

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomických teorií**



**Teze bakalářské práce**

**Kolektivní investování a kapitálové trhy**

**Vojtěch Tolar**

© 2015 ČZU v Praze

## **Souhrn**

Bakalářská práce se zabývá kolektivním investováním v České republice a měla by pomoci budoucím investorům při jejich rozhodování.

V první polovině teoretické části se práce zabývá základními pojmy kolektivního investování, jeho výhodami a nevýhodami a malým exkurzem do historie kolektivního investování v ČR. Ve druhé části se práce zaměřuje na neméně důležitou část této problematiky a to sice dělení fondů dle různých kritérií a právní úpravu kolektivního investování.

Praktická část práce je v první polovině věnována trendům kolektivního investování v ČR a trendům, které investor může očekávat v roce 2015. Ve druhé polovině práce analyzuje vybrané produkty kolektivního investování a uvádí jejich klady a zápory.

V závěru práce jsou porovnány 2 konkrétní fondy od Investiční společnosti České spořitelny - ISČS Konzervativní Mix a ISČS Osobní portfolio 4.

**Klíčová slova:** Investování, kolektivní investování, investiční společnost, investiční fond, podílový fond, diverzifikace, investiční strategie, úrokové sazby, výnos

## **Cíl práce**

Hlavním cílem této bakalářské práce je využití nastudovaných materiálů pro analyzování současné situace trhu kolektivního investování v ČR v kontextu evropského regulatorního rámce, který je určujícím právním rámcem pro českou legislativu v oblasti kolektivního investování. Cílem je poukázat na možnosti dalšího rozvoje kolektivního investování v ČR, a nastínění jakým směrem by se odvětví mohlo ubírat. Praktická část práce má za cíl vyhodnotit stanovené hypotézy, kdy je předpokládáno že:

Růst objemu prostředků v dynamičtějším investičních strategiích reprezentovaných dynamičtějším/rizikovějším otevřenými podílovými fondy je významně ovlivňován dlouhodobě přetrvávajícím prostředím nízkých úrokových sazeb, které mají vliv na výnosy depozitních bankovních produktů a konzervativních investičních nástrojů – nástrojů peněžního trhu a konzervativních dluhopisových nástrojů.

Současné dlouhodobě přetrvávající období nízkých úrokových sazeb vyznívá při porovnání dvou stejně rizikových smíšených otevřených podílových fondů s odlišným stylem řízení, tedy investiční strategií, lépe pro strategii benchmarkovou, která nezávisle na tržním vývoji udržuje v portfoliu daný podíl rizikových akciových aktiv. Toto investiční řešení má pro klienty vyšší přidanou hodnotu, generuje jim vyšší zhodnocení při stejné rizikosti produktů.

## **Metodika práce**

Pro dosažení výše uvedených cílů byly použity metody analýzy, dále metody komparace při porovnávání jednotlivých produktů a vhodnosti dvou investičních strategií v kontextu tržního vývoje.

Důvody pro výběr produktů k analýze. Česká spořitelna, a.s. je lídrem českého bankovního trhu, je typickým představitelem retailové banky s širokou pobočkovou sítí a patří mezi významné tvůrce trendů v bankovním sektoru a distribuci produktů kolektivního investování. Investiční společnost české spořitelny, a.s. je jednou z největších a nejstarších investičních společností působících na českém trhu. Pro analýzu jsou zvoleny dva smíšené podílové fondy od tohoto správce se stejným rizikovým profilem a odlišnou investiční strategií, kdy je zaručena konzistence tržních analýz pro rozhodování portfoliomanagementu při správě podílových fondů. Zvolený investiční horizont pro jejich analýzu je pro oba stejný. Při

analýze vývoje portfolií je vhodné použít co nejdelší investiční horizont, což znamená použít horizont od založení.

Při požívání dat a grafů analyzujících vývoj úrokových sazeb jsou použity horizonty odpovídající délce horizontů analyzovaných fondů, minimálně však 5 let, aby byly analyzované vzorky dostatečně reprezentativní.

## **Úvod**

Každý člověk během svého života vydělává a následně utrácí své peníze. Ne vždy mu ale výše vydělaných peněz dostačuje a tak uvažuje o různých formách zhodnocení. Zhodnocení volných finančních prostředků je téma, které neodmyslitelně patří k běžnému životu lidí napříč celým spektrem populace. Bez výjimky se v podstatě týká všech lidí a všech věkových kategorií ve všech fázích životního cyklu.

Pro nejširší masy je jednou z klíčových forem pro zhodnocování peněz odvětví kolektivního investování. Rozvoj tohoto odvětví je podmíněn finanční gramotností obyvatelstva a ochotou účastníků kapitálových trhů se podílet na jejich vzdělávání. Významnou roli pak sehrává působení masových médií, které se podílejí na šíření informací důležitých pro investiční chování obyvatel.

Tato práce podrobněji popisuje problematiku kolektivního investování v České republice. Zabývá se výhodami a nevýhodami a dalšími teoretickými fakty, se kterými by se měl potencionální investor seznámit předtím, než prostřednictvím kolektivního investování a jeho produktů na kapitálový trh vstoupí.

Trh kolektivního investování se v posledních letech výrazně stabilizoval. Ze statistických dat vyplývá, že se objem prostředků v jeho produktech, tedy otevřených podílových fondech významně zvyšuje.

## **Teoretická část**

V teoretické části práce je definováno kolektivní investování, popsány jeho výhody a nevýhody, dále rozebráno kolektivní investování v České republice, kde se práce věnuje malému exkurzu do historie. Následně jsou popsány subjekty kolektivního investování, mezi které patří fondy, investiční společnosti a jsou uvedeny některé další formy. Poté je uvedeno rozdělení jednotlivých fondů dle jejich investiční strategie a skladby portfolia.

Ve druhé polovině teoretické části se práce zabývá aktuálním legislativním rámcem v České republice, kde se zaměřuje blíže hlavně na zákon o investičních společnostech a investičních fondech č. 240/2013 Sb.

### **Analytická část**

Analytická část se v první části zabývá aktuálními trendy na trhu kolektivního investování v České republice a dále trendy na trhu kolektivního investování pro rok 2015. Ty jsou sestaveny na základě výroční tiskové konference společnosti AKAT.

Ve druhé části práce je zpracována analýza vybraných produktů kolektivního investování a to konkrétně produktů od Investiční společnosti České spořitelny, a.s.

### **Závěr**

Cílem práce bylo potvrdit či vyvrátit stanovené hypotézy.

V analytické části byl sledován trend vývoje růstu objemu prostředků spravovaných v otevřených podílových fondech a to především ve smíšených a akciových podílových fondech, tedy fondech s dynamičtějšími investičními strategiemi. Tato fakta byla zasazena do kontextu vývoje úrokového prostředí a bylo potvrzeno, že existuje vazba mezi dlouhodobě nízkým prostředím úrokových sazeb ovlivňujících výnosy konzervativních investičních nástrojů (peněžního trhu, dluhopisů) a depozitních produktů. Je jasně patrné, že klienti hledají lepší zhodnocení a proto se stávají investory. Jsou tak ochotni podstupovat vyšší tržní rizika, což je dokumentováno růstem objemu peněz v dynamických investičních řešeních.

Analýzou dvou konzervativních smíšených fondů jednoho správce – Investiční společnosti České spořitelny, a.s. bylo potvrzeno, že dlouhodobě přetrvávající prostředí nízkých úrokových sazeb je příznivější pro benchmarkový investiční styl řízení podílových fondů. Oba z analyzovaných fondů přinesly svým klientům kladné zhodnocení. Nicméně výrazný rozdíl ve výkonnosti fondů, při stejné rizikovosti a podobném kolísání hodnoty podílových listů poukazuje na odlišné chování jednotlivých typů investičních strategií a stylů řízení smíšených podílových fondů ve stejných tržních podmínkách.

## Seznam použitých zdrojů

- LIŠKA, Václav, GAZDA, Jan. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. 1.vydání. Praha: Professional Publishing, 2004. 525 s. ISBN 80-86419-63-0.
- MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2002. 459 s. ISBN 80-86119-55-6.
- REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 2. rozšířené vydání. Ostrava : Key Publishing, 2010. 659 s. ISBN 978-80-7418-080-4.
- STEIGAUER, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2003. 191 s. ISBN 80-247-0247-9.