

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Diplomová práce

**Hodnocení podílových fondů společnosti Amundi Czech
Republic Asset Management, a.s.**

Bc. Kateřina Peštová

© 2021 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Kateřina Peštová

Veřejná správa a regionální rozvoj – k. s. Sez. Ústí – Tábor

Název práce

Hodnocení podílových fondů společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.

Název anglicky

Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. Mutual Fund Rating

Cíle práce

Cílem diplomové práce bude návrh rozložení volných peněžních prostředků pro tři zvolené investory, prostřednictvím podílových fondů, podle zvolených parametrů. Dílčím cílem je charakterizovat jednotlivé typy investorů dle jejich přístupu k investování a jejich zařazení do jednotlivých rizikových skupin.

Metodika

Literární rešerše bude zpracovaná na základě komparace a kompilace poznatků z literatury a ostatních citovaných zdrojů. Poznatky budou čerpány z oblasti kolektivního investování v České republice.

Ve vlastní části práce bude využita jednak popisná metoda pro charakteristiku zvolených investorů, dále pak budou s využitím metody komparace a analýzy zvoleny podílové fondy pro jednotlivé investory. Na základě zjištěných výsledků budou prostřednictvím metod syntézy, dedukce a empirie vyvozeny závěry a navržena doporučení pro potencionální investory.

Pro návrh zhodnocení volných peněžních prostředků prostřednictvím podílových fondů bude využita nabídka investiční společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

akciový fond, dluhopisový fond, likvidita fondu, podílový fond, podílový list, riziko fondu, zhodnocení peněz

Doporučené zdroje informací

HASLEM, John A. Mutual funds: portfolio structures, analysis, management, and stewardship. Hoboken, NJ: Wiley, c2009. ISBN 978-047-0499-092.

LIŠKA, Václav a GAZDA, Jan. Kapitálové trhy a kolektivní investování. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004, 525 s. ISBN 80-864-1963-0

MUSÍLEK, Petr. Trhy cenných papírů. 1.vyd. Praha: Ekopress, 2002, 459 s. ISBN 80-861-1955-6.

REJNUŠ, O. *Finanční trhy : učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.

REJNUŠ, O. – FIO BANKA. *Finanční trhy*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.

STEIGAUF, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2003, 191 s. ISBN 80-247-0247-9.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, 2010, 465 s. ISBN 978-80-86929-71-2.

VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2019. ISBN 978-80-7598-212-4

Předběžný termín obhajoby

2020/21 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Daniela Pfeiferová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra obchodu a financí

Elektronicky schváleno dne 13. 10. 2020

prof. Ing. Luboš Smutka, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 21. 10. 2020

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 23. 03. 2021

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci „Hodnocení podílových fondů společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.“ 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 odborné vedení mé diplomové práce, cenné rady a připomínky, kterými přispěla ke zlepšení celé práce, dále za její ochotu a čas, který mi věnovala.

Hodnocení podílových fondů společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.

Abstrakt

Cílem diplomové práce je sestavení návrhu investičního portfolia pro odlišné typy klientů – investorů podle jejich vztahu k riziku. Teoretická část se zabývá představením problematiky investování do podílových fondů, jejich rozdělení, aspekty, ke kterým je třeba přihlížet při tvorbě portfolia, především k riziku, likviditě a výnosu. V praktické části jsou představeny podílové fondy společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s., které se dají zobchodovat přes banku Unicredit Bank CZ a SK, a.s. Navržená portfolia jsou sestavena pro odlišné typy klientů, podle jejich disponibilních zdrojů, navržené buď pro jednorázové či pravidelné investování. V závěrečné části práce budou obecně shrnuta navržená portfolia a perspektiva kolektivního investování v budoucnu.

Klíčová slova: akciový fond, dluhopisový fond, investiční nástroje, likvidita fondu, podílový fond, podílový list, portfolio, riziko fondu, volatilita, zhodnocení peněz

Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. Mutual Fund Rating

Abstract

The aim of this thesis is to compile the design of the investment portfolio for different types of client-investors according to their relationship to risk. The theoretical part deals with the presentation of the issue of investing in common funds, their sorting, the aspects that need to be taken into consideration when making a portfolio, in particular risk, liquidity and return.. The practical part introduces the common funds of Amundi Czech Republic Asset Management, a.s., which can be traded through Unicredit Bank CZ and SK, a.s. The proposed portfolios are for different types of clients, according to their available resources, designed to be either one-off or regular investments. The final part of the work generally summarises the proposed portfolios and future prospects for collective investment.

Keywords: : Stock fund, bond fund, investment instruments, fund liquidity, common fund, share certificate, portfolio, fund risk, volatility, value for money

Obsah

1 Úvod.....	11
2 Cíl práce a metodika	13
2.1 Cíl práce	13
2.2 Metodika	13
3 Teoretická východiska	15
3.1 Finanční trh	15
3.1.1 Podstata a funkce finančního trhu.....	15
3.1.2 Struktura finančního trhu	17
3.2 Kolektivní investování	20
3.2.1 Podstata kolektivního investování	21
3.2.2 Pozitiva kolektivního investování.....	21
3.2.3 Negativa kolektivního investování	23
3.3 Právní úprava kolektivního investování v ČR	24
3.3.1 Investiční společnost.....	25
3.3.2 Investiční fond	25
3.3.3 Podílový fond.....	27
3.3.4 Depozitář.....	28
3.3.5 Statut fondu.....	29
3.3.6 Sdělení klíčových informací	30
3.4 Podílové fondy	30
3.4.1 Fondy peněžního trhu	32
3.4.2 Dluhopisové fondy.....	33
3.4.3 Akciové fondy.....	34
3.4.4 Smíšené fondy.....	35
3.4.5 Fondy fondů.....	36
3.5 Metody hodnocení výkonnosti investičních fondů	37
3.5.1 Sharpův index	37
3.5.2 Treynorův index.....	38
3.5.3 Jensenova alfa	38
4 Představení vybrané investiční společnosti.....	40
4.1 Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.	40
4.1.1 Vybrané otevřené podílové fondy.....	41
4.1.2 Podfondy skupiny Amundi – Amundi Fund Solutions.....	54
4.2 Návrh investičního portfolia	60
4.2.1 Profil investora.....	60

4.3	Návrh portfolia pro konkrétní klienty banky	61
4.3.1	Klient č. 1 Ing. Tomáš Vašut	62
4.3.2	Klientka č. 2 Jitka Černá	65
4.3.3	Klient č. 3 Ivan John	68
5	Výsledky a diskuse	71
6	Závěr.....	74
7	Seznam použitých zdrojů	75
8	Přílohy	78

Seznam obrázků

Obrázek 1:	Členění finančního trhu dle základních druhů instrumentů	18
Obrázek 2:	Rozdělení investičních fondů	26
Obrázek 3:	Rozdělení podílových fondů dle rizika trhu.....	31
Obrázek 4:	Struktura trhu podílových fondů v ČR k 31. 12. 2018.....	32
Obrázek 5:	Logo Amundi	40
Obrázek 6:	Profil rizika a výnosu (SRRI) u akciových fondů	42
Obrázek 7:	Profil rizika a výnosu (SRRI).....	46
Obrázek 8:	Profil rizika a výnosu (SRRI) u smíšených fondů	52
Obrázek 9:	Profil rizika a výnosu (SRRI).....	53
Obrázek 10:	Profil rizika a výnosu (SRRI).....	57
Obrázek 11:	Povinná MiFID dokumentace	61
Obrázek 12:	Nabídka pro Target Market 1	61
Obrázek 13:	Nabídka pro TM 3	62
Obrázek 14:	Nabídka pro TM 5	63
Obrázek 15:	Nabídka pro TM 2	65
Obrázek 16:	plánované zhodnocení 5.000,- Kč/měs. 20 let (předpoklad 3 %)	67
Obrázek 17:	Nabídka pro TM 4	68
Obrázek 18:	plánované zhodnocení 15.000/ měs. 5 let (předpoklad 5 %)	70

Seznam grafů

Graf 1:	AF US PIONEER FUND (81,27 % za období)	42
Graf 2:	AF TOP EUROPEAN PLAYERS – A CZK Hgd (C) (15,62 % za období)	44
Graf 3:	CPR INVEST – GLOBAL SILVER AGE – A CZKH - (23,43 % za období).....	45
Graf 4:	AMUNDI FUNDS GLOBAL MULTI-ASSET TARGET INCOME – A2 CZK Hgd QTI (D) (12,14 % za období).....	47
Graf 5:	AMUNDI FUNDS PIONEER STRATEGIC INCOME – A CZK Hgd (C) (15,20 % za období)	48
Graf 6:	AMUNDI FUNDS STRATEGIC BOND – A CZK HDG – C (14,26 % za období)	49
Graf 7	AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND – A CZK Hgd (C) (21,40 % za období)	51

Graf 8: FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND – AHK (C) (23,51 % za období).....	52
Graf 9: AMUNDI FUNDS EURO MULTI-ASSET TARGET INCOME – A2 CZK Hgd QTI (D) (10,81 % za období).....	54
Graf 10: AMUNDI FUND SOLUTIONS – CONSERVATIVE – A – CZK (16,11 % za období).....	55
Graf 11: AMUNDI FUND SOLUTIONS – BALANCED – A – CZK (25,65 % za období).....	56
Graf 12: AMUNDI FUND SOLUTIONS – DIVERSIFIED GROWTH – A – CZKH (C) (23,95 % za období).....	58
Graf 13: Návrh portfolia pro Tomáše Vašuta	64
Graf 14: Rozložení portfolia pro pí Černou.....	67
Graf 15: Rozložení portfolia pravidelného investování pro Ivana Johna	70

Seznam tabulek

Tabulka 1: Výkonnost US Pionner Fondu a poplatky spojené s fondem	43
Tabulka 2: Výkonnost AF Top European Players a poplatky spojené s fondem	44
Tabulka 3: Výkonnost fondu CPR Invest – Global Silver Age a poplatky spojené s fondem	46
Tabulka 4: Výkonnost fondu AF Global MATI a poplatky spojené s fondem	47
Tabulka 5: Výkonnost fondu US Pioneer Strategic Income a poplatky spojené s fondem	49
Tabulka 6: Výkonnost AF Strategic Bond a poplatky spojené s fondem	50
Tabulka 7: Výkonnost AF Emerging Markets Bond a poplatky spojené s fondem	51
Tabulka 8: Výkonnost fondu First Eagle a poplatky spojené s fondem	53
Tabulka 9: Výkonnost fondu AF Euro MATI a poplatky spojené s fondem	54
Tabulka 10: Výkonnost AFS – Conservative a poplatky spojené s fondem	56
Tabulka 11: Výkonnost AFS – Balanced a poplatky spojené s fondem.....	57
Tabulka 12: Výkonnost AFS – Diversified Growth a poplatky spojené s fondem	59
Tabulka 13: Návrh rozložení prostředků pro p. Vašuta.....	64
Tabulka 14: Návrh rozložení prostředků pro Jitku Černou	66
Tabulka 15: Návrh portfolia pro Ivana Johna	69

1 Úvod

Zhodnocení volných finančních prostředků na kapitálovém trhu neboli investování, se skloňuje ve 21. století mnohem častěji než dříve. Hlavním důvodem je určitě pokles úročení na běžných a spořicíh účtech, v podstatě skoro žádné. Na druhé straně nízké úrokové sazby hypotéčních úvěrů a tím také dostupnější vlastní bydlení.

Pokud tedy má klient zajištěné vlastní bydlení a zbývají mu volné finanční prostředky, přemýšlí jak a kam ukládat své rezervní zdroje, aby pod vlivem inflace neklesla jejich hodnota. Proto čím dál více jak bank, tak finančních poradců představují klientům investování na kapitálových trzích, buď prostřednictvím konkrétních investičních společností, nebo také přímým obchodováním na burze. To se ale spíše týká klientů privátního bankovníctví, movitější klientely. Pro běžného retailového klienta je určitě mnohem srozumitelnější představení kolektivního investování prostřednictvím podílových fondů, kdy představa vlastnictví podílového listu jim připomíná „povodňové dluhopisy.“ Ovšem najdou se i tací, kteří zažili kupónovou privatizaci, a to bohužel v tom horším světle.

Z vlastní zkušenosti autorky se investice 1.000, – Kč prostřednictvím kupónové privatizace proměnila pozitivně na několik desítek tisíc. Strategie byla rozložena pouze do dvou společností: tabákového průmyslu a výroby elektrické energie. Dalším negativem pro drobné investory byl ohromný pád investic po roce 2006, známá aféra na nemovitostním trhu v USA. Prostředky klientů v České republice se tedy v roce 2007–2008 dostávaly do třicetiprocentního propadu. Kdo však vydržel, neprodělal, ale investorů, kteří neměli žádné zkušenosti a po první panice a odkupovali, tzn., že svou ztrátu realizovali, bylo mnoho. Málo platná byla snaha přesvědčit a vydržet krizi, počkat, až se situace na trhu s nemovitostmi

i na finančním trhu zlepší.

O to lepší je možná v dnešní době představit drobným investorům formu investování do podílových fondů. U všech fondů, kterých jsou na trhu stovky, můžeme dohledat jejich historickou výkonnost, ukázat klientům výkyvy, které fondy překonávaly a za jak dlouho se vždy kurzy navracely do plusových hodnot. Investování na kapitálových trzích také není pro každého, ještě pořád se najdou klienti, kteří jsou zvyklí na svůj výpis z účtu, vkladní knížku, která přesně udává zhodnocení po zdanění. Investiční společnosti proto stále inovují svoji nabídku a nabízí i tzv. fondy fondů, které reagují mnohem lépe než

jednotlivý investor na výkyvy na finančním trhu. Sami si v portfoliu vymezí, kdy a jak změni složení svého portfolia a jejich výkonnost je velice zajímavá.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem diplomové práce je návrh rozložení volných peněžních prostředků pro tři zvolené investory, prostřednictvím podílových fondů, podle zvolených parametrů. Dílčím cílem je charakterizovat jednotlivé typy investorů dle jejich přístupu k investování a jejich zařazení do jednotlivých rizikových skupin.

2.2 Metodika

Diplomová práce bude vycházet z předpokladu systematického vypracování teoretických východisek pro vytvoření vlastní závěrečné práce. Teoretická východiska jsou zpracována metodou deskripce na základě samostatného studia zdrojů, které se vztahují k řešené problematice. Vlastní práce bude vycházet z analýzy nabízených fondů vybrané společnosti a návrh portfolia pro tři vybrané klienty banky. Hlavním nástrojem zpracování výstupů je analýza získaných dat, jejich zpracování do grafů a komentářů, syntéza a komparace.

Metodika literární rešerše je postavena na sběru dat a zároveň jejich komparaci. Data byla čerpána z odborné literatury, internetových zdrojů, a také z vnitřních materiálů banky. Teoretická východiska byla zpracována tak, aby byla schopna poskytnout přehled a vysvětlení odborných pojmů k tématu.

Vlastní práce byla založena na analýze a komparaci vybraných fondů společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s., které se dají obchodovat přes banku Unicredit Bank CZ a SK, a.s. Je zde představeno 13 fondů, které reprezentují škálu napříč nabídkou. Zastoupení zde mají jak konzervativní, tak smíšené i dynamické fondy. Nejprve jsou představeny fondy jako takové včetně ukazatele SRRI, dále je pak je v grafickém znázornění představeno zhodnocení za poslední pět let, od ledna 2016, do ledna 2021. V tabulkách jsou zároveň uvedeny poplatky spojené s konkrétními fondy. Zhodnocení je v celé práci vyčísleno po započítání všech poplatků, tzn. v čistém nerealizovaném zisku či ztrátě.

Ve druhé části vlastní práce jsou popisnou metodou charakterizováni 3 retailoví klienti banky, se kterými proběhlo osobní jednání v lednu a v únoru roku 2021. Při osobních schůzkách byl vždy detailně analyzován rodinný rozpočet, na základě rozpočtu vymezeny volné finanční prostředky, představy a cíle klientů. Po další povinné aktivitě, a to vyplnění investičního dotazníku banky, došlo k zařazení klientů do kategorií neprofesionálních zákazníků a mohlo dojít k praktickému návrhu investičního portfolia.

Každý z klientů měl jiné požadavky, přání a cíle, proto se návrh investičního portfolia sestavoval u dvou klientů jednak rozložením jednorázového vkladu, tak i pravidelného odkládání. U jediné dámy v této práci došlo k návrhu pouze pravidelného investování na delší dobu. Návrhy portfolií jsou v práci představeny formou tabulek a grafů. K návrhu portfolia byly použity i metody simulace, které jsou v praktické části vyobrazeny.

Vyhodnocení práce a diskuse je prezentována formou dedukce, syntézy a empirie. Využití metody komparace a analýzy jsou použity pro jednotlivé investory a návrh portfolia a doporučení pro potencionální investory.

3 Teoretická východiska

V teoretické části bude věnován prostor finančnímu trhu, resp. jeho podstatě a základními funkcím. Důležitou součástí bude také rozdělení finančního trhu dle zvolených kritérií. Konkrétně to budou 3 kritéria. První kritérium rozděluje finanční trh dle toho, zda daný instrument je na trhu obchodován poprvé nebo je již na trhu obchodován po několikáté. Dalším kritériem bude dle instrumentu, který se na daném trhu obchoduje. Poslední kritérium rozděluje trh dle doby sjednání obchodu a jeho realizace. V další kapitole bude detailně představeno kolektivní investování, které je zároveň hlavní náplní této diplomové práce. Nejdříve zde bude přesně definováno, co je vlastně kolektivní investování a jaká jsou jeho pozitiva a negativa. Je třeba také okomentovat právní úpravu kolektivního investování a charakterizovat si jednotlivé subjekty. V poslední kapitole jsou charakterizovány jednotlivé typy podílových fondů, které se objevují v praktické části.

3.1 Finanční trh

Finanční trh lze specifikovat několika definicemi. Například podle Ravendy a kol. (2015, s. 71) je možné finanční trh popsat jako „*system institucí a instrumentů, který zabezpečuje pohyb peněz a kapitálu pomocí různých finančních instrumentů mezi ekonomickými subjekty na základě poptávky a nabídky*“. Pro všechny investory je finanční trh stála aktuálním tématem, jelikož je pro ně velmi atraktivní z hlediska vidiny možných dosažených zisků. Tato vidina způsobuje, že investoři se na finanční trhy vrací znovu a znovu, aby mohli investovat své volné finanční prostředky, které přinesou vysněný budoucí zisk. Vidina investorů budoucího zisku sebou nese i stinnou stránku, se kterou je potřeba počítat, pokud investor vstupuje na finanční trhy. Budoucí zisk totiž není zaručený, neexistuje žádná garance toho, že budoucí očekávaný zisk opravdu nastane. Se správným načasováním a rozhodnutím může investor dosáhnout svého vytouženého zisku. V opačném případě, kdy dojde ke špatným rozhodnutím, může investor tvrdě narazit a bude muset akceptovat bolestnou ztrátu (Duspiva a kol., 2006)

3.1.1 Podstata a funkce finančního trhu

Součástí finančního trhu je několik subjektů, které vstupují na finanční trh s různými úmysly a cíli. Jedna část těchto subjektů se nazývají jako přebytkové subjekty.

Charakteristika těchto subjektů vyplývá již z jejich názvu – přebytkové. To znamená, že tyto subjekty mají přebytek finančních prostředků, které v současné době nepotřebují a mohou je investovat.

Druhou podstatnou skupinou subjektů na finančním trhu jsou deficitní jednotky. Na rozdíl od přebytkových subjektů se deficitní jednotky vyznačují tím, že nemají dostatek finančních prostředků. Z tohoto důvodu deficitní jednotky vstupují na finanční trh, aby se pokusili získat finanční prostředky, které jim pomohou splnit své stanovené cíle.

Poslední skupinou subjektů, které vstupují na finanční trh, jsou bankovní a nebankovní zprostředkovatelé. Tato skupina pomáhá přesouvat volné finanční prostředky od přebytkových jednotek k jednotkám deficitním s minimálními poplatky. Tím se dostáváme k hlavní podstatě a úkolu finančního trhu, který spočívá v zabezpečení přesunu přebytečných finančních prostředků od přebytkových jednotek k deficitním, a tím napomoci správnému využití těchto prostředků pro hladký chod ekonomiky.

Finanční trh sebou nese také několik důležitých funkcí, aby celá ekonomika mohla správně fungovat. Rozlišujeme několik základních funkcí:

- Shromažďovací – dočasné akumulace volných finančních prostředků před jejich investováním
- Alokační – přesun volných finančních prostředků od přebytkových jednotek k deficitním
- Obchodní (likvidity) – zabezpečení přeměny investičního instrumentu na hotovost
- Cenotvorná (informační) – střet nabídky a poptávky po instrumentu vytváří jeho cenu, na jejímž základě se investor rozhoduje o případném budoucím nákupu
- Diverzifikace rizika – funkce umožňuje rozmělnit investiční riziko
- Realizace vlastnických práv – možnost volně disponovat s finančními instrumenty
- Funkce uchovatele hodnoty – umožňuje snížit negativní dopad inflace na investora
- Depozitní – možnost investovat do různých investičních instrumentů a zhodnotit vložené prostředky

Nefunkčnost a neexistence těchto funkcí a samotného finančního trhu by mělo za následek, že by nastal problém s alokací volných finančních prostředků. Přebytkové i deficitní jednotky by se nebyly schopny navzájem kontaktovat a nedošlo by k alokaci volných prostředků mezi jednotlivými stranami. Pokud by se tak stalo a došlo by k transakci mezi oběma stranami, tento pohyb by byl nejen velmi rizikový, ale i spojený s vysokými transakčními náklady (Veselá, 2019, s. 21–26).

3.1.2 Struktura finančního trhu

Pokud investor chce podrobněji pochopit fungování a podstatu samotného finančního trhu, je potřeba tento trh rozčlenit z různých aspektů na dílčí tržní segmenty. Toto členění pomáhá vytvořit lepší přehled o celkové struktuře finančního trhu a zároveň objasňuje důležité základní pojmy. Jednotlivá členění, na která se zaměřuje tato část práce, se často překrývají nebo jsou vzájemně propojena.

První hledisko dle členění, rozděluje trh podle toho, zda se daný instrument na trhu prodává poprvé, tzv. prvotní prodej, nebo je již na trhu obchodovaný po několikáté. Podle tohoto kritéria tudíž rozdělujeme trh na primární a sekundární.

Primární trh

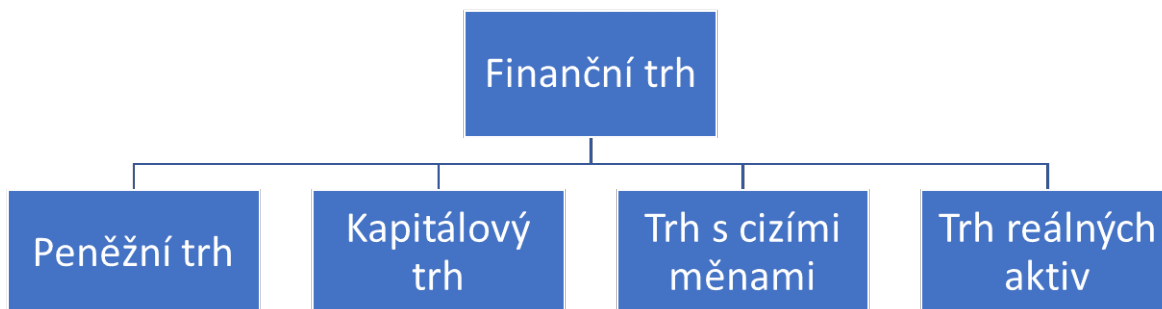
Jak již bylo řečeno, na primárním trhu dochází k prvotnímu prodeji právě emitovaného cenného papíru. Emitenti přicházejí na primární trh s novými instrumenty, aby získali volné finanční prostředky. Jestliže emitent provádí emisní obchod včetně jeho budoucího zajištění, jedná se o vlastní emisi, tzn., že si emitent vše obstarává sám. V opačném případě, jestli emitent využívá pomoc od investiční banky nebo od obchodníka s cennými papíry, se jedná o cizí emisi. Právě emitované instrumenty mohou být nabízeny formou veřejné nabídky, která je určena široké investorské veřejnosti. Tyto emise musí být schvalovány regulatorním orgánem a cenným zdrojem informací pro investory je vypracován a poskytován prospekt cenného papíru. Tímto způsobem se vyznačuje druh emise, tzv. veřejná emise. Jejím protikladem je soukromá emise. Ta se vyznačuje tím, že je nabízena pouze vymezené skupině investorů. Ve většině případů jsou investoři obeznámeni se situací emitenta, tudíž není vyžadován žádný prospekt cenného papíru (Rejnuš, 2014, s. 65)

Sekundární trh

Sekundární trh je charakterizován jako trh, kde se obchodují již dříve emitované cenné papíry znovu a znovu. Jedná se o staré cenné papíry, které se přesouvají od jednoho investora k druhému. Emitenti těchto papírů zde již nezískávají další volné prostředky. Nejběžnějším příkladem sekundárního trhu je burza. Jestliže je trh organizovaný licencovaným subjektem v souladu s platnou legislativou a jsou jasně stanovená pravidla a předpisy, nazývá se organizovaný trh. V opačném případě, kdy trh není nijak omezen legislativou, či pravidly a předpisy, se jedná o trh neorganizovaný (Veselá, 2019, s. 30–32).

Další, nejčastější členění finančního trhu, vychází z jednotlivých druhů finančních instrumentů, které se na jednotlivých dílčích trzích obchodují. Jednotlivé dílčí segmenty jsou zobrazeny na následujícím obrázku.

Obrázek 1: Členění finančního trhu dle základních druhů instrumentů



Zdroj: (Vlastní zpracování, 2020)

Peněžní trh

Peněžní trh je místo, kde se obchodují zejména finanční instrumenty se splatností méně než jeden rok. Základní funkcí tohoto trhu je zprostředkování výměny krátkodobých prostředků mezi přebytkovými a deficitními jednotkami. Trh se vyznačuje především velkou likviditou, nízkým rizikem a nízkým výnosem. Hlavními účastníky trhu jsou zejména stát, centrální a komerční banky, pojišťovny apod. Na peněžním trhu se setkávají různé druhy instrumentů, se kterými účastníci trhu obchodují. Jedná se hlavně o krátkodobé cenné papíry – pokladniční poukázky, směnky, komerční papíry, depozitní certifikáty atd. Každý podnikatelský subjekt a občan využívá funkce peněžního trhu,

jelikož provádí platební styky prostřednictvím běžného účtu, Platební styk zajišťují banky a zprostředkovávají výměnu krátkodobých prostředků. Na základě vložených prostředků od domácností a firem poskytují banky úvěry (Ravenda a kol., 2015, s. 71–72).

Kapitálový trh

Kapitálový trh je součástí finančního systému, kde se obchoduje s finančními investičními instrumenty, které jsou charakterizovány s delší dobou splatnosti než jeden rok. Jedná se o dlouhodobé finanční investice, které se na rozdíl od instrumentů peněžního trhu vyznačují zpravidla vyšší výnosností. Výnosnost těchto instrumentů je zároveň spojena s vyšším rizikem, zejména u akcií. Co se týká likvidity finančních instrumentů na kapitálovém trhu, nedá se jednoznačně určit, jelikož zde záleží na daném obchodovaném instrumentu. Emitenti, veřejné nebo soukromé instituce, nabízejí své vydané cenné papíry na burze a díky tomu získávají finanční prostředky pro financování své činnosti. Ti, kdo kupují tyto cenné papíry, se nazývají investoři. Investory mohou být například banky, podílové fondy, penzijní fondy, pojišťovny nebo také i fyzické osoby, které vstupují na trh se zájmem zhodnotit své volné prostředky. Finančními instrumenty, se kterými se obchoduje, jsou zejména akcie podniků, dluhopisy, ale také podílové listy, které vydávají podílové fondy, finanční deriváty apod. (Šimáček a kol., 2004, s. 10–13).

Trh s cizími měnami

Trh s cizími měnami lze definovat jako místo, kde se střetává nabídka a poptávka po těchto měnách a díky tomu se utváří kurz. Trh můžeme dále rozdělit na dva parciální segmenty – trh devizový, trh valutový.

Na devizovém trhu dochází k bezhotovostní formě směňování různých cizích měn. Na základě této směny pak dochází k vytváření jejich kurzů. Mezi nejdůležitější subjekty devizového trhu patří dealeři obchodních bank, kteří denně provádějí velkoobchodní transakce. Dealeři nakupují a prodávají devizy na svůj účet.

Naopak valutový trh funguje na bázi obchodů s hotovostními formami cizích měn. I přestože se valutové kurzy od devizových značně odchyľují, vycházejí z nich (Rejnuš, 2014, s. 64).

Trh reálných aktiv

Trh reálných aktiv má hmotnou, reálnou podobu. Jedná se o zvláštní druhy komodit, které jsou vázány na určitý předmět. Historicky byly tyto komodity formou směny a platidlem. Nejznámějším trhem reálných aktiv je trh zlata a stříbra, přičemž jsou zde zahrnuty i kovy jako platiny a paladium. Mezi další velice známé komodity patří ropa, nemovitosti, zemědělské plodiny apod. Pro investory není trh reálných aktiv tak významný jako peněžní a kapitálový trh. Komodity nakupují do svého portfolia, aby ho více diverzifikovalo a zároveň pro dobrou uchovatelnost hodnoty. V dnešní době se najdou i tací investoři, kteří nakupují komodity s motivem spekulace (Veselá, 2019, s. 34–35).

V poslední řadě finanční trh taktéž dělíme podle doby sjednání obchodu a doby jeho realizace. Dle tohoto kritéria je finanční trh rozdělen na promptní a termínovaný.

Promptní trhy

Obchody na promptním trhu a jejich realizace probíhají bezprostředně po sjednání, resp. během několika málo dní. Kupující strana očekává, že se po realizaci obchodu stává majitelem nakupovaného cenného papíru během krátké doby.

Termínovaný trh

Termínovaný trh je vymezen pro obchodování s finančními instrumenty, které se nazývají deriváty. Jedná se o investiční instrument, kde se cena odvíjí od ceny podkladového aktiva, např. cenného papíru, indexu, měny apod. Investor nakupuje na termínovaném trhu tím způsobem, že realizovaný obchod je vypořádán až v pozdějším dohodnutém termínu. Uzavřený obchod musí obsahovat předepsané náležitosti včetně ceny (Šimáček a kol., 2004, s. 12).

3.2 Kolektivní investování

Celá tato kapitola popisuje samotné kolektivní investování, jeho podstatu. Kolektivní investování na finančním trhu má své pozitivní a negativní stránky, které budou v následujících podkapitolách popsány. Důležitou součástí, kterou nesmí být v rámci tohoto tématu opomenuta, jsou subjekty kolektivního investování. V rámci této kapitoly budou charakterizovány jednotlivé subjekty, se kterými se investor setkává. V poslední

řadě budou detailněji představeny nejpodstatnější podílové fondy, jelikož jim bude věnován prostor v praktické části.

3.2.1 Podstata kolektivního investování

Kolektivní investování se stalo v posledních několika letech velmi populární. Subjekty kolektivního investování se ujali velmi významné role na finančních trzích. Různé fondy, které tyto subjekty spravují, umožňují investovat menším investorům do široké škály instrumentů. Zároveň tyto fondy nabízejí, díky svému diverzifikovanému portfoliu, menším investorům řešení ohledně vysokého rizika, nejistoty a vysoké volatility instrumentů, které se vyskytují na finančních trzích. Samotnou podstatu kolektivního investování můžeme definovat jako formu podnikání, kdy předmět tohoto podnikání spočívá ve shromažďování volných finančních prostředků od drobných investorů. Investor, který poskytuje své volné prostředky, očekává adekvátní zhodnocení vložených prostředků, ale zároveň i přijatelné riziko s tím spjaté. Investorovi je také umožněn přístup na trhy, kde by jako individuální drobný investor nemohl investovat (Liška, Gazda, 2004, s. 310–311).

Důležitým krokem, než se klient rozhodne investovat do nějakého fondu, je vzít v potaz veškerá negativa a pozitiva, která se pojí k dané investici, a zvážit, zda jsme to ochotní akceptovat, či nikoli.

3.2.2 Pozitiva kolektivního investování

Diverzifikace rizika

Profesionálně spravovaná portfolia by měla být sestavena z velkého počtu na sobě nezávislých instrumentů, což přispívá ke snížení a správnému rozložení rizika v daném portfoliu investora. Díky tomu se investor vyhne úplné ztrátě vložených prostředků, kdyby došlo k úpadku jedné z oblastí.

Snížení transakčních nákladů

Díky tomu, že fondy dosahují obrovských objemů při obchodování s finančními instrumenty, jsou transakční náklady pro investora mnohem menší, až nulové.

Jednodušší přístup k instrumentům a trhům

Fondy kolektivního investování umožňují drobným investorům snadnější přístup k investování do instrumentů jak u nás, tak i v zahraničí, aniž by potřeboval velký kapitál. Investor tak může investovat do široké škály instrumentů, které by si jako individuální drobný investor nemohl dovolit.

Profesionální správa svěřeného majetku

Manažeři a správci fondů by měli být zkušenými odborníky v oblasti finančního trhu, kteří sledují každý den, co se děje na kapitálových trzích, stále aktualizují nové informace a z těch pak vytvářejí podrobné investiční analýzy. Jejich práce se poté odráží ve výkonnosti daného fondu.

Vyšší likvidita

Vyšší likvidita instrumentu se týká zejména otevřených fondů. Investor má možnost kdykoli požádat o odkup svých podílových listů za aktuální kurz, který je odvozen od aktuální hodnoty majetku fondu. Doba odkupu se dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, pohybuje v řádu několika dnů až týdnů.

Případné daňové výhody

Po naplnění podmínek pro daňové výhody, může investor získat různé výhody na daních v podobě srážek, úlev apod.

Jednoduché a pohodlné investování

Investor při investování svých volných finančních prostředků již nemusí dělat žádné úkony navíc, které souvisí s tvorbou jeho portfolia. Některé instituce nabízí pro své investory některé služby navíc v podobě automatického reinvestování výnosů, možnosti změny fondu apod (MAPOR.cz, 2020).

3.2.3 Negativa kolektivního investování

Střet zájmů mezi investory a správci portfolia

Střet zájmů mezi investory a správci portfolia vzniká z toho důvodu, že se investor nemůže podílet na řízení a spravování fondu, do kterého investuje. Nemá možnost zasahovat do tvorby portfolia fondu. Dochází tedy k různým zájmům mezi těmito účastníky, a proto dochází ke střetu a nenaplnění cílů investora.

Poplatky

S investicí do fondů se pojí hned několik poplatků, kterým se investor nevyhne. Prvním poplatkem, se kterým se může investor setkat, je vstupní poplatek. Ten se vypočítává procentuálně z celkové investované částky, jehož hodnota vyplývá z typu podílového fondu. Dalším poplatkem je manažerský poplatek, který se pojí se správou a obhospodařováním portfolia. Jeho výše se pohybuje mezi 0,5 – 2 % aktiv spravovaných fondem. Výstupní poplatky se na druhou stranu u většiny fondů neplatí.

Podprůměrná výkonnost fondu

Podprůměrná výkonnost fondu může být vizitkou neúspěšnosti správce fondu. Díky nízké výnosnosti fondu oproti benchmarku, dochází ke zklamání investora, což je pro něj může být impulsem pro změnu fondu.

Ztráta investiční volnosti

Ztráta investiční volnosti souvisí se střetem zájmů mezi investorem a správcem portfolia. To znamená, že investor, který vstupuje do fondu, nemá možnost rozhodovat, jaké tituly budou zařazeny do portfolia, ani měnit investiční politiku fondu.

Riziko ztráty hodnoty investice

Riziko ztráty hodnoty vložených prostředků nese každý, kdo se rozhodl investovat. Toto riziko je spojeno s každou investicí a fondy nejsou výjimkou.

Riziko podvodných obchodů

Toto riziko nemůže být zcela odstraněno ani regulací, ani jinou legislativou. Tento problém se zde historicky vyskytoval a nadále bude.

Neexistence státních systémů pojištění

Investování do instrumentů kolektivního investování není nijak pojištěno ani garantováno, v tomto ohledu je investor znevýhodňován. Tato forma investování neposkytuje žádné zajištění, jako je to například u investování do bankovních produktů (Steigauf, 2003, s. 18–21).

3.3 Právní úprava kolektivního investování v ČR

Kolektivní investování se řídí přísnou legislativou, především je upraveno Zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (ZISIF), jehož účinnost nastala 19. 8. 2013. Tento nový zákon nahradil původní Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (ZKI). Cílem změny zákona bylo vytvoření moderního právního rámce pro kolektivní investování v České republice. Původní zákon se stěží dokázal přizpůsobit moderním trendům, a proto byl nahrazen. Novým zákonem byly vytvořeny zajímavější podmínky pro investory, aby zákonodárci zvýšili atraktivitu a motivaci domácích investorů. Vedle tohoto zákona stojí spousta dalších právních předpisů, které souvisí s danou problematikou. Myšlen je například Zákon č. 90/2012 Sb., obchodní zákoník, Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník nebo také Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu.

V důsledku této změny zákona byl pojem investiční fond pozměněn nejvíce. Došlo totiž k novému členění investičních fondů. Nově se již člení na fondy kolektivního investování a fondy kvalifikovaných investorů. Zákon zároveň vymezuje subjekty kolektivního investování, které budou představeny v následujících podkapitolách.

3.3.1 Investiční společnost

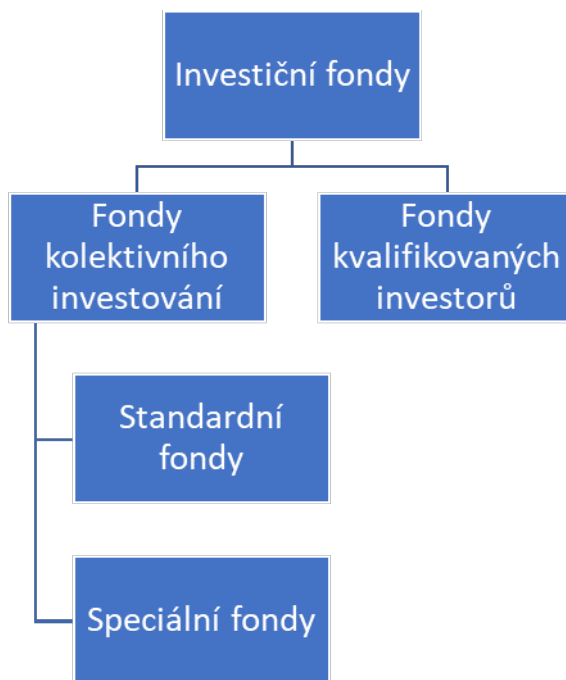
Investiční společnost je zakládána jako právnická osoba, která má sídlo na území České republiky. Společnost musí mít oprávnění od České národní banky, aby mohla vykonávat svou činnost. Dle § 7 ZISIF se činností zejména myslí obhospodařování investičních fondů, popřípadě provádět administraci těchto fondů. Další činnosti, které může investiční společnost vykonávat, jsou uvedeny v § 11 ZISIF. Za vzniklou investiční společností stojí kolektiv investičních odborníků, kteří chtějí poskytovat své služby v oblasti zhodnocování volných finančních prostředků. Můžeme tedy tento subjekt definovat jako instituci, která se zabývá kolektivním investováním. Investiční odborníci, resp. celá investiční společnost, se zabývají složením investičních instrumentů v portfoliu fondu a odpovídají za to, aby toto složení bylo v souladu s pravidly a cíli fondu, které jsou uvedeny v prospektu fondu. (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Podle Zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, musí být počáteční kapitál této společnosti alespoň 125 000 eur. Jestliže investiční společnost plní funkci administrátora, je s tím spojeno několik činností, které zabezpečují fungování fondu. Mezi tyto činnosti patří například vedení účetnictví, právní služby, řešení reklamací, oceňování majetku fondu atd. V roli administrátora standardního fondu může být pouze jeho obhospodařovatel. Investiční společnost, která plní hlavní funkci administrátora fondu, musí mít počáteční kapitál alespoň 50 000 eur.

3.3.2 Investiční fond

Dalším subjektem kolektivního investování je investiční fond. Jak bylo již zmíněno v kapitole o právní úpravě, investiční fond prodělal v rámci změny legislativy největší změny. Po změně již všechny fondy, které spadají zaměřením do kolektivního investování včetně podílových fondů, patří do skupiny investičních fondů. Investiční fondy jsou rozdělovány na dvě rozdílné podskupiny, které jsou zobrazeny na následujícím obrázku.

Obrázek 2: Rozdělení investičních fondů



Zdroj: (Vlastní zpracování, 2020)

Fond kolektivního investování je dle § 93 ZISIF charakterizován jako právnická osoba, která má sídlo na území České republiky, nebo podílový fond. Hlavní funkcí tohoto fondu je shromažďování volných finančních prostředků od veřejnosti. Prostředky jsou získávány na základě vydávání akcií a podílových listů, které jsou následně investovány do zvolené strategie ve prospěch vlastníků vydaných akcií. Fond kolektivního investování není oprávněn vydávat dluhopisy, ani opční listy. Fondy kolektivního investování lze dále rozdělit na standardní fondy a speciální fondy. Standardní fondy jsou zapsány v seznamu, který je veden ČNB. Zároveň musí splňovat požadavky práva Evropské unie. Tyto fondy jsou zpravidla zakládány pouze ve formě otevřeného podílového fondu nebo akciové společnosti. Na druhou stranu speciální fondy kolektivního investování požadavky Evropské unie nesplňují, ani nejsou zapsány v seznamu ČNB.

Fondy kvalifikovaných investorů jsou charakterizovány v zákonu ZISIF, konkrétněji v § 95. Tyto fondy mohou mít stejnou podobu jako fondy kolektivního investování s tím, že navíc mohou mít podobu svěřeneckého fondu. Tyto fondy fungují na stejné bázi jako fondy kolektivního investování, tzn., že shromažďují volné finanční prostředky, ale v tomto případě od kvalifikovaných investorů. Ve srovnání s fondy kolektivního investování mají fondy kvalifikovaných investorů větší svobodu ve zvolení

strategie a pravidel. Investoři jsou profesionálové v oboru a jsou vymezeni zákonem o investičních společnostech a investičních fondech. Podle Veselé (2019) fondy kvalifikovaných investorů vznikají jako podílové fondy, svěřenecký fond, akciová společnost, komanditní společnost, společnost s ručením omezeným, evropská společnost nebo družstvo (Veselá, 2019, s. 817–820).

3.3.3 Podílový fond

Podle definice od Šimáčka (2004) můžeme podílový fond charakterizovat jako ekonomický subjekt, který je spravován investiční společností. Investiční společnost získává volné finanční prostředky prostřednictvím prodeje podílových listů fyzickým nebo i právnickým osobám. Podílový fond je možné si také představit i jako kolektiv lidí, kteří mají stejný investiční záměr, cíl nebo vidinu a zároveň nechtějí investovat každý na vlastní účet, shromáždí své volné prostředky a svěří je do rukou profesionálů v investiční společnosti. Prostředky jsou dále investovány do různých finančních instrumentů – cenných papírů, nástrojů peněžního trhu apod. Soubor těchto finančních instrumentů tvoří portfolio podílového fondu, které je majetkem podílníků. Podle toho, kolik jednotliví podílníci vloží volných prostředků, tomu odpovídá výše podílu, resp. množství podílových listů. Investování do podílových fondů je spjato s mnoha výhodami. Hlavní výhodou je dostupnost vkládání volných finančních prostředků do podílového fondu i pro menší investory. U většiny fondů je minimální vklad 500,- Kč. Další podstatnou výhodou je rozložení rizika, které snižuje riziko vysoké ztráty investorem vložených prostředků. Mezi výhody lze zařadit i fakt, že investoři nepotřebují disponovat znalostmi a zkušenostmi z finančního trhu, jelikož obhospodařovatelé podílové fondu jsou odborníci v této problematice a dokážou naplno využít dostupných informací ve prospěch klienta.

Jak bylo již zmíněno, investiční společnosti získávají volné finanční prostředky prodejem podílových listů. Podílový list definujeme jako druh cenného papíru, se kterým se pojí podíl jeho majitele na majetku v podílovém fondu. S podílovým listem se zároveň váže i právo na vyplacení podílu na zisku, které je definováno ve statutu fondu. Dle počtu vydaných podílových listů poté rozdělujeme podílový fond na otevřený a uzavřený (Šimáček a kol., 2004, s. 75–76).

Otevřený podílový fond není dle § 128 ZISIF omezen počtem vydaných podílových listů, tzn., že jich fond může emitovat v neomezeném množství, a tudíž není ani omezen počet podílníků, kteří listy mohou nakupovat. Jaké typy podílových listů jsou vydávány, záleží na poptávce ze strany investorů, ale zároveň je potřeba dbát na svou investiční strategii. S otevřeným fondem je spojena povinnost zpětného odkupu podílového listu, o který může investor požádat. Vypořádání musí proběhnout do stanoveného termínu, který je zákonem určen. Termín se může u jednotlivých druhů fondů lišit, zpravidla se pohybuje okolo 2 týdnů, ale u některých fondů se může jednat až o 2 roky. Hodnota je přepočítávána na aktuální hodnotu majetku fondu připadající na jeden podílový list. S odkupem případně i s nákupem mohou být spojeny i poplatky, které jsou stanoveny fondem.

Uzavřený podílový fond má oproti otevřenému podílovému fondu určen přesný počet podílových listů, které může vydat. To znamená, že je omezen i počet investorů, kteří mohou nakupovat podílové listy. Podílové listy uzavřeného fondu mají pevně stanovenou hodnotu, která je stanovena na základě aktuální hodnoty podílového fondu k rozhodnému dni uvedeném ve statutu fondu. Uzavřený podílový fond se může zakládat buď na dobu určitou, nebo neurčitou. Po uplynutí doby fond vstupuje do likvidace nebo se změní na otevřený podílový fond. Obrovskou nevýhodou uzavřeného podílového fondu je jeho likvidita podílových listů. Investoři totiž nemají možnost požádat o odkup svých podílových listů. Likvidita je zajištěna pouze formou obchodu na sekundárním trhu, kde je může prodat jinému zájemci. (Investopedia.com, 2021).

3.3.4 Depozitář

Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech definuje depozitáře jako subjekt kolektivního investování, který dle zákona musí mít každý investiční fond. Depozitář vede investičním fondům jejich peněžní účty, zaznamenává a spravuje jejich majetek a dohlíží, zda investiční fond hospodaří se svým majetkem dle zákona a statutu fondu. Depozitář musí být po právní stránce i majetkem oddělen od investičního fondu a zároveň nesmí být obhospodařovatelem tohoto fondu. Ve většině případů hraje roli depozitáře banka, popřípadě obchodník s cennými papíry, který má

k této činnosti povolení. Základním pravidlem činnosti depozitáře je zajištění ochrany investora.

Mezi investiční společností či fondem a depozitářem musí být uzavřena takzvaná depozitářská smlouva, která musí být uzavřena nejpozději do 6 měsíců od doby, kdy bylo uděleno povolení investiční společnosti k výkonu podnikatelské činnosti. Banka, která bude vykonávat funkci depozitáře, musí být uvedena ve statutu společnosti nebo fondu. Depozitářská smlouva, která je ujednána mezi dvěma smluvními stranami, obsahuje povinnosti vyplývající pro depozitáře. Depozitář je povinen otevřít účty pro investiční společnost a pro každý jednotlivý podílový fond. Další povinností je kontrola, že investiční společnost a investiční fond hospodaří s finančními prostředky v souladu se zákonem. V případě, že společnost či fond nehospodaří v souladu se zákonem, depozitář má povinnost nepřijmout pokyn společnosti nebo fondu a upozornit nejen je, ale i příslušný nadřízený státní orgán. Tento orgán může přikázat investiční společnosti nebo fondu změnu depozitáře za předpokladu, že depozitář neplní své povinnosti (zákon č. 2408/2013 Sb.).

Může nastat situace, kdy depozitář nebude plnit své povinnosti vyplývající z depozitářské smlouvy. Za těchto okolností vzniká subjektům kolektivního investování právo na náhrady škody. Depozitáři je přiznán zákon, kdy mu vzniká právo požadovat od subjektů kolektivního investování všechny potřebné údaje k provozování jejich činnosti. V případě, že by tyto subjekty odmítli poskytnout povinné informace depozitáři, dochází ke zproštění odpovědnosti depozitáře za případné způsobené škody vzniklé neznalostí těchto informací (Liška, 2004, s. 293–297).

3.3.5 Statut fondu

Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech vymezuje statut fondu jako dokument, ve kterém je obsažena investiční strategie daného fondu kolektivního investování. Zároveň jsou v něm uvedena rizika, která jsou spojena s investicí do vybraného fondu, a další důležité informace potřebné k posouzení případné investice. Veškeré informace musí být zpracovány v takové formě, aby byly srozumitelné běžnému investorovi.

Steigauf (2003) ve své knize vymezil následující základní informace, které jsou obsaženy ve statutu fondu:

- Údaje o obhospodařovateli, administrátorovi a depozitáři fondu
- Investiční strategie fondu
- Rizika spojená s investicí do fondu
- Historická výkonnost fondu
- Informace o poplatcích a nákladech
- Údaje o podílových listech

Potenciální investor by měl správně svou investici provést až po úplném seznámení se statutem fondu. Fondy vydávají také prospekty, které jsou zjednodušenou variantou statutu, kde jsou zapsány pouze důležité informace.

3.3.6 Sdělení klíčových informací

Právní vymezení sdělení klíčových informací je citováno v Zákoně č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, kde je tento pojem popsán jako dokument, ve kterém je základní charakteristika fondu kolektivního investování. Stejně jako statut fondu, sdělení klíčových informací slouží k pochopení charakteru a rizika, které jsou spojeny s investicí do vybraného fondu. Dokument by měl být zpracován srozumitelnou formou, aby ho pochopil i běžný investor. Veškeré informace, které jsou součástí tohoto dokumentu, musí být pravidelně aktualizovány a jsou vystaveny na internetových stránkách fondu.

Zákon určuje i základní požadavky, jak by mělo sdělení klíčových informací vypadat. Sdělení klíčových informací nesmí obsahovat nepravdivé a zavádějící informace. Informace se nesmí odlišovat od informací, které jsou uvedeny ve statutu fondu. V poslední řadě musí být veškeré informace srozumitelné, aby si běžný investor nemusel hledat informace z jiných dokumentů (Zákon č. 240/2013 Sb.)

3.4 Podílové fondy

Definice podílového fondu je detailně rozebrána v minulé kapitole, kde bylo popsáno základní fungování a rozdělení podílového fondu. Podílové fondy byly založeny s jednoduchou myšlenkou, kterou bylo vytvoření možností pro drobné investory se stejnými cíli. Cíle by měli plnit manažeři fondů, kteří vybírají investice v domnění, že jsou těmi pravými pro splnění cílů drobných investorů a dosažení slibných zisků. Investoři mají

možnost nakupovat, ale i prodávat podílové listy každý obchodní den. Tuto možnost dovolují otevřené podílové fondy. Každý jednotlivý podílový fond má svého portfolio manažera, který řídí finanční instrumenty v daném fondu dle jejich cílů. Plánovaných cílů může být několik, nicméně základními jsou jistota, zabezpečení majetku, výnos a dlouhodobý růst majetku. Za základě vybraného cíle poté fond investuje do vybraných investičních nástrojů, jimiž mohou být instrumenty peněžního trhu, dluhopisy, akcie nebo kombinace všech jmenovaných. Podílový fond funguje na bázi shromažďování volných peněžních prostředků od investorů formou prodeje podílových listů. Investoři mohou investovat různou formou a různou částkou. Lze investovat buď jednorázovou sumou, nebo měsíčními úločkami. Pro menší investory je začínající pravidelný měsíční vklad u některých fondů 500,- Kč (Steigauf, 2003, s. 10–21).

Podílové fondy můžeme rozdělit z různých hledisek, ale v rámci této práce bude věnován prostor pouze jednomu hledisku, a to z pohledu rizika trhu. Následující obrázek zobrazuje zmiňované rozdělení dle rizika trhu.

Obrázek 3: Rozdělení podílových fondů dle rizika trhu

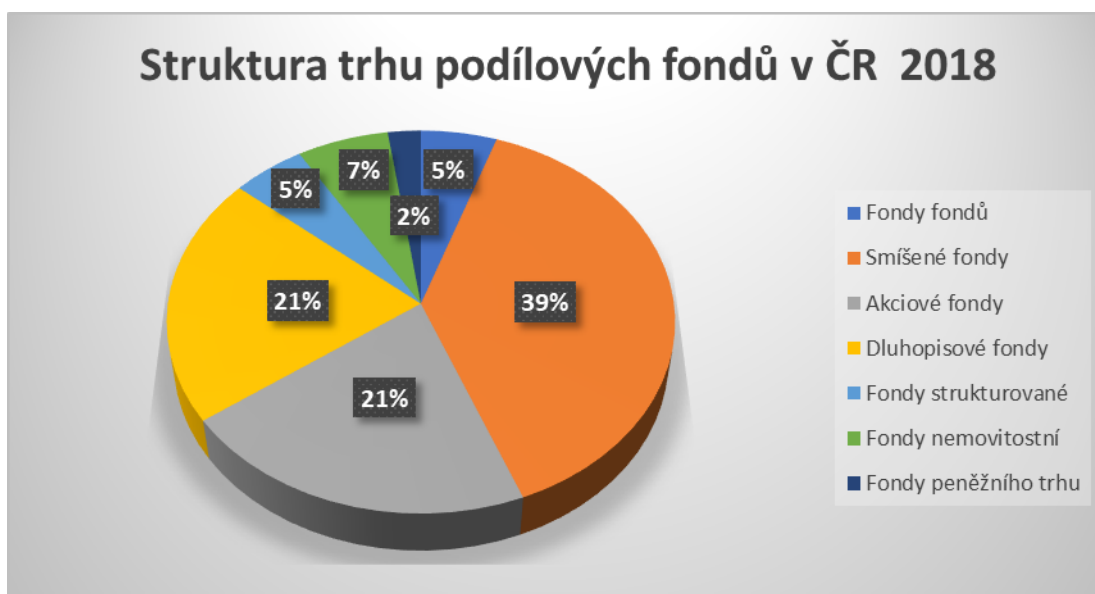
Fond peněžního trhu	<ul style="list-style-type: none"> •Cenné papíry: pokladniční poukázky, krátkodobé dluhopisy •Minimální horizont: 6 měsíců •Riziko: velmi nízké
Dluhopisový fond	<ul style="list-style-type: none"> •Cenné papíry: dluhopisy •Minimální horizont: 2 roky •Riziko: nízké
Akciový fond	<ul style="list-style-type: none"> •Cenné papíry: akcie •Minimální horizont: 7 let •Riziko: vysoké
Smíšený fond	<ul style="list-style-type: none"> •Cenné papíry: akcie a dluhopisy •Minimální horizont: 3 roky •Riziko: mírné až vyšší - dle skladby
Fond fondů	<ul style="list-style-type: none"> •Cenné papíry: podílové listy •Minimální horizont: 3 roky •Riziko: mírné až vyšší - dle skladby

Zdroj: (vlastní zpracování, 2020)

Při rozdělení podílových fondů dle rizika trhu se dělí na fondy peněžního trhu, dluhopisové fondy, akciové fondy, smíšené fondy a v poslední řadě fondy fondů. V následujících podkapitolách se jednotlivé druhy podílových fondů objevují.

V následujícím obrázku můžeme ještě vidět graf se strukturou trhu podílových fondů u nás ke konci roku 2018. Jedná se o domácí i zahraniční fondy dohromady.

Obrázek 4: Struktura trhu podílových fondů v ČR k 31. 12. 2018



Zdroj: (AKAT ČR, vlastní zpracování, 2020)

Jak si můžeme všimnout, největší zastoupení na tuzemském trhu mají smíšené fondy, které se skládají z určitého podílu akcií, dluhopisů a instrumentů peněžního trhu. Druhé největší zastoupení mají fondy dluhopisové a fondy akciové. Nejmenším procentem se podílí fondy peněžního trhu, které jsou spíše krátkodobé, a hlavně málo výnosné.

3.4.1 Fondy peněžního trhu

Fondy peněžního trhu investují především do finančních instrumentů, které jsou krátkodobé povahy. Krátkodobost se v tomto ohledu myslí doba splatnosti do 1 roku. Jedná se zpravidla o kvalitní krátkodobé dluhopisy, jimiž jsou hlavně pokladniční poukázky. Pokladniční poukázky můžeme definovat jako krátkodobé diskontované dluhopisy. Emitent tohoto dluhopisu se zavazuje splatit jeho jmenovitou hodnotu k určitému dni. Diskontem se rozumí rozdíl mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a cenou prodeje. Tento rozdíl neboli diskont je pro investora výnosem. Pokladniční poukázky mají splatnost maximálně 1 rok. Fondy peněžního trhu mohou také realizovat krátkodobé termínované transakce s dluhopisy a penězi. Pod transakcemi s penězi je možné si představit transakce mezi bankami, jimiž si upravují svoji likviditu (Syrový, 2016, s. 54).

Zhodnocování fondu je určováno na základě skladby investic do fondu peněžního trhu. Výnos samotného fondu bývá zpravidla nízké, ale očekává se, že bude srovnatelný s úrokem z běžných bankovních úschov nebo i vyšší. Z pohledu investora se instrumenty fondu peněžního trhu velmi blíží bankovním termínovaným vkladům. Hlavní výhodou fondů peněžního trhu oproti termínovaným vkladům je okamžitá likvidita. Fondy dokážou vyplatit finanční prostředky při zpětném odkupu podílových listů relativně ihned, jedná se zpravidla o 2 až 3 dny od podání žádosti.

Pro spoustu investorů u nás jsou fondy peněžního trhu velmi oblíbené, a to díky jejich bezpečnosti. Začínající drobní investoři, kteří chtějí zhodnotit své volné finanční prostředky, ale nechtějí jít do velkého rizika, využívají právě fondy peněžního trhu, které jim v tomto ohledu poskytnou, co očekávají. Tyto fondy jsou adekvátním způsobem investování pro konzervativní investory, kteří jsou v oblasti investic velmi opatrní a nezkušení. Fondy peněžního trhu jsou vhodné nejen pro nezkušené a začínající investory, ale i pro investory, kteří vyhledávají velmi krátký horizont a nechtějí o svou investici přijít.

Fond peněžního trhu se tedy v nejčastějších případech využívá pro tvorbu rezervy, kterou investor může nejlépe okamžitě použít v případě nenadálých situacích. Investice do fondu může být využita i jako přechodné uložení volných finančních prostředků pro následné investování na kapitálových trzích. V poslední řadě může fungovat jako nástroj, který snižuje celkovou kolísavost hodnoty investice v případě kombinovaného investování (Šimáček a kol., 2004, s. 93–94).

3.4.2 Dluhopisové fondy

Dalším typem podílových fondů, jsou dluhopisové fondy. Jak již můžeme vyčíst z názvu, dluhopisové fondy investují do cenných papírů, kterými jsou zpravidla dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry. Dluhopisové fondy svou povahou spadají spíše do kategorie podílových fondů s nižším rizikem. Proto jsou tyto fondy doporučovány pro konzervativní investory, kteří nechtějí čelit velkému riziku.

Samotný dluhopis je jeden z druhů cenných papírů, který se chová podobně jako úvěr. Hlavními emitenty dluhopisů jsou většinou soukromé společnosti, města nebo vládní instituce. Investor nakoupí vybraný dluhopis a tím jsou finanční prostředky zapůjčeny emitentovi zakoupených dluhopisů. Emitent dává slib investorovi, že mu vrátí nominální

hodnotu dluhopisu v dohodnutém termínu. Navíc pro investora plyne nárok na pravidelné úrokové platby během držení dluhopisu. Nejoblíbenějším typem dluhopisu je v dnešní době dluhopis s pevným kuponem, kdy investor získává pravidelně předem dohodnutý pevný úrok. Investor, který nakoupil dluhopis, má možnost s ním obchodovat na kapitálovém trhu, resp. na sekundárním trhu. Cena držení dluhopisu se může lišit od jeho nominální hodnoty. Cena dluhopisu je spjata s úrokovými sazbami, které stojí na opačném konci. Jinak řečeno, když úrokové sazby klesají, na druhé straně cena dluhopisu roste nahoru a naopak (Rejnuš, 2016, s. 28.).

Hlavní funkce podílových fondů spočívá ve shromažďování volných finančních prostředků od investorů, které jsou použity na nákup cenných papírů, resp. dluhopisů. Dluhopisové fondy můžeme rozdělit do několika kategorií. Z hlediska doby splatnosti je možné fondy dělit na krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé. Nejzákladnějším rozdělením však je dle druhu dluhopisů, které jsou drženy v portfoliu.

Dluhopisové fondy se státními dluhopisy shromážděné finanční prostředky investují do dluhových cenných papírů, jako jsou státní pokladniční poukázky nebo státní dluhopisy.

Dluhopisové fondy s komunálními dluhopisy využívají volné finanční prostředky pro investování zpravidla do dluhopisů vydávané městy. Město půjčené peníze dále využívá na financování různých veřejných projektů

Dluhopisové fondy s firemními dluhopisy jsou poslední kategorií v tomto rozdělení. Tyto fondy investují finanční prostředky do dluhopisů, které jsou vydávány nejrůznějšími firmami. V tomto případě není návratnost vložených prostředků garantována, protože v případě finančních problémů nebude firma schopna dostát svých závazků (Steigauf, 2003, s. 58–63).

3.4.3 Akciové fondy

Dalším zajímavým druhem podílových fondů, zejména z hlediska výnosnosti, jsou akciové fondy. Tyto fondy stejně jako ostatní podílové fondy shromažďují volné finanční prostředky od veřejnosti, které následně využívá na investice do různých akcií vydávaných akciovými společnostmi. Investování do akciových fondů se opírá o základní myšlenku, která spočívá v tom, že v krátkodobém horizontu ceny akcií oscilují mnohem více než

dluhopisy. Naopak v dlouhodobém horizontu představují akcie mnohem větší zhodnocení než u zmíněných dluhopisů či instrumentů peněžního trhu (Tůma, 2014, str. 39)

Nesmíme opomenout, že s vysokým výnosem se pojí také vysoké riziko ztráty hodnoty investice. Ceny jednotlivých akcií se mohou vyvíjet i několik let, tzn., že v celém horizontu investice může poklesnout o několik jednotek i desítek procent. Proto se v tomto případě doporučuje dlouhodobý horizont, který snižuje toto riziko, a vytváří předpoklad pro překonání krizí. Z tohoto důvodu je velmi důležité u akciových fondů řešit otázku diverzifikace rizika, tzn. rozložit investované prostředky do více titulů. Fondy v dnešní době nabízejí možnost investovat do různě orientovaných investičních strategií, které mohou přinést investorovi vysoké zhodnocení (Jílek, 2009, s. 408–409)

Akciové fondy lze dělit dle různých kritérií. Základní kritérium rozděluje akciové fondy dle investičního cíle, se kterým je spojena i investiční politika fondu. Jiné fondy naopak investují do světově známých společností, kde investoři očekávají vysoké dividendy. Spekulativní fondy zas investují do firem, kde odhadují rychlý růst hodnoty akcií. Tyto investice jsou ale spojeny s vyšším rizikem ztráty vložených prostředků. Nejznámější kritérium, podle kterého můžeme rozdělit akciové fondy, je zaměření na určitá odvětví, případně země.

Investování do sektorových akciových fondů přináší pro případné investory několik pozitiv. Jedno z pozitiv pro investora je investice do odvětví, které velmi dobře zná a pracuje v něm. Jestliže investor vnímá, že pracuje v odvětví s velkým potenciálem do budoucna, sektorový akciový fond je pro něj vhodnou volbou a přínosem vysokého zhodnocení. Investor získává nadprůměrné výnosy s vysokým potenciálem růstu do budoucna. Například sektorové akciové fondy zaměřené na finance a reality mohou v dlouhodobém horizontu přinášet zajímavé dividendy. Sektorů, do kterých může investor investovat své volné prostředky, je široká škála. Investovat lze například do odvětví farmacie, zdravotnictví, financí, technologií, dopravy, služeb atd. (Šimáček a kol., 2004, s. 95–96).

3.4.4 Smíšené fondy

Smíšené fondy investují finanční prostředky od investorů do všech druhů cenných papírů. Mohou to být akcie, dluhopisy, instrumenty peněžního trhu i vklady. Smíšené fondy nabízejí investorům nižší riziko oproti akciovým fondům, ale zároveň poskytnou

vyšší výnos než dluhopisové fondy. Portfolio manažeři smíšených fondů se dokážou rychle přizpůsobit aktuálnímu dění na trhu, a tak mohou efektivně přizpůsobit strukturu cenných papírů v portfoliu fondu, aby zamezili vysokým ztrátám. Akcie, které jsou jednou ze složek portfolia smíšeného fondu, zajišťují ve fondu v dlouhodobém horizontu vyšší výkonnost fondu, tzn., že přinášejí vyšší výnos fondu. Naopak dluhopisy fungují opačně než akcie, a proto jsou tou složkou, která snižuje riziko kolísání ceny podílového listu. Plní tedy funkci stability (Srový, 2016, s. 63–65).

Jednotlivé typy smíšených fondů lze charakterizovat dle podílů akcií v daném fondu. Jestliže fond obsahuje větší množství podílu akcií, tím spíše se bude tento fond chovat jako akciový fond. To pro investora znamená to, že zde bude větší kolísavost ceny podílových listů, ale zároveň to investorovi může přinést i vyšší zhodnocení. Dle obsahu podílu akcií v portfoliu fondu pak lze dělit smíšené fondy s konzervativní strategií, vyváženou strategií a dynamickou strategií. Investor díky tomu má možnost si vybrat optimální poměr akcií a dluhopisů, který mu přinese stanovené potřeby a zisk.

Dle obrázku č. 4 lze konstatovat, že smíšené fondy jsou v České republice velmi oblíbené. Smíšené fondy mohou být vhodnou volbou jak pro začínající investory, tak i pro pokročilejší. Důvodem je možnost si zvolit z 3 strategií, které vyhoví všem potřebám a přáním investorů. Jakou strategii si investor vybere také záleží na horizontu, který chce dodržet. S dynamickou strategií se pojí spíše dlouhodobější horizont než u konzervativní, kde horizont může být mnohem kratší (Veselá, 2019, s. 834).

3.4.5 Fondy fondů

Posledním druhem podílových fondů, který zde bude představen, je fond fondů. Tyto fondy shromážděné finanční prostředky přímo do cenných papírů jednotlivých emitentů. Fondy fondů investují nepřímo do cenných papírů jiných podílových fondů. Tím se mnohem více zvýší stupeň diverzifikace. Investor tak získává možnost nakoupit širokou škálu kvalitních fondů již při minimální investici.

Fondy fondů se mohou zaměřovat na všechny druhy cenných papírů podílových fondů. Může se jednat o cenné papíry dluhopisových fondů, akciových fondů nebo o cenné papíry smíšených fondů s vybranou skladbou investic. Investiční společnosti zpravidla zakládají tzv. rodiny, kde jsou 2 až 3 fondy. Investor zakoupením podílových listů této

rodiny získává balíček různých možných kombinací fondů z celého světa. Fondy mohou být kombinací různých zaměření, strategií, manažerských stylů. Každý investor si dle svých přání, vytyčeného horizontu a očekávaného výnosu vybere vhodný fond fondů, který bude splňovat všechny jeho požadavky. Investor investicí do fondu fondů získává do svého portfolia 30 až 50 titulů (Šimáček a kol., 2004, s. 99).

3.5 Metody hodnocení výkonnosti investičních fondů

K hodnocení výkonnosti investičních fondů můžeme využít dvě metody. Veselá (2019) rozděluje tyto metody na jednodimenzionální a dvojdimenzionální. Naopak Musílek (2011) rozděluje metody hodnocení výkonnosti investičních fondů na jednoduché a moderní. V obou případech je podstata metod hodnocení výkonnosti stejná.

Hlavní rozdíl mezi jednodimenzionální a dvoudimenzionální metodou je jiné zohlednění rizika. Jednodimenzionální metoda zohledňuje ve svých výpočtech pouze výnosnost fondu a nezohledňuje riziko. V opačném případě dvoudimenzionální metody zohledňují obě tyto kritéria. V této kapitole si popíšeme pouze některé metody, které spadají do dvoudimenzionálních a využívají se nejvíce.

3.5.1 Sharpův index

Sharpův index se využívá jako měřítko výkonnosti a zvažuje celkové riziko portfolia, respektive zkoumá vzájemný vztah mezi výnosem a rizikem daného fondu. Jedná se o průměrnou výkonnost investice nad úrovní bezrizikového aktiva. Sharpův index můžeme také znázornit pomocí následující rovnice:

$$I_{Sh} = (r_p - R_F) / \sigma_p$$

- kde I_{Sh} hodnota Sharpova indexu,
 r_p historická výnosová míra portfolia fondu,
 R_F bezriziková výnosová míra
 σ_p směrodatná odchylka portfolia.

Čím vyšší je výsledná hodnota, tím výhodnější je uvažovaná investice. V praxi to funguje tím způsobem, že pokud je výsledná hodnota fondu vyšší než hodnota indexu pro tržní portfolio, je tento fond nadvýnosový v porovnání s trhem (Tůma, 2014, s. 191–201).

3.5.2 Treynorův index

Treynorův index se svým výpočtem velmi podobá výše zmiňovanému Sharpeovu indexu. Rozdíl v těchto dvou indexech je v zohledňování rizika. Treynorův index nezohledňuje celkové riziko, ale pouze systematické riziko, které se měří pomocí beta faktoru. Pro výpočet Treynorova indexu se využívá podobný vzorec jako u Sharpeova indexu.

$$I_{Tr} = (r_p - R_F) / \beta_p$$

kde I_{Tr} hodnota Treynorova indexu

r_p historická výnosová míra portfolia fondu,

R_F bezriziková výnosová míra

β_p systematické riziko portfolia měřené beta faktorem.

Výsledné hodnoty, které obdržíme z rovnice, stejně tak jako u Sharpeova indexu, porovnáváme s hodnotou indexu jiného fondu nebo tržního portfolia (www.nasdaq.com, 2021).

3.5.3 Jensenova alfa

Při použití Jensenovy alfy je možné výkonnost měřit absolutně. Je to jediná metoda, při jaké je možné tento výpočet docílit. Výsledkem této metody je hodnota vyjádřená v procentech, která udává výši výkonnosti oproti jinému fondu či tržnímu portfoliu. Metoda počítá s možností diverzifikace jedinečného rizika. Srovnáním dvou fondů získáme informaci ukazující, který fond měl vyšší zhodnocení. Vztah se dá vyjádřit následující rovnicí.

$$r_p - R_F = \alpha + \beta_p * (r_m - R_F)$$

kde r_p historická výnosová míra portfolia fondu,

R_F bezriziková výnosová míra

α faktor vyjadřující míru nadvýnosovosti nebo podvýnosovosti portfolia,

β_p systematické riziko portfolia měřené beta faktorem.

Pokud je výsledný α faktor kladný, znamená to, že zvolený fond dosáhl ve sledovaném období vyššího zhodnocení než trh. Naopak pokud α faktor dosáhl záporné hodnoty, fond byl ve srovnání s trhem podvýnosový (Feibel, 2003, s. 195).

4 Představení vybrané investiční společnosti

V praktické části diplomové práce je věnován prostor návrhu investičního portfolia u investiční společnosti **Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.** konkrétním podílovým fondům a konkrétním retailovým klientům. Podle klientských investičních dotazníků bude navrženo portfolio uložení volných peněžních prostředků formou jednorázové nebo pravidelné investice.

4.1 Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.

V České republice působí Amundi prostřednictvím společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. a sesterské společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. a jsou součástí francouzské skupiny Amundi, která spravuje aktiva jak institucionálním, tak individuálním klientům a také nadacím. Své fondy poskytuje přes dvě banky, a to Komerční banku, a.s. a Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., dále pak přes nezávislé finanční zprostředkovatele. Z pražské centrály řídí své aktivity také v Bulharsku a na Slovensku. Investiční společnost spravuje více 500 tis. klientů v ČR, SR a Bulharsku a obhospodařuje 1 527 miliard eur. Manažerské týmy Amundi pracují v hlavních finančních centrech v Evropě (Paříž, Londýn, Milán), Asii (Japonsko, Hongkong, Singapur) a Spojených státech. V nabídce společnosti Amundi je možné vybírat z více jak 150 investičních příležitostí.

Obrázek 5: Logo Amundi



Zdroj: (Amundi, 2021)

Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (do 1. 11. 2017 Pioneer Asset Management, a.s.) je právnickou osobou, která vznikla zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze dne 31. 7. 1998, spis. Zn. B 5483. Sílo společnosti je v Praze 8 – Karlíně, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00. Jediným akcionářem je

AMUNDI ASSET MANAGEMENT se sídlem v Paříži, Boulevard Pasteur 90, Francouzská republika, 75015 a registračním číslem 437574452. Depozitářem jsou CACEIS Bank, Luxembourg Branch a SOCIETE GENERALE LUXEMBOURG ale také u české rodiny Unicreditbank Czech and Slovakia, a.s.

4.1.1 Vybrané otevřené podílové fondy

Z široké nabídky fondů výše uvedené společnosti se tato část zabývá otevřenými podílovými fondy Amundi, které patří do skupin konzervativních, smíšených a dynamických fondů nabízených prostřednictvím Unicredit Bank CZ a SK, a.s. Od každé skupiny budou zastoupeny 3 fondy. V závěru bude představen i jeden dluhopisový fond s pevnou splatností, který se v době vypracování této práce ještě mohl nakoupit. U každého fondu kromě grafu zhodnocení a nákladů s ním spojených zobrazuje i Profil rizika a výnosu (SRRI). Tento údaj je uveden v dokumentu Klíčové informace pro investory (KID). Nejnižší kategorie neznámá, že zde neexistuje žádné riziko.

U všech fondů bylo zhodnocení představeno za pět let (kromě jednoho, který tak dlouho není na trhu), tj. do ledna 2016 do ledna 2021. A u všech grafů je na první pohled vidět pokles kurzu v období vypuknutí pandemie Covid 19, který se již při dalším problémům s touto celosvětovou záležitostí neopakoval.

Citované historické zhodnocení i prezentované budoucí zhodnocení je vyčísleno po odečtení všech poplatků spojených s fondy, tzn. jak vstupní, tak manažerské. Mluvíme o čistém nerealizovaném zisku či ztrátě.

Akciové fondy:

AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND – A – CZK, ISIN: LU1883872258

Tento fond investuje do široké škály akcií společností, které sídlí nebo vykonávají většinu své činnosti v USA, v době nákupu může investovat až 20 % akcií do aktiv mimo USA.

Cílem tohoto fondu je snížení ekologické stopy a profilu udržitelnosti v porovnání s referenčním indexem prostřednictvím zavedení faktorů ESG (enviromentální, sociální a firemní řízení).

V této části je představen fond, který je příbuzný 3. nejstaršímu podílovému fondu na světě, založen v roce 1928. V portfoliu jsou velké stabilní společnosti převážně z USA, které pravidelně vyplácejí dividendy.

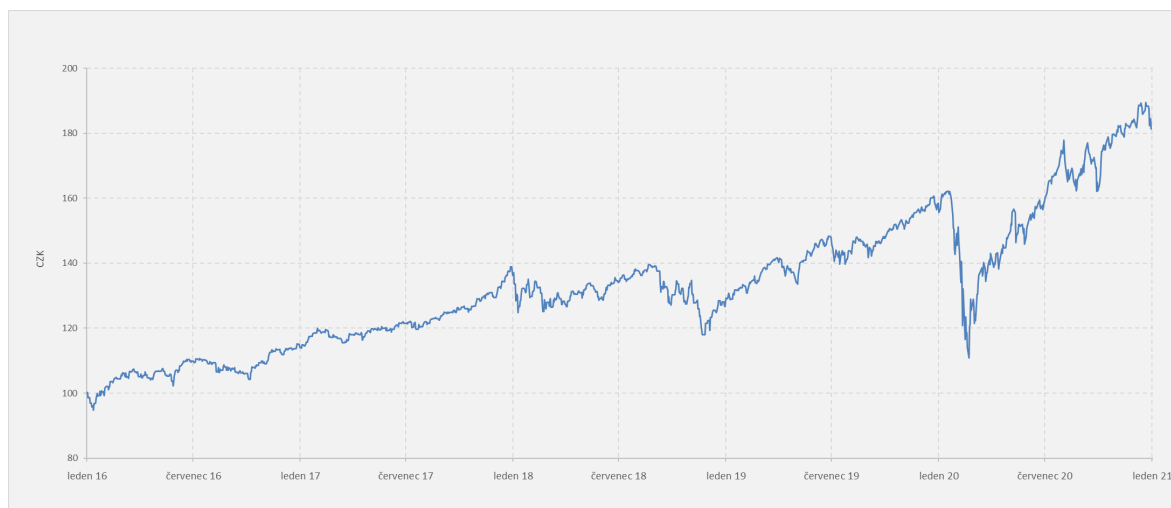
Obrázek 6: Profil rizika a výnosu (SRRI) u akciových fondů



Zdroj: (Amundi, 2021)

Nejznámější tituly objevující se v aktuální měsíční zprávě jsou APPLE INC, MICROSOFT CORP, AMAZON.COM INC, VISA INC, MASTERCARD INC, UNITED PARCEL SERVICES INC, ALPHABET INC. Doporučený časový horizont je určitě na více jak 7 let, protože se jedná o akciový fond. I když ze všech grafů, které zachycují pětileté období je zřejmé, že i na dynamičtějších obchodech bylo zhodnocení vždy.

Graf 1: AF US PIONEER FUND (81,27 % za období)



Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

Skoro po celý rok 2020 fond výrazně překonával benchmark, a to především díky výběru jednotlivých akcií. Pandemie Covid nasměrovala trh k digitálním technologiím, a tím prospívaly firmy jako Amazon a NVIDIA. Také s výrazně polepšily společnosti, které zpracovávají platby jako UPS, VISA.

Tabulka 1: Výkonnost US Pionner Fondu a poplatky spojené s fondem

Celková výkonnost k 5.2.2021	
od začátku roku	3,40%
1 rok	18,80%
3 roky	48,44%
5 let	96,53%

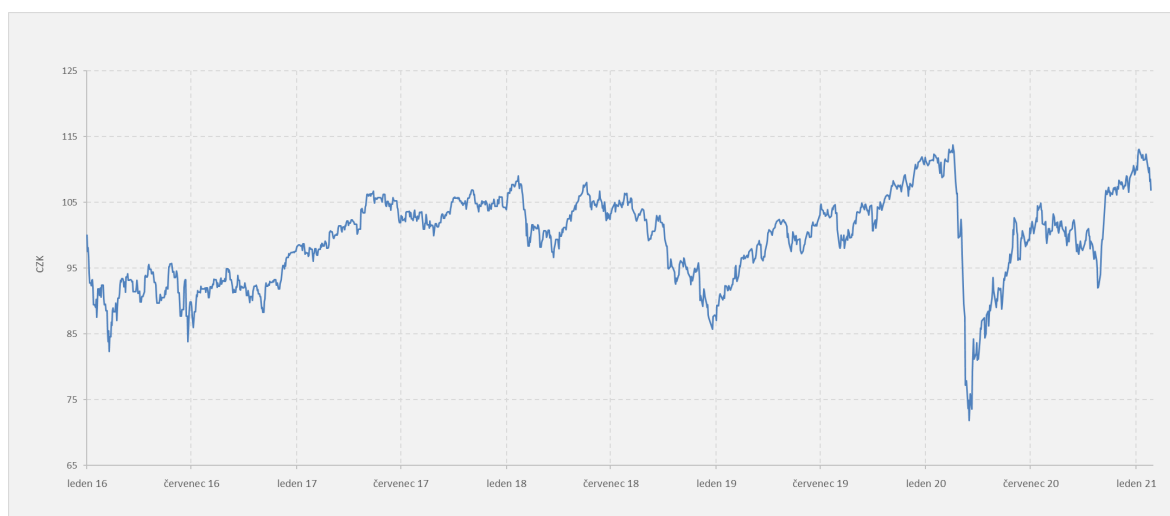
Poplatky	
vstupní poplatek max.	4,50%
poplatek za správu (TER)	1,75%
poplatek za zpětný odkup	0,00%
přestupní poplatek	1,00%

Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS – A CZK, ISIN: LU1883868736

Akciový fond zaměřený na přední evropské společnosti. Investuje do užšího portfolia přibližně 30-40 akcií středně velkých evropských společností. Není sektorově specifický a může investovat do širokého spektra průmyslových odvětví na základě fundamentálních analýz. Manažer fondu vybírá do portfolia především akcie firem, které jsou na trhu nabízeny se slevou, tj. jejich tržní cena je nižší než jejich skutečná vnitřní hodnota. Fond může využívat deriváty pro snížení rizik a efektivní řízení portfolia. Doporučený časový horizont je 7-10 let.

Graf 2: AF TOP EUROPEAN PLAYERS – A CZK Hgd (C) (15,62 % za období)



Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

V loňském roce pozitivně přispěly sektory se zbožím dlouhodobé spotřeby a energetika. Naopak zdravotnictví a suroviny přispívaly opačným směrem. Negativně se zde promítly i akcie francouzské farmaceutické firmy ROCHE, která je taktéž zainteresovaná ve vývoji vakcíny na Covid 19. Akcie nízkonákladové aerolinky Ryanair posílily a to navzdory zrušení některých zimních letů s cílem ušetřit náklady. Hodně analytiků očekává růst tržního podílu této firmy vzhledem k jejím nízkým nákladům, silné rozvaze a slabé pozici některých konkurentů.

Tabulka 2: Výkonnost AF Top European Players a poplatky spojené s fondem

Celková výkonnost k 5.2.2021	
od začátku roku	0,86%
1 rok	-1,17%
3 roky	7,54%
5 let	24,41%

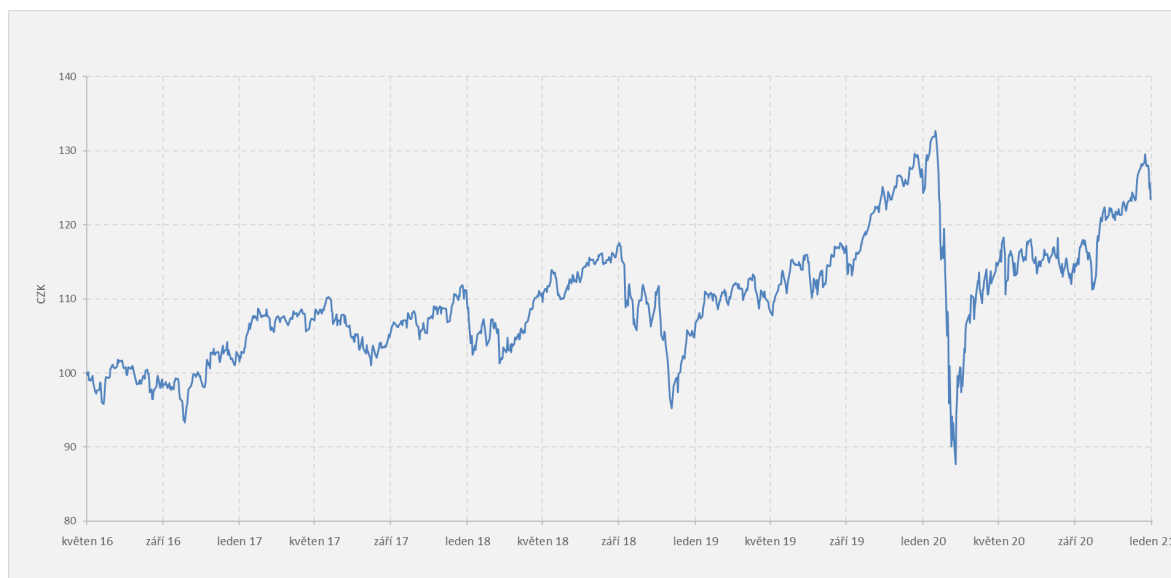
Poplatky	
vstupní poplatek max.	4,50%
poplatek za správu (TER)	1,75%
poplatek za zpětný odkup	0,00%
přestupní poplatek	1,00%

Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

CPR INVEST – GLOBAL SILVER AGE – A CZKH – ISIN: LU1425272355

Tento akciový fond se nabízí v korunové třídě až od května 2016, proto zhodnocení za 5 let ještě není v tuto chvíli k dispozici. Jedná se o akciový fond, který má za cíl v dlouhodobém horizontu překonat globální akciový trh investováním do akcií společností podnikajících v oblastech poskytujících služby a produkty stárnoucí populaci. Zvyšující se podíl starší generace (65-80 let) se stává celosvětovým fenoménem. Portfolio manažer investuje do akcií z celého světa a v portfoliu má více než 100 společností. Fond nakupuje především akcie společností se zaměřením na zdravotnictví, farmacii, cestovní ruch, volný čas, bezpečnost, správu majetku nebo automobilový průmysl. Tento fond vlastní mimo jiné i akcie firmy ASTRAZENECA GBP, která dodává vakcíny proti Covid 19 i do ČR.

Graf 3: CPR INVEST – GLOBAL SILVER AGE – A CZKH - (23,43 % za období)



Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

V roce 2020 i tento fond zaostal za svým benchmarkem. K relativní výkonnosti nejvíce přispívaly sektory zdravotnických technologií. Nejvýrazněji se zde promítají akcie přední čínské společnosti na výrobu a vývoj biologických léčiv Wuxi Biologics. Také farmaceutická firma ASTRAZENECA GBP, která převzala společnost Alexion se podílela na pozitivní výkonnosti.

Tabulka 3: Výkonnost fondu CPR Invest – Global Silver Age a poplatky spojené s fondem

Celková výkonnost ke 4.2.2021	
od začátku roku	3,88%
1 rok	1,79%
3 roky	24,16%

Poplatky	
vstupní poplatek max.	4,50%
poplatek za správu (TER)	1,75%
poplatek za zpětný odkup	0,00%
přestupní poplatek	1,00%

Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

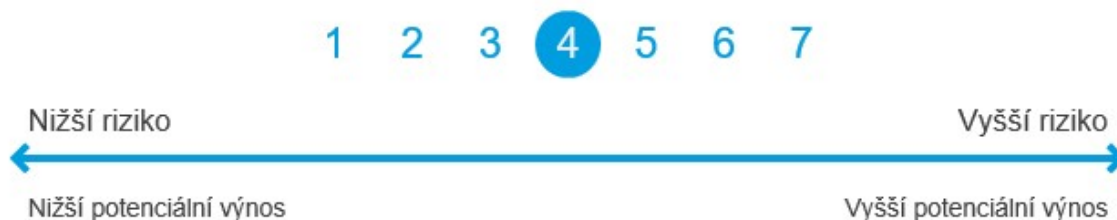
Smíšený dividendový:

**AMUNDI FUNDS GLOBAL MULTI-ASSET TARGET INCOME – A2 CZK Hgd QTI (D)
ISIN: LU1883330448**

Smíšený dividendový fond investuje do širokého spektra aktiv z celého světa. V portfoliu se objevují jak akcie, komodity, realitní fondy, strukturované finanční produkty ale také dluhopisy. Cílem tohoto fondu je pravidelně a dlouhodobě vyplácet stabilní příjem z dividend a současně minimalizovat kolísání hodnoty investice.

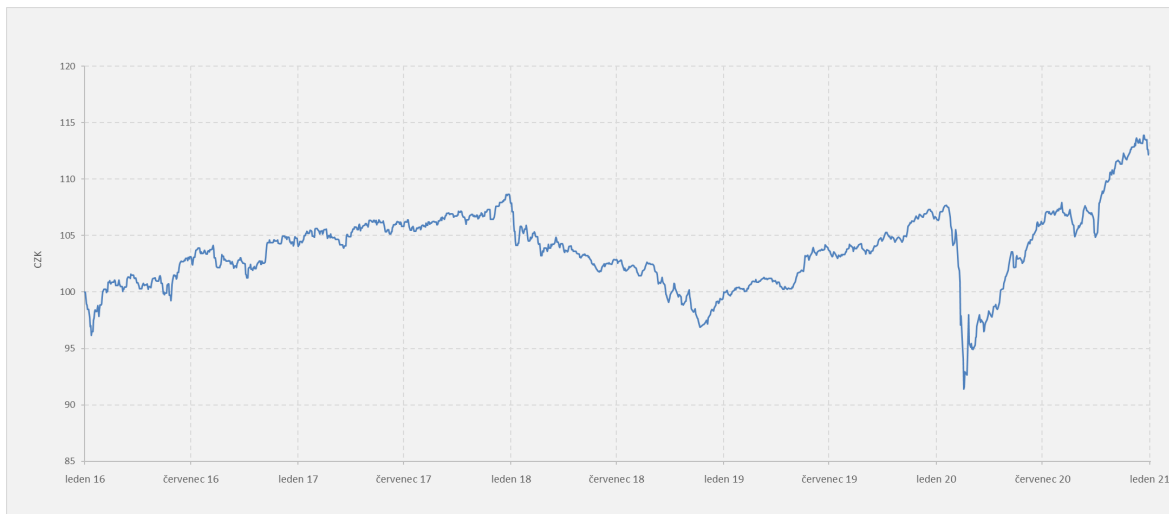
Výplata dividend probíhá 4x ročně. Fond transparentně stanovuje dividendový cíl na začátku každého roku. Pro rok 2021 byla pro fond v korunové třídě stanovena výplata ve výši 4 % p.a.

Obrázek 7: Profil rizika a výnosu (SRRI)



Zdroj: (Amundi, 2021)

Graf 4: AMUNDI FUNDS GLOBAL MULTI-ASSET TARGET INCOME – A2 CZK Hgd QTI (D) (12,14 % za období)



Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

Fond ke konci roku 2020 zaznamenal silnou výkonnost a celý rok zakončil s kladným hodnocením. Vzhledem k tomu, že řada zemí zahájila očkovací kampaně, naděje na rychlý návrat k normálnímu životu podpořila růst rizikových aktiv. Podíl fondu v rizikových investicích přinesl fondu kladnou výkonnost, zatímco bezpečné vládní dluhopisy jeho růst brzdily.

Tabulka 4: Výkonnost fondu AF Global MATI a poplatky spojené s fondem

Celková výkonnost k 5.2.2021	
od začátku roku	1,48%
1 rok	6,32%
3 roky	8,24%
5 let	16,57%

Poplatky	
vstupní poplatek max.	4,50%
poplatek za správu (TER)	1,75%
poplatek za zpětný odkup	0,00%
přestupní poplatek	1,00%

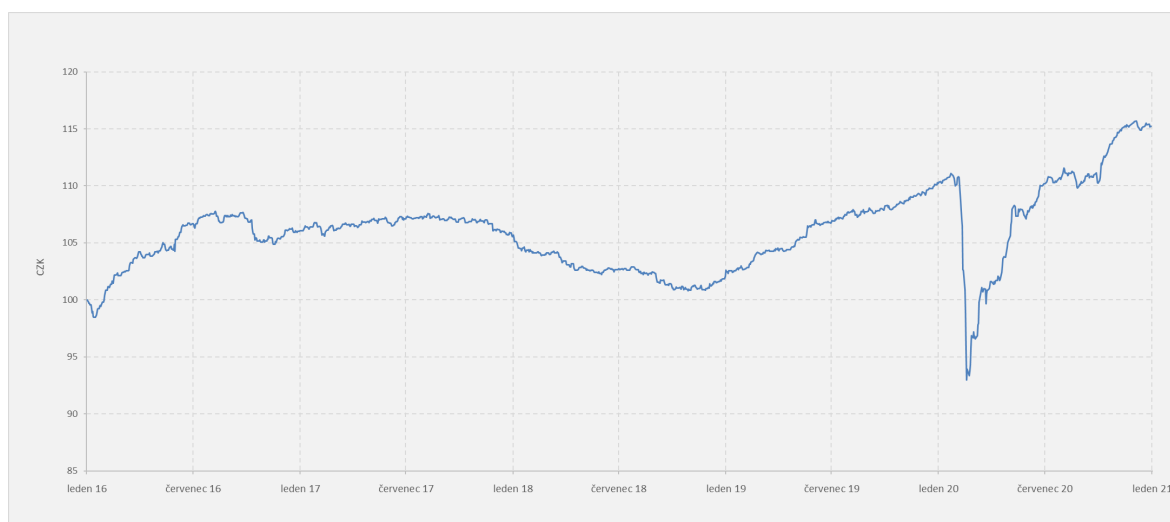
Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

Dluhopisové fondy:

AMUNDI FUNDS PIONEER STRATEGIC INCOME – A CZK HDG – ISIN: LU1883840990

Jedná se o dluhopisový fond, s atraktivním výnosovým potenciálem. Manažer fondu investuje do širokého spektra státních a firemních amerických dluhopisů. Portfolio je doplněno o dluhopisy evropské a dluhopisy rozvíjejících se zemí. V portfoliu se objevuje více jak 1000 titulů, což je obranou proti riziku případného bankrotu některé z firem. Fond investuje nejméně 80 % svých aktiv do dluhopisů, včetně cenných papírů krytých aktivy nebo souvisejících s hypotékami.

Graf 5: AMUNDI FUNDS PIONEER STRATEGIC INCOME – A CZK Hgd (C) (15,20 % za období)



Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

V loňském roce byly výrazně nad průměrem sektory průmyslu a financí. V sektoru průmyslu měly dobrou výkonnost petrochemické tituly vzhledem k vysokému růstu ceny ropy ve čtvrtém kvartálu. Ve finančním sektoru dosáhly vysoké výkonnosti leasingové společnosti pro letecký průmysl a evropské banky. Pozice mimo americký dolar, a to ve švédské a norské koruně, australském dolaru, se vyplatily vzhledem k poklesu dolaru od 4,8 %.

Tabulka 5: Výkonnost fondu US Pioneer Strategic Income a poplatky spojené s fondem

Celková výkonnost k 5.2.2021	
od začátku roku	-0,17%
1 rok	4,72%
3 roky	9,80%
5 let	15,91%

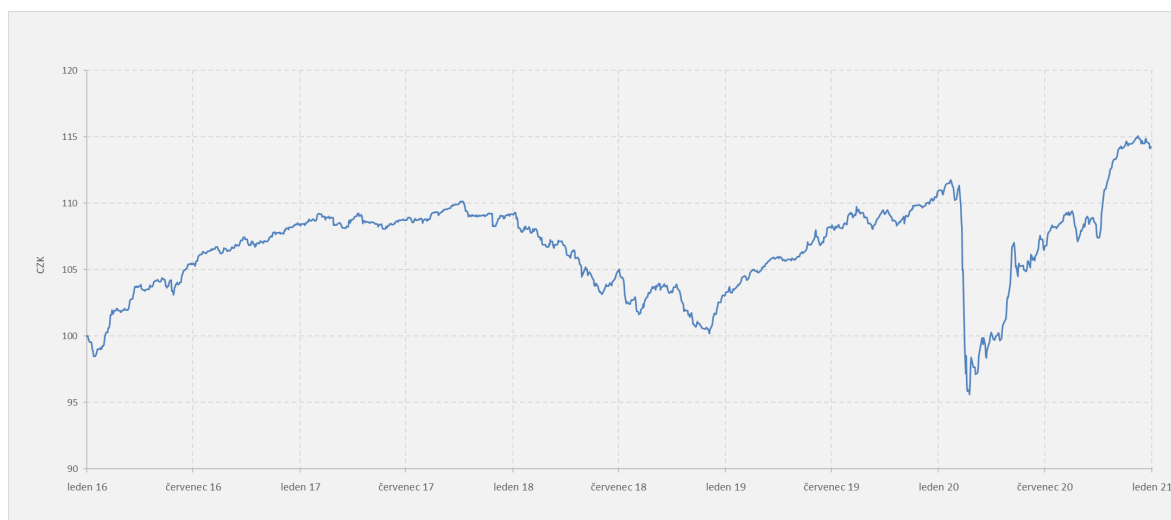
Poplatky	
vstupní poplatek max.	4,50%
poplatek za správu (TER)	1,75%
poplatek za zpětný odkup	0,00%
přestupní poplatek	1,00%

Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

AMUNDI FUNDS STRATEGIC BOND – A CZK HDG – ISIN: LU1882475806

Fond investuje do široce diverzifikovaného portfolia dluhových cenných papírů s fixním příjmem, včetně hypotéčních zástavních listů, vládních dluhopisů, firemních dluhopisů investičního a spekulativního pásma a pokladničních poukázek. Fond nemá žádné zeměpisné omezení a může investovat do dluhopisů rozvinutých i rozvíjejících se zemí, které tvoří významnou část portfolia. Primární měnou dluhopisových investic je EURO.

Graf 6: AMUNDI FUNDS STRATEGIC BOND – A CZK HDG – C (14,26 % za období)



Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

Hlavním zdrojem výkonnosti fondu byly pozice v bankovním sektoru, které měly dobré předpoklady k vypořádání se se současnou krizí. Naopak se promítly pozice v ropném průmyslu na rozvíjejících se trzích. Od dubna 2020 roste stále cena ropy, ale zatím nedosahuje úrovně z roku 2019. Manažeri fondu také přepokládají, že nový americký prezident může přispět ke snížení rizika geopolitického napětí, jako například obchodního napětí mezi USA a Čínou.

Tabulka 6: Výkonnost AF Strategic Bond a poplatky spojené s fondem

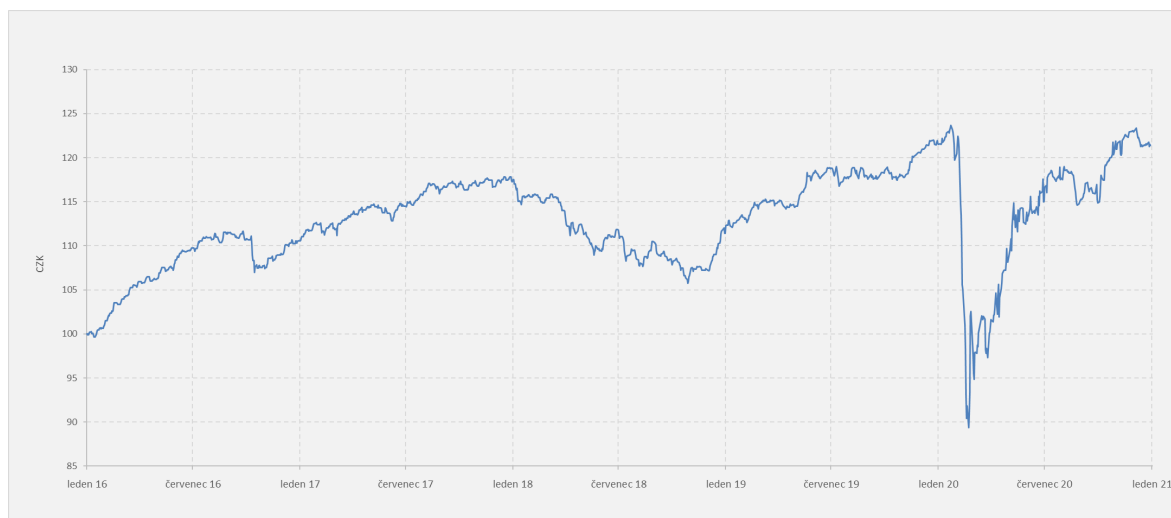
Celková výkonnost k 5.2.2021	
od začátku roku	0,45%
1 rok	3,76%
3 roky	5,65%
5 let	16,69%
Poplatky	
vstupní poplatek max.	4,50%
poplatek za správu (TER)	1,50%
poplatek za zpětný odkup	0,00%
přestupní poplatek	1,00%

Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND – A CZK Hgd ISIN: LU1882449710

Dluhopisy rozvíjejících se zemí patří mezi aktiva s vysokým ziskovým potenciálem. Proto také tento dluhopisový fond nabízí investorům možnosti přes státní a podnikové dluhopisy rozvíjejících se trhů. V rámci strategie jsou vybírány investice denominované v amerických dolarech nebo jiných měnách zemí OECD, v lokálních měnách může být max. 25% portfolia. Důvodem je vyšší stabilita těchto dluhopisů ve srovnání s dluhopisy vydanými v lokálních měnách. V portfoliu jsou např. ruské, brazilské nebo také argentinské dluhopisy. Doporučený horizont je též delší, více jak 5 let.

Graf 7 AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND – A CZK Hgd (C) (21,40 % za období)



Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

Tabulka 7: Výkonnost AF Emerging Markets Bond a poplatky spojené s fondem

Celková výkonnost k 5.2.2021	
od začátku roku	-0,33%
1 rok	0,76%
3 roky	5,10%
5 let	22,90%

Poplatky	
vstupní poplatek max.	4,50%
poplatek za správu (TER)	1,60%
poplatek za zpětný odkup	0,00%
přestupní poplatek	1,00%

Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

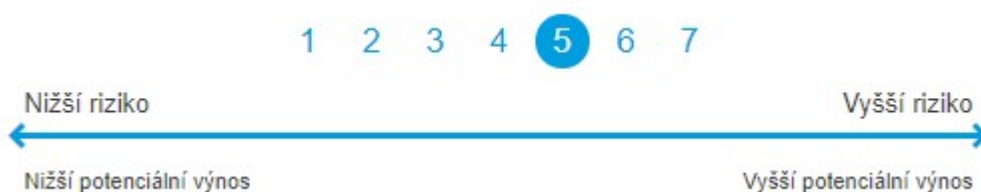
Smíšený fond:

FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND – AHK ISIN: LU1095742109)

Manažeři tohoto fondu jsou velice pragmatičtí, opatrní. Na tržní příležitost (cena společnosti spadne výrazně pod stanovenou hodnotu dle analýz) čekají i několik let. Tím, že společnosti kupují ve výrazné slevě, snižují riziko a zajišťují vyšší jistotou a stabilitu investice. Hledají společnosti, které mají jedinečnou konkurenční výhodu – od vlastnictví

vzácného zdroje, přes know-how k vlastnictví distribuční sítě. I proto je vhodné do fondu investovat v období tržní nejistoty. Heslo fondu zní: „levně nakoupit – draze prodat“. Proto je i delší doporučený časový horizont, více jak 5 let.

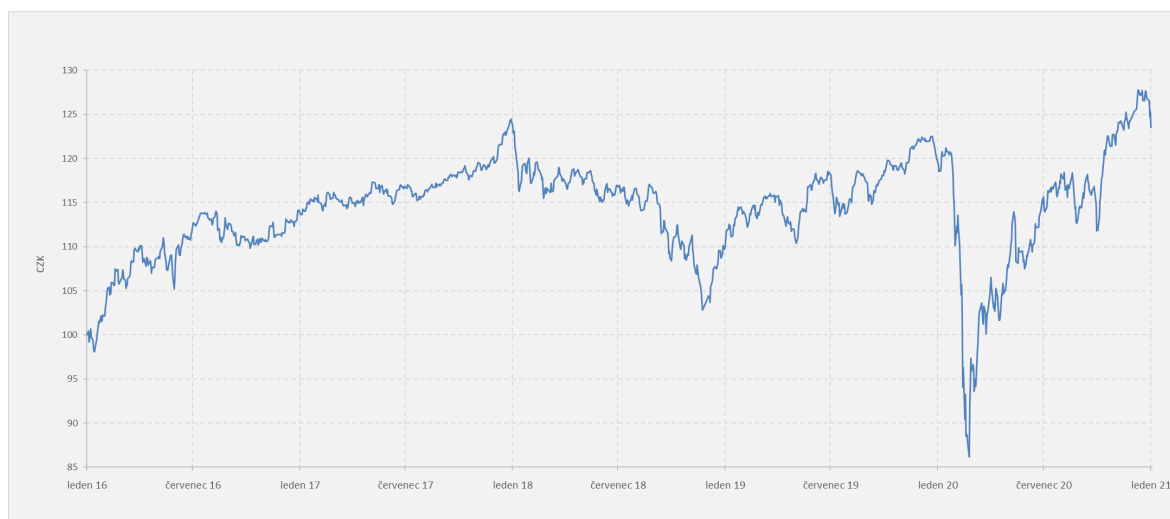
Obrázek 8: Profil rizika a výnosu (SRRI) u smíšených fondů



Zdroj: (Amundi, 2021)

Na konci čtvrtého čtvrtletí roku 2020 měl fond v držení 135 titulů, většinu v akciích. K celkové výkonnosti fondu nejvíc přispívaly akcie a zlato, z pohledu sektorového to byly informační technologie, průmysl a komunikace. Naopak výkonnost nejvíce tlumily sekory petrochemie, financí a energetiky.

Graf 8: FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND – AHK (C) (23,51 % za období)



Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

Tabulka 8: Výkonnost fondu First Eagle a poplatky spojené s fondem

Celková výkonnost k 5.2.2021	
od začátku roku	1,06%
1 rok	5,25%
3 roky	5,96%
5 let	26,96%

Poplatky	
vstupní poplatek max.	5,00%
poplatek za správu (TER)	2,20%
poplatek za zpětný odkup	0,00%
přestupní poplatek	0,00%

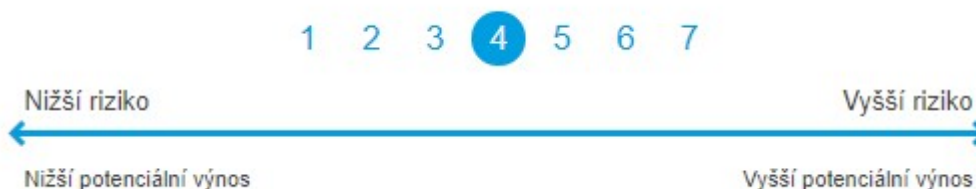
Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

Smíšený dividendový:

**AMUNDI FUNDS EURO MULTI-ASSET TARGET INCOME – A2 CZK Hgd QTI (D)
ISIN: LU1882475129**

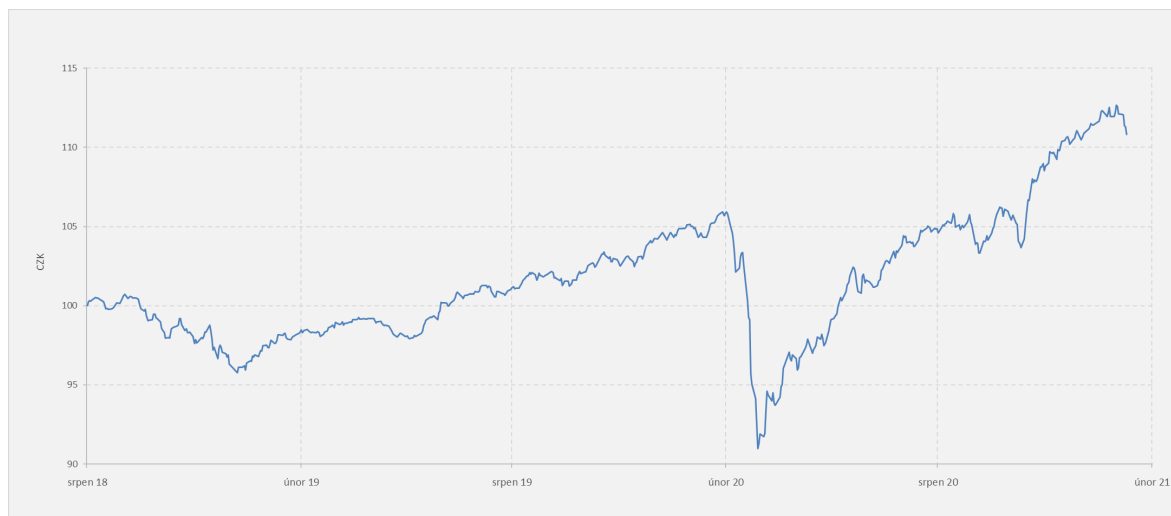
Smíšený fond se širokým spektrem globálních aktiv od akcií, přes komodity, realitní fondy až po dluhopisy. Je zaměřen na aktiva v eurech, ale může taktéž část svých aktiv investovat i do cenných papírů v jiných měnách za předpokladu, že jsou zajištěny zpět do EUR. Cílem fondu je vyplácet pravidelný dlouhodobý stabilní příjem z dividend za současné minimalizace rizika kolísání investice

Obrázek 9: Profil rizika a výnosu (SRRI)



Zdroj: (Amundi, 2021)

Graf 9: AMUNDI FUNDS EURO MULTI-ASSET TARGET INCOME – A2 CZK Hgd QTI (D) (10,81 % za období)



Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

Tabulka 9: Výkonnost fondu AF Euro MATI a poplatky spojené s fondem

Celková výkonnost k 5.2.2021	
od začátku roku	1,18%
1 rok	7,57%

Poplatky	
vstupní poplatek max.	4,50%
poplatek za správu (TER)	1,75%
poplatek za zpětný odkup	0,00%
přestupní poplatek	1,00%

Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

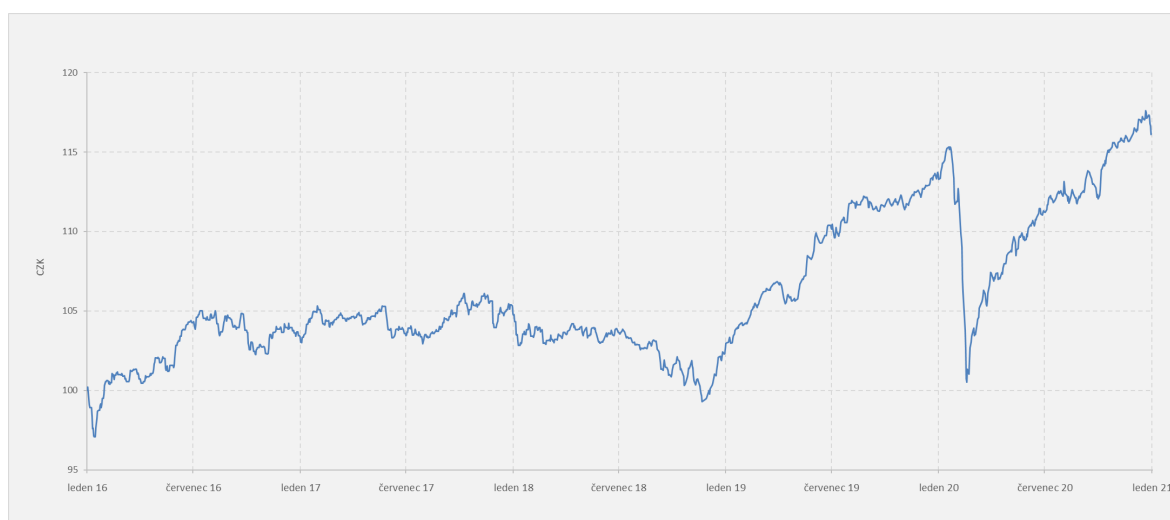
4.1.2 Podfondy skupiny Amundi – Amundi Fund Solutions

Podfondy skupiny Amundi investují zejména do ostatních regulovaných fondů, ovšem mohou investovat i do akcií, nástrojů peněžního trhu, dluhopisů, vkladů s maximální dobou trvání 12 měsíců a certifikátů na úrokovou sazbu. Pro retailového klienta může být výběr podfondu jednoduchým řešením. Nabídka je v rozsahu rizikovosti následující: konzervativní, smíšené a dynamické. Fondy v korunových třídách byly založeny 13. 2. 2015, proto je výkonnost zobrazena a popsána za posledních 5 let.

AMUNDI FUND SOLUTIONS – CONSERVATIVE – A – CZK, ISIN: LU1121647744

Tento, podle názvu konzervativní, podfond investuje do nejlepších dluhopisových a akciových investičních fondů Amundi a světových správců. Zastoupení v portfoliu mají jak akcie, a to max. do 35 %, tak dluhopisy. I u tohoto fondu se diverzifikací snižuje riziko investice. Tento fond společnost Amundi nabízí jak v korunové, tak ve třídě EUR a USD. Z grafu je patrné, že výkonnost fondu za posledních 5 let odpovídá profilu fondu. Roční zhodnocení 2,16 % p.a. na konzervativní fond je velice uspokojivé. I zde je v grafu vidět pokles v době jarní epidemie v roce 2020, která se však rychle vrátila na hodnoty z února 2020.

Graf 10: AMUNDI FUND SOLUTIONS – CONSERVATIVE – A – CZK (16,11 % za období)



Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

Konzervativní řešení charakteristické nízkým podílem akcií (0 až 35 %). Tento „fond fondů“ je složený z investičních řešení od 36 významných světových správců (PIMCO, BlackRock, AXA, Goldman Sachs, Fidelity, JP Morgan a další). Ještě před pandemií v roce 2020 se mohlo hovořit o tom, že i u tohoto fondu je kolísavost nízká. Ovšem z grafu je zřejmé, že i tento velice konzervativní fond zaznamenal propad, který už se na podzim téhož roku neopakoval.

Tabulka 10: Výkonnost AFS – Conservative a poplatky spojené s fondem

Celková výkonnost ke 4.2.2021	
od začátku roku	0,70%
1 rok	3,40%
3 roky	12,75%
5 let	18,70%

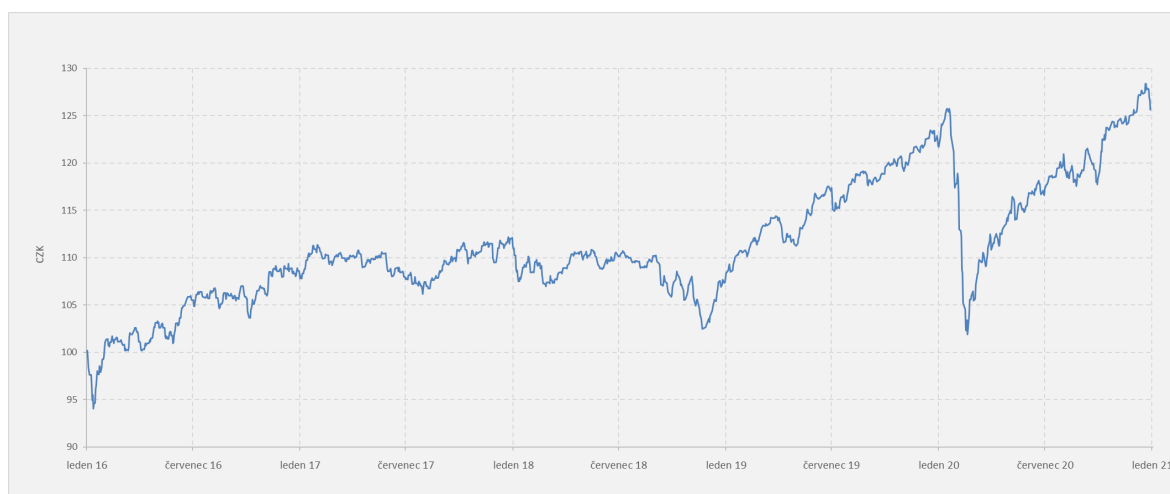
Poplatky	
vstupní poplatek max.	5,00%
poplatek za správu (TER)	1,93%
poplatek za zpětný odkup	0,00%
přestupní poplatek	1,00%

Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

AMUNDI FUND SOLUTIONS – BALANCED – A – CZK, ISIN: LU1121646696

Podfond ze skupiny smíšených fondů. Jedná se o vyvážené řešení investice, které obsahuje nejlepší akciové a dluhopisové investiční fondy Amundi a ostatních světových správců (např. Blackrock, Goldman Sachs, JP Morgan). Akcie jsou v tomto fondu zastoupeny 35 % až 65 %, zbytek se skládá z méně rizikových aktiv, především dluhopisů. Balancovaný fond je nabízen jak v korunové třídě, tak ve třídě EUR a USD. V grafu níže je zobrazeno kumulativní zhodnocení za konkrétní časový úsek, a to od 31. 1. 2016 do 29. 1. 2021.

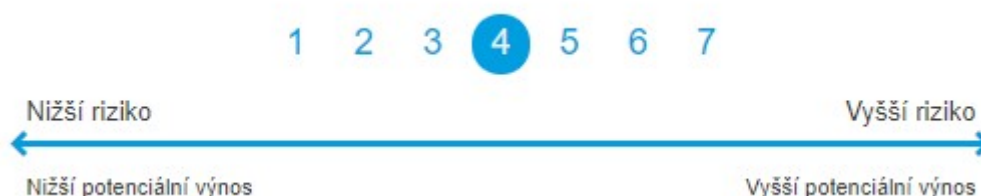
Graf 11: AMUNDI FUND SOLUTIONS – BALANCED – A – CZK (25,65 % za období)



Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování 2021)

Díky aktivně řízené správě a extrémně široké diverzifikaci je fond vhodný jako samostatné řešení nebo jako základ vyváženého investičního portfolia. Časový horizont pět až sedm let.

Obrázek 10: Profil rizika a výnosu (SRRI)



Zdroj: (Amundi, 2021)

V tabulce je vyčíslen celkový výnos za jednotlivá období. Data jsou zpracovávána v lednu roku 2021 a ve výnosech od začátku je vidět, jak ovlivnila i tento smíšený fond coronavirová epidemie. Přesto zhodnocení 4,95 % za 1 rok převyšuje inflaci, a i když je horizont tohoto fondu střednědobý, i ve tříletém období zaznamenal zajímavý výnos a to 16,90 %.

Tabulka 11: Výkonnost AFS – Balanced a poplatky spojené s fondem

Celková výkonnost ke 4.2.2021	
od začátku roku	2,56%
1 rok	4,95%
3 roky	16,90%
5 let	31,58%

Poplatky	
vstupní poplatek max.	5,00%
poplatek za správu (TER)	1,93%
poplatek za zpětný odkup	0,00%
přestupní poplatek	1,00%

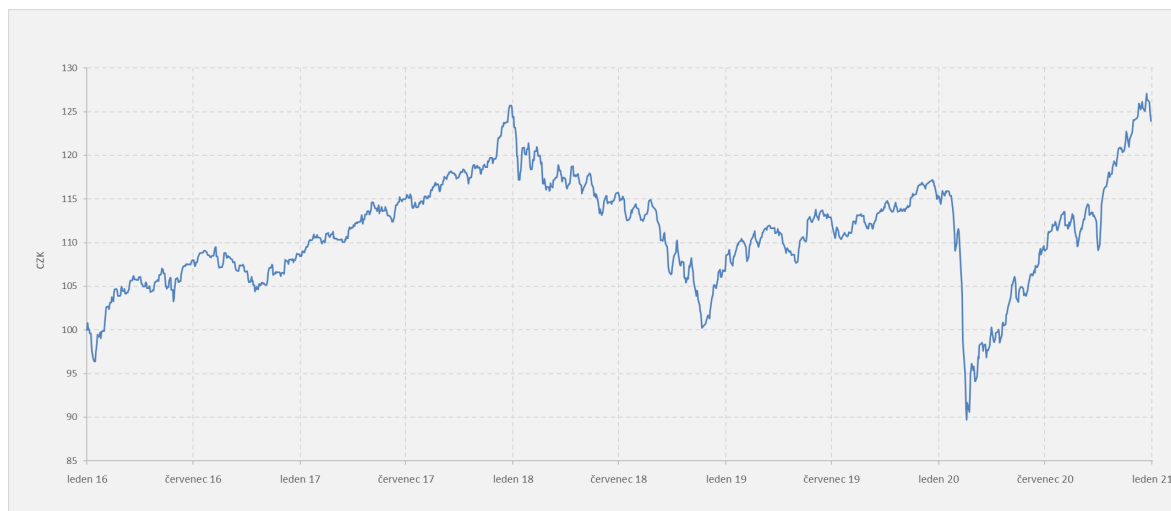
Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

Další z rodiny podfondů AFS a nejdynamičtější fond je:

AMUNDI FUND SOLUTIONS – DIVERSIFIED GROWTH – A – CZK, ISIN: LU1121647231

Tento podfond sdružuje nejlepší akciové a dluhopisové investiční fondy Amundi i ostatních světových správců. Akcie jsou zastoupeny v rozmezí od 65 % - 85 %. Zbytek tvoří méně riziková aktiva, převážně dluhopisy. Celkové riziko investice se díky různorodosti a počtu aktiv snižuje. Cílem je dosáhnout vyšší výkonnosti, než nabízejí balancované fondy. Fond je vhodný jako samostatné řešení a základ dynamického portfolia. Představuje zároveň smysluplné řešení pro pravidelné investování. Investiční horizont je minimálně 7–10 let. Tento podfond Amundi nabízí pouze v korunové a dolarové třídě.

**Graf 12: AMUNDI FUND SOLUTIONS – DIVERSIFIED GROWTH – A – CZKH (C)
(23,95 % za období)**



Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

Tabulka 12: Výkonnost AFS – Diversified Growth a poplatky spojené s fondem

Celková výkonnost ke 4.2.2021	
od začátku roku	1,73%
1 rok	1,49%
3 roky	2,38%
5 let	26,07%

Poplatky	
vstupní poplatek max.	5,00%
poplatek za správu (TER)	2,34%
poplatek za zpětný odkup	0,00%
přestupní poplatek	1,00%

Zdroj: (Amundi, vlastní zpracování, 2021)

Posledním představeným fondem rodiny Solution je:

**AMUNDI FUND SOLUTIONS – BUY AND WATCH US HIGH YIELD OPPORTUNITIES
03/2025–A CZK Hgd – ISIN: LU2265237151**

Fond Buy & Watch 03/2025 má nastaveny 2 fáze: dvouměsíční upisovací období (18. 1. 2021 - 17. 3. 2021), při kterém souběžně probíhá pečlivá analýza příležitostí, po které následuje čtyřleté investiční období.

Strategie je zaměřena na nákup jednoho dluhopisu a podílových listů v dluhopisovém fondu. Jedna z nejzajímavějších příležitostí jsou americké dluhopisy s vysokým výnosem, tzn. High Yield (HY). Nejsilnějším zástupcem US HY jsou v dnešní době dluhopisy amerických aerolinek. V příloze této práce je leták tohoto fondu.

I když tento fond je fondem otevřeným, chová se jako uzavřený. Upisovací období končí 17. 3. 2021, po tomto datu není možné do fondu vstoupit, výstupní poplatek je 1 % a naplánovaný konec je 31. 3. 2025. Proto i v tabulce je vysloveně označen jako uzavřený.

4.2 Návrh investičního portfolia

Proces nabídky investičního portfolia pro klienty České republiky, kteří chtějí návrh investičního portfolia od společnosti **Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.** prostřednictvím Unicredit Bank Czech and Slovakia, a.s. se provádí níže popsáním způsobem.

Ve vztahu ke klientům poskytuje banka hlavní investiční službu podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu, která spočívá v přijetí pokynu klienta na nákup, prodej nebo výměnu podílových listů a následné postoupení pokynu klienta za účelem jeho provedení. Tuto investiční službu poskytuje banka klientovi na základě Rámcové smlouvy o obchodování se zahraničními cennými papíry, jejich správě a/nebo úschově, resp. Rámcové smlouvy o obchodování s tuzemskými cennými papíry.

Obchodování s podílovými listy se realizuje na principu Nominee, tj. do obchodního vztahu se správcovskou společností vstupuje jen banka nikoli klienti banky. Klienti vstupují pouze do obchodního vztahu s Bankou.

4.2.1 Profil investora

Pro každého klienta bez rozdílu, se kterým se plánuje sestavit investiční portfolio, musí být vytvořen v systému banky Profil investora. Tento profil a kategorizace klienta se vytváří na základě vyplněného Investičního dotazníku prostřednictvím aplikace banky. Je třeba ještě zmínit, že každá Banka i každá investiční společnost může mít odlišný investiční dotazník a vyhodnocení podléhá bankovnímu tajemství a není znám mechanismus vyhodnocování.

Banka je povinna vyžadovat od klientů informace týkající se klientových potřeb, charakteristik a cílů. Pokud by na základě těchto informací byl investiční nástroj, který je předmětem pokynu, bankou vyhodnocen jako neslučitelný s potřebami, charakteristikami a cíli klienta, banka klienta upozorní na takové zjištění, ale transakci je dle pokynu oprávněna provést. Musí se zde ale jednat o pokyn z iniciativy klienta. Odpovědnost za příslušné investiční rozhodnutí nese v takovém případě vždy výhradně klient, nikoli banka. Obdobné platí pro případ, kdyby klient bance neposkytl příslušné informace úplné, přesné, pravdivé či aktuální nebo je dokonce odmítl zcela poskytnout. Nutné tuto skutečnost zaznamenat do záznamu z jednání s klientem do příslušné aplikace banky.

Po vyplnění investičního dotazníku probíhá automatické vyhodnocení a zařazení klienta do příslušné kategorie. Povinné dokumenty, které jsou dané Směrnicí Evropského parlamentu 2004/39/EC o trzích s finančními nástroji (Markets in Financial Instruments Directive) jsou následující:

Obrázek 11: Povinná MiFID dokumentace

MiFID dokumentace	<ul style="list-style-type: none"> Vyhodnocení investičního dotazníku Informace o kategorizaci klienta Investiční dotazník Ex-ante simulace poplatků
--------------------------	--

Zdroj: (UCB CZ a SK – vnitřní materiál banky, 2021)

Ještě je třeba zmínit Ex-ante simulaci poplatků, kterou je banka povinna informovat o všech nákladech a přidružených poplatcích souvisejících s investičním nástrojem a investiční službou, přičemž veškeré náklady a poplatky musí být sečteny, aby klient pochopil celkové náklady a kumulativní vliv nákladů na návratnost investice. Simulace se taktéž vytváří v aplikaci banky. Na základě vytvořeného Profilu investora bude klientovi přiřazen „Cílový produkt“, který může být vybrán z pěti cílových trhů (nebo také Target Market 1-5, zkr. TM 1-5), nebo také z jiných fondů, které mají podobný časový horizont a rizikovost.

Nabídka podílových fondů AMUNDI pro cílový trh 1 (TM1)

Obrázek 12: Nabídka pro Target Market 1

Amundi Fund Solutions Conservative		Amundi Funds Strategic Bond		Amundi Funds Absolute Return Multi-Strategy	
📊	PODÍL AKCIÍ	0–35 %	📊	PODÍL AKCIÍ	0 %
📅	INVESTIČNÍ HORIZONT	3–5 let	📅	INVESTIČNÍ HORIZONT	5 let
📈	KOLÍSAVOST	nízká	📈	KOLÍSAVOST	nízká
🏆	OČEKÁVANÝ VÝNOS*	3 % p. a.	🏆	OČEKÁVANÝ VÝNOS*	3 % p. a.
📊	PODÍL AKCIÍ	0–25 %	📊	PODÍL AKCIÍ	0–25 %
📅	INVESTIČNÍ HORIZONT	3–5 let	📅	INVESTIČNÍ HORIZONT	3–5 let
📈	KOLÍSAVOST	nízká	📈	KOLÍSAVOST	nízká
🏆	OČEKÁVANÝ VÝNOS*	2,5 % p. a.	🏆	OČEKÁVANÝ VÝNOS*	2,5 % p. a.

Zdroj: (UCB CZ a SK – vnitřní materiál banky, 2021)

4.3 Návrh portfolia pro konkrétní klienty banky

Jak již bylo popsáno výše, než bankéř představí klientovi možnosti zhodnocení volných finančních prostředků už na konkrétních fondech, musí mít v záznamech banky, že provedl s klientem formou dialogu a poté písemného záznamu, podrobný popis o jeho

časovém horizontu, vztahu k riziku a očekávanému výnosu. K výslednému rozhodování určitě slouží vyhodnocení investičního dotazníku, který klienta nasměruje k fondům patřícím k cílovému trhu korespondujícímu k jeho investičnímu profilu.

4.3.1 Klient č. 1 Ing. Tomáš Vašut

Klient Ing. Tomáš Vašut nar. 12. 4. 1994, pracuje jako projektový inženýr v kovoobráběcí velké firmě v Sezimově Ústí. V zaměstnání je od 1. 10. 2019. Jeho čistý měsíční příjem je v současné době (únor 2021) 38.200, - Kč. Jeho celkové úspory ze zaměstnání jsou cca 200.000, - Kč a má je na spořicí účtu (spořicí účet PRIMA – produkt UCB CZ a SK, a.s. – pozn. autorky), kde je stejný úrok jako na běžném účtu, tzn. (0,01 % p.a.). Bydlí v pronajatém bytě, za bydlení a služby měsíčně vynaloží 11.800, - Kč. Při vyplňování Finančního průvodce (pomůcka bankéřů, pozn. autorky) si Tomáš uvědomil, že vlastně neví, kolik měsíčně utratí za ostatní výdaje, jako je provoz automobilu, kultura, oblečení a útraty v restauracích, které si rád dopřává. Nicméně vyslovil přání, že si plánuje vzít hypotéční úvěr na pořízení vlastního bydlení v okrese Tábor. Jeho představa je do 2 let si koupit nemovitost a vyřídit si hypotéční úvěr na max. výši 3 mil. Kč. Proto by si rád odkládal měsíčně takovou částku, která odpovídá splátce hypotéky na 30 let ve výši 3 mil. Kč., aby si vyzkoušel hospodařit s tímto výdajem. Po vyplnění investičního dotazníku byl Tomášovi přiřazen příslušný Profil investora (v systému banky označen jako MiFID profil). Vzhledem k tomu, že klient uvedl, že již má zkušenosti s podílovými fondy, také zaznamenal svůj kladný postoj ke své schopnosti unést případnou ztrátu, byl vyhodnocen jako „dynamičtější klient“, a proto i nabídka fondů pro tohoto klienta se nachází od cílového trhu 3 a výše.

Příklad nabídky fondů pro TM 3 viz obr. 13

Obrázek 13: Nabídka pro TM 3

Amundi Fund Solutions Diversified Growth		CPR Invest Global Silver Age		Amundi Fund Solutions Balanced	
📊	PODÍL AKCIÍ	65–85 %	📊	PODÍL AKCIÍ	100 %
📅	INVESTIČNÍ HORIZONT	7–10 let	📅	INVESTIČNÍ HORIZONT	7–10 let
📈	KOLÍSAVOST	vyšší	📈	KOLÍSAVOST	vysoká
🏆	OČEKÁVANÝ VÝNOS*	5 % p. a.	🏆	OČEKÁVANÝ VÝNOS*	6 % p. a.
📊	PODÍL AKCIÍ	35–65 %	📅	INVESTIČNÍ HORIZONT	5–7 let
📈	KOLÍSAVOST	střední	🏆	OČEKÁVANÝ VÝNOS*	4 % p. a.

Zdroj: (UCB CZ a SK – vnitřní materiál banky, 2021)

A pro cílový trh 5 viz obr. 14

Obrázek 14: Nabídka pro TM 5

Amundi Funds US Pioneer Fund		Amundi Funds Top European Players		CPR Invest Global Disruptive Opportunities	
📈 PODÍL AKCIÍ	100 %	📈 PODÍL AKCIÍ	100 %	📈 PODÍL AKCIÍ	100 %
📅 INVESTIČNÍ HORIZONT	7–10 let	📅 INVESTIČNÍ HORIZONT	7–10 let	📅 INVESTIČNÍ HORIZONT	7–10 let
📊 KOLÍSAVOST	vysoká	📊 KOLÍSAVOST	vysoká	📊 KOLÍSAVOST	vysoká
🎯 OČEKÁVANÝ VÝNOS*	6 % p. a.	🎯 OČEKÁVANÝ VÝNOS*	6 % p. a.	🎯 OČEKÁVANÝ VÝNOS*	6 % p. a.

Zdroj: (UCB CZ a SK – vnitřní materiál banky, 2021)

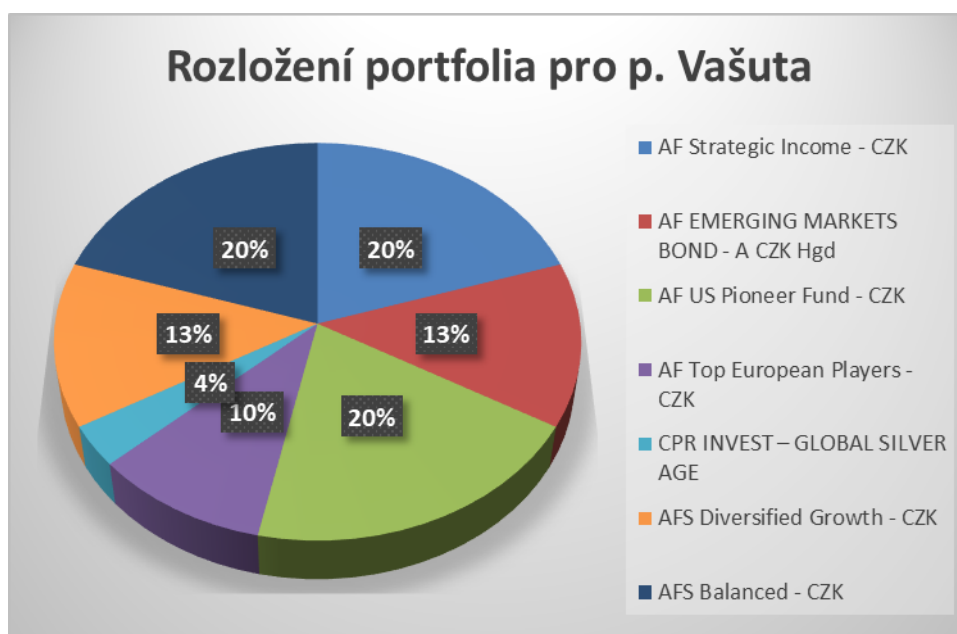
Klientova představa je tedy odkládat měsíčně částku 15.000, - Kč, která odpovídá výši splátky hypotéčního úvěru na 3 mil. Kč. S úrokovou sazbou 1,89 % p.a. a splatností 25 let. Rád by svou investici rozložil do několika fondů, a zvažuje i investici jednorázovou 100.000, - Kč ze své rezervy. V tomto případě se tedy bude jednat o návrh kombinace jednorázového a pravidelného investování. Jednorázový vklad klient plánuje zhodnocovat delší dobu a představuje si vybrat ze smíšených fondů a pravidelně přikupovat a pak by rád vyzkoušel i akciové, které jsou zajímavé z hlediska zhodnocení v delším časovém horizontu. Jeho představa je v pravidelných investicích odkládat stejně dlouhou dobu jako splácet hypotéční úvěr, ovšem poměr v těchto částkách časem měnit. Líbí se mu i představa odkupů zhodnocených prostředků v budoucnu na použití mimořádné splátky na hypotéční úvěr, kterou dnes zákon o spotřebitelském úvěru (zák. 257/2016 Sb. § 117 f)) umožňuje každý rok během měsíce před výročím smlouvy.

Tabulka 13: Návrh rozložení prostředků pro p. Vašuta

	Jednorázová investice	% z AuM Jedn.inv.	Pravidelná investice	% z AuM
Spořicí účet PRIMA	100 000 Kč	50%		
AFS Conservative - CZK				
Kozervativní:				
AF Strategic Bond - CZK				
AF Strategic Income - CZK			3 000 Kč	20,00%
AF EMERGING MARKETS BOND - A CZK Hgd			2 000 Kč	13,33%
Dluhopisové:			5 000 Kč	
AF US Pioneer Fund - CZK			3 000 Kč	20,00%
AF Top European Players - CZK			1 500 Kč	10,00%
CPR INVEST – GLOBAL SILVER AGE			500 Kč	3,34%
AFS Diversified Growth - CZK			2 000 Kč	13,33%
Akciové:			7 000 Kč	
FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND				
AF GLOBAL MULTI-ASSET TARGET INCOME - A2 CZK Hgd QTI (D)				
AFS Balanced - CZK	50 000 Kč	25%	3 000 Kč	20,00%
AF EURO MULTI-ASSET TARGET INCOME – A2 CZK Hgd QTI (D)				
Smíšené:			3 000 Kč	
Buy and Watch	50 000 Kč	25%		
Uzavřený:				
Celkem	200 000 Kč	100%	15 000 Kč	100,00%

Zdroj: (vlastní zpracování, 2021)

Graf 13: Návrh portfolia pro Tomáše Vašuta



Zdroj: (vlastní zpracování, 2021)

4.3.2 Klientka č. 2 Jitka Černá

Paní Jitka Černá je nar. 9. 2. 1972, pracuje jako vedoucí prodejny velkých stavebnin. Její čistý měsíční příjem je (únor 2021) 36.900, - Kč. Je vdaná, má 2 velké děti, které s rodinou již nežijí. S manželem bydlí v rodinném domě, který zdědili po rodičích. Všechny úspory manželé investovali do rekonstrukce tohoto domu. Paní Černá má tedy představu odkládat si měsíčně na důchod, částku max. 7.000, - Kč. Zatím má na svém penzijním připojištění naspořeno 195.000, - Kč, od ledna 2021 si zvýšila úložku na 2.000, - Kč měsíčně a zbývajících 5.000, - Kč by ráda odkládala.

Paní Černá nemá zatím žádné zkušenosti s investováním do podílových listů, a její citlivost na pokles investované částky je vysoká. Klientka tedy po vyhodnocení investičního dotazníku byla přiřazena dle profilu ke „konzervativnímu“ klientovi. Přesto hodlá investovat na delší dobu a rozmělněním investice si chce vyzkoušet i nějaký 100% akciový fond. Ten sice není přiměřený cílovému trhu takového typu klienta, přesto banka může takový pokyn přijmout, protože se jedná o rozhodnutí klienta.

Obrázek 15: Nabídka pro TM 2

Amundi Fund Solutions Balanced		First Eagle Amundi International Fund		Amundi Fund Solutions Conservative	
🇪🇺 PODÍL AKCIÍ	35–65 %	🇪🇺 PODÍL AKCIÍ	60–90 %	🇪🇺 PODÍL AKCIÍ	0–35 %
📅 INVESTIČNÍ HORIZONT	5–7 let	📅 INVESTIČNÍ HORIZONT	5–7 let	📅 INVESTIČNÍ HORIZONT	3–5 let
📈 KOLÍSAVOST	střední	📈 KOLÍSAVOST	střední	📈 KOLÍSAVOST	nízká
🏆 OČEKÁVANÝ VÝNOS*	4 % p. a.	🏆 OČEKÁVANÝ VÝNOS*	5 % p. a.	🏆 OČEKÁVANÝ VÝNOS*	3 % p. a.

Zdroj: (UCB CZ a SK – vnitřní materiál banky, 2021)

Tabulka 14: Návrh rozložení prostředků pro Jitku Černou

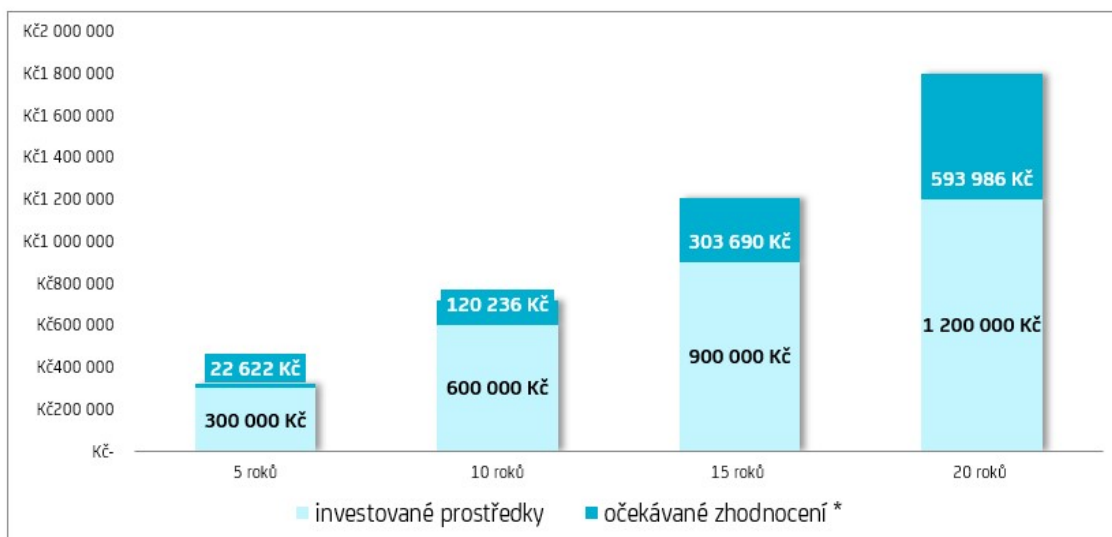
	Jednorázová investice	% z AuM Jedn.inv.	Pravidelná investice	% z AuM
Spořicí účet PRIMA				
AFS Conservative - CZK				
Konzervativní:				
AF Strategic Bond - CZK				
AF Strategic Income - CZK			2 000 Kč	40,00%
AF EMERGING MARKETS BOND - A CZK Hgd				
Dluhopisové:			2 000 Kč	
AF US Pioneer Fund - CZK			1 000 Kč	20,00%
AF Top European Players - CZK				
CPR INVEST – GLOBAL SILVER AGE				
AFS Diversified Growth - CZK				
Akciové:			1 000 Kč	
FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND				
AFS Balanced - CZK			2 000 Kč	40,00%
AF GLOBAL MULTI-ASSET TARGET INCOME - A2 CZK Hgd QTI (D)				
AF EURO MULTI-ASSET TARGET INCOME – A2 CZK Hgd QTI (D)				
Smíšené:			2 000 Kč	
Buy and Watch				
Uzavřený:				
Celkem	0 Kč	0%	5 000 Kč	100,00%

Zdroj: (vlastní zpracování, 2021)

Paní Černá má tedy navrženo odkládat do věku 65 let (předpokládaný odchod do starobního důchodu) měsíčně 5.000, - Kč do fondů a na své penzijní připojištění 2.000, - Kč.

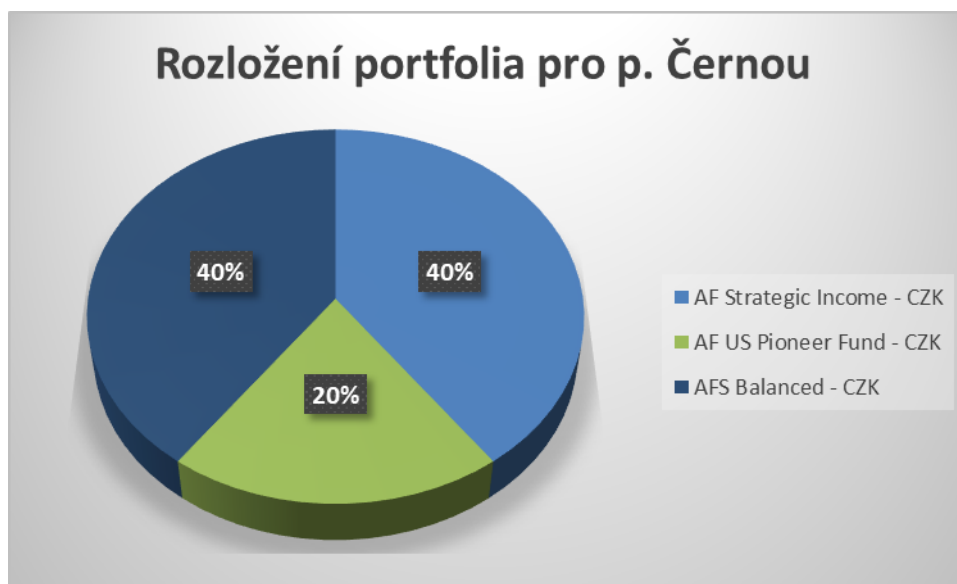
Obrázek 16: plánované zhodnocení 5.000,- Kč/měs. 20 let (předpoklad 3 %)

	5 roků	10 roků	15 roků	20 roků
investované prostředky	300 000 Kč	600 000 Kč	900 000 Kč	1 200 000 Kč
očekávané zhodnocení *	22 622 Kč	120 236 Kč	303 690 Kč	593 986 Kč
celková částka	322 622 Kč	720 236 Kč	1 203 690 Kč	1 793 986 Kč



Zdroj: (UCB CZ a SK – vnitřní materiál banky, 2021)

Graf 14: Rozložení portfolia pro pí Černou



Zdroj: (vlastní zpracování, 2021)

4.3.3 Klient č. 3 Ivan John

Pan Ivan John se narodil 10. 1. 1963, pracuje v oblasti IT technologií. Částečně pracuje na pracovní smlouvu a částečně jako osoba samostatně výdělečně činná. Svůj měsíční příjem odhaduje na 50.000, - Kč čistého. Je ženatý, bydlí v bytě a na víkendy jezdí se svojí paní a psem na chalupu do západních Čech. Má úspory na svém běžném účtu cca 1.200.000, – Kč, které hodlá investovat buď do nemovitosti, nebo si peníze ponechá na další zhodnocování. Manželé Johnovi si každý spoří 2.500, – Kč měsíčně na stavební spoření, 3.000, – Kč na penzijní připojištění. Momentálně jim zbývá částka 10.000, – Kč měsíčně každému. Představa pana Johna je rozložit 10.000, – Kč do pravidelných investic, manželka se možná připojí později, ale stál by o rozvržení částky 1.200.000, – Kč jednorázově s možností pravidelných dividend, které by si užil v lázních, kam každý rok zavítá.

Pan John má zkušenosti s investováním z jiných bank. Volné peníze má i u jiných společností. Jeho rizikový profil vyšel spíše dynamičtější, ale protože chce portfolio na krátkou dobu vzhledem k blížícímu se odchodu do starobního důchodu, do portfolia se tento časový horizont promítne.

V tabulce níže je návrh fondů přímo z předpřipravené nabídky UCB CZ a SK.

Obrázek 17: Nabídka pro TM 4

Amundi Fund Solutions Diversified Growth		CPR Invest Global Silver Age		CPR Invest Global Disruptive Opportunities	
PODÍL AKCIÍ	65–85 %	PODÍL AKCIÍ	100 %	PODÍL AKCIÍ	100 %
INVESTIČNÍ HORIZONT	7–10 let	INVESTIČNÍ HORIZONT	7–10 let	INVESTIČNÍ HORIZONT	7–10 let
KOLÍSAVOST	vyšší	KOLÍSAVOST	vyšoká	KOLÍSAVOST	vyšoká
OČEKÁVANÝ VÝNOS*	5 % p. a.	OČEKÁVANÝ VÝNOS*	6 % p. a.	OČEKÁVANÝ VÝNOS*	6 % p. a.

Zdroj: (UCB CZ a SK – vnitřní materiál banky, 2021)

U pana Johna bylo zadání složitější, rozložit jednorázové prostředky, tak pravidelně odkládat s výhledem k cíli starobního důchodu

Diskuse se hodně dotýkala jeho odchodu do důchodu. Výběr nám usnadnil jeho kladný přístup k riziku, jeho zkušenosti a dostatek volných prostředků. Ze dvou fondů dividendových budou klientovi chodit pravidelně dividendy, které rád použije na svůj pobyt v lázních.

Tabulka 15: Návrh portfolia pro Ivana Johna

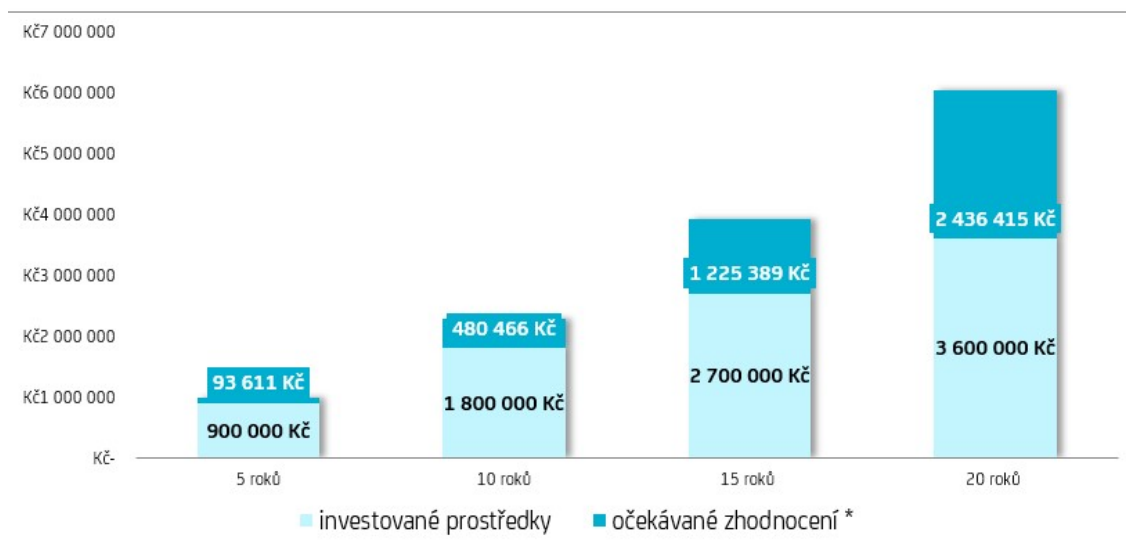
	Jednorázová investice	% z AuM Jedn.inv.	Pravidelná investice	% z AuM
Spořicí účet PRIMA				
AFS Conservative - CZK				
Kozervativní:				
AF Strategic Bond - CZK				
AF Strategic Income - CZK			2 000 Kč	13,33%
AF EMERGING MARKETS BOND - A CZK Hgd			2 000 Kč	13,33%
Dluhopisové:			4 000 Kč	
AF US Pioneer Fund - CZK	300 000 Kč	25%	3 000 Kč	20,00%
AF Top European Players - CZK			1 000 Kč	6,67%
CPR INVEST – GLOBAL SILVER AGE			3 000 Kč	20,00%
AFS Diversified Growth - CZK				
Akciové:			7 000 Kč	
FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND			2 000 Kč	13,33%
AFS Balanced - CZK			2 000 Kč	13,34%
AF GLOBAL MULTI-ASSET TARGET INCOME - A2 CZK Hgd QTI (D)	300 000 Kč	25%		
AF EURO MULTI-ASSET TARGET INCOME – A2 CZK Hgd QTI (D)	300 000 Kč	25%		
Smíšené:			4 000 Kč	
Buy and Watch	300 000 Kč	25%		
Uzavřený:				
Celkem	1 200 000 Kč	100%	15 000 Kč	100,00%

Zdroj: (vlastní zpracování, 2021)

V případě pana Johna se jednorázová investice do US Pioneer fondu ještě doplnila pravidelnou investicí v částce 3.000, - Kč měsíčně. Portfolio je dostatečně diverzifikované, aby obstálo při výkyvech, jak na akciových, tak na dluhopisových trzích.

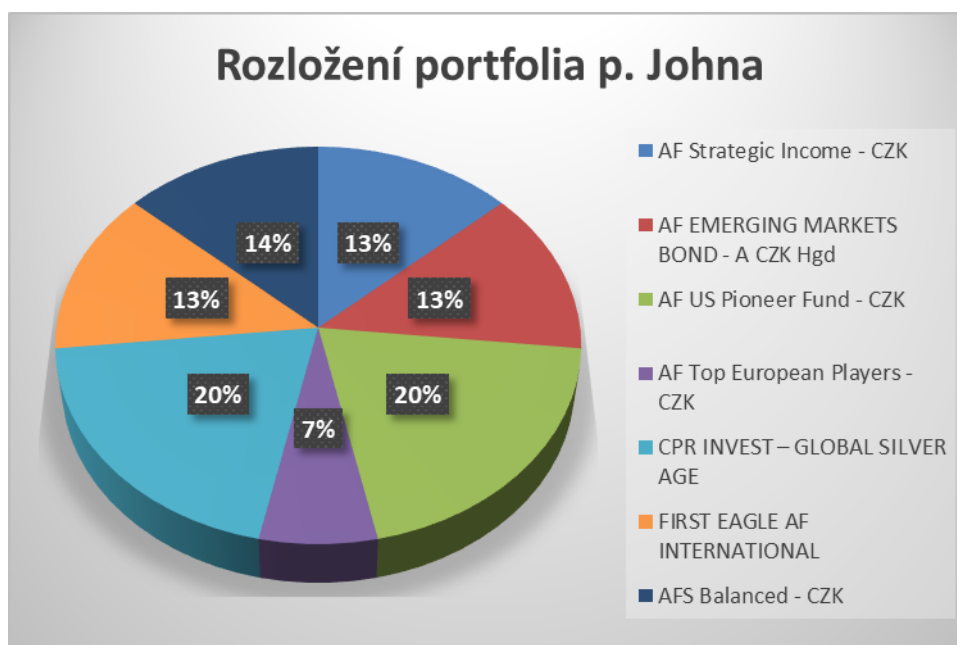
Obrázek 18: plánované zhodnocení 15.000/ měs. 5 let (předpoklad 5 %)

	5 roků	10 roků	15 roků	20 roků
investované prostředky	900 000 Kč	1 800 000 Kč	2 700 000 Kč	3 600 000 Kč
očekávané zhodnocení *	93 611 Kč	480 466 Kč	1 225 389 Kč	2 436 415 Kč
celková částka	993 611 Kč	2 280 466 Kč	3 925 389 Kč	6 036 415 Kč



Zdroj: (UCB CZ a SK – vnitřní materiál banky, 2021)

Graf 15: Rozložení portfolia pravidelného investování pro Ivana Johna



Zdroj: (vlastní zpracování, 2021)

5 Výsledky a diskuse

Cílem diplomové práce bylo nejen navrhnout investiční portfolio pro tři různé klienty, dle jejich zařazení podle jejich vztahu k riziku, likviditě a zhodnocení, ale i vymezení jednotlivých investičních fondů. Podle výsledků jejich investičních dotazníků došlo k představení konkrétních podílových fondů společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.

. Při obchodních jednáních s prvními dvěma klienty se objevoval dotaz s podobným názorem na investování, a to, že je investování rizikové. Na otázku, co si myslí, že je právě obecně rizikové odpověděli, že o peníze mohou přijít. Pouze pan John má zkušenosti jak se svými prostředky, tak s firemními, zhodnocovanými na kapitálovém trhu.

Pokud se představení fondů pohybovalo mezi fondy, které odpovídají jejich rizikovému profilu, byli překvapeni, jaké historické zhodnocení u všech fondů za posledních 5 let bylo. Samozřejmě se nemůže předpokládat, že vývoj jakéhokoliv podílového fondu se bude vyvíjet úplně stejně. Ale pokud klienti dodrží časový horizont, který odpovídá zaměření fondu, je předpokládané zhodnocení očekávatelné.

Na základě provedené analýzy bylo zjištěno, že společnost nabízí více jak 100 fondů a výběr je velice zajímavý. Dle vyplněných investičních dotazníků se návrh portfolio může lišit, čím delší je časový horizont, tím širší nabídka může být.

Rok 2021 se opět ponese v duchu nízkých úrokových sazeb. Z toho vyplývá, že dluhopisy mohou být přehnaně drahé, zatímco akcie relativně levné. Proto by i investování do akcií mohlo být nejvýnosnějším aktivem.

V navrženém portfolio pro Ing. Vašuta je možné dohledat spíše dynamičtější a smíšené fondy. Dle návrhu klient investoval 100.000, - Kč jednorázově, plánované min. zhodnocení 3 % p.a., se kterým se může počítat v případě vývoje trhů je tedy předpokládaná částka celkového zhodnocení za 2 roky 106.000, - Kč. U pravidelných investic je výpočet proveden z částky 15.000, - Kč odkládané měsíčně po dobu 2 let. Rozložením do vybraných fondů, kde je předpokládané zhodnocení min. 3,5 % p.a., tzn. celková částka, kterou klient bude mít k dispozici je 15.000, - Kč x 24 měsíců (360.000, - Kč) + 3,5 % p.a. zhodnocení za 2 roky (25.200, - Kč), celkem 385.200, - Kč. Celková bilance vlastních zdrojů, které může pan Vašut použít jako vlastní zdroje při pořizování bydlení je tedy 100.000, - Kč (spořicí účet PRIMA), 106.000, - Kč z jednorázového

zhodnocení, a 385.200, - Kč z pravidelného investování, celkem 591.200, - Kč. Při plánování nákupu nemovitosti je tedy možné počítat s tím, že částka 591.200, - Kč může být použita jako podíl vlastních zdrojů ve výši 20 % z kupní ceny nemovitosti, tzn., je možné vyhlížet nemovitost v tržních relacích do 2.956.000, - Kč. Pokud se však respektuje klientovo zadání, že by si klient chtěl vzít v budoucnu hypotéční úvěr max. 3.000.000, - Kč, pak by výši měsíční úložky musel navýšit, aby hypotéční úvěr pokryl 80 % z kupní ceny, a 20 % (750.000, - Kč) mít vlastních zdrojů. Ale i v tomto případě je třeba znovu připomenout, že investice v portfoliu tohoto klienta jsou spíše dynamičtější, a časový horizont kratší, tzn., může se dostavit výkyv na finančních trzích a plánované zhodnocení nebude v krátkém horizontu dosaženo.

Portfolio pro paní Černou bylo jednodušší. Cílem je naspořit si prostředky ke starobnímu důchodu, do kterého klientka dle platných pravidel v roce 2021 půjde v 65 letech, tzn. za 20 let. Do té doby odloží ze svého 1.200.000, - Kč na pravidelných investicích, kde se zhodnocení může pohybovat ve výši 4 % p.a., jde o delší časový horizont a částka by se mohla zhodnotit až na 1.793.876, - Kč. Na svém penzijním připojištění má již 195.000,- Kč a přispoří 480.000, - Kč, připsané státní podpory, které jsou v současné době k této úložce 500,- měsíčně, zvýší celkovou částku o 120.000, - Kč. Stav účtu penzijního připojištění se tedy může pohybovat ve výši 795.000, - Kč. U penzijního připojištění není navrženo zhodnocení, protože doposud se dle výpisů pohybovalo do 0,5 % p.a., proto jakékoli zhodnocení ke státní podpoře je jen další plus. Částka, kterou klientce toto navržené řešení přinese při odchodu do důchodu je min. 2.588.876, - Kč.

Zadání pro zpracování portfolia pro pana Johna bylo složitější, ovšem časově nejpříznivější. Pan John plánuje odchod do starobního důchodu ve svých 63 letech, pokud zdraví dovolí, chtěl by do této doby aktivně pracovat. Pravidelné investice tedy mohou být odkládány po dobu 5 let, což je 900.000, - Kč při plánovaném zhodnocení 5 % p.a. se může stav účtu pohybovat na částce 993.611, - Kč. U dividendových fondů se dá předpokládat zhodnocení ve výplatě dividendy 4 % ročně, tzn. ze 600.000, - Kč, tj. 120.000, - Kč za 5 let + plánované zhodnocení 3,5 % ročně, tj. 105.000, - Kč, celkem 825.000, - Kč. U druhé části jednorázového investování vypočteno zhodnocení 5 % ročně na dividendách, tj. ze 600.000, - Kč, tedy 150.000, - Kč. Celkem klient může naspořit 2.100.000, - Kč a tím získá 2.571.611, - Kč.

Všechna navržená portfolia se realizovala v lednu a únoru v roce 2021. I přes nepříznivou epidemiologickou situaci se schůzky s klienty konaly bez problémů. Naopak s výhledem na nulové zhodnocení na účtech na viděnou jsou klienti více nakloněni k diskusi o zhodnocování prostředků na kapitálovém trhu. Představená portfolia jsou diverzifikovaná a pokrývají představu klientů o likviditě, riziku a výnosu. Někdy se diskutuje

i rozhodování mezi investováním do nemovitostí nebo do bankovních produktů. Ovšem ceny nemovitostí v roce 2020-2021 stále stoupají, volných bytů je na realitním trhu nedostatek což ceny drží poměrně vysoko. Také k situaci na trhu s nemovitostmi nepřispělo zrušení výběru 4% daně z převodu nemovitostí, spíše navyšuje zájem o nemovitosti, klienti dosahují na hypotéky také díky zvýšenému rodičovskému příspěvku a ceny zůstávají vysoké. Tato situace přesně kopíruje tedy investice jednorázové, pokud je cena vysoko, nenakupuje se, vyčkává se na nižší cenu. Naopak, pokud je zainvestováno v dřívější době a zhodnocení je dosaženo, není problém nemovitost prodat s příslušným zhodnocením. Ovšem o zisku se dá hovořit ve chvíli, kdy se najde kupec a akceptuje cenu.

6 Závěr

Úrokové sazby na pojištěných vkladech, jako jsou terminované vklady, spořicí účty a běžné účty, se pohybují tak nízko, že jsou klienti velmi otevření k jednání o zhodnocení volných finančních prostředků. Mnozí mají prostředky na účtech několik let a neznepokojuje je, že nejsou úročeny, nezhodnocují se, ale jsou více méně nerozhodní, co s nimi.

Každý z klientů má široký výběr z nabídky finančních aktiv, ať se jedná o produkty banky či investiční společnosti, tzn. od běžných účtů po nákup akcií. Na každé ze zmíněných aktiv se musí přihlížet z hlediska potenciálních rizik, výnosů a likvidity. Vedle těchto kritérií, aby měl klient zvážit ještě dobu, po kterou může prostředky postrádat.

Při finančním rozboru hospodaření domácností je velice časté, že si rodiny nevedou, byť minimální přehled o výdajích. Příjem se dá lehce identifikovat – výplata, mzda, důchod, ale výdaje nikoliv. Taktéž je to s i finanční rezervou, se kterou je třeba počítat, a hlavně ji vytvářet. Většina klientů na otázku, jestli má nějakou finanční rezervu pro případ výpadku příjmu – a nemusí jít o výpadek zaviněný zaměstnancem, taktéž odpoví, že nemá. Osvěta ohledně finanční rezervy se hodně rozvířila s první vlnou epidemie Covid 19 na jaře 2020, když vláda ČR schválila hromadné moratorium – odklady splátek u hypotéčních a spotřebitelských úvěrů. Využívali toho i klienti, kteří neměli pokles ani výpadek příjmů, a přitom si prostředky z odložených splátek nijak neušetřili. Moratorium se neopakovalo a většina klientů zvládá splácet své závazky bez problémů (os. poznatky autorky). A z těchto poznatků vyplývá, že finanční gramotnost v ČR napříč celou společností má značné mezery. Autorka se věnovala na bakalářském studiu právě tomuto tématu, které se při obchodních jednáních stále opakuje.

Při výběru finančních aktiv by klient neměl zvažovat pouze jejich historickou výkonnost, ale také praktikovat diverzifikaci portfolia tzn. nevsázet na jednoho koně. Historicky se tato situace objevila v roce 2008, kdy nebyli bankéři ani klienti poučení, dostatečně erudováni o investování na kapitálových trzích a když došlo k poklesům na kapitálovém trhu, množily se masivní odkupy a mnohdy vysvětlování o kolísání hodnoty nestačilo. Od té doby také naše legislativa prošla značnými úpravami, harmonizovaly se předpisy s EU a při jednání s klienty se dodržují přísná pravidla, než se uzavře obchod, je přesně zaznamenané, co bylo s klientem diskutováno, jaké jsou jeho potřeby a přání.

7 Seznam použitých zdrojů

1. DUSPIVA, Pavel a Liběna TETŘEVOVÁ. *Kapitálové trhy: pro kombinovanou formu studia*. Vyd. 3., upr. a dopl. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2006. ISBN 80-7149-896-9.
2. Feibel Bruce J. (2003): *Investment Performance Measurement*, New Jersey: John Wiley & sons. ISBN 0-471-26849-6.
3. HASLEM, John A. *Mutual funds: portfolio structures, analysis, management, and stewardship*. Hoboken NJ: Wiley, 2009. ISBN 978-047-0499-092.
4. CHEN, James. Closed-End Fund. *Investopedia.com* [online]. [cit. 2021-01-27]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/c/closed-endinvestment.asp>
5. JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. Praha: Grada, 2009. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-2963-3.
6. JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Praha: Grada, 2009. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-1653-4.
7. KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 6., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3315-9.
8. LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-86419-63-0.
9. MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, 2002. ISBN 80-861-1955-6.
10. REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
11. REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.
12. REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 6., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2015. ISBN 978-80-7261-279-6.
13. STEIGAUFG, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. Praha: Grada, 2003. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-247-0247-9.
14. SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 3. zcela přepracované vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Investice. ISBN 978-80-271-0092-7.
15. ŠIMÁČEK, Milan, Petr MUSÍLEK a KOL. *Průvodce kapitálovým trhem pro střední a vysoké školy*. Praha: Fortuna, 2004. ISBN 80-7168-883-5.
16. TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 9788024751337.
17. VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.

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

Internetové zdroje:

19. AKAT ČR [online]. [cit. 2021-01-29]. Dostupné z:
<https://www.akater.cz/Dokumenty/Ostatni-dokumenty/zpr193va-mf-cr-o-v221voji-financn205ho-trhu-v-roce-2018>
20. Amundi Euro MATI [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1882475129>
21. Amundi AF Global MATI [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1883330448>
22. Amundi AF Emerging Markets Bond [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1882449710>
23. Amundi Global Silver Age [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1425272355>
24. Amundi First Eagle Amundi International Fund [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1095742109>
25. Amundi AFS Diversified Growth [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1121647231>
26. Amundi AFS – Balanced [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1121646696>
27. Amundi AFS – Conservative [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1121647744>
28. Amundi AF Top European Players [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1883868736>
29. Amundi AF Strategic Bond [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1882475806>
30. Amundi, AF Pioneer Strategic Income [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1883840990>
31. Amundi US Pioneer Fund [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1883872258>
32. Amundi Buy-Watch [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/Investicni-reseni/Buy-Watch>

33. *Intranet UCB pravidelné investování* [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z: <http://czskportal.intranet.unicredit.eu/cs-cz/Stranky/Retail/Produktovy-katalog/Zhodnoceni/Pravidelne-investovani/U-invest-Plus.aspx>
34. *Intranet UCB jednorázové investování* [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z: <http://czskportal.intranet.unicredit.eu/cs-cz/Stranky/Retail/Produktovy-katalog/Zhodnoceni/Jednorazove.aspx>
35. *Investopedia.com* [online]. [cit. 2021-03-04]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/m/mutualfundtiming.asp>
36. *MAPOR.CZ* [online]. [cit. 2021-01-27]. Dostupné z: http://mapor.cz/penize_z4-4.html
37. *Treynor Index* [online]. [cit. 2021-01-25]. Dostupné z: <https://www.nasdaq.com/articles/use-treynor-ratio-measure-your-risk-adjusted-portfolio-performance-2015-06-09>
38. Zákon o investičních společnostech a investičních fondech. In: *240/2013 Sb.* Dostupné také z: <https://www.aspi.cz/products/lawText/1/80335/1/2>

8 Přílohy

Příloha č. 1 Investiční dotazník fyzické osoby

Příloha č. 2 Leták fondu **AMUNDI FUND SOLUTIONS – BUY AND WATCH US HIGH YIELD OPPORTUNITIES 03/2025–A CZK Hgd – ISIN: LU2265237151**

INVESTIČNÍ DOTAZNÍK - FYZICKÁ OSOBA
Zákazník

Jméno a příjmení	
Datum narození	
CIF	

Adresa Zákazníka:

Ulice	
Obec	
PSČ (příp. obdobný poštovní kód)	

(dále též jen „Zákazník“)

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 92, IČ: 649 48 242, zapsaná do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále též jen „Banka“) je povinna v souladu s ustanoveními zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“), zejména ustanoveními § 15h a 15i Zákona, získat informace o potřebných odborných znalostech a zkušenostech Zákazníka v oblasti investic (případně jeho finančním zázemí a investičních cílech). Banka tak činí na základě tohoto Investičního dotazníku. Informace požadované Bankou po Zákazníkovi v tomto Investičním dotazníku slouží k tomu, aby Banka při poskytování investičních služeb a nabídce investičních nástrojů mohla postupovat maximálně kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a zejména v nejlepším zájmu Zákazníka. Banka dále informace získané Investičním dotazníkem využije pro účely vyhodnocení slučitelnosti nástroje s potřebami, charakteristikami a cíli Zákazníka.

Otázky Investičního dotazníku

Banka tímto žádá v návaznosti na shora uvedené důvody o úplné, přesné a pravdivé zodpovězení následujících otázek. Pokud Zákazník některé otázky zcela nerozumí či si není jistý jejím smyslem či formulací, vyžádá si od Banky vysvětlení předtím, než na otázku odpoví, přičemž Banka mu poskytne veškerá potřebná vysvětlení.

PŘIMĚŘENOST INVESTICE
Znalosti a zkušenosti - obecné otázky

1	Máte vzdělání či kvalifikaci ve vztahu k obchodování s investičními nástroji?	
	a. Ne.	<input type="checkbox"/>
	b. Ano, vysokoškolské vzdělání se zaměřením mj. na finanční trhy a investiční nástroje.	<input type="checkbox"/>
	c. Ano, složil/a jsem odbornou zkoušku nebo jsem prošel/la odborným kurzem zaměřeným na investiční nástroje (makléřská zkouška, odborné vzdělání pro registraci investičního zprostředkovatele/vázaného zástupce apod.).	<input type="checkbox"/>
2	Má Vaše současné nebo dřívější povolání vztah k obchodování s investičními nástroji?	
	a. Ne.	<input type="checkbox"/>
	b. Částečně – pracuji nebo jsem dříve více než rok pracoval/a ve finančním sektoru, ale nezastávám pozici přímo spojenou s obchodováním s investičními nástroji.	<input type="checkbox"/>
	c. Ano, zastávám nebo jsem dříve více než rok zastával/a pozici přímo spojenou s obchodováním s investičními nástroji (např. makléře, portfolio manažera, investičního poradce apod.).	<input type="checkbox"/>
3	Jaká je povaha obchodů a služeb s investičními nástroji se kterou máte zkušenosti?	
	a. Nemám zkušenost se žádnou investiční službou.	<input type="checkbox"/>
	b. Obvykle obchoduji na základě vlastního uvážení.	<input type="checkbox"/>
	c. Využívám investiční poradenství.	<input type="checkbox"/>
	d. Deleguji rozhodování na jiné (portfolio management).	<input type="checkbox"/>
4	Výnosnost každého aktiva je spojena s určitým stupněm rizika. Na základě Vašich znalostí označte pravdivé tvrzení.	
	a. Výnos z investice je zcela nezávislý na stupni rizika.	<input type="checkbox"/>
	b. Nižší výnos je vždy spojen s vyšším stupněm rizika.	<input type="checkbox"/>
	c. Vysoký očekávaný výnos je obvykle spojen se srovnatelně velkým stupněm rizika.	<input type="checkbox"/>
	d. Nevím.	<input type="checkbox"/>
5	Jaký dopad má insolvence či úpadek emitenta na investované finanční prostředky ze strany investora?	
	a. Investor může ztratit až všechny finanční prostředky investované do investičních nástrojů emitenta.	<input type="checkbox"/>
	b. Insolvence nikdy nemá žádný dopad na finanční prostředky investované ze strany investora do investičních nástrojů emitenta.	<input type="checkbox"/>
	c. Investor má povinnost platit fixní i variabilní platby místo emitenta.	<input type="checkbox"/>
	d. Nevím.	<input type="checkbox"/>

Znalosti a zkušenosti

Podílové fondy

- 6.1** Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? **6.2** Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano
Ne
- a. Zním je velmi dobře.
b. Zním je.
c. Neznám je.
- 6.3** Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Fondy peněžního trhu investují do nástrojů s vysokým tržním rizikem a nízkou likviditou.
b. Hodnota nakoupených podílových listů může poklesnout pod hodnotu investované částky.
c. Dluhopisové fondy jsou vždy rizikovější než akciové.
d. Nevím.
- 6.4** Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
b. Méně než jeden rok.
c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
d. Déle než tři roky.
- 6.5** Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?
- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
b. Jednou za rok nebo výjimečně.
c. Jednou za čtvrtletí.
d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 6.6** Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
b. Do 50 000 CZK.
c. Více než 50 000 CZK.

Dluhopisy

- 7.1** Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? **7.2** Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano
Ne
- a. Zním je velmi dobře.
b. Zním je.
c. Neznám je.
- 7.3** Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Investice do státních dluhopisů jsou bezrizikové (nesou kreditní riziko).
b. Růst úrokových sazeb obvykle způsobí pokles cen dluhopisů.
c. Korporátní dluhopisy se považují za bezrizikovou alternativu k termínovaným vkladům.
d. Nevím.
- 7.4** Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
b. Méně než jeden rok.
c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
d. Déle než tři roky.
- 7.5** Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?
- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
b. Jednou za rok nebo výjimečně.
c. Jednou za čtvrtletí.
d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 7.6** Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
b. Do 50 000 CZK.
c. Více než 50 000 CZK.

Akcie

- 8.1** Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? **8.2** Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano
Ne
- a. Zním je velmi dobře.
b. Zním je.
c. Neznám je.
- 8.3** Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Akciový podílový fond je diverzifikovanější investice než jednotlivá akcie.
b. Akcie jsou cenné papíry vyplácející fixní platby investorům.
c. Držitelé akcie obvykle nepřísluší podíl na zisku společnosti.
d. Nevím.
- 8.4** Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
b. Méně než jeden rok.
c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
d. Déle než tři roky.
- 8.5** Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?
- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
b. Jednou za rok nebo výjimečně.
c. Jednou za čtvrtletí.
d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 8.6** Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
b. Do 50 000 CZK.
c. Více než 50 000 CZK.

Strukturované investiční nástroje se 100% kapitálovou ochranou

- 9.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji?**
- Ano
- Ne
- 9.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?**
- a. Zním je velmi dobře.
- b. Zním je.
- c. Neznám je.
- 9.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.**
- a. Strukturovaný investiční nástroj nepodléhá kreditnímu riziku emitenta (riziko selhání emitenta).
- b. Garantovaný investiční nástroj nikdy nelze odprodat před splatností.
- c. Strukturovaný investiční nástroj kombinuje ochranu investované částky (investice do konzervativního dluhopisu) ve spojení s participací na vývoji ceny podkladového aktiva (například akciového indexu).
- d. Nevím.
- 9.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.**
- a. Výnos z garantovaného strukturovaného dluhopisu zcela nezávisí na vývoji podkladového aktiva.
- b. Garantované investice ochrání investovaný kapitál při poklesu hodnoty podkladového aktiva.
- c. Garantované investice vždy vyplácejí fixní kupón.
- d. Nevím.
- 9.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?**
- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
- b. Méně než jeden rok.
- c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
- d. Déle než tři roky.
- 9.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?**
- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
- b. Jednou za rok nebo výjimečně.
- c. Jednou za čtvrtletí.
- d. Jednou za měsíc.
- e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 9.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?**
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
- b. Do 100 000 CZK.
- c. Více než 100 000 CZK.

Strukturované investiční nástroje bez 100% kapitálové ochrany

- 10.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji?**
- Ano
- Ne
- 10.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?**
- a. Zním je velmi dobře.
- b. Zním je.
- c. Neznám je.
- 10.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.**
- a. Maximální ztráta ze strukturovaných investičních nástrojů bez pákového efektu je limitována investovaným kapitálem.
- b. Strukturované investiční nástroje jsou aktiva bez definované splatnosti.
- c. Strukturované investiční nástroje vyplácí investovaný kapitál v každém případě bez ohledu na vývoj podkladového aktiva.
- d. Nevím.
- 10.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.**
- a. Strukturované investiční nástroje se nikdy neobchodují na veřejných trzích.
- b. Strukturované investiční nástroje přinášejí investorům pravidelnou dividendu.
- c. Garantovaný investiční nástroj lze z hlediska jeho rizikové-výnosového profilu považovat za méně rizikový než pákový certifikát.
- d. Nevím.
- 10.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?**
- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
- b. Méně než jeden rok.
- c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
- d. Déle než tři roky.
- 10.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?**
- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
- b. Jednou za rok nebo výjimečně.
- c. Jednou za čtvrtletí.
- d. Jednou za měsíc.
- e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 10.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?**
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
- b. Do 100 000 CZK.
- c. Více než 100 000 CZK.

Speciální alternativní investiční, realitní, komoditní fondy (mimo UCITS) a private equity

- 11.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji?**
- Ano
- Ne
- 11.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?**
- a. Zním je velmi dobře.
- b. Zním je.
- c. Neznám je.
- 11.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.**
- a. Investice do private equity fondů se vyznačují vysokou likviditou.
- b. Počet investorů a minimální výše investice u fondu kvalifikovaných investorů nikdy nejsou omezeny.
- c. Private equity fondy obvykle investují svěřený kapitál do společností, které nejsou veřejně obchodované.
- d. Nevím.
- 11.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.**
- a. Zkratka ETF označuje burzovně obchodovaný fond.
- b. Podílník uzavřeného podílového fondu nesmí své podíly prodat jinému podílníkovi.
- c. Výhodou ETF proti akciovým podílovým fondům je, že stabilně překonávají tržní index S&P500.
- d. Nevím.

11.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
 b. Měně než jeden rok.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
 d. Déle než tři roky.

11.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Jednou za měsíc.
 e. Vícekrát než jednou za měsíc.

11.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?

- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 100 000 CZK.
 c. Více než 100 000 CZK.

Treasury produkty pro fyzické osoby**12.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji?**

Ano
 Ne

12.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?

- a. Zním je velmi dobře.
 b. Zním je.
 c. Neznám je.

12.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.

- a. Kupující i prodávající FX forwardu mají povinnost provést v den splatnosti konverzi za předem sjednaný kurz.
 b. Kupující má právo FX forward nevyužít a provést konverzi za aktuální tržní kurz.
 c. FX forward slouží k zajištění úrokových sazeb.
 d. Nevím.

12.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.

- a. Kupující opce má právo zvolit směr obchodu (nákup nebo prodej).
 b. Prodávající opce má neomezený potenciál zisku a současně limitovanou ztrátu.
 c. Pokud je měnová opce využita, má prodávající opce povinnost provést směnu za dohodnutých podmínek.
 d. Nevím.

12.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
 b. Měně než jeden rok.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
 d. Déle než tři roky.

12.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Jednou za měsíc.
 e. Vícekrát než jednou za měsíc.

12.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?

- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 100 000 CZK.
 c. Více než 100 000 CZK.

POŽADAVKY NA ŘÍZENÍ PRODUKTŮ**13 Jakou ztrátu jste schopen/schopna unést, aniž by Vás tato ztráta přivedla do závažných finančních obtíží?**

- a. Nejsem schopen/schopna unést žádnou ztrátu.
 b. Jsem schopen/schopna unést max. 10% ztrátu investované částky.
 c. Jsem schopen/schopna unést max. 25% ztrátu investované částky.
 d. Jsem schopen/schopna unést max. 50% ztrátu investované částky.
 e. Jsem schopen/schopna unést max. 100% ztrátu investované částky.
 f. Jsem schopen/schopna unést 100% ztrátu investované částky včetně požadavků na dodatečné platby.

14 Jaké kolísání hodnoty investice jste ochoten/ochotna akceptovat ve vztahu k očekávanému výnosu Investice?

- a. Nízké, jsem ochotný/ochotná akceptovat pouze nízký stupeň rizika a kolísání hodnoty investice za cenu malých výnosů.
 b. Střední, jsem ochotný/ochotná akceptovat vyvážené riziko a kolísání hodnoty investice s možností vyšších dlouhodobých výnosů.
 c. Vysoké, jsem ochotný/ochotná akceptovat podstatná rizika i krátkodobé výkyvy hodnoty investice výměnou za výrazné dlouhodobé zhodnocení.
 d. Agresivní, jsem ochotný/ochotná akceptovat značná rizika a výrazné kolísání hodnoty investice výměnou za možnost maximalizovat výnos.

15 Za jakým účelem investujete?

- a. Investuji za účelem uchování hodnoty peněz.
 b. Investuji za účelem růstu hodnoty portfolia.
 c. Investuji za účelem získání nejvyššího možného zhodnocení.
 d. Investuji s jiným než uvedeným účelem nebo mám více investičních cílů.

16 Po jak dlouhé době se chystáte využít Vámi investované prostředky?

- a. Předpokládám, že využiji většinu investovaných prostředků do 3 let.
 b. Předpokládám, že využiji většinu investovaných prostředků za 3 až 5 let.
 c. Předpokládám, že využiji většinu investovaných prostředků za déle než 5 let.

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

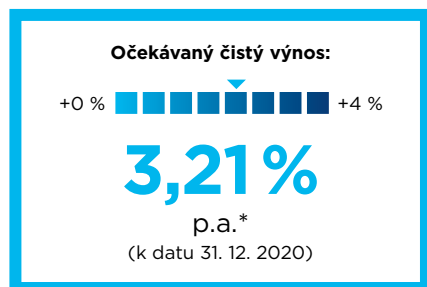
 UniCredit Bank

Amundi Fund Solutions Buy and Watch US High Yield Opportunities 03/2025

Atraktivní výnosový potenciál

Investice do amerických dluhopisů s vysokým výnosem se splatností 4 roky

Charakteristika fondu



* Vzhledem k proměnlivé tržní situaci je aktuální očekávaný výnos pravidelně aktualizován na webu Amundi. Jeho hodnota se mění v závislosti na změně tržních podmínek, uvedený výnos je tedy relevantní vždy ke konkrétnímu dni.

- ✓ **80+** pečlivě vybraných dluhopisů
- ✓ investiční příležitost amerických dluhopisů s vysokým výnosem (High Yield)
- ✓ měnově zajištěno **v CZK**
- ✓ **příznivý** daňový režim otevřeného podílového fondu
- ✓ **důkladné** řízení rizika investice

Buy & Watch - jednoduchý vstup na dluhopisový trh



Omezení tržních výkyvů s blížící se splatností dluhopisů



Snížení rizika investice prostřednictvím široké diverzifikace



Zkušený portfolio manažerský tým



Pečlivé monitorování rizika po celou dobu existence fondu



* **Očekávaný roční výnos 3,21 %** (výnos pro korunovou třídu k datu 31. 12. 2020) = 4,18 % (hrubý výnos v EUR) - 1,22 % celkové náklady fondu (včetně nákladů na měnové zajištění) + 0,25 % (dodatečný profit z měnového zajištění, který vychází z kladného rozdílu mezi korunovými a eurovými úrokovými sazbami). Klienti by měli vzít v úvahu i případné ztráty související s možným nesplacením dluhopisů z důvodu neuplatnění call opce na některých pozicích v portfoliu (nedojde k předpokládanému předčasnému splacení dluhopisu) nebo z důvodu úpadku emitenta. Tyto ztráty manažer fondu odhaduje ve výši maximálně 1,20 % ročně. Indikovaný výnos vychází z očekávaných výnosů dluhopisů, u kterých je předpoklad, že budou nakoupeny a drženy v portfoliu fondu přibližně do splatnosti.

** Za inflaci dosazujeme 2% cíl, který má stanoven Česká národní banka.

Nejlepší z obou světů

Řešení Buy & Watch nabízí investorům větší předvídatelnost očekávaného výnosu než běžné dluhopisové fondy. Konečný výnos pro investora se pohybuje na podobné úrovni jako při investici do jednoho dluhopisu. Riziko investice je ale podstatně nižší díky dobře diverzifikovanému portfoliu přibližně 80 dluhopisů. Portfolio je krátce po vzniku fondu plně zainvestováno do státních a firemních dluhopisů, které splňují kritéria fondu a jejich splatnost je zhruba 4 roky. **Cílem fondu je držet tyto dluhopisy až do splatnosti.** Nicméně investiční tým na denní bázi monitoruje možná rizika a v případě změny výhledu na některý titul aktivně zajišťuje, případně nahrazuje určitou pozici v portfoliu. Výhodou tohoto přístupu je relativně přesný odhad budoucího výnosu pro klienta.



Porovnání možnosti investice do dluhopisů

	Jeden dluhopis	Dluhopisový fond	Buy & Watch Fond
Konkrétní splatnost	✓	✗	✓
Očekávaný výnos	✓	✗	✓
Snižující se volatilita ceny s blížící se splatností	✓	✗	✓
Diverzifikace	✗	✓	✓
Změny v portfoliu	✗	✓	Možné změny
Likvidita (dostupnost prostředků)	Variabilní	✓	✓

Technické parametry:

- Zahájení úpisu: 18. ledna 2021
- Ukončení úpisu: 17. března 2021
- Splatnost fondu: březen 2025
- ISIN (nedistribuční třída): LU2265237151
- Likvidita: denní
- Měnová třída: CZK
- % podíl dluhopisů s vysokým výnosem (rating BB a nižší) 100 %
- Průměrný rating: B+
- Zajištění měnového rizika: 100 %
- Odhad průběžných nákladů: 1,22 %
- Z toho manažerský poplatek: 1,00 %
- Vstupní poplatek: max. 2,5 %
- Výstupní poplatek před splatností: 2,0 % (příjem podílníků zůstávajících ve fondu)



Stupeň rizikovosti: 4 (škála 1-7, 1 = nejnižší)

Upozornění: Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne o vyplacení nebo nevyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com, www.amundi.cz. Žádná ze společností ze skupiny Amundi nepřijímá žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci kterékoli společnosti ze skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovému sdělení nebo použití zakazovaly.