



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# INVESTOVÁNÍ DROBNÝCH INVESTORŮ DO FONDŮ KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

INVEST OF RETAIL INVESTORS IN COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS

## DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Barbara Kyllarová

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.

BRNO 2020

# Zadání diplomové práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	<b>Bc. Barbara Kyllarová</b>
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Podnikové finance a obchod
Vedoucí práce:	<b>prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.</b>
Akademický rok:	2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává diplomovou práci s názvem:

## **Investování drobných investorů do fondů kolektivního investování**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Cílem práce je navržení vhodných fondů kolektivního investování dle investičních požadavků retailového investora.

### **Základní literární prameny:**

HICKS, John Richard. A market theory of money. Oxford: Clarendon Press, 2017. ISBN 978-0--9-879623-7.

KOSLOWSKI, Peter. The ethics of banking: conclusions from the financial crisis. Dordrecht: Springer. Issues in business ethics. 2012. ISBN 978-94-007-3592-7.

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

MISHKIN, Frederic S. The economics of money, banking and financial markets. Global edition. Eleventh edition. Boston: Pearson, [2016], ©2016. 724 s. The Pearson series in economics. ISBN 978-1-292-09418-2.

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-8-247-3671-6.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

### **Abstrakt**

Diplomová práce se zabývá investováním drobných investorů do fondů kolektivního investování a doporučením vhodného investičního fondu pro daného investora. Teoretická část je věnována obecným investičním pojmům se zaměřením na fondy kolektivního investování a hodnocení jejich výnosnosti, rizika a likvidity. Praktická část se věnuje výběru, analýze a komparaci fondů. Návrhová část obsahuje investiční doporučení konkrétního fondu splňujícího investiční požadavky konkrétního investora.

### **Klíčová slova**

investice, kolektivní investování, investiční fondy, podílové fondy, výnosnost

### **Abstract**

The diploma thesis deals with the investment of small investors in collective investment funds and the recommendation of a suitable investment fund for a given investor. The theoretical part is devoted to general investment concepts with a focus on collective investment funds and evaluation of their return, risk and liquidity. The practical part is devoted to the selection, analysis and comparison of funds. The design part contains investment recommendations of a specific fund meeting the investment requirements of a specific investor.

### **Key words**

investment, collective investment, investmet funds, mutual funds, profitability



### **Bibliografická citace**

KYLLAROVÁ, Barbara. *Investování drobných investorů do fondů kolektivního investování*. Brno, 2020. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/111025>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Oldřich Rejnuš.

### **Prohlášení**

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů jsou úplné, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona číslo 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 17. května 2020

.....

podpis studenta

### **Poděkování**

Děkuji prof. Ing. Oldřichu Rejnušovi CSc. za vedení mé diplomové práce, cenné rady a připomínky. V neposlední řadě také mému manželovi, který mě při studiu s celou rodinou podporoval.

# Obsah

ÚVOD .....	10
VYMEZENÍ GLOBÁLNÍHO CÍLE A PARCIÁLNÍCH CÍLŮ .....	11
METODOLOGIE .....	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA .....	13
1.1 Investice .....	13
1.2 Kolektivní investování .....	14
1.2.1 Výhody kolektivního investování .....	14
1.2.2 Nevýhody kolektivního investování .....	15
1.2.3 Subjekty kolektivního investování .....	16
1.3 Investiční fondy .....	16
1.3.1 Specifika fondů kolektivního investování .....	16
1.3.2 Investiční společnost .....	17
1.3.3 Podílový fond .....	17
1.3.4 Druhy fondů kolektivního investování .....	17
1.4 Asociace pro kapitálový trh České republiky .....	20
2 FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ INVESTICE .....	23
2.1 Teoreticko-právní aspekty investičních fondů v České republice .....	23
2.2 Magický trojúhelník .....	24
2.2.1 Výnos .....	25
2.2.2 Riziko .....	28
2.2.3 Likvidita .....	29
2.3 Hodnotící kritéria investic .....	30
2.3.1 Bodovací metoda .....	31
3 INVESTIČNÍ PRODUKTY .....	32
3.1 Investiční společnost .....	32

3.2	Investor.....	33
3.2.1	Investiční požadavky investora.....	35
3.3	Investiční fondy.....	36
3.3.1	Generali Fond konzervativní .....	37
3.3.2	Generali Fond vyvážený dluhopisový .....	38
3.3.3	Generali Fond korporátních dluhopisů .....	40
3.3.4	Generali Fond balancovaný konzervativní .....	42
3.3.5	Generali Fond globálních značek .....	44
3.3.6	Generali Fond farmacie a biotechnologie.....	46
3.3.7	Generali Fond ropy a energetiky .....	48
3.3.8	Generali Fond nových ekonomik.....	50
3.3.9	Generali Fond zlatý.....	52
3.3.10	Generali Fond nemovitostních akcií .....	54
3.3.11	Generali Fond živé planety .....	56
3.3.12	Generali Fond realit .....	58
3.4	Analýza vybraných fondů .....	59
3.5	Komparace vybraných fondů .....	60
3.5.1	Bodovací metoda .....	61
3.6	Komparace vybraných fondů při změně kritérií .....	65
3.6.1	Bodovací metoda .....	65
4	INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ.....	68
	ZÁVĚR.....	71
	SEZNAM ZDROJŮ.....	72
	ZÁKONY A VYHLÁŠKY.....	74
	SEZNAM TABULEK .....	75
	SEZNAM GRAFŮ .....	77

SEZNAM OBRÁZKŮ.....	78
---------------------	----

## ÚVOD

V dnešní, stejně jako v kterékoliv jiné době, jsou ke spokojenému prožití života potřeba finanční prostředky. Samozřejmě jsou velice důležité i další hodnoty, které určují kvalitu našeho života, v neposlední řadě i láska a samozřejmě zdraví.

Bohužel, ale spousta věcí je závislá na omezenosti prostředků, které máme k dispozici. Spokojenost může pociťovat například ten, který nemusí řešit existenční otázky spojené s penězi. Spokojený může být i ten, který může sám sobě nebo svým dětem dopřát volnočasové aktivity a plnit si například cestovatelské sny. V případě nemoci je obrovskou výhodou mít přístup ke všem dostupným způsobům léčby. Lásku si člověk za peníze nekoupí, ale je skvělý pocit udělat radost dárkem milované osobě.

Tato diplomová práce je zaměřena na možnost investování drobných investorů do fondů kolektivního investování, protože investování je jeden ze způsobů, jak si zajistit dostatek finančních prostředků, které nám dopomohou k prožití krásných dnů a splnění přání.

Drobní investoři nejsou na finančním trhu zanedbatelnou skupinou. Slučují se ve fondech, kde za ně provádí správu fondu a finanční operace profesionální správce. Investoři tak nemusí mít odborné vzdělání. Je to velká výhoda oproti individuálnímu investování, protože u samostatného investování je potřeba mít znalosti o daném trhu, ale i určitou kupní sílu.

Nyní na jaře roku 2020, kdy probíhá celosvětová pandemie došlo k velkému propadu na všech trzích. Někteří investoři tak mohli propadat panice, když se podívali na stav svého konta. Je však zapotřebí i k této situaci přistupovat s rozvahou a klidem. Samozřejmě po prvotních opatřeních se nacházely téměř všechny fondy v červených číslech. Nyní s odstupem času lze říci, že se trhy postupně stabilizují. Zkušený investor v této době nakupoval a neprodával. Věřím, že pro investory, kteří investují prostřednictvím fondů kolektivního investování, se opatření epidemie závažným způsobem nedotkla a že správci fondů provedli zkušená rozhodnutí.

## **VYMEZENÍ GLOBÁLNÍHO CÍLE A PARCIÁLNÍCH CÍLŮ**

Hlavním cílem této diplomové práce je vypracování investičních doporučení pro drobného investora, který chce investovat volné zdroje do fondů kolektivního investování.

Tohoto cíle bude dosaženo za pomoci těchto parciálních cílů:

- 1) Analýza a výběr fondů kolektivního investování podle investičních požadavků investora,
- 2) Komparace vybraných fondů podle preferencí investora, tak aby došlo k maximalizaci očekávaných výsledků,
- 3) Ověření vhodnosti vybraných fondů kolektivního investování pro daného investora při změně zadávacích kritérií.



## **METODOLOGIE**

V přípravné fázi této diplomové práce jsem se soustředila na shromáždění relevantních informací o dané problematice, a to zejména z odborné literatury, platné legislativy České republiky a veřejně dostupných informací finančních institucí.

Aby mohl být naplněn hlavní cíl práce je potřeba nejdříve dosáhnout dílčích cílů.

V rámci dosažení prvního parciálního cíle byla použita metoda analýzy. Na základě této analýzy jsem vybrala fondy kolektivního investování podle prvotních požadavků investora. Prvotní výběr vycházel z nabídky Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s

U druhého parciálního cíle jsem provedla komparaci fondů, které byly vybrány v předchozím kroku. Ke komparaci byla použita bodovací metoda. Na základě komparace byl následně vybrán nejvhodnější.

Třetí parciální cíl ověřil vhodnost vybraných fondů kolektivního investování při změně zadávacích parametrů, opět za pomoci bodovací metody.

V závěru práce byl vypracován investiční návrh pro drobného investora, a to na základě syntetizování výsledků z jednotlivých parciálních cílů.

Vypracováním investičního doporučení byl naplněn hlavní cíl této práce.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

Investování, nebo investice chcete-li mají nepřeberně definic. Pro účely mé práce, jsem si vybrala následující formulaci: „... investování je vkládání soudobých prostředků do určitých aktivit, které by měly v budoucnu přinést očekávaný výsledek“. (Rejnuš, 2014)

Investování je tedy určitá možnost, že pokud vynaložíme své volné prostředky, které máme k dispozici do podnikatelské aktivity nebo na nákup investičních nástrojů, očekáváme, že v budoucnu nám toto naše rozhodnutí přinese vyšší hodnotu. Investování však automaticky neznamená, že dosáhneme zisku, protože samozřejmě je spojeno s rizikem, které může být různě velké. Zpravidla je zde přímá úměra. Čím větší míra zisku, tím větší míra rizika z dané investiční příležitosti plyne.

Investiční možnosti zde byly dávno před tím, než vznikl finanční trh, tak jak ho známe dnes. Již od pradávna měli lidé na výběr: buď spotřebují pšenici hned, nebo ji zasadí a pak sklídí mnohonásobně více. I tuto vlastnost mají investice: „dnes odložíme, později sklídíme více.“ (Srový, 2010)

## 1.1 Investice

V dnešní době jsou investice složitější, než tomu bylo dříve. Každý z nás je potenciálním investorem a musí zvážit, jak a na co svůj disponibilní důchod použije. V případě, že část důchodu ušetříme, můžeme ho investovat. Nejčastěji investice rozdělujeme na reálné a finanční.

Pro mnoho lidí jsou reálné investice snadněji uchopitelné. Jedná se o přímé podnikání, nákup movitých či nemovitých statků, např. drahé kovy, cenné předměty. V dnešní době se můžeme setkat i s nákupem archivních rumů či vín apod.

Finanční investice se odehrávají na finančních nebo peněžních trzích, kde se obchodují cenné papíry s různou délkou splatnosti a jejich deriváty. Dále sem patří penzijní, stavební spoření atd.

Investice podle jejich formy dělíme na:

- Peněžní trh
- Kapitálový trh
- Devizový trh
- Trh drahých kovů
- Komoditní trh
- Realitní trh

Investičních možností je mnoho, a proto je potřeba k nim přistupovat s rozvahou a znát alespoň základní postupy a zákonitosti. Pokud tyto znalosti investor nemá, může se obrátit na odborníka, který by mu měl poskytnout fundované rady.

## **1.2 Kolektivní investování**

Kolektivní investování spočívá ve slučování investorů a jejich společné investování podle dané investiční strategie. Tímto způsobem se na finanční trh dostává významné množství prostředků, které mají pozitivní dopad na ekonomiku (Rejnuš, 2014). Investoři, kteří vstoupí do fondu se vzdávají svého práva na individuální správu svých prostředků (Lomnicka, 2009), protože správa fondu je zajištěna profesionálním managementem, který se stará o svěřené finanční prostředky. Díky sloučení finančních prostředků se investoři dostanou k lepším a zajímavějším investičním příležitostem (Benjamin, 2007). Finanční prostředky získané od více investorů se vloží do právního subjektu, (Rejnuš, 2014), který má kolektivní zájem a neřídí se tedy individuálními preferencemi či požadavky. Investoři výměnou za účast svého důchodu a omezení svých práv s tímto důchodem samostatně disponovat, získají profesionální správu svých prostředků a tím i možnost získat výnos. Investoři mají také v rámci fondů kolektivního investování garantovanou ochranu zajištěnou státem. (Liška a kol., 2004)

### **1.2.1 Výhody kolektivního investování**

Dostupnost investic pro investory. Investice lze nakupovat prostřednictvím pravidelného investování, nebo na základě samostatného pokynu k nákupu. K nákupu stačí mít

uzavřenou smlouvu s investiční společností a zadat pokyn buď telefonicky, nebo v dnešní době spíše elektronicky prostřednictvím internetu. (Steigauf, 2003)

Obrovskou výhodou kolektivního investování je diverzifikace portfolia, které bylo dosaženo díky značné kupní síle od velkého množství investorů a nákupu více na sobě nezáviselých finančních instrumentů. Čím více cenných papírů fond vlastní, tím nižší je riziko v případě špatné investice. Fondy kolektivního investování mají v portfoliu společnosti stovky cenných papírů. Drobný investor není schopen takové diverzifikace individuálně dosáhnout. (Polách a kol., 2012)

Nižší poplatky za uskutečněné obchody. Ke snížení transakčních nákladů dochází opět díky kupní síle fondu jako celku a tím i k úsporám z rozsahu. Pokud by nákup prováděl samostatný investor, buď by se k takovému obchodu nikdy nedostal nebo by musel poplatek za transakci hradit sám, ale při rozpočtu na všechny účastníky fondu mohou být náklady podstatně nižší. (Polách a kol., 2012)

Fondy jsou spravovány managementem, který zaměstnává finanční odborníky, kteří sledují pohyby na finančních trzích a zabývají se podrobnými finančními analýzami a na základě těchto analýz a různých investičních modelů provádějí investiční rozhodování. Investor takto kvalifikovaného rozhodování není schopen samostatně, protože je k tomu potřeba odpovídající vzdělání a zkušenosti a samozřejmě i čas. (Polách a kol., 2012)

Vysoká úroveň likvidity je také nespornou výhodou. V podstatě u většiny fondů máme prostředky během několika dní od zadání pokynu k prodeji k dispozici. Ze zákona mají fondy na výplaty 30 dní, ale většinou je tento interval výrazně kratší. V porovnání s ostatními investičními nástroji, lze hovořit o vysoké likviditě.

### **1.2.2 Nevýhody kolektivního investování**

Mezi výhodami kolektivního investování je uvedena správa fondu odborným managementem, což může být ale i obrovskou nevýhodou. Protože může docházet ke střetu zájmu mezi investorem a managementem.

Prostředky, které svěříme ke správě fondu nejsou pojištěné. Musíme tedy spoléhat, že diverzifikace portfolia fondu je dostatečná, aby vykryla případné ztráty.

Výnos fondu není garantován. Hlavním důvodem, proč investovat, je očekávání výnosu. Naše očekávání však nemusí být vždy naplněna. Správce fondu může udělat špatné

rozhodnutí, nebo může dojít k výkyvu na trhu, což se nám potvrdilo v současné době, kdy drobný virus ochromil celosvětové chování ekonomik.

Lidský faktor řadím mezi nevýhody, protože může selhat, a to na kterékoliv úrovni. K chybám a porušením předepsaných způsobů může dojít bez úmyslu ale i cíleně.

### **1.2.3 Subjekty kolektivního investování**

Na finančním trhu lze investovat kolektivně v rámci investičních a podílových fondů. K tomu, aby mohli investoři využívat těchto investičních nástrojů jsou zakládány instituce, a to investiční fondy a investiční společnosti.

## **1.3 Investiční fondy**

Investiční fondy jsou právnické osoby, které mají uveden jako předmět podnikání kolektivní investování. Činnost svého podnikání provádí na základě povolení od dozorovacího orgánu, jímž je Česká národní banka. Fondy jsou zakládány ve formě akciových společností na dobu určitou.

Investiční fond se od podílového fondu liší tím, že je samostatným právní subjektem kolektivního investování. Investoři vkládají do fondů prostředky, které se stávají vlastním kapitálem společnosti a následně tyto prostředky investuje. Jednotliví investoři jsou tedy akcionáři společnosti a mohou užívat všechna práva a požitky, které jsou s držením akcie spojeny, např. účast na valné hromadě společnosti a podílení se na rozhodování.

### **1.3.1 Specifika fondů kolektivního investování**

Fondy kolektivního investování dělíme na otevřené a uzavřené.

**Uzavřené** fondy jsou charakteristické tím, že fond neodkupuje akcie. Akcie jsou investorům prodány při zakládání fondu bez možnosti zpětného odprodeje. Investoři tedy musí cenné papíry dlouhodobě držet.

Díky nízké likviditě nejsou úplně nejvhodnější pro kolektivní investování. Většinou bývá zákonem omezena maximální doba, na kterou mohou být fondy zakládány. (Rejnuš, 2014)

**Otevřené** fondy kolektivního investování prodávají akcie investorům po celou dobu své existence a umožňují i zpětný odkup těchto akcií, a to za aktuální cenu. Tedy hodnotu připadající na jednotku emitovaných cenných papírů.

### **1.3.2 Investiční společnost**

Stejně jako investiční fond i investiční společnost je právnickou osobou. Svoji činnost provádí podle zákona o kolektivním investování a potřebuje také povolení k provozování podnikání od České národní banky.

Investiční společnosti zřizují podílové fondy a starají se o jejich majetek. Mohou se starat i o majetek investičních fondů.

Může také poskytovat služby, které souvisejí s činností podnikatelských subjektů např. vedení účetnictví, oceňování majetku a závazků, kontrola plnění daňových povinností atd. Dále může poskytovat poradenství a starat se o majetek jednotlivých klientů.

### **1.3.3 Podílový fond**

Podílové fondy nemají samostatnou právní subjektivitu, právě proto musejí být spravovány investiční společností.

Investiční společnost vydává podílové listy, které od ní investoři nakupují. Tímto způsobem se shromažďují prostředky do podílového fondu.

### **1.3.4 Druhy fondů kolektivního investování**

Každý fond má své zaměření investic, při rozhodování je to jedna z nejdůležitějších věcí. Investor se musí rozhodnout do jakých investic vloží prostřednictvím investičních fondů či společností své prostředky. Fond si investor volí na základě očekávané výnosnosti, rizikovosti či likvidity. Investor si také musí určit, zda chce své investice spravovat sám nebo je svěří do rukou odborníků, zda preferuje aktivní nebo pasivní správu portfolia.

**Aktivní správa** znamená, že správce mění složení fondu tak, aby co nejvíce vyhovovalo preferencím klienta a bylo pro něj co možná nejvýhodnější. Naopak **pasivní správa** znamená, že fond investuje podle předem schváleného schématu investování.

Na trhu je velké množství fondů. Z hlediska jejich předmětu zaměření je lze členit následovně: (Rejnuš, 2014)

### **Fondy reálných aktiv**

Tyto fondy jsou vyhledávány investory pro svoji jednoduchost a „hmatatelnost“. Pro mnoho lidí je jednodušší investovat do nemovitostí – domy, pozemky, starožitnosti, drahé kovy atd. Fondy reálných aktiv jsou oblíbené zejména při vážných otřesech na finančních trzích.

### **Fondy akciové**

Jak název napovídá, fondy investují do akcií a jejich výkonnost závisí na vývoji tržních cen titulů (akcií), které jsou v portfoliu obsaženy. Jejich výsledky jsou tedy odvozeny od hospodářských výsledků a hodnoty majetku podniků, jejichž akcie fond vlastní. Volatilita na akciovém trhu zapříčiňuje to, že se akciové fondy považují za poměrně rizikové.

### **Fondy peněžního trhu**

Peněžní trh se zabývá krátkodobými investicemi do jednoho roku. Vzhledem k tomu, že jsou krátkodobé a mají i dobrou likviditu. Často se zde obchodují např. státní pokladniční poukázky. Právě proto, že portfolio obsahuje velmi málo rizikové cenné papíry, je méně pravděpodobné, že hodnota podílu investora bude klesat, avšak s touto investiční strategií fondu se pojí také její nízká výnosnost, s mírným rizikem a dobrou úrovní likvidity.

### **Fondy dluhopisové**

Dluhopisové fondy jsou obecně považovány za poměrně málo rizikové, avšak tato skutečnost se odvíjí od skladby jejich portfolia. Především záleží na tom, jak kvalitní je emitent nakoupených dluhopisů a v jakém poměru jsou obligace fixně a variabilně úročené.

Nejčastěji se lze setkat s kuponovými obligacemi, které jsou úročeny fixně. Po celou dobu životnosti se jejich úroková sazba nemění a je daná pevně při jejich emisi v rámci

emisních podmínek. Můžeme se i setkat se situací, kdy jsou kupony úročeny variabilně a kuponové platby jsou určovány referenční sazbou.

Mimo kuponových obligací existují také diskontované obligace, které jsou emitovány za nižší cenu, než je jejich nominální hodnota. Výnos investora je v tomto případě označován za diskont, tedy rozdíl mezi kupní cenou a nominální hodnotou obligace.

### **Fondy smíšené**

Smíšené fondy kombinují všechny výše uvedené fondy v různém poměru. Často obsahují akcie současně s dluhopisy a dalšími investičními aktivy, aby se případné riziko z jednoho obchodu vyvážilo výnosem z ostatních obchodů.

Dluhopisy, nástroje peněžního trhu, depozita a obdobné investiční instrumenty jsou vnímány jako „konzervativní nástroje“. Naopak akcie, komodity, dluhopisy a jiné investiční nástroje s obdobnou mírou rizika se považují za „rizikové nástroje“. Smíšené fondy se dají označit podle toho na jaká aktiva se orientují. Fondy se mohou orientovat například měnově nebo, na region, nebo do speciálního odvětví. Často jsou personifikovány a dělí se na:

- konzervativní – rizikové nástroje tvoří maximálně 35 % majetku fondu,
- vyvážené – riziková složka se pohybuje v rozmezí 35 až 65 %,
- dynamické – u těchto druhů smíšených fondů se rizikové nástroje pohybují nad 65 %,
- flexibilní – v extrémních případech se lze setkat s až 100 % akcií nebo 100 % dluhopisů. (Tůma, 2014)

### **Fondy fondů**

Nakupují akcie investičních fondů a podílové listy podílových fondů. Tím významně diverzifikují portfolio, ale velké množství transakcí zvyšuje nákladovost pro investory.

### **Další fondy**

Mimo výše zmíněných druhů fondů můžeme investovat do **indexových fondů** – investují do burzovních indexů (pravidla do akciových) a svá portfolia drží dlouhodobě. Jedná se buďto o fondy důchodové, nebo fondy, které zisky plynoucí z portfolia reinvestují. Dále



potom např. **majetkové zajištěné fondy** – jejich portfolia kombinují bezpečnější investiční instrumenty (dluhopisy) s rizikovějšími. Z toho plyne, že tyto fondy nabízí zajištěný výnos (v případě, že emitent dluhopis řádně splatí) a k němu výnos, který se pojí s investicí do rizikovějších aktiv. Podobné charakteristické rysy mají i **garantované fondy** – avšak na rozdíl od nich fungují na principu garance, což je právně závazný slib třetí strany, že v případě ztráty doplní majetek fondu ze svých prostředků. Zmínit můžeme i **fondy životního cyklu** – což jsou dlouhodobé fondy, které jsou v počátku rizikovější a čím více se blíží konec doby na kterou byl produkt zřízen, tím konzervativnější je složení portfolia. Poslední fond, který bych chtěla zmínit je **fond strukturovaný** – existují ve formě podílových fondů kolektivního investování, nebo jako fondy kvalifikovaných investorů. Hodnota jejich podílových listů se odvozuje od hodnoty podkladových aktiv. Podkladovými aktivy mohou být koše složené z různých podkladových aktiv nebo burzovní indexy. (Rejnuš, 2014)

Investiční společnosti mohou provádět i repo obchody. Repo obchod se uskutečňuje mezi dvěma subjekty a je to prodej cenných papírů se současným závazkem odkoupení těchto papírů zpět za částku, která byla za původní prodej obdržena a zvýšena o sjednaný úrok. Reverzní repo obchod je v podstatě opakem repo obchodu. To znamená, že se jedná o nákup cenných papírů se současným závazkem. Tyto cenné papíry poté prodat zpět za původní částku zvýšenou o sjednaný úrok. (Rejnuš, 2014)

#### 1.4 Asociace pro kapitálový trh České republiky

Tato asociace je jedním z nejvýznamnějších profesních sdružení, které působí na tuzemském kapitálovém trhu. V rámci asociace se sdružují investiční společnosti a asset management společnosti, obchodníci s cennými papíry, banky atd. (o nás, @ 2020)

Činnost AKAT napomáhá ke zvýšení transparentnosti kapitálového trhu, ochraně investorů a podpoře zájmů všech svých členů. Asociace usiluje zejména o rozvoj kapitálového trhu a kolektivního investování. Svými aktivitami a samoregulačními předpisy chce rozvíjet povědomí, znalost a důvěryhodnost v oblasti kapitálového trhu.

Asociace pořádá pravidelnou tiskovou konferenci. Poslední rok, za který byla vydána je 2018, za rok 2019 ještě tisková konference neproběhla. Patrně je to způsobeno probíhajícím omezením kvůli současné epidemiologické situaci.

Z poslední zprávy za rok 2018 lze vyčíst, že oproti roku předchozímu roku 2017 došlo k nepatrnému poklesu objemu obhospodařovaného majetku. Pokles o 0,73 % představuje – 10 073 mld. Kč. Celkový objem obhospodařovaného majetku činil k 31.12.2018 přesně 1 368 062 020 776 Kč. Je to suma, která je individuálně obhospodařována domácími bankovními i nebankovními institucemi. (Kolektivní investování, @ 2020)

Největší objem aktiv je spravován Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., konkrétně se jedná o částku 297 971 mil. Kč. (Kolektivní investování, @ 2020)

Celkem je v podílových fondech drženo 472,8 miliard korun. Z toho je 84 % majetku drženo fyzickými osobami a 16 % právníky. (Kolektivní investování, @ 2020)

V roce 2018 jsme sledovali u většiny podílových fondů červená čísla. K poklesu došlo díky odlivu financí z dluhopisových fondů. Odliv byl způsoben patrně zvyšováním úrokových sazeb. Celkově jsme zaznamenaly pokles o 19 mld. Kč. Naopak fondy peněžní trhu rostly o 8,3 mld. Kč. (Kolektivní investování, @ 2020)

Začátek byl minulého roku naopak pro investory fondů kolektivního investování pozitivní. Fondy kolektivního investování soustavně rostly v prvním, druhém i třetím čtvrtletí minulého roku. V průběhu roku vydávala asociace krátké tiskové zprávy, ze kterých lze tuto informaci vyčíst.

Celkový objem majetku, investovaný do investičních nástrojů, dosahoval na konci prvního kvartálu výše 1,429 bilionu korun. Drobní investoři a instituce měli zainvestováno ve fondech kolektivního investování nabízených v České republice více než půl bilionu korun, konkrétně 511,1 miliard Kč. Od začátku roku 2019 majetek ve fondech kolektivního investování zaznamenal růst o 38,16 miliardy korun. (Tisková zpráva AKAT, @ 2020)

Ve druhém čtvrtletí dosáhly investice do domácích a zahraničních fondů kolektivního investování nabízených v České republice výše 526 miliard Kč. Celkový objem majetku, investovaný přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval k 30.6.2019 výše 1,486 bilionu korun. Během 2. kvartálu roku 2019 majetek ve fondech kolektivního investování vzrostl o 15,15 miliardy korun. (Tisková zpráva AKAT, @ 2020)

Ve třetím čtvrtletí roku investice kolektivního investování stále rostly a dosáhly k 30. září 2019 výše 537 miliard Kč. Celkový objem majetku, investovaný přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval výše 1,523 bilionu korun. Během 3. kvartálu roku 2019

majetek ve fondech kolektivního investování vzrostl o 11,18 miliardy korun. (Tisková zpráva AKAT, @ 2020)

V březnu tohoto roku proběhla i tisková zpráva za celý rok 2019. Dle této zprávy je objem investic v ČR obdobný jako výdaje českého státního rozpočtu. Na konci roku 2019 dosáhl více než 1,58 bilionu korun.

Domácnosti a instituce mají naspořeno ve fondech kolektivního investování nabízených v České republice 557 miliard Kč. Během roku 2019 narostl majetek ve fondech kolektivního investování o 16,83 miliardy Kč, tj. o 8,91 % (z 472,98 mld. Kč k 31.12.2018 na 557,09 mld. Kč k 31.12.2019). (Tisková zpráva AKAT, @ 2020)

## 2 FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ INVESTICE

Investor vstupuje na trh s očekáváním.

Očekávání investorů mohou být částečně omezována platnou legislativou. Česká národní banka provádí dohled nad trhem a určuje obecná pravidla obchodu. Svými zásahy do ekonomiky ovlivňuje úrokové sazby a tím zpětně částečně určuje ceny na kapitálovém trhu.

Každého investora ovlivňují faktory, které určují skladbu investičního portfolia. Jedná se o vztah k magickému trojúhelníku, tedy k výnosu, likviditě a citlivosti k riziku. Další faktory, které ovlivňují rozhodování investora jsou věk, geografické umístění, a oblastní zvyklosti atd.

### 2.1 Teoreticko-právní aspekty investičních fondů v České republice

Nad kapitálovým trhem v České republice provádí dohled Česká národní banka. Regulací a dohledem zvyšuje důvěru v kapitálový trh u investorů a emitentů cenných papírů. V případě, kdy ČNB zjistí, že dochází k nekalému jednání a porušování pravidel obchodování, či transparentnosti, je povinna zasáhnout svými nástroji.

Dohled zahrnuje především udělování licencí, povolení a registrací podle platných legislativních předpisů. Kontroluje dodržování zákonů, vyhlášek, opatření a podmínek stanovených jednotlivými licencemi. Při zjištění nedostatků má zmocnění k vymáhání nápravy, udělování sankcí a řízení o správních deliktech. Cílem regulace a prováděním dohledu nad finančním trhem je: (Veselá, 2007)

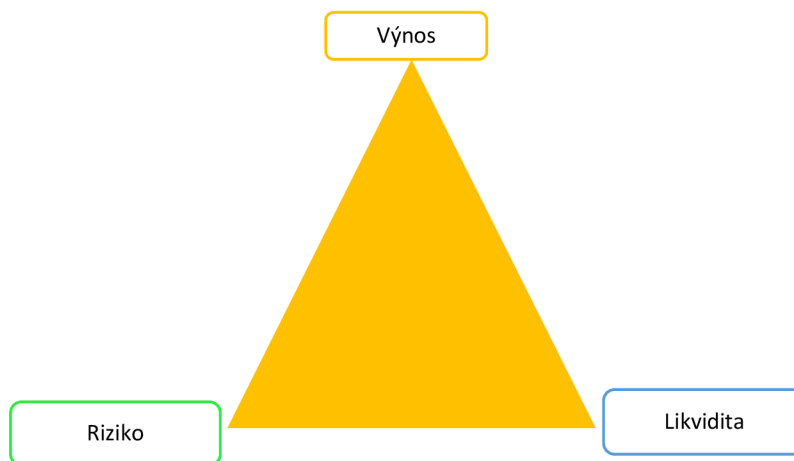
- konkurenceschopnost a transparentnost trhu,
- důvěryhodnost a stabilita trhu,
- likvidita a efektivnost trhu,
- fungující mechanismy ochrany investorů.

Problematiku investičních společností a investičních fondů upravuje Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech a Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu.

Do právní úpravy musí být zakomponována i legislativa Evropské unie v podobě Směrnice o trzích finančních instrumentů, která upravuje investiční služby ve členských státech Evropské unie (Směrnice Evropského parlamentu a rady 2014/65/EU, @ 2020) a Směrnice o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, která upravuje subjekty kolektivního investování. (Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, @ 2020)

## 2.2 Magický trojúhelník

Obrázek 1 Magický trojúhelník



Zdroj: Vlastní práce

Investor požaduje od investice co nejvyšší výnos, co nejnižší riziko a zároveň i maximální možnou likviditu. Dosáhnout však maximalizace všech tří vrcholů je nemožné. Investor proto musí hledat přijatelný kompromis. Investor si musí určit, který faktor je pro něj nejdůležitější a ten maximalizovat. V praxi to znamená, že investor volí investici s maximálním výnosem při maximální přijatelné úrovni rizika a likvidity.

Při sestavování investičního portfolia nesmíme opomenout výkonost investičních instrumentů i když není součástí magického trojúhelníku. (Veselá, 2011)

### 2.2.1 Výnos

Výnosnost je hlavní rozhodovací faktor investora při sestavování investičního portfolia. Investor vkládá své prostředky do investičních instrumentů s očekáváním co nejvyššího zhodnocení.

*„Výnosnost finančních investic je investičním kritériem udávajícím míru zhodnocení peněžních prostředků vložených do určitého finančního investičního instrumentu (nebo investičního portfolia) za určité časové období“ (Rejnuš, 2013).*

Výnosnost můžeme hodnotit jak z hlediska

- uzavřených pozic „ex post“,
- očekávanou výnosnost „ex ante“ a to předevšímv případě, kdy uvažujeme koupi nové investice. Predikce jsou důležitým rozhodovacím podkladem a je proto potřeba odlišit statické a dynamické hodnocení výnosnosti dané investice.

#### **Hodnocení výnosnosti**

Statické metody nezohledňují hledisko času. Tuto metodu lze proto použít pouze u krátkodobých investičních příležitostí. Použití u dlouhodobé investice by bylo chybné. U dlouhodobých investic je potřeba použít dynamické hodnocení výnosnosti, protože zahrnuje faktor času, tedy inflaci. Dynamické hodnocení má větší vypovídací hodnotu než statické.

#### **Statické metody hodnocení výnosnosti**

Nezohledňují, v jakém časovém období získáme příjmy z investic. Patří sem nominální a reálné výnosy.

**Nominální výnosy** jsou veškeré příjmy, tedy za držení i prodej investice. Mohou být hrubé, tj. veškeré příjmy bez ohledu na pořizovací cenu či další poplatky, které s držením a nákupem investice souvisí.

- hrubé výnosy jsou před zdaněním,
- čisté výnosy jsou po odečtení pořizovacích nákladů, poplatků spojených s danou investicí a také po odečtení daně z příjmu.

Nominální příjmy jak hrubé, tak i čisté známe:

- běžné, tedy příjmy z probíhajících operací, tedy z držby,
- kapitálové které realizujeme v případě prodeje.

**Celkový výnos** může být i záporný. V případě, že jsou náklady spojené s investicí větší než výnosy. Celkový čistý výnos můžeme vypočítat jako sumu čistých běžných výnosů a čistých kapitálových výnosů:

$$CV = \sum BV + KV$$

*CV* Celkový výnos čistý

*BV* Běžný výnos čistý

*KV* Kapitálový výnos čistý

Do rovnice vždy dosazujeme stejné hodnoty: čisté nebo hrubé.

**Míra celkového výnosu** je poměrový ukazatel celkových výnosů vůči nákladům na pořízení investice. Výsledkem je desetinné číslo, které nám po vynásobení 100 řekne, jaké je celkové výnosové procento. Je však potřeba mít stále na paměti, že toto výnosové procento nezohledňuje faktor času.

**Reálné výnosy** jsou ve vztahu s nominálním výnosem. Jsou to nominální výnosy po odečtu vlivu inflace. Tedy reálný výnos je rozdílem nominálního výnosu a vlivu inflace. Stejně jako u nominálních výnosů, tak i zde platí stejná pravidla. Použijeme-li nominální vyjádření, získáme výsledek v absolutních číslech, tedy peněžních jednotkách. Budeme-li počítat s mírou výnosu a mírou inflace, získáme míru reálného výnosu jako desetinné číslo. V případě, že toto desetinné číslo vynásobíme 100, získáme reálné výnosové procento.

I zde stejně jako u nominálních výnosů platí, že lze sledovat

- hrubé reálné výnosy, tedy veškeré výnosy bez ohledu na pořizovací cenu investičního nástroje (po odečtu inflačního vlivu),
- čisté reálné výnosy, kdy od nominálních výnosů odečítáme náklady na pořízení a veškeré poplatky spojené s držbou a prodejem investice a dále odečteme vliv inflace.

Reálné výnosy můžeme sledovat běžné či kapitálové.

- Běžné jsou příjmy z držby investičního nástroje po odečtu inflace
- kapitálové jsou výnosy z prodeje investice po odečtu inflačního vlivu.

### **Dynamické metody hodnocení výnosnosti**

Dynamické metody jsou podstatně složitější než metody statické. Zahrnují totiž i fakt, že hodnota peněz se v čase mění. Na finančním trhu se za poskytnutí disponibilního důchodu hradí dohodnutá cena – zde hovoříme o úroku.

Dynamické metody jsou založeny na vztazích mezi současnou a budoucí hodnotou. Ze současné hodnoty lze získat budoucí hodnotu pomocí úročení, a naopak pokud budeme budoucí hodnotu diskontovat získáme současnou hodnotu. Za nejpřesnější metodu je považována metoda čisté současné hodnoty. Tato metoda porovnává pořizovací cenu předmětného finančního investičního nástroje se současnou hodnotou všech získaných výnosů diskontovaných na jejich současnou hodnotu vztaženou k jednomu srovnávacímu okamžiku. (Rejnuš, 2013)

Pokud je současná hodnota investice po odečtu investičních nákladů větší než 0, je vhodné do investice investovat, protože nám přináší kladný výnos.

Další metodou dynamického hodnocení výnosnosti je metoda vnitřní míry výnosu. Při této metodě se součet diskontovaných výnosů za celou dobu držby rovná velikosti vynaložených investičních nákladů. Hledáme tedy úrokovou míru. Požadovanou míru výnosu můžeme chápat jako minimální výnos, kterého musí zvažovaných investiční projekt dosáhnout, aby nebyl ztrátový. (Rejnuš, 2013)



### **2.2.2 Riziko**

Investice jsou spojené s rizikem, které nese každý investor při vstupu na trh. U investic je riziko, že nedosáhneme očekávaného výnosu. Výstražným signálem, že je investice spojená s vyšší rizikovostí, je vyšší výnos než u srovnatelných investičních nástrojů. Ovšem neplatí to samozřejmě vždy. Je potřeba na investici pohlížet globálně a analyzovat jednotlivé druhy investičních rizik. Rizik může být nespočet. Každý investor spatřuje riziko v něčem jiném, záleží na jeho osobních postojích a názorech. Naopak některá rizika si neuvědomujeme i když se nás mohou úzce dotýkat.

Můžeme se setkat například s těmito druhy rizik: (Rejnuš, 2014)

#### **Změna úrokových sazeb**

Úrokové míry v ekonomice kolísají a dotýkají se všech investičních nástrojů. Úrokové sazby nemohou investoři žádným způsobem ovlivňovat a vzhledem k tomu, že hrozí u všech instrumentů, nelze je ani diverzifikovat. Pro investora je nebezpečný výrazný vzestup sazeb ve chvíli, kdy zamýšlí investovat. Je pro něj také nebezpečný výrazný pád ve chvíli, kdy zamýšlí nakupovat.

#### **Inflační riziko**

Inflace vzniká v době, kdy ceny v ekonomice rostou. Inflace negativně ovlivňuje reálnou výnosnost investice. V případě, kdy je inflace vyšší než nominální úroková sazba, je reálná výnosnost investice záporná. Inflační riziko je součástí tržního mechanismu a z toho důvodu nelze diverzifikovat.

#### **Měnové riziko**

Může být nebezpečím pouze v případě, kdy investujeme do investičních nástrojů v zahraničí, které jsou obchodovány v cizích měnách. Toto riziko ohrožuje investora v případě kurzových změn mezi měnou domácí a měnou v níž je obchodován cenný papír. Proti tomuto riziku se lze ochránit diverzifikací portfolia a nákupem cenných papírů ve více měnách.

## **Úpadek emitenta**

Možnost, že emitent cenného papíru (akcie nebo podílového listu) nebude schopen dostat svým závazkům. Do platební neschopnosti se může vydavatel cenného papíru dostat i dlouhodobě a potom hrozí i definitivní krach. Toto riziko lze diverzifikovat nákupem cenných papírů od více emitentů.

## **Nečekaných událostí**

Riziko nečekaných událostí neboli nenadálé situace, jako je například koronavirus, který nás postihl v posledních týdnech a udeřil velkou silou. Ekonomiky celého světa ochromil strach a obavy z nákazy, což vedlo k vyšší nezaměstnanosti, která nás patrně ještě dostihne spojené s prohloubením sociálních nerovností. V národních ekonomikách dochází k výraznému nárůstu rozpočtových deficitů a poklesne životní úroveň. Dá se očekávat, že potencionální investoři budou svůj důchod šetřit, nebo vkládat do likvidnějších instrumentů finančního trhu. Někteří investoři se tak již mohli začít chovat v očekávání hospodářské krize a tím ještě více prohlubují propad ekonomiky. Bohužel toto riziko nelze žádným způsobem předvídat, a proto ani diverzifikovat.

Je nutné podotknout, že každá investice přináší riziko a žádná není bez rizika. Investor proto musí zvážit míru rizika a snažit se ji předvídat, a to na základě subjektivního vnímání nebo prostřednictvím statistických modelů. Nejběžnějším způsobem zajištění proti riziku je diverzifikace portfolia. Znamená to, že by investor měl v ideálním případě nakoupit více různých investičních nástrojů, aby v případě nízkého výnosu nebo ztráty jedné investice mohly další investice tuto ztrátu vyrovnat.

### **2.2.3 Likvidita**

Posledním prvkem magického trojúhelníku je likvidita, která nám vyjadřuje, za jak dlouho přeměníme investici zpět na peníze. Větší míru likvidity mají veřejně obchodovatelné, otevřené fondy. Nejlikvidnější jsou samozřejmě peníze na bankovních účtech investorů.

## 2.3 Hodnotící kritéria investic

Investor, stejně jako každý jiný, si musí před rozhodnutím, jak a kterou investici pořídit do svého portfolia zodpovědět několik základních otázek, na základě kterých může stanovit hodnotící kritéria a následně kvalifikovaně rozhodnout.

Hodnotící kritéria musí být uvedena i v této diplomové práci, aby bylo možné klasifikovat, zda byl naplněn cíl práce.

### Výnos, výnosnost

Základním hodnotícím kritériem investice je její výnos nebo výnosnost chcete-li. Výnosu jsem se podrobně věnovala v kapitole 2.2.1.

### Investiční horizont

Investičním horizontem je doba, po kterou má investor v úmyslu držet cenné papíry ve svém portfoliu. Obecně platí, že čím rizikovější je investice, tím delší dobu by ji měl investor držet. Investiční horizont je možné rozdělit do intervalů:

- krátkodobý investiční horizont – většinou do 3 let,
- střednědobý investiční horizont – většinou od 3 do 10 let,
- dlouhodobý investiční horizont – více než 10 let.

### Rizikovost (volatilita)

Riziko bylo podrobněji popsáno v kapitole 2.2.2.

V terminologii investičních fondů se často objevuje pojem **volatilita**, který vyjadřuje míru stability majetku. Volatilita je výraz pro kolísavosti kurzů. Kolísání kurzů je pro investora nebezpečné. Jde o odchylku výnosů za určité období. Ukazatel v podobě volatility se dá aplikovat na odhadnutí intervalu možných budoucích výnosů, hodnocení výkonnosti portfolií a investičních manažerů a také ovlivňuje výši pravděpodobných budoucích výnosů.

V souvislosti s rizikem je u jednotlivých fondů povinně uváděno i tzv. **SRRI**. Je to syntetický ukazatel rizika a výnosu (Synthetic Risk and Reward Indicator. (Fond Shop, 2016)

SRRI má škálu 1–7, ke které je přiřazena míra volatility. Platí, že čím větší je volatilita investičního nástroje, tím vyšší je SRRI.

### **2.3.1 Bodovací metoda**

Bodovací metoda slouží k vícekritériálnímu hodnocení variant. Výstupem bodovací metody je uspořádání jednotlivých variant.

Při bodovací metodě přiřazujeme k jednotlivým variantám váhy, které číselně odlišují jednotlivá kritéria z hlediska jejich významnosti, čím je kritérium pro zadavatele důležitější, tím větší váhu má přidělena (váhy nesmí být záporné).

Volba vah je subjektivní. Vzhledem k tomu, že analýzu provádíme pro zadavatele, je nutné volbu vah především konzultovat s investorem a zjistit jeho osobní postoje k jednotlivým kritériím.

Postup bodovací metody je jednoduchý nejprve obodujeme varianty na zvolené škále.

Obodováním variant získáme novou matici. Získanou matici následně násobíme jednotlivými vahami, které jsou přiřazeny k jednotlivým kritériím. Nakonec sečteme vážené body, které jsou přiřazeny jednotlivým variantám.

### **3 INVESTIČNÍ PRODUKTY**

Při výběru vhodných investičních produktů pro investora je nutné provést analýzu a výběr fondů kolektivního investování podle investičních požadavků investora. Pro účely praktické části jsem si zvolila fyzickou osobu, která má volný kapitál, jež zamýšlí vložit do fondů kolektivního investování. Tato volba koresponduje s názvem mé práce a to ‚Investování drobných investorů do fondů kolektivního investování‘.

Investiční produkty vhodné pro investora budou vybírány z nabídky Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a to z důvodu, že je to jeden z požadavků investora.

#### **3.1 Investiční společnost**

Jak je již zmíněno výše, v dalším textu budou hodnoceny pouze investice Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. To že investice budou pořizovány u Generali Investments byl jeden z požadavků, protože investor má u České pojišťovny a.s. sjednány veškeré pojistné smlouvy. Má letitou zkušenost se svoji osobní pojišťovací agentku a nechce na této skutečnosti nic měnit. Česká pojišťovna a.s. je také členem skupiny Generali, a proto jsou jejich služby vzájemně propojené. Dalším důvodem, proč klient trvá na konkrétní investiční společnosti je důvěra, kterou v něm vzbuzuje fakt, že spravují největší objem aktiv na trhu.

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. je investiční společností poskytující služby v oblasti kolektivního investování a správy aktiv. Na trhu působí od roku 1991 (dříve pod názvem ČP INVEST investiční společnost, a.s.) a dle aktuálních údajů Asociace pro kapitálový trh ČR (AKAT) je největší investiční společností působící na českém trhu s objemem aktiv pod správou v hodnotě přesahující 300 miliard Kč (údaj platný k 31.12.2019).

Generali Investments CEE nabízí komplexní produkty a služby individuálním investorům i institucím, a to jak v oblasti kolektivního investování, tak správy aktiv. Společnost může poskytovat profesionální služby v oblasti správy aktiv zejména municipalitám, nadacím

a institucionálním investorům, mezi které patří převážně pojišťovací a zajišťovací společnosti a penzijní fondy.

Investorům nabízí v základní nabídce české podílové fondy Generali Investments CEE vedené v CZK a irské investiční fondy Generali Invest CEE plc nabízené v CZK a EUR. Nabídku přímých investic do investičních fondů doplňují produkty pravidelného investování, investiční programy a produkty životního cyklu.

(GENERALI INVESTMENTS, @ 2020)

### 3.2 Investor

Osoba investora je fyzická osoba. Investora znám velice dobře, avšak nesouhlasí se zveřejněním svého jména, ani jiných identifikačních údajů. Pro účely této práce to však není překážkou.

Investor je muž žijící v Brně. Je mu 62 let a má dvě dospělé děti a manželku. Žije ve vlastním domě, na kterém neváznou žádné dluhy. Dům byl financován z vlastních zdrojů. Investor není zaměstnán, ani není v důchodu. Jeho jediné příjmy plynou podle §9 zákona o dani z příjmu. Investor nepodniká podle živnostenského zákona, ani podle zvláštních předpisů. Má tedy pouze příjmy z pronájmů. Vlastní několik nemovitostí, které pro přehlednost uvedu do tabulky.

Tabulka 1: Přehled nemovitostí

Přehled nemovitostí			
Nemovitost	Umístění	Popis	Příjmy za rok 2019
Štítý	Štítý, Okružní 365, katastrální území Štítý-město, Katastrální úřad pro Olomoucký kraj	16 bytových jednotek	1 021 646 Kč
Brno, Hybešova	Brno, Hybešova 725/40, katastrální území Staré Brno, Katastrální úřad pro Jihomoravský kraj	Nebytové prostory - kanceláře, obchodní prostory	1 060 293 Kč
Brno, Dunajevského	Brno, Dunajevského 1623/23, Katastrální území Staré Brno, katastrální úřad pro Jihomoravský kraj	3 bytové jednotky	548 320 Kč
Znojmo	Znojmo, Přemyslovců 7, katastrální území Znojmo-město, Katastrální úřad pro Jihomoravský kraj	4 bytové jednotky + 2 nebytové jednotky	458 247 Kč
Břeclav	Břeclav, Čechova 2633, katastrální území Břeclav, Katastrální úřad pro Jihomoravský kraj	3 nebytové jednotky	349 248 Kč
Ivanovice	Ivanovice, Máčova 5, katastrální území Ivanovice, Katastrální úřad pro Jihomoravský kraj	Nebytový prostor - restaurace, penzion	525 000 Kč
Celkem			3 962 754 Kč

Zdroj: Vlastní práce

Z výše uvedené tabulky je patrné, že investor aktivně investuje do reálných investic. Z majetku plynou investorovi běžné výnosy z nájemného, které hradí nájemníci a dále mu mohou plynout kapitálové výnosy, a to v případě prodeje nemovitosti.

Zvažuje investici svého volného důchodu do fondů kolektivního investování, a to zejména pro rozšířenost a jednoduchost. Na trhu se ale příliš neorientuje. Je proto rozhodnut, že bude investovat v rámci podílových fondů a to proto, že správu těchto fondů provádí investiční společnost a investor se tak nemusí o nic starat.

Investor je velice konzervativní, a to jak s ohledem na věk, tak to můžeme usuzovat i z toho, že k investování využívá pouze reálných aktiv.

Tabulka 2: Hodnota majetku

Přehled nemovitostí			
Nemovitost	Umístění	Popis	Tržní cena
Štíty	Štíty, Okružní 365, katastrální území Štíty-město, Katastrální úřad pro Olomoucký kraj	16 bytových jednotek	13 500 000 Kč
Brno, Hybešova	Brno, Hybešova 725/40, katastrální území Staré Brno, Katastrální úřad pro Jihomoravský kraj	Nebytové prostory - kanceláře, obchodní prostory	19 000 000 Kč
Brno, Dunajevského	Brno, Dunajevského 1623/23, Katastrální území Staré Brno, katastrální úřad pro Jihomoravský kraj	3 bytové jednotky	12 000 000 Kč
Znojmo	Znojmo, Přemyslovců 7, katastrální území Znojmo-město, Katastrální úřad pro Jihomoravský kraj	4 bytové jednotky + 2 nebytové jednotky	9 500 000 Kč
Břeclav	Břeclav, Čechova 2633, katastrální území Břeclav, Katastrální úřad pro Jihomoravský kraj	3 nebytové jednotky	2 500 000 Kč
Ivanovice	Ivanovice, Máčova 5, katastrální území Ivanovice, Katastrální úřad pro Jihomoravský kraj	Nebytový prostor - restaurace, penzion	15 000 000 Kč
Celkem			71 500 000 Kč

Zdroj: Vlastní práce

Na jeho majetku jsou dvě hypotéční zástavy v celkové hodnotě jistiny pouze 3 700 000 Kč. Je tedy jasné, že hodnota jeho majetku vysoce převyšuje hodnotu zapůjčených částek. Hodnota majetku byla odhadnuta na základě vyhledání srovnatelných nemovitostí na webovém portále [www.sreality.cz](http://www.sreality.cz), který nabízí nemovitosti k prodeji. Vyhledání srovnatelných nemovitostí a odhadnutí aktuální tržní ceny bylo provedeno na začátku března 2020. Z tabulky je patrné, že investice investora mají velkou hodnotu. Jsou však velice málo likvidní. Jedná se totiž o větší až velké domy, které nenajdou kupce tak snadno a hodnota jednotlivých domů je pro běžného občana příliš vysoká. V případě aktuální potřeby hotových peněz může nastat problém. Rizikovost investor vnímá jako přijatelnou, protože zde může hrozit například úpadek nájemníka a s tím spojené neplacení nájemného. Proti tomuto riziku je však částečně zajištěn kaucí, kterou si bere

od nájemníků do úschovy. Dále zde hrozí inflační riziko u větších podnikatelských provozoven. Je zde zajištění inflační doložkou, která je součástí nájemní smlouvy. Tedy v případě kladné inflace má jako majitel nemovitosti možnost jednostranně navýšit platby nájemného o tuto inflaci.

### **3.2.1 Investiční požadavky investora**

Investor získal zájem o investice do fondů kolektivního investování v nedávné době, kdy ho nahlodala myšlenka na to, že na běžném účtu mu „leží“ značné množství finančních prostředků, které nejsou nikterak zhodnocovány, naopak ztrácejí na hodnotě, protože podléhají inflaci. Investor neuvažuje o tom, že by případný výnos z investice investoval do konkrétního projektu, ale současně neplánuje s ohledem na svůj věk, že jeho investice bude na delší časový horizont. Uvažuje o třech letech.

V minulosti investor nevyužíval žádné investiční prostředky, ale pouze reálné investice do nemovitostí.

Investor požaduje, aby produkty vhodné pro investování byly vybírány z nabídky Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.. Protože s nimi má zkušenosti z minulosti a je to nejsilnější hráč na trhu, co se týče objemu zprávy majetku.

Investor požaduje maximální likviditu. Aby mohl, v případě exkluzivní nabídky, promptně reagovat.

Investor požaduje nízkou rizikovost investice, čehož chce dosáhnout investicí do fondů peněžního trhu. Dalšími přípustnými investičními instrumenty v portfoliu mohou být cenné papíry emitované jinými fondy, vklady v bankách a obdobné nástroje. Menší část portfolia může také obsahovat volatilnější aktiva jako akcie nebo rizikovější dluhopisy, a to vše v maximálním úhrnu 30% podílu na portfoliu.

Z důvodu opatrnosti a zajištění se proti měnovému riziku investor požaduje pouze investiční nástroje s domicilem v ČR.



### 3.3 Investiční fondy

Rekapitulace obecných požadavků investora:

- Fondy spravovány Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s,
- otevřené fondy,
- založeny v ČR,
- vedeny v CZK.

Z nabídky Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s byly vybrány tyto fondy:

- Generali Fond konzervativní,
- Generali Fond vyvážený dluhopisový,
- Generali Fond korporátních dluhopisů,
- Generali Fond balancovaný konzervativní,
- Generali Fond globálních značek,
- Generali Fond farmacie a biotechnologie,
- Generali Fond ropy a energetiky,
- Generali Fond nových ekonomik,
- Generali Fond zlatý,
- Generali Fond nemovitostních akcií,
- Generali Fond živé planety,
- Generali Fond realit.

Jsou to fondy kolektivního investování, které splnily obecné požadavky investora na investici. Jsou to podílové fondy, jejichž správu provádí investiční společnost. Všechny fondy odpovídají investičním požadavkům investora. Byly založeny v ČR, jsou vedeny v CZK a jsou otevřeného typu. Fondy jsou zřízené na dobu neurčitou. Správce pevně nestanovil, kdy se fond bude likvidovat. Je to důležité při volbě investičního horizontu. V případě fondů, které byly zřízeny na dobu neurčitou může investor počítat i s delším investičním horizontem. Vybrané fondy budou blíže popsány a analyzovány. Následující

text vychází z informací veřejně dostupných na webových stránkách investiční společnosti (Generali Investments, @2020)

### 3.3.1 Generali Fond konzervativní

Fond konzervativní je určen pro takové klienty, pro které je důležitá nízká míra rizika a větší jistota zhodnocení. Doporučovaný investiční horizont je minimálně 1 rok. Fond investuje převážně do termínovaných vkladů u důvěryhodných bank, státních dluhopisů a do bonitních firemních dluhopisů. Očekávaná míra zhodnocení by se měla pohybovat nad úrovní běžných bankovních spořicíh produktů. (Generali Investments, @2020)

Tabulka 3 Generali Fond konzervativní

Úplný název	Fond konzervativní, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Založení fondu	11.10. 2001
Typ fondu	Dluhopisový
ISIN	CZ0008474145
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Volatilita	0,79 %
Minimální vklad	500 Kč

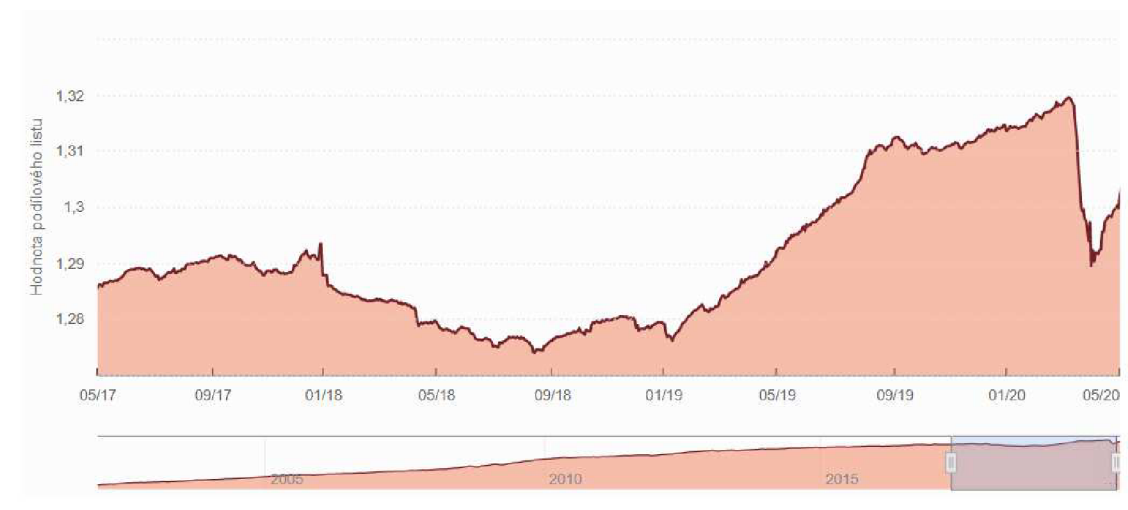
Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Tabulka 4: Generali Fond konzervativní – poplatky fondu

Vstupní poplatek	0 %.
Výstupní poplatek	0 %
Manažerský poplatek	0,4 %
Celková nákladovost TER	0,51 %

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Graf 1: Generali Fond konzervativní – vývoj kurzu 2017-2020



Zdroj: Vlastní zpracování na základě stránek [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

### 3.3.2 Generali Fond vyvážený dluhopisový

Tento fond je stabilnější, protože má nižší míru volatility. Ideální časový horizont investice je nejméně 3 roky. Cílem je dosažení výnosu nad úroveň termínovaných a spořicíh bankovních produktů. Fond investuje hlavně do státních a podnikových dluhopisů s nízkým rizikem kolísání ceny. Proti Fondu konzervativnímu obsahuje portfolio dluhopisů s delší dobou splatnosti, což zvyšuje potenciál jeho zhodnocení. Fond je řízen aktivně a měnové riziko je zajištěno diverzifikací. (Generali Investments, @2020)

Tabulka 5: Generali Fond vyvážený dluhopisový

Úplný název	Fond vyvážený dluhopisový, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Založení fondu	1.7. 2015
Typ fondu	Dluhopisový
ISIN	CZ0008474806
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Volatilita	1,11 %
Minimální vklad	500 Kč

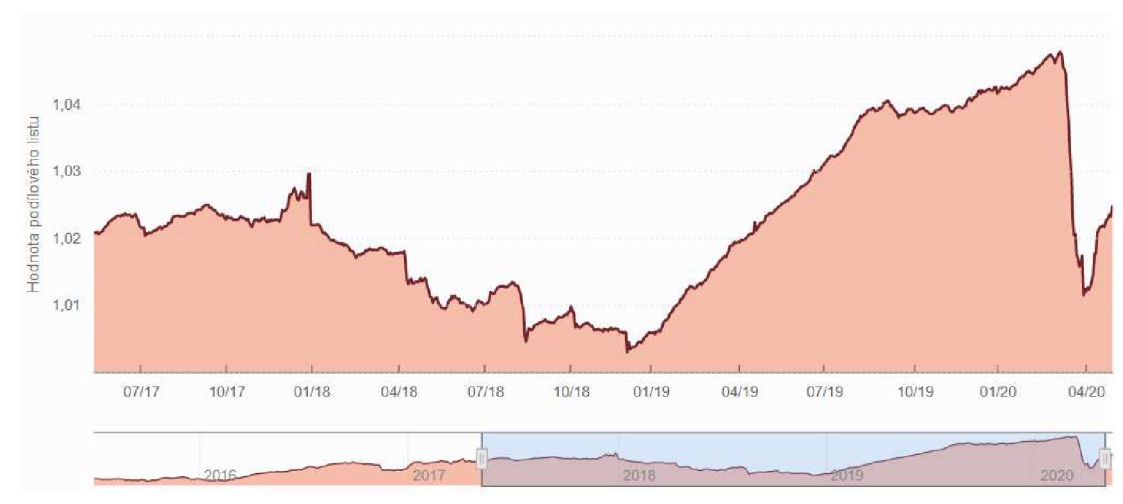
Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Tabulka 6: Generali Fond vyvážený dluhopisový – poplatky fondu

Vstupní poplatek	1 %.
Výstupní poplatek	0 %
Manažerský poplatek	0,4 %
Celková nákladovost TER	0,56 %

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Graf 2: Generali Fond vyvážený dluhopisový – vývoj kurzu 2017-2020



Zdroj: Vlastní zpracování na základě stránek [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

### 3.3.3 Generali Fond korporátních dluhopisů

Tento fond je vhodný pro investice v časovém horizontu 3 roky a více. Generali Fond korporátních dluhopisů je vhodný pro méně konzervativní investory, kteří hledají vyšší výnos, než jaký nabízí domácí trh dluhopisů. Portfolio fondu obsahuje kvalitní korporátní dluhopisy zejména ze zemí střední a východní Evropy, kde má skupina Generali silné analytické pokrytí. Měnové riziko je zde zajištěno diverzifikací. Díky kreditnímu riziku je výše zhodnocení zpravidla vyšší než u státních dluhopisů. Citlivost portfolia na pohyb úrokových sazeb je nízká. (Generali Investments, @2020)

Tabulka 7: Generali Fond korporátních dluhopisů

Úplný název	Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Založení fondu	1993 ve 2.vlně kuponové privatizace, otevřen od 15. 11. 2001
Typ fondu	Dluhopisový
ISIN	CZ0008471786
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Volatilita	1,86 %
Minimální vklad	500 Kč

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Tabulka 8: Generali Fond korporátních dluhopisů – poplatky fondu

Vstupní poplatek	1 %.
Výstupní poplatek	0 %
Manažerský poplatek	1,9 %
Celková nákladovost TER	2,02 %

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Graf 3: Generali Fond korporátních dluhopisů – vývoj kurzu 2017-2020



Zdroj: Vlastní zpracování na základě stránek [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

### 3.3.4 Generali Fond balancovaný konzervativní

Generali Fond balancovaný konzervativní je určen pro investory, kteří preferují vyvážený poměr mezi výší očekávaného výnosu, mírou investičního rizika a potřebným časovým horizontem, v tomto případě stanoveným nejméně na 5 let. Portfolio fondu je rozloženo mezi akciovou a dluhopisovou část s tím, že podíl akcií dosahuje maximálně 30 %. Akciová část je široce diverzifikována jak regionálně, tak i sektorově. Dluhopisová část portfolio je složena z českých státních dluhopisů s delší splatností a korporátních dluhopisů, jejichž struktura je obdobná jako v Generali Fondu korporátních dluhopisů. Je zde opět diverzifikaci zajištěno měnové riziko. (Generali Investments, @2020)

Tabulka 9: Generali Fond balancovaný konzervativní

Úplný název	Fond balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s..
Založení fondu	1993 ve 2.vlně kuponové privatizace, otevřen od 1.1.1998
Typ fondu	Smíšený
ISIN	CZ0008471760
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Volatilita	4,28 %
Minimální vklad	500 Kč

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

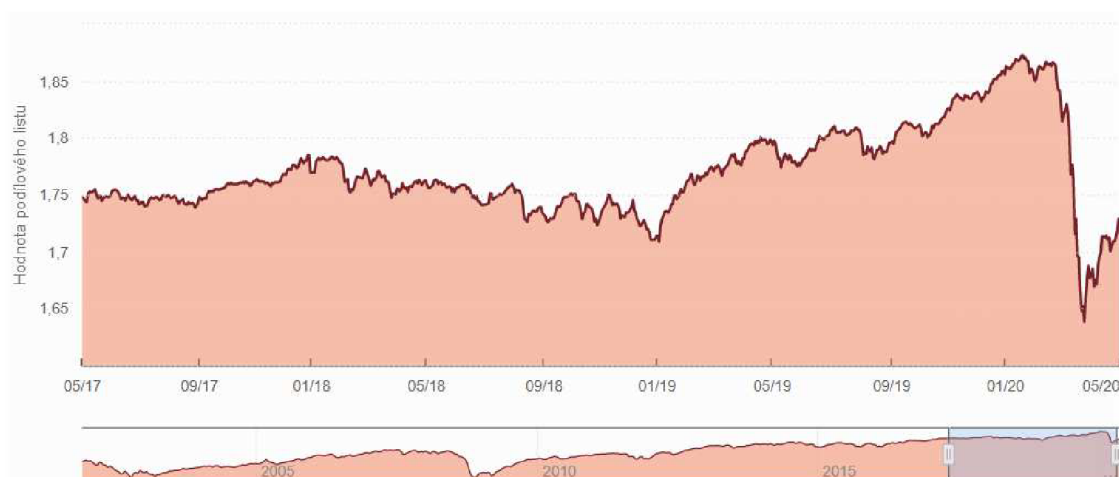
Tabulka 10: Generali Fond balancovaný konzervativní – poplatky fondu

Vstupní poplatek	1,8 – 3,0 %.
Výstupní poplatek	0 %
Manažerský poplatek	2 %
Celková nákladovost TER	2,14 %

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020



Graf 4: Generali Fond balancovaný konzervativní – vývoj kurzu 2017-2020



Zdroj: Vlastní zpracování na základě stránek [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

### 3.3.5 Generali Fond globálních značek

Generali Fond globálních značek se hodí pro investory, kteří se rozhodli pro uložení svých prostředků nejméně na 8 let a očekávají za to vyšší míru zhodnocení. Podílníci fondu profitují především z výnosu akcií silných, světově známých firem. Tyto obchodované společnosti vlastní nejhodnotnější obchodní značky ve světě – jde například o Nike, Apple, BMW, Gucci, apod. Fond si pro své investice vybírá primárně z těch společností, jejichž seznam každoročně stanovují společnosti Interbrand a Kantar Millward Brown. (Generali Investments, @2020)

Tabulka 11: Generali Fond globálních značek

Úplný název	Fond globálních značek, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Založení fondu	1993 ve 2.vlně kuponové privatizace, otevřen od 1.1.1998
Typ fondu	Akciový
ISIN	CZ0008471778
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Volatilita	17,45 %
Minimální vklad	500 Kč

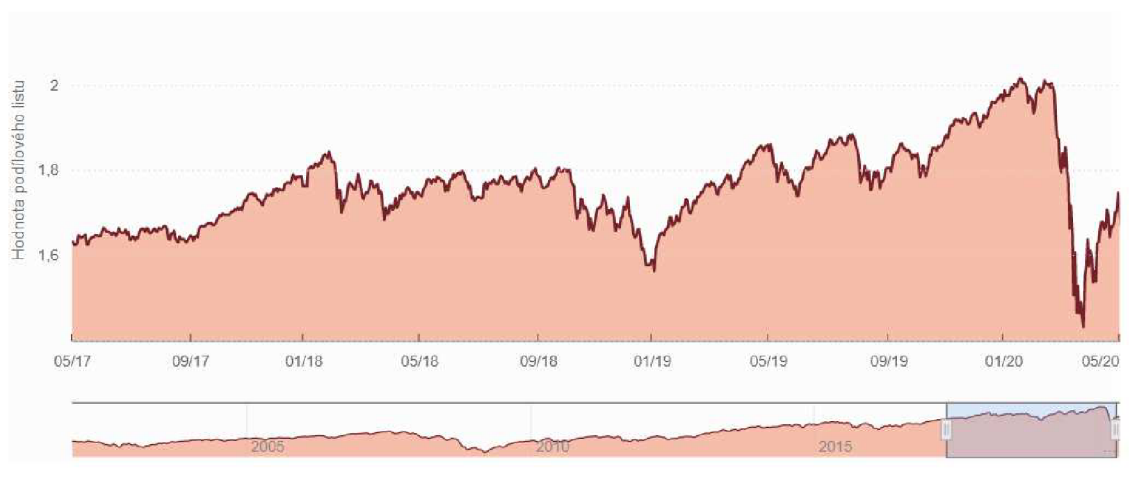
Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Tabulka 12: Generali Fond globálních značek – poplatky fondu

Vstupní poplatek	2,5 – 4,0 %.
Výstupní poplatek	0 %
Manažerský poplatek	2,2 %
Celková nákladovost TER	2,33 %

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Graf 5: Generali Fond globálních značek – vývoj kurzu 2017-2020



Zdroj: Vlastní zpracování na základě stránek [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

### 3.3.6 Generali Fond farmacie a biotechnologie

Generali Fond farmacie a biotechnologie je stejně jako jiné akciové fondy určen investorům, kteří zamýšlejí uložit své prostředky dlouhodobě, tedy minimálně na 8 let. Portfolio fondu je zaměřeno na atraktivní odvětví zdravotní péče, farmacie a biotechnologie. Jde o obory, které těží z demografických změn a stárnutí populace, což se projevuje ve stabilním růstu výdajů na zdravotní péči. Tento růst překračuje tempo růstu HDP. Vzhledem k tomu, že se jedná o sektorově zaměřený fond, měl by jeho podíl na celkovém objemu portfolia investora být maximálně 10 %. (Generali Investments, @2020)

Tabulka 13: Generali Fond farmacie a biotechnologie

Úplný název	Fond farmacie a biotechnologie, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Založení fondu	26.11.2001
Typ fondu	Akciový
ISIN	CZ0008474129
Depozitář	Generali Investments CEE, IS, a.s.
Volatilita	17,49 %
Minimální vklad	500 Kč

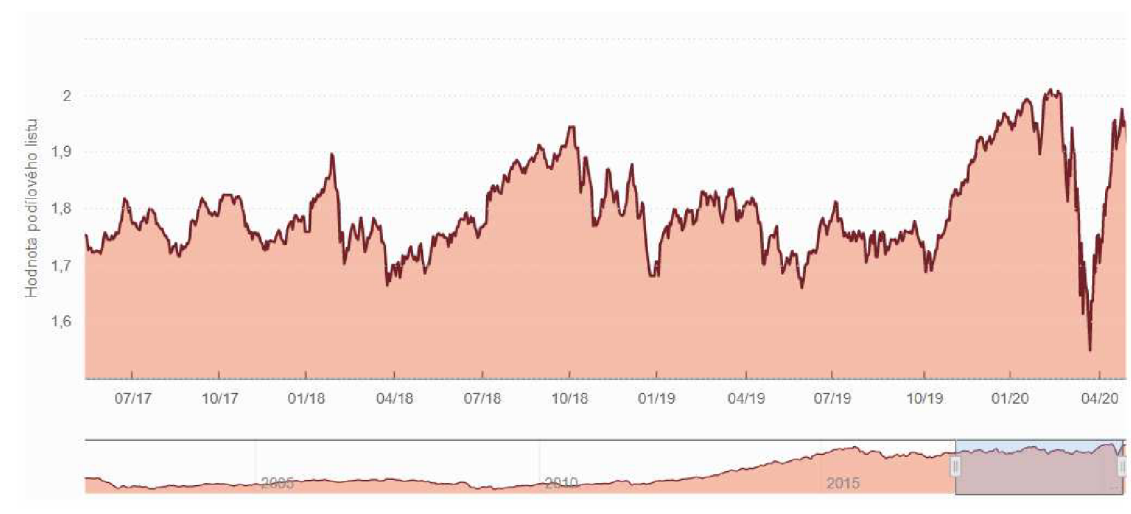
Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Tabulka 14: Generali Fond farmacie a biotechnologie – poplatky fondu

Vstupní poplatek	2,5 – 4,0 %
Výstupní poplatek	0 %
Manažerský poplatek	2,2 %
Celková nákladovost TER	2,35 %

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Graf 6: Generali Fond farmacie a biotechnologie – vývoj kurzu 2017-2020



Zdroj: Vlastní zpracování na základě stránek [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

### 3.3.7 Generali Fond ropy a energetiky

Generali Fond ropy a energetiky je určen klientům, kteří se rozhodli investovat své finanční prostředky minimálně na 8 let s cílem získat vyšší zhodnocení. Fond se zaměřuje na investice do energetiky. Jde zejména o výrobu elektrické energie, těžbu a zpracování ropy, uhlí nebo zemního plynu. Jde o strategické obory, které jsou páteří každé ekonomiky a kde poptávka kontinuálně roste díky růstu světové populace a industrializaci rozvíjejících se zemí v čele s Indií a Čínou. V portfoliu jsou zastoupeny zejména evropské a americké společnosti se stabilním postavením na trhu. Doplňkově také společnosti z regionu emerging markets (rozvíjejících se trhů) a společnosti, které se zabývají alternativními energiemi. Vzhledem k tomu, že se jedná o sektorově zaměřený fond, neměl by jeho podíl přesáhnout limit 10 % na celkovém objemu portfolia investora. (Generali Investments, @2020)

Tabulka 15: Generali Fond ropy a energetiky

Úplný název	Fond ropy a energetiky, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Založení fondu	11.10.2001
Typ fondu	Akciový
ISIN	CZ0008474152
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Volatilita	21,17 %
Minimální vklad	500 Kč

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Tabulka 16: Generali Fond ropy a energetiky – poplatky fondu

Vstupní poplatek	2,5 – 4,0 %.
Výstupní poplatek	0 %
Manažerský poplatek	2,5 %
Celková nákladovost TER	2,64 %

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Graf 7: Generali Fond ropy a energetiky – vývoj kurzu 2017-2020



Zdroj: Vlastní zpracování na základě stránek [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

### 3.3.8 Generali Fond nových ekonomik

Generali Fond nových ekonomik představuje nabídku pro zvláště dynamické investory, kteří vyhledávají příležitost pro vysoké zhodnocení a zároveň počítají s vyšším rizikem, a proto i s delším časovým horizontem (min. 8 let). Cílem je investovat do diverzifikovaného globálního akciového portfolia na trzích, které se vyznačují značným potenciálem růstu a zároveň patří do skupiny tzv. rozvíjejících se ekonomik. Tyto země se vyznačují vysokým potencionálním růstem a atraktivním oceněním proti vyspělým trhům v USA či eurozóně. Portfolio obsahuje tituly, které regionálně pocházejí z Asie, Latinské Ameriky či střední a východní Evropy a jsou v daném regionu považovány za velmi bonitní lídry s rychlou dynamikou růstu. Vzhledem k tomu, že se jedná o regionálně zaměřený fond, neměl by jeho podíl přesáhnout limit 10% na celkovém objemu portfolia investora. (Generali Investments, @2020)

Tabulka 17: Generali Fond nových ekonomik

Úplný název	Fond balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Generali Fond nových ekonomik, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Založení fondu	11.10.2001
Typ fondu	Akciový
ISIN	CZ0008474137
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Volatilita	18,53 %
Minimální vklad	500 Kč

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Tabulka 18: Generali Fond nových ekonomik – poplatky fondu

Vstupní poplatek	2,5 – 4,0 %.
Výstupní poplatek	0 %
Manažerský poplatek	2,2 %
Celková nákladovost TER	2,36 %

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020



Graf 8: Generali Fond nových ekonomik – vývoj kurzu 2017-2020



Zdroj: Vlastní zpracování na základě stránek [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

### 3.3.9 Generali Fond zlatý

Generali Fond zlatý je určen investorům, kteří se rozhodli pro uložení svých prostředků minimálně na 8 let a očekávají za to vyšší míru výnosů. Podílníci profitují především z růstu cen zlata, stříbra a ostatních drahých kovů včetně akcií těžařských firem, které cenově nezajišťují svou budoucí produkci. Fond je ideálním nástrojem proti obavám z nflace, záporných reálných úrokových sazeb, finančních turbulencí, vysokého objemu dluhů v ekonomice či měnovému riziku. Vzhledem k nízké korelaci s akciovým a dluhopisovým trhem se jedná o ideální prostředek k diverzifikaci každého portfolia. I zde platí, že by tento fond měl tvořit maximálně 10 % z celkových investic. (Generali Investments, @2020)

Tabulka 19: Generali Fond zlatý

Úplný název	Fond zlatý, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Založení fondu	24. 4.2006
Typ fondu	Speciální fond smíšený
ISIN	CZ0008472370
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Volatilita	17,91 %
Minimální vklad	500 Kč

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Tabulka 20: Generali Fond zlatý – poplatky fondu

Vstupní poplatek	2,5 – 4,0 %.
Výstupní poplatek	0 %
Manažerský poplatek	3 %
Celková nákladovost TER	3,15 %

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Graf 9: Generali Fond zlatý – vývoj kurzu 2017-2020



Zdroj: Vlastní zpracování na základě stránek [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

### 3.3.10 Generali Fond nemovitostních akcií

Generali Fond nemovitostních akcií je určen investorům, kteří se rozhodli pro uložení svých prostředků nejméně na 8 let a mohou v krátkodobém horizontu akceptovat i výraznější kolísání hodnoty své investice. Z regionálního hlediska je fond koncipován jako globální se zaměřením na regiony, kde očekáváme vysoký růstový potenciál. Fond se zaměřuje zejména na region střední a východní Evropy. V portfoliu jsou nejen nemovitostní akcie nabízející nadprůměrné a pravidelné dividendy, ale i klasické developerské společnosti vyznačující se výrazně vyšším růstovým potenciálem, u kterých je však nutné počítat s relativně vysokou „volatilitou“ (tj. cenovým kolísáním). Měnové riziko je zajištěno. Vzhledem k tomu, že se jedná o sektorově zaměřený fond, neměl by jeho podíl přesáhnout limit 10 % na celkovém objemu portfolia investora. (Generali Investments, @2020)

Tabulka 21: Generali Fond nemovitostních akcií

Úplný název	Fond nemovitostních akcií, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s
Založení fondu	24.7.2006
Typ fondu	Akciový
ISIN	CZ0008471760
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Volatilita	18,10 %
Minimální vklad	500 Kč

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Tabulka 22: Generali Fond nemovitostních akcií – poplatky fondu

Vstupní poplatek	2,5 – 4,0 %.
Výstupní poplatek	0 %
Manažerský poplatek	2,2 %
Celková nákladovost TER	2,35 %

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Graf 10: Generali Fond nemovitostních akcií – vývoj kurzu 2017-2020



Zdroj: Vlastní zpracování na základě stránek [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

### 3.3.11 Generali Fond živé planety

Generali Fond živé planety je určen investorům, kteří hledají zajímavé zhodnocení a jsou ochotni tolerovat vyšší kolísavost svého majetku. Fond se zaměřuje na investice do společností, které mají pozitivní přístup ke změně klimatu, chovají se ekologicky a jsou sociálně zodpovědné. Konkrétně jde o oblasti, jako jsou např. zpracování a úprava vody, recyklace, biopotraviny, alternativní zdroje energie, nové materiály. Vzhledem k ekologickým, ale i ekonomickým problémům, které vznikají v důsledku proměny klimatu a omezeným zásobám nerostných surovin, jsou řešení v těchto sektorech poptávána. Jedná se o specifický fond, proto se doporučuje, aby hodnota investic nepřesáhla 10 % z celkových investic. (Generali Investments, @2020)

Tabulka 23: Generali Fond živé planety

Úplný název	Fond živé planety, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Založení fondu	25.6.2007
Typ fondu	Smišený
ISIN	CZ0008472693
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Volatilita	15,78 %
Minimální vklad	500 Kč

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Tabulka 24: Generali Fond živé planety – poplatky fondu

Vstupní poplatek	2,5 – 4,0 %.
Výstupní poplatek	0 %
Manažerský poplatek	2,2 %
Celková nákladovost TER	2,39 %

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Graf 11: Generali Fond živé planety – vývoj kurzu 2017-2020



Zdroj: Vlastní zpracování na základě stránek [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz)

### 3.3.12 Generali Fond realit

Generali Fond realit investuje primárně do nemovitostí v České republice a Evropské unii. V České republice investice realizuje formou pořízení účasti v nemovitostních společnostech v Praze a významných regionálních městech. Fond se zaměřuje na investice do bytových domů, obchodních center, administrativních budov a dalších nemovitostí. (Generali Investments, @2020)

Tabulka 25: Generali Fond realit

Úplný název	Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Založení fondu	3.10.2019
Typ fondu	Speciální fond nemovitostí
ISIN	CZ0008475928
Depozitář	Komerční banka, a.s.
Volatilita	- %
Minimální vklad	10 000 Kč

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Tabulka 26: Generali Fond realit – poplatky fondu

Vstupní poplatek	3 %
Výstupní poplatek	0 %
Manažerský poplatek	2 %
Celková nákladovost TER	1,20 %

Zdroj: Vlastní práce dne 30.4.2020

Fond realit byl založen na sklonku minulého roku, proto sestavení grafu za takto krátké časové období nemá řádnou vypovídací hodnotu.

### 3.4 Analýza vybraných fondů

Na základě analýzy fondů Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. můžeme vybrané fondy porovnat a seřadit podle preferencí investora. Do podrobnějšího zkoumání bylo vybráno 12 fondů výše uvedené investiční společnosti. U každého z těchto fondu



jsme se podívali na složení portfolia daného fondu, krátký popis fondu. Dále na datum založení fondu, tento údaj je pro investora důležitý, protože je velmi konzervativní a upřednostňuje déle fungující fondy. Délka života fondu poukazuje na to, že je zdraví a management fondu rozhoduje správně. Dále jsme uvedli ISIN (mezinárodní identifikační číslo cenného papíru), aby se dal fond v případě potřeby dalších informací pohodlně dohledat a typ fondu. Dále byla uvedena volatilita (blíže v kapitole 2.3), depozitář cenného papíru (místo, kde je veden) a minimální vklad.

V další tabulce byly uvedeny poplatky, které jsou s fondem spojené. Každý fond má **vstupní poplatek**. Je to jednorázový poplatek, který je stanoven jako podíl z vkladu. Některé fondy mohou mít i **výstupní poplatek**, dnes je již, ale spíše neobvyklý. **Manažerský poplatek** představuje odměnu investičního manažera za obhospodařování fondu. Je stanoven procentem z průměrného ročního objemu investice. Jedná se o pravidelný výdaj, který si společnost strhává z investice po celou dobu jejího života. V tabulce poplatků jsme také sledovali celkovou nákladovost tzv. TER - Total Expense Ratio, tedy provozní nákladovost fondu. Uvádí se v procentech a vyjadřuje poměr spravovaného majetku oproti provozním nákladům.

Analýza obsahovala i vývoj kurzu jednotlivých fondů za poslední tři roky. Tři roky byly zvoleny právě proto, že je zde určitá vypovídací hodnota o aktuálním stavu investičního fondu a investor neuvažuje o investici na delší dobu.

### 3.5 Komparace vybraných fondů

Do užšího výběru byly vybrány pouze fondy, které splňují specifické požadavky investora. Tyto fondy budou vzájemně komparovány. Komparací vybraných fondů bude naplněn druhý parciální cíl této práce.

Rekapitulace specifických požadavků investora:

- Investiční horizont v délce trvání 3 roky,
- vysoká likvidita,
- nízké riziko,
- zastoupení rizikových cenných papírů v objemu max. 30 %.

Pro komparaci byly vybrány tyto fondy Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s

- Generali Fond konzervativní,
- Generali Fond vyvážený dluhopisový,
- Generali Fond korporátních dluhopisů,
- Generali Fond balancovaný konzervativní,

Výše uvedené fondy byly vybrány pro k dalšímu analyzování, protože splňují specifické požadavky investora. I když některé fondy jsou na delší horizont než požaduje investor, byly ponechány, protože celkový poměr ostatních parametrů je přívēitvý. Fondy, které zde nejsou uvedeny nesplňovaly kritéria zadaná investorem, a to především investiční horizont a nízkou volatilitu.

### **3.5.1 Bodovací metoda**

Komparace fondů bude probíhat bodovací metodou, kdy jednotlivá kritéria budou postupně u všech vybraných fondů ohodnocena body na škále 1–4. Hodnota 1 vyjadřuje nejlepší umístění v daném ukazateli a 4 vyjadřuje umístění nejhorší v daném ukazateli.

U bodovací metody je nutné si stanovit váhu jednotlivých kritérií, protože ne všechny mají pro investora stejnou důležitost.

Investor udal váhy jednotlivých kritérií, dle svého subjektivního úsudku takto:

Tabulka 27: Váhy jednotlivých kritérií

Kritérium	Váha [%]	Váha [absolutní vyjádření]
Volatilita	20	0,2
Výkonost	40	0,4
Nákladovost	10	0,1
SRRI	30	0,3
Součet	100	1

Zdroj: Vlastní práce

S investorem bylo dohodnuto, že váhy jednotlivým kritériím udá v procentech, tak aby součet všech procent činil 100.

Nejlepší skóre dosáhne fond, který bude mít nejmenší celkový vážený součet.

Tabulka 28: Volatilita – výkonost za 3 roky – nákladovost – SRRI

Fond	Volatilita	Výkonost (3 roky)	Nákladovost	SRRI
Fond konzervativní	0,79 %	1,30 %	0,51 %	1
Fond vyvážený dluhopisový	1,11 %	0,48 %	0,56 %	2
Fond korporátních dluhopisů	1,86 %	-0,47 %	2,02 %	3
Fond balancovaný konzervativní	4,28 %	-1,20 %	2,14 %	3

Zdroj: Vlastní práce

V tabulce 28 můžeme porovnat volatilitu, výkonost fondů **za 3 roky**, což je časový horizont, o kterém investor uvažuje, nákladovost a SRRI.

- Volatilita je míra stability podkladového majetku a vyjadřuje kolísavost kurzu cenného papíru,

- Výkonnost fondu za 3 roky vyjadřuje míru zhodnocení majetku za sledované období,
- Nákladovost vyjadřuje průměrnou výši nákladů za jeden rok,
- SRRI (Synthetic Risk and Reward Indicator) neboli syntetický ukazatel rizika a výnosu.

Tabulka 29: Bodovací metoda

Fond	Volatilita	Výkonnost (3 roky)	Nákladovost	SRRI
Fond konzervativní	1	1	1	1
Fond vyvážený dluhopisový	2	2	2	2
Fond korporátních dluhopisů	3	3	3	3
Fond balancovaný konzervativní	4	4	4	3

Zdroj: Vlastní práce

V tabulce 29 byly jednotlivým kritériím přiřazeny body podle pořadí od nejlepší varianty k nejhorší.

Tabulka 30: Vážený součet

Fond	Volatilita	Výkonost (3 roky)	Nákladovost	SRRI
Fond konzervativní	1 × 0,2	1 × 0,4	1 × 0,3	1 × 0,1
Fond vyvážený dluhopisový	2 × 0,2	2 × 0,4	2 × 0,3	2 × 0,1
Fond korporátních dluhopisů	3 × 0,2	3 × 0,4	3 × 0,3	3 × 0,1
Fond balancovaný konzervativní	4 × 0,2	4 × 0,4	4 × 0,3	3 × 0,1

Zdroj: Vlastní práce

V tabulce 30 je uveden součin bodů a dané váhy, která byla ke kritériu přiřazeny.

Tabulka 31: Vážený součet

Fond	Volatilita	Výkonost (3 roky)	Nákladovost	SRRI	Σ
Fond konzervativní	0,2	0,4	0,3	0,1	1,0
Fond vyvážený dluhopisový	0,4	0,8	0,6	0,2	2,0
Fond korporátních dluhopisů	0,6	1,2	0,9	0,3	3,0
Fond balancovaný konzervativní	0,8	1,6	1,2	0,3	3,9

Zdroj: Vlastní práce

V tabulce 31 je vypočten vážený součet všech kritérií jednotlivých fondů. Z posledního sloupce lze vyčíst, že jednoznačně nejnižší součet a nejnižšího skóre dosáhl Fond

konzervativní a je tedy pro daného investora za daných podmínek nejefektivnější, protože jsou potlačena rizika a výnos je maximalizován.

Na druhém místě se umístil Fond vyvážený dluhopisový, dále Fond korporátních dluhopisů a na posledním místě Fond balancovaný konzervativní. Tímto byl naplněn druhý parciální cíl práce.

### 3.6 Komparace vybraných fondů při změně kritérií

V případě, že bychom upravili kritérium časového horizontu **na pět let**, vypadalo by to tak, jak je uvedeno v tabulce 32. Porovnáváme v ní volatilitu, výkonost fondů za 5 let, nákladovost a SRRI. Provedením změny v kritériích naplníme třetí parciální cíl práce.

#### 3.6.1 Bodovací metoda

Tabulka 32: Volatilita – výkonost za 5 let – nákladovost – SRRI

Fond	Volatilita	Výkonost (5 let)	Nákladovost	SRRI
Fond konzervativní	0,79 %	2,48 %	0,51 %	1
Fond vyvážený dluhopisový	1,11 %	0,48 % *	0,56 %	2
Fond korporátních dluhopisů	1,86 %	5,25 %	2,02 %	3
Fond balancovaný konzervativní	4,28 %	3,90 %	2,14 %	3

Zdroj: Vlastní práce

\*Fond vyvážený dluhopisový vznikl před třemi lety, proto není možné zhodnotit výkonost za 5 let a uvádí se stejně jako v předchozí variantě výkonost za 3 roky.

Tabulka 33: Bodovací metoda

Fond	Volatilita	Výkonost (5 let)	Nákladovost	SRRI
Fond konzervativní	1	3	1	1
Fond vyvážený dluhopisový	2	4	2	2
Fond korporátních dluhopisů	3	1	3	3
Fond balancovaný konzervativní	4	2	4	3

Zdroj: Vlastní práce

V tabulce 33 jsme obodovali jednotlivá kritéria podle pořadí od nejlepší varianty k nejhorší.

Tabulka 34: Vážený součet

Fond	Volatilita	Výkonost (3 roky)	Nákladovost	SRRI
Fond konzervativní	$1 \times 0,2$	$3 \times 0,4$	$1 \times 0,3$	$1 \times 0,1$
Fond vyvážený dluhopisový	$2 \times 0,2$	$4 \times 0,4$	$2 \times 0,3$	$2 \times 0,1$
Fond korporátních dluhopisů	$3 \times 0,2$	$1 \times 0,4$	$3 \times 0,3$	$3 \times 0,1$
Fond balancovaný konzervativní	$4 \times 0,2$	$2 \times 0,4$	$4 \times 0,3$	$3 \times 0,1$

Zdroj: Vlastní práce

V tabulce 34 je uveden součin bodů a dané váhy, která byla ke kritériu přiřazeny.

Tabulka 35: Vážený součet

Fond	Volatilita	Výkonost (3 roky)	Nákladovost	SRRI	$\Sigma$
Fond konzervativní	0,2	1,2	0,3	0,1	1,8
Fond vyvážený dluhopisový	0,4	1,6	0,6	0,2	2,8
Fond korporátních dluhopisů	0,6	0,4	0,9	0,3	2,2
Fond balancovaný konzervativní	0,8	0,8	1,2	0,3	3,1

Zdroj: Vlastní práce

Jak je patrné z tabulky 35 v případě, že by byl investor ochoten přistoupit na pětiletý investiční horizont, již stojí za zvážení Fond korporátních dluhopisů, protože výkonnost na pět let je velice zajímavá.

Nejlepšího celkového skóre dosáhl opět Fond konzervativní, dále Fond korporátních dluhopisů a na posledním místě Fond balancovaný konzervativní.

Provedením bodovací metody při změně časového horizontu na pět let jsme naplnili třetí parciální cíl práce.



## 4 INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ

Cílem diplomové práce je sestavení investičního doporučení pro drobného investora, který chce investovat do fondů kolektivního investování.

Investiční doporučení je sestaveno pro investora, kterým je fyzická osoba. Je to finančně dobře zajištěný muž, který má příjmy pouze z kapitálového majetku. Je velice konzervativní, co se investování týče. Má negativní postoj k riziku a doposud byl ochoten přijímat i záporný výnos ze svého volného důchodu výměnou za bezrizikovost a vysokou likviditu svých peněz na běžném bankovním účtu.

Investor měl obecné i specifické požadavky

- Fondy spravovány Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s,
- otevřené fondy,
- založeny v ČR,
- vedeny v CZK,
- investiční horizont v délce trvání 3 roky,
- vysoká likvidita,
- nízké riziko,
- zastoupení rizikových cenných papírů v objemu max. 30 %.

Investor uvažuje o investici aktuálně volných zdrojů, částce 800 000 Kč.

Po provedení analýzy fondů Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s, a následné komparace preferovaných ukazatelů doporučuji investorovi s ohledem na jeho negativní postoj k riziku a ochotě přijmout i nízký výnos Generali fond konzervativní.

Je to fond s nízkou mírou rizika a jistotou zhodnocení, i když zhodnocení není velké. Fond investuje převážně do termínovaných vkladů u důvěryhodných bank, státních dluhopisů a do bonitních firemních dluhopisů. Míra zhodnocení je nepatrně vyšší než zhodnocení běžných bankovních produktů a pokryje tak alespoň inflaci a nedojde tedy ke znehodnocení peněz, kdyby investor nechal peníze pouze na běžném bankovním účtu.

Tabulka 36: Investiční doporučení – Fond konzervativní

Rok trvání	Investovaná částka	Vstupní poplatek	Zhodnocení	Hodnota
1.	800 000 Kč	0 Kč	8 000 Kč	808 000 Kč
2.	800 000 Kč		16 080 Kč	816 080 Kč
3.	800 000 Kč		24 241 Kč	824 241 Kč
4.	800 000 Kč		32 483 Kč	832 483 Kč
5.	800 000 Kč		40 808 Kč	840 808 Kč

Zdroj: Vlastní práce

V tabulce 36 můžeme vidět průběh života investice, v případě, že investor bude skutečně investovat do Generali Fondu konzervativního. Po pěti letech by byl hrubý zisk z investice 40 808 Kč a hodnota celkového odkupu investice 840 808 Kč. V modelaci je použito zhodnocení 1 %, což odpovídá průměrnému zhodnocení za posledních 10 let. Výhodou tohoto fondu je nízké riziko a skutečnost, že není spojen s žádnými vstupními poplatky.

V první fázi byl vybrán Fond konzervativní, avšak dle slov investora: „*takto nízká míra výnosu nestojí za námahu*“.

V případě, že by byl investor ochoten přistoupit na delší časový horizont doporučuji mu Generali Fond korporátních dluhopisů, protože při investici na pět let nabízí investorovi výrazně lepší výnos za přijatelného rizika.

Je to fond, který je vhodné díky vstupnímu poplatku pořídit nejméně na 3 roky. Tento fond poskytne svému investorovi vyšší výnos, než jaký nabízí domácí trh dluhopisů. Portfolio fondu obsahuje kvalitní korporátní dluhopisy zejména ze zemí střední a východní Evropy, kde má skupina Generali silné analytické pokrytí. Měnové riziko je zajištěno diverzifikací, kdy je investováno do více zahraničních nástrojů. Díky kreditnímu riziku je výše zhodnocení zpravidla vyšší než u státních dluhopisů. Citlivost portfolia na pohyb úrokových sazeb je nízká.

Tabulka 37: Investiční doporučení – Fond konzervativní dluhopisový

Rok trvání	Investovaná částka	Vstupní poplatek	Zhodnocení	Hodnota
1.	792 080 Kč	7 920 Kč	15 842 Kč	815 842 Kč
2.	792 080 Kč		40 318 Kč	840 318 Kč
3.	792 080 Kč		65 527 Kč	865 527 Kč
4.	792 080 Kč		91 493 Kč	891 493 Kč
5.	792 080 Kč		118 238 Kč	918 238 Kč

Zdroj: Vlastní práce

V tabulce 36 můžeme vidět průběh života investice. Vstupní poplatek se hradí pouze na začátku investice a zhodnocení je uvažováno 3% (průměrné zhodnocení za 10 let). Hodnota investice v 5. roce jejího života nám potom udává předpokládanou hodnotu jednorázového odkupu na konci produktu. Hodnota odkupu by činila 918 238 Kč, hrubý zisk by tak mohl činit 118 238 Kč.

## ZÁVĚR

Finanční trhy jsou složité, protože se rychle mění podmínky, za jakých se obchoduje. Na trhu je mnoho rizik, která se neustále vyvíjejí. Pro investora je složité se zorientovat v množství investičních instrumentů, a proto je pro mnohé z nich výhodné využít fondů kolektivního investování.

Kolektivní investování byl předmět méj diplomové práce, kterou chci ukončit své studium. Tématem práce je investování drobných investorů do fondů kolektivního investování.

V úvodu práce jsem objasnila teoretické pozadí a v praktické části jsem se zaměřila na sestavení investičních doporučení pro drobného investora.

Provedením prvotního výběru 12 fondů a jejich následnou analýzou byl naplněn první parciální cíl, který jsem si určila v části metodologie této práce. Následně jsem z 12 analyzovaných fondů vybrala 4, které odpovídali kritériím, jež zadal investor. U těchto 4 fondů jsem provedla komparaci ukazatele volatility, výkonosti za 3 roky, nákladovosti a SRRI (syntetický ukazatel rizika a výnosnosti). Dále jsem pomocí bodovací metody určila, že nejvhodnější fond pro investora je Generali Fond konzervativní čímž jsem naplnila druhý parciální cíl práce. Následně jsem provedla změnu v zadávacích kritériích investora a změnila jsem časový horizont na pět let. Opět jsem pomocí komparace ukazatelů a bodovací metody určila, že při změně kritérií je nejvhodnější Generali Fond korporátních dluhopisů a tím byl splněn i třetí parciální cíl práce.

Hlavní cíl práce spočíval v sestavení investičního doporučení pro drobného investora. Tento cíl byl naplněn v kapitole 4 Investiční doporučení, kde jsem investorovi doporučila, tak jak mi vyšlo v rámci bodovací metody Generali Fond konzervativní a také jsem mu doporučila, že pokud by netrval na časovém horizontu je pro něj vhodný Generali Fond korporátních dluhopisů.

Přínosem práce je reálné doporučení pro skutečného investora. Rozhodnutí, zda investovat je samozřejmě zcela na investorovi. Vzhledem k tomu, že jsem s potenciálním investorem v úzkém kontaktu mohu říci, že reálně uvažuje o investici do Fondu korporátních dluhopisů.

## SEZNAM ZDROJŮ

BENJAMIN, J. *Financial law*. Oxford: Oxford University Press, 2007. s. 187-188. ISBN: 0199282935.

LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. *Kapitálové trhy a kolektivní investování: measurement and attribution*. Praha: Professional Publishing, 2004. 525 s. ISBN 80-86419-63-0.

LOMNICKA, E. *Collective Investment Schemes*. In: BLAIR, M., G. A. WALKER a R. L. PURVES et al. *Financial services law*. 2nd ed. New York: Oxford University Press, 2009. ISBN: 0199564183. s. 873.

POLÁCH, Jiří, DRÁBEK, Josef, MERKOVÁ, Martina, POLÁCH, Jiří jr. *Reálné a finanční investice*. Beckova edice ekonomie. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2012. 280 s. ISBN 978-80-7400-436-0.

REJNUŠ, Oldřich. *Cenné papíry a burzy*. 2., přeprac. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2013. s. 40. ISBN 978-80-214-4673-1.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. Vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-8-247-3671-6.

STEIGAUFG, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. Praha: Grada, 2003, 191 s. ISBN 80-247-0247-9.

SYROVÝ, P. *Investování pro začátečníky*. Praha: Grada 2010, s. 14. ISBN 978-80-247-3486-6

TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. Praha: Grada, 2014

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011, s. 641. ISBN 978-80-7357-647-9.

O nás. *Asociace pro kapitálový trh České republiky* [online]. [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Asociace-AKAT/O-nas>

Kolektivní investování. *Asociace pro kapitálový trh České republiky* [online]. [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Asociace-AKAT/Kolektivni-investovani>

Tisková zpráva AKAT. *Asociace pro kapitálový trh České republiky* [online]. [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Dokumenty/Tiskova-zprava-AKAT>

K čemu je vlastně SRRI? *Fond Shop* [online]. 2016 [cit. 2020-05-1]. Dostupné z: [http://www.fondshop.cz/index.asp?action=clanek&clanek\\_id=3626](http://www.fondshop.cz/index.asp?action=clanek&clanek_id=3626)

GENERALI INVESTMENTS. *Profil společnosti*. [online]. [cit. 2020-04-31]. Dostupné z: <https://www.general-investments.cz/o-nas/profil-spolecnosti.html>

## ZÁKONY A VYHLÁŠKY

Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009. EUR-Lex [online]. [cit. 2020-03-15]. Dostupné z: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX:02009L0065-20140917>

Směrnice Evropského parlamentu a rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014. EUR-Lex [online]. [cit. 2020-03-15]. Dostupné z: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:02014L0065-20200326>

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

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

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Přehled nemovitostí .....	33
Tabulka 2: Hodnota majetku.....	34
Tabulka 3 Generali Fond konzervativní .....	37
Tabulka 4: Generali Fond konzervativní – poplatky fondu .....	38
Tabulka 5: Generali Fond vyvážený dluhopisový .....	39
Tabulka 6: Generali Fond vyvážený dluhopisový – poplatky fondu.....	39
Tabulka 7: Generali Fond korporátních dluhopisů .....	41
Tabulka 8: Generali Fond korporátních dluhopisů – poplatky fondu.....	41
Tabulka 9: Generali Fond balancovaný konzervativní .....	43
Tabulka 10: Generali Fond balancovaný konzervativní – poplatky fondu.....	43
Tabulka 11: Generali Fond globálních značek .....	45
Tabulka 12: Generali Fond globálních značek – poplatky fondu.....	45
Tabulka 13: Generali Fond farmacie a biotechnologie.....	47
Tabulka 14: Generali Fond farmacie a biotechnologie – poplatky fondu .....	47
Tabulka 15: Generali Fond ropy a energetiky .....	49
Tabulka 16: Generali Fond ropy a energetiky – poplatky fondu .....	49
Tabulka 17: Generali Fond nových ekonomik .....	51
Tabulka 18: Generali Fond nových ekonomik – poplatky fondu .....	51
Tabulka 19: Generali Fond zlatý .....	53
Tabulka 20: Generali Fond zlatý – poplatky fondu .....	53
Tabulka 21: Generali Fond nemovitostních akcií.....	55
Tabulka 22: Generali Fond nemovitostních akcií – poplatky fondu .....	55
Tabulka 23: Generali Fond živé planety.....	57
Tabulka 24: Generali Fond živé planety – poplatky fondu .....	57
Tabulka 25: Generali Fond realit .....	59
Tabulka 26: Generali Fond realit – poplatky fondu.....	59
Tabulka 27: Váhy jednotlivých kritérií.....	62



Tabulka 28: Volatilita – výkonost za 3 roky – nákladovost – SRRI .....	62
Tabulka 29: Bodovací metoda .....	63
Tabulka 30: Vážený součet.....	64
Tabulka 31: Vážený součet.....	64
Tabulka 32: Volatilita – výkonost za 5 let – nákladovost – SRRI.....	65
Tabulka 33: Bodovací metoda .....	66
Tabulka 34: Vážený součet.....	66
Tabulka 35: Vážený součet.....	67
Tabulka 36: Investiční doporučení – Fond konzervativní .....	69
Tabulka 37: Investiční doporučení – Fond konzervativní dluhopisový .....	70

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Generali Fond konzervativní – vývoj kurzu 2017-2020 .....	38
Graf 2: Generali Fond vyvážený dluhopisový – vývoj kurzu 2017-2020 .....	40
Graf 3: Generali Fond korporátních dluhopisů – vývoj kurzu 2017-2020 .....	42
Graf 4: Generali Fond balancovaný konzervativní – vývoj kurzu 2017-2020 .....	44
Graf 5: Generali Fond globálních značek – vývoj kurzu 2017-2020 .....	46
Graf 6: Generali Fond farmacie a biotechnologie – vývoj kurzu 2017-2020 .....	48
Graf 7: Generali Fond ropy a energetiky – vývoj kurzu 2017-2020 .....	50
Graf 8: Generali Fond nových ekonomik – vývoj kurzu 2017-2020 .....	52
Graf 9: Generali Fond zlatý – vývoj kurzu 2017-2020 .....	54
Graf 10: Generali Fond nemovitostních akcií – vývoj kurzu 2017-2020 .....	56
Graf 11: Generali Fond živé planety – vývoj kurzu 2017-2020 .....	58

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1Magický trojúhelník .....	24
------------------------------------	----