



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ VÝKONNOSTI FONDŮ KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ A FONDŮ KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ

EVALUATION OF THE PERFORMANCE OF COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS AND HEDGE FUNDS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Martin Bukai

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Martin Bukai
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.
Akademický rok:	2017/18

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

Hodnocení výkonnosti fondů kolektivního investování a fondů kvalifikovaných investorů

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cíl bakalářské práce spočívá v udělení doporučení reálnému investorovi pro výběr konkrétního podílového fondu kolektivního investování, případně fondu kvalifikovaných investorů.

Základní literární prameny:

BAKER, H. Kent, ed., Filbeck, Greg, ed. a Kiyamaz, Halil, ed. Mutual funds and exchange-traded funds: building blocks to wealth. New York (NY): Oxford University Press, 2016. xxxi, 628 stran. Financial markets and investments series. ISBN 978-0-19-020743-4.

DARSBYSHYRE, Paul a HAMPTON, David. Hedge fund modelling and analysis: an object oriented approach using C++. First published. Chichester, West Sussex, United Kingdom: Wiley, 2017. xv, 285 stran. Wiley finance series. ISBN 978-1-118-87957-3.

MAREK, Radan a Václav JEŽEK. Cenné papíry v novém občanském zákoníku: komentář. Praha: C.H. Beck, 2013, xxx, 431 s. ISBN 978-80-7400-466-7.

MUSÍLEK, Petr. Trhy cenných papírů. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 520 s. ISBN 978-80-86929-70-5.

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

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

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

Abstrakt

Bakalářská práce se věnuje komplexnímu představení oblasti kolektivního investování s možnostmi využití podílových fondů ve finančním řízení podniku v aktuálních podmínkách v České republice. Výsledky této práce mohou být reálně použity společností a mohou být použity jako prvotní investice do jejich portfolia.

Klíčová slova

investiční fond, podílový fond, kolektivní investování, výnosnost, rizikovost, likvidita

Abstract

The bachelor thesis deals with the complex presentation of the collective investment field with the possibilities of using the domestic mutual funds of the financial management of the company in the current conditions in the Czech Republic. The results of this work can be realistically used by the company and can be used as a primary investment in their portfolio.

Key words

investment fund, mutual fund, collective investment, profitability, risk, liquidity

Bibliografická citace

BUKAI, M. *Hodnocení výkonnosti fondů kolektivního investování a fondů kvalifikovaných investorů*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 78 s., XXX s. příl. Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Oldřich Rejnuš CSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 20. května 2018

.....

podpis studenta

Poděkování

Chtěl bych poděkovat vedoucímu bakalářské práce prof. Ing. Oldřichu Rejnušovi CSc. za poskytnuté konzultace, cenné rady a připomínky, které mi velmi pomohly při zpracování této práce. Dále, bych chtěl také poděkovat rodině a přátelům, kteří mě po celou dobu podporovali.

OBSAH

ÚVOD	11
VYMEZENÍ GLOBÁLNÍHO CÍLE A PARCIÁLNÍCH CÍLŮ.....	13
Globální (hlavní) cíl práce	13
Vedlejší cíle	13
Metodologie.....	14
Metody a postupy zpracování.....	14
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	15
1.1 Kolektivní investování v ČR	15
1.2 Pojmy z oblasti kolektivního investování.....	17
1.2.1 Kolektivní investování	17
1.2.2 Cenný papír.....	17
1.2.3 Investiční společnost	17
1.2.1 Obhospodařovatel	18
1.2.2 Administrátor	18
1.2.3 Podílový fond.....	18
1.2.4 Otevřený podílový fond.....	18
1.2.5 Podílový list.....	18
1.2.6 Statut fondu.....	19
1.2.7 Depozitář	19
1.3 Členění investičních fondů	19
1.3.1 Investiční fondy	19
1.3.2 Fondy kolektivního investování.....	19
1.3.3 Fondy kvalifikovaných investorů.....	20
1.1 Typy podílových fondů.....	22
1.1.1 Předmětné zaměření investic	22
1.1.2 Tuzemská, respektive zahraniční orientace investic	24
1.1.3 Způsob nakládání s hospodářským výsledkem.....	25
1.1.4 Aktivní, respektive pasivní správa portfolia.....	25
1.1.5 Možné omezení doby existence fondu	26
1.1.6 Úroveň státní regulace a dohledu.....	26
1.2 Výhody podílových fondů	27
1.3 Nevýhody podílových fondů.....	28
1.4 Teoretická východiska týkající se kritérií hodnocení.....	29

1.4.1	Investiční časový horizont.....	29
1.4.2	Daně.....	30
1.4.3	Rentabilita.....	30
1.4.4	Likvidita.....	31
1.4.5	Rizikovost.....	31
1.4.6	Magický trojúhelník investice.....	33
1.4.7	Poplatková struktura fondu.....	34
1.4.8	Celková nákladovost.....	36
1.5	Bodovací metoda.....	37
2	VYMEZENÍ PODMÍNEK INVESTORA.....	38
2.1	Kritéria hodnocení.....	38
3	SELEKCE PODÍLOVÝCH FONDŮ.....	40
3.1	Nevhodné produkty.....	40
3.2	Prvotní výběr skupiny fondů.....	41
3.2.1	Závěr prvního parciálního cíle.....	44
4	KOMPARACE PODÍLOVÝCH FONDŮ.....	44
4.1	Komparace podílových fondů od Conseq Funds investiční společnost.....	45
4.1.1	Conseq korporátních dluhopisů.....	45
4.1.2	Dílčí závěr druhého parciálního cíle.....	48
4.2	Komparace podílových fondů od J&T Investiční společnost.....	48
4.2.1	J&T FLEXIBILNÍ.....	48
4.2.2	Dílčí závěr druhého parciálního cíle.....	50
4.3	Komparace podílových fondů od Erste Asset Management GmbH.....	51
4.3.1	Sporobond.....	51
4.3.2	Sporinvest.....	52
4.3.3	Trendbond.....	52
4.3.4	Dílčí závěr druhého parciálního cíle.....	54
4.4	Komparace finální skupiny podílových fondů.....	54
4.5	Zhodnocení vybraného podílového fondu.....	56
4.5.1	Závěr druhého parciálního cíle.....	60
5	NÁVRH NA ZAŘAZENÍ PODÍLOVÉHO FONDU DO PORTFOLIA.....	61
5.1	Kritéria společnosti ve spojitosti s vybraným podílovým fondem.....	62
5.2	Návrh investice.....	65
5.3	Alternativní návrh investice.....	67
6	ZÁVĚR.....	69

7 SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	71
Seznam grafů.....	75
Seznam tabulek	76
Seznam obrázků	77
Seznam příloh.....	78

ÚVOD

Téma kolektivní investování se v České republice neskloňuje zrovna v dobrém slova smyslu. Vztah českého občana k fondům se během posledních dvaceti let vyvíjel. V devadesátých letech měla spousta lidí s těmito investičními instrumenty špatné zkušenosti, díky kuponové privatizaci. Na tyto události se v průběhu let zapomnělo a na počátku 21. století, především díky státnímu dozoru nad fondy, změně legislativy a výnosům, jež fondy nabízeli, a oproti kterým nebyla na trhu dostupná alternativa, začalo peněz ve fondech opět přibývat. Markantní zvrát nastal až v průběhu celosvětové finanční krize, kdy se finanční trhy dostaly do recese a došlo k velkému množství odkupů podílových listů. Skepse českého občana je alarmující, neboť lidé kolem nás investují do fondů nesrovnatelně méně peněžních prostředků oproti západu. Český člověk je nadále konzervativní v tomto smyslu uvažování a raději vyhledává jiné možnosti investic a jiné produkty s minimálními výnosy, ale nižší rizikovostí. I přesto v sobě skrývají podílové fondy velký potenciál a věřím, že postupem času do nich lidé začnou ještě více investovat.

Já jsem si téma své bakalářské práce vybral z několika důvodů. Za prvé kolektivní investování je dle mého názoru stále velmi zajímavá složka trhu s cennými papíry, i přes negativní smýšlení tuzemských spoluobčanů. Za druhé jsem v průběhu studia již získal v oblasti investování a kapitálových trhů zkušenosti, konkrétně ve společnosti BH Securities a.s., která je licencovaným obchodníkem s cennými papíry a členem Burzy cenných papírů a.s. Tyto znalosti bych rád zužitkoval při tvorbě své práce. Třetím a také nejpodnětnějším důvodem pro vypracování vzešlo z podnětu společnosti HT Group a.s., která požaduje zkvalitnit nakládání se svými volnými finančními prostředky.

HT Group a.s. je zastřešující organizací společenství firem HT Steel a.s., Ht Floor EU a.s., HT Roud s.r.o, HT Windoor s.r.o., HT Real s.r.o., které se zabývají dodávkami kompletních stavebních dílů, případně subdodávkami stavebních prací, jako montáže průmyslových hal, oken, frézování vozovek, nebo dodávkami podlahových systémů pro průmyslové objekty. V neposlední řadě se společnost zabývá také pronájmem ledových ploch hokejových hal. Společnost HT Group a.s. vznikla 27. září 2007 a dodává komplexní stavební služby pro výstavby průmyslových hal. Fanouškovi sportu

může být tato společnost povědomá, neboť se řadí mezi hlavní sponzory hokejového klubu HC Kometa.

Podnět pro vytvoření bakalářské práce vzešel od samotného zakladatele společnosti a předsedy představenstva Ing. Petra Hromka, jenž se v dnešní době nejvíce věnuje rozvíjející se společnosti HT Real s.r.o., která zabývá pronájmem hokejových ploch, sportovní haly pro sálové sporty a kanceláří. S pronájmem kanceláří úzce souvisí i společnost Ertrag und Sicherheit (dále jen E&S), respektive pobočka této společnosti sídlící v jednom z objektů společnosti HT Real s.r.o. Tato společnost se ve své podstatě zaměřuje pouze na finanční poradenství. Jedná se o jednoho z investičních zprostředkovatelů a svým klientům nejvíce nabízí investiční fondy. Na jedné ze schůzek se společností E&S bylo nabídnuto společnosti HT Group a.s. návrh na zlepšení finanční situace společnosti investováním do podílových fondů distribuovaných společností E&S. Nicméně představenstvo společnosti HT Group neakceptovalo vysoké poplatky, které si (E&S) za zprostředkování této služby účtovalo. Zde nastupuje moje pozice, neboť se s panem Hromkem známe velice dlouho skrze právě ony zmíněné hokejové haly, a po krátké rozpravě ohledně mého studia na fakultě podnikatelské mi bylo nabídnuto sestavit v rámci mé bakalářské práce návrh na zařazení vhodného prvotního produktu do jejich portfolia za pomoci investování do podílových fondů.

Požadavky na výběr podílového fondu jsou velice přísné, jelikož společnost HT Group je velice konzervativní a v minulosti většina investic směřovala do dlouhodobého majetku. Směrodatným bodem je tedy rizikovost, která by dle požadavků společnosti měla být co možná nejnižší. Dalším důležitým kritériem je likvidita, která je stanovena na co možná nejvyšší. Na základě znalostí trojúhelníku investic, který je více rozebrán v teoretické části práce, je třetí kritérium výnosnost podmíněna předchozím dvěma požadavkům. Z těchto bodů vyplývá, že se bude jednat o velice konzervativní fond. Nicméně hned na začátku jsem managementu společnosti sdělil, že rizikovost v případě podílových fondů nebude nikdy nulová, neboť se v případě podílových fondů nelze nijak pojistit ani nelze predikovat budoucí výkonnost. S tímto faktem je společnost plně obeznámena. Požadavky společnosti jsou detailně rozebrány v analytické části.

VYMEZENÍ GLOBÁLNÍHO CÍLE A PARCIÁLNÍCH CÍLŮ

Globální (hlavní) cíl práce

Cíl bakalářské práce spočívá v udělení doporučení reálnému investorovi (právnícké osobě) pro výběr vhodné investice do podílových listů vhodného dluhopisového podílového fondu.

Vedlejší cíle

Avšak tohoto hlavního cíle není možné dosáhnout bez jednotlivých parciálních cílů, na které jsem se v bakalářské práci rovněž zaměřil.

- První parciální cíl spočívá v primárním výběru fondů, dle požadavků investora.
- Druhým parciálním cílem bude porovnat skupinu podílových fondů.

Metodologie

Práce je členěna do několika částí. V první části jsou zachycena teoretická východiska, které jsou nezbytné pro pochopení následující analytické části. V druhé části je popsána analýza podílových fondů kolektivního investování a fondů kvalifikovaných investorů. V dalších částech je dále návrh na zařazení podílového fondu do portfolia společnosti a také celkový závěr práce. Pro dosažení hlavního cíle budou použity následující metody pro vyřešení parciálních cílů.

Metody a postupy zpracování

- Při zpracování prvního parciálního cíle bude provedena selekce fondů, která se řídí kritérii zadanými managementem společnosti HT Group a.s.
- V rámci druhého parciálního cíle bude použita komparace vybraných podílových fondů na základě bodovací metody. Kritéria pro komparaci se řídí požadavky, které jsou stanoveny managementem společnosti HT Group a.s.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole se zaměříme na teoretické aspekty, se kterými se budeme v rámci práce setkávat. Kapitola je rozdělena do několika částí. V první části si rozebereme samotnou podstatu kolektivního investování s určitými návaznostmi na tuzemský trh. V druhé části budou vysvětleny některé pojmy z oblasti kolektivního investování, které se budou v práci vyskytovat. Ve třetí části si rozebereme samotnou strukturu fondů, neboť nabídka fondů kolektivního investování je poměrně široká. Ve čtvrté části se pokusím nastínit výhody a nevýhody investic spojené do kolektivního investování. Poslední část je zaměřena na rozbor hodnotících kritérií, které jsou v práci použity a také na způsob jaký bude použit při komparaci fondů.

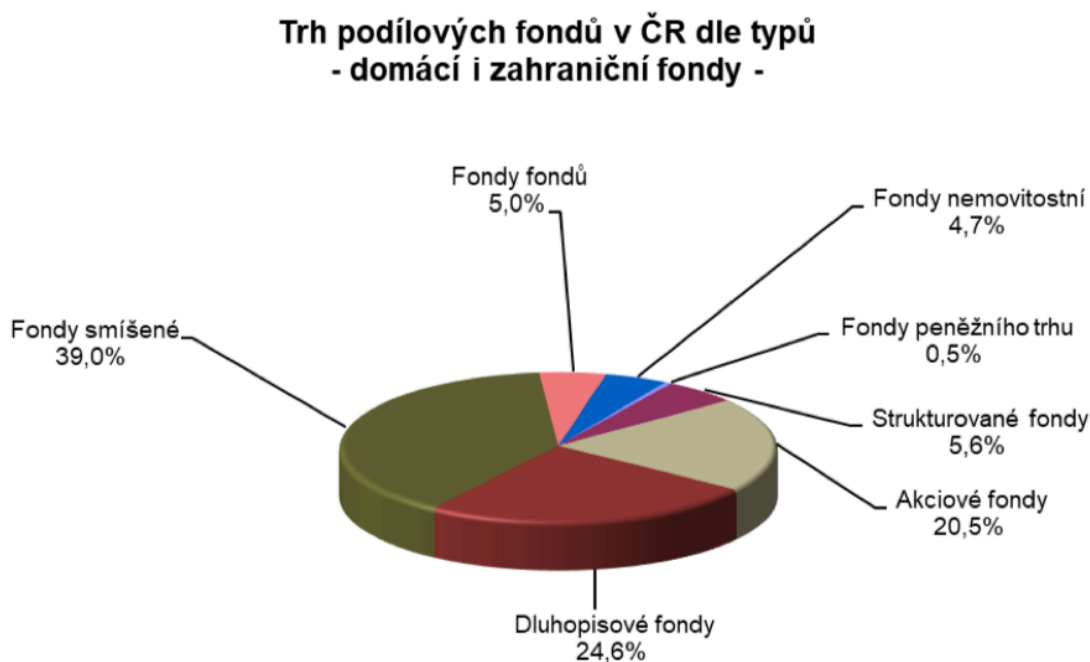
1.1 Kolektivní investování v ČR

Obliba kolektivního investování v České republice neustále roste. Vyplývá to ze statistik Asociace pro kapitálový trh České republiky, a to jak do domácích, tak i do zahraničních fondů. Od vypuknutí krize v roce 2008 se investice ve fondech zdvojnásobily. Předkrizová úroveň investic do kolektivního investování byla překonána již v 2014. Hodnota majetku k 31.12.2017 investovaného do podílových a investičních fondů v tuzemsku byla 483 501 195 319 CZK, což je nárůst oproti minulému roku o 12,41 %. Za rok 2017 tedy přibilo 53,38 miliard CZK ve fondech kolektivního investování.¹ Z těchto údajů je evidentní, že český investor stále více investuje do fondů kolektivního investování. Největšími investičními společnostmi, které jsou zprostředkovateli podílových fondů jsou Česká spořitelna, ČSOB Asset Management a Komerční banka, které dohromady drží podílové mandáty v hodnotě necelých 300 miliard CZK. V roce 2017 došlo k odlivu investic z fondů peněžního trhu a strukturovaných fondů, avšak také z dluhopisových fondů, naopak se projevila obliba nemovitostních, akciových a především smíšených fondů. České domácnosti v posledních letech více vnímají investiční fondy jako alternativu pro již známé, a ne tolik atraktivní spořicí produkty jako jsou stavební spoření, životní pojištění,

¹ Kolektivní investování AKAT [online], 2018. Asociace pro kapitálový trh České republiky [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: https://www.akatcr.cz/download/3963tk20180226_prezentace_roku_2017_official.pdf

penzijní fondy, aj. Investiční fondy zvýšili svůj podíl ve struktuře úspor domácností o 5 % a jedná se nejrychleji rostoucí složka úspor domácností.²

Struktura investic dle typů fondů se přibližuje k západoevropskému standardu. Největší zastoupení podle rozdělení dle typu fondu mají smíšené fondy 39 %, dluhopisové fondy 24,6 % a akciové fondy 20,5 %.



Graf 1: Trh podílových fondů v ČR dle typů
(Zdroj: zpracováno dle Kolektivní investování AKAT, 2018)

V dnešní době je nabídka na trhu kolektivního investování široká a investor má na výběr z desítek až stovek fondů od různých investičních společností. Atraktivita již zmíněných spořicích produktů je stále víc nižší. Jako jeden z aspektů tohoto úkazu jsou nízké úrokové sazby. Do popředí se v průběhu let dostávají čím dál více právě fondy kolektivního investování, popřípadě fondy kvalifikovaných investorů. Nicméně je nutné podotknout, že tyto produkty nejsou bezrizikové a je nutné, aby investoři s tímto faktem počítali.

² Kolektivní investování AKAT [online], 2018. Asociace pro kapitálový trh České republiky [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: https://www.akatcr.cz/download/3963-tk20180226_prezentace_roku_2017_official.pdf

1.2 Pojmy z oblasti kolektivního investování

V této podkapitole si rozebereme hlavní pojmy z oblasti kolektivního investování, se kterými se budeme v rámci práce setkávat. Podílové fondy jsou v České republice upraveny zákonem č.240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

1.2.1 Kolektivní investování

Kolektivní investování je činnost, na jejímž základě investiční společnost upisuje akcie nebo vydává podílové listy, shromažďuje prostředky od veřejnosti, která investuje na principu rozložení rizik. Kolektivní investování je založeno na principu sdružení menších investorů, z čehož plyne efektivnější správa aktiv, snížení nákladů, diverzifikace rizika. Další výhodou je zpřístupnění trhu investorům, který není drobným investorům vyhrazen.³

1.2.2 Cenný papír

Cenný papír je listina, která obsahuje soukromé právo. Toto právo je se svým nosičem pevně spjata a může být uplatněno u soudu nebo jiného oprávněného orgánu veřejné moci. Společnost vydávající cenný papír se nazývá emitent. Cenný papír představuje dokument, s nímž je spojena určitá hodnota, majetek a majetkový prospěch. V zákonu není stanoveno, z jakého materiálu má být cenný papír vyhotoven, ani podobu, jak by měl cenný papír vypadat.⁴

„Cenný papír je listina, se kterou je právo spojeno takovým způsobem, že je po vydání cenného papíru nelze bez této listiny uplatnit ani převést.“⁵

1.2.3 Investiční společnost

Investiční společností je právnická osoba se sídlem v České republice, která je na základě povolení uděleného Českou národní bankou oprávněna obhospodařovat investiční fond, popřípadě provádět administraci investičního fondu.⁶

³ LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. Kapitálové trhy a kolektivní investování. Praha: Professional Publishing, 2004, 525 s. ISBN 80-86419-63-0.

⁴ MAREK a JEŽEK. Cenné papíry v novém občanském zákoníku: komentář, s. 1

⁵ Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, § 514

⁶ § 7 zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a fondech

1.2.1 Obhospodařovatel

Obhospodařovatel investičního fondu je investiční společnost, která daný fond obhospodařuje. Každý investiční fond může mít pouze jednoho obhospodařovatele. Obhospodařováním investičního fondu je správa majetku tohoto fondu, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním. K obhospodařování investičního fondu je nutné povolení od ČNB.⁷

1.2.2 Administrátor

Administrátorem fondu je ten, kdo provádí administraci investičního fondu na účet tohoto fondu. Každý investiční fond může mít pouze jednoho administrátora. Administrátorem standardního fondu může být pouze jeho obhospodařovatel.⁸

1.2.3 Podílový fond

Podílový fond je obecné označení pro fond bez právní osobnosti a je tvořen jměním. Vlastnické právo k majetku v podílovém fondu náleží všem podílníkům, a to na základně hodnoty jimi vlastněných podílových listů.⁹

1.2.4 Otevřený podílový fond

Otevřeným podílovým fondem je takový fond, s jehož podílovým listem je spojeno právo podílníka na jeho odkoupení na účet otevřeného podílového fondu po celou dobu svého trvání, odpovídající jejich aktuální hodnotě. Počet podílových listů, které otevřený podílový fond vydá, není omezen.¹⁰

1.2.5 Podílový list

Peněžní prostředky se shromažďují do podílového fondu vydáváním podílových listů. Podílový list je cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír, který představuje podíl podílníka na podílovém fondu, a se kterým jsou spojena práva podílníka plynoucí ze zákona o investičních společnostech a investičních fondech nebo ze statutu podílového fondu.¹¹

⁷ § 6 zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a fondech

⁸ § 40 zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a fondech

⁹ § 102 zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a fondech

¹⁰ § 388 zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a fondech

¹¹ § 115 zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a fondech

1.2.6 Statut fondu

Statutem fondu kolektivního investování se rozumí dokument, který obsahuje investiční strategii fondu kolektivního investování, popis rizik spojených s investováním tohoto fondu a další údaje nezbytné pro investory k posouzení investice. Tyto údaje musí být průběžně obnovovány¹²

1.2.7 Depozitář

Depozitářem fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek investičního fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku investičního fondu.¹³

1.3 Členění investičních fondů

V této podkapitole si rozebereme strukturu investičních fondů v České republice, jak upravuje *Zákon o investičních společnostech a investičních fondech*. Správná terminologie v rámci určení, o jaký investiční fond se jedná je pro tuto práci klíčová, jelikož v minulosti byl pojem investiční fond zaměňován pro standardní fond kolektivního investování s právní subjektivitou. Respektive i v dnešní době se můžeme setkat s touto záměnou, neboť toto označení se již dostalo do běžné praxe. Nicméně pojem investiční fond je tedy nadřazený pro fondy kolektivního investování a pro fondy kvalifikovaných investorů a pojem standardní fond kolektivního investování s právní subjektivitou je druh standardního fondu kolektivního investování.

1.3.1 Investiční fondy

Investiční fondy je slovo nadřazené pro všechny fondy kolektivního investování a pro fondy kvalifikovaných investorů. Investování prostřednictvím investičních fondů lze charakterizovat jako formu investování založenou na kolektivním principu, spočívajícím od shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti nebo od větší skupiny „kvalifikovaných investorů“.¹⁴

1.3.2 Fondy kolektivního investování

Pod investiční fondy spadají fondy kolektivního investování, které mohou být podle zákona:

¹² § 219 zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a fondech

¹³ § 60 zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a fondech

¹⁴ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 596

- a) Právnická osoba se sídlem v České republice, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky od veřejnosti vydáváním akcií a provádět společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto akcií, a dále spravovat tento majetek. ¹⁵
- b) Podílový fond, jehož účelem je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti vydáváním podílových listů a společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto podílových listů a další správa tohoto majetku. ¹⁶

Fondy kolektivního investování se rozdělují na standardní fondy kolektivního investování a na fondy speciální. Hlavním rozdílem mezi těmito dvěma skupinami fondů kolektivního investování je ve splňování požadavků směrnice Evropského parlamentu a Rady upravující koordinaci předpisů v oblasti kolektivního investování, kdy speciální fondy tyto požadavky nesplňují a standardní fond požadavky splňují. ¹⁷

1.3.3 Fondy kvalifikovaných investorů

Druhou skupinou fondů, které spadají pod investiční fondy jsou fondy kvalifikovaných investorů. Na rozdíl od fondů kolektivního investování, které jsou cíleny pro širokou veřejnost, jsou pro potenciálního investora do fondů kvalifikovaných investorů předem určena kritéria pro možnost vstupu do tohoto fondu.

Fondem kvalifikovaných investorů je:

- a) právnická osoba se sídlem v České republice, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími společníky, a provádět společné investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravovat tento majetek,

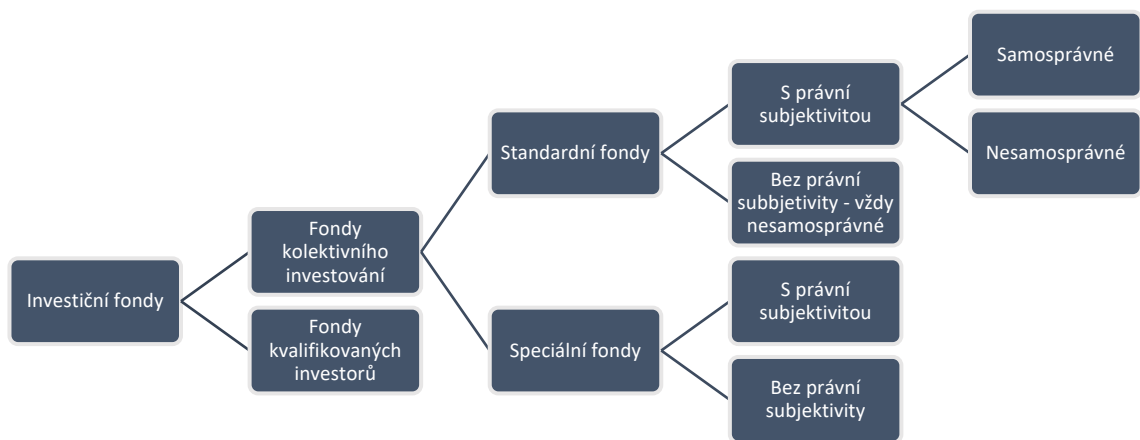
¹⁵ § 93 zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a fondech

¹⁶ § 93 zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a fondech

¹⁷ § 94 zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a fondech

- b) podílový fond, jehož účelem je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním podílových listů a společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch vlastníků těchto podílových listů a další správa tohoto majetku,
- c) svěřenský fond.¹⁸

Fondem kvalifikovaných investorů je právnická osoba se sídlem v ČR, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími společníky. Mohou provádět společné investování shromážděných peněžních prostředků ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a spravovat jejich majetek.¹⁹ Hierarchie investičních fondů z výše zmíněných kapitol je graficky znázorněna ve schématu níže.



Obrázek 1: Struktura investičních fondů podle aktuálního zákona o investičních společnostech

(Zdroj: vlastní zpracování dle Zákon č. 240/2013)

¹⁸ § 95 zákon č. 240/2013 o investičních společnostech a fondech

¹⁹ Darsbyshyre, Hedge fund modelling and analysis: an object oriented approach using C++, 2017, 71-73

1.1 Typy podílových fondů

Tato podkapitola vychází z předcházející části a je nezbytná pro pochopení jaké jsou možnosti investování do podílových fondů pro investora, pro kterého je tato práce tvořena. Vycházíme ze znalosti zákona o *zákon o investičních společnostech a investičních fondech*. Podílové fondy kolektivního investování se dělí na otevřené a uzavřené. U uzavřených podílových fondů nemají držitelé podílových listů v době existence podílového fondu právo na jejich zpětný odprodej. Uzavřené podílové fondy se zakládají zpravidla na dobu určitou.

„Zpětná přeměna na hotové peníze může být realizována pouze prodejem na sekundárním trhu.“²⁰

Otevřené podílové fondy se naopak vyznačují tím, že splňují nárok investora na zpětný odkup podílového listu investiční společností, jež fond spravuje a cenu odpovídající aktuální hodnotě. Otevřený fond se zpravidla zakládá na dobu neurčitou.

„Z toho vyplývá, že podílové listy klasických otevřených podílových fondů nebývají obchodovány na organizovaných trzích.“²¹

Kromě rozlišení podílových fondů na otevřené a uzavřené, je možné hodnotit podílové fondy na základě vzájemných odlišností. Tyto rysy jsou zachyceny ve statutu podílového fondu a hlavními jsou především:

- a) předmětné zaměření investic,
- b) tuzemská, respektive zahraniční orientace investic,
- c) způsob nakládání s hospodářským výsledkem,
- d) aktivní, respektive pasivní správa portfolia,
- e) možné omezení doby existence fondu,
- f) úroveň státní regulace a dohledu

1.1.1 Předmětné zaměření investic

„Jedná se o nejdůležitější investiční kritérium, protože předmětné zaměření investic a s tím spojená správa aktiv obsažená v jeho portfoliu souvisí jak s jeho očekávanou výkonností, tak i s rizikovostí.“ Základní rozdělení může vypadat takto:

²⁰ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 599

²¹ Tamtéž

- a) Akciové fondy jsou nejrozmanitější a investují do různých typů akcií v rámci investiční strategie statut fondu. Podmínkou, aby se fondu mohlo říkat akciový fond je, že minimálně 80 % majetku musí být investováno do akcií. Akciové fondy jsou označovány jako rizikovější, protože jejich výkonnost je závislá na tržních cenách akcií, které se v daném portfoliu fondu nachází. Toto riziko se dá částečně eliminovat dlouhodobou držbou cenných papírů. Existují různé druhy akciových fondů, například fondy investující do rozvojových zemí (emerging markets), do akcií středně velkých podniků, fondy zaměřené na akcie podniků malých, nebo se zaměřením na různá odvětví (služby, průmysl, apod.) a spousta dalších.²²
- b) Fondy peněžního trhu se z hlediska rizikovosti řadí mezi nejméně rizikové fondy kolektivního investování. Nízké riziko je spojeno s investiční strategií fondu peněžního trhu, který investuje do krátkodobých finančních prostředků, zpravidla se splatností kratší než jeden rok. Fond investuje peněžní prostředky držitelů podílových listů na termínované vklady u bankovních institucí, využívá státní pokladniční poukázky a směnky, případně dluhopisy s krátkou dobou splatnosti. Bohužel nízké riziko je spojeno s nízkou výnosností. Nicméně přinášejí vyšší výnosy než termínované vklady v bankách.²³
- c) Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací), investují převážně do dlouhodobých státních, korporátních, komunálních i bankovních dluhopisů. Fondy dlouhodobých dluhopisů jsou považovány za velmi bezpečné, ale záleží na skladbě portfolia fondu. Tyto fondy se dají dále dělit podle emitenta jimi nakupovaných obligací (fondy státních obligací, fondy komunálních obligací, fondy bankovních obligací, fondy korporátních obligací) nebo jestli v portfoliu fondu převažují spíše obligace s fixním nebo s variabilním kuponem.²⁴
- d) Fondy reálných aktiv investují do nemovitostí a movitého majetku, přičemž to jsou zejména reality a komodity (např. umělecké předměty a starožitnosti).

²² Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 600

²³ Penize.cz, Druhy podílových fondů [online]. ©2000-2018 [cit. 2018-5-20]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/15927-druhy-podilovych-fondu>

²⁴ Tamtéž

Investice do těchto fondů je nejčastější v období vysoké inflace nebo při otřesech na finančních trzích.²⁵

- e) Fondy smíšené obsahují různé kombinace investičních strategií ostatních druhů podílových fondů podle předmětného zaměření investice. Takový fond může obsahovat akcie, podílové listy, obligace a nástroje peněžního trhu. Smíšený fond by neměl obsahovat ve svém portfoliu žádný druh cenných papírů ve větším než šedesátiprocentním objemu hodnoty portfolia. Smíšené fondy přinášejí střední až vyšší riziko a dávají možnost středního až vyššího zhodnocení. Většinou se jedná o aktivně spravovaný fond měnící složení portfolia podle situace na trhu.²⁶
- f) Fondy fondů (střešní fondy) investují do cenných papírů investičních nebo podílových fondů. Jejich výnosnost a rizikovost odpovídá tomu, jaké podílové listy má fond fondů v portfoliu. Tyto fondy se vyznačují velkou diverzitou portfolia. Je zde ale nutno počítat s poplatky, které si za správu srážejí všichni správci fondů.²⁷
- g) Dalšími druhy fondů kolektivního investování jsou Majetkové (indexové) fondy, majetkové (zajištěné) fondy, fondy životního cyklu a fondy tematické.²⁸

1.1.2 Tuzemská, respektive zahraniční orientace investic

Tímto investičním faktorem určujeme, kam budou směřovány finanční prostředky majitelů podílových listů. Zda budou směřovány do tuzemských nebo do zahraničních investičních instrumentů. Investiční prostředky tedy lze dělit na tuzemské a zahraniční. Samozřejmě není to žádné omezení pro fond manažery, kteří nechtějí mít čistě tuzemský nebo čistě zahraniční investiční prostředek. Záleží na investiční strategii produktu a podle ní se dá určit poměr mezi těmito dvěma složkami. Investice do zahraničí se dá všeobecně považovat za rizikovější. Existují zde rizika, která u tuzemských investic nehrozí (měnové riziko, právní riziko).²⁹

²⁵ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 601

²⁶ Penize.cz, Druhy podílových fondů [online]. ©2000-2018 [cit. 2018-5-20]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/15927-druhy-podilovych-fondu>

²⁷ Tamtéž

²⁸ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 602

²⁹ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 604

1.1.3 Způsob nakládání s hospodářským výsledkem

S hospodářským výsledkem v rámci příslušného fondu může být naloženo dvojným způsobem. Jedná se buď o vyplácení podílů na zisku (dividend), nebo zda bude výsledek hospodaření reinvestován zpět do fondu, popřípadě kombinace těchto dvou možností.

- a) Fondy růstové se vyznačují reinvestováním celého výsledku hospodaření, a tím se zvyšuje hodnota majetku fondu, tím dochází k rostoucí hodnotě podílových listů či akcií. Investování prostřednictvím těchto fondů je výhodné v České republice pro takového investora, který chce držet jejich akcie nebo podílové listy po dobu delší než tři roky, aby byl výnos daňově uznatelný.³⁰
- b) Fondy příjmové (důchodové) se snaží o to, aby svým podílníkům, akcionářům vyplácel co nejvyšší pravidelný důchod (dividendu) plynoucí z držby podílových listů z dosaženého hospodářského výsledku fondu.³¹
- c) Fondy vyvážené jsou kombinací růstových a příjmových fondů. Z těchto fondů plynou investorům příjmy kapitálové i běžné a ve statutu fondu je vždy upřesněno jakým způsobem je s výsledkem hospodaření nakládáno a v jakém poměru.³²

1.1.4 Aktivní, respektive pasivní správa portfolia

Rozdělení na aktivní, či pasivní správu portfolia fondu je důležitým faktorem pro rozhodování investora, zda chce spíše mít jasně definované portfolio na určitou dobu anebo chce, aby bylo aktivně upravováno v průběhu existence fondu.

„Aktivní, resp. pasivní správa portfolia se výrazně promítá do výše poplatků placených investory za správu fondu.“³³

- a) Aktivní správa portfolia spočívá v tom, že se správce fondu neustále hledá nejvhodnější druh investice a portfolio fondu průběžně mění. Tato činnost je ovšem nákladnější, neboť fond manažer musí na úpravě portfolia fondu kontinuálně pracovat a obchodovat a s tím jsou spojené i vyšší náklady

³⁰ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 604

³¹ Tamtéž

³² Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 605

³³ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 605

a poplatky spojené s vedením fondu. Mezi fondy s aktivní správou portfolia řadíme fondy peněžního trhu, fondy dluhopisové, fondy akciové, fondy smíšené a fondy fondů.

- b) Pasivní správa portfolia spočívá v tom, že se správce fondu nepokouší sledovat vývoj jednotlivých investic a portfolio fondu je vytvořeno při vzniku fondu a nadále se nemění. Mluvíme tedy o držbě jednoho sestaveného portfolia po celou dobu splatnosti. Díky tomu jsou poplatky fondu nižší než u aktivní správy fondů.³⁴

1.1.5 Možné omezení doby existence fondu

Fondy lze zakládat z hlediska času na dobu určitou a na dobu neurčitou. Existence fondů, která mají předem přesně nadefinovanou dobu ukončení fondu souvisí buď s legislativou (jedná se o fondy uzavřené), nebo s investiční povahou portfolia (pasivně spravované dluhopisové fondy).³⁵

1.1.6 Úroveň státní regulace a dohledu

Jestliže fond splňuje či nesplňuje legislativní požadavky dané státem (v České republice se jedná o požadavky směrnice Evropského parlamentu a Rady upravující koordinaci předpisů v oblasti kolektivního investování), dělí se do buď do skupiny speciálních fondů kolektivního investování nebo do standardních fondů kolektivního investování.

- a) Standardním fondem je fond kolektivního investování, který splňuje požadavky směrnice Evropského parlamentu a Rady upravující koordinaci předpisů v oblasti kolektivního investování a jako takový je zapsaný v příslušném seznamu vedeném Českou národní bankou. Jedná se o fond otevřeného typu. Standardní fond investuje do jasně předem stanovených investičních instrumentů, pro které jsou stěžejní hlavně diverzifikace a rozkládání rizik. Tyto fondy jsou vhodné pro širokou veřejnost a skvěle zapadají do kolektivního investování.³⁶
- b) Speciálním fondem je fond kolektivního investování, který nesplňuje požadavky směrnice uvedené v odstavci a) a není jako standardní fond zapsaný

³⁴ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 605

³⁵ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 605

³⁶ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 606

v příslušném seznamu vedeném Českou národní bankou. Tyto fondy jsou ve srovnání se standardními fondy benevolentnější, co se právní úpravy týče. Speciální fondy se vyskytují jak otevřeného, tak i uzavřeného typu. Oproti standardním fondům je zde větší míra rizika, ale i větší možnosti výnosu.³⁷

1.2 Výhody podílových fondů

Hlavní výhodou podílového fondu je možnost výběru. Investor má na výběr z více jak 400 investičních fondů, které byl k 31.12.2017 zapsané v databázi České národní banky. Investor si tak může snadno vybrat přesně co mu nejvíce vyhovuje. Dále je možné možnost investování menšího objemu finančních prostředků, tím je trh otevřen široké veřejnosti. Minimální částka stanovená některými investičními společnostmi se pohybuje v rozmezí 300-500 Kč.

Diverzifikace rizika je jednou z podstatných výhod fondů. U kolektivního investování je diverzifikace umožněna pomocí spojování jednotlivých individuálních portfolií do portfolia jednoho společného. Díky kumulaci peněžních prostředků kolektivního investování vznikne dostatečný objem majetku, který je možné investovat do různých komodit podle investiční strategie fondu. Pokles jedné složky v portfoliu nemusí nutně znamenat pokles hodnoty podílového listu, protože díky různorodosti (diverzifikaci) portfolia, lze tomuto riziku částečně předejít, v případě že výnos jiných aktiv pomůže ztráty vyrovnat. V rámci jednoho podílového fondu, může být obsaženo v portfoliu tohoto fondu stovky cenných papírů od různých emitentů.³⁸ Proto jsou fondy schopné diverzifikovat svá portfolia a snížit tak možná rizika spojená s investicí do fondů. S touto rozmanitostí souvisí také různorodost nabídky investičních fondů v rámci jedné investiční společnosti. Zde je možné nabídnout investorovi v případě nespokojenosti s daným investičním fondem alternativu v rámci jedné investiční společnosti. Hovoříme tak o tzv. "rodině fondů"³⁹

Navíc manažer fondu fond obhospodařuje, nakupuje do portfolia podílového fondu mnoho druhů finančních instrumentů a většinou se jedná o zkušené manažery, kteří vědí

³⁷ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 606

³⁸ Baker, Mutual funds and exchange-traded funds: building blocks to wealth, 2016, s. 3-5

³⁹ Steigauf, Jak vydělávat pomocí fondů, 2003, s. 120

jak správně nastavit portfolio aby k poklesům hodnoty podílového listu rapidně nedocházelo. Další výhodou v souvislosti s fond manažerem je jeho znalost v odvětví kolektivního investování a také skutečnost, že investor jako takový nemusí mít povědomí o investování a nemusí mít k tomu ani potřebné vzdělání. Tím že je kolektivní investování dostupné široké veřejnosti, stačí mít alespoň nějakou sumu peněžních prostředků, které chce investovat a o zbytek se postará investiční společnost, která investiční fond spravuje, případně zmíněný fond manažer. Tento způsob správy fondu se nazývá odborná (profesionální) správa. Fond manažer má také přístup k nejrůznějším finančním průzkumům, které později analyzuje v rámci investiční strategie fondu potom rozhodne do čeho je relevantní v danou chvíli investovat. K těmto informacím se začínající investor téměř nikdy nedostane.⁴⁰

Další velkou výhodou podílových fondů je likvidita. Investor má totiž možnost kdykoliv odprodat své podílové listy investiční společnosti, která mu je poskytla. Samozřejmě pokud se jedná o podílový fond otevřeného typu. V tomto případě je fond povinen odkoupit podílové listy od investora za aktuální cenu.

1.3 Nevýhody podílových fondů

Z předchozí kapitoly vyplývá, že s podílovými fondy jsou spojeny jen samé výhody, nicméně tomu tak není a v této části jsou zachyceny nevýhody spojené s investováním do podílových fondů.

Významnou nevýhodou je nadměrná výše poplatků, které jsou spojené se správou fondu. Investor je zatížen poplatky, neboť fond manažeři denně provádějí mnoho příkazů, které jsou spojené s aktivní správou portfolia fondu a tím vznikají vysoké poplatky za správu fondu. Dále investor platí poplatky při vlastním nákupu (vstupní poplatek), odkupu (výstupní poplatek) nebo i převodu mezi třídami. Na poplatkovou strukturu by investor neměl zapomínat, nicméně by se nemělo jednat o klíčový faktor při rozhodování o případné investici.⁴¹

Další nevýhodou je riziko s touto investicí spojené. Kolektivní investování je dnešním menším investorům nabízeno jako alternativa pro spořicí a bankovní produkty. Jsou zde

⁴⁰ Steigauf, Jak vydělávat pomocí fondů, 2003, s. 18

⁴¹ Baker, Mutual funds and exchange-traded funds: building blocks to wealth, 2016, s. 3-5

ale rizika, která v případě dvou zmíněných produktů neexistují. Investiční společnosti nejsou povinny podle zákona pojišťovat vklady investorů. V případě podílových fondů může výnos do velké míry kolísat. S tímto je spojena i další nevýhoda, jelikož investor ztrácí do jisté míry investiční volnost. Respektive může si vybrat zaměření investiční strategie fondu, ale investice spojené se zařazením do portfolia fondu provádí pouze fond manažer. Podílník se tedy musí spokojit pouze s oblastí či sektorem, do kterého podílový fond investuje.⁴²

Poslední nevýhodou je riziko spojené s případným střetem zájmu. Investora a manažer fondu se mohou dostat do rozporu, pokud bude mít fond manažerem s investorem podvodné úmysly, nebo pokud má investor jiné názory na investiční strategii fondu než tu, kterou zvolil manažer fondu. I když jsou podílové fondy pod přísnou regulací, může k takovýmto střetům docházet.⁴³

1.4 Teoretická východiska týkající se kritérií hodnocení

V této části budou popsána teoretická východiska k zadaným kritériím od investora, se kterými se budeme více setkávat v analytické části. Podle těchto kritérií jsou hodnoceny fondy kolektivního investování a fondy kvalifikovaných investorů.

1.4.1 Investiční časový horizont

Investiční časový horizont je doba, po kterou je pro investora výhodné držet své finanční prostředky v daném aktivu.

„Většina investičních chyb a nedorozumění plyne z toho, že uvažujete v jiném časovém horizontu, než odpovídá vašemu přístupu k trhu. Nikdy nezaměňujte trading a investování.“⁴⁴

Jedná se o minimální časový úsek, který je důležité dodržet, aby byl zisk z investice smysluplný.

Investiční horizont je vždy zachycen ve statutu fondu a úzce souvisí s investiční strategií fondu. Investiční horizont může být krátkodobý, střednědobý a dlouhodobý.

⁴² Veselá, Investování na kapitálových trzích, 2007, s. 639

⁴³ Baker, Mutual funds and exchange-traded funds: building blocks to wealth, 2016, s. 3-5

⁴⁴ Časový horizont [online], 2013. Česká spořitelna a.s. [cit. 2018-05-09]. Dostupné z: <https://www.investicniweb.cz/2013-4-1-casovy-horizont-uvod-do-investicniho-tematu-cislo-jedna/>

- a) krátkodobý = do jednoho roku (nebo do tří let),
- b) střednědobý = od jednoho roku do pěti let (nebo od tří do sedmi let),
- c) dlouhodobý = pět let a více (nebo sedm let a více).

1.4.2 Daně

Velmi důležitým, ale také velmi opomíjeným kritériem spojeným s podílovými fondy je zdanění. Respektive zdanění příjmu, který vznik držbou podílového listu. Pozdější analýza je zaměřena pouze na podílové fondy, do kterých bude investovat právnická osoba, proto se zaměříme v této části pouze na daň plynoucí z tohoto příjmu.

V našem případě nevzniká v průběhu držení podílových fondů žádný výnos, protože u podílových fondů je výnosem až konečný prodej podílových listů. Respektive výnosem se rozumí rozdíl mezi sumou peněžních prostředků investovaných do fondu na začátku a na konci investičního období. Pokud investor drží podílové listy po dobu delší než tři roky, je jeho výnos od daně osvobozen. Když se investor rozhodne prodat své podílové listy investiční společnosti, od které je zakoupil dříve, než jsou tři roky, bude se na něj vztahovat daňová sazba 15 % z příjmu. Tato sazba vychází ze zákona o dani z příjmu.⁴⁵

1.4.3 Rentabilita

„Výnosnost finančních investic je investičním kritériem udávajícím míru zhodnocení peněžních prostředků vložených do určitého finančního investičního instrumentu (nebo investičního portfolia) za určité časové období.“⁴⁶

V souvislosti s touto prací hovoříme o Finanční investici, kdy jsou realizovány investice za účelem co největšího zhodnocení peněžních prostředků. Rentabilita investice do cenných papírů je určena jejím výnosem. Výnosnost je vhodným ukazatelem k porovnání rentability různých cenných papírů. Výnosnost je poměr ročního výnosu ve vztahu k využití kapitálu. Existuje ovšem celá řada ekonomických souvislostí, které hrají roli v rámci ovlivňování dosažení výsledků. Je velmi důležité, brát tyto souvislosti v potaz, neboť se do celkové „výnosnosti“ také promítnou. Jedná se například o zdanění, poplatky, vliv inflace, etc.

⁴⁵ § 17b zákon č. 586/1992 Sb. České národní rady o daních z příjmů

⁴⁶ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 167

„Hodnocení výnosnosti investic je poměrně složitou záležitostí, přičemž záleží pouze na investoroři, jakých metod se použije a na které finanční ukazatele se spolehne.“⁴⁷

1.4.4 Likvidita

Likvidita kapitálové investice popisuje rychlost, jakou možno finanční prostředek bezztrátově přeměnit na hotové peníze. V praxi se setkávám s pojmem likvidita cenných papírů, kdy investor zvažuje jak a při jaké příležitosti prodat cenné papíry, které drží, když dojde k pohybu kurzu. Nejvýznamnějším faktorem, který ovlivňuje likviditu finančního instrumentu je změna agregátní nabídky. V případě, že cena cenného papíru stoupá, nemá investor s prodejem problém, neboť je po něm poptávka. Na druhé straně, když cenová hladina začne klesat, je cenný papír velmi těžké prodat, protože investoři o něj nemají zájem. V tomto případě je likvidita velmi nízká. Nejlikvidnější nástroje finančního trhu se obchodují na veřejných, sekundárních, zejména pak organizovaných trzích.⁴⁸

„Jestliže trhy cenných papírů poklesnou, případně zkolabují, doplatí na to nakonec vždy především investoři – neboli jejich skuteční majitelé.“

„Čím likvidnější bude jeden druh finančního instrumentu proti finančním nástrojům a alternativním, tím více bude při zachování principu „ceteris paribus“ pro investory atraktivnější a tím bude i více poptáván (a naopak).“⁴⁹

1.4.5 Rizikovost

Každá investice obnáší i určitá rizika, která je potřeba zohlednit při rozhodování investice. Obecně můžeme rizikovost chápat jako nejistotu investora, zdali se mu podaří dosáhnout požadovaného výnosu. Z pohledu potenciálního investora se bude vždy jednat o rizika „ex ante“, tedy o očekávaná rizika.

„Vzhledem ke skutečnosti, že základním cílem investorů bývá dosažení co nejvyšší výnosnosti, je možno v daném případě rizikovost investic vztáhnout k tomuto cíli

⁴⁷ Tamtéž

⁴⁸ Magický trojúhelník investování [online], 2018. Burza cenných papírů Praha, a.s. [cit. 2018-05-09]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/pruvodce-burzou/investovani-do-cennych-papiru/magicky-trojuhelnik-investovani/>

⁴⁹ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 210

a chápat ji jako nejistotu investora spojenou s tím, že se mu nepodaří z předmětného investičního finančního instrumentu dosáhnout očekávané výnosnosti.“⁵⁰

Vzhledem k tomu, že členění rizik je velice obsáhlé téma, rozhodli jsme se tuto podkapitulu koncipovat pouze na možná rizika spojená s investicí do podílových fondů. Při investování do podílových fondů, se nejčastěji můžeme setkat s těmito druhy rizik:

a) Tržní riziko

Tržním rizikem se rozumí riziko změny hodnoty cenných papírů, finančních derivátů, dluhových cenných papírů a dalších aktiv v majetku podílového fondu, které je zapříčiněné kolísáním tržních cen. Tržní riziko u podílového fondu lze rozložit zejména na měnové a úrokové riziko.⁵¹

b) Měnové riziko

Měnové riziko vyplývá z potenciálních pohybů měnových kurzů zahraničních měn – z volatility jednotlivých měn, ze změn v korelacích jednotlivých měn a z devalvačního rizika, tedy z rizika znehodnocení měny.

c) Úrokové riziko

Úrokové riziko se zaměřuje na změny ve volatilitě úrokových výnosů. Podslůžkou úrokového rizika je tzv. riziko kreditních spreadů, tj. riziko kolísání úrokových prémie, které je třeba brát v úvahu zejména u korporátních dluhopisů.⁵²

d) Kreditní riziko

Kreditní riziko spočívající v tom, že emitent nebo protistrana nedodrží svůj závazek. Jedná se zejména o subjekty, které mají platební závazky vůči Fondu (např. dlužníci z investičních nástrojů apod.) a nedodrží svoje závazky. Tato rizika investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám a vhodnými smluvními ujednáními.⁵³

⁵⁰ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 201

⁵¹ Statut: SPOROBOND otevřený podílový fond, 2018, s. 16

⁵² Tamtéž

⁵³ STATUT: Conseq korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond, 2018, s. 16

e) Riziko nedostatečné likvidity

Toto riziko se může výjimečně projevit u podílového fondu, pokud nemůže být provedena transakce, v důsledku nedostatečné tržní poptávky po tomto aktivu. Fond z tohoto důvodu nebude schopen dostát svým závazkům s žádostí o odkoupení podílových listů. V takovém případě může dojít k pozastavení odkupování vydaných podílových listů podílového fondu.⁵⁴

f) Operační riziko

Tomuto riziku se nedá do jisté míry předejít, neboť se většinou jedná o náhody. Riziko je spojeno s chybnými vnitřními procesy, selháním provozních systémů či lidského faktoru⁵⁵

g) Riziko zrušení

Případné zrušení fondu může být zapříčiněno například splynutím nebo sloučením Fondu. Dále může dojít ke zrušení Investiční společnosti, které je spojeno s likvidací fondu. Dalším možným rizikem, které je spojeno s likvidací fondu je legislativní riziko. Česká národní banka může vydat rozhodnutí, pokud Fond nemá déle než 3 měsíce depozitáře, nebo pokud průměrná výše fondového kapitálu v podílovém fondu za posledních 6 měsíců je nižší než částka odpovídající 1 250 000 EUR. Podílník neztrácí svou investici do fondu, pouze se zkrátí je případná doba setrvání ve fondu (Sporobond, 2018, s. 16).

1.4.6 Magický trojúhelník investice

Výše uvedené podkapitoly popisují části investičního trojúhelníku (výnosnost, likviditu, rizikovost). Z těchto částí je možné definovat (za podmínek ceteris paribus) tato vzájemně související tvrzení:

„Poptávané množství investičních aktiv je přímo úměrné bohatství, přičemž tato závislost je silnější u aktiv luxusních než u aktiv nezbytných.“

„Poptávané množství investičních aktiv je přímo úměrné kvalitě investičního prostředí.“

„Poptávané množství jednotlivých druhů investičních aktiv je přímo úměrné jejich očekávané výnosnosti, a to ve srovnání s aktivy alternativními.“

⁵⁴ Statut: SPOROBOND otevřený podílový fond, 2018, s. 16

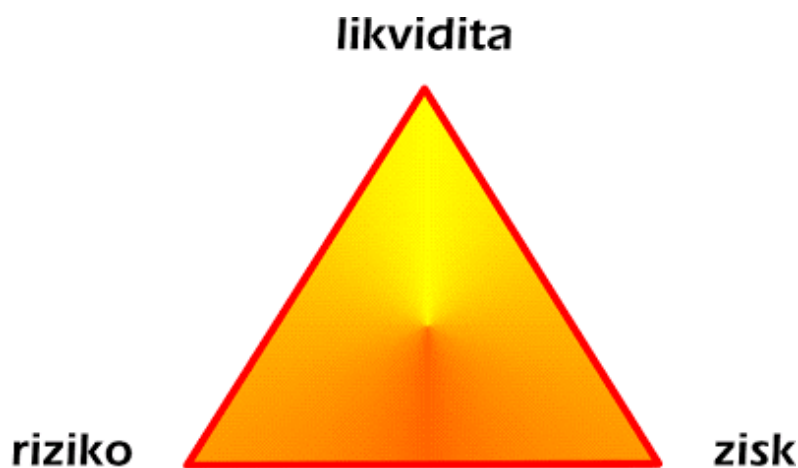
⁵⁵ Tamtéž

„Poptávané množství jednotlivých druhů investičních aktiv je nepřímo úměrné riziku spjatému s jejich výnosností, a to ve srovnání s aktivy alternativními.“⁵⁶

„Poptávané množství jednotlivých druhů investičních aktiv je přímo úměrné jejich likviditě, a to ve srovnání aktivy alternativními.“⁵⁷

Z výše uvedených skutečností vyplývá, že „investoři musí vždy souhrnně hodnotit výnosnost, rizikovost a likviditu. Přitom platí, že neexistuje taková investice, která by dosahovala maxima ve všech těchto kritériích současně. Existuje pouze varianta jejich optimálního vzájemného poměru.“⁵⁸

Z těchto definicí vyplývá, že není možné, aby byla investice současně maximálně výnosná, maximálně likvidní a minimálně riziková.⁵⁹



Obrázek 2: Investiční trojúhelník
(Zdroj: podle Magický trojúhelník, 2009)

1.4.7 Poplatková struktura fondu

Jednou z nejvíce opomíjenou složkou podílových fondů jsou poplatky. Je to je jedna z hlavních nevýhod spojených s investováním do podílových fondů. Správa investovaného kapitálu prostřednictvím podílových fondů je zpoplatněna hned několika různými poplatky. Investor mnohdy nemůže investovat všechny své finanční prostředky

⁵⁶ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 210

⁵⁷ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 210

⁵⁸ Rejnuš, Finanční trhy, 2014, s. 210

⁵⁹ Musílek, Trhy cenných papírů, 2011, s. 254

do podílového fondu, protože musí být odečteny právě všechny poplatky spojené s jejich administrací. V této části si ukážeme poplatky vstupní, výstupní, správní s výkonnostní.

a) Vstupní poplatek

Vstupní poplatek je u většiny fondů a je placen jednorázově. Jedná se prvotní poplatek za nákup. V momentě nákupu podílového listu se tento poplatek platí. Velikost poplatku je většinou v rozmezí 0,5 – 5 % a určuje ji správce fondu. Výše poplatku je ovlivněna rizikovostí fondu. V praxi se setkáváme s vyšším vstupním poplatkem u akciových fondů než u dluhopisových. S objemem peněžních prostředků vložených do investice může sazba poplatku klesnout. Vstupní poplatek se strhává přímo z investované částky. Z tohoto poplatku jsou uhrazeny investiční služby poskytnuté investiční společností. V případě, že je investice prováděna přes investičního zprostředkovatele může být výše poplatku navýšena o služby zprostředkovatele.⁶⁰

b) Poplatek za správu

Poplatek za správu nebo také „Management fee“ je účtován jednou za rok jako procento investice ve fondu po dobu držení podílového listu. Jedná se o nejvýznamější poplatek z hlediska dlouhodobého investora. Ve správcovském poplatku se nejvíce promítají aktivní správa fondu portfolio manažera, který musí na základě odborných analýz vyhodnocovat investice a přeskupuje je tak, aby byl v rámci fondu co nejefektivnější.

Výše poplatku si stanoví investiční společnost a je v rozmezí od 0,5 do 3 % ročně. Poplatek se promítá do denní ceny cenného papíru fondu dle objemu aktiv ve správě fondu. Každý den se v denní ceně cenného papíru fondu zohlední roční poměrová část ve výši 1/365 tohoto poplatku. Poplatek tak odráží právě náklady spojené se správou fondu a prací portfolio manažera.⁶¹

c) Výkonnostní poplatek

V rámci investiční společnosti může být nastaven takzvaný výkonnostní poplatek nebo také „performance fee“ či „success fee“. Jedná se o část odměny, kterou si strhne

⁶⁰ Budík, Finanční investování, 2011, s. 156

⁶¹ Poplatková struktura [online], 2017. ING Bank [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <http://www.ingbank.cz/zpravodaj/clanky/investice-bez-bankovnich-poplatku-co-je-tedy-spravcovsky-poplatek.html>

finanční společnost, když se podílovému fondu daří nad rámec očekávání. Pokud je u podílových listů převýšen výkonnostní benchmark nebo cíl, který si investiční společnost stanovila, může fond manažer získat za svou aktivní správu. Tento systém je motivujícím prvkem pro manažera, aby dosáhl co možná nejlepšího zhodnocení.

d) Výstupní poplatek

Tento poplatek se vyskytuje velmi málo. Většinou bývá tento poplatek zaúčtován u fondu, kde je absence vstupního poplatku. Nejčastěji se vyskytuje u uzavřených fondů. Nevýhoda výstupního poplatku je v tom, že je chápán jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou podílového listu a do tohoto poplatku je zahrnut i výnos investora.⁶²

1.4.8 Celková nákladovost

Kromě uvedených poplatků v předchozí podkapitole existují další, podstatně nižší náklady. Majetek fondu je oddělený od majetku správce, kdy si oba vedou vlastní účetnictví. Správcovský poplatek je chápán pouze jako náklad fondu, který je definován ve statutu fondu. Z tohoto poplatku jsou hrazeny všechny náklady správci fondu.

Náklady fondu mohou být i na depozitáře fondu, auditora fondu, transakční poplatky a daň, která je v České republice pět procent ze zisku pro investiční fondy. Když všechny tyto náklady fondu sečteme dohromady a následně podělíme velikostí vlastního kapitálu fondu, dostaneme celkovou roční nákladovost fondu TER (total expense ratio). TER musí každý fond zveřejňovat v dokumentu, který se nazývá klíčové informace pro investory. V celkovém součtu obsahuje i náklady na zaměstnance fondu, na odměny statutárních orgánů, na audit, na právní a daňové poradenství, na outsourcing, na reklamu, správní a soudní poplatky a ostatní správní náklady.⁶³

U celkové roční nákladovosti TER platí, že čím nižší je, tím nižší je i nákladovost fondu. Protože se TER udává v procentech, je výhodnější pro investora nižší nákladovost fondu. U otevřených podílových fondů tento poplatek je v rozmezí od 1 do 4 %.⁶⁴

⁶² Investiční fondy a poplatky [online], 2018. Penize.cz [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/podilove-fondy/335017-investicni-fondy-a-poplatky-na-co-si-dat-pozor>

⁶³ Tamtéž

⁶⁴ Budík, Finanční investování, 2011, s. 196

Investor si celkové roční nákladovosti TER většinou nevyšimá a zajímají ho pouze poplatky spojené se správou. Dochází pak k situacím, že se investor zaměří pouze na poplatkovou strukturu fondu a podle celkových nižších poplatků pák zvolí třeba podílový fond, který může mít vyšší roční nákladovost. Přitom vstupní poplatek je jednorázový, kdežto správní poplatek je každoročním nákladem. Z toho vyplývá, že není úplně moudré se rozhodovat pouze na základě poplatkové struktury. Obecně se dá říci, že celková roční nákladovost fondu je velmi důležitým ukazatelem při rozhodování o vhodnosti fondu a v praxi se udává čím nižší procento nákladovosti TER je, tím lépe pro investory.⁶⁵

1.5 Bodovací metoda

V metodologii jsme si uvedli, že se bude v analytické části použita tzv. bodovací metoda. V této části si předvedeme, na jakých principech tato metoda funguje. Bodovací metoda bude využita v poslední části analýzy, která je zvolena kvůli objektivnímu hodnocení podílových fondů na základě empiricky měřitelných údajů, stanovených v kritériích společnosti. Nejlepší výsledek v rámci jednoho kritéria je ohodnocen na stupnici 1 až 3, přičemž 1 je nejlepší výsledek a 3 nejhorší. V případě stejného výsledku v rámci jednoho kritéria se body rozdělí rovným dílem mezi všechny fondy. Pokud tedy skončí fond A i fond B s výsledkem 1 dostanou oba fondy hodnocení 1,5. Celkové bodové hodnocení ze všech kritérií se na konci porovnání sečte a zvítězí ten fondy, který bude mít v celkovém součtu nemenší číslo. V tabulce níže je uveden vzor bodovací metody pro analýzu fondů.⁶⁶

Tabulka 1: Bodovací metoda

(Zdroj: vlastní zpracování podle Vícekriteriální metody hodnocení, 2009)

	Kritérium X	Kritérium Y	Kritérium Z	Suma	Pořadí
Fond A	1	3	1,5	1+3+1,5 =5,5	2.
Fond B	2	1	1,5	2+1+1,5=4,5	1.
Fond C	3	2	3	3+2+3= 7	3.

⁶⁵ Investiční fondy a poplatky [online], 2018. Penize.cz [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/podilove-fondy/335017-investicni-fondy-a-poplatky-na-co-si-dat-pozor>

⁶⁶ VÍCEKRITERIÁLNÍ ANALÝZA VARIANT A JEJÍ APLIKACE V PRAXI, 2009. České Budějovice. Diplomová práce. Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích.

2 VYMEZENÍ PODMÍNEK INVESTORA

Tato část vymezuje podmínky, které jsou zadány společností HT Group a.s. a požaduje výběr podílového fondu. Investor je v oblasti kolektivního investování nový, proto jsou zadaná kritéria velmi přísná.

2.1 Kritéria hodnocení

Při selekci fondů je nutné brát v úvahu výše zmíněný fakt, že společnost, pro kterou je tato analýza prováděna, má přesně stanovené mantinely a při zpracování této práce je třeba se jich držet. Při výběru jsme se managementem společnosti drželi struktury investičních fondů podle zákon o investičních společnostech a fondech. Z této struktury je společnost ochotna akceptovat pouze fondy kolektivního investování, neboť nesplňuje požadavky spojené s investicí do fondu kvalifikovaných investorů. Z fondů kolektivního investování je ochoten management společnosti zvážit investici do fondu, který bude mít dostatečnou úroveň státní regulace a dohledu. Jestliže fond nesplňuje legislativní požadavky dané státem (v České republice se jedná o požadavky směrnice Evropského parlamentu a Rady upravující koordinaci předpisů v oblasti kolektivního investování), patří skupiny speciálních fondů kolektivního investování. Naopak fond kolektivního investování, který splňuje požadavky zmíněné směrnice je standardní fond. Dále společnost nechce investovat své peněžní prostředky do standardního fondu s právní subjektivitou, dříve byl označován pouze jako investiční fond. Dnes je tímto fondem chápána právnická osoba se sídlem v České republice, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky od veřejnosti vydáváním akcií. Tím se management společnosti vyzemil pouze na skupinu standardních fondů kolektivního investování bez právní subjektivity.

Na základě konzervativního zaměření společnosti, by se mělo jednat o takový druh fondu, který je dle předmětného zařazení investic umístěn mezi fondy dluhopisové. Mělo by se jednat o takové fondy, které aktivně přesouvají prostředky mezi instrumenty dluhopisového a peněžního trhu, a to s ohledem na očekávaný vývoj finančních trhů a úrokových sazeb. Dále je nutné, aby fond alokoval 80,00 % aktiv do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky, instrumentů nesoucích riziko dluhových cenných papírů. Na základě diverzifikace rizik, se management společnosti rozhodl, že z hlediska orientace investic není vyhraněna,

respektive chce, aby byly zastoupeny jak tuzemské, tak zahraniční dluhopisy v poměru takovém, aby ani jedna složka neměla výrazně dominantní pozici v portfoliu fondu.

Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací), investují převážně do dlouhodobých státních, korporátních, komunálních i bankovních dluhopisů. Fondy dlouhodobých dluhopisů jsou považovány za velmi bezpečné, ale záleží na skladbě portfolia fondu. Tyto fondy se dají dále dělit podle emitenta jimi nakupovaných obligací (fondy státní obligací, fondy komunálních obligací, fondy bankovních obligací, fondy korporátních obligací) nebo jestli v portfoliu fondu převažují spíše obligace s fixním nebo s variabilním kuponem. V obou případech si společnost klade důraz na diverzifikaci a chce, aby bylo zastoupeno co možná nejvíce složek podle emitenta jak s variabilní, tak s fixní úrokovou sazbou.

Dále investor požaduje, aby fond nakládal s hospodářským výsledkem v co nejeekonomičtějším zájmu fondu, tedy aby byl výsledek hospodaření reinvestován kompletně. Co se týče aktivní nebo pasivní správy portfolia se společnost vyjádřila, že chce, aby se skladba portfolia měnila na základě aktuálních změn na trhu. Tento druh fond je sice dražší než u pasivní správy, nicméně náklady v tomto případě investor nebere v potaz. Co se týče doby existence fondu, tak si společnost dala jedinou podmínkou a tou je, aby doba existence fondu byl alespoň taková, jaká je požadovaná doba investice. Tato doba je určena na pět let, takže se z tohoto hlediska musí jednat o fond buď na dobu neurčitou nebo na dobu určitou s ukončením existence pět let a více. Z praxe ale víme, že z předchozích požadavků na otevřenost fondu a aktivní správu fondu se bude jednat spíše o fond na dobu neurčitou. Společnost chce investovat peněžní prostředky do výše 500 000 Kč a tuto částku chce do zvoleného produktu vložit jednorázově.

Investiční časový horizont je stanoven na minimálně pět let. Jedná se o minimální časový úsek, který je důležité dodržet, aby byla zisk z investice smysluplný. Tento časový horizont se považuje z hlediska podílových fondů za střednědobý nebo dlouhodobý, záleží na době ukončení držby podílových listů. Co se daní týče, tak investor plánuje držet podílové listy déle jak tři roky, takže se na něj nebude vztahovat 15% daň z příjmu.

Ze znalostí magického trojúhelníku investic jsou stěžejními faktory rizikovost a likvidita. Ve spojitosti s devizovým rizikem, chce společnost zvolit takový produkt, který bude denominovaný v národní měně. Dále chce investor z hlediska eliminace rizik, různorodý výběr podílových fondů od různých investičních společností. Tento bod je rozdělení druhého parciálního cíle. Výnosnost je samozřejmě také velmi důležitá, ale jelikož se má jednat o vysoce konzervativní produkt je tento aspekt postaven mírně do pozadí. Co se poplatkové struktury týče, jsou požadovány co možná nejnižší poplatky, ale větší důraz je kladen na celkovou nákladovost investice než pouze na výši poplatků.

3 SELEKCE PODÍLOVÝCH FONDŮ

Selekce podílových fondů vychází z předchozí kapitoly, ve které jsou vymezena kritéria společnosti, podle nichž bude podílový fond vybírán. V této části jsou ještě před výběrem jednotlivých fondů vyřazeny ty investiční fondy, které nespĺňují výše zmíněná kritéria. Následně bude vybrána prvotní skupina fondů, která odpovídá požadavkům společnosti HT Group. V této kapitole jsou aktivně používány veřejně dostupné internetové zdroje, jako například Asociace pro kapitálový trh České republiky či stránky České národní banky.⁶⁷

Právě databáze fondů České národní banky je pro selekci a následnou komparaci klíčová. Dále je zde použita práce spojená se statuty jednotlivých podílových fondů, která je zásadní pro následnou komparaci. Samozřejmostí při zpracování analytické části je i práce s kurzy vybraných podílových fondu, které jsou taktéž veřejně dostupné na internetových stránkách.

3.1 Nevhodné produkty

Ze selekce jsou vyřazeny všechny fondy kvalifikovaných investorů, neboť tento fond nespĺňuje předem stanovená kritéria společnosti, pro kterou je výsledek práce klíčový a také není vhodný z hlediska zákona o investičních fondech a společnostech, respektive proto, že nepodléhá dostatečné regulaci. Dalším bodem, proč byly tyto fondy vyloučeny je fakt, že jsou soukromého typu (na rozdíl od fondů kolektivního investování). Tento

⁶⁷ Seznam investičních fondů [online], 2018. ČNB [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/seznamy_mbs/seznam_fki/

typ fondu je také vyřazen z důvodu minimální výše investice, která je stanovena na 125 000 eur, což je v přepočtu 3 mil Kč. Z toho vyplývá, že tento fond není adekvátní pro drobné investory. Proto jsou fondy kvalifikovaných investorů neakceptovány.

Další oblastí fondu, které nejsou akceptovány, jsou standardní investiční fondy s právní formou neboli s právní subjektivitou. Fondy tohoto typu emitují zpravidla akcie a jak již víme z předem stanovených kritérií, tak tento druh aktiv není adekvátní pro management společnosti. V případě standardních fondu kolektivního investování je podílník (majitel podílového listu) reálným vlastníkem předem stanovené části majetku. Zde tomu tak není, a proto je rizikovitost o poznání vyšší.

Dále jsou vyřazeny všechny speciální fondy, a to z důvodu, že společnost je ochotna investovat pouze do fondů standardních. Speciální fondy jsou zpravidla rizikovější a nesplňují požadavky práva Evropské unie a tyto fondy nejsou zapasené v seznamu ČNB. Navíc tyto fondy investují hlavně do komodit jako jsou nemovitosti, finanční deriváty, cenné papíry a rizikový kapitál. Proto jsou i speciální fondy neakceptovány.

3.2 Prvotní výběr skupiny fondů

V předchozích kapitolách jsme si uvedly podmínky, které jsou nastaveny společností, a kterými se budeme při selekci řídit. Také jsme si předem odůvodnili, proč jsou pro výběr nevyhovující fondy kvalifikovaných investorů, investiční fondy s právní subjektivitou a fondy speciální.

V této části pracujeme na postupném vyřazování fondů, které nekorespondují s požadavky společnosti na výběr fondu. Specifika jednotlivých druhů fondů jsou popsána v teoretické části. Selekcce je především zaměřena na práci s veřejně dostupným seznamem investičních fondů od České národní banky, který je velmi přehledně zpracován v tabulkovém souboru.⁶⁸

Registrovaných investičních fondů je celkově v databázi 414 ke dni 31.12.2017. V tomto čísle jsou ještě samozřejmě obsaženy i fondy vyřazené v kapitole Nevhodné fondy. Po odečtení 8 fondů evidovaných jako fondy kvalifikovaných investorů zůstává 406 fondů. Z výčtu bychom dále měli odečíst investiční fondy na základě označení

⁶⁸ Seznam investičních fondů [online], 2018. ČNB [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/seznamy_mbs/seznam_fki/

jejich právní subjektivity, která je a.s. V neposlední řadě bychom z předchozí kapitoly měli vyřadit speciální fondy. Bohužel, je výběr těchto fondů složitější, neboť v právní úpravě není stanoveno, zda a jak by měl být speciální fond označen v názvu fondu. Navíc by měl být speciální podílový fond označen štítkem „*non-UCITS*“, protože všechny klasické (standartní) fondy jsou označeny jako „*UCITS*“. Jelikož ČNB toto kritérium nezavedlo do evidence, musíme se podívat do brožury (statutu) fondu, kde je vše podrobně popsáno. Proto si tyto fondy zatím ponecháme a vrátíme se k nim, až na konci selekce, neboť proces zkoumání statutů v úplném začátku by byl přespříliš rozsáhlý.

Za prvé vyřadíme všechny podílové fondy, které jsou označeny jako uzavřené, jelikož společnost apeluje na otevřenost podílového fondu, respektive na jeho likviditu. Pokud jsme vlastníkem podílových listů, tak máme po celou dobu trvání nárok na zpětný odkup za aktuální cenu majetku, který na podílové listy v době odkupu připadá. U uzavřeného typu není možnost na pozdější nečekaný odprodej podílových listů. Investor se toho vzdává v momentě nákupu cenných papírů při zakládání fondu. Mohou být později obchodovatelné na sekundárním trhu, ale pokud není stanovena jejich obchodovatelnost, musejí investoři počítat s dlouhodobou držbou. Uzavřených podílových fondů bylo vyřazeno 33 pro následující selekci zůstalo 373 fondů.

Druhým kritériem nutným k odstranění přebytečných fondů je předmětná zaměřenost investice. Jedná se o jedno z nejdůležitějších aspektů při výběru fondu. V praxi lze rozdělit fondy kolektivního investování do několika skupin: akciové, fondy peněžního trhu, dluhopisové, fondy reálných aktiv (nemovitostní), smíšené, fondy fondů (střešní fondy), a jiné. Nejprve odstraníme investiční fondy s právní subjektivitou, které mají v samotném názvu zachycenou právní subjektivitu. Konkrétně tedy se jedná o akciovou společnost. Tyto fondy jsou považovány za poměrně rizikové, neboť zpravidla emitují akcie. Tímto jsme eliminovali 191 fondů a dostali jsme se na číslo 128.

Pro pozdější analýzu budou vyhovující pouze fondy dluhopisové, neboť zde bereme v úvahu rizikovost a tyto fondy jsou považovány za relativně bezpečné, samozřejmě i zde záleží na konkrétní skladbě portfolia. Vyřazeny jsou tedy všechny fondy nemovitostní, smíšené a ostatní. Podmínku, aby byl fond pouze dluhopisový, plní již pouze 19 fondů.

Dalším nezbytným krokem je určení, zda je fond obchodovatelný v národní měně a tou je česká koruna. Toto opatření je nezbytné, protože se chce společnost vyvarovat měnovému riziku, které by bylo s fondem obchodovaným v cizí měně spojeno. Jedná se především o riziko možné propadu kurzu vůči koruně, přičemž tomuto riziku se dá reálně předejít při aktivní správě a schopném managementu fondu. Nicméně, jak jsem již zmiňoval, společnost si toto riziko nepřeje podstupovat, proto jsou vybrány pouze fondy obchodovány v korunách. Počet fondů se snížil o tři fondy, které byli obchodovány v cizích měnách (PLN, EUR). Zůstává již pouze 16 fondů.

V poslední fázi přichází na řadu práce se samotnými statuty fondů, které jsou volně dostupné na internetových stránkách investičních společností. Jsou zde zachyceny všechny důležité informace, které jsou potřebné pro potenciálního investora jako jsou například kdo je administrátor, depozitářem a obhospodařovatel fondu, jaká je investiční strategie, jaká je historická výnosnost, jak vysoké jsou poplatky etc. Lze zde i vyčíst o jaký druh investičního fondu se jedná. Po podrobném průzkumu jednotlivých statutů fondů od různých investičních společností, jsme zjistili že ve výběru nám zůstalo 6 speciálních fondu, které tedy musíme vyřadit, ale následně jsme zjistili, že v nejužším výběru se nám i vyskytli fondy kvalifikovaných investorů. Je zde tedy vidět, že data ČNB nejsou zcela v pořádku. Studie má, ale naprosto jiný cíl práce, proto jen odečteme přebytečné fondy kvalifikovaných investorů, které jsme objevili v závěru selekce (konkrétně jsou 4). Nakonec dostáváme konečné číslo 6ti standartních podílových fondů kolektivního investování.

Tabulka 2: Seznam investičních fondu pro statistické účely

(Zdroj: vlastní zpracování podle ČNB, 2017)

Seznam investičních fondu pro statistické účely (Platný k 31.12.2017)	
Název fondu	Obhospodařovatel
Conseq korporátních dluhopisů	Conseq Funds investiční společnost, a. s.
Conseq státních dluhopisů	Conseq Funds investiční společnost, a. s.
SPOROINVEST	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
SPOROBOND	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
TRENDBOND	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
J&T FLEXIBILNÍ	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.

3.2.1 Závěr prvního parciálního cíle

Cílem této kapitoly bylo si ujasnit, ze kterých skupin produktů nelze čerpat pro dosažení globálního cíle na základě požadavků managementu společnosti, pro niž je práce koncipována. Vyřazeny byly všechny fondy kvalifikovaných investorů, všechny standardní fondy s předepsanou právní subjektivitou a všechny speciální fondy. Dále bylo na základě postupného vyřazování, zvolen užší výběr produktů, ze kterých budeme moci uskutečnit komparaci za pomoci kritérií, které jsou zadány managementem společnosti, pro niž je práce konstruována. Kapitola byla členěna do několika částí, přičemž v každé části je na základě konkrétního kritéria vyloučena skupina fondů s náležitým odůvodněním. Z početní sumy 414 investičních fondů, jsme se průběžnou selekcí dopracovali až k šesti standardním fondům kolektivního investování, které budou v následujících kapitolách analyzovány a porovnávány mezi sebou.

4 KOMPARACE PODÍLOVÝCH FONDŮ

V této části bude skupina fondů, kterou jsme získaly v kapitole Selektce podílových fondů porovnána. Pokud tato skupina bude v nepoměru počtu investičních fondů a investičních společností, klade si společnost HT Group požadavek na případnou eliminaci rizik. V tomto případě musí dojít k výběru skupiny fondů, kde bude zastoupen vždy jeden podílový fond od jedné investiční společnosti, na základě největší vhodnosti podle kritérií společnosti.

Z předchozích podkapitol jsme vyselektovali všechny standardní fondy kolektivního investování, které jsou otevřené (podílové listy je možné zpětně odkoupit za aktuální cenu), dluhopisové (fond trvale investující 80 % hodnoty majetku v podílovém fondu do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů) a obchodované v národní měně (Česká koruna na směnném kurzu silnější než euro)

Ke komparaci máme k dispozici 6 fondů od 3 různých investičních společností. Pro přehlednější práci s fondy bude tato část rozdělena do dvou podkapitol. V první podkapitole bude vybrán vždy jeden fond od jedné investiční společnosti, podle největší vhodnosti ze zadaných kritérií společnosti HT Group. Tato kritéria musí být empiricky měřitelná, neboť chceme od každé investiční společnosti pouze jeden fond. A v druhé části bude z trojice fondů, na základě bodovací metody, vybrán ten neadekvátnější.

Komparace vychází ze statutů podílových fondů. Jsou zde zachyceny všechny důležité informace týkající se konkrétního podílového fondu. V první části komparace budou představeny základní údaje o fondu a samotná komparace se v této části zaměří na dvě složky magického trojúhelníku v návaznosti na kritéria společností. Konkrétně jaká je historická výkonnost (toto je údaj, který bude směrodatný v empirickém určování nejvýkonnějšího fondu), dále také budeme analyzovat rizikový profil fondu, který je zanesen na škále 1 až 7, kde 7 je nejvíce rizikové.

4.1 Komparace podílových fondů od Conseq Funds investiční společnost

Conseq Funds investiční společnost je obhospodařovatelem dvou fondů, které prošly výběrem této práce. Nicméně fond Consequence státních dluhopisů vešel do likvidace v počátku tohoto roku, tím pádem s ním není možné dále kalkulovat. Consequence korporátních dluhopisů je tedy jediný standardní fond, jehož obhospodařovatelem je Conseq Funds investiční společnost, který splňuje podmínky možné k naší analýze.

4.1.1 Consequence korporátních dluhopisů

Consequence korporátních dluhopisů je otevřený podílový fond, který je definován jako standardní fond kolektivního investování. Fond byl vytvořen v roce 2012 a první podílové listy vydal v roce 2013. Obhospodařovatelem Fondu je Conseq Funds investiční společnost. Předsedou představenstva a hlavním investičním manažerem společnosti a zároveň registrátorem a investičním manažerem tohoto fondu je Ing. Jan Vedral. Tento muž se v roce 1994 stal spoluzakladatelem společnosti Conseq Finance. V letech 1997 až 2002 se Conseq Finance stala co do obrátu největším nebankovním obchodníkem s cennými papíry v ČR. Administrátorem fondu je investiční společnost Conseq Funds investiční společnost. Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia.⁶⁹

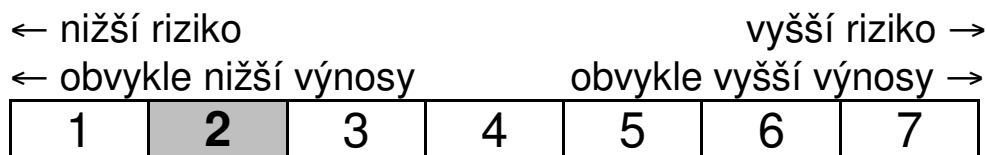
Investiční strategií fondu Consequence korporátních dluhopisů je zhodnocení finančních prostředků (v CZK) a snaží se překonávat výkonnost benchmarku, kterým je index korporátních dluhopisů Merrill Lynch/Bank of America EMU Corporate Index (Bloomberg ticker ER00), upraveného o náklady a výnosy ze zprostředkování do české

⁶⁹ Jan Vedral [online], 2015. [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: https://finance.idnes.cz/jan-vedral-z-conseq-o-kapitalovych-trzich-f19-/podnikani.aspx?c=A150528_123840_podnikani_sov

měny. Fond investuje do korporátních dluhopisů. Minimální investičním horizont je stanoven na 3 roky. Jak je u dluhopisových fondů zvykem, tak minimální podíl dluhopisů ve fondu činí 80 % a podíl korporátních dluhopisů tvoří nejméně 70 %. Fond klade důraz na diverzifikaci kreditního rizika. Investuje do široké množiny dluhopisů vydaných emitenty z různých ekonomických odvětví bez geografického zaměření a bez omezení investic do nástrojů vydaných emitenty se sídlem v rozvíjejících se zemích.⁷⁰

„Návratnost investice do Fondu, její části nebo výnos z této investice nejsou zajištěny ani garantovány. Fond není zajištěným ani garantovaným fondem. Třetími osobami nejsou za účelem ochrany investorů poskytovány žádné záruky.“⁷¹

Rizikový profil fondu je stanoven ve formě syntetického ukazatele znázorněného na stupnici od 1 do 7, kde 1 nejnižší riziko a obvykle i nejnižší výnosnost. Při zkoumání statutu fondu z roku 2016 byl udělen rizikový profil číslo tři. V letošním roce (konkrétně v únoru 2018) po aktualizaci údajů byl přidělen rizikový profil číslo dvě. Je tedy jasné že jde o konzervativní fond. Nicméně poměr rizika a výnosů vychází z historických dat, nemůže proto být spolehlivým vodítkem, pokud jde o rizikový profil fondu do budoucna.



Obrázek 3: Rizikový profil fondu Consegue korporátních dluhopisů

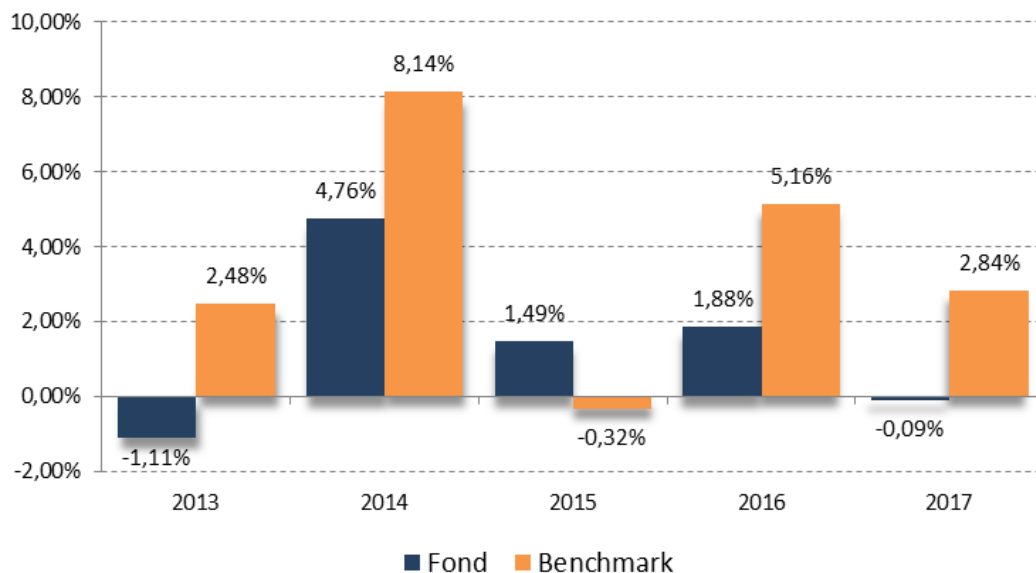
(Zdroj: vlastní zpracování podle statutu fondu, 2018)

První podílové listy fondu Consegue korporátních dluhopisů byly vydány v lednu 2013. Tento fond jako jediný z celé práce má dle investiční strategie překonávat benchmark, kterým je index korporátních dluhopisů Merrill Lynch/Bank of America EMU Corporate Index. V tabulce níže je zobrazena historická výkonnost fondu za 5 let ve srovnání právě s tímto benchmarkem a nezahrnuje vstupní a výstupní poplatky.

⁷⁰ Statut Consegue, 2018, s. 9

⁷¹ Tamtéž

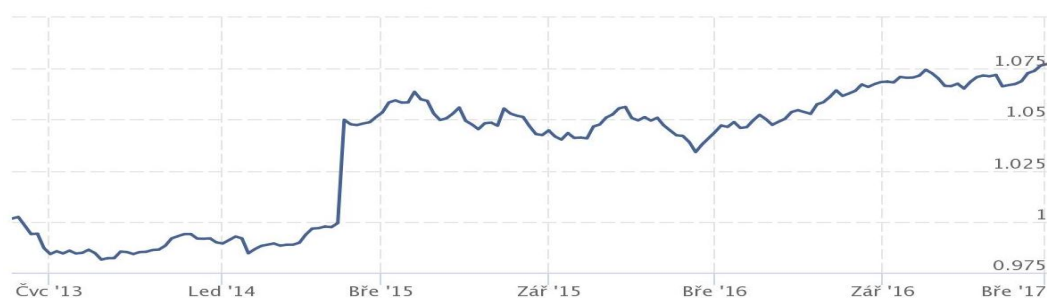
„Údaje o historické výkonnosti Fondu v minulosti nejsou ukazatelem výkonnosti budoucí. Údaje o dosavadní výkonnosti Fondu mají pouze omezenou použitelnost jako ukazatel budoucí výkonnosti Fondu.“⁷²



Graf 2: Historická výkonnost fondu ve srovnání s benchmarkem

(Zdroj: vlastní zpracování podle statutu fondu)

Aktuální cena podílové listu činí 1.077 Kč za kus, z čehož vyplývá, že kdyby investor vložil svoje peněžní prostředky do tohoto fondu při jeho vzniku, měl by zhodnocení téměř 8 %. Vyplývá to i rizikového faktoru, neboť nárůst je víceméně konstantní, ale výnosy nejsou příliš vysoké.⁷³



Graf 3: Historická výkonnost fondu Conseq korporátních dluhopisů

(Zdroj: vlastní zpracování podle *Conseq korporátních dluhopisů*, 2018)

⁷² Statut Conseq, 2018, s. 17

⁷³ Conseq korporátních dluhopisů [online], 2018. kurzy.cz [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/podilove-fondy/conseq/conseq-korporatnich-dluhopisu/>

4.1.2 Dílčí závěr druhého parciálního cíle

Cílem této podkapitoly bylo získat v rámci jedné investiční společnosti pouze jeden standartní fond kolektivního investování. Tímto fondem se Consequence korporátních dluhopisů, protože druhý fond, který splňoval kritéria z předchozích kapitol, je v likvidaci.

4.2 Komparace podílových fondů od J&T Investiční společnost

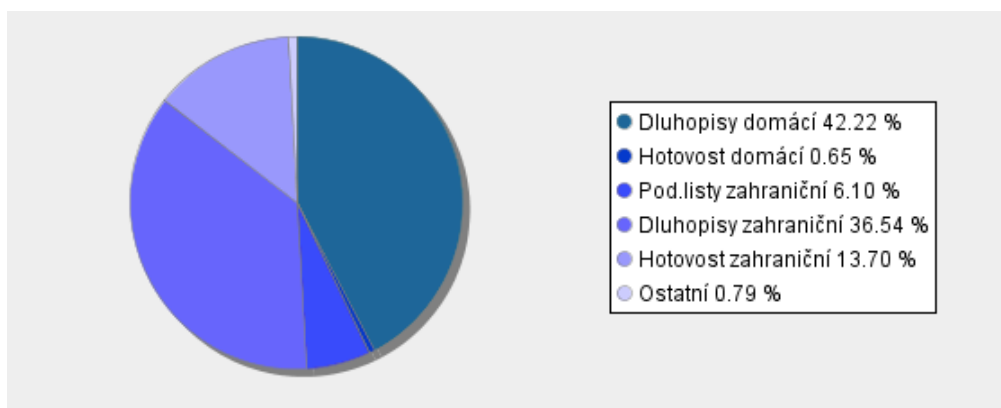
J&T Flexibilní dluhopisový, otevřený podílový fond je standartní fond kolektivního investování, jehož obhospodařovatelem J&T Investiční společnosti. Tento fond splňuje jako jediný od tohoto obhospodařovatele podmínky možné k naší analýze.

4.2.1 J&T FLEXIBILNÍ

J&T Flexibilní dluhopisový byl vytvořen roku 2007 a v tomto roce byly vydány i první podílové listy. Fond byl vytvořen na dobu neurčitou a je aktivně spravován. Administrátorem je obhospodařovatel fondu J&T Investiční společnost. Depozitářem fondu je Komerční banka a majoritním vlastníkem depozitáře je francouzská banka Sociétés Générale, která vlastní 60,35 %.

Cílem fondu je zhodnocením finančních prostředků v českých korunách. Fond investuje zejména do diverzifikované škály dluhopisů v letošním roce nejvíce investuje do státních dluhopisů s fixním kupónem denominovaných v CZK. Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark). Minimální podíl dluhopisů nebo obdobných cenných papírů ve fondu činí 80 %. Minimální investičním horizont je stanoven na 2 roky. Manažerem fondu je Ing. Martin Kujal, CFA. Z grafu struktury majetku je zjevné, že se jedná o dluhopisový fond.⁷⁴

⁷⁴ Staut J&T Flexibilní, 2018, s. 14



Graf 4: Struktura portfolia fondu J&T Flexibilní

(Zdroj: vlastní zpracování podle Statutu J&T Flexibilní, 2018)

Investiční společnost majetek fondu investuje tak, aby minimalizovala rizika. Po poslední aktualizaci statutu fondu z letošního roku je na syntaktické škále fond označen v kategorii jedna. Z čehož vyplývá, že se jedná o ryze konzervativní fond s nízkým rizikem, ale i nízkým výnosem. Nejnižší možné označení rizikovosti ovšem neznamená, že zde žádné neexistuje, pouze se dle statutu fondu je riziko minimální, ale není nulové. Syntaktický model je samozřejmě jen orientační ukazatel. Nízký rizikový profil nemusí vždy predikovat nízké výnosy.⁷⁵

<= Obvykle nižší výnos			Obvykle vyšší výnos =>			
<= Nižší riziko			Vyšší riziko =>			
1	2	3	4	5	6	7

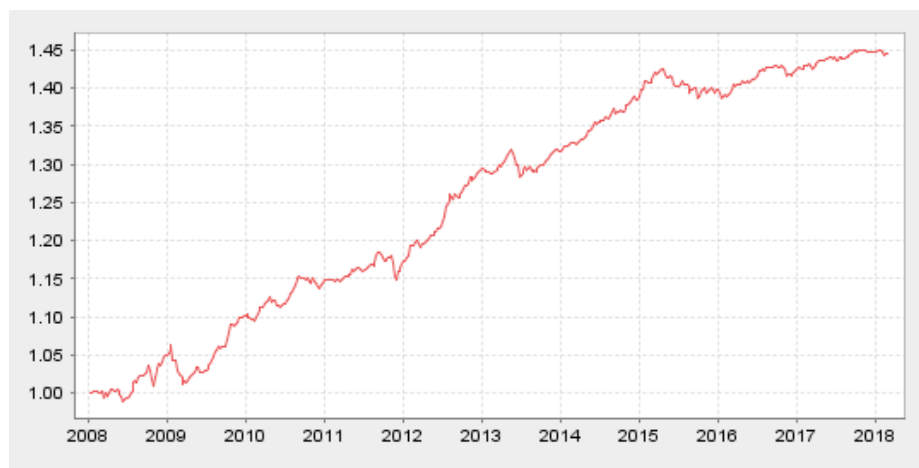
Obrázek 4: Rizikový profil fondu J&T Flexibilní

(Zdroj: vlastní zpracování podle statutu fondu, 2018)

Fond byl založen v roce 2007 a první podílové listy byly vydány v témže roce. Údaje o dosavadní výkonnosti fondu mají pouze omezenou použitelnost jako ukazatel budoucí výkonnosti Fondu. Opět zde nejsou zahrnuty poplatky spojené vydáním a odkupem podílových listů. Graf historické výkonnosti Fondu je uveden níže.⁷⁶

⁷⁵ Statut J&T Flexibilní, 2018, s. 25

⁷⁶ Výkonnost fondu J&T Flexibilní [online], 2018. J&T Investiční společnost [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.jtis.cz/fondy/fondy-pro-verejnost/jt-flexibilni>



Graf 5: J&T Flexibilní, historická výnosová křivka

(Zdroj: vlastní zpracování podle statutu fondu, 2018)

Aktuální cena podílové listu činí 1.445 Kč za kus, z čehož vyplývá, že kdyby investor vložil svoje peněžní prostředky do tohoto fondu při jeho vzniku, měl by zhodnocení necelých 45 %. Fond si od svého vzniku drží pozvolna rostoucí tendenci, ale v posledním kvartálu stagnoval a v posledním měsíci došlo i k mírnému poklesu.



Graf 6: J&T Flexibilní, historická výnosová křivka za poslení 3 roky

(Zdroj: vlastní zpracování podle statutu fondu, 2018)

4.2.2 Dílčí závěr druhého parciálního cíle

Cílem této podkapitoly bylo získat v rámci jedné investiční společnosti pouze jeden standartní fond kolektivního investování. Tímto fondem se stal J&T Flexibilní dluhopisový, otevřený podílový fond je standartní fond kolektivního investování, jehož obhospodařovatelem J&T Investiční společnost, protože jako jediný fond od tohoto

obhospodařovatele splňuje kritéria zmíněná v předchozích kapitolách od managementu společnosti.

4.3 Komparace podílových fondů od Erste Asset Management GmbH

Na řadu přicházejí podílové fondy od společnosti Erste Asset Management GmbH. Jelikož jsme jako od jediného obhospodařovatele ze selekce dostali více fondů. V rámci této podkapitoly bude vybrán pouze jeden fond, na základě požadavků investora a s ohledem na největší vhodnost z pohledu výkonnosti a rizikovosti. V tabulce níže jsou fondy seřazeny v abecedním pořadí.

Tabulka 3: Seznam podílových fondů od Erste Asset Management GmbH

(Zdroj: vlastní zpracování podle seznamu investičních fondů ČNB, 31.12.2017)

Název fondu	Země	Kategorie	Variabilita kapitálu	Obhospodařovatel
SPOROBOND	CZ	dluhopisový	otevřený	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
SPOROINVEST	CZ	dluhopisový	otevřený	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
TRENBOND	CZ	dluhopisový	otevřený	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika

Likvidita se do tohoto výběru implementuje velmi těžko, neboť všechny tři fondy jsou otevřené fondy, proto se bude zabývat pouze zbylými dvěma kritérii.

4.3.1 Sporobond

Sporobond je standardním fondem kolektivního investování. Tento podílový fond byl zařazen do 2. rizikové skupiny, protože historická hodnota jeho podílových listů kolísala velmi lehce. Tohoto rizového faktoru bylo dosaženo konzervativní investiční strategií, která si klade za cíl investovat především do státních dluhopisů s fixním kupónem denominované v CZK. Jak riziko ztráty, tak i výnosové možnosti jsou relativně ustáleny. Sporobond byl založen v roce 1998 a doporučený investiční horizont činí 3 roky a více, tedy jedná se o střednědobou investici. Z podrobné analýzy výkonnosti fondu vyplývá, že by se mělo jednat o investici spíše v horizontu 5ti a více let, neboť relevantního zhodnocení se historicky dosáhlo právě až po uplynutí (držby podílového listu) pěti let. Při založení fondu měli podílové listy hodnotu 1,0000 Kč, což je standardní cena. Aktuální cena podílového listu činí 2,2224 Kč, což znamená, že

pokud měl investor důvěru v tento fond od jeho vzniku, zhodnotil svůj majetek za 20 let o 122,24 %.⁷⁷

4.3.2 Sporinvest

Sporinvest je taktéž standardním fondem kolektivního investování a je zařazen do první rizikové skupiny, protože historicky hodnota podílových listů téměř nekolísala, ale ani výnosové procento nebylo nijak vysoké. Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s variabilním nebo pevným kupónem, které jsou nakupovány se záměrem jejich držby až do data splatnosti. Sporinvest byl založen v roce 1996 a doporučený investiční horizont je 1 a více let. Tento fond se může pyšnit téměř nulovým výkyvy až na propad mezi srpnem 2008 a březnem 2009, kdy kvůli celosvětové ekonomické krizi. Kdyby se investor rozhodl investovat své peněžní prostředky na jeden rok od března roku 2008, jeho majetek by byl znehodnocen o 9,29 %. Ale pokud by se rozhodl investovat na počátku založení fondu, dosáhl by letos zhodnocení 1.8521, tedy 85,21 %.⁷⁸

4.3.3 Trendbond

Trojici fondů od obhospodařovatele Erste Asset Management GmbH uzavírá fond Trendbond, který je také standardním fondem kolektivního investování a je zařazen do 4. rizikové skupiny. Investiční strategie fondu je zaměřena do dluhopisů především nových a kandidátských zemí Evropské unie. Dále je fond nastaven tak, aby maximalizoval výnos z případného pokesu úrokových výnosů a také z pohybu směnných kurzů. Toto vysoké hodnocení rizikového faktoru je spjato s faktem, že je fond pouze částečně zajištěn. Fond je zatížen vyšším měnovým rizikem (vyplývajícího z možného pohybu měnových kurzů) a úrokovým rizikem (možné změny ve volatilitě úrokových výnosů). Trendbond byl založen v roce 2001 a podle statutu fondu by se mělo jednat o střednědobou investici, nicméně po prozkoumání historických výkonností fondu, lze soudit že by mělo spíše jednat o investici dlouhodobou, protože výkyvy ve volatilitě fondu jsou znatelně vyšší než u předchozích dvou kandidátů. Zařazení do

⁷⁷ STATUT: SPOROBOND - otevřený podílový fond [online], 2018. Česká spořitelna a.s. [cit. 2018-05-10]. Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_OTATION=45677989&ISIN=CZ0008472263

⁷⁸ STATUT: SPOROINVEST - otevřený podílový fond [online], 2018. Česká spořitelna a.s. [cit. 2018-05-10]. Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_OTATION=45677989&ISIN=CZ0008472263

4. rizikové skupiny je tedy na místě a tento fond je nevhodný pro začínajícího investora. Nicméně od založení se fond může pyšnit absolutní výkonností 1.2645 tedy nárůstu za celou dobu existence fondu o 26,45 %.⁷⁹

Pro přehlednost jsme výše zmíněné fondy od Erste Asset Management GmbH zařadili do tabulky a vybrán byl z nich ten nejadekvátnější fond z pohledu investora z hledisek rizikového faktoru a historických výkonností za 5 let, 10 let a za celou dobu existence fondu. Jelikož byly všechny tři podílové fondy založeny v různých časových období bylo pro určení absolutní výkonnosti zvoleno datum vzniku „nejmaldšího“ podílového fondu.

Tabulka 4: Bodovací metoda podílových fondů Erste Asset Management GmbH

(Zdroj: vlastní zpracování podle statutů fondů, 2018)

Název fondu	rizikový faktor	výkonnost za 5 let	výkonnost za 10 let	absolutní výkonnost
SPOROBOND	2	6,05%	33,01%	61,73%
SPOROINVEST	1	-1,06%	2,39%	16,88%
TRENDBOND	4	-6,25%	8,63%	26,97%

Z uvedené tabulky je fond Sporobond nejvíce vyhovující, neboť ve všech zvolených období dosáhl nejvyšší výkonnosti. Je s ním spjato i vyšší riziko než u fondu Sporoinvest, ale rozdíl v absolutních výkonnostech je tak markantní (44.85 %), že jsme se rozhodli vybrat právě fond Sporobond. Dále jsme zvažovali, jestli nevybrat fond Trendbond, který má absolutní výkonnost 26,97 % a oproti ostatním dvou fondům měl kratší působení na trhu, jelikož oba předchozí fondy byly založeny již před přelomem milénia. Tento fond navíc reaguje velice podobně jako fond Sporobond (viz. graf níže). Rizikový faktor je ale dvojnásobný, a proto ani tento fond nebude vybrán pro další analýzu. Navíc také tento fond investuje majetek fondu pouze do jednoho druhu dluhopisů, a to konkrétně do státních dluhopisů nových a kandidátských zemí Evropské unie.

⁷⁹ STATUT: TRENDBOND - otevřený dluhopisový podílový fond [online], 2018. Česká spořitelna a.s. [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677990&ISIN=CZ0008472297



Graf 7: Výkonnostní křivky tří fondů od Erste Asset Management GmbH

(Zdroj: vlastní zpracování podle Erste Asset Management GmbH, 2018)

4.3.4 Dílčí závěr druhého parciálního cíle

Cílem této podkapitoly bylo získat v rámci jedné investiční společnosti pouze jeden standartní fond kolektivního investování. Tímto fondem se stal Sporobond, na základně porovnávání s dalšími dvěma fondy od stejné investiční společnosti v návaznosti na kritéria společnosti HT Group, a s nimi spojenou největší vhodnost produktu.

4.4 Komparace finální skupiny podílových fondů

Do komparace podílových fondů nejsou zařazena některá kritéria, která jsou zachycena v předchozích kapitolách, která nejsou řádně empiricky měřitelná jako například depozitář fondu, vznik fondu a také ta kritéria, která jsou u všech produktů shodná jako je aktivní správa portfolia, zdanění a také naložení s hospodářským výsledkem (všechny tři fondy VH plně reinvestují). Obhospodařovatelem všech tří fondů je vždy investiční společnost banky, která fond nabízí. Práce vyselektovala v několika krocích finální trojici fondů a těmi jsou Consegue korporátních dluhopisů, J&T Flexibilní dluhopisový a Sporobond. Jako první kritériem byla zvolena rizikovitost. Na základně porovnání rizikových profilů se jako nejbezpečnější a nejkonzervativnější fondu ukázal J&T Flexibilní s rizikovým faktorem 1. Tento ukazatel nám nesděljuje, že by zde žádné riziko nebylo pouze, že dle statutu fondu je riziko minimální, ale není nulové. Ostatní dva fondy mají rizikový faktor 2. Důležitým kritériem bodovací metody je i složení aktiv v portfoliu fondu, neboť v požadavcích společnosti je stanoveno, že cílový fond by

neměl investovat pouze do jednoho druhu aktiv se stejným zaměřením. Tak tomu je u Consegue korporátních dluhopisů a jak už napovídá název fondu, tak aktiva v portfoliu tohoto fondu jsou z velké většiny pouze korporátní dluhopisy. Zbylé dva fondy mají navzájem velmi podobnou strukturu portfolia, co se zamření týče a nabízejí jak korporátní, tak i státní či bankovní s fixní i variabilní úrokovou sazbou. Další kritérium je aktuální cena podílového listu, tedy cena, za kterou lze k dnešním datu podílový list koupit. Při založení podílového fondu a na začátku prodeje podílových listů je cena podílového listu stanovena zpravidla na 1 Kč. V závislosti na výkonnosti fondu se pak cena jednoho podílového listu v čase zvyšuje nebo snižuje. Investora nejvíce zajímá podílový fond, od kterého si za předem stanovenou výši může nakoupit největší objem podílových listů, z toho vyplývá, že v této kategorii je vítězem Consegue korporátních dluhopisů, jelikož má stanovenou nejnižší aktuální cenu a lze je za stejnou cenu nakoupit více než za ostatní dva fondy, na druhém místě je pak J&T Flexibilní a na třetím Sporobond. V práci již byla několikrát zmíněna výkonnost fondu. Jelikož zisky minulé nemohou predikovat v žádném případě zisky budoucí, je tento ukazatel jeden z mála empirických ukazatelů a je nutné jej brát v úvahu, neboť zachycuje, jakým způsobem fond zhodnocoval majetek v letech minulých. Za posledních pět let byl nejvýnosnější J&T Flexibilní na druhém místě Consegue korporátních dluhopisů a poslední pak Sporobond. Za zmínku stojí uvést, že v tomto období si fond J&T Flexibilní vedl velice dobře oproti konkurenci, například oproti Sporobondu zhodnotil svůj majetek téměř jednou tolik. Velmi často opomíjeným kritériem je nákladovost podílového fondu a tím nejsou myšleny pouze poplatky, ale i celková nákladovost investice. Investor si celkové roční nákladovosti TER většinou nevyšmá a zajímají ho pouze poplatky spojené se správou. Dochází pak k situacím, že se investor zaměří pouze na poplatkovou strukturu fondu a podle celkových nižších poplatků pak zvolí třeba podílový fond, který může mít vyšší roční nákladovost. Přitom vstupní poplatek je jednorázový, kdežto správní poplatek je každoročním nákladem. Nejnižší celkové náklady jsou u fondu Sporobond 0,78 %, což je oproti českému standardu opravdu velmi málo, většinou se tento náklad pohybuje mezi 1 – 4 %. Na druhém místě pak byl J&T Flexibilní a na třetím místě Consegue korporátních dluhopisů. Na závěr již zmíněná poplatková struktura je také velmi důležitým kritériem. Poplatková struktura fondu se odráží od vstupního poplatku, výstupního poplatku a správního poplatku

(poplatková struktura je podrobněji popsána v kapitole poplatková struktura). Výstupní poplatek není uveden ani u jednoho z námi analyzovaných fondů nejnížší vstupní a správní poplatky má Sporobond, dále pak Conseque korporátních dluhopisů a s nejvyššími poplatky je spojen J&T Flexibilní. Všechna zmíněná kritéria jsou zmíněna v níže uvedené tabulce s odpovídajícím pořadím dle komentáře výše.

Tabulka 5: Bodovací metoda trojice fondů

(Zdroj: vlastní zpracování podle statutů fondů, 2018)

	rizikový profil	struktura dluhopisů v portfoliu	aktualní cena podílového listu	historická výnosnost za 5 let	celková nákladovost	poplatky	součet	pořadí
Conseque korporátních dluhopisů	2	Korporátní	1,08 Kč	7,70%	1,17%	vstupní: 2,5 % výstupní: 0 % Správní: 1 %	2,5+3+1+2+3+2=13	3.
J&T Flexibilní dluhopisový	1	Mix	1,45 Kč	11,53%	1,07%	vstupní: 3 % výstupní: 0 % Správní: max.2 %	1+1,5+2+1+2+3=10,5	1.
Sporobond	2	Mix	2,22 Kč	6,21%	0,78%	vstupní: 1 % výstupní: 0 % Správní: 0,5 %	2,5+1,5+3+3+1+1=12	2.

4.5 Zhodnocení vybraného podílového fondu

Z předchozí kapitoly analytické části jsme získali jako výsledný podílový fond, který nejvíce koresponduje s kritérii společnosti J&T Flexibilní od investiční společnosti J&T Investiční společnost. V této části si fond více rozebereme a zhodnotíme, zda není v rozporu se zadanými požadavky.

J&T Flexibilní je určen pro optimální zhodnocení střednědobě volných peněžních prostředků. Představuje kompromis mezi fondem peněžního trhu a dluhopisovým fondem. Nabízí investorům výnosnější alternativu k bankovním vkladům, ale současně nižší riziko, než jaké mají běžné dluhopisové fondy. Fond aktivně přesouvá prostředky mezi instrumenty dluhopisového a peněžního trhu, a to s ohledem na očekávaný vývoj finančních trhů a úrokových sazeb. Příkladem těchto investičních příležitostí jsou dluhopisy s delší splatností, korporátní a zahraniční dluhopisy s potenciálem vyšších úrokových výnosů.⁸⁰

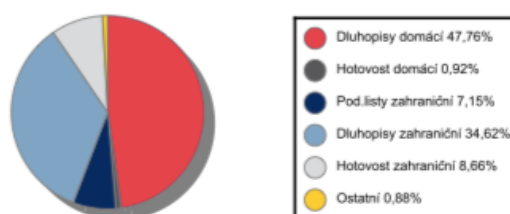
J&T Flexibilní je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou. Jedná se o standardní fond kolektivního investování. Podle klasifikace fondů závazné pro členy AKAT ČR se jedná o dluhopisový fond.

⁸⁰ Výkonnost fondu J&T Flexibilní [online], 2018. J&T Investiční společnost [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.jtis.cz/fondy/fondy-pro-verejnost/jt-flexibilni>

Cílem investiční politiky fondu je dosažení zhodnocení majetku fondu v střednědobém horizontu, což je v souladu s minimální požadovanou dobou investice, kterou investor požaduje. Investičního cíle chce fond dosahovat investicemi do dluhových cenných papírů, investičních nástrojů s pevným výnosem nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky.

Fond aktivně spravuje dluhopisové cenné papíry, a to s ohledem na očekávaný vývoj finančních trhů a úrokových sazeb. Jedná se o aktivní správu portfolia, což byl také jedním z požadavků investora. Fond se snaží diverzifikovat rizika prostřednictvím investic do dluhopisů s delší splatností, korporátních a zahraničních dluhopisů s potenciálem vyšších úrokových výnosů. Podle statutu fondu se jedná o dluhopisový fond trvale alokující 80,00 % aktiv do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky, instrumentů nesoucích riziko dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu a toto tvrzení je tedy v souladu se zadanými kritérii. Sama společnost J&T uvádí na svých stránkách, že se jedná o kompromis mezi fondem peněžního trhu a dluhopisovým fondem. Nicméně pokud se podíváme hlouběji na strukturu fondu, zjistíme, že podíl dluhopisů domácích i zahraničních v portfoliu fondu je 82,38 %, prostředky peněžního trhu jsou ve výši 9,58 % a zbylou část tvoří podílové listy obdobných podílových fondů. Z těchto informací a ze znalostí terminologie investičních fondů se jedná o dluhopisový podílový fond dle metodiky klasifikace fondů závazné pro členy AKAT ČR, který menší část portfolia fondu investuje do prostředků finančního trhu.⁸¹

STRUKTURA MAJETKU K DATU 23.04.2018



Graf 8: Struktura portfolia fondu J&T Flexibilní

(Zdroj: vlastní zpracování podle J&T Flexibilní, 2018)

⁸¹ J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond [online], 2018. J&T Investiční společnost [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.jtis.cz/fondy/fondy-pro-verejnost/jt-flexibilni>

Management společnosti chce, aby byly zastoupeny jak tuzemské, tak zahraniční dluhopisy v poměru takovému, aby ani jedna složka neměla výrazně dominantní pozici v portfoliu fondu, což je také splněno. Pokud se podíváme hlouběji do struktury portfolia fondu, zjistíme že fond investuje do širokého spektra dluhopisů, nástrojů finančního trhu a dalších instrumentů.⁸²

Tabulka 6: Cenné papíry v portfoliu fondu J&T Flexibilní
(Zdroj: vlastní zpracování podle J&T Flexibilní, 2018)

Cenné papíry v portfoliu s nejvyšší vahou k 31.03.2018

Cenný papír	%
ST.DLUHOP. VAR 19/11/2027	10.74 %
ST.DLUHOPIS 2,50% 25/08/2028	5.02 %
Parvest Convertible Bond EUR - I (F)	4.18 %
ST.DLUHOP. VAR 18/04/2023	3.35 %
EPH 3,50% 9/6/2020	3.22 %
ST.DLUHOP. VAR 9/12/2020	3.19 %
CZTB 0% 04/05/2018	3.15 %
CZTB 0% 11/05/2018	3.15 %
Czech Republic T-Bill 0% 25/05/2018	3.15 %
Home Credit 3,75% 30/3/2020	3.00 %
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG 1,875% 12/7/2021	2.94 %
US Treasury I/L 0,125% 15/7/2026	2.59 %
GM Financial 1,875% 15/10/2019	2.50 %
CETIN 1,423% 6/12/2021	2.49 %
Russia OFZ 6,40% 27/5/2020	2.49 %
TMR 4,5% 17/12/2018	2.45 %
Carrefour VAR 20/4/2021	2.43 %
Lukoil 7,25% 5/11/2019	2.13 %
POLGB 0% 25/10/2018	2.08 %
Emma Gamma 5,25% 21/7/2022	2.05 %
CPI 4,85% 22/8/2042	2.05 %
CPI 4,65% 6/11/2022	2.02 %
NN Emerging Markets Debt (Local Bond) (F)	1.96 %
MND VAR 13/11/2022	1.93 %
JTFIGR 3,00/2019	1.93 %
Česká zbrojovka VAR 27/1/2022	1.91 %
Leaseplan VAR 17/10/2024	1.91 %
Gazprom 2,25% 22/11/2024	1.61 %
ERSTE GROUP BANK VAR 28/01/2019	1.58 %
CZTB 0% 21/12/2018	1.57 %
MOL 2,625% 28/4/2023	1.33 %
JTFIGR 4% 07/18/2022	0.98 %
Teplárna Otrokovice VAR 21/12/2023	0.96 %

⁸² J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond [online], 2018. J&T Investiční společnost [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.jtis.cz/fondy/fondy-pro-verejnost/jt-flexibilni>

Pokud se podíváme blíže na prvních deset cenných papírů v portfoliu fondu, což tvoří 42,15 % z celého jmění fondu, tak podíl státních dluhopisů je 22,3 %, korporátních dluhopisů je ve fondu 3,22 % a bankovních dluhopisů 3 %. Tyto údaje jsou do jisté míry zkreslené, neboť mezi prvními deseti cennými papíry se objevují i podílové listy obdobných podílových fondů jako je J&T Flexibilní. Co se týče dluhopisů s fixní úrokovou sazbou je podíl ve zmíněném vzorku 20,14 % a podíl dluhopisů s variabilní úrokovou sazbou je 22 %. Zde je poukázáno na způsob, jakým je ve fondu ošetřeno úrokové riziko.⁸³

Tabulka 7: Cenné papíry v portfoliu fondu J&T Flexibilní s nejvyšší vahou

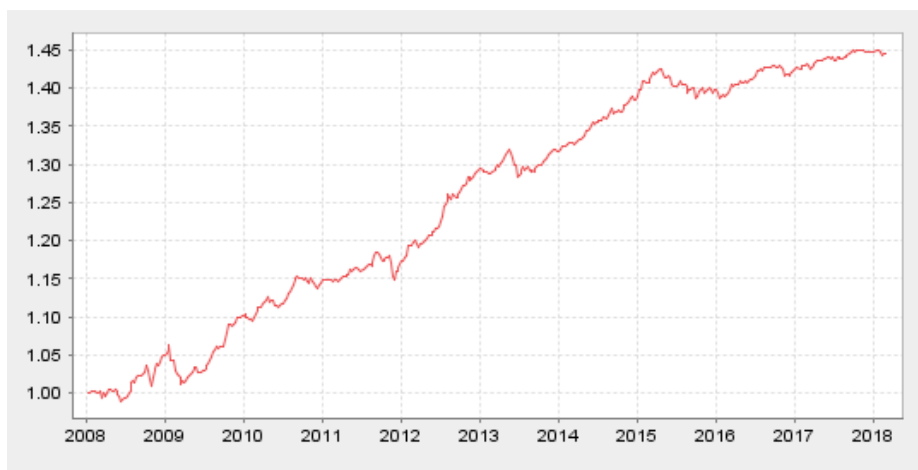
(Zdroj: vlastní zpracování podle J&T Flexibilní, 2018)

CENNÉ PAPIRY V PORTFOLIU S NEJVYŠŠÍ VÁHOU K 31.03.2018

CENNÝ PAPIR	%	CENNÝ PAPIR	%
ST.DLUHOP. VAR 19/11/2027	10,74 %	ST.DLUHOP. VAR 9/12/2020	3,19 %
ST.DLUHOPIS 2,50% 25/08/2028	5,02 %	CZTB 0% 04/05/2018	3,15 %
Parvest Convertible Bond EUR - I (F)	4,18 %	CZTB 0% 11/05/2018	3,15 %
ST.DLUHOP. VAR 18/04/2023	3,35 %	Czech Republic T-Bill 0% 25/05/2018	3,15 %
EPH 3,50% 9/6/2020	3,22 %	Home Credit 3,75% 30/3/2020	3,00 %

Fond investuje do státních dluhopisů s fixním kuponem denominovaných v CZK. Referenční měnou fondu je CZK. Zde je do jisté míry zajištěno měnové riziko. Fond je zřízen na dobu neurčitou. Fond nevyplácí podíl na zisku nebo výnosech, zisk je plně reinvestován v souladu s investiční politikou fondu. Rizikový profil fondu je vyjádřen syntetickým ukazatelem, který je v tomto případě roven 1. Údaje o dosavadní výkonnosti fondu mají pouze omezenou použitelnost jako ukazatel budoucí výkonnosti fondu. Aktuální cena podílového listu činí 1.445 Kč za kus, z čehož vyplývá, že kdyby investor vložil svoje peněžní prostředky do tohoto fondu při jeho vzniku, měl by zhodnocení necelých 45 %. Fond si od svého vzniku drží pozvolna rostoucí tendenci, ale v posledním kvartálu stagnoval a v posledním měsíci došlo i k mírnému poklesu. Nicméně z dlouhodobého hlediska má graf výkonnosti pozvolna rostoucí tendenci.

⁸³ J&T FLEXIBILNÍ OPF [online], 2018. J&T Investiční společnost [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: https://www.jtis.cz/jtam_fondy_data_api_gateway?url=download%3FreportId%3DFLX&ct=pdf



Graf 9: J&T Flexibilní, historická výnosová křivka

(Zdroj: vlastní zpracování podle statutu fondu, 2018)

Co se poplatkové struktury týče, patří fond k těm výhodnějším, a to nejen pouze s ohledem na poplatky, ale i na celkovou nákladovost, která je mnohdy důležitější než poplatky samotné. Vstupní poplatek činí 3,00 % z aktuální hodnoty podílového listu ke dni připsání finančních prostředků na účet fondu. Výstupní poplatek fond neviduje. Celková nákladovost se řadí mezi náklady hrazené z majetku standardního fondu v průběhu roku a projeví se pouze ve výkonnosti investice. Celková nákladovost tedy není účtována přímo investorovi. Výše celkové nákladovosti je stanovena na 1,07 %.⁸⁴

4.5.1 Závěr druhého parciálního cíle

Cílem této kapitoly bylo získat jeden podílový fond, který bude vhodný jako investice pro management společnosti, pro kterou je tato práce klíčová. Z poslední trojice fondů od tří různých investičních společností byl vybrán podílový fond za pomoci bodovací metody a jako kritéria byla zvolena rizikovost, struktura dluhopisů v portfoliu fondu, aktuální ceny podílového listu, historická výnosnost, celková nákladovost a poplatková struktura fondu. Na základě těchto kritérií vzešel jako vítězný fond J&T Flexibilní od investiční společnosti J&T Investiční společnost. Následně byl tento podílový fond podrobněji rozebrán. J&T Flexibilní byl popsán podle statutu fondu v návaznosti na kritéria společnosti, pro kterou je tato práce vytvářena a nebyl nalezen žádný rozpor s požadavky na podílový fond. J&T Flexibilní ve všech bodech splňuje kritéria, jež si společnost zadala.

⁸⁴ J&T FLEXIBILNÍ OPF [online], 2018. J&T Investiční společnost [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: https://www.jtis.cz/jtam_fondy_data_api_gateway?url=download%3FreportId%3DFLX&ct=pdf

5 NÁVRH NA ZAŘAZENÍ PODÍLOVÉHO FONDU DO PORTFOLIA

Globálním cílem bakalářské práce bylo stanovit vhodnou investici pro společnost HT Group, prostřednictvím fondů kolektivního investování či fondů kvalifikovaných investorů, na základě předem daných kritérií společnosti, které byly poskytnuty managementem společnosti. Prostřednictvím bakalářské práce jsme se pokusili tento globální cíl splnit, vypracováním parciálních cílů. V celé práci jsme kalkulovali především se zadáním, jež byl vytvořeno společností HT Group. Tyto požadavky se zdají velmi přísně stanoveny, ale ve finálním výčtu je velice objektivní postoj společnosti a také chce předejít možným rizikům spojeným s případnou investicí. Operováno bylo s veřejně dostupným seznamem investičních fondů z databáze ČNB. Na základě znalostí zmíněných v teoretické části práce byly nejprve vyřazeny nevhodné produkty, které se neslučovali s požadavky společnosti. Po vyjmutí všech nevhodných produktů, jsme se vymezení pouze na práci se standardními podílovými fondy. Mezi nevhodnými produkty byly všechny fondy kvalifikovaných investorů, speciální fondy a také standardní investiční fondy. Na začátku práce s databází fondů bylo k dispozici 414 fondů. Průběžnou selekcí, která byla při každém kroku podepřena vysvětlením a odkazem na kritéria společnosti, bylo vybráno šest standardní fondů kolektivního investování. Všechny tyto produkty splňovaly kritéria společnosti, a další postup byl po konzultaci s vedoucím práce a s managementem společnosti, zvolen jako nejvhodnější způsob. Jelikož mezi těmito šesti produkty je značný nepoměr, co se role obhospodařovatele týče, rozhodli jsme se tyto fondy porovnat mezi sebou v rámci investičních společností, které je nabízejí a vybrat pouze jeden fond za každou investiční společnost. Tímto způsobem jsme dostali tři fondy, na kterých byla použita sofistikovaná analýza za použití bodovací metody byl zvolen jeden podílový fond kolektivního investování. Třemi vybraným fondy se staly Consequ korporátních dluhopisů, Sporobond a J&T Flexibilní. Kategorie pro výběr finálního produktu byly zvoleny rizikovost, struktura dluhopisů v portfoliu fondu, aktuální ceny podílového listu, historická výnosnost, celková nákladovost a poplatková struktura fondu. Na základě těchto kategorií byl vybrán fond J&T Flexibilní od investiční společnosti J&T Investiční společnost, jako nejvhodnější a je tedy výsledkem celé analytické části.

Návrhová část práce bude rozdělena na dvě části, s tím že v první části bude popsán vítězný produkt z analyzované množiny fondů na základě porovnání se zmíněnými kritérii a bude zde demonstrováno kolika částmi splňuje požadavky na výběr produktu. V druhé části budou společnosti HT Group nabídnuty různé varianty, jak můžou své volné finanční prostředky vhodně investovat na základě diverzifikace portfolia.

5.1 Kritéria společnosti ve spojitosti s vybraným podílovým fondem

J&T Flexibilní dluhopisový otevřený podílový fond od investiční společnosti J&T Investiční společnost byl vybrán jako nejadekvátnější produkt z výčtu investičních fondů databáze ČNB. Tento fond je zřízen na dobu neurčitou a byl vytvořen v roce 2007 a v témže roce byly i vydány první podílové listy. S tímto údajem je do jisté míry spojena i rizikovost investice, neboť tento fond se v rámci bakalářské práce řadil mezi „starší fondy“ a lze na základě historické výnosnosti hodnotit jakým způsobem manažer fondu jedná a jakým způsobem finanční prostředky zhodnocuje. Zde je na místě menší komentář. V případě J&T Flexibilní je manažerem fondu Ing. Martin Kujal, CFA, který je analytikem a zároveň portfolio manažerem se zaměřením na dluhopisové trhy. Tento fakt je pro společnost velmi důležitý, protože jedním z kritérií je i požadavek, aby byl fond dluhopisový. Řídí několik fondů kolektivního investování a jeden fond kvalifikovaných investorů. Usuzuje, že pro retailového investora je kolektivní investování, respektive investice do podílových fondů, nejdostupnější možnou variantou investičních instrumentů. J&T Flexibilní prezentuje jako ideální fond pro začínajícího investora, což je do jisté míry i označení pro společnost HT Group.

Fond je otevřeným podílovým fondem. Otevřenost podílového fondu je dalším kritériem společnosti, neboť je kladen veliký důraz na likviditu. Pokud jsme vlastníkem podílových listů, tak máme po celou dobu trvání nárok na zpětný odkup za aktuální cenu majetku, který na podílové listy v době odkupu připadá.

Fond je standardním fondem kolektivního investování. Jednou z částí práce bylo vyřazení nevhodných produktů. Z této kapitoly vzešel požadavek, aby byl výsledný produkt vybírán pouze z výčtu standardních fondů kolektivního investování. Vyřazeny byly fondy kvalifikovaných investorů, speciální fondy a standardní investiční fondy.

Fondy kvalifikovaných investorů byly vyřazeny, protože nepodléhají dostatečné regulaci a také z důvodu minimální výše investice, která je stanovena na 3 mil Kč. Podle požadavků společnosti se má jednat o investici výrazně pod 3 mil Kč. Speciální fondy jsou vyřazeny, jelikož jsou zpravidla rizikovější a nesplňují požadavky práva Evropské unie. Standardní investiční fondy s právní subjektivitou jsou vyřazeny taktéž kvůli rizikovosti a dále kvůli tomu, že tyto fondy emitují zpravidla akcie. Z požadavků společnosti vyplývá že se má jednat o dluhopisový fond.

Podle klasifikace fondů závazné pro členy AKAT ČR se jedná o dluhopisový fond. Investičním cílem fondu je zhodnocovat finanční prostředky prostřednictvím investic do dluhových cenných papírů. Fond investuje do státních dluhopisů s fixním kupónem denominovaných v CZK, dále také do firemních dluhopisů, dluhopisových fondů jiných správců a bankovních depozit. *Fond trvale alokuje 80,00 % aktiv do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky, instrumentů nesoucích riziko dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Fond nesmí investovat do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií.*⁸⁵ Požadavky společnosti, aby byl fond dluhopisový, a referenční měnou fondu byla CZK jsou splněny.

Fond je určen pro optimální zhodnocení střednědobě volných peněžních prostředků. Zde je splněno kritérium na časový horizont investice, protože společnost chce investovat minimálně po dobu pěti let.

Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark), ani nekopíruje žádný určitý index. Sledování benchmarku je důležité při investování do dluhopisových fondů.

Srovnávací index (benchmark), je ale z našeho pohledu poměrnou nevýhodou, neboť portfolio manažer musí jednat samozřejmě v zájmu fondu opírající se o statut fondu, kde jsou přesně definována specifika investiční strategie, ale také musí investovat v rámci sledovaného indexu. K tomuto kritériu se společnost nijak nevyjádřila, nicméně v tomto případě vnímáme absenci srovnávacího indexu jako výhodu, protože portfolio manažer může investovat pouze na základě zkušeností a vlastního uvážení.

⁸⁵ STATUT: J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond [online], 2018. J&T Investiční společnost [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.jtis.cz/fondy/fondy-pro-verejnost/jt-flexibilni>

Na základě syntaktického ukazatele byl fond zařazen do první rizikové kategorie. Jedním z hlavních požadavků společnosti byla rizikovost, respektive byl kladen velký důraz na to, aby bylo případné riziko co možná nejmenší. Bohužel v případně podílových fondů nebude riziko nikdy plně neutralizováno a ani zařazení do rizikové skupiny jedna nemusí být definitivní a v průběhu existence fondu se může měnit. Jelikož není možné predikovat budoucí výkony, nelze ani zaručit návratnost investice. Rizikový profil fondu je tedy nejmenší možný, což vyplývá ze sledování volatility fondu, která je nastavena za základě historických výnosů za posledních 5 let. Na škále od jedné do sedmy, kdy jedna je nejméně riziková investice a sedm nejvíce riziková, byl fond zařazen do nejméně rizikové skupiny, je tedy vyhovující pro společnost z hlediska rizikovosti.

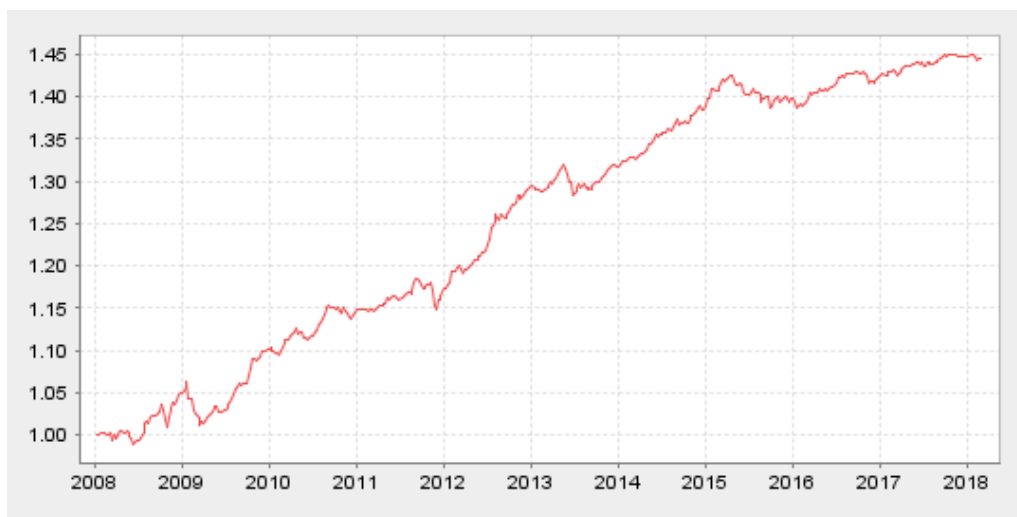
<= Obvykle nižší výnos			Obvykle vyšší výnos =>			
<= Nižší riziko			Vyšší riziko =>			
1	2	3	4	5	6	7

Obrázek 5: Rizikový profil fondu J&T Flexibilní

(Zdroj: vlastní zpracování podle statutu fondu, 2018)

Nejhůře hodnotitelným požadavkem společnosti je výnosnost. Jelikož byl v rámci magického trojúhelníku investování kladen důraz spíše na likviditu a rizikovost, byla výnosnost hůře prosaditelná, respektive v analytické části se vyskytly fondy mající vyšší výkonnost, ale byli například více rizikové. Dalším hůře uchopitelným aspektem hodnocení výkonnosti fondu je fakt, že zisky minulé nemusí predikovat zisky budoucí. Aktuální cena podílové listu činí 1.445 Kč za kus, z čehož vyplývá, že kdyby společnost vložila svoje peněžní prostředky do tohoto fondu při jeho vzniku, měla by zhodnocení necelých 45 %. Kromě propadu v roce 2008, který fond zaznamenal v návaznosti na světovou ekonomickou krizi, si od svého vzniku fond drží pozvolna rostoucí tendenci, což je evidentní i z grafu níže.⁸⁶

⁸⁶ STATUT: J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond [online], 2018. J&T Investiční společnost [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.jtis.cz/fondy/fondy-pro-verejnost/jt-flexibilni>



Graf 10: J&T Flexibilní, historická výnosová křivka

(Zdroj: vlastní zpracování podle statutu fondu, 2018)

5.2 Návrh investice

V druhé návrhové části bude společnosti HT Group nabídnuta reálná možnost investice do produktů vybraných v této práci. Z kapitol uvedených v této práci vychází jako nejadekvátnějším podílovým fondem J&T Flexibilní od investiční společnosti J&T Investiční společnost. Splňuje všechny požadavky managementu společnosti a dá se považovat za výsledek této práce.

J&T Flexibilní je určen pro optimální zhodnocení střednědobě volných peněžních prostředků. Nabízí výnosnější alternativu k bankovním vkladům, ale současně nižší riziko, než jaké mají běžné dluhopisové fondy. Jedná se o standardní fond kolektivního investování. Podle klasifikace fondů závazné pro členy AKAT ČR se jedná o dluhopisový fond. Podíl dluhopisů domácích i zahraničních v portfoliu fondu je 82,38 %, prostředky peněžního trhu jsou ve výši 9,58 % a zbylou část tvoří podílové listy obdobných podílových fondů. Fond aktivně spravuje dluhopisové cenné papíry, a to s ohledem na očekávaný vývoj finančních trhů a úrokových sazeb. Jedná se o aktivní správu portfolia, což byl také jedním z požadavků investora. Fond investuje do dluhopisů s fixním i variabilním kupónem denominovaných v CZK. Zisk fondu je plně

reinvestován. Vstupní poplatek činí 3,00 %. Výstupní poplatek fond neviduje. Výše celkové nákladovosti je stanovena na 1,07 %.⁸⁷

V přechodném odstavci jsou shrnuty základní informace pro investora ohledně podílového fondu od investiční společnosti J&T. Nicméně s ohledem na to, že společnost, pro kterou je tato práce vytvořena je v oblasti kolektivního investování úplně nová a profiluje se jako velice konzervativní jsme se rozhodli navrhnout kombinaci některých podílových fondů, které byly v této práci použity. S tímto návrhem je spojen i požadavek společnosti na eliminaci rizik, a proto byl speciálně vyhotoven třetí parciální cíl práce, kde investor kladl velký důraz na různorodý výběr podílových fondů od různých investičních společností. Konkrétně se jednalo o trojici podílových fondů od tří různých investičních společností. Těmito fondy byly Consequence korporátních dluhopisů, J&T Flexibilní dluhopisový a Sporobond. Společnost HT Group nebyla nijak zvlášť vyhraněná k požadavkům na výnosnost fondu, takže se dá považovat fond od J&T za konečný výsledek této práce, ale pro případnou tvorbu portfolia kombinací těchto fondů bude rozhodující. Consequence korporátních dluhopisů je jediným z trojice fondů, který sledoval určitý benchmark. Tento fond jako investici nemohu společnosti doporučit, neboť nedosahuje ani z poloviny takové výkonnosti jako J&T Flexibilní. Samozřejmě se jedná o výrazně „mladší“ fond, ale pokud bychom srovnali pětiletou výkonnost od založení mezi Consequence korporátních dluhopisů a J&T Flexibilní, pak je rozdíl téměř 12 % ve prospěch J&T Flexibilní. Zde bylo sledováno období od založení fondu. Je nutno vzít v potaz, že v tomto sledovaném období je znevýhodněn J&T Flexibilní, kvůli světové ekonomické krizi. Kdybychom se podívali na posledních pět let v obou fondech, pak je rozdíl ve výkonnostech 15 % ve prospěch J&T Flexibilní. Consequence korporátních dluhopisů doporučit nemůžeme, neboť zhodnocení není dostatečně zajímavé pro potenciálního investora. Třetím fondem je Sporobond od investiční společnosti Erste Asset Management GmbH, který má velice podobnou strukturu portfolia jako zvolený J&T Flexibilní a mají také velmi podobnou investiční strategii. Co se výkonnosti týče je na tom za posledních pět let lépe fond od J&T o 5,32 %, ale pokud bychom se podívali více do minulosti dosahuje Sporobond výrazně vyššího zhodnocení při delší držbě podílového listu. Například pokud by

⁸⁷ STATUT: J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond [online], 2018. J&T Investiční společnost [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.jtis.cz/fondy/fondy-pro-verejnost/jt-flexibilni>

investor vložil své peněžní prostředky do fondu při jeho založení, měl by dnes zhodnocení 123,9 %. Tento aspekt fondu Sporobond je nutno brát v potaz. Z těchto údajů doporučujeme společnosti HT Group dvě roviny, jak mohou případnou investici realizovat:

1. Vložením finančních prostředků pouze do zvoleného podílového fondu J&T Flexibilní od J&T Investiční společnost, který ve všech směrech splňuje požadavky, které byly předem zadány a je tedy globálním cílem práce.
2. Diverzifikovat portfolio prostřednictvím investice do dvou podílových fondů kolektivního investování. Konkrétně do J&T Flexibilní od J&T Investiční společnost, který splňuje všechny požadavky, které byly zadány managementem společnosti a podílovým fondem Sporobond od investiční společnosti Erste Asset Management GmbH, který byl klasifikován jako druhý nejvíce adekvátní fond této práce a má velice podobnou investiční strategii, jako J&T Flexibilní. V tomto případě doporučujeme rozložení peněžních prostředků buď v rovnoměrném poměru nebo spíše s dominantní pozicí fondu J&T Flexibilní v portfoliu společnosti.

5.3 Alternativní návrh investice

Předchozí kapitola je nejvíce klíčovým východiskem práce pro management společnosti HT Group, protože nabízí různé varianty, jak peněžní prostředky investovat prostřednictvím podílových fondů. Jelikož se jedná o nového investora na poli kolektivního investování, rozhodli jsme se v této části pozměnit způsob investice, kterou chce společnost realizovat.

Pokud bychom si z předešlé návrhové podkapitoly vybrali první variantu, kdy by byly všechny peněžní prostředky vloženy do výsledného fondu J&T Flexibilní. U tohoto fondu je minimální časový horizont investice stanoven investiční společností na dva roky a investor chce, v našem případě, realizovat investici po dobu alespoň pěti let. Z tohoto i obecného předpokladu, jak by měla být takováto investice uskutečněna, navrhujeme přehodnotit názor managementu společnosti HT Group na jednorázovou investici do tohoto produktu. Návrhem je, aby společnost vkládala své volné finanční prostředky do fondu, které se budou v čase zhodnocovat. Jelikož vycházíme z předpokladu, že zisky minulé nemusí predikovat zisky minulé, byla by jednorázová

investice do fondu nerozumná, neboť vysoký vklad může být znehodnocen v případě špatné situace na finančním trhu.

6 ZÁVĚR

Bakalářská práce vychází z požadavku podniku HT Group a.s. investovat volné peněžní prostředky prostřednictvím fondů kolektivního investování nebo fondů kvalifikovaných investorů. Management společnosti požadoval vyhotovení návrhu, který bude splňovat kritéria na rizikovost, výnosnost a likviditu, které má případný návrh splňovat.

Práce je rozdělena do několika kapitol. První kapitolu tvoří teoretická východiska, která jsou použita v dalších částech práce. Dále jsou definována kritéria, která jsou zadána managementem společnosti HT Group. Další kapitoly odpovídají jednotlivým parciálním cílům. První parciální cíl se zaměřuje na vyčlenění skupin vhodných a nevhodných produktů, se kterými může být v dalších částech pracováno. V další části této kapitole byla práce s fondy rozdělena v rámci jednotlivých investičních společností. Druhým parciálním cílem bylo porovnat finální skupinu podílových fondů, které prošly předchozí selekcí, na základě kritérií společnosti. Touto trojicí fondů byly Consegue korporátních dluhopisů, J&T Flexibilní dluhopisový a Sporobond. Následně byl zhodnocen vybraný podílový fond, kterým byl J&T Flexibilní, jestli splňuje všechny požadavky společnosti HT Group. Parciální cíle obsahují dílčí závěry.

Návrhová kapitola se v první části věnuje podrobným rozbořem kritérií společnosti v návaznosti na vybraný podílový fond. Jsou zde popsána všechna hlediska managementu společnosti a jakým způsobem do nich podílový fond zapadá. V druhé části jsou popsány dva návrhy, jak by mohla být investice realizována a do jakých produktu by se měla uskutečnit. Ve třetí části je pak s ohledem na případnou neznalost investora s produkty kolektivního investování popsán alternativní návrh spojený s investicí do podílových fondů kolektivního investování.

Práce ukazuje, jak by měl investor postupovat v případě, že má jasně definované požadavky, jak má daná investice vypadat. V našem případě se jednalo o velice konzervativní investici v oblasti investičních fondů, respektive ve skupině fondů kolektivního investování. Tato práce může být ukázkou pro obdobné společnosti, které zvažují obdobnou investici svých volných peněžních prostředků do podílových fondů kolektivního investování a nechtějí platit žádné poplatky navíc investičním zprostředkovatelům, jako tomu bylo v této práci.

Samotná společnost HT Group se netají tím, že je v oblasti kolektivního investování začátečníkem. Proto bylo v návrhové části použito několik variant, což investorovi, zajistí různorodý výběr investičních produktů, které jsou ušity na míru podle předem stanovených požadavků.

7 SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

V této části je výčet zdrojů, které byl při zpracování práce použity. Pro přehlednost ve vyhledávání zdrojů je tento seznam rozdělena na knižní a internetové zdroje.

Knižní zdroje

BAKER, H. Kent, ed., Filbeck, Greg, ed. a Kiyamaz, Halil, ed. *Mutual funds and exchange-traded funds: building blocks to wealth*. New York (NY): Oxford University Press, 2016. xxxi, 628 stran. Financial markets and investments series. ISBN 978-0-19-020743-4.

BUDÍK, Josef. *Finanční investování*. 2011. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2011. 1. 196 stran. ISBN 978- 80-7408-047-0.

DARSBYSHYRE, Paul a HAMPTON, David. *Hedge fund modelling and analysis: an object oriented approach using C++*. First published. Chichester, West Sussex, United Kingdom: Wiley, 2017. xv, 285 stran. Wiley finance series. ISBN 978-1-118-87957-3.

MAREK, Radan a Václav JEŽEK. *Cenné papíry v novém občanském zákoníku: komentář*. Praha: C.H. Beck, 2013, xxx, 431 s. ISBN 978-80-7400-466-7.

MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 520 s. ISBN 978-80-86929-70-5.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s. : il., grafy, tab. ISBN 978-80-247-3671-6.

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

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: ASPI, 2007, 703 s. : il. ISBN 978-80-7357-297-6.

Zákon České národní rady č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů ze dne 29. prosince 2014.

Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů ze dne 3. července 2013.

Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů ze dne 3. února 2012.

Internetové zdroje:

ASOCIACE PRO ČESKÝ KAPITÁLOVÝ TRH [online]. Praha, © 2016 [cit. 2018-05-20]. Dostupné z: <http://www.akatcr.cz>

CONSEQ [online]. Praha, © 2018 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz>

ČASOVÝ HORIZONT [online], 2013. Česká spořitelna a.s. [cit. 2018-05-09]. Dostupné z: <https://www.investicniweb.cz/2013-4-1-casovy-horizont-uvod-do-investicniho-tematu-cislo-jedna/>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA [online]. Praha, © 2003 - 2018 [cit. 2018-05-20]. Dostupné z: <http://www.cnb.cz/cs/index.html>

ČESKÁ SPOŘITELNA [online]. Praha, © 2018 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/index.phtml>

JAN VEDRAL [online], 2015. [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: https://finance.idnes.cz/jan-vedral-z-conseq-o-kapitalovych-trzich-f19-/podnikani.aspx?c=A150528_123840_podnikani_sov

J&T BANKA [online]. Praha, © 2018 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.jtbank.cz>

J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST [online]. Praha, © 2018 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <http://www.jtis.cz>

JUSTICE.CZ [online]. Praha, 2018 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

KURZY.CZ [online]. Praha, © 2000 - 2018 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z:
<http://www.kurzy.cz>

MAGICKÝ TROJÚHELNÍK INVESTOVÁNÍ [online], 2018. Burza cenných papírů
Praha, a.s. [cit. 2018-05-09]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/pruvodce-burzou/investovani-do-cennych-papiru/magicky-trojuhelnik-investovani/>

PENIZE.CZ. Druhy podílových fondů [online]. ©2000-2018 [cit. 2018-5-20]. Dostupné
z: <http://www.penize.cz/15927-druhy-podilovych-fondu>

POPLATKOVÁ STRUKTURA [online], 2017. ING Bank [cit. 2018-05-10]. Dostupné
z: <http://www.ingbank.cz/zpravodaj/clanky/investice-bez-bankovnich-poplatku-co-jededy-spravcovsky-poplatek.html>

SEZNAM INVESTIČNÍCH FONDŮ [online], 2018. ČNB [cit. 2018-05-10]. Dostupné
z: https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/seznamy_mbs/seznam_fki/

STATUT: Conseq korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond [online], 2018.
Conseq Funds investiční společnost, a.s. [cit. 2018-05-09]. Dostupné z:
https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=1536

STATUT: J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond [online], 2018. J&T
Investiční společnost [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.jtis.cz/fondy/fondy-pro-verejnost/jt-flexibilni>

STATUT: SPOROBOND - otevřený podílový fond [online], 2018. Česká spořitelna a.s.
[cit. 2018-05-09]. Dostupné z:
https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677989&ISIN=CZ0008472263

STATUT: SPOROINVEST - otevřený podílový fond [online], 2018. Česká spořitelna
a.s. [cit. 2018-05-10]. Dostupné z:
https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677989&ISIN=CZ0008472263

STATUT: TRENDBOND - otevřený dluhopisový podílový fond [online], 2018. Česká spořitelna a.s. [cit. 2018-05-10]. Dostupné z:
https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677990&ISIN=CZ0008472297

Seznam grafů

Graf 1: Trh podílových fondů v ČR dle typů	16
Graf 2: Historická výkonnost fondu ve srovnání s benchmarkem.....	47
Graf 3: Historická výkonnost fondu Conseque korporátních dluhopisů.....	47
Graf 4: Struktura portfolia fondu J&T Flexibilní	49
Graf 5: J&T Flexibilní, historická výnosová křivka	50
Graf 6: J&T Flexibilní, historická výnosová křivka za poslení 3 roky	50
Graf 7: Výkonnostní křivky tří fondů od Erste Asset Management GmbH.....	54
Graf 8: Struktura portfolia fondu J&T Flexibilní	57
Graf 9: J&T Flexibilní, historická výnosová křivka	60
Graf 10: J&T Flexibilní, historická výnosová křivka	65

Seznam tabulek

Tabulka 1: Bodovací metoda.....	37
Tabulka 2: Seznam investičních fondu pro statistické účely.....	43
Tabulka 3: Seznam podílových fondu od Erste Asset Management GmbH.....	51
Tabulka 4: Bodovací metoda podílových fondů Erste Asset Management GmbH.....	53
Tabulka 5: Bodovací metoda trojice fondů	56
Tabulka 6: Cenné papíry v portfoliu fondu J&T Flexibilní.....	58
Tabulka 7: Cenné papíry v portfoliu fondu J&T Flexibilní s nejvyšší vahou	59

Seznam obrázků

Obrázek 1: Struktura investičních fondů podle aktuálního zákona o investičních společnostech _____	21
Obrázek 2: Investiční trojúhelník _____	34
Obrázek 3: Rizikový profil fondu Conseque korporátních dluhopisů _____	46
Obrázek 4: Rizikový profil fondu J&T Flexibilní _____	49
Obrázek 5: Rizikový profil fondu J&T Flexibilní _____	64

Seznam příloh

Příloha 1: HT Group a.s., výkaz zisku a ztráty 2012	I
Příloha 2: HT Group a.s., rozvaha 2012.....	III
Příloha 3: HT Group a.s., výkaz zisku a ztráty 2013	VII
Příloha 4: HT Group a.s., rozvaha 2013.....	IX
Příloha 5: HT Group a.s., výkaz zisku a ztráty 2014	XIII
Příloha 6. HT Group a.s., rozvaha 2014.....	XV
Příloha 7: HT Group a.s., výkaz zisku a ztráty 2015	XIX
Příloha 8: HT Group a.s., rozvaha 2015.....	XXI
Příloha 9: HT Group a.s., výkaz zisku a ztráty 2016	XXV
Příloha 10: HT Group a.s., rozvaha 2016.....	XXVII

Příloha 1: HT Group a.s., výkaz zisku a ztráty 2012

KOPIE ✓

Finanční úřad pro Jihomoravský kraj
 Územní pracoviště Brno IV
 Podání osobně dne: 28-03-2013
 Č.j.:

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY



ke dni 31.12.2012
(v celých tisících Kč)

HT GROUP, a.s.
0

IČ
27 74 77 51

BRNO
Rišova 2
64100

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03		
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	2 442	6 058
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	2 442	6 189
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		-131
3	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	2 369	6 482
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	-4	672
B. 2	Služby	10	2 363	5 810
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	83	-424
C.	Osobní náklady	12		91
C. 1	Mzdové náklady	13		55
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstev	14		
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní péči	15		19
C. 4	Sociální náklady	16		17
D.	Daně a poplatky	17		9
E.	Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	18	80	209
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	904	4 647
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	904	3
2	Tržby z prodeje materiálu	21		4 644
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	823	4 660
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	823	
F. 2	Prodaný materiál	24		4 660
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístřích období	25	624	348
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	-400	91
H.	Ostatní provozní náklady	27	-396	222
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	-544	-1 225

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů			
J.	Prodané cenné papíry a podíly	31		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	32		
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	33		
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	34		
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		
K.	Náklady z finančního majetku	37		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	38		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	40		
X.	Výnosové úroky	41		
N.	Nákladové úroky	42		
XI.	Ostatní finanční výnosy	43		
O.	Ostatní finanční náklady	44	233	19
XII.	Převod finančních výnosů	45	16	275
P.	Převod finančních nákladů	46		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	47		
		48	217	-256
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)			
Q. 1	...splatná	49		
Q. 2	...odložena	50		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	51		
XIII.	Mimořádné výnosy	52	327	-1 481
R.	Mimořádné náklady	53		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	54		
S. 1	...splatná	55		
S. 2	...odložena	56		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	57		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	58		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	59		
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	60	327	-1 481
		61	327	-1 481
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
18.03.13	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 		

Příloha 2: HT Group a.s., rozvaha 2012

Kopie

Finanční úřad pro Jihoomoravský kraj
 Účetní pracoviště Brno IV
 Přetlačeno
 Počet osob/ů
 dne: 28-03-2013
 Číslo: /

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BILANCE)

ke dni 31.12.2012
(v celých tisících Kč)



IČ
27 74 77 51

HT GROUP, a.s.
Sídlo: bydliště nebo místo podnikání (účetní jednotky)
BRNO
Rišova 2
64100

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 5790	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	24 857	-2 011	22 846	39 002
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003				902
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004				
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3	Software	007				
4	Ocenitelná práva	008				
5	Goodwill	009				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013				902
B. II. 1	Pozemky	014				
2	Stavby	015				
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016				826
4	Pěstičské celky trvalých porostů	017				
5	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				76
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023				
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	24 857	-2 011	22 846	38 100
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032				
C. I. 1	Materiál	033				
2	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3	Výrobky	035				
4	Zvlášta	036				
5	Zboží	037				
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	9 090		9 090	9 610
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	8 690		8 690	8 952
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041				
3	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6	Dohadné účty aktivní	045				
7	Jiné pohledávky	046	400		400	658
8	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	7 020	-2 011	5 009	17 570
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7 020	-2 011	5 009	17 373
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050				
3	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	6		6	8
6	Stát - daňové pohledávky	054	48		48	189
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055				
8	Dohadné účty aktivní	056				
9	Jiné pohledávky	057				
C. IV.	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	8 693		8 693	10 920
C. IV. 1	Peníze	059	8 624		8 624	8 587
2	Účty v bankách	060	69		69	2 333
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061				
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063				
D. I. 1	Náklady příštích období	064				
2	Komplexní náklady příštích období	065				
3	Příjmy příštích období	066				

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min. úč.
a	b	c	období	období
			5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	22 846	39 002
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	1 091	1 418
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	2 000	2 000
1	Základní kapitál	070	2 000	2 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073		
A. II. 1	Emisní ážio	074		
2	Ostatní kapitálové fondy	075		
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	200	200
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	200	200
3	Statutární a ostatní fondy	080		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	-782	699
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082		699
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-782	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	327	-1 431
	<i>ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)</i>			
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	21 755	37 584
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086		
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3	Rezerva na daň z příjmů	089		
4	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	9 500	25 099
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092		
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba	093		
3	Závazky - podstatný vliv	094		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6	Vydané dluhopisy	097		
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8	Dohadné účty pasívní	099		
9	Jiné závazky	100	9 500	25 099
10	Odložený daňový závazek	101		

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	12 255	12 485
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	12 255	12 485
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3	Závazky - podatelny vliv	105		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5	Závazky k zaměstnancům	107		
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108		
7	Stát - daňové závazky a dotace	109		
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9	Vydané dluhopisy	111		
10	Dohadné účty pasivní	112		
11	Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114		
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2	Bankovní úvěry krátkodobé	116		
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118		
C. I. 1	Výdaje příštích období	119		
2	Výnosy příštích období	120		
Právní forma účetní jednotky :		Akciová společnost		
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :		Provádění staveb a jejich změn		
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
18.03.13	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 		

Příloha 3: HT Group a.s., výkaz zisku a ztráty 2013

2013E

Finanční úřad pro Jihomoravský kraj
Územní pracoviště Brno IV
Podná osobně dne: 17-03-2014
Číslo dne: 17-03-2014
Č.Ú.:

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni **31.12.2013**
(v celých tisících Kč)

IČ
27 74 77 51



Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
HT GROUP, a.s.
0

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
BRNO
Rišova 2
64100

154

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (f. 01-02)	03		
II.	Výkony (f. 05+06+07)	04	1 622	2 442
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 622	2 442
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
3	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (f. 09+10)	08	924	2 359
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09		-4
B. 2	Služby	10	924	2 363
+	Přidaná hodnota (f. 03+04-08)	11	698	83
C.	Osobní náklady	12		
C. 1	Mzdové náklady	13		
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		
C. 4	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17		
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18		80
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20+21)	19		904
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		904
2	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23+24)	22		823
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		823
F. 2	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-123	624
IV.	Ostatní provozní výnosy	26		-400
H.	Ostatní provozní náklady	27	269	-396
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (f.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	552	-544

1

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33		
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	8	233
O.	Ostatní finanční náklady	45	906	16
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření <i>[(f.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46))+(-47)]</i>	48	-898	217
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49		
Q. 1	-splatná	50		
Q. 2	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-346	-327
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1	-splatná	56		
S. 2	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-346	-327
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-346	-327
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
14.03.13	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 		

Příloha 4: HT Group a.s., rozvaha 2013

KOPIE

Finanční úřad pro Jihomoravský kraj
 Územní pracoviště Brno IV
 Početná
 účinná
 dne: **17-03-2014**
 Číslo:
 Přílohy:

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

**ROZVAHA
(BALANCE)**
ke dni **31.12.2013**
(v celých tisících Kč)

IČ
27 74 77 51

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
HT GROUP, a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
**BRNO
Říšova 2
64100**



154

označ	AKTIVA	řad	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto
			Brutto 5790	Korekce 2	Netto 3	
a	b	c				4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	24 815	-1 888	22 927	22 848
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003				
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004				
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3	Software	007				
4	Ocenitelná práva	008				
5	Goodwill	009				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013				
B. II. 1	Pozemky	014				
2	Stavby	015				
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016				
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023				
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

1



označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	24 815	-1 888	22 927	22 846
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032				
C. I. 1	Materiál	033				
2	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3	Výrobky	035				
4	Zvláštní	036				
5	Zboží	037				
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	1 400		1 400	9 090
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040				8 690
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6	Dohadné účty aktivní	045				
7	Jiné pohledávky	046	1 400		1 400	400
8	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	14 807	-1 888	12 919	5 063
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	14 807	-1 888	12 919	5 009
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				6
6	Stát - daňové pohledávky	054				48
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055				
8	Dohadné účty aktivní	056				
9	Jiné pohledávky	057				
C. IV.	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	8 608		8 608	8 693
C. IV. 1	Peníze	059	8 155		8 155	8 624
2	Účty v bankách	060	453		453	69
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061				
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063				
D. I. 1	Náklady příštích období	064				
2	Komplexní náklady příštích období	065				
3	Příjmy příštích období	066				

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	22 927	22 846
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	745	1 091
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	2 000	2 000
1	Základní kapitál	070	2 000	2 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073		
A. II. 1	Emissní ážio	074		
2	Ostatní kapitálové fondy	075		
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při pleménách	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	200	200
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	200	200
3	Statutární a ostatní fondy	080		
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)	081	-1 109	-782
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082		
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-1 109	-782
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) <i>ř. 81 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)</i>	084	-346	-327
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	22 182	21 755
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086		
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3	Rezerva na daň z příjmů	089		
4	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	6 912	9 500
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092		
2	Závazky - ovládající a fiduci osoba	093		
3	Závazky - podstatný vliv	094		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6	Vydané dluhopisy	097		
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8	Dohadné účty pasivní	099		
9	Jiné závazky	100	6 912	9 500
10	Odložený daňový závazek	101		

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min. úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	15 270	12 255
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	15 270	12 255
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3	Závazky - podstatný vliv	105		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5	Závazky k zaměstnancům	107		
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108		
7	Stát - daňové závazky a dotace	109		
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9	Vydané dluhopisy	111		
10	Dohadné účty pasivní	112		
11	Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114		
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2	Bankovní úvěry krátkodobé	116		
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118		
C. I. 1	Výdaje příštích období	119		
2	Výnosy příštích období	120		
Právní forma účetní jednotky :		Akciová společnost		
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :		Provádění staveb a jejich změn		
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
14.03.13	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 		

Příloha 5: HT Group a.s., výkaz zisku a ztráty 2014

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni 31.12.2014		HT GROUP, a.s.	
		(v celých tisících Kč)		0	
		IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
		27 74 77 51		BRNO	
				Říšova 2	
				64100	
		154			
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	1	2	
I.	Tržby za prodej zboží	01			
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02			
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03			
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	2 000	1 622	
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	2 000	1 622	
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06			
3	Aktivace	07			
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	1 030	924	
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	1		
B. 2	Služby	10	1 029	924	
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	970	698	
C.	Osobní náklady	12			
C. 1	Mzdové náklady	13			
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14			
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15			
C. 4	Sociální náklady	16			
D.	Daně a poplatky	17	10		
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18			
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	9		
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20			
2	Tržby z prodeje materiálu	21	9		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	9		
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			
F. 2	Prodaný materiál	24	9		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-489	-123	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	-238		
H.	Ostatní provozní náklady	27	502	269	
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření	30	709	552	
	/(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33		
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	49	
N	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2	8
O	Ostatní finanční náklady	45	431	906
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření <i>((ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))</i>	48	-380	-898
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49		
Q. 1	-splatná	50		
Q. 2	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	329	-346
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R	Mimořádné náklady	54		
S	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1	-splatná	56		
S. 2	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
T	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	329	-346
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	329	-346
Okamžik sestavení 12.03.15	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 		

Příloha 6. HT Group a.s., rozvaha 2014



označ		AKTIVA		řád	Běžné účetní období			Min. úč.
a	b	c	Brutto 5790		Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	23 050	-1 399	21 651	22 927		
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002						
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003						
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004						
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005						
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006						
3	Software	007						
4	Ocenitelná práva	008						
5	Goodwill	009						
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010						
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011						
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012						
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013						
B. II. 1	Pozemky	014						
2	Stavby	015						
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016						
4	Pěstičské celky trvalých porostů	017						
5	Základní stádo a tažná zvířata	018						
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019						
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020						
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021						
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022						
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023						
B. III. 1	Podíly v ovládaný a řízených osobách	024						
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025						
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026						
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027						
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028						
6	Pofizovaný dlouhodobý finanční majetek	029						
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030						

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Mn.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	23 050	-1 399	21 651	22 927
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032				
C. I. 1	Materiál	033				
2	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3	Výrobky	035				
4	Zvířata	036				
5	Zboží	037				
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	1 400		1 400	1 400
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6	Dohadné účty aktivní	045				
7	Jiné pohledávky	046	1 400		1 400	1 400
8	Odloužená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	9 606	-1 399	8 207	12 919
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	9 587	-1 399	8 188	12 919
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6	Stát - daňové pohledávky	054	19		19	
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055				
8	Dohadné účty aktivní	056				
9	Jiné pohledávky	057				
C. IV.	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	12 044		12 044	8 608
C. IV. 1	Peníze	059	9 150		9 150	8 155
2	Účty v bankách	060	2 894		2 894	453
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061				
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063				
D. I. 1	Náklady příštích období	064				
2	Komplexní náklady příštích období	065				
3	Příjmy příštích období	066				

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	21 651	22 927
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	1 074	745
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	2 000	2 000
	1 Základní kapitál	070	2 000	2 000
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3 Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073		
A. II. 1	Emisní ážio	074		
	2 Ostatní kapitálové fondy	075		
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	200	200
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	200	200
	3 Statutární a ostatní fondy	080		
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)	081	-1 455	-1 109
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082		
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	083	-1 455	-1 109
A. V.	Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-) <i>ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)ř</i>	084	329	-346
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	20 577	22 182
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086		
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
	2 Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
	3 Rezerva na daň z příjmů	089		
	4 Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	6 500	6 912
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092		
	2 Závazky - ovládající a fiduci osoba	093		
	3 Závazky - podstatný vliv	094		
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
	6 Vydané dluhopisy	097		
	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
	8 Dohadné účty pasivní	099		
	9 Jiné závazky	100	6 500	6 912
	10 Odložený daňový závazek	101		

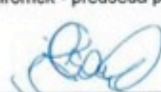

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	14 077	15 270
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	14 077	15 270
2	Závazky - ovládající a fiduci osoba	104		
3	Závazky - podstatný vliv	105		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5	Závazky k zaměstnancům	107		
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108		
7	Stát - daňové závazky a dotace	109		
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9	Vydané dluhopisy	111		
10	Dohadné účty pasivní	112		
11	Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114		
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2	Bankovní úvěry krátkodobé	116		
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118		
C. I. 1	Výdaje příštích období	119		
2	Výnosy příštích období	120		

Právní forma účetní jednotky :	Akciová společnost
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	Provádění staveb a jejich změn

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
12.03.15	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 

Příloha 7: HT Group a.s., výkaz zisku a ztráty 2015

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.12.2015 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky HT GROUP, a.s.	
		IČ 27 74 77 51		0	
				Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky BRNO Říšova 2 64100	
154					
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	1	2	
I.	Tržby za prodej zboží	01			
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02			
+	Obchodní marže (f. 01-02)	03			
II.	Výkony (f. 05+06+07)	04	1 600	2 000	
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 600	2 000	
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06			
3	Aktivace	07			
B.	Výkonová spotřeba (f. 09+10)	08	802	1 030	
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09		1	
B. 2	Služby	10	802	1 029	
+	Přidaná hodnota (f. 03+04-08)	11	798	970	
C.	Osobní náklady	12			
C. 1	Mzdové náklady	13			
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14			
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15			
C. 4	Sociální náklady	16			
D.	Daně a poplatky	17		10	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18			
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20+21)	19		9	
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20			
2	Tržby z prodeje materiálu	21		9	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23+24)	22		9	
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			
F. 2	Prodaný materiál	24		9	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	11	-489	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	142	-238	
H.	Ostatní provozní náklady	27	150	502	
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření <i>/(f.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/</i>	30	779	709	



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33		
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavů rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	8	49
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2	2
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 107	431
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření <i>[(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47)]</i>	48	-1 097	-380
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49		
Q. 1	-splatná	50		
Q. 2	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-318	329
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1	-splatná	56		
S. 2	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-318	329
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-318	329
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
19.03.16	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 		

Příloha 8: HT Group a.s., rozvaha 2015

označ		AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Mn.úč. období
a	b	c	Brutto 5790	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	19 913	-1 409	18 504	21 651	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003					
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004					
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005					
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
3	Software	007					
4	Ocenitelná práva	008					
5	Goodwill	009					
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013					
B. II. 1	Pozemky	014					
2	Stavby	015					
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016					
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
5	Základní stádo a tažná zvířata	018					
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020					
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023					
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024					
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027					
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					



označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	19 326	-1 409	17 917	21 651
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032				
C. I. 1	Materiál	033				
2	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3	Výrobky	035				
4	Zvířata	036				
5	Zboží	037				
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				1 400
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2	Pohledávky - ovládající a fidící osoba	041				
3	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6	Dohadné účty aktivní	045				
7	Jiné pohledávky	046				1 400
8	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	6 795	-1 409	5 386	8 207
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	6 786	-1 409	5 377	8 188
2	Pohledávky - ovládající a fidící osoba	050				
3	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6	Stát - daňové pohledávky	054	9		9	19
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055				
8	Dohadné účty aktivní	056				
9	Jiné pohledávky	057				
C. IV.	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	12 531		12 531	12 044
C. IV. 1	Peníze	059	9 149		9 149	9 150
2	Účty v bankách	060	3 382		3 382	2 894
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061				
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	587		587	
D. I. 1	Náklady příštích období	064	579		579	
2	Komplexní náklady příštích období	065				
3	Příjmy příštích období	066	8		8	

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	18 504	21 651
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	756	1 074
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	2 000	2 000
1	Základní kapitál	070	2 000	2 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073		
A. II. 1	Emisní ážio	074		
2	Ostatní kapitálové fondy	075		
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	200	200
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	200	200
3	Statutární a ostatní fondy	080		
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)	081	-1 126	-1 455
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082		
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-1 126	-1 455
A. V.	Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-) <i>ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)</i>	084	-318	329
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	17 748	20 577
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086		
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3	Rezerva na daň z příjmů	089		
4	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	2 000	6 500
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092		
2	Závazky - ovládací a fiducí osoba	093		
3	Závazky - podstatný vliv	094		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6	Vydané dluhopisy	097		
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8	Dohadné účty pasivní	099		
9	Jiné závazky	100	2 000	6 500
10	Odložený daňový závazek	101		

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min. úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	15 748	14 077
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	15 748	14 077
	2 Závazky - ovládalci a fiduci osoba	104		
	3 Závazky - podstatný vliv	105		
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
	5 Závazky k zaměstnancům	107		
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108		
	7 Stát - daňové závazky a dotace	109		
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	110		
	9 Vydané dluhopisy	111		
	10 Dohadné účty pasivní	112		
	11 Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114		
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
	2 Bankovní úvěry krátkodobé	116		
	3 Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118		
C. I. 1	Výdaje příštích období	119		
	2 Výnosy příštích období	120		
Právní forma účetní jednotky :		Akciová společnost		
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :		Provádění staveb a jejich změn		
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
19.03.16	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 	Ing. Petr Hromek - předseda představenstva 		

Příloha 9: HT Group a.s., výkaz zisku a ztráty 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni 31.12.2016		HT Group a.s.	
		(v celých tisících Kč)		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
		IČ		Řiřova 251/2	
		277 47 751		Brno	
				641 00	
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění					
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			1 sledovaném	2 minulém	
I	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	2 169	1 600	
II	Tržby za prodej zboží	02			
A	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	761	802	
A 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04			
A 2	Spotřeba materiálu a energie	05			
A 3	Služby	06	761	802	
B	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07			
C	Aktivace	08			
D	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	0	0	
D 1	Mzdové náklady	10			
D 2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	0	0	
D	2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12			
D	2.2. Ostatní náklady	13			
E	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	-11	11	
E 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15			
E	1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16			
E	1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17			
E 2	Úpravy hodnot zásob	18			
E 3	Úpravy hodnot pohledávek	19	-11	11	
III	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	0	142	
III 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21			
III 2	Tržby z prodeje materiálu	22			
III 3	Jiné provozní výnosy	23		142	
F	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	608	150	
F 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25			
F 2	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			
F 3	Daně a poplatky	27	4		
F 4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28			
F 5	Jiné provozní náklady	29	604	150	
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	811	779	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostlního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	43	8
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	43	8
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	0	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46		2
K.	Ostatní finanční náklady	47	144	1 107
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-101	-1 097
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	710	-318
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	0	0
L. 1	Daň z příjmů splatná	51		
L. 2	Daň z příjmů odložená	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	710	-318
M.	Převod podílů na výsledek hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	710	-318
*	Čistý obrát za účetní období = L + 8L + 88L + IV. + V. + VI. + VII.	56	2 212	1 752
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
16.3.2017				

Příloha 10: HT Group a.s., rozvaha 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	ROZVAHA (BILANCE) ke dni 31.12.2016 (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky HT Group a.s.
	IČ 277 47 751	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Rišova 251/2 Brno 641 00

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	18 182	-1 399	16 783	18 504
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	0	0	0	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	
2	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0
B. I. 2.1	Software	007			0	
B. I. 2.2	Ostatní ocenitelná práva	008			0	
3	Goodwill	009			0	
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
B. I. 5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. I. 5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	0	0	0	0
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	0	0	0	0
B. II. 1.1	Pozemky	016			0	
B. II. 1.2	Stavby	017				
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018			0	
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
B. II. 4.1	Pěstičské celky trvalých porostů	021			0	
B. II. 4.2	Dospělé zvířata a jejich skupiny	022			0	
B. II. 4.3	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0	0	0
B. II. 5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025				
B. II. 5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028			0	
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			0	
3	Podíly - podstatný vliv	030			0	
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			0	
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032			0	
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			0	
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
B. III. 7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
B. III. 7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036			0	

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Mn. úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	18 182	-1 399	16 783	17 917
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	0	0	0	0
C. I. 1.	1. Materiál	039				
	2. Nedokončená výroba a polotovary	040				
	3. Výrobky a zboží	041	0	0	0	0
	C. I. 3. 1. Výrobky	042				
	C. I. 3. 2. Zboží	043				
	4. Mladé a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
	5. Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	7 368	-1 399	5 969	5 386
C. II. 1.	1. Dlouhodobé pohledávky	047	1 700	0	1 700	0
	C. II. 1. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	048				
	C. II. 1. 2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
	C. II. 1. 3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
	C. II. 1. 4. Odložená daňová pohledávka	051				
	C. II. 1. 5. Pohledávky - ostatní	052	1 700	0	1 700	0
	C. II. 1. 5. 1. Pohledávky za společníky	053				
	C. II. 1. 5. 2. Dlouhodobě poskytnuté zálohy	054				
	C. II. 1. 5. 3. Dohadné účty aktivní	055				
	C. II. 1. 5. 4. Jiné pohledávky	056	1 700		1 700	
	2. Krátkodobé pohledávky	057	5 668	-1 399	4 269	5 386
	C. II. 2. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	5 668	-1 399	4 269	5 377
	C. II. 2. 2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
	C. II. 2. 3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
	C. II. 2. 4. Pohledávky - ostatní	061	0	0	0	9
	C. II. 2. 4. 1. Pohledávky za společníky	062				
	C. II. 2. 4. 2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
	C. II. 2. 4. 3. Stát - daňové pohledávky	064				9
	C. II. 2. 4. 4. Krátkodobě poskytnuté zálohy	065				
	C. II. 2. 4. 5. Dohadné účty aktivní	066				
	C. II. 2. 4. 6. Jiné pohledávky	067				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1.	1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
	2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	10 814	0	10 814	12 531
C. IV. 1.	1. Peněžní prostředky v pokladně	072	10 151		10 151	9 149
	2. Peněžní prostředky na účtech	073	663		663	3 382
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	0	0	0	587
D. I. 1.	1. Náklady příštích období	075				579
	2. Komplexní náklady příštích období	076				
	3. Příjmy příštích období	077				8

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min úč. období
a	b	c	d	e
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	16 783	18 504
A	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	1 466	756
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	2 000	2 000
1	Základní kapitál	081	2 000	2 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II	Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086	0	0
A. II. 2.1	Ostatní kapitálové fondy	087		
A. II. 2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
A. II. 2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
A. II. 2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
A. II. 2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	200	200
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	200	200
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 95 + 98)	095	-1 444	-1 126
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096		
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	-1 444	-1 126
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	710	-318
A. VI	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	15 317	17 748
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	15 317	17 748
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	0	2 000
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0
C. I. 1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110		
C. I. 1.2	Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112		
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118		
9	Závazky - ostatní	119	0	2 000
C. I. 9.1	Závazky ke společníkům	120		
C. I. 9.2	Dohadné účty pasivní	121		
C. I. 9.3	Jiné závazky	122		2 000

označ	PASIVA	řad	Běžné úč. období	Min. úč. období
a	b	c	5	6
C II	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	15 317	15 748
C II 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	C II 1.1 Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C II 1.2 Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127		
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
4	Závazky z obchodních vztahů	129	15 317	15 748
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133	0	0
	C II 8.1 Závazky ke společníkům	134		
	C II 8.2 Krátkodobé finanční výpomoci	135		
	C II 8.3 Závazky k zaměstnancům	136		
	C II 8.4 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137		
	C II 8.5 Stát - daňové závazky a dotace	138		
	C II 8.6 Dohadné účty pasivní	139		
	C II 8.7 Jiné závazky	140		
D 1	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0	0
D 1 1	Výdaje příštích období	142		
2	Výnosy příštích období	143		
Právní forma účetní jednotky :		společnost s ručením omezeným		
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :		Provádění staveb, jejich změn a odstraňování		
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
16.3.2017	