CZECH REPUBLIC 2.5 08/25/28, CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25, INTL INVST BANK Float 04/26/21, CSOB Float 09/11/25, atd. Vstupní poplatek do fondu činí 0,5 % a výstupní poplatek je 0 %. Poplatek za správu (obhospodařování) je 0,65 %. ISIN: 770000001147. Podrobné informace v klíčových informacích pro investory, které jsou uvedeny na webových stránkách ČSOB.

Obrázek 11 Výkonnost fondu ČSOB Dluhopisový

Výkonnost										
(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	10 let (p.a.)
V měně produktu	-0,32	-0,45	-0,23	1,55	1,49	0,70	0,04	-0,18	0,92	1,77
V CZK	-0,32	-0,45	-0,23	1,55	1,49	0,70	0,04	-0,18	0,92	1,77

Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Jak je vidět v uvedené tabulce fond dosáhl nejlepší výkonnosti před 10 lety. Průměrná výkonnost fondu se pohybuje kolem 1 %. Výpočet výkonnosti již zahrnuje poplatek za správu (obhospodařování). Tento fond klientovi nepřinese velké zhodnocení, ale v portfoliu slouží jako ochranný prvek. Podrobné informace v klíčových informacích pro investory, které jsou uvedeny na webových stránkách ČSOB.

Obrázek 12 Vývoj fondu ČSOB Dluhopisový



Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Na první pohled je patrné, že fond není příliš volatilní. V roce 2008 došlo k minimálnímu poklesu, a naopak se fond dostal do růstového trendu. Vývoj fondu byl horší v roce 2015 až do roku 2020, kde mírně klesal, dalo by se říct, že v určitém období i stagnoval.

4.8.3 Peněžní fondy

Následující tabulka je zaměřená na fondy peněžního trhu, jelikož banka tyto fondy aktuálně nenabízí v českých korunách jsou zde je na ukázkou uvedeny dva fondy zaměřené na peněžní trh, a to v amerických dolarech a eurech.

Tabulka 10 Peněžní fondy Československé obchodní banky, a.s.

L2 skupina	Fond	AUM
Peněžní fondy	KBC Multi Interest Cash USD	716 487 230
	KBC Multi Interest Cash EURO	1 356 789

Zdroj: Vlastní zpracování

4.8.4 Smíšené fondy

Jak je vidět v níže uvedené tabulce nejvyšší objem AUM je v podílovém fond ČSOB Bohatství. Data jsou zpracována za rok 2019.

Tabulka 11 Smíšené fondy Československé obchodní banky, a.s.

L2 skupina	Fond	AUM
Smíšené fondy	ČSOB bohatství	13 304 087 067
	ČSOB Konzervativní	1 823 704 509
	ČSOB Vyvážený	1 734 430 361
	ČSOB Premium vyvážené portfolio	1 604 207 737
	ČSOB Premium růstové portfolio	839 495 838
	ČSOB Premium konzervativní portfolio	774 966 603
	ČSOB Růstový	429 664 248
	KBC Master Fund Low	270 290 504
	ČSOB Dynamický	135 422 692
	Horizon USD Low	122 157 809

Zdroj: Vlastní zpracování

ČSOB Bohatství je jeden z největších a nejvýkonnějších fondů Československé obchodní banky, a.s. v současné době fond dosahuje 30 miliard korun, čímž se stal poprvé ve své historii největším na českém trhu. Je to smíšený fond, který kombinuje růstový potenciál akcií a spolehlivost dluhopisů. Fond vznikl v roce 2000. Domicil fondu je v České republice, kde je tento fond i obhospodařován. ISIN: 770000002244. Struktura portfolia podle typu aktiv: akcie 42,4 %, dluhopisy 51,3 %, depozita a peněžní trh 6,3 %. Akciovou část tvoří více než stovka titulů významných firem. Jedná se například o Amazon, Apple, Alphabet, Microsoft, Unilever, Novo Nordisk, Novartis atd. Přibližně polovina dluhopisů je držena v českých státních dluhopisech. Objem fondů ČSOB Bohatství vzrostl v roce 2020, kdy vznikla inovativní služba ČSOB Drobné.

Vstupní poplatek do fondu je 1,5 % a výstupní poplatek je nulový. Poplatek za obhospodařování je 1,5 %. Výkonnost fondu činí na desetiletém horizontu 4 %, toto zhodnocení je velmi dobré, pokud vezmeme do úvahy, že se jedná o fond pro opatrného klienta. Podrobné informace v klíčových informacích pro investory, které jsou uvedeny na webových stránkách ČSOB.

Obrázek 13 Výkonnost fondu ČSOB Bohatství

Výkonnost										
(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	10 let (p.a.)
V měně produktu	0,96	3,58	5,66	4,54	7,12	4,95	4,28	4,47	4,04	4,00
V CZK	0,96	3,58	5,66	4,54	7,12	4,95	4,28	4,47	4,04	4,00

Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Nejlepší výkonnosti dosahoval fond před 2 lety. Dle tabulky je vidět, že výkonost v ostatních letech je téměř srovnatelná. V průměru se pohybuje kolem 4 %. Výpočet výkonnosti již zahrnuje poplatek za správu (obhospodařování).

Obrázek 14 Vývoj fondu ČSOB Bohatství



Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

V uvedeném grafu je vidět, že dno fondu bylo v roce 2009. Ke dni 9.3.2009 byla cena za jeden podílový list 1,2634 Kč. Pokud víme, že cena ze dne 12.10.2007 byla 1,8484 Kč za jeden kus podílového listu. Můžeme říct, že korekce na trhu byla přibližně 32 %. Než se vrátila hodnota podílového listu na cenu z roku 2009 trvalo to roku 2013. Dle grafu je také vidět, že další následující korekce na trhu ji nebyly tak významné.

Fond **ČSOB Konzervativní** je určen pro velmi opatrného investora. Fond vznikl v roce 2000. Struktura portfolia podle typu aktiv: akcie 10,58 %, dluhopisy 66,74 %, depozita a peněžní trh 22,68 %. Akciová složka fondu je složena z firem, které jsou velmi úspěšné. Jedná se zejména o Apple, Facebook, Alphabet, Amazon, Daimler atd. Díky nízkému podílu akciové složky a vysokému zastoupení bezpečných dluhopisů tento fond nevykazuje příliš velké kolísání fondu. Vstupní poplatek do fondu je 1 % a výstupní poplatek není žádný. Poplatek za obhospodařování činí 0,5 %. Domicil fondu je v Belgii a fond je obhospodařován také v Belgii. ISIN: BE0174399908. Zhodnocení na desetiletém horizontu je 1,34 %. Podrobné informace v klíčových informacích pro investory, které jsou uvedeny na webových stránkách ČSOB.

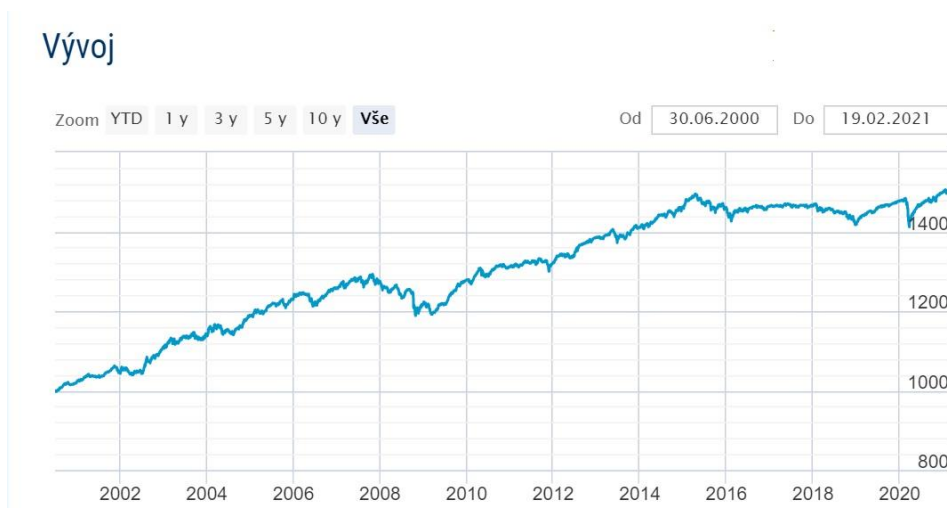
Obrázek 15 Výkonnost fondu ČSOB Konzervativní

Výkonnost										
(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	10 let (p.a.)
V měně produktu	-0,26	0,69	1,62	1,24	2,09	0,99	0,63	0,87	0,83	1,34
V CZK	-0,26	0,69	1,62	1,24	2,09	0,99	0,63	0,87	0,83	1,34

Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Z předchozí tabulky vyplývá, že nejlepší výkonnost fondu byla před dvěma lety. V průměru se výkonnost fondu pohybuje kolem 1 %. Výkonnost fondu není tak velká jako ve fondech pro ostatní kategorie investorů, ale také zde nehrozí tak velké korekce. Výpočet výkonnosti již zahrnuje poplatek za správu (obhospodařování).

Obrázek 16 Vývoj fondu ČSOB Konzervativní



Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

V grafu je vidět, že i zde byl pro tento fond nejhorší rok 2009, ale jelikož je zde nízká akciová složka nebyla korekce na trhu tak citelná jako ve fondech, které mají vyšší podíl akciové složky. Dalo by se říct, že fond byl v růstovém období od roku 2009. Ovšem od roku 2006 dochází k opačnému trendu a fond relativně delší dobu stagnuje.

Následující fond **ČSOB Vyvážený** obsahuje cenné papíry vybraných úspěšných firem převážně z Evropy a Ameriky. Fond je ještě doplněn o perspektivní nové trhy. Struktura portfolia podle typu aktiv: akcie 36,09 %, dluhopisy 46,97 %, depozita a peněžní trh 16,94 %. Akciová složka je tvořena akcemi známých firem a to např. Apple, Amazon, Alphabet, Aliant, Shell atd. Fond byl založen v roce 2000. Vstupní poplatek je 1,5 %, výstupní poplatek je 0. Poplatek za správu fondu činí 0,95 %. Domicil fondu je v Belgii, kde

je fond i spravován. ISIN: BE0174401928. Fond je určen pro opatrného investora a dle toho se odvíjí i výkonnost fondu. Na desetiletém horizontu je výkonnost 2,76 %. Podrobné informace v klíčových informacích pro investory, které jsou uvedeny na webových stránkách ČSOB.

Obrázek 17 Výkonnost fondu ČSOB Vyvážený

Výkonnost										
(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	10 let (p.a.)
V měně produktu	0,45	3,66	5,99	3,33	4,73	2,40	2,12	3,01	2,17	2,76
V CZK	0,45	3,66	5,99	3,33	4,73	2,40	2,12	3,01	2,17	2,76

Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Z tabulky je vidět, že nejlepší výkonnost fondu byla před dvěma lety. Výkonnost fondu se průměrně pohybuje cca 2,5 %. Výkonnost fondu odpovídá profilu opatrného investora. Riziko zde není příliš velké, ale zároveň výkonnost nepřesahuje v průměru víc než 3 %. Výpočet výkonnosti již zahrnuje poplatek za správu (obhospodařování).

Obrázek 18 Vývoj fondu ČSOB Vyvážený



Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

V tomto grafu jsou vidět dvě podobné korekce. Jedna v roce 2003 a druhá v roce 2008. V roce 2008 byla korekce na trhu vyšší. V 23.7.2007 byla cena za jeden podílový list 1075,98 Kč a dne 19.3.2009 byla cena 814,68 Kč za jeden podílový list byl pokles v tomto období přibližně 25 %. Fond má jinak rostoucí růst až na pár mírných korekcích na trhu, což je ovšem běžná záležitost.

ČSOB Premium vyvážené portfolio. Jedná se o fond, který je určen pouze pro Premium klienty (klienti, kteří využívají službu Premium a musí plnit předem stanovené podmínky, aby tuto službu mohli využívat). Prostřednictvím fondu se investuje do široce diverzifikovaného portfolia nejen z pohledu geografického, ale i sektorového a tematického. V akciové části portfolia je uplatňován tzv. Core and Satellite koncept, který umožňuje využívat investiční příležitosti a optimalizovat výnos. Core je základní část portfolia (min. 60 %), sleduje širokou globální alokaci, kterou tvoří především fondy zaměřené na evropský a americký trh. Satellite je doplňková část portfolia (max. 40 %) a zaměřuje se na regiony ve kterých vidí portfolio manažer atraktivní příležitosti. Kladen vysoký důraz na diverzifikaci z hlediska tříd aktiv, regionů a odvětví.

Veškeré fondy pro Premium klienty jsou řízeny tímto způsobem (ČSOB Premium Vyvážené portfolio, ČSOB Premium Růstové portfolio, ČSOB Premium Konzervativní portfolio, ČSOB Premium Akciové portfolio). Fond byl založen v roce 2016. Struktura portfolia podle typu aktiva: akcie 35,11 %, dluhopisy 51,51 %, depozita a peněžní trh 13,38 %. Fond je určen pro opatrné klienty. Vstupní poplatek je 1,5 % a výstupní poplatek není žádný. Poplatek za obhospodařování činí 0,68 %. Fond má domicil v Belgii, kde je také spravován. ISIN: BE6285923320. Na čtyřletém horizontu je výkonnost fondu 2,34 %. Podrobné informace v klíčových informacích pro investory, které jsou uvedeny na webových stránkách ČSOB.

Obrázek 19 Výkonnost fondu ČSOB Premium vyvážené portfolio

Výkonnost							
(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)
V měně produktu	0,56	3,88	6,65	4,03	5,73	3,08	2,34
V CZK	0,56	3,88	6,65	4,03	5,73	3,08	2,34

Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Z tabulky je vidět, že nejlepší výkonnost fondu byla před dvěma roky. Průměrná výkonnost tohoto fondu je přibližně 4 %. Pokud to porovnáme s ČSOB Vyváženým, můžeme říct, že výkonnost fondu je větší cca o 1 %. Tato skutečnost je dána formou řízení tohoto fondu, jak bylo uvedeno výše. Výpočet výkonnosti již zahrnuje poplatek za správu (obhospodařování).

Obrázek 20 Vývoj fondu ČSOB Premium vyvážené portfolio



Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

U tohoto fondu je vidět nejvyšší pokles v loňském roce. Je to z důvodu toho, že fond nemá zatím delší historii. Menší korekce nastala i v roce 2019, ale fond se rychle „vzpamatoval“ a investorům ještě v tom samém roce přinesl zisk.

4.8.5 Strukturované fondy

Strukturované fondy se chovají jinak než standartní otevřené fondy. Je to dáno tím, že jsou předem známé parametry fondu. Fondy mohou poskytnout ochranu, a to buďto 100 % nebo nižší, záleží na typu strukturovaného fondu a také pro jakého klienta je vhodný, dle investičního profilu. Tyto fondy mohou nabídnout i možnost předčasného splacení fondu, a to za předem stanovených podmínek (ČSOB Jumper). Možnost využití nejnižší hodnoty během upisovacího období tzv. lookback (ČSOB Světových firem s lookbackem 1). Dále se fondy mohou zaměřovat na atraktivní témata (ČSOB Přírodního bohatství). Strukturované fondy mají své upisovací období a po ukončení tohoto období již fond nelze nakoupit. Fond je upisován vždy na určité období např. 5 let a 6 měsíců. Vstupní poplatky se pohybují kolem 2,5 % a výstupní poplatek před splatností fondu je většinou 1 %. Poplatek za obhospodařování se liší dle fondu.

Obrázek 21 Strukturované fondy Československé obchodní banky, a.s.

L2 skupina	Fond	AUM
Strukturované fondy	ČSOB Světových firem s lookbackem 1	430 451 269
	ČSOB Evropský jumper 9	425 577 853
	ČSOB Evropský jumper 10	409 982 710
	ČSOB Evropský jumper 11	409 779 390
	ČSOB Evropský Jumper 8	407 161 835
	ČSOB Evropský jumper 12	212 616 440
	ČSOB Globálního růstu 1	212 260 056
	ČSOB Světových firem s lookbackem 2	197 056 970
	ČSOB Přírodního bohatství 1	182 736 789
	ČSOB Airbag Jumper+ 1	158 563 380

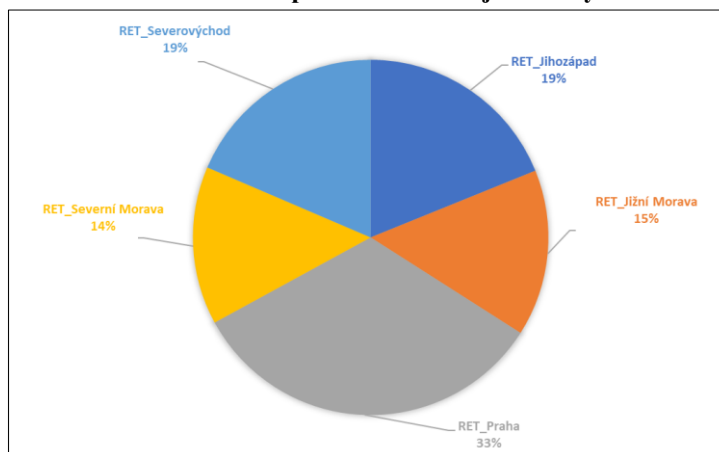
Zdroj: Vlastní zpracování

Jak bylo uvedeno v textu nad tabulkou jsou strukturované fondy spíše doplněk k fondům otevřeným. V tabulce je vidět, že objem peněz ve fondech je přibližně v prvních 5 fondech stejný a v druhé polovině také. Vždy záleží na aktuálním úpisu strukturovaného fondu a jeho atraktivitě pro klienty.

4.9 Podíl investic do jednotlivých fondů dle regionů

V grafu je uveden procentní podíl investic do fondů dle rozdělení v Československé obchodní bance, a.s.

Graf 17 Procentní podíl investic do jednotlivých fondů



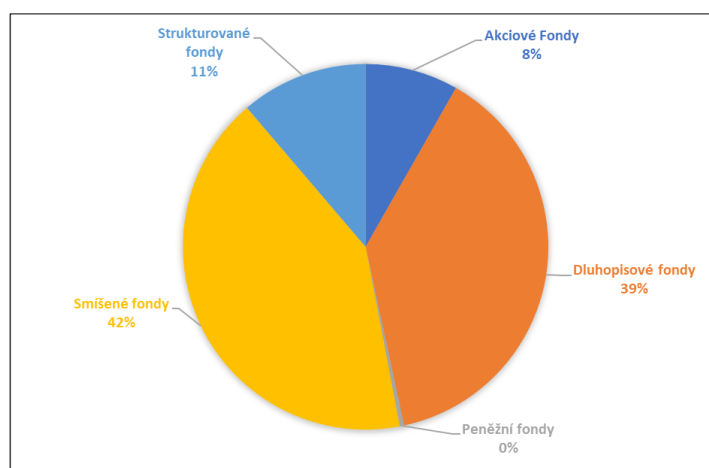
Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je na první pohled patrné, že nejvyšší podíl je v Praze a to 33 %, oblast Jihozápad a Jihovýchod je vyrovnaná a to s 19 %, poté následuje Jižní Morava 15 % a na posledním místě je Severní Morava. Dalo by se říct, že toto rozložení odpovídá i příjmové situaci v jednotlivých krajích.

4.9.1 Jihozápad

Následující grafy shrnují strukturu investic do fondů dle oblastí Jihozápad, Jižní Morava, Praha, Jihovýchod a Severní Morava. Dále jsou zde uvedeny tabulky, ve kterých je uvedeno celkové AUM v jednotlivých fondech (akciové, dluhopisové, peněžní, smíšené a strukturované) dle zkoumaných oblastí.

Graf 18 Struktura investic do podílových fondů – oblast Jihozápad



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je na první pohled patrné, že nejvíce v oblasti Jihozápad investují klienti do smíšených fondů, dále do dluhopisových, strukturovaných a akciových. Do fondů peněžního je dle tabulky uvedené níže sice zainvestováno 36 142 567 Kč, ale vůči ostatní fondům je to zanedbatelný podíl, který netvoří ani jedno procento, proto se v grafu zobrazuje jako 0 %.

Tabulka 12 Struktura investic do podílových fondů – oblast Jihozápad

RET region	L2 skupina	L1 skupina	AUM			
RET_Jihozápad	Akciové Fondy	Akciové Fondy	780 531 797			
	Dluhopisové fondy	Dluhopisové fondy	3 638 679 902			
	Peněžní fondy	Peněžní fondy	36 142 567			
	Smíšené fondy		Smíšené fondy Expertiza	17 529 509		
			Smíšené fondy flexibilní	28 417 741		
			Smíšené fondy omezující pokles	6 896 620		
			Smíšené fondy ostatní	2 811 348 807		
			Smíšené fondy profilové	1 092 636 244		
			Strukturované fondy		Strukt. fondy s 90 – 99% ochranou	9 027 543
					Strukturované fondy	531 427 209
	Strukturované fondy ostatní	283 961 258				
			Strukturované fondy zajištěné	241 790 566		

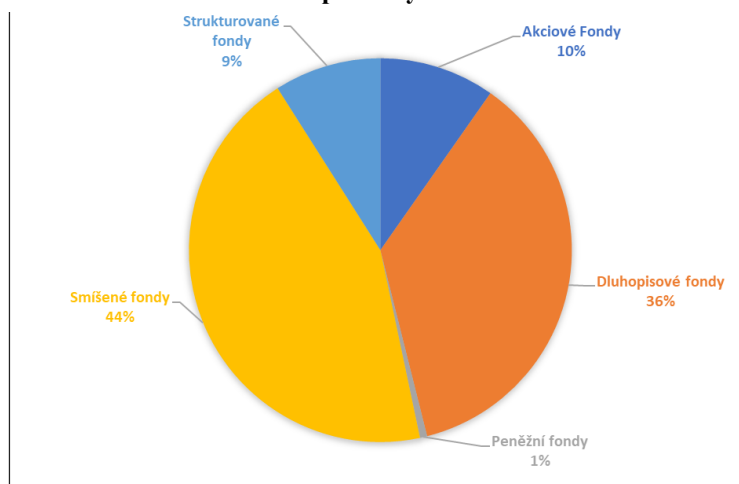
Zdroj: Vlastní zpracování

Jak již bylo patrné z grafu největší skupinou dle AUM jsou fondy smíšené, a to s celkovou částkou 3 956 828 921 Kč. Nejvyšší zastoupení tvoří fondy ostatní, kde je např. fond ČSOB Bohatství, profilové fondy např. ČSOB Vyvážený, ČSOB Konzervativní, ČSOB Premium Vyvážené portfolio atd. Smíšené fondy flexibilní jsou fondy, které jsou řízeny dle algoritmičké výpočtu jedná se o fondy ČSOB Flexibilní plán a ČSOB Flexibilní portfolio. Dále jsou tu smíšené fondy Expertiza. Tyto fondy jsou dva. Je to ČSOB Expertiza vyvážená a ČSOB Expertiza růstová. Poslední skupinou jsou fondy omezující pokles, zde se jedná o tzv. fondy Portfolio Pro – fondy mají určitou ochranu opět záleží na investičním profilu klienta. Fondy dluhopisové s celkovou částkou 3 638 679 902 Kč, strukturované fondy s celkovým objemem AUM 1 066 206 576 Kč, akciové fondy 780 531 797 Kč a peněžní fondy s částkou 36 142 567 Kč.

4.9.2 Jižní Morava

V následujícím grafu je posuzována struktura investic do fondů kolektivního investování za oblast Jižní Morava.

Graf 19 Struktura investic do podílových fondů – oblast Jižní Morava



Zdroj: Vlastní zpracování

V oblasti Jižní Moravy je největší zastoupení do smíšených fondů 44 %, následují dluhopisové fondy s 36 %, akciové fondy 10 %, strukturované fondy 9 % a fondy peněžního trhu 1 %. Přesné částky jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 13 Struktura investic do podílových fondů – oblast Jižní Morava

RET region	L2 skupina	L1 skupina	AUM			
RET_Jižní Morava	Akciové Fondy	Akciové Fondy	743 125 060			
	Dluhopisové fondy	Dluhopisové fondy	2 767 378 420			
	Peněžní fondy	Peněžní fondy	46 412 080			
	Smíšené fondy	Smíšené fondy	Smíšené fondy Expertiza	17 893 404		
			Smíšené fondy flexibilní	33 637 047		
			Smíšené fondy omezující pokles	10 175 385		
			Smíšené fondy ostatní	1 847 212 634		
			Smíšené fondy profilové	1 466 792 288		
			Strukturované fondy	Strukturované fondy	Strukt. fondy s 90–99% ochranou	6 773 055
					Strukturované fondy	311 655 473
	Strukturované fondy ostatní	181 313 207				
			Strukturované fondy zajištěné	187 244 633		

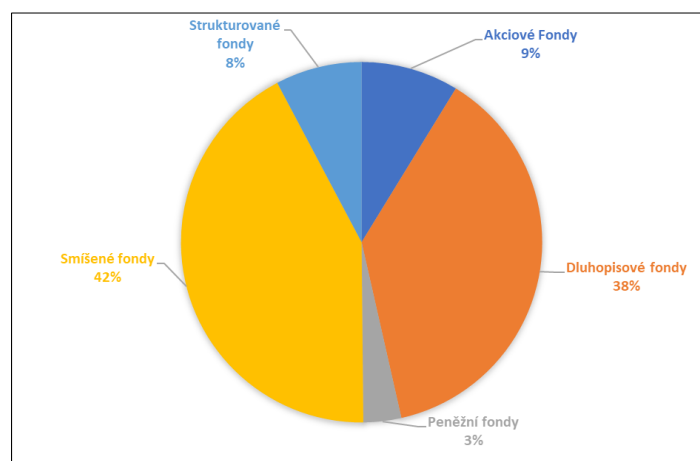
Zdroj: Vlastní zpracování

Jak již bylo uvedeno v předchozím grafu největší skupinu fondu tvoří fondy smíšené a to 3 375 710 758 Kč, dluhopisové fondy 2 767 378 420 Kč, akciové fondy 743 125 060 Kč, strukturované fondy 686 986 368 Kč a peněžní fondy 46 412 080 Kč.

4.9.3 Praha

V následujícím grafu je struktura investic do fondů kolektivního investování za oblast Praha.

Graf 20 Struktura investic do podílových fondů – oblast Praha



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je na první pohled zřejmé, že největší podíl tvoří smíšené fondy s 42 %, dluhopisové fondy 38 %, akciové fondy 9 %, strukturované fondy 8 % a peněžní fondy 3 %.

Následují tabulka více uvedené informace zobrazuje v číslech.

Tabulka 14 Struktura investic do podílových fondů – oblast Praha

RET region	L2 skupina	L1 skupina	AUM		
RET_Praha	Akciové Fondy	Akciové Fondy	1 449 251 809		
	Dluhopisové fondy	Dluhopisové fondy	6 253 051 965		
	Peněžní fondy	Peněžní fondy	561 432 493		
	Smíšené fondy	Smíšené fondy	Smíšené fondy	599 999	
		Smíšené fondy Expertiza	Smíšené fondy Expertiza	27 769 931	
		Smíšené fondy flexibilní	Smíšené fondy flexibilní	76 049 113	
		Smíšené fondy omezující pokles	Smíšené fondy omezující pokles	17 236 244	
		Smíšené fondy ostatní	Smíšené fondy ostatní	4 221 108 525	
		Smíšené fondy profilové	Smíšené fondy profilové	2 690 483 311	
		Strukturované fondy	Strukt. fondy s 90–99% ochranou	Strukt. fondy s 90–99% ochranou	34 286 229
			Strukturované fondy	Strukturované fondy	627 349 633
	Strukturované fondy ostatní		Strukturované fondy ostatní	356 768 507	
	Strukturované fondy zajištěné		Strukturované fondy zajištěné	263 028 072	

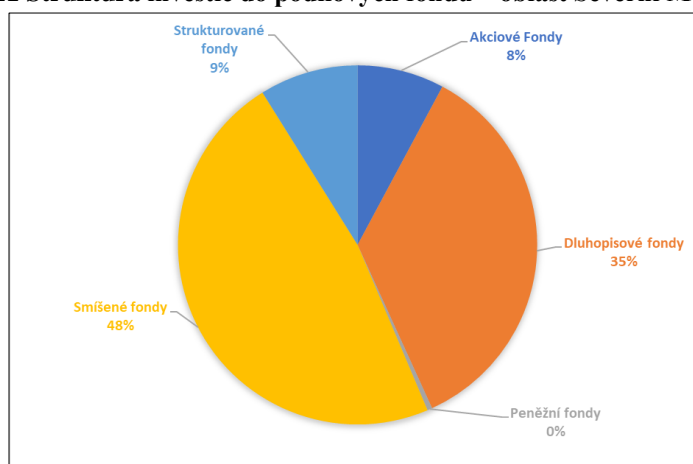
Zdroj: Vlastní zpracování

Smíšené fondy mají celkový objem AUM 7 033 247 123 Kč, dluhopisové fondy 6 253 051 965 Kč, akciové fondy 1 449 252 809 Kč, strukturované fondy 1 281 432 441 Kč a peněžní fondy 561 432 493 Kč.

4.9.4 Severní Morava

V následujícím grafu je posuzována struktura investic do fondů kolektivního investování za oblast Severní Morava.

Graf 21 Struktura investic do podílových fondů – oblast Severní Morava



Zdroj: Vlastní zpracování

Největší zastoupení tvoří smíšené fondy 48 %, následují dluhopisové fondy 35 %, strukturované fondy 9 %, akciové fondy 8 % a fondy peněžní mají zanedbatelný podíl vůči ostatním fondům, proto jsou v grafu znárodněny jako 0 %.

Tabulka uvádí celkové objemy jednotlivých fondů kolektivního investování v oblasti Severní Moravy.

Tabulka 15 Struktura investic do podílových fondů – oblast Severní Morava

RET region	L2 skupina	L1 skupina	AUM
RET_Severní Morava	Akciové Fondy	Akciové Fondy	566 876 514
	Dluhopisové fondy	Dluhopisové fondy	2 558 147 981
	Peněžní fondy	Peněžní fondy	31 617 269
	Smíšené fondy	Smíšené fondy	-
		Smíšené fondy Expertiza	23 892 053
		Smíšené fondy flexibilní	45 792 695
		Smíšené fondy omezující pokles	6 829 384
		Smíšené fondy ostatní	2 066 437 378
		Smíšené fondy profilové	1 292 899 535
	Strukturované fondy	Strukt. fondy s 90–99% ochranou	9 147 816
		Strukturované fondy	304 428 503
		Strukturované fondy ostatní	189 716 032
		Strukturované fondy zajištěné	139 563 818

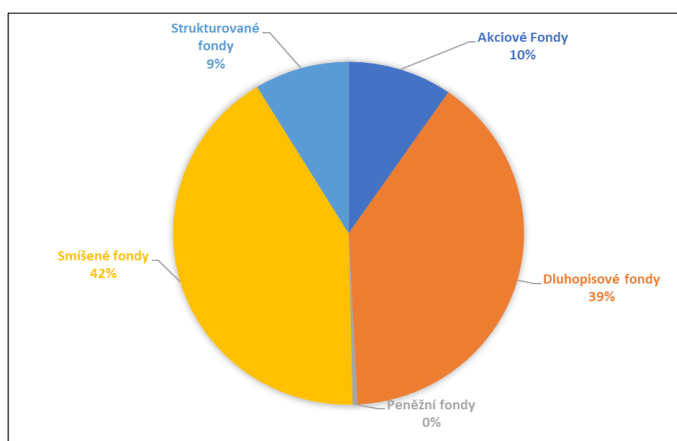
Zdroj: Vlastní zpracování

Největší skupinou jsou fondy smíšené, a to s celkovým objemem AUM 3 435 851 045 Kč, dluhopisové fondy 2 558 147 981 Kč, strukturované fondy 642 856 169 Kč, akciové fondy 566 876 514 Kč a fondy peněžní 31 617 269 Kč.

4.9.5 Severovýchod

V následujícím grafu je posuzována struktura investic do fondů kolektivního investování za oblast Severovýchod.

Graf 22 Struktura investic do podílových fondů – oblast Severovýchod



Zdroj: Vlastní zpracování

Zde mají největší zastoupení také fondy smíšené 42 %, dluhopisové fondy 39 %, akciové fondy 10 %, strukturované fondy 9 % a peněžní fondy 0 %.

Tabulka uvádí celkové objemy jednotlivých fondů kolektivního investování v oblasti Severovýchod.

Tabulka 16 Struktura investic do podílových fondů – oblast Severovýchod

RET region	L2 skupina	L1 skupina	AUM		
RET_Severovýchod	Akciové Fondy	Akciové Fondy	897 927 663		
	Dluhopisové fondy	Dluhopisové fondy	3 685 071 998		
	Peněžní fondy	Peněžní fondy	42 239 610		
	Smíšené fondy	Smíšené fondy	Smíšené fondy	999 998	
		Smíšené fondy Expertiza	Smíšené fondy Expertiza	23 638 968	
		Smíšené fondy flexibilní	Smíšené fondy flexibilní	58 189 991	
		Smíšené fondy omezující pokles	Smíšené fondy omezující pokles	31 035 156	
		Smíšené fondy ostatní	Smíšené fondy ostatní	2 370 331 298	
		Smíšené fondy profilové	Smíšené fondy profilové	1 397 323 602	
		Strukturované fondy	Strukt. fondy s 90 – 99% ochranou	Strukt. fondy s 90 – 99% ochranou	8 707 359
			Strukturované fondy	Strukturované fondy	399 936 137
	Strukturované fondy ostatní		Strukturované fondy ostatní	221 991 902	
	Strukturované fondy zajištěné		Strukturované fondy zajištěné	182 467 357	

Zdroj: Vlastní zpracování

Smíšené fondy mají celkový objem AUM 3 881 519 013 Kč, dluhopisové fondy 3 685 071 998 Kč, akciové fondy 897 927 663 Kč, strukturované fondy 813 102 755 Kč a peněžní fondy 42 239 610 Kč.

5 Výsledky a diskuse

Tato kapitola zpracovává a shrnuje výsledky všech provedených výzkumů a odpovídá na výzkumné otázky.

1. Jaké jsou příčiny v rozdílném přístupu ke kolektivnímu investování napříč regiony ČR?

Dle provedeného výzkumu autorka práce zjistila, že největší objem investovaných prostředků je v regionu Praha. Celkový objem investovaných prostředků do fondů kolektivního investování činí 16 578 411 831 Kč. V ostatních regionech je tento objem výrazně nižší, a to v Severní Moravě 7 235 348 978 Kč, Severovýchod 9 319 861 039 Kč, Jižní Morava 7 619 612 686 Kč a Jihozápad 9 478 389 763 Kč. Podle čísel i grafu uvedeného v předchozím textu činí objem investovaných prostředků do fondů kolektivního investování pro Prahu 33 %, což je přibližně o polovinu více než v ostatních regionech.

Podle informací, které byly v průběhu psaní načerpány, dospěla autorka práce k závěru, že důvodem takto vysokého podílu investic v regionu Praha jsou vyšší příjmy investorů než v ostatních regionech. Druhým důvodem je skutečnost, že v regionu Praha sídlí centrála Československé obchodní banky, a.s. a je zde tedy i výrazně rozsáhlá pobočková síť. Výhodou je dobrá dostupnost těchto poboček umístěných na klíčových místech hlavního města. V regionu Praha fungují mimo jiné vybrané pobočky také o víkendech, což v ostatních regionech na okresní úrovni zpravidla zajištěno není.

Autorka práce vyhodnotila jako příčinu také skutečnost, že klienti v regionu Praha jsou zpravidla také více zaměřeni na aktivní využívání moderních technologií než je tomu v ostatních menších městech a vesnicích. Cíloví klienti ve venkovských oblastech jsou zvyklí zejména na tradiční možnosti zhodnocení prostředků, ke kterým patří spořicí účty, termínované účty, penzijní či stavební spoření. Orientace investičně založených klientů v pražské lokalitě na využívání moderních technologií, společně s jejich vyšší finanční gramotností a dostupností informací vede k pochopení skutečnosti, že peníze uložené na standardních účtech a konzervativních produktech jim nepřináší dostatečné zhodnocení. Ze zkušeností autorky práce je patrné, že relativně velká skupina klientů v jiných regionech, než je Praha, získává první zkušenosti s investováním až v bankovní instituci. Mimo to stále existuje široká řada klientů, kteří mají špatné zkušenost z období kupónové privatizace a harvardských investičních fondů (kupónová privatizace). Zde se autorka práce domnívá, že zkušenosti jsou opět více negativní v oblastech mimo pražský region. V územně menších celcích s výrazně nižší anonymitou mezi obyvateli nabízeli tyto produkty často „známí známým“, kdy ve většině případů toto dopadalo ne vždy pozitivně. Řada klientů takto realizovala nulové či dokonce záporné výnosy (ztráty) případně vedou v těchto věcech dlouholeté soudní spory. Nespornou výhodou poboček v menších územně samosprávných celcích je naopak důvěra mezi klientem a bankéřem při budování kvalitních vztahů.

2. Jaký produkt je vhodný, pro jakého klienta z pohledu jeho investičního profilu?

Dominantním produktem pro zhodnocení prostředků formou investičních produktů je v České republice kategorie fondů pro opatrné investory. Na první pozici je v této oblasti podílový fond ČSOB Bohatství následovaný dluhopisovým fondem ČSOB Premiéra, který je určen pro velmi opatrné investory. To je důsledkem skutečnosti, že v Československé

obchodní bance, a.s. je nejvíce investorů právě v kategorii Opatrný investor. Toto je patrné i z výsledků analýzy provedené v této práci.

Podílový fond ČSOB Bohatství je oblíbeným fondem zpravidla starších investorů, kdy do něj nejvíce investují právě klienti ve věkové kategorii 66 let a více. V tomto případě preferují kratší časový horizont z důvodu vyššího věku, mají již volné finanční prostředky k investování a chápou, že je pro zhodnocení nemohou ponechat na běžném či spořicímu účtu. Zároveň potřebují mít investované prostředky s relativně vysokou likviditou, což jim otevřené podílové fondy zpravidla umožňují. Odprodej podílových listů trvá přibližně 5 pracovních dnů podle toho, kde je fond obhospodařován. V případě podílového fondu ČSOB Bohatství, který je obhospodařován v České republice, je výplata finančních prostředků prováděna již během 3 pracovních dnů. Převažujícím způsobem investování je zde forma jednorázové investice a výhodou jsou zde také nižší vstupní poplatky, které se pohybují ve výši 1,5 % z investované částky (na rozdíl od např. akciových fondů, kde tento poplatek činí zpravidla 3 %).

V případě požadavku klienta na minimalizaci rizika je potom doporučována volba právě dluhopisového fondu ČSOB Premiéra, která je vhodná především z důvodu nízkého rizika při korekcích na trhu. Tento typ fondu zde vykazuje relativně nízké výkyvy a rizikem je spíše stagnace výnosu, nikoliv pokles. Dalším výrazně pozitivním aspektem je i nízký vstupní poplatek ve výši 0,1 % a poplatek za obhospodařování 0,2 % (pozn. v době úpisu fondu byl vstupní poplatek dokonce na úrovni 0 %). V roce 2019 dosáhl tento fond výkonnosti přes 1 %. Je volbou klientů, preferujících krátký časový horizont (většinou 1 až 2 roky), což odpovídá i profilu velmi opatrného klienta. V neposlední řadě patří k výhodám dostupnost prostředků v horizontu 2 - 3 dnů, nízká volatilita fondu a zpravidla vyšší výnos než u běžných či spořicímu účtů. Produkt je vhodný i pro investory bez zkušeností s investováním.

Z dostupných dat vyplývá, že se snižujícím věkem roste ochota klientů investovat i do více rizikových fondů s vyšším potenciálem výnosů, tedy s větším podílem akciové složky. Klienti v mladším věku mají delší časový horizont pro uložení investic a také jsou si vědomi, že investování do akciových fondů je jednou z možností, jak porazit inflaci. U těchto typů fondů je ovšem vždy nezbytné počítat také s relativně vysokou volatilitou trhů. Ideální je akciové portfolio dostatečně diverzifikovat a investice rozkládat v čase. Mnozí investoři již využívají pravidelné investování, které je proti jednorázovým investicím zpravidla

bezpečnější formou investování, protože dílčí nákupy jsou realizovány na měsíční bázi, kdy v celkovém souhrnu klient nakupuje akciovou složku za průměrnou pořizovací cenu. Pravidelně si v Československé obchodní bance a.s. ukládá tímto způsobem již 66 000 klientů. Pravidelná investice přináší do portfolia stabilitu, čímž snižuje jeho kolísavost.

Příklad na pravidelné investování použita reálná data z Československé obchodní banky, a.s.

Tabulka 17 Porovnání pravidelné a jednorázové investice

Investor	Racionální investor (od vzniku; 31. 7. 2003)		Smolař (před krizí; 12. 10. 2007)		Šťastlivec (po krizi; 9. 3. 2009)	
	Jednorázová investice	Pravidelná investice	Jednorázová investice	Pravidelná investice	Jednorázová investice	Pravidelná investice
Hodnota investice	215 319 Kč	155 322 Kč	117 942 Kč	154 352 Kč	349 068 Kč	153 042 Kč
Výnos celkový	115,32 %	55,32 %	17,94 %	54,35 %	249,07 %	53,04 %
Výnos p. a.	4,51 %	5,16 %	1,26 %	6,77 %	11,20 %	7,45 %

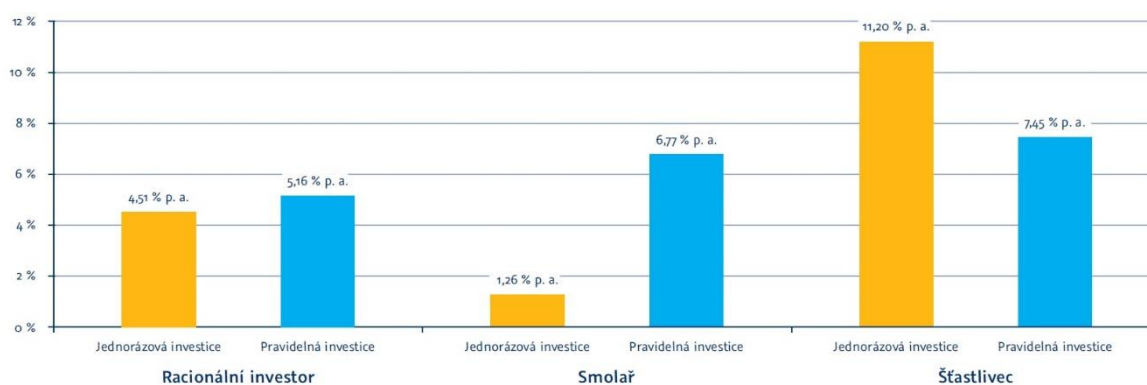
Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Tabulka je vytvořena na skutečných datech fondu ČSOB Akciový, při vstupní investici ve výši 100 000 Kč se vstupním poplatkem 3 %.

Investor:

- Racionální – dlouhodobě investuje peníze od vzniku fondu,
- Smolař – vloží peníze v nejhorší možný okamžik, těsně před finanční krizí,
- Šťastlivec – zainvestuje v nejlepší možný okamžik, na cenovém dnu.

Obrázek 22 Porovnání pravidelné a jednorázové investice



Zdroj: Webové stránky ČSOB (2021)

Na první pohled je patrné, že pravidelné investování přináší investorovi nejlepší zhodnocení v jakémkoliv období, kromě „náhody“, ale to je svým způsobem vždy o štěstí. Bohužel se nedá „věštit z křišťálové koule“ a proto jsou vždy jen nějaké očekávané prognózy

vývoje trhů. Jako např. tento rok. Očekává se, že trend trhů bude růstový, ale jak to vše dopadne, bude možné analyzovat nejdříve v roce 2022.

6 Závěr

Autorka práce si dala za cíl analyzovat možnosti kolektivního investování v rámci portfolia produktů Československé obchodní banky, a.s. a zároveň čtenáři přiblížit jednotlivé možnosti investování i informace o tom, že investice jsou vhodné pro každého a nezáleží na věku ani příjmech. V rámci výzkumu byla vyhodnocována data z náhodného vzorku klientů. V práci byli vyhodnoceny možnosti kolektivního investování v Československé obchodní bance, a.s. Lze konstatovat, že tyto moderní bankovní produkty jsou klientům k dispozici běžně a v široké produktové škále. Při zpracování a výzkumu v oblasti kolektivního investování také autorka shrnula základní fakta, která dnes běžný poučený klient bankovního sektoru v České republice pokládá za důležité.

Výsledný produkt má být snadno pochopitelný (alespoň tedy jeho mechanismus fungování) a má být nabízen v široké škále možností. Jeho podstata tkví v tom, že skrz shromažďování peněžních prostředků od jednotlivých „drobných“ investorů může odborník – správce fondu, nakupovat akcie nebo podílové listy s mnohem menším rizikem, které by bylo spojené s tím, že by si stejnou věc zajišťoval investor sám. Toto si již klienti bankovních institucí v České republice začínají také uvědomovat.

Drtivá většina produktů kolektivního investování v Československé obchodní bance, a.s. je dostupná pro jednorázovou investici v minimální částce 5 000 Kč. Banka tak dává signál, že stojí o každého klienta, který se rozhodne své prostředky zhodnotit. Celkově se tento produkt dostal v očích klientů ze škatulky nástroje pro movité klienty do kategorie produktu, který může snadno každý poučený klient využívat.

Ruku v ruce s touto vůlí investovat se však klienti vždy dostávají také k informacím o tom, že existuje riziko, kdy o investici nebo její část mohou přijít. Banka označuje investiční fondy rizikovým faktorem, který je snadno pochopitelný a před klientem rizika produktu nijak neskrývá. Zároveň je vždy jasné, že za tuto službu klient platí formou poplatku. I to může stát mezi tím, zda se klient rozhodne nástroje kolektivního investování využít nebo radši zvolí jinou formu.

Jistou nestabilitu do celé záležitosti kolem kolektivního investování vnesl až rok 2020, kdy se globálně projevila pandemie spojená s šířením viru SARS-CoV-2. Mnoho lidí se ocitlo na pokraji finanční nestability spojené např. se ztrátou zaměstnání či případně s krachem mnohdy řadu let pracně budovaných společností a žádné odvětví nezůstalo

ušetřeno. Lidé začínají více uvažovat o tom, za co své peníze utratí, leč mnohdy jsou ty prostředky omezené.

Není to však jenom v tom, že objem investovaných prostředků klesá, ale pokud již máte peníze vloženy v jednom z fondů, není jasné, jak se tento počátek ekonomické krize, způsobený utlumením, ne-li zastavením ekonomiky nejenom v rámci národní úrovně, ale i globálně, vlastně projeví na výnosech. Dlouhodobá investice dokáže snadněji překonat inflační vlivy, nicméně limit volných prostředků investorů je nutno brát jako důležitý faktor, ovlivňující chování klientů využívajících formy kolektivního investování.

Na druhou stranu i v této těžké době je možno zaznamenat dost odvětví průmyslu, které v současné situaci zvyšují svůj růst – jedná se o firmy farmaceutické, které se podílejí na vývoji vakcín, mluvím o firmách zajišťujících rozvoz potravin a jiného zboží denní potřeby. I mnoho firem technologických má dnes rostoucí tendenci. Mnoho vlád a organizací přechází do online světa a již započaté procesy digitalizace např. státní správy, se značně urychlují.

Z prezentovaných dat lze pak vyčíst, že kolektivní investování se v České republice již natrvalo usadilo a jedná se o použitelný nástroj, který si klienti oblíbili. Od Československé obchodní banky, a.s. mohou klienti získat profesionální nástroj a také zázemí celé skupiny KBC. Po podrobnějším zkoumání dostupných informací lze konstatovat, že dostupné portfolio nástrojů je vyvážené a dokáže zaujmout jak investory začátečníky, tak i ty zkušenější. Jedním z příjemných zjištění je i kladná odezva na fakt, že pro start investování není zapotřebí nějaká větší suma prostředků, neboť kolektivní investování připouští investice v řádu jednotek tisíců korun.

Z výsledků výzkumu také vyplývá, že mladší investoři mají sklon k investování s odvážnou či velmi odvážnou strategií a také je jasná ochota klientů staršího produktivního věku nějakým způsobem vyřešit zhodnocení svých volných prostředků formou kolektivního investování. V souvislosti s avizovanými schodky veřejných rozpočtů a možností omezování chodu státu vyplývajících z omezené možnosti investic či pokrývání nákladů si mnozí lidé uvědomují, že případná pomoc od státu, bude značně limitována, a proto se kolektivní investování jeví tak dobrou a přístupnou možností, jak zhodnotit své volné prostředky s odkazem na budoucnost. Na podporu od státu se už není možno tak bezvýhradně spolehnout, jako tomu bylo dříve a je zapotřebí hledat nové a neotřelé způsoby investování.

V rámci práce byly popsány postupy investování a produkty, které jsou nabízené široké (i neodborné) veřejnosti, a to za přijatelných podmínek. Stále se tak můžeme setkat s některými mýty jako např. ten o nedůvěryhodnosti tohoto způsobu investování, protože až příliš mnoho z nás si vybaví devadesátá léta dvacátého století, kdy probíhala tzv. Kupónová privatizace a kdy řada lidí svou vloženou investici do Kupónové knížky nikdy nedostala zpět a slovo investice či snad investování získalo značně pejorativní obsah.

Výhodou nástrojů kolektivního investování implementovaných v Československé obchodní bance, a.s. je to, že můžete v pravidelných intervalech sledovat stav vaší investice a vyhodnocovat si, jak jsou vaše prostředky zhodnocovány. Zároveň nejste vázáni na jediné zařízení a můžete využít běžně dostupný mobil či tablet jako doplněk vašeho počítače nebo notebooku.

Výzkum dále odhalil, že na úrovni regionů definovaných v rámci Československé obchodní banky, a.s., nenalezneme významnější rozdíly v chování drobných investorů, liší se jen objem investovaných prostředků.

A pro každou investici platí, že jisté riziko ztráty investovaných prostředků prostě hrozí. Je někdy menší, někdy vyšší, a to hlavně dle použité investiční strategie. Navíc ale nikdo neumí správně odhadnout budoucí vývoj – to činí z tohoto způsobu sice jednoduchý a efektivní nástroj k tomu, jak své prostředky zhodnotit, ale nikoliv vám zhodnocení zaručit. Český trh je z globálního pohledu malý a není možné, aby dlouhodobě „uživil“ větší množství investorů. Proto se kolektivní investování soustředí kolem tradičních finančních skupin působících na českém trhu již řadu let, a proto se klient využívající služby jedné z nich setká spíše se zhodnocením prostředků než se ztrátou.

Hlavním přínosem práce by mělo být představení dostupných nástrojů v rámci portfolia jedné z největších bankovních skupin působících na českém trhu a ukázat, že řada klientů si to také uvědomuje a do péče Československé obchodní banky, a.s. se svěřují. Tím, jak se česká ekonomika blíží více a více ekonomikám západním, zvyšují se i standardy dostupných bankovních služeb a nástroje populární v zemích na západ o České republiky, se logicky objevují i v nabídce českých bankovních domů.

Klienti zamýšlející se nad rozhodnutím, zda začít či nezačít využívání výhod kolektivního investování ale mají možnost nalézt mnoho kvalitních a důvěryhodných

informačních zdrojů ať už nezávislých či snad přístupných právě bankami či investičními společnostmi.

Tato práce si také klade za cíl zbavit kolektivní investování jakési nálepky pochybných praktik, kterou si s sebou nese již od zmiňovaných devadesátých let dvacátého století, kdy byla řada investičních fondů svými správci, ať už chtěně či nechtěně, dovedena k bankrotu či vytunelování a investování se stalo velkým strašákem pro všechny, kdo o něm uvažovali. Analyzovaná data ukazují, že se z kolektivního investování stal široce akceptovaný nástroj, jak efektivně zhodnotit své prostředky a pro toto rozhodnutí není nutno získávat nějaké specifické finanční znalosti, které by pomohly snáze posoudit případná rizika. Investovat tak už dnes s jistou mírou akceptovatelného rizika může opravdu kdokoliv. I dnes narazíte na hodně skeptických názorů, ale dle zkušeností autorky je možné tvrdit, že úsudek si každý může udělat sám a dokáže si poměrně jednoduše vyhodnotit, zda je to způsob výhodný pro konkrétní osobu či ne. Pokud se však pro daný způsob zhodnocení klient rozhodne rozhodnete, má k dispozici široké spektrum nástrojů, které vše usnadní. Jen nesmí podlehnout dojmu, že vám nic nehrozí a že je to velmi jednoduché a bez rizika.

7 Seznam použitých zdrojů

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*. Praha: Grada, 2012. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4048-5.

HLAČINA, Tibor, Stanislav VRBA, Ondřej ŠABATA a Martina ČERNÁ. *Finanční trhy*. 4. aktualizované vydání. Kunovice: Evropský polytechnický institut, 2017. ISBN 978-80-7314-383-1.

HLADÍK, René. *Trhy cenných papírů: (akcie a dluhopisy)*. 4. opravené a doplněné vydání. Ústí n.L.: Reneco, 2015. ISBN 978-80-86563-45-9.

Inflace – Česká národní banka. [online]. Copyright © ČNB 2021 [cit. 10.03.2021]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/statistika/inflace/>

Inflace, spotřebitelské ceny | ČSÚ. Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny

Investiční produkty ČSOB. [online]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/nove-investicni-produkty>

Interní dokumenty ČSOB, za období do roku 2020. Poskytnuté emailem v MS Excel dle požadavků autorky.

JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.

Kolektivní investování AKAT [online], 2018. Asociace pro kapitálový trh České republiky [cit. 2018- 05-08]. Dostupné z:

https://www.akatcr.cz/download/3963tk20180226_prezentace_roku_2017_official.pdf

KRABEC, Jaroslav. *Finanční trhy: funkce, členění, analytické metody, teorie portfolia a kolektivní investování*. Druhé, upravené a rozšířené vydání. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2004. ISBN 80-7265-061-0.

LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-86419-63-0.

LOCHMANNOVÁ, Alena. *Bankovníctví: základy bankovníctví*. Prostějov: Computer Media, 2018. ISBN 978-80-7402-305-7.

Metodika Klasifikace fondů – AKAT | ČR. AKAT ČR [online]. Copyright © Asociace pro kapitálový trh České republiky [cit. 03.11.2019]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Blog/metodika-klasifikace-fondu>

MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-70-5.

O bankovním sektoru | Česká bankovní asociace. Úvod | Česká bankovní asociace [online]. Copyright © [cit. 10.03.2021]. Dostupné z: <https://cbaonline.cz/o-bankovnim-sektoru>

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

SIEGEL, Jeremy J. *Investice do akcií: běh na dlouhou trať*. Praha: Grada, 2011. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3860-4.

SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 3. zcela přepracované vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Investice. ISBN 978-80-271-0092-7.

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

Úřední věstník EU – publikována směrnice UCITS V | 2014 | Ministerstvo financí ČR. Ministerstvo financí ČR [online]. Copyright © 2005 [cit. 03.11.2019]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/kapitalovy-trh/investicni-fondy/2014/uredni-vestnik-eu--publikovana-smernice-18897>

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 80-86929-01-9.

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

Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování

Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálových trzích

Zákon č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech