

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

Investice do podílových fondů a rozvoj tržní infrastruktury v  
Rusku (včetně srovnání s ČR)

Bc. Ksenya Gorelova

© 2023 ČZU v Praze



# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Ksenya Gorelova

Hospodářská politika a správa

Podnikání a administrativa

Název práce

**Investice do podílových fondů a rozvoj tržní infrastruktury v Rusku (včetně srovnání s ČR)**

Název anglicky

**Investment in mutual funds and development of market infrastructure in Russia (including comparison with the Czech Republic)**

### Cíle práce

Cílem této práce je charakteristika podílových investičních fondů jako instituce kolektivního investování a analýza aktuálního stavu trhu s těmito fondy v Rusku.

Tento hlavní cíl práce se člení na následující dílčí cíle:

- Teoretické aspekty konceptu investičních fondů
- Historický vývoj podílových fondů v Rusku a v Česku
- Analýza stavu trhu podílových fondů v Ruské federaci – hlavní výhody a rizika (včetně komparace)

Diplomová práce se skládá ze tří kapitol a částí zaměřených na cíle, metodický přístup a vlastní výsledky. První kapitola odhaluje koncept, podstatu a hlavní typy investičních fondů.

Druhá kapitola představuje historii vývoje podílových investičních fondů v Ruské federaci a Česku.

Třetí kapitola analyzuje stav trhu s investičními fondy v Rusku, identifikuje hlavní výhody a rizika investičních fondů.

### Metodika

Metodický přístup je zaměřen na výkonnost správcovské společnosti (IF), která se posuzuje podle tří hlavních skupin kritérií:

- stability společnosti na trhu,
- efektivnosti hospodaření s penězi,
- důvěry klientů.

Stabilita společnosti na trhu se určuje na základě finančních ukazatelů společnosti: objemu svěřených prostředků, velikostí vlastního kapitálu,

délkou působení společnosti na trhu, profesionalitou zaměstnanců ap.

**Doporučený rozsah práce**

60 – 80s.

**Klíčová slova**

Podílové investiční fondy, Gazprombank Asset Management, struktura a dynamika podílových fondů, Ruská federace, ČRa

---

**Doporučené zdroje informací**

AKERLOF, G A. – SHILLER, R J. – LISA, A. *Jak se loví hlupáci : ekonomie manipulace a klamu : nenechte sebou manipulovat.* Praha: Management Press, 2017. ISBN 978-80-7261-478-3.  
JÍLEK, J. *Finanční trhy a investování.*  
REVENDA, Z. *Peněžní ekonomie a bankovníctví.* Praha: Management Press, 2014. ISBN 978-80-7261-279-6.  
SAMUELSON, P A. – NORDHAUS, W D. *Ekonomie : 19. vydání.* Praha: NS Svoboda, 2013. ISBN 978-80-205-0629-0.  
SOJKA, M. – KONEČNÝ, B. *Malá encyklopedie moderní ekonomie.* Praha: Libri, 2004. ISBN 80-7277-258-9.  
VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích.* Praha: Wolters Kluwer, 2019. ISBN 978-80-7598-212-4.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2021/22 LS – PEF

**Vedoucí práce**

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

**Garantující pracoviště**

Katedra ekonomiky

---

Elektronicky schváleno dne 12. 11. 2021

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 15. 11. 2021

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 30. 03. 2023

### Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci " Investice do podílových fondů a rozvoj tržní infrastruktury v Rusku (včetně srovnání s ČR)" jsem vypracoval(a) samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor(ka) uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 27.03.2023

---

## Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala panu prof. Ing Miroslavovi Svatošovi CSc. za odborné vedení mé bakalářské práce a cenné rady, které mi pomohly zkompletovat tuto práci.



# Investice do podílových fondů a rozvoj tržní infrastruktury v Rusku (včetně srovnání s ČR)

## Abstrakt

Tato diplomová práce se zaměřuje na investice do podílových fondů a rozvoj tržní infrastruktury v Rusku a porovnání s ČR. V úvodních kapitolách jsou popsány základní charakteristiky kolektivního investování a rozdělení podílových fondů. Následně jsou analyzovány vývoje podílových investičních fondů v Ruské federaci a České republice. V dalších kapitolách jsou pak popsány legislativní rámce kolektivního investování v obou zemích. V praktické části jsou provedeny analýzy tržní infrastruktury a ekonomické situace v obou zemích. Následně jsou představeny vybrané podílové fondy vybraných bank v Rusku a ČR. V závěrečných kapitolách jsou provedena porovnání RF a ČR z makroekonomického hlediska a porovnání konkrétních fondů Sberbank Akciový a ČSOB Akciový a Sberbank Dluhopisový a ČSOB Dluhopisový. Práce se zaměřuje na zhodnocení vývoje a srovnání podílových fondů v obou zemích, hodnocení legislativního rámce a analýzu tržní infrastruktury a ekonomické situace v Rusku a ČR.

Klíčová slova: kolektivní investování, podílové fondy, vývoj podílových fondů, legislativní rámec kolektivního investování, ekonomická situace, Sberbank, ČSOB



# Investment in mutual funds and development of market infrastructure in Russia (including comparison with the Czech Republic)

## Abstract

This thesis focuses on investments in mutual funds and the development of market infrastructure in Russia and a comparison with the Czech Republic. The introductory chapters describe the basic characteristics of collective investment and the distribution of mutual funds. Subsequently, the developments of mutual investment funds in the Russian Federation and the Czech Republic are analyzed. The following chapters then describe the legislative framework for collective investment in both countries. In the practical part, analyses of market infrastructure and economic situation in both countries are conducted. Subsequently, selected mutual funds of selected banks in Russia and the Czech Republic are presented. In the final chapters, comparisons are made between the RF and the Czech Republic from a macroeconomic perspective and a comparison of specific funds, namely Sberbank Equity and ČSOB Equity, and Sberbank Bond and ČSOB Bond. The thesis focuses on evaluating the development and comparison of mutual funds in both countries, assessing the legislative framework, and analyzing the market infrastructure and economic situation in Russia and the Czech Republic.

**Keywords:** collective investment, mutual funds, development of mutual funds, legislative framework for collective investment, economic situation, Sberbank, ČSOB.



# Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod .....</b>	<b>13</b>
	<b>Cíl práce a metodika .....</b>	<b>14</b>
1.1	Cíl práce .....	14
1.2	Metodika .....	14
<b>2</b>	<b>Teoretická východiska a základní charakteristika kolektivního investování.....</b>	<b>16</b>
2.1	Výhody.....	17
2.2	Nevýhody.....	18
2.3	Subjekty kolektivního investování .....	19
2.4	Rozdělení podílových fondů .....	22
2.4.1	Otevřený podílový fond.....	22
2.4.2	Uzavřený podílový fond .....	22
2.4.3	Typy fondů dle investičního zaměření.....	24
2.4.4	Rozdělení fondů podle způsobu správy aktiv .....	30
2.4.5	Rozdělení fondů podle geografického umístění.....	31
2.4.6	Rozdělení fondů podle strategie .....	31
2.4.7	Rozdělení fondů dle druhů poplatků.....	32
2.4.8	Rozdělení fondů podle cílové skupiny investorů.....	32
<b>3</b>	<b>Vývoj podílových investičních fondů v Ruské federaci a České republice.....</b>	<b>34</b>
3.1	Vývoj podílových investičních fondů v Ruské federaci .....	34
3.2	Vývoj podílových investičních fondů v České republice.....	35
3.3	Legislativní rámec kolektivního investování.....	37
3.3.1	Legislativní rámec kolektivního investování v České republice .....	37
3.3.2	Legislativní rámec kolektivního investování v Ruské federaci.....	38
3.3.3	Srovnání legislativního rámce podílových fondů v České Republice a Ruské federaci.....	39
<b>4</b>	<b>Analýza tržní infrastruktury a ekonomické situaci v Ruské federaci a České republice.....</b>	<b>40</b>
4.1	Analýza tržní infrastruktury a ekonomické situaci v Ruské federaci .....	40
4.1.1	Tržní infrastruktura v Ruské federaci .....	40
4.1.2	Analýza ekonomické situace v Ruské federaci .....	41
4.2	Analýza tržní infrastruktury a ekonomické situaci v České republice.....	45
4.2.1	Tržní infrastruktura v Česku .....	45
4.2.2	Analýza ekonomické situace v České republice .....	47
<b>5</b>	<b>Vybrané podílové fondy vybraných bank v Rusku a ČR.....</b>	<b>53</b>
5.1	Vybrané podílové fondy v Rusku .....	53
5.1.1	Sberbank a.s. ....	53
5.1.2	Sberbank - Akciový fond.....	54
5.1.3	Sberbank - Dluhopisový fond .....	59
5.2	Vybrané podílové fondy v Česku.....	62
5.2.1	Československá obchodní banka, a. s. ....	62
5.2.2	ČSOB - Akciový fond .....	64

5.2.3	ČSOB - Dluhopisový fond.....	68
<b>6</b>	<b>Porovnání a vyhodnocení.....</b>	<b>74</b>
6.1	Porovnání RF a ČR z makroekonomického hlediska .....	74
6.2	Porovnání fondu Sberbank Akciový a ČSOB Akciový.....	75
6.3	Porovnání fondu Sberbank Dluhopisový a ČSOB Dluhopisový .....	77
	<b>Závěr.....</b>	<b>80</b>
<b>7</b>	<b>Seznam použitých zdrojů.....</b>	<b>82</b>
<b>8</b>	<b>Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratek.....</b>	<b>87</b>
8.1	Seznam obrázků.....	87
8.2	Seznam tabulek .....	87
8.3	Seznam grafů .....	87
8.4	Seznam použitých zkratek.....	88

# 1 Úvod

Investice do podílových fondů jsou stále častěji využívaným nástrojem pro zhodnocení finančních prostředků. S rozvojem tržní infrastruktury v Rusku se otevírají nové příležitosti pro investory, kteří hledají možnosti diverzifikace svého portfolia a maximalizace výnosů.

Toto téma diplomové práci jsem zvolila, jelikož investování do podílových fondů se stává stále oblíbenějším způsobem, jak zhodnotit své peníze a diversifikovat své portfolio. Tento druh investování je velmi důležitý pro rozvoj kapitálového trhu v zemi.

Rusko a ČR jsou země s rozdílnými ekonomickými podmínkami a legislativními rámci. Proto je srovnání obou zemí a jejich podílových fondů velmi důležité pro investory, kteří chtějí investovat v těchto zemích. Zároveň to je zajímavé i pro mě, jako investora, jelikož investuji jak do Českých podílových fondů, tak i do Ruských.

Tato diplomová práce se zaměří na analýzu vývoje podílových investičních fondů v Ruské federaci a České republice, s důrazem na legislativní rámec kolektivního investování a tržní infrastrukturu. Práce se bude dále zaměřovat na vybrané podílové fondy vybraných bank v Rusku a ČR a provede srovnání těchto fondů. Cílem práce je poskytnout ucelený pohled na investiční možnosti v Rusku a ČR a přispět tak k lepšímu porozumění fungování trhů podílových fondů v těchto zemích.

V průběhu práce budou zkoumány klíčové faktory, které ovlivňují úspěšnost investic do podílových fondů v Rusku, jako jsou regulace, hospodářské prostředí, vývoj trhu a další.

Analýza tržní infrastruktury a ekonomické situace v obou zemích umožní porozumět trhu a jeho potenciálu pro investice. Porovnání vybraných podílových fondů v Rusku a ČR pomůže získat ucelený obraz o investičních příležitostech v obou zemích.

Podílové investiční fondy jsou dobrou alternativou k tradičním bankovním vkladům a poskytují možnost investovat prostředky pro další růst a generování výnosů. Investiční výnosy často převyšují úrokové sazby bankovních vkladů, čímž se podílové fondy stávají pro investory atraktivnějšími. Proto je tato instituce kolektivního investování velmi důležitá pro rozvoj ekonomiky.

## **Cíl práce a metodika**

### **1.1 Cíl práce**

Cílem práce bude provést analýzu kolektivního investování v Rusku a České republice. Práce se bude věnovat základní charakteristice a rozdělení podílových fondů a poskytne ucelený přehled o vývoji podílových investičních fondů v obou zemích.

V rámci diplomové práce bude provedena podrobná analýza legislativního rámce pro kolektivní investování v Rusku a České republice, která bude obsahovat i porovnání obou zemi. Dále bude práce zkoumat tržní infrastrukturu a ekonomickou situaci v Rusku a ČR.

V další kapitole budou analyzovány vybrané podílové fondy bank v Rusku a ČR, konkrétně Sberbank Akciový fond, Sberbank Dluhopisový fond, ČSOB Akciový fond a ČSOB Dluhopisový fond. Jelikož mám investice v těchto fondech, jejich porovnání je pro mě nejzajímavější.

V poslední kapitole bude provedeno srovnání Ruska a ČR z makroekonomického hlediska. Dále bude provedeno srovnání mezi jednotlivými fondy, s cílem poskytnout ucelený pohled na kolektivní investování v obou zemích.

### **1.2 Metodika**

Metodika diplomové práce bude zahrnovat následující kroky:

Analýza literatury a pramenů – provedení rešerše o kolektivním investování a podílových fondech, vývoji a aktuální situaci v Rusku a ČR a legislativním rámci kolektivního investování v obou zemích.

Deskriptivní analýza vývoje podílových investičních fondů v Ruské federaci a České republice – na základě dostupných dat a statistik provedení deskriptivní analýzy vývoje podílových investičních fondů v obou zemích.

Analýza tržní infrastruktury a ekonomické situace v Ruské federaci a České republice – prostudování a zhodnocení tržní infrastruktury a aktuální ekonomické situace v obou zemích.

Výběr a analýza vybraných podílových fondů – provedení analýzy vybraných podílových fondů dvou největších bank v Rusku a ČR (Sberbank a ČSOB), včetně porovnání jejich výkonnosti a rizik. Jelikož mám investice v těchto fondech, zároveň jsem byla

zameštnána ve Sberbank a aktualně pracuji pro ČSOB jejich porovnání je pro mě nejzajímavější.

V práci budou porovnané ČSOB Akciový a Sberbank Akciový, ČSOB Dluhopisový a Sberbank Dluhopisový fondy. Jsem zvolila srovnání akciových a dluhopisových fondů z toho důvodu, že se jedná o dva základní typy podílových fondů a jsou mezi nimi značné rozdíly v riziku a výnosech.

Akciové fondy jsou investiční fondy, které nakupují akcie a mají za cíl dosáhnout co nejvyššího zhodnocení investice. Tyto fondy jsou obecně považovány za vysoce rizikové, protože hodnota akcií může výrazně klesat i růst. Na druhé straně, dluhopisové fondy investují do dluhopisů, které jsou obecně považovány za méně rizikové než akcie. Tyto fondy se obecně zaměřují na stabilní příjmy a pravidelné výplaty dividend.

Porovnání těchto dvou typů fondů může být užitečné, protože se jedná o dva základní typy investičních fondů a mohou nabídnout rozdílné výnosy a rizika. Porovnáním těchto fondů také můžete ukázat rozdíly v přístupu a strategii různých investičních společností.

Porovnání Ruska a ČR z makroekonomického hlediska a srovnání vybraných podílových fondů – provedení porovnání Ruska a ČR z hlediska ekonomických ukazatelů, včetně srovnání výkonnosti a rizik vybraných podílových fondů.

Při srovnání výkonnosti a rizik je nutné brát v úvahu, že jednotlivé fondy mají odlišné investiční strategie, investiční horizonty, poplatky a rizikové profily. Proto je důležité provést detailní analýzu každého fondu a zohlednit investorovy potřeby a preference.

Hlavním zdrojem dat v teoretické části diplomové práci bude odborná literatura a Zákon o kolektivním investování jak v Rusku, tak i Česku. V praktické části, data budou čerpaný z oficiálních stránek Sberbank a ČSOB.

Zároveň je důležité vymezit zkoumané období. Pro účely mé diplomové práci a analýzu vybraných fondů bude vybráno období od roku 2008 do roku 2021. Rok 2022 nebudu přidávat do analýzy jelikož nejsou zveřejněné veškeré informace a data pro provedení kompletní analýzy, i když rok 2022 měl významný vliv jak na ekonomickou situaci v Rusku, tak i v Česku.

## **2 Teoretická východiska a základní charakteristika kolektivního investování**

Pro účely této diplomové práce lze uvést několik teoretických východisek, která jsou pro tuto oblast důležitá:

1. **Definice kolektivního investování:** Kolektivní investování se týká investování prostředků více investorů do společného fondu, který je spravován investiční společností. Cílem je dosáhnout lepší diverzifikace a snížení rizika investice.
2. **Typy podílových fondů:** Podílové fondy lze rozdělit podle investiční strategie, typu aktiv, investičního stylu apod. Základní rozdělení podílových fondů zahrnuje akciové fondy, dluhopisové fondy, smíšené fondy a fondy peněžního trhu.
3. **Výhody a nevýhody kolektivního investování:** Kolektivní investování může nabídnout investorům řadu výhod, jako je lepší diverzifikace, snížení rizika, profesionální správa investic a likvidita. Na druhé straně však mohou být s tímto typem investování spojeny i nevýhody, jako jsou vysoké náklady na správu fondu, omezení při správě vlastního portfolia a menší kontrola nad investicemi.
4. **Legislativní rámec kolektivního investování:** V každé zemi platí pro kolektivní investování vlastní legislativní rámec, který upravuje podmínky pro fungování a správu fondu. Důležité jsou zejména předpisy týkající se povinností správců fondu a investičních společností, transparentnosti a ochrany investorů.
5. **Tržní infrastruktura:** Kromě samotných fondů je důležitou součástí investičního prostředí také tržní infrastruktura, jako jsou burzy, clearingové domy, banky a další instituce, které jsou důležité pro realizaci obchodů a správu investic.

Tato teoretická východiska jsou důležitá pro porozumění základům kolektivního investování a mohou sloužit jako východisko pro analýzu vývoje a současné situace v oblasti podílových fondů v Rusku a České republice.

Kolektivní investování je forma investování, při níž investoři spojí své finanční prostředky do společného fondu a tito investoři mají právo na podíl na výnosu a majetku fondu (JÍLEK, Josef. Finanční trhy a investování).

Podílové fondy jsou investiční nástroje, které investorům umožňují sdružit své peníze a investovat do diverzifikovaného portfolia aktiv. Jsou spravovány profesionálními správci fondů, kteří přijímají investiční rozhodnutí jménem investorů.



Podílové fondy investují do široké škály aktiv, jako jsou akcie, dluhopisy a nemovitosti, aby snížily riziko a zvýšily potenciální výnosy. Podílové fondy jsou obecně likvidní, což znamená, že investoři mohou své podíly ve fondu kdykoli koupit a prodat. Jsou přístupné všem typům investorů, přičemž minimální investiční požadavky se u jednotlivých fondů liší. Podílové fondy účtují poplatky, jako jsou poplatky za správu, prodejní poplatky a nákladové poměry, které mohou ovlivnit celkovou návratnost investice. Stejně jako všechny investice nesou i podílové fondy rizika, jako je volatilita trhu a změny ekonomických podmínek (VESELÁ, Jitka. Investování na kapitálových trzích). Celkově jsou podílové fondy oblíbenou investiční možností díky své diverzifikaci, profesionální správě a dostupnosti. Investoři by však měli před investicí pečlivě zvážit poplatky a rizika spojená s jednotlivými fondy.

## 2.1 Výhody

Kolektivní investování je metoda investování, kdy se skupina investorů spojí, aby investovali do aktiv prostřednictvím společného investičního fondu. Tento druh investování nabízí několik výhod pro investory, které jsou důležité pro úspěšnou a efektivní správu jejich portfolia.

### Diverzifikace

Jednou z největších výhod kolektivního investování je diverzifikace. Investiční fondy investují do širokého spektra aktiv, jako jsou akcie, dluhopisy, nemovitosti a komodity. Tím se snižuje riziko investice v jednom aktivu a rozloží se investiční riziko mezi různá aktiva. Diverzifikace je klíčovým faktorem pro snížení rizika a maximalizaci výnosů (GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG, Inteligentní investor).

### Profesionální řízení

Další výhodou kolektivního investování je profesionální řízení. Investiční fondy jsou řízeny profesionály, kteří mají zkušenosti a odborné znalosti o investicích. Tyto osoby sledují trhy a analyzují data, aby zajistily nejlepší výsledky pro investory. To znamená, že investoři nemusí mít znalosti o finančních trzích, aby mohli investovat (GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG, Inteligentní investor).

### Snadná likvidita

Investiční fondy mají obvykle denní likviditu, což znamená, že investoři mohou nakupovat a prodávat své podíly každý obchodní den. Tato snadná likvidita znamená, že

investoři mohou rychle reagovat na tržní podmínky a upravit své investice dle aktuálních podmínek na trhu. Tento faktor zajišťuje flexibilitu a snadnou správu portfolia.

#### Menší minimální vstupní investice

Investiční fondy obvykle mají menší minimální vstupní investici, než je tomu u jiných investičních produktů. To znamená, že i ti investoři, kteří nemají velké množství kapitálu, mohou investovat v kolektivním investování.

#### Transparentnost

Investiční fondy jsou také velmi transparentní, což umožňuje investorům sledovat vývoj svých investic a být informováni o všech poplatcích a nákladech. To umožňuje investorům plánovat své investice a spravovat své investiční portfolia s jistotou.

Celkově lze říci, že kolektivní investování poskytuje investorům mnoho výhod, jako je rozptýlení rizika, přístup ke specializovaným manažerům a snížení nákladů na investice díky sdílení nákladů na správu portfolia.

## **2.2 Nevýhody**

Kolektivní investování má i několik nevýhod, které by investoři měli brát v úvahu při rozhodování se pro tento typ investic.

#### Poplatky a náklady

Kolektivní investování může být spojeno s vysokými poplatky a náklady. Investor musí platit poplatky za nákup a prodej podílů fondu, za správu fondu, a za další náklady spojené s provozem fondu. Tyto náklady mohou být vysoké, zejména u aktivně spravovaných fondů.

#### Omezená kontrola

Investor v kolektivním investování nemá přímou kontrolu nad investovanými aktivy. Investiční rozhodnutí jsou přijímána správcem fondu, který má většinou větší svobodu v rozhodování o investicích a jejich alokaci. To může vést k neshodám mezi investorem a správcem fondu v otázkách investiční strategie a rizikového profilu fondu.

#### Riziko likvidity

I když jsou fondy obecně likvidní, existuje riziko, že bude těžké prodat podíly v době, když je poptávka nízká. To může být problematické pro investory, kteří potřebují peníze v krátkodobém horizontu.

#### Výkonnost fondu

I když jsou fondy spravovány profesionály, neznamená to, že budou vždy dosahovat vysoké výkonnosti. Výkonnost fondu závisí na mnoha faktorech, včetně makroekonomických podmínek, správy fondu, alokace aktiv a výkonnosti jednotlivých aktiv v portfoliu fondu. To znamená, že výkonnost fondu může být nižší, než by si investor přál (GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG, Inteligentní investor).

Celkově lze říci, že kolektivní investování není pro každého investora nejlepší volbou a každý investor by si měl zvážit jak výhody, tak i nevýhody této formy investování při rozhodování o svých investicích.

## **2.3 Subjekty kolektivního investování**

Subjekty kolektivního investování jsou organizace, které mají za úkol spravovat investice investorů. Tyto organizace shromažďují peníze od investorů a investují je do různých aktiv, jako jsou akcie, dluhopisy, nemovitosti a další investiční nástroje. Subjekty kolektivního investování mají několik forem, mezi nejčastější patří:

### Fondy

Fond je investiční nástroj, který umožňuje investorům spojit své peníze a investovat je společně do portfolia aktiv. Existuje mnoho druhů fondů, včetně podílových fondů, ETF (Exchange Traded Funds), penzijních fondů, hedgeových fondů a dalších. Fond může investovat do různých aktiv, jako jsou akcie, dluhopisy, nemovitosti, suroviny a další investiční nástroje (LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. Kapitálové trhy a kolektivní investování).

Fond je obvykle spravován profesionály v oblasti investování, kteří rozhodují o tom, kam budou peníze investovány a jak bude portfolio aktiv spravováno. Investoři, kteří vloží své peníze do fondu, obdrží podíly v portfoliu fondu a stávají se tak jeho vlastníky.

### Investoři

Investoři do podílových fondů jsou lidé nebo organizace, kteří investují své peníze do portfolia podílového fondu. Tito investoři nakupují podíly v portfoliu fondu a stávají se tak jeho vlastníky. Podílový fond pak používá peníze od investorů na nákup aktiv, jako jsou akcie, dluhopisy, nemovitosti a další investiční nástroje.

### Investiční společnosti

Investiční společnosti jsou subjekty, které spravují a nabízejí kolektivní investice, jako jsou podílové fondy a další investiční produkty. Tyto společnosti mají za úkol shromažďovat

peníze od investorů a investovat je do různých aktiv v souladu s investiční strategií fondu. Výnosy z těchto aktiv jsou poté rozděleny mezi investory v podobě dividend, výnosů nebo růstu hodnoty podílů (LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. Kapitálové trhy a kolektivní investování).

Investiční společnosti mohou být různých typů:

Otevřené investiční společnosti (OIS) - tyto společnosti nabízejí podílové fondy, kde investoři mohou nakupovat nebo prodávat podíly v portfoliu fondu za aktuální cenu, což znamená, že nemají žádné omezení v počtu podílů, které mohou držet.

Uzavřené investiční společnosti (UIS) - tyto společnosti vydávají omezený počet akcií, což znamená, že počet investorů je pevně stanoven a investoři nemohou snadno nakupovat nebo prodávat akcie na otevřeném trhu.

Správci alternativních investic (SAI) - tyto společnosti nabízejí alternativní investiční produkty, jako jsou private equity fondy, hedgeové fondy a další (LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. Kapitálové trhy a kolektivní investování).

Investiční společnosti mají za úkol chránit zájmy investorů a zajistit jim maximální výnosy při minimálním riziku. K tomu využívají širokou škálu investičních strategií a odborných znalostí svých investičních manažerů. Nicméně, stejně jako u jakéhokoli investičního produktu, i u investičních společností existují rizika a nejistoty, a proto je důležité pečlivě zvážit své investiční cíle a rizika před tím, než se rozhodnete investovat.

#### Investiční fond

Investiční fond je finanční produkt, který umožňuje investorům investovat své peníze do různých aktiv, jako jsou akcie, dluhopisy, komodity nebo nemovitosti, a to prostřednictvím profesionálního správce fondu. Investiční fond je typický tím, že shromažďuje peníze od mnoha investorů a pak tuto sumu investuje do různých aktiv s cílem maximalizovat výnosy a minimalizovat rizika.

Existují různé druhy investičních fondů, jako jsou podílové fondy, indexové fondy, akciové fondy, dluhopisové fondy a další. Každý typ fondů má svou specifickou investiční strategii a rizikový profil.

Podílové fondy jsou nejčastějším typem investičního fondu, kde investor nakupuje podíly v portfoliu fondu a poté je správce fondu investuje do různých aktiv. Indexové fondy se snaží sledovat výkonnost určitého trhu nebo indexu, jako je S&P 500, atd. Akciové fondy investují do akcií a snaží se dosáhnout co nejvyššího výnosu z růstu cen těchto akcií.

Dluhopisové fondy investují do dluhopisů a snaží se poskytnout investorům stabilní a pravidelné výnosy.

Investiční fondy mají několik výhod pro investory, jako jsou snadná dostupnost, diverzifikace rizika, profesionální správa a likvidita. Nicméně, i investiční fondy mají svá rizika, jako je třeba změna tržních podmínek a nemožnost zaručit výnosy. Je důležité pečlivě zvážit své investiční cíle a rizika, než se rozhodnete investovat do jakéhokoli investičního fondu.

### Depozitář

Depozitář je instituce, která má na starosti správu a ochranu majetku investorů v investičním fondu. Je to důležitá funkce v rámci kolektivního investování, protože depozitář chrání majetek investorů a zajišťuje, že majetek fondu je spravován v souladu s platnými právními předpisy a investičním záměrem fondu.

Dle vyhlášky č. 195/2011 Sb., depozitář má několik funkcí, které zahrnují:

- Přijímání a ukládání majetku fondu, jako jsou peníze, cenné papíry, akcie a další aktiva.
- Kontrolu, zda majetek fondu odpovídá investičnímu záměru fondu.
- Ochrana majetku investorů proti ztrátám a zneužití, jako jsou krádeže, podvody nebo špatné praktiky ze strany správce fondu.
- Poskytování informací investorům o majetku fondu a jeho správě.

Zajišťování, aby byly plněny všechny regulace a právní požadavky na správu majetku fondu LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. Kapitálové trhy a kolektivní investování).

Depozitář může být v různých zemích různých institucí, jako jsou banky, finanční instituce nebo specializované depozitářské společnosti. V České republice jsou depozitáři regulováni zákonem o kolektivním investování a správě investičních fondů a jsou pod dohledem České národní banky LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. Kapitálové trhy a kolektivní investování).

Depozitářská služba je pro investory důležitá, protože zajišťuje bezpečnost a ochranu jejich investic. Díky této službě mohou investoři mít důvěru v to, že jejich peníze jsou spravovány řádně a v souladu s platnými právními předpisy.

Pravidla jednání depozitáře:

Depozitář je povinen jednat v zájmu investorů a spravovat majetek fondu s maximální péčí. V rámci svých funkcí musí dodržovat pravidla stanovená v investičním záměru fondu

a v souladu s platnými právními předpisy a regulacemi (Vyhláška č. 195/2011 Sb). Pokud by depozitář porušil své povinnosti nebo způsobil investorům ztráty, mohou být vůči němu uplatněna právní opatření a nároky na náhradu škody. Proto je důležité, aby depozitář byl spolehlivý, kvalifikovaný a měl dobrou pověst.

## **2.4 Rozdělení podílových fondů**

### **2.4.1 Otevřený podílový fond**

Otevřený podílový fond dle zákona č. 189/2004 Sb. § 10 je investiční fond, který umožňuje investorům koupit a prodat podílové listy kdykoli během obchodního dne za čistou hodnotu aktiva fondu. Čistá hodnota aktiva fondu se vypočítává jako hodnota všech aktiv fondu (jako jsou akcie, dluhopisy, peněžní prostředky atd.) odečtená o závazky fondu (jako jsou poplatky a náklady). Cena podílových listů v otevřeném podílovém fondu se mění v závislosti na změnách čisté hodnoty aktiva fondu.

Otevřené podílové fondy jsou vhodné pro investory, kteří chtějí investovat své peníze do různých aktiv, ale nemají dostatečné znalosti, čas nebo finanční prostředky na samostatné investování do jednotlivých aktiv. Otevřené podílové fondy umožňují investorům diverzifikovat svá investiční portfolia a snížit tak riziko ztráty peněz.

Investor si může koupit podílové listy v otevřeném podílovém fondu prostřednictvím investiční společnosti, která spravuje fond. Při nákupu podílových listů musí investor zaplatit nákupní poplatek, který se obvykle pohybuje v řádu několika procent z hodnoty podílových listů. V průběhu držení podílových listů si investor může vybírat z různých typů podílových listů: růstových, dividendových nebo smíšených, podle toho, jaké jsou jeho investiční cíle a preference.

Otevřené podílové fondy jsou regulovány a musí dodržovat přísná pravidla stanovená regulačními orgány. Tyto fondy musí také pravidelně zveřejňovat informace o svém portfoliu a výkonnosti, aby investoři mohli sledovat vývoj svých investic.

### **2.4.2 Uzavřený podílový fond**

Uzavřený podílový fond (UPF) je jeden z typů kolektivního investování, který se liší od otevřeného podílového fondu (OPF) zejména v počtu emitovaných podílových listů. UPF má totiž pevný počet podílových listů a po emitování nových již další nevznikají, na rozdíl

od OPF, který v případě velké poptávky po podílových listech vydává nové akcie a naopak v případě odprodeje podílových listů je zrušuje.

Investoři mohou nakupovat a prodávat podílové listy UPF na sekundárním trhu, což jsou burzy, kde se obchodují cenné papíry. UPF tak má omezenou likviditu, neboť podílové listy nelze koupit nebo prodat přímo od emitenta fondu. To znamená, že investoři si musí najít kupce nebo prodejce na trhu, což může být pro některé investory značně obtížné. Na druhou stranu, UPF mohou být vhodné pro investory, kteří hledají možnost investování na delší časové období, přičemž mají menší riziko v porovnání s jinými investičními nástroji.

UPF se často specializují na určitý segment trhu, třeba na nemovitosti, private equity nebo umělecká díla. To znamená, že investor, který si chce zakoupit podílové listy UPF, musí být ochoten investovat do určitého odvětví, což může být pro některé investory omezující faktor.

Další nevýhodou UPF je obvykle vyšší vstupní poplatek a správní poplatky než u OPF. Tyto poplatky se obvykle odvíjejí od nákladů na vstup na trh a na realizaci transakcí s podílovými listy, a také od nákladů na správu majetku fondu.

Na druhou stranu, UPF poskytují investorům výhodu diversifikace, tj. rozložení rizika mezi více aktiv. Kromě toho mají investoři možnost investovat do aktiv, na která by jinak neměli dostatek finančních prostředků nebo znalostí. UPF také obvykle dosahují vyššího výnosu než jiné investiční nástroje, což může být atraktivní pro některé investory.

V České republice jsou uzavřené podílové fondy (UPF) regulovány zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „zákon o investičních společnostech“). Tento zákon stanoví, že UPF musí být založeny jako zvláštní druh investičního fondu a musí být uzavřeny pro veřejnost.

Hlavní rozdíl mezi UPF a otevřenými podílovými fondy (OPF) spočívá v tom, že UPF mají omezený počet emitovaných podílů a obvykle mají určitou dobu existence, po jejímž uplynutí jsou likvidovány a majetek fondu je rozdělen mezi podílníky. Na rozdíl od OPF nevystavují UPF nové podíly a nepřijímají nové investory.

Investoři mohou vstoupit do UPF během období primárního prodeje, kdy jsou vydávány nové podíly. Kromě toho mohou investoři nakupovat a prodávat podíly na sekundárním trhu, který je obvykle méně likvidní než trh s podíly OPF.

UPF jsou také podobně jako OPF povinny mít depozitáře, kteří mají na starosti úschovu majetku fondu a ochranu práv podílníků. UPF musí také publikovat pravidelné informace o svém majetku a vývoji ceny podílu.

Celkově lze říci, že UPF jsou vhodné pro investory, kteří chtějí investovat do specifických investičních strategií a jsou ochotni se zavázat na určitou dobu. UPF mohou nabízet potenciálně vyšší výnosy než OPF, ale také mají vyšší míru rizika a jsou méně likvidní.

### **2.4.3 Typy fondů dle investičního zaměření**

#### Fondy peněžního trhu

Fondy peněžního trhu jsou investiční fondy, které se zaměřují na krátkodobé investice do finančních instrumentů s nízkým rizikem, jako jsou krátkodobé dluhopisy nebo bankovní vklady. Tyto fondy poskytují investorům možnost dosažení stabilního výnosu při minimálním riziku ztráty investice.

Fondy peněžního trhu jsou vhodné pro investory, kteří hledají krátkodobou likvidní investici s minimálním rizikem. Tyto fondy mají obvykle vysokou likviditu, což znamená, že investoři mohou snadno nakupovat a prodávat své investice v těchto fondech.

Výnosy z fondů peněžního trhu obvykle závisí na úrokových sazbách, které jsou nabízeny na trhu. Tyto fondy mají obvykle nižší výnosy než jiné druhy investičních fondů, ale jsou také méně rizikové.

Investoři by měli být obezřetní při výběru konkrétního fondu peněžního trhu a pečlivě zvažovat jeho náklady, výnosy a rizika. Je důležité si uvědomit, že i fondy peněžního trhu mohou nést určité riziko a investoři by měli mít realistická očekávání ohledně výnosů a rizik svých investic.

#### Fondy dluhopisové

Fondy dluhopisové jsou investiční fondy, které se specializují na investice do různých druhů dluhopisů. Dluhopisy jsou finanční instrumenty, které vydávají korporace, vlády nebo jiné organizace, aby získaly finanční prostředky. Dluhopisové fondy nakupují tyto dluhopisy a tvoří portfolio dluhopisových investic, které nabízejí investorům stabilní a předvídatelný výnos.



Fondy dluhopisové jsou obvykle méně rizikové než jiné typy investičních fondů, jako jsou například fondy akciové. Dluhopisy mají obvykle pevnou úrokovou sazbu a doba splatnosti, což umožňuje fondům dluhopisových investic dosáhnout stabilního výnosu s nižší mírou rizika. Tyto fondy mohou také obsahovat dluhopisy s různými ratingy, což umožňuje diverzifikaci portfolia a snižuje riziko ztráty investice.

Investoři by měli být obezřetní při výběru konkrétního fondu dluhopisových investic a pečlivě zvažovat jeho náklady, výnosy a rizika. Různé fondy se mohou specializovat na určité typy dluhopisů, jako jsou vládní dluhopisy, korporátní dluhopisy, dluhopisy z rozvíjejících se trhů, apod. Investoři by také měli být obezřetní ohledně úrokových sazeb a inflace, které mohou ovlivnit výnosy z dluhopisových fondů.

### Smíšené fondy

Smíšené fondy jsou investiční fondy, které kombinují různé třídy aktiv, jako jsou akcie, dluhopisy a alternativní investice. Cílem smíšených fondů je dosáhnout vyváženého poměru rizika a výnosu pro investory.

Smíšené fondy se obvykle dělí na tři základní kategorie: konzervativní, vyvážené a agresivní. Konzervativní fondy mají většinu investic v dluhopisech a malou část v akciích a alternativních investicích. Tyto fondy jsou vhodné pro investory, kteří hledají nízké riziko a stabilní výnos.

Vyvážené fondy mají rovnoměrné rozložení investic mezi akcie a dluhopisy a mohou obsahovat některé alternativní investice. Tyto fondy jsou vhodné pro investory, kteří hledají rovnováhu mezi rizikem a výnosem.

Agresivní fondy mají většinu investic v akciích a malou část v dluhopisech a alternativních investicích. Tyto fondy jsou vhodné pro investory, kteří jsou ochotni přijmout vyšší riziko s výhledem na vysoký výnos.

Investoři by měli být obezřetní při výběru konkrétního smíšeného fondu a zvážit jeho náklady, výnosy a rizika. Různé fondy se mohou specializovat na určité typy aktiv a mohou mít různé úrovně rizika. Investoři by měli také být obezřetní ohledně alokace aktiv v portfoliu, které by měly být v souladu s jejich investičními cíli a tolerancí k riziku.

### Akciové fondy

Akciové fondy jsou investiční fondy, které se specializují na nákup akcií různých společností. Tyto fondy umožňují investorům investovat do akcií více společností současně a tvořit tak diverzifikované portfolio akciových investic.

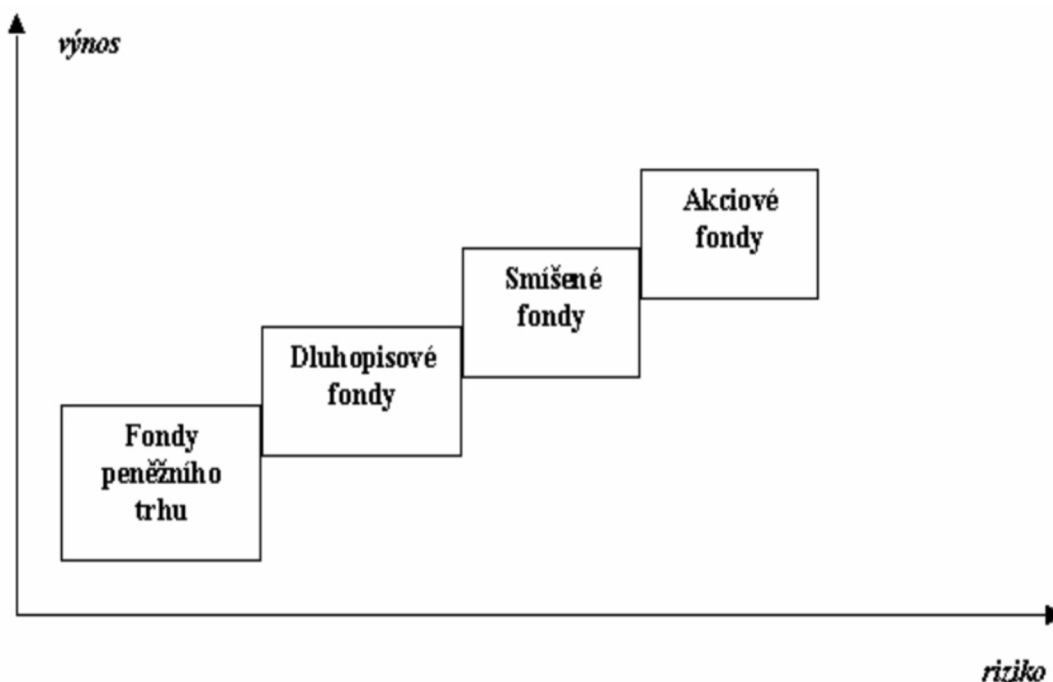
Podle autora Burtona Malkiela v knize "A Random Walk Down Wall Street" jsou akciové fondy jednou z nejlepších možností pro investování na dlouhodobé období. Tyto fondy mají historicky dosahovaly vyššího výnosu než většina jiných typů investic, jako jsou dluhopisy nebo peněžní trh.

Avšak, je důležité věnovat pozornost nákladům spojených s investicemi do akciových fondů. Vysoké náklady mohou snížit výnos z investice a dlouhodobě ovlivňovat výši zhodnocení. Proto by investoři měli hledat fondy s nízkými náklady, například indexové fondy.

Akciové fondy se dělí podle toho, do jakého typu akcií investují. Může se jednat o akcie velkých, středních nebo malých společností, akcie společností z určitého odvětví (např. zdravotnický průmysl, technologie, apod.), akcie společností z určité geografické oblasti (např. USA, Evropa, Asie, apod.) nebo kombinaci těchto kritérií.

Na následujícím obrazku jsou znázorněny některé typy fondu z hlediska rizikovitosti a vynosnosti.

*Obrazek 1 Rizikový profil fondů z hlediska vztahu výnos - riziko*



Zdroj: RNDr. Jaroslav Krabec, CSc. Finanční trhy

Fondy peněžního trhu jsou typicky považovány za fondy s nízkým rizikem a nízkým výnosem. Tyto fondy investují do krátkodobých dluhopisů a jiných finančních instrumentů

s nízkým rizikem a nízkými výnosy. Tyto fondy jsou vhodné pro investory, kteří hledají stabilní a bezrizikový výnos, ale obvykle neposkytují vysoké výnosy.

Dluhopisové fondy jsou považovány za méně rizikové než akciové fondy. Tyto fondy investují převážně do dluhopisů různých emitentů a obvykle nabízejí nižší, ale stabilnější výnosy. Dluhopisové fondy jsou vhodné pro investory, kteří hledají pravidelné příjmy a relativně stabilní hodnotu svých investic.

Smíšené fondy kombinují investice do dluhopisů a akcií a obvykle nabízejí vyšší výnosy než fondy peněžního trhu a dluhopisové fondy, ale s vyšším rizikem. Riziko a výnos smíšených fondů závisí na poměru investic do dluhopisů a akcií. Tyto fondy jsou vhodné pro investory, kteří hledají vyšší výnosy, ale nechtějí riskovat příliš mnoho.

Akciové fondy jsou typicky považovány za investice s vysokým rizikem a vysokým potenciálem výnosu. Tyto fondy investují do akcií různých společností a obvykle nabízejí vyšší výnosy než ostatní fondy, ale s vyšším rizikem. Tyto fondy jsou vhodné pro investory, kteří jsou ochotni riskovat s cílem získat vysoké výnosy.

#### Fondy fondů

Fondy fondů (FOF) jsou investiční fondy, které investují do jiných investičních fondů namísto přímých investic na trhu. Fondy fondů jsou tedy složeny z portfolií jiných fondů a díky tomu umožňují investorům snadný a efektivní způsob diverzifikace svých investic. FOF mohou investovat do různých typů fondů, jako jsou akciové, dluhopisové, smíšené, ETF a další.

Výhodou investice do fondu fondů je možnost snadné a efektivní diverzifikace, což znamená, že investor nemusí vybírat konkrétní akcie nebo dluhopisy, ale spoléhá se na odborníky spravující portfolia fondů. Díky tomu může být investice do FOF méně riziková a předvídatelná, než přímé investice na trhu.

Na druhé straně jsou náklady na investice do FOF obvykle vyšší než u přímých investic, neboť každý fond má své vlastní náklady a ty jsou započteny do nákladů na investice do FOF. Kromě toho může být obtížné získat přesné informace o portfoliu FOF, protože se skládá z mnoha různých fondů.

Celkově lze říci, že investice do fondů fondů mohou být vhodné pro investory, kteří hledají snadný a efektivní způsob diverzifikace svých investic, ale zároveň jsou ochotni platit vyšší náklady a přijmout menší kontrolu nad svými investicemi.

#### ETF fondy

Exchange Traded Funds (ETF) jsou investiční fondy, které jsou obchodovatelné na burze podobně jako akcie. Tyto fondy mají za cíl sledovat určitý index nebo sektor trhu a nabízejí investorům možnost diverzifikace svých investic a snížení rizika. ETF fondy mohou být zaměřeny na akciové trhy, dluhopisové trhy, komodity nebo jiné sektory trhu (JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*).

ETF fondy mají několik výhod oproti jiným typům investičních fondů. Patří mezi ně nižší náklady na správu a obchodování, transparentnost portfolio a obchodní aktivita a flexibilita v obchodování na burze.

ETF fondy jsou často srovnávány s indexovými fondy, protože mnoho ETF fondů sleduje určitý index. Avšak ETF fondy jsou obchodovatelné na burze, zatímco indexové fondy se obvykle nakupují přímo od investiční společnosti (JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*).

Investoři by měli být obezřetní při výběru konkrétního ETF fondu a zvážit jeho náklady, výnosy a rizika. Různé fondy se mohou specializovat na určité sektory trhu a mohou mít různé úrovně rizika. ETF fondy také mohou být obchodovány za prémii nebo diskonty v závislosti na poptávce na trhu, což může ovlivnit výnosy investora.

#### Zajištěné fondy

Zajištěné fondy jsou typem investičního fondu, který poskytuje nízké riziko a stabilní výnos z investice. Tyto fondy investují do cenných papírů, které jsou zajištěny kolaterálem, jako jsou dluhopisy, cenné papíry kryté hypotékami a další investice s pevným výnosem. Zajištění poskytuje investorovi určitou míru jistoty, protože může být použito ke splacení investice, pokud dlužník nesplácí své závazky (JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*).

Jednou z hlavních výhod zajištěných fondů je, že nabízejí předvídatelnou návratnost investice. Zajištěné investice poskytují stálý tok příjmů, který je méně volatilní než jiné typy investic, například akcie. Kromě toho je nízká rizikovost těchto investic vhodnou volbou pro investory, kteří chtějí zachovat svůj kapitál.

Další výhodou zajištěných fondů je, že poskytují výhody diverzifikace. Protože tyto fondy investují do různých zajištěných cenných papírů, nabízejí expozici vůči různým sektorům a odvětvím. Tato diverzifikace pomáhá snížit celkové riziko portfolio, protože případné ztráty v jednom odvětví mohou být kompenzovány zisky v jiném (JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*).

Zajištěné fondy také nabízejí vysoký stupeň likvidity. Tyto investice lze snadno nakupovat a prodávat na volném trhu a podkladové zajištění poskytuje investici určitou úroveň stability. Díky tomu jsou zajištěné fondy vhodnou volbou pro investory, kteří chtějí mít rychlý a snadný přístup ke svému kapitálu.

Zajištěné fondy však mají i některé nevýhody. Jednou z hlavních nevýhod je, že obvykle nabízejí nižší výnosy než jiné typy investic, například akcie. Navíc nízká rizikovitost těchto investic znamená, že nemusí být vhodné pro investory, kteří hledají vysoké výnosy nebo jsou ochotni podstoupit větší riziko.

Další potenciální nevýhodou zajištěných fondů je, že podléhají úrokovému riziku. Pokud se úrokové sazby zvýší, hodnota podkladového zajištění může klesnout, což může vést k poklesu hodnoty investice. Navíc nízké výnosy, které tyto investice nabízejí, nemusí držet krok s inflací, což by mohlo časem snížit kupní sílu kapitálu investora.

Celkově lze říci, že zajištěné fondy jsou nízkorizikovou investiční možností, která může poskytovat stabilní výnosy a výhody diverzifikace. Tyto fondy jsou vhodné pro investory, kteří chtějí zachovat svůj kapitál a kteří hledají předvídatelný tok příjmů. Investoři by si však měli být vědomi možných nevýhod zajištěných fondů, včetně nižších výnosů a úrokového rizika. Stejně jako u každé investice je důležité před investováním do zajištěných fondů pečlivě zvážit své investiční cíle a toleranci k riziku.

#### Hedžové fondy

Hedžové fondy jsou typem investičních fondů, které se snaží maximalizovat výnosy pro své investory za jakýchkoli tržních podmínek a současně minimalizovat rizika. Tyto fondy jsou obvykle omezeny pouze na kvalifikované investory, kteří musí splnit přísné požadavky na majetek a příjmy (KRABEC, Jaroslav. Finanční trhy: funkce, členění, analytické metody, teorie portfolia a kolektivní investování).

Hedžové fondy využívají různé strategie, aby dosáhly svých cílů, zejména krátký prodej akcií (short selling), obchodování s deriváty, používání pákového efektu (leverage) a další. Tyto strategie umožňují hedžovým fondům vydělávat peníze i v době poklesu trhu, což je hlavní rozdíl oproti tradičním investičním fondům, které obvykle sledují trh (KRABEC, Jaroslav. Finanční trhy: funkce, členění, analytické metody, teorie portfolia a kolektivní investování).

Hedžové fondy často nabízejí velké výnosy, ale jsou také velmi rizikové a náchylné k velkým výkyvům. Je třeba mít na paměti, že ne všechny hedžové fondy jsou úspěšné a

investoři musí pečlivě vybírat, který fond si vyberou. Navíc, náklady na investici do hedžových fondů bývají vysoké a často obsahují poplatky za správu a výkon.

Celkově lze říci, že hedžové fondy jsou vhodné pro zkušené investory s vysokým kapitálem, kteří jsou ochotni přijmout vyšší riziko a zaplatit vyšší náklady výměnou za potenciálně vysoké výnosy. Nicméně, pro většinu běžných investorů jsou tradiční investiční fondy a ETF fondy pravděpodobně vhodnější volbou.

#### Derivátové fondy

Derivátové fondy jsou investiční fondy, které se specializují na obchodování s finančními deriváty. Deriváty jsou finanční nástroje, jejichž hodnota závisí na hodnotě jiného aktiva, například akcií, měn, komodit, indexů apod. Mezi nejznámější deriváty patří opce, futures kontrakty, swapové smlouvy a další.

Derivátové fondy mohou být pasivní, tedy sledují vývoj určitého derivátového indexu, nebo aktivní, kdy se snaží překonat výkonnost daného indexu pomocí aktivního obchodování s deriváty.

Výhodou derivátových fondů je možnost dosáhnout vysokého výnosu, ale zároveň s tím je spojena vysoká míra rizika. Derivátové fondy jsou vhodné pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat riziko a mají zkušenosti s obchodováním s deriváty.

#### **2.4.4 Rozdělení fondů podle způsobu správy aktiv**

Fondy se mohou lišit také podle způsobu správy aktiv, což může ovlivnit jejich investiční strategii, rizika a výnosy. Základní rozdělení fondů podle způsobu správy aktiv je následující:

- **Aktivně spravované fondy:** Fondy, které aktivně spravuje profesionální správce. Správce aktivně vybírá investice s cílem dosáhnout vyššího výnosu než benchmark (referenční ukazatel). Fond se tak snaží dosáhnout nadprůměrné výkonnosti v porovnání s daným trhem nebo odvětvím.
- **Pasivně spravované fondy:** Fondy, které se snaží dosáhnout výkonnosti přesně shodné s výkonností benchmarku, neboť správce drží podobné portfolio jako benchmark a minimalizuje tak odchylku výkonnosti. Tyto fondy jsou také známé jako indexové fondy.

- Smíšené fondy: Tyto fondy kombinují prvky aktivního a pasivního spravování aktiv. Správce fondu může používat pasivní správu pro část portfolia a aktivní správu pro jinou část.

Každý z těchto typů fondů má své výhody a nevýhody a investoři by měli zvážit své investiční cíle a rizikovou toleranci při výběru fondu. Aktivně spravované fondy mohou být vhodné pro investory s vyšší rizikovou tolerancí a touhou po vyšších výnosech, zatímco pasivně spravované fondy mohou být vhodné pro investory, kteří hledají nižší náklady a pasivnější přístup k investování.

#### **2.4.5 Rozdělení fondů podle geografického umístění**

Fondy se obvykle rozdělují podle geografického umístění do tří kategorií: domácí, zahraniční a globální fondy (Investopedia).

Domácí fondy - Tyto fondy investují převážně na domácím trhu, tedy v zemi, ve které byl fond založen.

Zahraniční fondy - Tyto fondy investují v zahraničí, mohou se specializovat na jednu konkrétní oblast nebo mohou být globální.

Globální fondy - Tyto fondy investují po celém světě bez ohledu na geografické umístění, zpravidla mají rozmanité portfolio a mohou být k dispozici jak pro domácí, tak pro zahraniční investory (Investopedia).

#### **2.4.6 Rozdělení fondů podle strategie**

Fondy růstové: Tyto fondy se zaměřují na investice s vysokým potenciálem růstu kapitálu a obvykle nevyplácejí výnosy ve formě dividend. Výnosy z těchto fondů se obvykle reinvestují zpět do portfolia s cílem maximalizovat dlouhodobý růst.

Fondy výnosové (důchodové): Tyto fondy mají za cíl generovat pravidelné výnosy pro investory, obvykle v podobě úroků nebo dividend. Tyto fondy obvykle investují do dluhopisů a jiných nízkorizikových aktiv s cílem poskytnout stabilní příjem.

Fondy růstově-výnosové: Tyto fondy kombinují prvky fondů růstových a výnosových (důchodových) a mají za cíl poskytovat jak růst kapitálu, tak pravidelné výnosy. Tyto fondy obvykle investují do širšího spektra aktiv, včetně akcií a dluhopisů.

Výběr fondu závisí na investičních cílech a preferencích investora. Pokud investor hledá možnosti růstu kapitálu a je ochoten snášet vyšší riziko, mohou být pro něj vhodné

růstové fondy. Pokud hledá stabilní příjem, mohou být vhodné fondy výnosové (důchodové). Pokud hledá kombinaci obou, může být pro něj vhodný fond růstově-výnosový.

#### **2.4.7 Rozdělení fondů dle druhů poplatků**

Fondy mohou mít různé druhy poplatků, které se mohou lišit jak výší, tak způsobem účtování. Rozdělení fondů dle druhů poplatků může být následující:

**Správní poplatky:** Jsou účtovány za správu fondu a bývají obvykle účtovány jako roční procentuální sazba z celkového objemu investovaných prostředků. Tento poplatek hradí investoři a snižuje tak celkový výnos fondu.

**Vstupní poplatky:** Jsou účtovány při nákupu podílů fondu a jsou často vyjádřeny jako procento z investované částky. Tyto poplatky bývají vysoké u některých investičních produktů a mohou snižovat výnosy investora.

**Výstupní poplatky:** Jsou účtovány při prodeji podílů fondu a mohou být stanoveny jako procento z investované částky nebo jako pevná částka. Tyto poplatky mohou odradit investora od prodeje a snížit tak jeho flexibilitu při řízení portfolia.

**Poplatky za správu majetku:** Tyto poplatky jsou účtovány při správě portfolia a mohou být účtovány buď jako pevná částka nebo jako procentuální sazba z investovaného majetku.

**Ostatní poplatky:** Kromě výše uvedených poplatků mohou být některé fondy povinny platit další poplatky, jako jsou poplatky za služby třetích stran, účtování dividend nebo náklady na transakce.

Investoři by měli brát v úvahu všechny druhy poplatků a zvážit, zda jsou akceptovatelné vzhledem k očekávaným výnosům fondu. Je také důležité pečlivě zvažovat výběr fondu a vybírat takové fondy, které mají nízké náklady a jsou v souladu s investičními cíli a strategií investora.

#### **2.4.8 Rozdělení fondů podle cílové skupiny investorů**

Rozdělení fondů podle cílové skupiny investorů se může lišit v závislosti na konkrétní společnosti spravující aktiva, ale mezi obecné kategorie patří:

**Drobní investoři:** Jedná se o individuální investory, kteří investují své osobní prostředky do různých investičních produktů.

**Vysoce bonitní jednotlivci (HNWI):** Jedná se o jednotlivce se značným majetkem, kteří mají obvykle přístup k sofistikovanějším investičním produktům a strategiím.



Institucionální investoři: Investiční fondy: Patří sem velké organizace, jako jsou penzijní fondy, nadace a státní investiční fondy, které investují jménem svých příjemců nebo zainteresovaných stran.

Finanční zprostředkovatelé: Finanční zprostředkovatelé: Patří sem zprostředkovatelé, jako jsou banky, pojišťovny a finanční poradci, kteří investují jménem svých klientů.

### **3 Vývoj podílových investičních fondů v Ruské federaci a České republice**

V následujících kapitolách bude venována pozornost vyvoji podílových investičních fondů v Rusku a Česku a jejich legislativnímu rámci.

#### **3.1 Vývoj podílových investičních fondů v Ruské federaci**

Podílové investiční fondy (PIFy) představují jeden z nejvýznamnějších nástrojů pro správu majetku a investování v celosvětovém měřítku.

V Rusku se podílové investiční fondy poprvé objevily v roce 1996, po rozpadu Sovětského svazu, kdy byl založen první fond. V té době byla Rusko na počátku svého ekonomického vývoje a investiční trh byl velmi mladý. Nicméně se brzy začaly vytvářet další fondy a v následujících letech se staly stále populárnějšími (The World Bank, 2001).

V prvních letech fungování podílových fondů v Rusku bylo mnoho problémů. Jedním z největších problémů byla nedostatečná regulace trhu, což vedlo k nekalým praktikám ze strany některých fondů. Tyto problémy nakonec vedly k finanční krizi v roce 1998, která zasáhla celou zemi a měla negativní dopad na trh s podílovými fondy (Journal of Economic Perspectives, 2005).

Po finanční krizi byly podílové fondy v Rusku regulovány mnohem přísněji a byla zavedena řada opatření, která měla zajistit větší transparentnost a ochranu investorů. Tyto změny vedly k oživení trhu s podílovými fondy v Rusku a k nárůstu počtu fondů a investic (Journal of Economic Perspectives, 2005).

Jedním z hlavních cílů regulace trhu s podílovými fondy bylo zavedení základních pravidel pro fungování fondů. Bylo stanoveno, že všechny fondy musí mít registraci u státních orgánů a musí být spravovány profesionály s odpovídající kvalifikací. Fondy musí také poskytovat investorům přesné informace o svých investicích, včetně informací o riziku a výnosnosti (Journal of Economic Perspectives, 2005).

Dalším důležitým opatřením bylo zavedení pravidel pro diverzifikaci portfolia fondů. Bylo stanoveno, že fondy musí investovat do různých aktiv a musí sledovat určitá pravidla pro rozdělení svého portfolia. Tyto pravidla měla zajistit, aby byly investice rozmanité a aby se minimalizovalo riziko ztráty pro investory (Oxford University Press, 2006).

V současné době je trh s podílovými fondy v Rusku poměrně rozvinutý a existuje zde celá řada různých fondů, které se zaměřují na různé oblasti investování, jako jsou akcie, dluhopisy, nemovitosti a další. Mezi největší fondy na trhu patří fondy Sberbank Asset Management, Pervaja Asset Management, VTB Capital Asset Management a Troika Dialog Asset Management (Rejting PIF po privlечennym sredstvam).

Nicméně, i přestože je trh s podílovými fondy v Rusku poměrně rozvinutý, stále zůstává několik problémů. Jedním z nich je nedostatečná informovanost investorů. Mnoho investorů v Rusku stále neví, jak fungují podílové fondy a jaké jsou rizika spojená s investováním do nich. Dalším problémem je nízká důvěra v trh s podílovými fondy, která je způsobena minulými skandály a nekalými praktikami některých fondů.

Navzdory těmto problémům na trhu s podílovými fondy v Rusku stále velký potenciál. Rusko má obrovský trh s kapitálem a vysoký počet bohatých jednotlivců, kteří by mohli investovat do fondů. Navíc se v posledních letech zvyšuje zájem o udržitelné investice, což může být další příležitost pro fondy zaměřené na oblasti, jako jsou energetika, ekologie a další.

Celkově lze říci, že trh s podílovými fondy v Rusku prošel v posledních letech velkými změnami a regulace se stala mnohem přísnější. Tyto změny vedly k větší transparentnosti a ochraně investorů. I přesto však stále zůstávají určité problémy, jako je nedostatečná informovanost investorů a nízká důvěra v trh. Nicméně, s velkým potenciálem pro růst a rozvoj, lze očekávat, že se trh s podílovými fondy v Rusku bude i nadále rozvíjet a zlepšovat.

### **3.2 Vývoj podílových investičních fondů v České republice**

Historie vývoje podílových investičních fondů v České republice sahá až do období po sametové revoluci v roce 1989, kdy došlo k liberalizaci ekonomiky a vzniku nových možností pro investování a podnikání.

V roce 1991 byl v Československu vydán zákon o kolektivním investování, kterým byla umožněna vznik a činnost podílových fondů. Tyto fondy byly původně zaměřené na akciové trhy, ale postupem času se rozšířily i na dluhopisové trhy a další oblasti investování (Investiční fondy a burza cenných papírů v České republice, 2012).

V roce 1992 byl založen první český podílový fond – Fond akciových investic (FAI), který byl spravován společností Investiční a Poštovní banka (IPB). Další podílové fondy

následovaly a v roce 1993 byly založeny fondy České spořitelny a Československé obchodní banky (Investiční fondy a burza cenných papírů v České republice, 2012).

Po privatizaci českého bankovního sektoru se v roce 2000 na trhu s podílovými fondy se objevily nové hráči: Komerční banka, Raiffeisenbank nebo ČSOB. Zároveň došlo k rozšíření nabídky fondů o různé typy fondů, například penzijní fondy, fondy investující do nemovitostí či fondy s cílovým datem splatnosti.

V roce 2004 byla v České republice přijata nová legislativa upravující podmínky pro činnost podílových fondů. Tato legislativa zavádí nové pravidla pro ochranu investorů, požadavky na odbornou způsobilost a nezávislost správců fondů a transparentnost činnosti fondů (Zákon o investičních společnostech a fondech, 2004).

V roce 2013 došlo k dalšímu významnému posunu na trhu s podílovými fondy. Tehdy byla přijata nová legislativa, která upravuje způsob zdanění výnosů z investic do podílových fondů (MVČR). Tento krok měl za cíl zvýšit atraktivitu investování do podílových fondů pro malé investory.

Dnes se na českém trhu s podílovými fondy nachází několik desítek fondů různých typů a zaměření, od akciových fondů přes dluhopisové a smíšené fondy až po fondy investující do nemovitostí nebo fondy s cílovým datem splatnosti. Na trhu působí mnoho správců fondů: Amundi, Česká spořitelna Investiční společnost, ČSOB Asset Management, Generali Investments, Komerční banka Asset Management, NN Investment Partners nebo Patria Finance.

V roce 2021 dosáhl celkový objem aktiv podílových fondů v České republice rekordní hodnoty 1,76 bilionu korun. Většinu těchto aktiv tvořily fondy s investicemi do akcií, následované fondy s investicemi do dluhopisů a nemovitostí. Zhruba 90 % těchto fondů bylo spravováno domácími investičními společnostmi, zbytek připadal na zahraniční společnosti (AKAT).

V posledních letech se na trhu objevily nové trendy a technologie, jako jsou digitální platformy pro investování nebo tzv. ESG fondy, které investují pouze do společností s ohledem na environmentální, sociální a správní kritéria. Tyto trendy reflektují rostoucí zájem investorů o etické a udržitelné investování.

Celkově lze říci, že trh s podílovými fondy v České republice je dobře rozvinutý a nabízí investorům širokou škálu možností. Regulace trhu je přísná a zajišťuje ochranu

investorů. S rostoucím povědomím o výhodách investování do podílových fondů se očekává, že bude trh i nadále růst a rozvíjet se.

### **3.3 Legislativní rámec kolektivního investování**

#### **3.3.1 Legislativní rámec kolektivního investování v České republice**

Legislativní rámec kolektivního investování v České republice je důležitý pro regulaci činnosti podílových fondů a zajištění ochrany investorů. Tento rámec je postaven na základě právních předpisů Evropské unie a České republiky.

Legislativní rámec kolektivního investování v České republice je založen na zákoně č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon o investičních společnostech“). Tento zákon upravuje založení, fungování a správu investičních fondů a investičních společností na území České republiky. Některé klíčové prvky tohoto rámce zahrnují:

- Registrace a dohled: Investiční fondy musí být registrovány u České národní banky (ČNB) a podléhat dohledu a pravidelnému reportování.
- Typy fondů: Zákon o investičních společnostech stanovuje různé typy fondů, včetně akciových fondů, dluhopisových fondů a smíšených fondů, s různými pravidly pro investování a alokaci aktiv.
- Správa fondů: Zákon o investičních společnostech stanovuje požadavky pro správce fondu, včetně postupů pro výběr, kontrolu a monitorování investic a poskytování informací investorům.
- Ochrana investorů: Zákon o investičních společnostech zahrnuje ochranu investorů v případě nesplnění povinností fondu nebo ztrát způsobených chybami správy fondů.
- Transparentnost a informování investorů: Investiční fondy jsou povinny poskytovat investorům pravidelné zprávy o výkonnosti fondu, nákladech a poplatcích.
- Daňové zvýhodnění: Investice do některých typů fondů mohou být daňově zvýhodněny, např. v případě penzijních fondů.

(Zákon o investičních společnostech, 2013)

Celkově lze říci, že legislativní rámec kolektivního investování v České republice poskytuje ochranu investorům a stanovuje pravidla pro založení, fungování a správu investičních fondů, aby bylo zajištěno stabilní a transparentní prostředí pro investice.

### **3.3.2 Legislativní rámec kolektivního investování v Ruské federaci**

Ruská federace má vlastní legislativní rámec pro kolektivní investování, který upravuje podmínky pro vznik a činnost fondů. Základem této regulace je federální zákon č. 156-FZ "O trhu cenných papírů" a další normativní akty.

Podle tohoto zákona mohou být fondy založeny jako uzavřené nebo otevřené a mohou investovat do různých aktiv, jako jsou cenné papíry, investiční smlouvy a další.

Některé klíčové prvky legislativního rámce kolektivního investování v Rusku zahrnují:

- Registrace a dohled: Investiční fondy musí být registrovány u federální komise pro trh cenných papírů (Federal Financial Markets Service) a podléhat dohledu a pravidelnému reportování.
- Typy fondů: V Rusku jsou k dispozici různé typy investičních fondů, včetně akciových, dluhopisových, smíšených a alternativních fondů.
- Správa fondů: Zákon stanovuje požadavky pro správce fondu, včetně postupů pro výběr, kontrolu a monitorování investic a poskytování informací investorům.
- Ochrana investorů: Zákon zahrnuje ochranu investorů v případě nesplnění povinností fondu nebo ztrát způsobených chybami správy fondů.
- Transparentnost a informování investorů: Investiční fondy musí pravidelně poskytovat investorům zprávy o výkonnosti fondu, nákladech a poplatcích.
- Daňové zvýhodnění: Investice do některých typů fondů mohou být daňově zvýhodněny, např. v případě penzijních fondů.

(Federální zákon č. 156-FZ "O trhu cenných papírů", 1996)

Celkově, legislativní rámec kolektivního investování v Rusku poskytuje ochranu investorům a stanovuje pravidla pro založení, fungování a správu investičních fondů, aby bylo zajištěno stabilní a transparentní prostředí pro investice.

### 3.3.3 Srovnání legislativního rámce podílových fondů v České Republice a Ruské federaci

Srovnání legislativního rámce podílových fondů v České republice a Rusku ukazuje několik podobností i rozdílů.

Podobnosti:

- Registrace a dohled: V obou zemích musí být podílové fondy registrovány u orgánu dohledu a podléhat pravidelnému reportování.
- Typy fondů: V obou zemích jsou k dispozici různé typy podílových fondů, včetně akciových, dluhopisových, smíšených a alternativních fondů.
- Správa fondů: Zákon stanoví požadavky pro správce fondu, včetně postupů pro výběr, kontrolu a monitorování investic a poskytování informací investorům.
- Ochrana investorů: Zákon zahrnuje ochranu investorů v případě nesplnění povinností fondu nebo ztrát způsobených chybami správy fondů.

Rozdíly:

- Registrace a dohled: V Rusku je orgánem dohledu federální komise pro trh cenných papírů, zatímco v ČR je to Česká národní banka.
- Transparentnost a informování investorů: V ČR jsou podílové fondy povinny pravidelně poskytovat investorům zprávy o výkonnosti fondu, nákladech a poplatcích, zatímco v Rusku není povinnost takto detailně informovat investory.
- Daňové zvýhodnění: V ČR mohou být některé typy fondů daňově zvýhodněny, např. v případě penzijních fondů, což v Rusku není běžné.
- Obchodování s podílovými listy: V ČR mohou být podílové listy obchodovány na burze, což v Rusku není možné.
- Dostupnost pro retailové investory: V ČR jsou podílové fondy běžně dostupné pro retailové investory, zatímco v Rusku jsou investiční fondy převážně určeny pro institucionální investory a bohaté jednotlivce.

Obecně lze říci, že legislativní rámec podílových fondů v obou zemích je relativně podobný, ale v některých ohledech se liší. V Česku je legislativní rámec pro podílové fondy

podrobnější a specifitější než v Rusku. Zatímco v České republice jsou investiční společnosti a fondy pod přísným dohledem a regulací, v Rusku je regulace podílových fondů méně přísná. To může být spojeno s větším rizikem pro investory v Rusku a s potřebou zlepšit investiční regulaci v zemi.

## **4 Analýza tržní infrastruktury a ekonomické situaci v Ruské federaci a České republice**

### **4.1 Analýza tržní infrastruktury a ekonomické situaci v Ruské federaci**

Rusko je jedna z největších zemí na světě a má obrovský potenciál v oblasti tržní infrastruktury. V posledních letech se v Rusku uskutečnily důležité kroky k rozvoji finančního trhu a vytvoření moderního finančního sektoru.

#### **4.1.1 Tržní infrastruktura v Ruské federaci**

V roce 2013 byl v Rusku založen Národní finanční trh, který má za cíl zlepšit regulaci a dohled nad finančním trhem, podpořit konkurenci a vytvořit podmínky pro rozvoj nových finančních produktů. V roce 2019 byl také založen Investiční fond pro infrastrukturu, který má za úkol financovat a rozvíjet infrastrukturní projekty v Rusku (Centrální banka Ruské federace).

Ruská vláda také podporuje rozvoj kapitálových trhů v zemi. V roce 2021 byl schválen nový zákon o kapitálových trzích, který má posílit ochranu investorů a zlepšit transparentnost na trhu. Vláda také aktivně podporuje vytváření nových finančních produktů, jako jsou akciové fondy, dluhopisové fondy a investiční fondy (Centrální banka Ruské federace).

Významným krokem k rozvoji tržní infrastruktury v Rusku bylo také otevření Moskevské burzy v roce 2013 pro zahraniční investory. Díky tomu se zlepšila likvidita na trhu a byla zvýšena dostupnost různých finančních produktů (Centrální banka Ruské federace).



Navzdory pokrokům v posledních letech však stále existují určité překážky, které brání plnému rozvoji tržní infrastruktury v Rusku. Mezi tyto překážky patří nedostatečná transparentnost a nedostatek důvěry v ruské trhy ze strany zahraničních investorů. Vláda se však snaží tyto problémy řešit a dále podporovat rozvoj tržní infrastruktury v zemi.

#### **4.1.2 Analýza ekonomické situace v Ruské federaci**

Rusko je jednou z největších zemí na světě a jeho hospodářství je tedy důležité pro celosvětovou ekonomiku.

V posledních letech Rusko prochází různými ekonomickými výzvami. Země čelila ekonomickým sankcím způsobeným konfliktem s Ukrajinou v roce 2014 a i v roce 2022, což vedlo k poklesu investic a obchodu. Dalším faktorem byl pokles cen ropy a plynu, což jsou hlavní produkty vývozu Ruska. Tento pokles cen vedl k poklesu příjmů a narušil plány vlády na rozvoj infrastruktury (Federální státní statistická služba).

Rusko také čelí vysoké inflaci a nízkému růstu HDP. Inflace dosáhla v roce 2021 rekordně vysoké úrovně, což způsobilo zvýšení cen zboží a služeb. Růst HDP je také nízký, což způsobuje různé problémy, jako je nedostatek pracovních míst a rostoucí chudoba (Federální státní statistická služba).

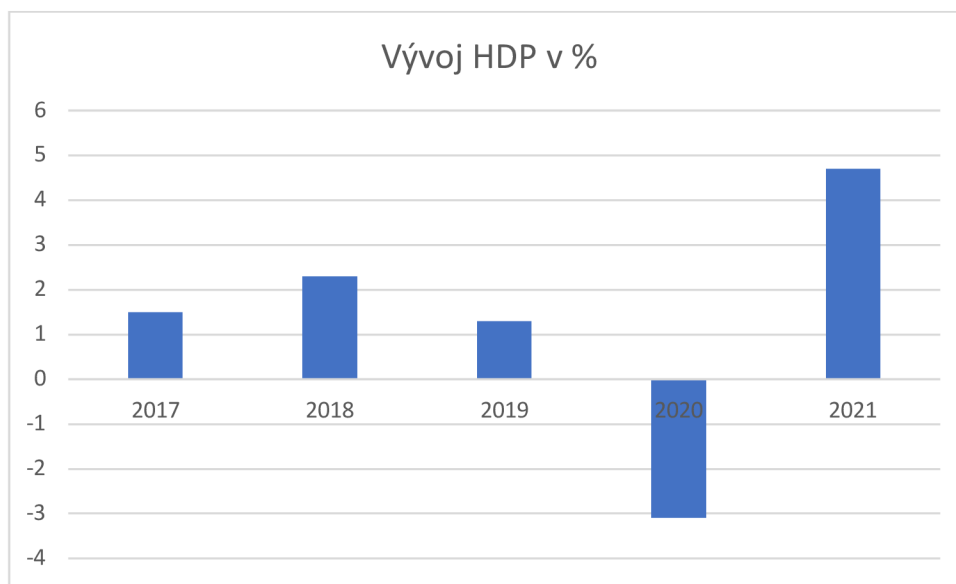
Dalším faktorem, který ovlivňuje ekonomickou situaci v Rusku, je závislost na exportu ropy a plynu. Tyto suroviny tvoří přibližně 40% vývozu Ruska a 50% příjmů vlády. Pokles cen těchto surovin může mít proto velký dopad na celkovou ekonomiku země (RosBusinessConsulting).

Možnými řešeními ekonomických problémů v Rusku jsou různé reformy. Jednou z možností je diverzifikace hospodářství a snížení závislosti na vývozu ropy a plynu. To by zahrnovalo investice do jiných průmyslových odvětví, jako je výroba automobilů nebo informačních technologií. Dalším možným řešením je snížení korupce a byrokracie, což by mohlo podpořit investice a hospodářský růst.

Vláda Ruska se také snaží podporovat inovace a technologický rozvoj, což by mohlo pomoci rozvinout nová odvětví (Agentura pro strategické iniciativy).

Následující graf znázorňuje vývoj hrubého domácího produktu v Rusku od roku 2017.

Graf 1 Vývoj HDP(%) v Rusku od roku 2017 do roku 2021



Zdroj: vlastní zpracování dle Interfax

Vývoj hrubého domácího produktu (HDP) v Rusku v letech 2017 až 2021 byl ovlivněn několika faktory. V roce 2017 se ruská ekonomika stabilizovala po dvou letech recese způsobené poklesem cen ropy a sankcemi Západu kvůli ruské anexi Krymu. V tomto roce se HDP zvýšil o 1,5 %.

V roce 2018 ruská ekonomika dále rostla, přičemž HDP se zvýšil o 2,3 %. Zlepšení bylo dáno poklesem inflace a růstem investic. Nicméně, ruská ekonomika stále čelila několika výzvám, jako například sankcím Západu a omezenému přístupu na finanční trhy kvůli ruskému zahraničnímu politickému postoji.

V roce 2019 došlo k mírnému zpomalení růstu, když se HDP zvýšil o 1,3 %. Důvodem byly nižší ceny ropy a zemního plynu a také nižší investice. Tento trend byl zesílen pandemií COVID-19, která zasáhla světovou ekonomiku v první polovině roku 2020.

V roce 2020 byla ruská ekonomika velmi negativně ovlivněna pandemií COVID-19, což vedlo ke zpomalení růstu a poklesu HDP o 3,1 %. Přestože vláda přijala opatření na podporu hospodářského růstu, jako snížení úrokových sazeb a zvýšení státních výdajů, nebylo dosaženo očekávaného výsledku.

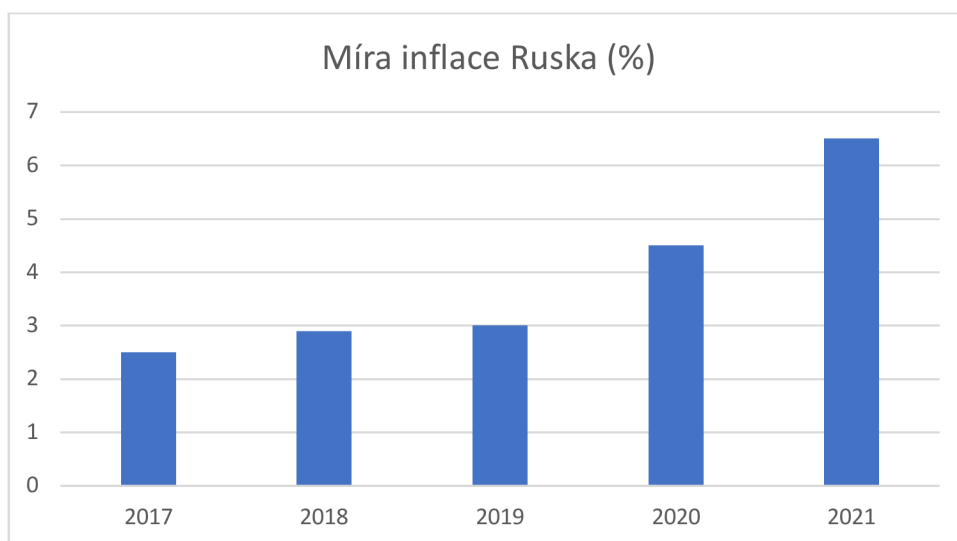
V roce 2021 došlo ke zlepšení situace, když se HDP zvýšil o 4 %. Ekonomika byla podpořena růstem cen ropy a zemního plynu a zlepšením globálního hospodářského růstu.

Vláda také podpořila ekonomiku prostřednictvím investic do infrastruktury a zvýšení státních výdajů.

Celkově lze říci, že ruská ekonomika v letech 2017 až 2021 prošla několika výzvami, jako jsou sankce Západu a pandemie COVID-19, ale i přesto zaznamenala mírný růst HDP. Budoucí vývoj ruské ekonomiky bude záviset na mnoha faktorech. Ruská ekonomika stále závisí na vývoji cen ropy a plynu na světových trzích a na vztahu s ostatními zeměmi, což může mít vliv na růst HDP. Navíc Rusko stále čelí vysoké inflaci a sociálním problémům, jako je chudoba a nezaměstnanost. Proto je důležité, aby ruská vláda pokračovala v podpoře hospodářských reforem a diverzifikaci hospodářství, aby byla ekonomika méně zranitelná v budoucnu.

Dalším důležitým ukazatelem pro vyhodnocení ekonomické situace v Rusku je míra inflace. Následující graf znázorňuje míru inflace v Rusku v letech 2017-2021:

*Graf 2 Míra inflace v Rusku v letech 2017-2021*



Zdroj: vlastní zpracování dle World Bank

Jak ukazuje graf, míra inflace v Rusku se postupně zvyšovala od roku 2017. V roce 2017 byla míra inflace 2,5 %, což je relativně nízká hodnota. Nicméně v následujících letech míra inflace postupně rostla, což naznačuje rostoucí cenový tlak v ekonomice.

V roce 2020 byla míra inflace v Rusku 4,5 %, což je výrazně vyšší než v předchozích letech. Tento nárůst lze přičíst několika faktorům, včetně rostoucích cen potravin a ropných produktů, ale také dopadu pandemie COVID-19 na ekonomiku.

V roce 2021 se míra inflace v Rusku značně zvýšila na 6,5 %, což je nejvyšší hodnota od roku 2016. Hlavním faktorem tohoto růstu je zvyšující se cena potravin a energií, což ovlivňuje náklady na výrobu a tím i spotřebitelské ceny.

Dalším důležitým ukazatelem je meziroční změna nominální průměrné mzdy. Níže je uveden graf znázorňující údaje o meziročních změnách nominální průměrné mzdy v Rusku v letech 2017-2021:

*Graf 3 Meziroční změny nominální průměrné mzdy v Rusku(v %) v letech 2017-2021*



Zdroj: vlastní zpracování dle Trading Economics

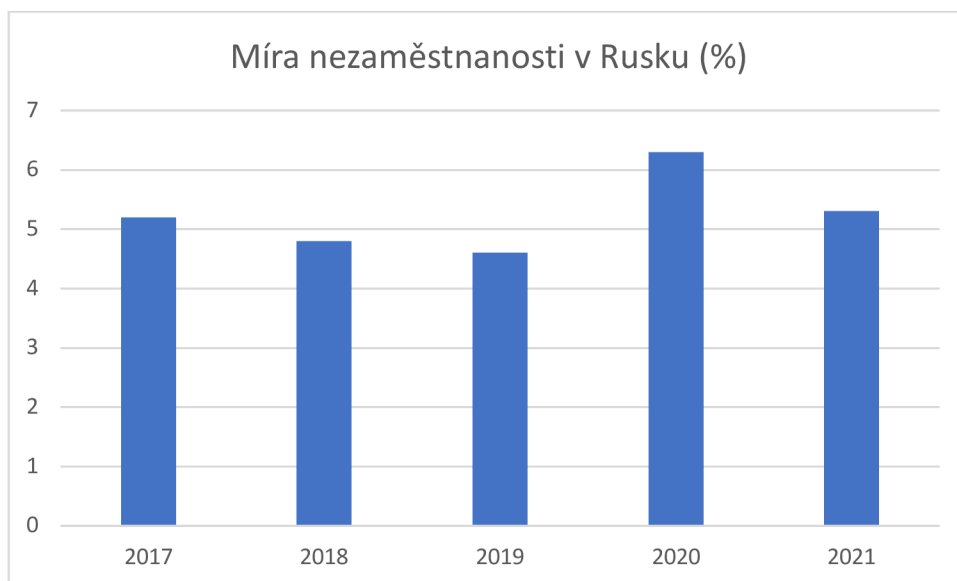
Jak ukazuje graf, meziroční změna průměrné mzdy v Rusku se značně lišila v různých letech. V roce 2017 byla zaznamenána mírná pokles nominální průměrné mzdy o 0,6 %, což může být způsobeno pomalým růstem ekonomiky a dalšími faktory.

V roce 2018 a 2019 se však meziroční růst průměrné mzdy zrychlil, což naznačuje určitý růst prosperity a hospodářské aktivity v zemi. V roce 2018 byl meziroční růst průměrné mzdy 10,6 % a v roce 2019 to bylo 9,6 %.

V roce 2020 a 2021 se meziroční růst průměrné mzdy v Rusku zpomalil, což může být způsobeno dopadem pandemie COVID-19 na ekonomiku a dalšími faktory. V roce 2020 byl meziroční růst průměrné mzdy 4,3 % a v roce 2021 to bylo 5,3 %.

Další ukazatel, na který bych se chtěla podívat je míra nezaměstnanosti. Zde je tabulka s údaji o míře nezaměstnanosti v Rusku v letech 2017-2021:

Graf 4 Míra nezaměstnanosti v Rusku v letech 2017-2021



Zdroj: vlastní zpracování dle Trading Economics

Jak je vidět z grafu, míra nezaměstnanosti v Rusku se v průběhu let značně měnila. V roce 2017 byla míra nezaměstnanosti 5,2 %, což je poměrně nízká úroveň.

V letech 2018 a 2019 se míra nezaměstnanosti v Rusku postupně snižovala a v roce 2019 dosáhla úrovně 4,6 %, což je velmi nízká míra nezaměstnanosti.

Nicméně v roce 2020 došlo k náhlému nárůstu míry nezaměstnanosti kvůli dopadu pandemie COVID-19 na ekonomiku. Míra nezaměstnanosti v roce 2020 byla 6,3 %.

V roce 2021 se situace zlepšila a míra nezaměstnanosti se snížila na 5,3 %, což naznačuje určité oživení ekonomiky.

Celkově lze říct, že míra nezaměstnanosti v Rusku je poměrně stabilní a drží se na relativně nízké úrovni. Nicméně pandemie COVID-19 ukázala, že i v Rusku může dojít k náhlému nárůstu nezaměstnanosti v důsledku globálních krizí.

## 4.2 Analýza tržní infrastruktury a ekonomické situaci v České republice

### 4.2.1 Tržní infrastruktura v Česku

Podle knihy Investování na kapitálových trzích (VESELÁ, J.) je tržní infrastruktura v Česku velmi rozvinutá a má různorodé formy. Mezi hlavní formy tržní infrastruktury patří:

Burzy – v Česku existují dvě hlavní burzy – Pražská burza a Burza cenných papírů Ostrava. Tyto burzy slouží k obchodování s akciemi, dluhopisy, deriváty a dalšími cennými papíry.

Obchodní domy a nákupní centra – v posledních letech se v Česku velmi rozšířily nákupní centra a obchodní domy. Tyto obchody nabízejí široký sortiment zboží včetně potravin, oblečení, elektroniky a dalšího zboží.

Online tržiště – v Česku jsou velmi populární online tržiště, jako jsou Alza.cz, Mall.cz, Slevomat.cz a Zoot.cz.

Platební systémy – v Česku jsou k dispozici různé platební systémy, jako jsou platební karty, bankovní převody, online platby a mobilní platby.

Investiční společnosti – v Česku existuje mnoho investičních společností, které umožňují investorům investovat na kapitálových trzích, jako jsou akcie, dluhopisy, fondy a další cenné papíry.

Platformy pro sdílení – jako jsou Uber a Airbnb, v Česku existují i další platformy pro sdílení služeb, například BezvaKafe, která umožňuje lidem sdílet své kuchyňské prostory a nabízet tam své výrobky (VESELÁ, J. Investování na kapitálových trzích).

Vláda České republiky podporuje rozvoj tržní infrastruktury a vytváří podmínky pro příliv zahraničních investic do země. Díky tomu je Česká republika atraktivním trhem pro zahraniční investory.

Obecně lze tedy říci, že tržní infrastruktura v České republice je moderní, efektivní a dobře připravená pro obchodování a investování.

V České republice je tržní infrastruktura poměrně moderní a dobře vyvinutá. Existuje zde vyspělá burzovní infrastruktura, kde se obchodují akcie, dluhopisy a další finanční nástroje. Česká republika je také členem Evropské unie a eurozóny, což znamená, že má přístup k jednotnému trhu a měně euro. V České republice jsou k dispozici také moderní platební a clearingové systémy, což usnadňuje obchodování a zvyšuje jeho efektivitu.

V Rusku je situace odlišná. Tržní infrastruktura zde není tak vyspělá jako v České republice. Burzovní trhy jsou sice k dispozici, ale nejsou tak likvidní a transparentní jako v západních zemích. Rusko se také nachází mimo Evropskou unii, což znamená, že investoři musí řešit otázky týkající se regulace, zahraničního směnného kurzu a dalších aspektů. Rusko se také setkalo s několika ekonomickými sankcemi od západních zemí, což může ovlivnit zájem investorů o tento trh.

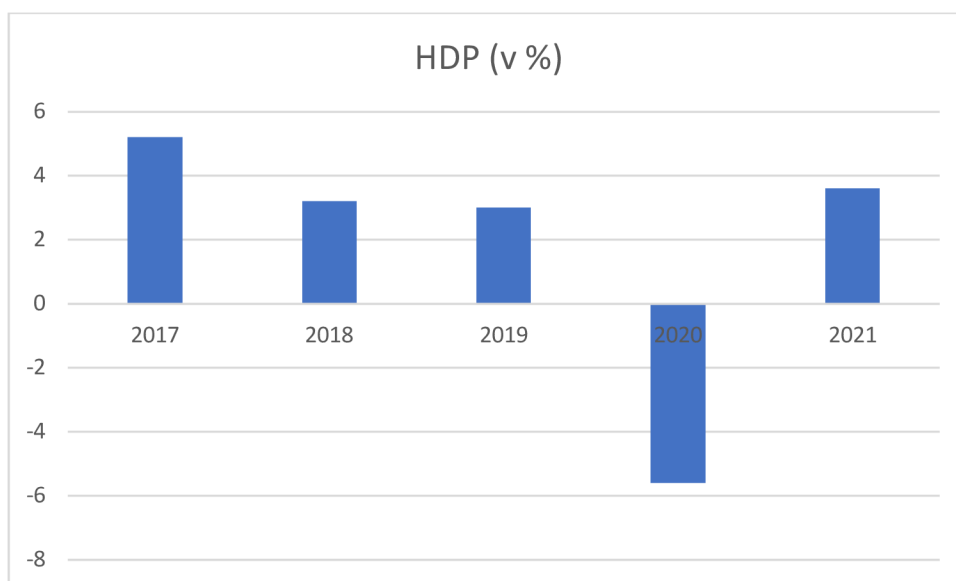
Celkově lze tedy říci, že tržní infrastruktura v České republice je vyspělejší a efektivnější než v Rusku. To však nemusí znamenat, že investice do ruských trhů nemohou být výhodné. Vše závisí na specifických investičních strategiích a cílech každého investora.

#### 4.2.2 Analýza ekonomické situace v České republice

Ekonomická situace v České republice se v posledních letech poměrně stabilizovala a výrazně se zlepšila oproti minulosti. V letech 2020 a 2021 však zasáhla celosvětová pandemie Covid-19, která měla dopad na ekonomiku i v České republice. Přesto se ekonomická situace v ČR drží na poměrně dobré úrovni a v některých oblastech se dokonce zlepšuje.

V následujícím grafu je uveden vývoj HDP v České republice v procentech, založený na údajích Českého statistického úřadu (ČSÚ):

*Graf 5 Vývoj HDP(%) v Česku od roku 2017 do roku 2021*



Zdroj: vlastní zpracování dle ČSÚ

Graf ukazuje vývoj HDP v Česku v letech 2017 až 2021. V roce 2017 byl HDP velmi vysoký s hodnotou 5,2 %, což bylo způsobeno silným hospodářským růstem a dobrými výsledky v oblasti exportu.

V roce 2018 se růst HDP mírně zpomalil na 3,2 %, což bylo způsobeno slabšími výsledky v oblasti exportu a poklesem investic.

V roce 2019 zaznamenal HDP opět mírný pokles na 3,0 %, což bylo způsobeno mezinárodními obchodními konflikty a slabším růstem ekonomiky v některých zemích Evropy. Nicméně, Česko stále zůstalo jednou z nejrychleji rostoucích ekonomik v Evropě.

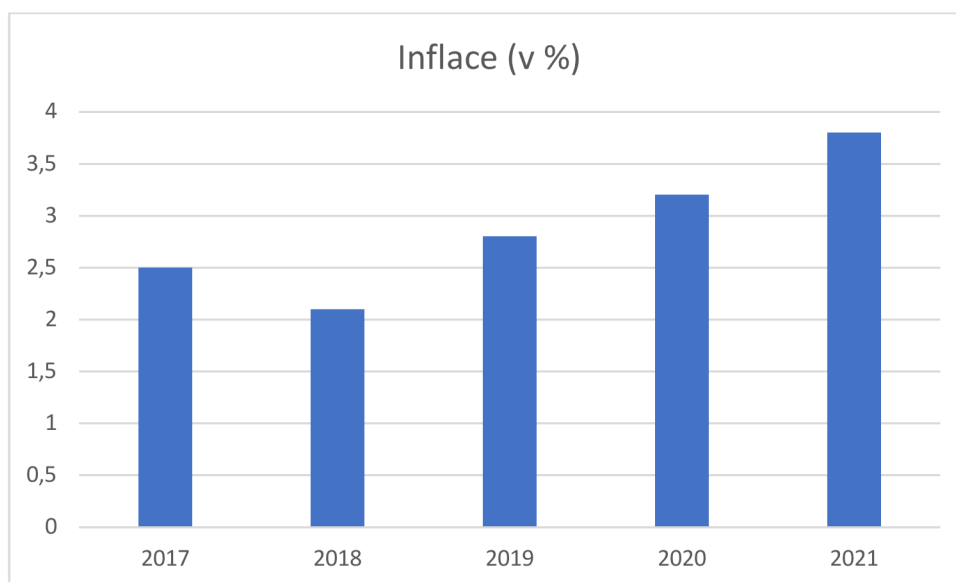
V roce 2020 se však HDP dramaticky snížil o 5,6 %, což bylo způsobeno pandemií COVID-19 a opatřeními, které byly přijaty k jejímu zvládnutí. Toto klesání bylo ovlivněno zejména poklesem domácí poptávky a exportu. Hlavním faktorem bylo omezení pohybu lidí, uzavření podniků a dalších hospodářských aktivit.

V roce 2021 se ekonomika Česka zotavila a HDP vzrostl o 3,6 %. Tento růst byl způsoben zejména obnovou poptávky a pokračujícím růstem exportu.

Celkově lze říci, že vývoj HDP v Česku byl v posledních letech poměrně turbulentní. Hospodářský růst se střídal s poklesem, což bylo ovlivněno různými faktory, jako jsou mezinárodní obchodní konflikty a pandemie COVID-19. Nicméně, Česko stále zůstává jednou z nejrychleji rostoucích ekonomik v Evropě. Růst ekonomiky v ČR je podporován zejména zahraniční poptávkou, růstem investic a zvýšením spotřeby.

Dalším důležitým ukazatelem je míra inflace. Následující graf znázorňuje míru inflace v Česku v letech 2017-2021:

*Graf 6 Míra inflace v Česku v letech 2017-2021*



Zdroj: vlastní zpracování dle ČSÚ

V roce 2017 inflace vzrostla na 2,5 %, což bylo vyšší než v roce 2016. Hlavními faktory byly růst cen potravin, pohonných hmot a služeb.



V roce 2018 inflace mírně klesla na 2,1 %, což bylo dáno nižšími cenami potravin, telekomunikačních služeb a zboží a služeb v oblasti zdravotnictví.

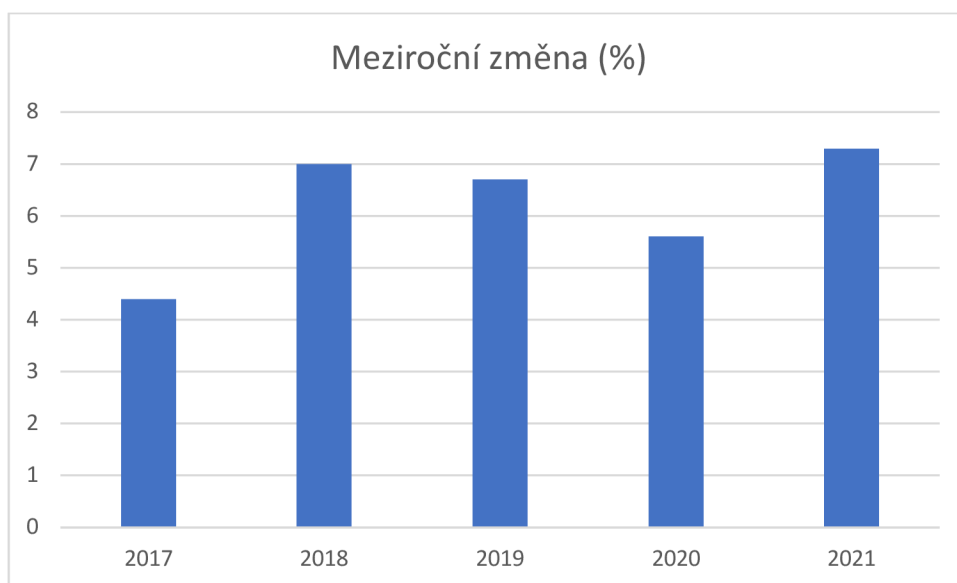
V roce 2019 inflace opět mírně vzrostla na 2,8 %. Hlavními důvody byly zvýšení DPH a růst cen potravin a služeb. V roce 2020 se inflace opět zvýšila na 3,2 %, což bylo dáno zvýšením DPH a růstem cen potravin a služeb v souvislosti s pandemií COVID-19.

V roce 2021 se inflace dále zvýšila na 3,8 %. Hlavními faktory byly zvýšení DPH a růst cen energií a potravin.

Celkově lze říci, že inflace v Česku v období 2017 až 2021 byla relativně stabilní, ale mírně rostoucí. Růst inflace byl způsoben zejména zvýšením daní, růstem cen potravin a služeb a vlivem pandemie COVID-19.

Následující graf znázorňuje data o průměrné mzdě (meziroční změně v procentech) v České republice od roku 2017 do 2021, vycházející z dat ČSÚ:

*Graf 7 Meziroční změny nominální průměrné mzdy v Česku (v %) v letech 2017-2021*



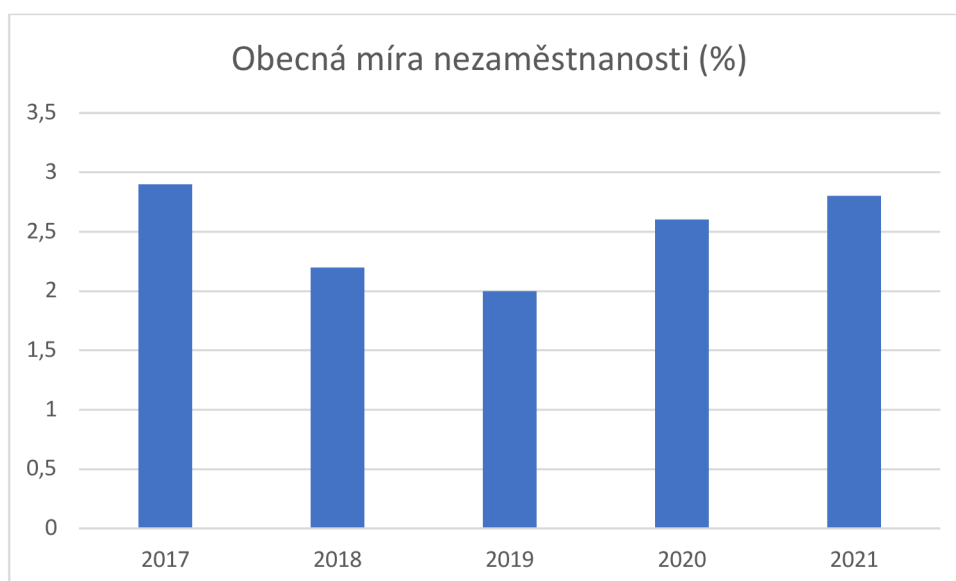
Zdroj: vlastní zpracování dle ČSÚ

Vidíme, že průměrná mzda v České republice se v letech 2017 až 2021 zvyšovala a meziroční změny v procentech byly poměrně stabilní. V roce 2017 průměrná mzda vzrostla o 4,4 %, v roce 2018 o 7 % a v roce 2019 o 6,7 %. V roce 2020 došlo k menšímu zpomalení růstu meziroční změny, když se zvýšila o 5,6 %. V roce 2021 však došlo k opětovnému nárůstu průměrné mzdy, která se zvýšila o 7,3 %.

Nicméně je třeba mít na paměti, že tuto změnu ovlivnila nejen ekonomická situace, ale také opatření související s pandemií COVID-19, jako třeba významné omezení v oblasti služeb a hospodářství v první polovině roku 2020. Celkově se však zdá, že česká ekonomika se i v době pandemie drží poměrně dobře a mzdový růst je pozitivním signálem pro ekonomický růst země.

Dalším důležitým ukazatelem je míra nezaměstnanosti. Následující graf znázorňuje data od roku 2017 do 2021.

*Graf 8 Míra nezaměstnanosti v Česku v letech 2017-2021*



Zdroj: vlastní zpracování dle ČSÚ

Výrazně se zlepšila i situace na trhu práce. Míra nezaměstnanosti v ČR se pohybuje okolo 2,5 % a patří tak mezi nejnižší v Evropské unii. Vysoká poptávka po pracovní síle je podporována zejména vysokou poptávkou po kvalifikovaných pracovnících, což vede k růstu mezd a zlepšení pracovních podmínek.

V roce 2017 byla míra nezaměstnanosti 2,9 %, což znamená, že z celkové pracovní síly bylo nezaměstnaných pouze 2,9 %. V roce 2018 míra nezaměstnanosti dále klesla na 2,2 %, což znamená výrazné zlepšení situace na trhu práce. Podobně nízká míra nezaměstnanosti se udržela i v roce 2019, kdy činila pouze 2 %.

V roce 2020, kdy došlo ke světové pandemii COVID-19, se míra nezaměstnanosti mírně zvýšila na 2,6 %. To bylo především způsobeno ekonomickými dopady pandemie, které vedly ke zhoršení podmínek na trhu práce.

V roce 2021 se míra nezaměstnanosti opět mírně zvýšila na 2,8 %, což může být také důsledkem pandemie a ekonomických turbulencí.

Celkově, v období let 2017 až 2021 se situace na trhu práce v České republice výrazně zlepšila a míra nezaměstnanosti se stabilně snižovala. Pandemie COVID-19 však měla negativní dopad na ekonomiku a trh práce, což se projevilo mírným nárůstem míry nezaměstnanosti v roce 2020 a 2021.

Na druhé straně je třeba říct, že existují určité ekonomické výzvy, s nimiž se Česká republika potýká. Jednou z hlavních výzev je zvýšení produktivity. ČR se sice řadí mezi země s vysokou kvalifikovanou pracovní silou, ale produktivita práce je stále na relativně nízké úrovni. Vláda se snaží situaci zlepšit pomocí podpory výzkumu a vývoje, zvyšování kvalifikace pracovníků a podpory inovací.

Celkově lze říci, že ekonomická situace v České republice je poměrně dobrá a stabilní, i když existují určitá rizika a výzvy. V posledních letech se česká ekonomika drží poměrně dobře, což dokazuje vysoký růst HDP a relativně nízkou míru nezaměstnanosti. Inflace se v posledních letech pohybuje v rámci cílového intervalu České národní banky, což ukazuje na to, že centrální banka úspěšně udržuje cenovou stabilitu.

V roce 2020 však došlo k výraznému hospodářskému poklesu, který byl způsoben zejména pandemií COVID-19. Vlivem opatření proti šíření viru byly omezeny některé oblasti ekonomiky, což vedlo k poklesu HDP a nárůstu míry nezaměstnanosti. Nicméně vláda zavedla řadu opatření, aby ekonomiku podpořila, a tak se situace v průběhu roku 2021 pomalu zlepšovala.

V současné době je hlavní výzvou pro českou ekonomiku především nedostatek pracovních sil a přetížení pracovního trhu. To se projevuje v nárůstu mezd a současně také v zvyšování cen zboží a služeb. Další výzvou je také nejistota v zahraničním obchodu a vliv geopolitických rizik, zejména v souvislosti s vývojem v Rusku a Ukrajině.

Celkově však ekonomická situace v České republice zůstává stabilní a pozitivní. Česká národní banka i vláda mají k dispozici nástroje k řízení ekonomického vývoje a snaží se minimalizovat vliv negativních faktorů.

Ekonomická situace v České republice a Rusku se v mnoha ohledech liší. Zatímco Česká republika je považována za rozvinutou ekonomiku s vysokou úrovní průmyslového vývoje, Rusko je stále považováno za rozvíjející se ekonomiku, která se stále potýká s některými problémy, jako je závislost na ropě a plynu.

V oblasti HDP lze vidět, že Česká republika má výrazně vyšší HDP na obyvatele než Rusko. V oblasti míry nezaměstnanosti je situace v České republice také lepší než v Rusku. V oblasti inflace lze vidět, že i když obě země zaznamenaly mírný růst inflace v posledních letech, inflace v Rusku je stále výrazně vyšší než v České republice.

Celkově lze tedy říci, že ekonomická situace v České republice je stabilnější a silnější než v Rusku. Nicméně obě země se stále potýkají s určitými problémy a výzvami v oblasti ekonomiky.

## **5 Vybrané podílové fondy vybraných bank v Rusku a ČR**

### **5.1 Vybrané podílové fondy v Rusku**

#### **5.1.1 Sberbank a.s.**

##### **Historie Banky**

Sberbank (celým názvem Sberbank Rossii) je největší bankou v Rusku a jednou z nejstarších bank v zemi. Byla založena v roce 1841 carem Mikulášem I., který ji zřídil jako první spořitelní banku v Rusku. Původně se jmenovala "Savings Bank of the Russian Empire" a měla za úkol podpořit rozvoj úspor mezi širokou veřejností a pomoci lidem v chudých oblastech. Banka byla původně zřízena s kapitálem 4 milionů rublů a měla síť poboček po celé zemi (Centrální banka Ruské federace).

V průběhu let se Sberbank stala klíčovým hráčem na ruském bankovním trhu a postupně se rozšířila do dalších zemí. V roce 1991 byla banka přeměněna na akciovou společnost a začala se připravovat na privatizaci. V roce 1996 se stala první ruskou bankou, která byla uvedena na burzu, což jí umožnilo získat další kapitál na rozvoj svého podnikání (CBR).

V roce 2007 se Sberbank spojila s další velkou ruskou bankou, Gazprombank, a stala se jednou z největších bank v Evropě. V roce 2011 banka oznámila svůj plán rozšíření do dalších zemí, včetně Indie a Turecka (oficiální stránky Sberbank).

V roce 2013 se Sberbank stala první ruskou bankou, která vydala dluhopisy v amerických dolarech, což byl důležitý krok k mezinárodnímu uznání banky. Banka také oznámila svůj záměr otevřít své první pobočky v západní Evropě (oficiální stránky Sberbank).

V posledních letech se Sberbank snaží stát se více digitalizovanou bankou a investovat do technologií, jako jsou mobilní aplikace a online bankovníctví. Banka také aktivně rozvíjí své služby pro malé a střední podniky a úspěšně expanduje do dalších zemí v Asii a Evropě.

Celkově lze říci, že Sberbank je významným hráčem na mezinárodním bankovním trhu a stále se snaží inovovat a rozvíjet své služby, aby uspokojila potřeby moderního zákazníka.

## **Sberbank Asset Management**

Sberbank Asset Management (SB AM) je jedním z největších správců aktiv v Rusku a nabízí řadu podílových fondů, které investují do různých aktiv pro různé typy klientů. Sídli v Moskvě a má pobočky v několika dalších zemích: Německo, Spojené arabské emiráty, Kazachstán a Čína (oficiální stránky Sberbank).

SB AM nabízí řadu produktů pro různé typy investorů, včetně akciových a dluhopisových fondů, penzijních fondů, investičních účtů a privátního bankovníctví. Banka se také specializuje na správu aktiv pro institucionální investory, jako jsou státní fondy, penzijní fondy, nadace a korporace (oficiální stránky Sberbank).

SB AM má tým zkušených odborníků, kteří se specializují na různé trhy a investiční strategie. Banka se také vyznačuje moderními investičními technologiemi, jako jsou algoritmy strojového učení a umělé inteligence, které pomáhají při rozhodování o investicích.

Obecně lze říci, že Sberbank Asset Management je významným hráčem na mezinárodním trhu s aktivním řízením a investičním poradenstvím. Snaží se nabízet moderní a inovativní produkty a služby pro různé typy klientů, aby uspokojila jejich potřeby a pomohla jim dosáhnout svých investičních cílů.

### **5.1.2 Sberbank - Akciový fond**

Sberbank Asset Management nabízí několik akciových fondů. Jeden z nejvýznamnějších je Sberbank - Akciový fond, který se zaměřuje na investice do ruských akcií na Moskevské burze. Fond byl založen v roce 2005 a původně se nazýval Sberbank - Akciový fond nového trhu. Cílem fondu je dosáhnout dlouhodobého růstu kapitálu pro své investory prostřednictvím investic do ruských akcií na Moskevské burze (oficiální stránky Sberbank).

Fond používá kombinaci top-down a bottom-up investičního přístupu. Top-down přístup se zaměřuje na analýzu makroekonomických faktorů, jako jsou například vývoj měnových kurzů, inflace a úrokových sazeb, aby se určily oblasti, které jsou nejvíce atraktivní pro investice. Bottom-up přístup zahrnuje detailní analýzu jednotlivých společností a výběr těch, které mají největší potenciál pro růst a výnosy.

Sberbank - Akciový fond je otevřený fond, což znamená, že investoři mohou koupit nebo prodat své podíly v fondu kdykoli během obchodních dnů. Minimální investice do fondu je stanovena na 1 000 rublů.

Investiční cíle fondu:

Fond je zaměřen na získávání výnosů na investičním horizontu od jednoho roku prostřednictvím investování do akcií převážně ruských emitentů, které mají dostatečnou likviditu a vysoký potenciál růstu. Určitá část aktiv může být investována do akcií druhého řádu.

Doba investování:

- Doba investování není omezena
- Doporučená doba investování je minimálně 3 roky
- Investor může kdykoliv podat žádost o vyplacení podílových listů. V průběhu 3 pracovních dnů budou podílové listy vyplaceny za cenu platnou v den vyplacení. Peněžní prostředky budou do 10 pracovních dnů po vyplacení převedeny na bankovní účet klienta.

Produkt je určen pro nekvalifikované investory, kteří

- Nemají dostatečné zkušenosti a čas na samostatné investice na akciovém trhu
- Chtějí získat vyšší výnos než z vkladu, ale nejsou ochotni podstoupit velké riziko
- Chtějí akumulovat prostředky a mít možnost je kdykoli vybrat
- Jsou ochotni investovat od 1 tisíce rublů.ě

Složení portfolia fondu se může měnit v závislosti na vývoji trhu a rozhodnutí investičního týmu fondu. K 31. prosinci 2021 měl fond největší podíl svých investic v sektoru informačních technologií, následovaný sektorem energií a finančních služeb.

Podle informací z oficiálních stránek Sberbank Asset Management měl Sberbank - Akciový fond (Ruské akce) k 31. prosinci 2021 následující složení:

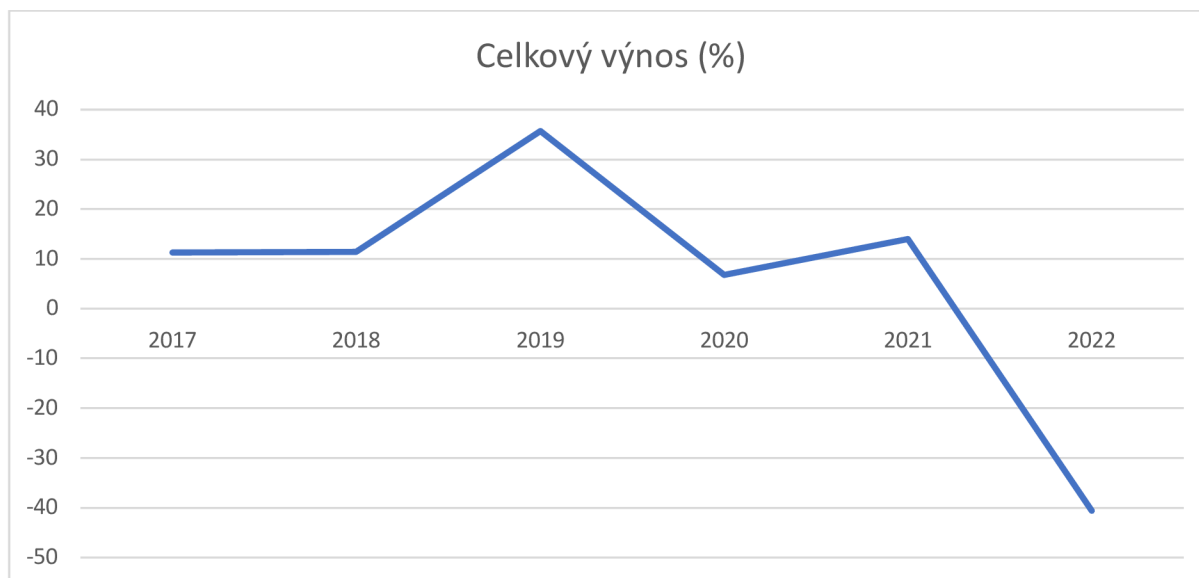
Graf 9 Sektorové rozdělení Sberbank - Akciový fond



Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky Sberbank

V následujícím grafu ukázán vývoj Sberbank - Akciového fondu od roku 2017:

Graf 10 Vývoj Sberbank - Akciového fondu od roku 2017

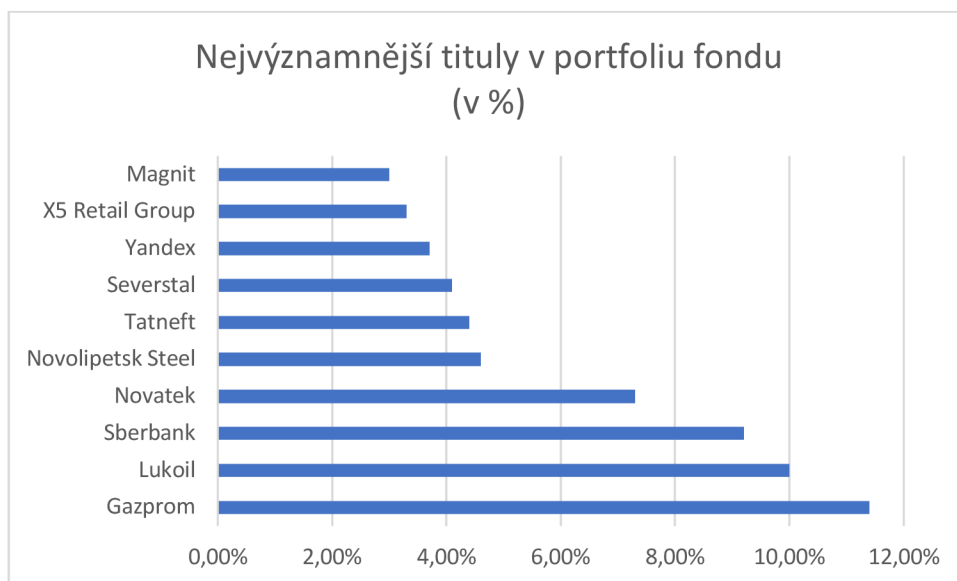


Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky Sberbank

Podle informací z oficiálních stránek Sberbank Asset Management měl Sberbank - Akciový fond k 31. prosinci 2021 následující největší podíly firem v portfoliu (v procentech):



Graf 11 Sberbank - Akciový fond, nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu



Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky Sberbank

Lze vidět, že fond měl v letech 2017 a 2018 relativně stabilní výkonnost, kdy zaznamenal mírný růst. V roce 2019 však došlo k výraznému nárůstu výnosu, který činil 35,69 %. To mohlo být způsobeno především růstem akciových trhů v té době, zejména v oblasti energetiky a finančních titulů. V roce 2020 fond zaznamenal mírný růst, ale v roce 2021 došlo k dalšímu nárůstu výnosu, který činil 14 %. Nicméně v roce 2022 fond zaznamenal pokles v hodnotě 40,6 %. Tento pokles mohl být způsoben různými faktory, jako jsou geopolitické napětí, nejistota na trhu, ekonomické problémy nebo nízká výkonnost některých akcií v portfoliu fondu.

Co se týče složení portfolia, fond se zaměřuje především na ruské akcie, přičemž největší podíly jsou v akciích společností Gazprom, Lukoil a Sberbank. Tyto společnosti patří k nejvýznamnějším a největším firmám v Rusku, a tak mohou být považovány za stabilní investiční příležitosti. Další akcie v portfoliu, jako je Novatek, Novolipetsk Steel, Tatneft, Severstal, Yandex, X5 Retail Group a Magnit, jsou také významnými firmami v Rusku. Zde mohou být důležité faktory jako výkonnost a ziskovost těchto společností, hospodářská situace v Rusku a celková výkonnost ruského trhu.

Dle oficiálních stránek Sberbank, míra rizika u daného fondu je vysoká. Vysoké (5): 30-50% - to je možná úroveň ztráty investic na horizontu 1 roku, která nebude překročena v 95% případů.

Hodnota rizikového hodnocení ukazuje, jak pravděpodobná je ztráta investovaných prostředků v důsledku negativních pohybů na trhu nebo neschopnosti správcovské společnosti splnit své závazky vůči produktu.

Produkt nemá kapitálovou ochranu, takže investoři můžou ztratit všechny nebo část svých investic.

Následující tabulka ukazuje strukturu poplatku fondu SB - Akciový fond

*Tabulka 1 Strukturu poplatku fondu SB - Akciový fond*

Druh poplatku	Poplatek
Správní poplatek	3,20%
Vstupní poplatek	0%
Poplatek při vlastnictví podílů do 180 dnů	2,00%
Poplatek při vlastnictví podílů od 181 do 365 dnů	1,50%
Poplatek při vlastnictví podílů od 366 do 547 dnů	1,00%
Poplatek při vlastnictví podílů od 548 do 731 dnů	0,50%
Poplatek při vlastnictví podílů od 732 dnů	0%

Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky Sberbank

Fond má celkem šest druhů poplatků, přičemž každý poplatek je stanoven jako procentuální sazba z investované částky.

Prvním poplatkem je správní poplatek, který činí 3,20 %. Tento poplatek je placen každý rok za správu fondu.

Druhý poplatek je vstupní poplatek, který činí 0%. Investorům se neúčtuje žádný poplatek při nákupu podílů fondu.

Další čtyři poplatky jsou poplatky za vlastnictví podílů fondu po určitou dobu. Poplatek za vlastnictví podílů do 180 dnů činí 2,00 %. Poplatek za vlastnictví podílů od 181 do 365 dnů činí 1,50 %. Poplatek za vlastnictví podílů od 366 do 547 dnů činí 1,00 %. Poplatek za vlastnictví podílů od 548 do 731 dnů činí 0,50 %. Poplatek za vlastnictví podílů po dobu delší než 732 dnů, který činí 0 %. Tento poplatek se neúčtuje investorům, kteří vlastní podíly fondu déle než 2 roky.

### 5.1.3 Sberbank - Dluhopisový fond

Sberbank Asset Management nabízí několik dluhopisových fondů, z nichž jeden z nejvýznamnějších je Sberbank - Dluhopisový fond, který se zaměřuje na investice do dluhopisů ruských a zahraničních emitentů s vysokou kvalitou úvěrového ratingu. Tento fond se snaží dosáhnout vysokého výnosu při přiměřeném riziku pro své investory. Fond je vhodný pro investory, kteří preferují stabilní příjmy a nižší riziko investování.

Sberbank - Dluhopisový fond může investovat do různých typů dluhopisů, včetně státních dluhopisů, korporátních dluhopisů a měnových dluhopisů. Fond může také investovat do dluhopisů různých délek splatnosti, aby dosáhl optimálního výnosu při přiměřeném riziku.

Investiční cíle fondu:

Fond je zaměřen na růst investovaného kapitálu prostřednictvím růstu tržní hodnoty dluhopisů ruských emitentů a také prostřednictvím kupónových výnosů s omezeným portfoliem kreditních rizik na nízké úrovni. Finanční prostředky jsou investovány do nominálních státních, subfederálních a korporátních dluhopisů ruských emitentů v rublech, stejně jako do rublových dluhopisů zahraničních emitentů.

Doba investování:

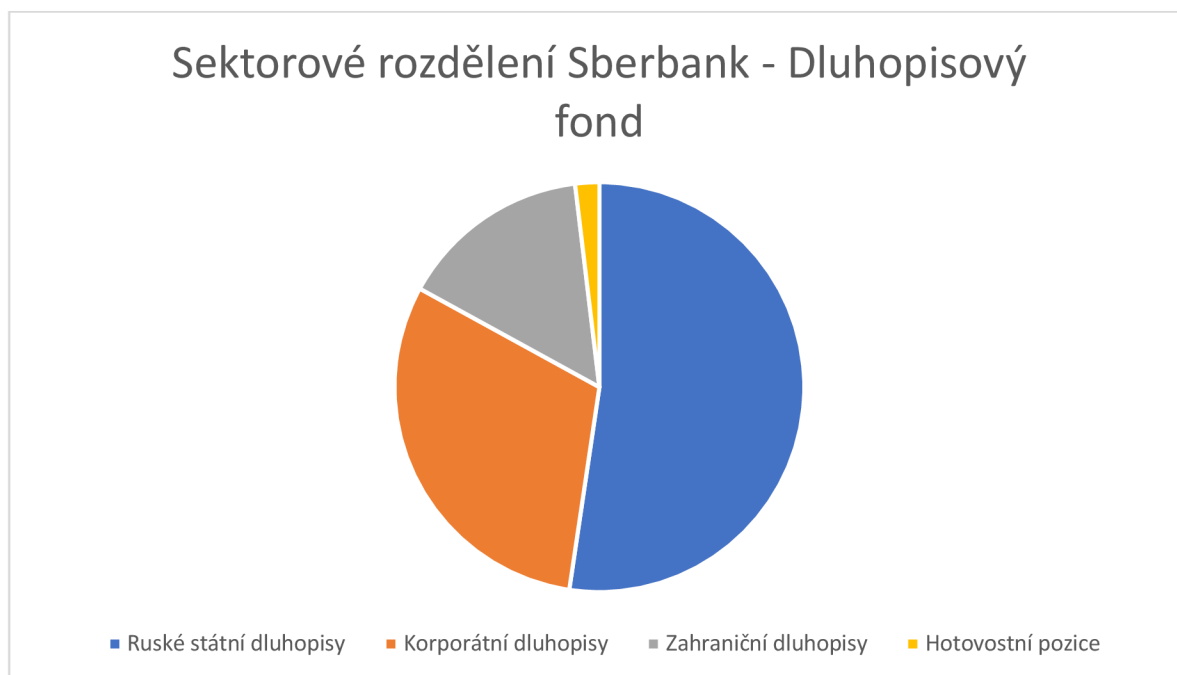
- Doba investování není omezena
- Doporučená doba investování je minimálně 3 roky
- Investor může kdykoli požádat o výkup svých podílových listů. V průběhu 3 pracovních dnů budou podíly vykoupeny za hodnotu v době splatnosti. Do 10 pracovních dnů po vykoupení budou finanční prostředky převedeny na bankovní účet klienta.

Tento produkt je určen pro nekvalifikované investory, kteří:

- Nemají dostatečné zkušenosti a čas na samostatné investice na burze
- Chtějí získat výnos vyšší než u běžného vkladu, ale nejsou připraveni na velké riziko
- Chtějí nahromadit prostředky a mít možnost je vybírat podle potřeby
- Jsou připraveni investovat od 1 tisíce rublů.

Podle informací z oficiálních stránek Sberbank Asset Management měl Sberbank – Dluhopisový fond k 31. prosinci 2021 následující složení:

Graf 12 Sektorové rozdělení Sberbank - Dluhopisový fond

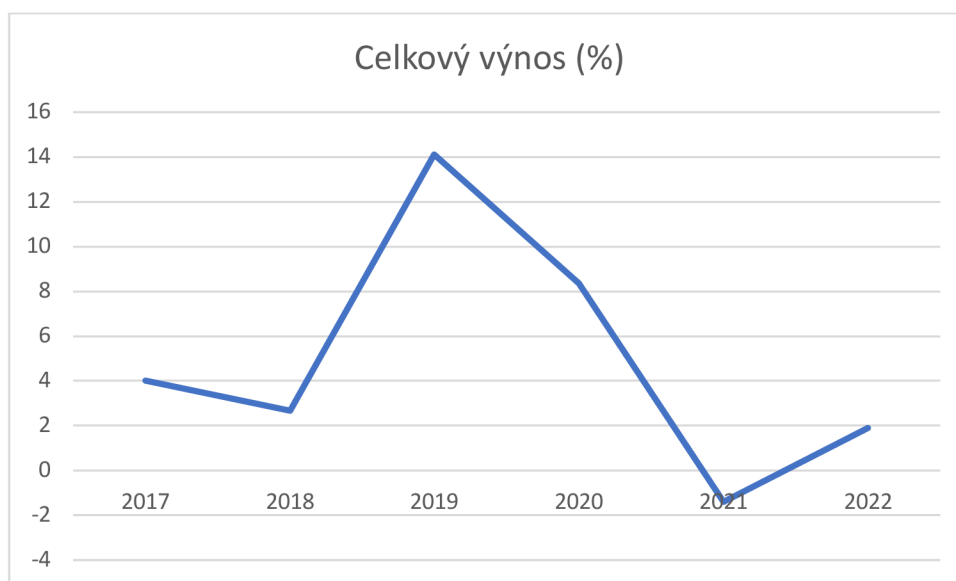


Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky Sberbank

Složení portfolia může být v průběhu času měněno v závislosti na vývoji trhu a rozhodnutí investičního týmu fondu.

Následující graf ukazuje vývoj Sberbank – Dluhopisový fondu od roku 2017:

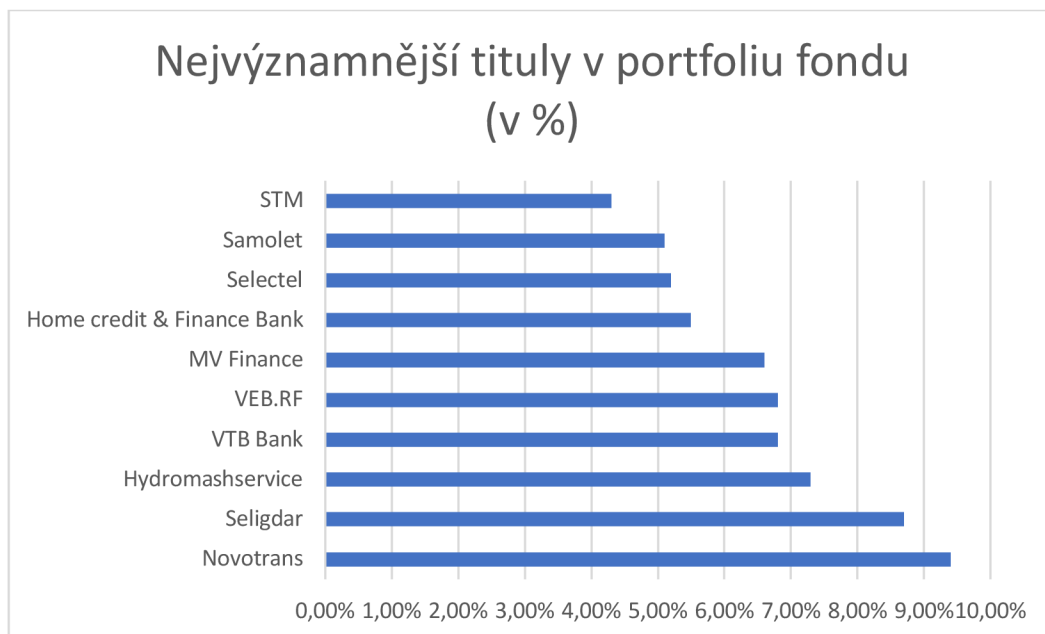
Graf 13 Vývoj Sberbank - Dluhopisového fondu od roku 2017



Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky Sberbank

Podle informací z oficiálních stránek Sberbank Asset Management měl Sberbank - Dluhopisový fond k 31. prosinci 2021 následující největší podíly dluhopisu v portfoliu (v procentech):

*Graf 14 Sberbank - Dluhopisový fond, nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu*



Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky Sberbank

Vývoj dluhopisového fondu byl ovlivněn několika faktory. V první řadě, výnosy dluhopisů se v průběhu času mění v závislosti na změnách úrokových sazeb. Pokud úrokové sazby rostou, cena dluhopisů klesá a výnosnost roste a naopak, pokud úrokové sazby klesají, cena dluhopisů roste a výnosnost klesá.

V roce 2017 a 2018 byl vývoj dluhopisového fondu pomalejší, pravděpodobně kvůli nízkým úrokovým sazbám a obecně stabilnímu ekonomickému prostředí. V roce 2019 došlo k výraznému nárůstu výnosů, pravděpodobně kvůli snížení úrokových sazeb. V roce 2020 došlo k výraznému vlivu pandemie COVID-19 na světovou ekonomiku a k poklesu úrokových sazeb, což mělo pozitivní dopad na vývoj fondu.

V roce 2021 byl vývoj fondu ovlivněn globálními událostmi, jako je pandemie COVID-19, inflace a změny politiky centrálních bank. Vývoj fondu byl rovněž ovlivněn složením portfolia, zejména poměrem ruských státních dluhopisů, které tvoří většinu portfolia. Pokud se ruské státní dluhopisy zhoršují, může to mít negativní dopad na vývoj fondu.

Co se týče jednotlivých dluhopisových titulů v portfoliu fondu, vývoj každého titulu závisí na řadě faktorů, jako jsou výnosové sazby, kreditní hodnocení emitenta a další faktory. Proto může být vývoj jednotlivých titulů odlišný od celkového vývoje fondu.

Dle oficiálních stránek Sberbank, míra rizika u daného fondu je nízká. Nízké riziko (2): 5-10% je možná úroveň ztrát investic na horizontu 1 roku, která nebude v 95% případů překročena.

Produkt nemá žádnou ochranu kapitálu, takže investoři mohou ztratit celé nebo část svých investic.

Následující tabulka ukazuje strukturu poplatku fondu SB - Dluhopisový fond

*Tabulka 2 Strukturu poplatku fondu SB - Dluhopisový fond*

Druh poplatku	Poplatek
Správní poplatek	1,50%
Vstupní poplatek	0%
Poplatek při vlastnictví podílů do 180 dnů	2,00%
Poplatek při vlastnictví podílů od 181 do 365 dnů	1,50%
Poplatek při vlastnictví podílů od 366 do 547 dnů	1,00%
Poplatek při vlastnictví podílů od 548 do 731 dnů	0,50%
Poplatek při vlastnictví podílů od 732 dnů	0%

Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky Sberbank

Tato tabulka uvádí informace o poplatcích spojených s vlastnictvím podílů v Dluhopisovém fondu Sberbank. Poplatek za správu je stanoven na 1,50%. Vstupní poplatek neexistuje. Poplatek za vlastnictví podílů závisí na době, po kterou jsou podíly vlastněny. Poplatek při vlastnictví podílů do 180 dnů je stanoven na 2,00%. Poplatek při vlastnictví podílů od 181 do 365 dnů je 1,50%. Poplatek při vlastnictví podílů od 366 do 547 dnů je 1,00%. Poplatek při vlastnictví podílů od 548 do 731 dnů je 0,50%. Poplatek při vlastnictví podílů po dobu delší než 732 dnů neexistuje.

## **5.2 Vybrané podílové fondy v Česku**

### **5.2.1 Československá obchodní banka, a. s.**

#### **Historie Banky**

Banka ČSOB (Československá obchodní banka) byla založena v roce 1964 jako státní banka v rámci socialistického Československa (oficiální stránky ČNB).

V průběhu let se ČSOB stala jednou z největších a nejdůležitějších bank v zemi. V roce 1990, kdy se Československo demokratizovalo, byla banka privatizována a stala se součástí skupiny KBC Bank, belgické bankovní společnosti (oficiální stránky ČNB).

Od té doby ČSOB postupně rozšířila svou působnost na další trhy, zejména v zemích střední a východní Evropy, jako jsou Polsko, Slovensko, Maďarsko, Rumunsko a Bulharsko. Banka se také stala jedním z hlavních hráčů na trhu s hypotékami v Česku.

V roce 1998 se ČSOB stala první bankou v Česku, která získala certifikaci kvality ISO 9001. V roce 2002 byla banka oceněna titulem "Banka roku" a v roce 2005 získala cenu "Nejlepší banka v České republice" v rámci ankety "Euromoney Awards for Excellence" (oficiální stránky ČSOB).

V roce 2013 se ČSOB stala první bankou v Česku, která představila mobilní platební aplikaci pro smartphony. V roce 2017 banka oznámila plány na rozšíření své působnosti do dalších zemí, zejména na Balkáně a v Turecku.

Dnes je ČSOB jednou z největších a nejdůležitějších bank v Česku a střední Evropě a nabízí širokou škálu bankovních produktů a služeb pro jednotlivce i podniky.

### **ČSOB Asset Management**

Společnost ČSOB Asset Management vznikla v roce 1996 a od té doby si udržuje významnou pozici na českém trhu. Je součástí ČSOB skupiny, která je jedním z největších finančních domů v České republice (oficiální stránky ČSOB).

ČSOB Asset Management nabízí svým klientům širokou škálu služeb v oblasti správy aktiv. Mezi nejčastěji využívané patří správa investičních fondů, správa majetku a správa peněžních prostředků.

Správa investičních fondů zahrnuje správu portfolií akcií, dluhopisů, nemovitostí a dalších aktiv, které jsou vybrány s ohledem na investiční strategii a cíle klienta. ČSOB Asset Management nabízí širokou paletu investičních fondů, které jsou přizpůsobeny různým typům investorů a investičním cílům.

Správa majetku je zaměřena na správu majetku fyzických osob a rodinných kanceláří. Společnost nabízí komplexní řešení pro správu finančních prostředků a majetku, včetně poradenství v oblasti investic, dědictví a darů.

Správa peněžních prostředků zahrnuje správu likvidních finančních prostředků, jako jsou hotovostní prostředky, vklady a účty. Společnost poskytuje řešení pro optimalizaci výnosů z těchto prostředků a zajištění bezpečnosti prostředků.

ČSOB Asset Management je spolehlivým partnerem pro klienty, kteří hledají kvalitní služby v oblasti správy aktiv. Společnost se zaměřuje na dlouhodobý vztah se svými klienty a na individuální přístup k jejich potřebám a cílům.

### **5.2.2 ČSOB - Akciový fond**

ČSOB Asset Management nabízí klientům možnost investovat do akciového fondu, který je vhodný pro ty, kteří hledají vysoký potenciál růstu a jsou ochotni přijmout určitou míru rizika.

Akciový fond ČSOB investuje především do akcií vybraných společností, které mají potenciál dosáhnout vysokých zisků v budoucnosti. Portfolia fondu jsou spravována odborníky na investice, kteří sledují vývoj trhů a vybírají akcie s nejvyšším potenciálem růstu.

Investice do akciového fondu ČSOB jsou dostupné pro širokou veřejnost a klienti mohou investovat jak menší částky, tak i větší objemy. Klienti také mohou využít automatického inkasa pro pravidelné investování do fondu, což umožňuje postupné a pravidelné budování investičního portfolia.

Klienti mají možnost sledovat vývoj svých investic prostřednictvím online účtu, který umožňuje přístup k aktuálním informacím o vývoji hodnoty investic a výnosnosti fondu.

Akciový fond ČSOB je investiční nástroj, který nabízí klientům možnost dosáhnout vysokých výnosů při přijetí určitého rizika. Při investování do akciového fondu je však nutné být obezřetný a dbát na diverzifikaci investic, aby byla snížena míra rizika a maximalizován potenciál zisku.

Doba investování:

- Doba investování není omezena
- Doporučená doba investování je minimálně 8 let
- Investor může kdykoli požádat o výkup svých podílových listů. Do 5 pracovních dnů po vykoupení budou finanční prostředky převedeny na bankovní účet klienta.

Tento produkt je určen pro nekvalifikované investory, kteří:



- Nemají dostatečné zkušenosti a čas na samostatné investice na burze
- Chtějí získat výnos vyšší než u běžného vkladu, ale nejsou připraveni na velké riziko
- Chtějí nahromadit prostředky a mít možnost je vybírat podle potřeby
- Jsou připraveni investovat od 5 tisíc korun.

Podle informací z oficiálních stránek ČSOB Asset Management měl ČSOB - Akciový fond k 31.01.2023 následující složení:

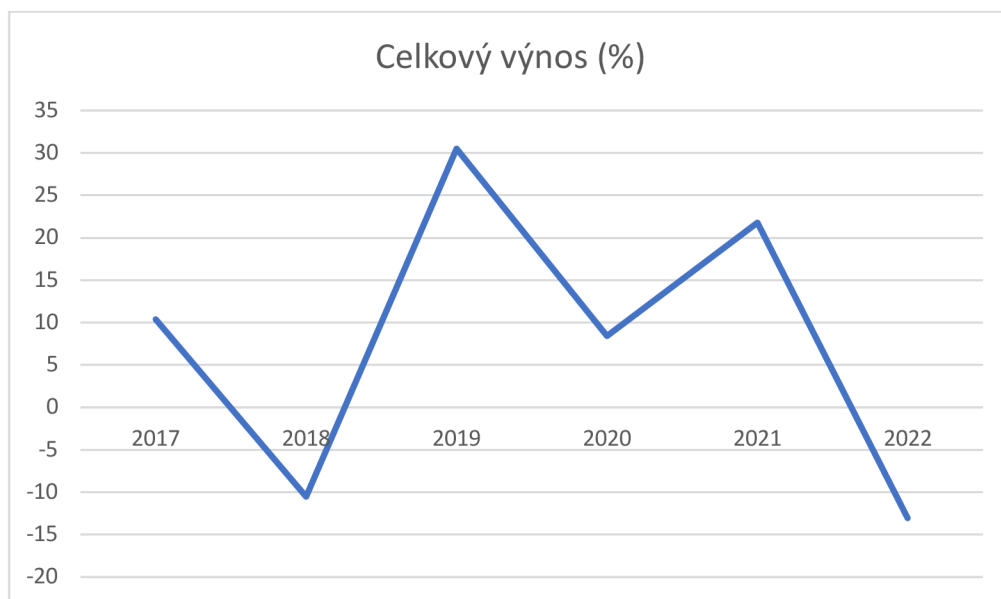
*Graf 15 Sektorové rozdělení ČSOB - Akciový fond*



Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky ČSOB

Podle informací z oficiálních stránek ČSOB Asset Management měl ČSOB - Akciový fond od roku 2017 následující výkonnost:

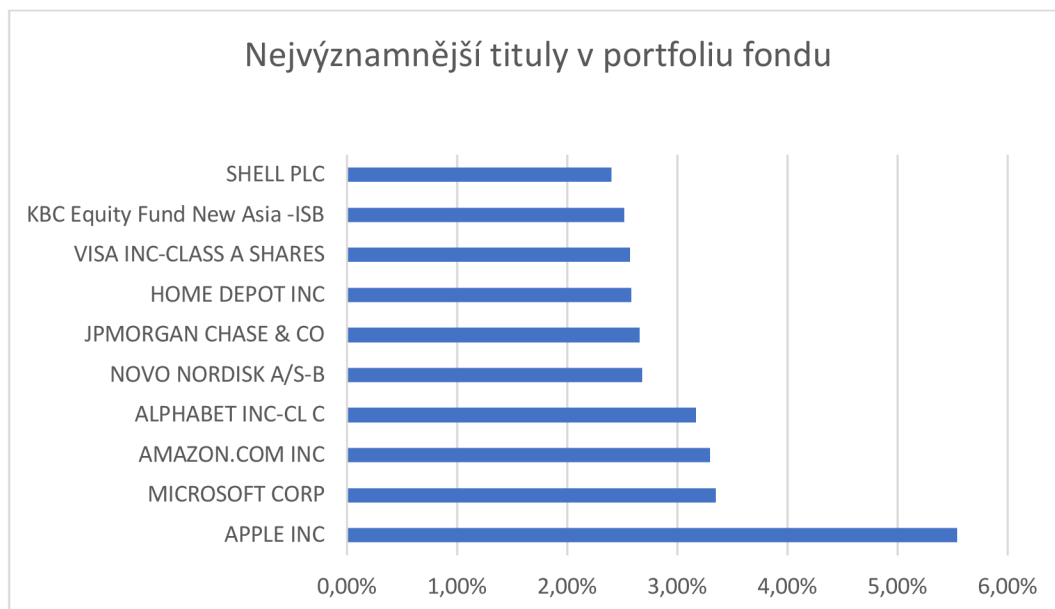
Graf 16 Výkonnost fondu ČSOB - Akciový fond od roku 2017



Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky ČSOB a KBC

Následující graf ukazuje Nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu ČSOB – Akciový k 31.01.2023:

Graf 17 Nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu ČSOB - Akciový



Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky ČSOB

Fond ČSOB Akciový zaznamenal v letech 2017 až 2022 různorodé výsledky. V roce 2017 dosáhl celkového výnosu 10,4 %, což byl pozitivní výsledek. V následujícím roce 2018 však fond zaznamenal ztrátu ve výši 10,5 %. Tato ztráta byla pravděpodobně způsobena celkovou nejistotou na trzích a také tím, že některé z hlavních titulů, které fond vlastnil, měly špatné výsledky.

V roce 2019 se fond vrátil na správnou cestu a zaznamenal výrazný nárůst v hodnotě 30,5 %. Tento nárůst byl pravděpodobně způsoben silným růstem některých hlavních titulů v portfoliu fondu, jako Apple a Microsoft.

V roce 2020 fond zaznamenal mírný růst ve výši 8,4 %, což bylo pozitivní, ačkoli mnoho trhů bylo ovlivněno pandemií COVID-19. V roce 2021 fond zaznamenal další významný nárůst v hodnotě 21,8 %. Tento nárůst byl pravděpodobně způsoben pozitivními výsledky některých technologických a zdravotnických společností.

V roce 2022 však fond zaznamenal ztrátu ve výši 13,05 %. Tento pokles byl pravděpodobně způsoben celkovou nestabilitou trhů a také negativními výsledky některých hlavních titulů v portfoliu fondu.

Pokud se podíváme na sektorové rozdělení fondu, největší podíl na portfoliu tvoří informační technologie s 24,34 %. Následují zboží dlouhodobé spotřeby s 15,65 % a zdravotní péče s 12,05 %. Tyto sektory pravděpodobně sehrály klíčovou roli v celkovém vývoji fondu.

Celkově lze říci, že fond ČSOB Akciový má vysokou expozici na technologický sektor, který v minulosti přinesl vysoké výnosy, ale zároveň je velmi citlivý na změny na trhu. Tyto změny mohou být způsobeny různými faktory, jako jsou změny v zákonodárství, politické změny nebo změny v hospodářském prostředí.

Důležité je také poznamenat, že fond má vysokou expozici na několik klíčových titulů, jako jsou Apple, Microsoft a Amazon. I když tyto společnosti mohou přinést vysoké výnosy, jsou také velmi citlivé na změny na trhu a mohou být zdrojem významných ztrát, pokud se trhy obrátí proti nim.

Vzhledem k tomu, že v minulosti fond zaznamenal několik let s negativními výsledky, může být vhodné pro investory, kteří hledají menší riziko, aby se zaměřili na jiné investiční nástroje nebo na jiné fondy s nižšími náklady a menšími výkyvy v hodnotě.

Celkově lze tedy říci, že fond ČSOB Akciový má své přednosti a nevýhody a je důležité zvážit rizika a potenciální výnosy před rozhodnutím o investování.

Rizikový stupeň fondu ČSOB Akciový se pohybuje na střední úrovni a je obvykle hodnocen jako 4 nebo 5. Dle oficiálních stránek ČSOB, míra rizika u daného fondu je střední. Střední (4): 20-30% - to je možná úroveň ztrát investic na horizontu 1 roku, která nebude překročena v 95% případů.

Tento fond investuje převážně do akcií, což obecně znamená vyšší riziko než u fondů s investicemi do dluhopisů nebo peněžních trhů.

Produkt nemá kapitálovou ochranu, takže investoři můžou ztratit všechny nebo část svých investic.

Následující tabulka ukazuje strukturu poplatků spojených s fondem ČSOB Akciový  
*Tabulka 3 Strukturu poplatku fondu ČSOB Akciový*

Druh poplatku	Poplatek
Správní poplatek	2,00%
Vstupní poplatek	3%
Vystupní poplatek	0,00%

Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky ČSOB

Poplatky jsou důležitým faktorem při rozhodování o investování do fondu, protože ovlivňují celkový výnos, který může investor získat.

Prvním poplatkem uvedeným v tabulce je správní poplatek. Jedná se o poplatek, který fond účtuje za správu portfolia. V případě tohoto fondu je to 2% z investovaných prostředků. Tento poplatek se obvykle účtuje každoročně a snižuje celkový výnos fondu.

Druhým poplatkem uvedeným v tabulce je vstupní poplatek. Tento poplatek se účtuje při nákupu jednotek fondu a v případě tohoto fondu činí 3% z investované částky. To znamená, že pokud investor investuje 10 000 Kč do fondu, bude mu účtován poplatek ve výši 300 Kč.

Posledním poplatkem v tabulce je vystupní poplatek. Tento poplatek se v případě tohoto fondu neúčtuje, což znamená, že investor nemusí platit žádné poplatky při prodeji svých jednotek fondu.

### 5.2.3 ČSOB - Dluhopisový fond

ČSOB Dluhopisový fond je investiční fond, který se zaměřuje na investice do dluhopisů. Jeho cílem je dosáhnout stabilního výnosu s minimálním rizikem. Fond investuje

převážně do dluhopisů s vysokým ratingem, jako jsou státní dluhopisy nebo dluhopisy velkých společností.

Výkonnost fondu je ovlivňována především vývojem úrokových sazeb. Pokud se úrokové sazby zvyšují, může dojít ke snížení hodnoty dluhopisů, a tedy i hodnoty fondu. Naopak, pokud se úrokové sazby snižují, hodnota dluhopisů i fondu se může zvýšit.

ČSOB Dluhopisový fond má nízký až střední rizikový profil, což ho činí vhodným pro investory, kteří preferují nižší riziko a stabilnější výnosy.

Doba investování:

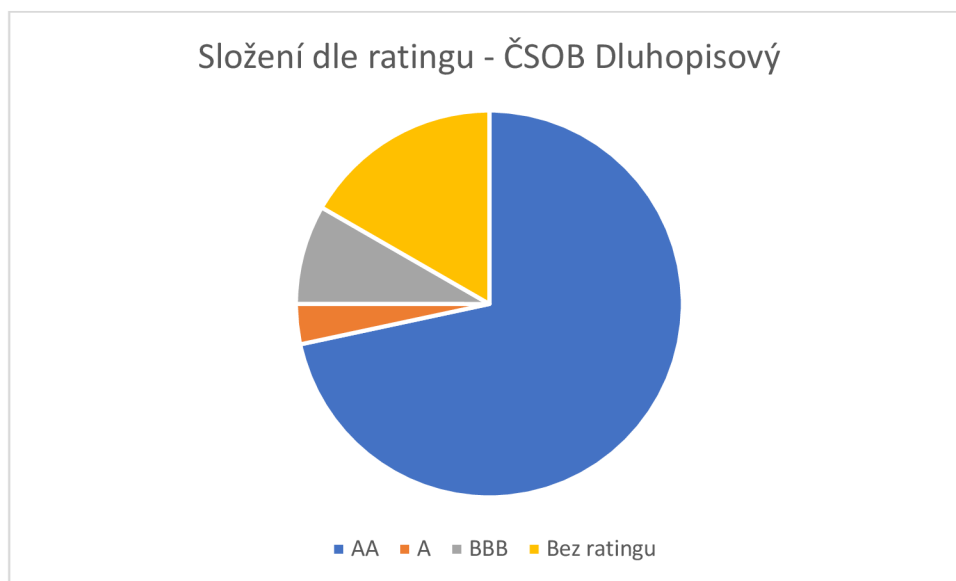
- Doba investování není omezena
- Doporučená doba investování je minimálně 4 roky
- Investor může kdykoli požádat o výkup svých podílových listů. Do 5 pracovních dnů po vykoupení budou finanční prostředky převedeny na bankovní účet klienta.

Tento produkt je určen pro nekvalifikované investory, kteří:

- Nemají dostatečné zkušenosti a čas na samostatné investice na burze
- Chtějí získat výnos vyšší než u běžného vkladu, ale nejsou připraveni na velké riziko
- Chtějí nahromadit prostředky a mít možnost je vybírat podle potřeby
- Jsou připraveni investovat od 5 tisíc korun.

Podle informací z oficiálních stránek ČSOB Asset Management měl ČSOB - Dluhopisový fond k 31.01.2023 následující složení fondu dle ratingu, což je hodnocení kreditního rizika emitenta dluhopisu.

Graf 18 ČSOB – Dluhopisový, složení fondu dle ratingu



Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky ČSOB

V grafu jsou uvedeny čtyři kategorie ratingů: AA, A, BBB a Bez ratingu. Pro každou kategorii je uveden procentuální podíl dluhopisů fondu, které jsou v této kategorii zařazeny.

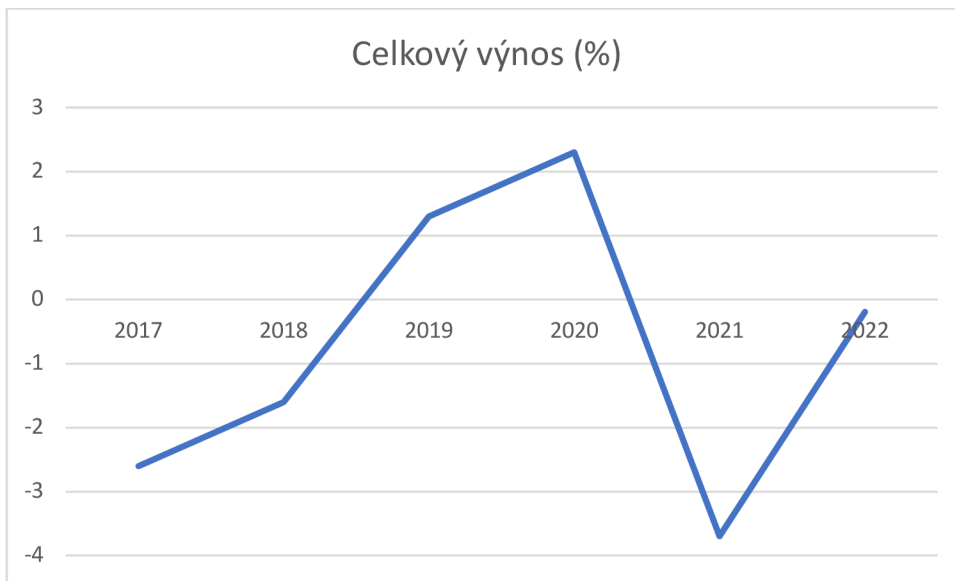
Největší podíl dluhopisů fondu má rating AA, konkrétně 71,65%. To znamená, že většina dluhopisů fondu je vydána společnostmi s vysokou kreditní kvalitou a nízkým kreditním rizikem.

Dále jsou uvedeny kategorie A a BBB, které tvoří menší podíl fondu (3,36% a 8,30%). Tyto ratingy značí střední kvalitu kreditu emitentů.

Poslední kategorie, Bez ratingu, má podíl 16,69%. Tyto dluhopisy nebyly ohodnoceny ratingovou agenturou, což může znamenat, že mají vyšší kreditní riziko než dluhopisy v předchozích kategoriích, ale také mohou být vydány menšími společnostmi, které si ratingové ohodnocení nechtějí nebo nemohou dovolit.

Podle informací z oficiálních stránek ČSOB Asset Management měl ČSOB - Dluhopisový fond od roku 2017 následující výkonnost:

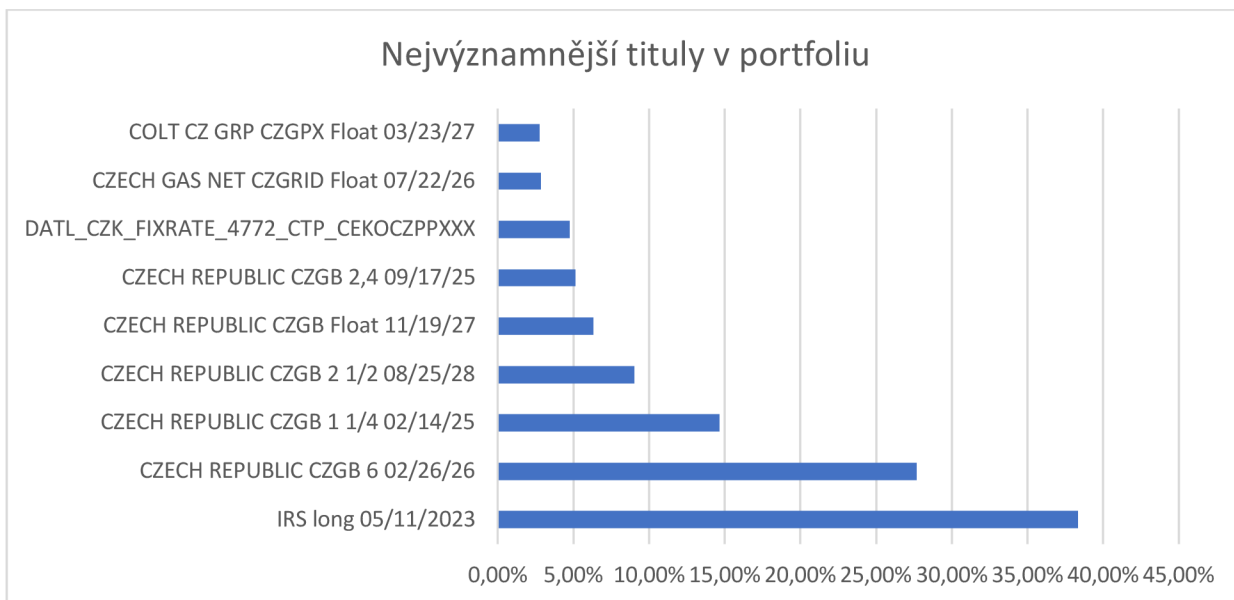
Graf 19 Výkonnost fondu ČSOB - Dluhopisový fond od roku 2017



Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky ČSOB a KBC

Následující graf ukazuje Nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu ČSOB - Dluhopisový fond k 31.01.2023:

Graf 20 Nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu ČSOB - Dluhopisový fond



Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky ČSOB

V roce 2017 měl fond celkový výnos -2,6 %, což znamená, že investoři ztratili peníze. Inflace v tomto roce činila 2,5 %, což znamená, že v reálných hodnotách se hodnota investice snížila o více než 5 %.

V následujícím roce 2018 byl výnos fondu opět negativní, tentokrát -1,6 %. Inflace v tomto roce byla nižší než v předchozím roce, ale stále vysoká, 2,1 %.

V roce 2019 se situace začala zlepšovat, fond měl celkový výnos 1,3 % a inflace byla 2,8 %. V roce 2020 se situace ještě více zlepšila, fond dosáhl výnosu 2,3 % a inflace činila 3,2 %.

Bohužel v roce 2021 došlo k výraznému zhoršení vývoje fondu, který zaznamenal ztrátu ve výši -3,7 %. Inflace v tomto roce byla nejvyšší za celé sledované období, a to 3,8 %.

V roce 2022 se situace lehce zlepšila, ale výnos fondu byl stále negativní, konkrétně -0,19 %. Inflace v tomto roce činila 3,4 %.

Vyšší míra inflace může mít negativní vliv na hodnotu dluhopisů, zejména pokud jejich výnosy nejsou dostatečně vysoké, aby kompenzovaly inflaci. To by mohlo být jedním z faktorů, které ovlivnily vývoj fondu v posledních letech.

Nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu jsou dluhopisy vystavené různým subjektům, především státním dluhopisům emitovaným Českou republikou. Zatímco některé tituly dosahují vysokých výnosů, jako třeba IRS long 05/11/2023 s podílem 38,35%, jiné tituly mají nižší výnosy a tvoří menší část portfolia. Zbytek portfolia je tvořen různými dluhopisy a deriváty.

Celkově lze říci, že vývoj fondu ČSOB Dluhopisový byl v posledních letech poměrně nestabilní. Ztráty v některých letech byly částečně kompenzovány výnosem v dalších letech. Investoři by si proto měli být vědomi rizik spojených s investicemi do dluhopisových fondů a měli by si pečlivě zvážit své investiční cíle a toleranci k riziku.

Co se týče složení portfolia fondu, většina investic je v dluhopisech s ratingem AA (71,65%), což jsou dluhopisy s vysokou kvalitou a nízkým rizikem. Menší část portfolia je investována do dluhopisů s ratingem A (3,36%) a BBB (8,30%), což jsou stále relativně kvalitní dluhopisy, ale s vyšším rizikem než AA dluhopisy. Zbývající část portfolia (16,69%) tvoří dluhopisy bez ratingu, což jsou obvykle dluhopisy emitované menšími společnostmi nebo zeměmi s nižší ekonomickou stabilitou.



Fond ČSOB Dluhopisový nabízí investorům možnost investovat do širokého spektra dluhopisů, s různými ratingy a výnosy. Avšak, jako každá investice, i tento fond nese určité riziko a investoři by si měli být vědomi, že vývoj fondu se může v budoucnosti lišit od jeho minulého vývoje.

Následující tabulka ukazuje strukturu poplatků spojených s fondem ČSOB Dluhopisový. Konkrétně zobrazuje tři typy poplatků: správní poplatek, vstupní poplatek a výstupní poplatek a jejich výši.

*Tabulka 4 Strukturu poplatku fondu ČSOB Dluhopisový*

Druh poplatku	Poplatek
Správní poplatek	0,8%
Vstupní poplatek	0,5%
Výstupní poplatek	0,00%

Zdroje: vlastní zpracování dle oficiální stránky ČSOB

Správní poplatek je poplatek za správu fondu a činí 0,8 % z hodnoty investovaných prostředků. Tento poplatek se platí průběžně po celou dobu držení investice v fondu.

Vstupní poplatek je poplatek, který se platí při vstupu do fondu a činí 0,5 % z investované částky. Tento poplatek se platí pouze jednou při založení investice do fondu.

Výstupní poplatek je poplatek, který se platí při výstupu z fondu a je nulový, tedy se neplatí žádný poplatek za ukončení investice v fondu.

Vědomí poplatků je důležitou součástí investování do fondu a investoři by měli zohlednit poplatky při rozhodování o investici do fondu.

## 6 Porovnání a vyhodnocení

### 6.1 Porovnání RF a ČR z makroekonomického hlediska

Následující tabulka porovnává několik klíčových makroekonomických ukazatelů pro Rusko a Českou republiku, konkrétně HDP, míru inflace, meziroční změnu průměrné mzdy a obecnou míru nezaměstnanosti. Tyto ukazatele poskytují důležité informace o ekonomickém vývoji obou zemí.

*Tabulka 5 Makroekonomické údaje pro RF a ČR v roce 2021 (v %)*

Indikátor (v %)	RF	ČR
HDP	4,7	3,6
Míra inflace	4,7	3,8
Meziroční změna průměrné mzdy	5,3	7,3
Obecná míra nezaměstnanosti	5,3	2,8

Zdroje: vlastní zpracování

HDP je jeden z nejdůležitějších ukazatelů ekonomického růstu země. V roce 2021 dosáhlo Rusko HDP růstu 4,7 %, zatímco Česká republika dosáhla růstu 3,6 %. To znamená, že Rusko mělo v minulém roce větší ekonomický růst než Česká republika. HDP v Rusku se zvýšilo v důsledku zlepšení výroby zemědělských a průmyslových produktů a růstu exportu surovin, zatímco v České republice byla situace ovlivněna pandemií COVID-19 a omezeními v oblasti podnikání a cestování.

Dalším důležitým ukazatelem je míra inflace, což je růst cenové hladiny. V Rusku byla míra inflace v roce 2021 4,7 %, zatímco v České republice dosáhla 3,8 %. V obou zemích se inflace pohybuje na relativně stabilní úrovni, ale v České republice se inflace mírně zvyšuje.

Meziroční změna průměrné mzdy ukazuje, jak se vyvíjí výše průměrné mzdy v zemi. V Rusku meziročně vzrostla průměrná mzda o 5,3 %, zatímco v České republice se zvýšila o 7,3 %. To znamená, že v České republice dochází k vyššímu růstu průměrné mzdy než v Rusku. Vyšší růst průměrné mzdy v České republice může být důsledkem zlepšujících se podmínek na trhu práce a rostoucího tlaku na zvyšování mezd.

Obecná míra nezaměstnanosti ukazuje procento lidí, kteří jsou nezaměstnaní v daném období. V Rusku byla obecná míra nezaměstnanosti v roce 2021 5,3 %, zatímco v České republice dosáhla 2,8 %. To znamená, že v České republice byla obecná míra nezaměstnanosti v daném roce výrazně nižší než v Rusku, což může být důsledkem silného a stabilního trhu práce v České republice.

Celkově lze tedy říci, že z tabulky vyplývá, že ekonomický vývoj v České republice je stabilnější a rychlejší než v Rusku. To může být důsledkem silného trhu práce a vysoké míry zaměstnanosti v České republice, stejně jako vyššího ekonomického růstu. Tyto faktory by mohly být pro investory atraktivní a mohly by podpořit další rozvoj ekonomiky České republiky v budoucnu.

## 6.2 Porovnání fondu Sberbank Akciový a ČSOB Akciový

Následující tabulka porovnává dva akciové fondy, jeden od Sberbanku a druhý od ČSOB, z hlediska různých údajů, které jsou důležité pro potenciální investory.

*Tabulka 6 Srovnání fondů SB Akciový a ČSOB Akciový dle obecných údajů*

	<b>SB Akciový</b>	<b>ČSOB Akciový</b>
Typ fondu	Reinvestující	Reinvestující
Míra rizika	5	4
Minimální investice do fondu	395 Kč (1000 RUB)	jednorázově od 5 000 Kč nebo pravidelně od 500 Kč
Doporučená doba investování	3 roky	8 let
Likvidita	10 dnů	5 dnů
Měna fondu	RUB	CZK
Zdanění výnosu při držení podílu do 3 let	13%	15%
Zdanění výnosu při držení podílu od 3 let	0%	0%
Správní poplatek	3,2%	2,00%
Vstupní poplatek	0%	3%
Poplatek při vlastnictví podílů do 180 dnů	2,00%	0%

Poplatek při vlastnictví podílů od 181 do 365 dnů	1,50%	0%
Poplatek při vlastnictví podílů od 366 do 547 dnů	1,00%	0%
Poplatek při vlastnictví podílů od 548 do 731 dnů	0,50%	0%
Poplatek při vlastnictví podílů od 732 dnů	0%	0%

Zdroje: vlastní zpracování dle webových stránek ČSOB a SB

Oba fondy jsou typu reinvestující, což znamená, že zisky jsou automaticky reinvestovány zpět do fondu, což pomáhá růst hodnoty investice.

Míra rizika je u Sberbank Akciového fondu hodnocena na úrovni 5, zatímco pro ČSOB Akciový fond je to 4. To znamená, že Sberbank Akciový fond má vyšší míru rizika, ale také vyšší potenciální výnosy.

Minimální investice do fondu je 395 Kč (1000 RUB – přepočítáno na koruny kurzem 2,53 z daty 14.11.2022) pro Sberbank Akciový fond a jednorázově od 5 000 Kč nebo pravidelně od 500 Kč pro ČSOB Akciový fond. To znamená, že Sberbank Akciový může být vhodným fondem pro ty, kteří chtějí investovat menší částky peněz.

Dalším kritériem je doporučená doba investování, která je stanovena na 3 roky pro Sberbank Akciový a 8 let pro ČSOB Akciový. To znamená, že Sberbank Akciový fond je vhodný pro krátkodobější investice, zatímco ČSOB Akciový je vhodným fondem pro ty, kteří chtějí investovat na delší dobu a hledají stabilnější investici.

Dalšími kritérii jsou likvidita a měna fondu. Likvidita určuje, jak rychle lze fondy prodat a získat peníze zpět. Sberbank Akciový má likviditu 10 dnů a ČSOB Akciový 5 dnů. T.j. investoři, kteří investují do fondu ČSOB Akciový dostanou své peníze při prodeji fondu dvakrát rychleji než investoři, kteří investují do fondu Sberbank Akciový.

Měna fondu určuje, v jaké měně jsou investice provedeny. Sberbank Akciový je investován v RUB a ČSOB Akciový v CZK.

Dalším významným rozdílem mezi těmito fondy jsou zdanění výnosu. Pokud investor drží podíl v Sberbank Akciový fondu po dobu do tří let, je zdanění výnosu 13%. V případě ČSOB Akciový fondu je to 15%. Nicméně, pokud investor drží podíl v těchto fondech déle než tři roky, pak je zdanění výnosu nulové u obou fondů.

Dalším rozdílem jsou poplatky. ČSOB Akciový má nižší správní poplatek ve výši 2,00% ve srovnání se Sberbank Akciovým fondem, který má správní poplatek 3,2%. Nicméně, ČSOB Akciový fond má vstupní poplatek ve výši 3%, což je poplatek, který se

platí při nákupu podílů fondu, zatímco Sberbank Akciový fond nemá žádný vstupní poplatek.

Další poplatky se týkají vlastnictví podílů po určitou dobu. Sberbank Akciový fond má vyšší poplatky při vlastnictví podílů do 180 dnů až 366 dnů ve srovnání s ČSOB Akciovým fondem, jelikož ČSOB neúčtuje žádné poplatky za vystup z investičních fondů. Pokud by tedy investor chtěl investovat do jednoho z těchto fondů a plánoval by krátkodobé držení, měl by zvážit investování do ČSOB Akciový fondu, který má nižší poplatky při krátkodobém vlastnictví podílů.

V každém případě, při výběru mezi těmito dvěma fondy, by měl investor zvážit své vlastní investiční cíle a potřeby, a vybrat ten, který mu nejlépe vyhovuje. Pokud investor hledá investici do akcií v ruských trzích a preferuje nižší správní poplatky, mohl by se rozhodnout pro Sberbank Akciový fond. Na druhé straně, pokud preferuje investice v českých, resp. amerických akciových trzích a více si cení nižšího rizika a žádného výstupního poplatku při krátkodobém vlastnictví podílů, mohl by být lepším výběrem ČSOB Akciový fond.

Je také důležité vzít v úvahu riziko spojené s investicemi do akciových fondů. Tyto fondy jsou obecně považovány za rizikovější než dluhopisové fondy. Proto je důležité, aby investor provedl důkladnou analýzu rizik a zhodnotil svou schopnost snášet riziko v souvislosti se svými investičními cíli.

Před rozhodnutím o investování do některého z těchto fondů by investor měl zvážit všechny faktory, jako jsou výkonnost fondu, jeho správa a poplatky, a porovnat je s jeho investičními cíli a potřebami.

### 6.3 Porovnání fondu Sberbank Dluhopisový a ČSOB Dluhopisový

*Tabulka 7 Srovnání fondů SB Dluhopisový a ČSOB Dluhopisový dle obecných údajů*

	<b>SB Dluhopisový</b>	<b>ČSOB Dluhopisový</b>
Typ fondu	Reinvestující	Reinvestující
Míra rizika	2	2

Minimální investice do fondu	395 Kč (1000 RUB)	jednorázově od 5 000 Kč nebo pravidelně od 500 Kč
Doporučená doba investování	3 roky	4 roky
Likvidita	10 dnů	5 dnů
Měna fondu	RUB	CZK
Zdanění výnosu při držení podílu do 3 let	13%	15%
Zdanění výnosu při držení podílu od 3 let	0%	0%
Správní poplatek	1,50%	0,80%
Vstupní poplatek	0%	0,5%
Poplatek při vlastnictví podílů do 180 dnů	2,00%	0%
Poplatek při vlastnictví podílů od 181 do 365 dnů	1,50%	0%
Poplatek při vlastnictví podílů od 366 do 547 dnů	1,00%	0%
Poplatek při vlastnictví podílů od 548 do 731 dnů	0,50%	0%
Poplatek při vlastnictví podílů od 732 dnů	0%	0%

Zdroje: vlastní zpracování dle webových stránek ČSOB a SB

Tato tabulka porovnává dva dluhopisové fondy, jeden od Sberbank a druhý od ČSOB. Oba fondy jsou typu reinvestující, což znamená, že výnosy jsou automaticky reinvestovány do fondu a nevyplácí se je investorům. Míra rizika obou fondů je 2, což znamená, že jsou poměrně stabilní a vhodné pro investory, kteří nehledají vysoké riziko.

Minimální investice do fondu u Sberbanku je 395 Kč (1000 RUB), zatímco u ČSOB je minimální investice jednorázově od 5 000 Kč nebo pravidelně od 500 Kč. Doporučená doba investování je 3 roky pro Sberbank a 4 roky pro ČSOB. Sberbank nabízí likviditu po 10 dnech, zatímco ČSOB po 5 dnech.

Měna fondu se liší, fond od Sberbanku je v RUB a fond od ČSOB v CZK.

Z hlediska zdanění výnosů při držení podílu do tří let je Sberbank Dluhopisový mírně výhodnější, neboť zdanění je 13 % oproti 15 % u fondu ČSOB. Pokud však investor drží podíl déle než tři roky, oba fondy nabízejí nulové zdanění výnosů.

Co se týče poplatků je situace obrácená. Správní poplatek u fondu Sberbank Dluhopisový je vyšší, činí 1,5 %, zatímco u fondu ČSOB Dluhopisový je pouze 0,8 %.

Vstupní poplatek u fondu ČSOB Dluhopisový je však 0,5 %, zatímco u fondu Sberbank Dluhopisový neexistuje žádný vstupní poplatek.

Sberbank Dluhopisový má větší poplatky při krátkodobém vlastnictví podílů, a to až 2 % v případě vlastnictví do 180 dnů. Sberbank Dluhopisový poplatky postupně snižují s délkou vlastnictví, zatímco u fondu ČSOB Dluhopisový jsou nulové po celou dobu.

Co se týče výběru dluhopisů, Sberbank Dluhopisový investuje do dluhopisů jak zahraničních, tak domácích emitentů. Fond také investuje do korporátních dluhopisů s nižší kreditní hodnocením, což může být rizikovější, ale také může nabídnout vyšší výnosy. Na druhou stranu, ČSOB Dluhopisový investuje převážně do dluhopisů emitentů s vysokým kreditním hodnocením, jako jsou státy, korporace a banky.

Vzhledem k tomu, že oba fondy jsou dluhopisové fondy, bude jejich vývoj a výkonnost záviset na celkovém vývoji dluhopisových trhů a vývoji ekonomiky, což může být velmi obtížné předpovědět. Celkově lze však říci, že oba fondy mají podobné cíle a strategie investování, ale liší se v některých klíčových faktorech, jako jsou poplatky, výběr dluhopisů a typ emitentů, do kterých investují. Při výběru mezi těmito dvěma fondy by měl investor zvážit své preference a investiční cíle, jako je časový horizont investice, míra rizika, kterou je ochoten podstoupit, a výše poplatků. Pokud investor preferuje investování do dluhopisů s vyšším rizikem a potenciálně vyšším výnosem, mohl by být Sberbank Dluhopisový vhodnější volbou. Pokud však investor preferuje nižší riziko a stabilní výnos, mohl by být ČSOB Dluhopisový lepší volbou.

## Závěr

Investice do podílových fondů jsou v posledních letech stále populárnější formou investování. Tato diplomová práce se zaměřuje na investice do podílových fondů a rozvoj tržní infrastruktury v Rusku a srovnání s Českou republikou.

První kapitola se věnuje základní charakteristice kolektivního investování a rozdělení podílových fondů. Dále se práce zaměřuje na vývoj podílových investičních fondů v Rusku a České republice. V Rusku jsou podílové fondy stále poměrně novým jevem a jejich vývoj za posledních několik let byl velmi rychlý. Naopak v České republice jsou podílové fondy velmi rozšířené a mají dlouholetou tradici.

Další kapitola se zabývá legislativním rámcem kolektivního investování v Rusku a České republice a srovnáním těchto dvou rámců. Zjistilo se, že legislativní rámec v Rusku se zlepšil, ale stále existují některé nedostatky, které brání dalšímu rozvoji podílových fondů v zemi. Naopak v České republice je legislativní rámec kolektivního investování velmi dobrý a stabilní.

Přestože jsou Rusko a Česká republika zeměmi s odlišnou legislativou a obchodním prostředím, oba trhy podílových fondů nabízejí investorům příležitosti k zisku na různých investičních trzích a diverzifikaci portfolia.

Třetí kapitola se zaměřuje na analýzu tržní infrastruktury a ekonomické situace v Rusku a České republice. Ekonomická situace v Rusku je také poměrně stabilní, ale stále existují některé ekonomické problémy, které brání rychlejšímu rozvoji země. V České republice je tržní infrastruktura velmi dobrá a stabilní a ekonomická situace je také celkem dobrá. Rok 2022 měl významný vliv na ekonomickou situaci v Česku, bohužel v dané práci jsem nomohla analyzovat data z roku 2022, jelikož ještě nejsou zveřejněna a možná závěr, mé diplomové práci by vypadal úplně jinak.

Čtvrtá kapitola se zaměřuje na vybrané podílové fondy vybraných bank v Rusku a České republice. Konkrétně se jedná o Sberbank - Akciový a Dluhopisový fond a ČSOB - Akciový a Dluhopisový fond. Byly analyzovány jejich investiční strategie, výkonnost a náklady.

Pátá kapitola se zaměřuje na porovnání Ruska a České republiky z makroekonomického hlediska a porovnání fondu Sberbank Akciový a ČSOB Akciový a fondu Sberbank Dluhopisový a ČSOB Dluhopisový. Zjistění ukázala, že Rusko a Česká republika se v některých makroekonomických ukazatelích liší. Rusko má větší ekonomický



růst a nižší inflaci než Česká republika, ale na druhé straně má i vyšší nezaměstnanost a vyšší míru chudoby. Z hlediska legislativního rámce pro kolektivní investování jsou oba státy relativně podobné, ale Rusko má stále některé nedostatky v oblasti transparentnosti a ochrany investorů.

Porovnání fondu Sberbank Akciový a ČSOB Akciový ukázalo, že oba fondy mají podobné výnosy, ale Sberbank Akciový fond má větší diverzifikaci a nižší náklady na správu. Na druhé straně ČSOB Akciový fond má větší likviditu.

Porovnání fondu Sberbank Dluhopisový a ČSOB Dluhopisový ukázalo, že oba fondy mají podobné výnosy, ale Sberbank Dluhopisový fond má opět větší diverzifikaci a nižší náklady na správu. Na druhé straně ČSOB Dluhopisový fond má opět větší likviditu a lepší rating od ratingových agentur.

Výsledky práce ukázaly, že v Rusku se podílové fondy začaly rozvíjet později než v České republice. Avšak v posledních letech v Rusku dochází k rychlému rozvoji trhu podílových fondů a výraznému růstu objemu aktiv spravovaných těmito fondy. Legislativní rámec pro kolektivní investování v Rusku byl zaveden relativně nedávno a stále se vyvíjí.

Závěrem lze konstatovat, že investice do podílových fondů v Rusku a České republice je perspektivní, ale je nutné přihlédnout ke konkrétním podmínkám jednotlivých fondů a tržní infrastruktury v dané zemi. Vybrané fondy Sberbank a ČSOB se ukázaly jako dobrá volba pro investory, ale každý investor by si měl pečlivě zvážit své investiční cíle a rizika, aby dosáhl nejlepších výsledků.

## 7 Seznam použitých zdrojů

189/2004 Sb. Zákon o kolektivním investování. Zákony pro lidi - Sbíрка zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 12.11.2022]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-189?text=Otevřený%20pod%C3%ADlový%20fond>

195/2011 Sb. Vyhláška o činnosti depozitáře fondu kolektivního investování a ujednáních depozitářské smlouvy stan.... Zákony pro lidi - Sbíрка zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 01.07.2022]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2011-195>

Agentura pro strategické iniciativy [online]. Copyright © [cit. 05.03.2023]. Dostupné z: <https://asi.ru>

AKAT. Asociace pro kapitálový trh České republiky [online]. Dostupné z: [http://file:///C:/Users/JF13586/Downloads/TZ\\_20211122.pdf](http://file:///C:/Users/JF13586/Downloads/TZ_20211122.pdf)

Amundi Asset Management (2021). Our history in Czech Republic [online]. Dostupné z: <https://www.amundi.com/int/corporate/our-history/czech-republic>

Bohumil Stádník, Investiční fondy a burza cenných papírů v České republice, Vysoká škola ekonomická v Praze, 2012, ISBN 978-80-245-1841-7.

Centrální banka Ruské federace (2022). Statistika úvěrů bank v Rusku. Dostupné z: [https://cbr.ru/banking\\_sector/credit/coinfo/?id=350000004](https://cbr.ru/banking_sector/credit/coinfo/?id=350000004)

Centrální banka Ruské federace | Bank of Russia [online]. Copyright © [cit. 05.01.2023]. Dostupné z: <https://www.cbr.ru/queries/xsltblock/file/86248/-1/1464>

Česká spořitelna Investiční společnost a.s. (2021). O nás [online]. Dostupné z: <https://www.csinvest.cz/o-nas>

Český statistický úřad (2021). Hospodaření městských obvodů v Praze v roce 2019. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/hmu\\_cr](https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr)

ČSOB Asset Management (2021). O nás [online]. Dostupné z: <https://www.csobam.cz/o-nas>

ČSOB (2022). ČSOB Akciový fond. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/akciové-fondy/detail-fondu/-/isin/770000001170/1>

Generali Investments (2021). O nás [online]. Dostupné z: <https://www.generalijifondy.cz/o-nas/>

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. Inteligentní investor. Praha: Grada, 2007. Investice. ISBN 978-80-247-1792-0.

Investiční společnost České spořitelny a.s. (2016). Historie podílových fondů v České republice [online]. Dostupné z: <https://www.csinvest.cz/informace-o-fondech/historie-podilovych-fondu-v-ceske-republice>

JÍLEK, Josef. Finanční trhy a investování. Praha: Grada, 2009. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-1653-4.

KRABEC, Jaroslav. Finanční trhy: funkce, členění, analytické metody, teorie portfolia a kolektivní investování [online]. Druhé, upravené a rozšířené vydání. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2004 [cit. 2022-10-09]. ISBN 80-7265-061-0.

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

Federální státní statistická služba [online]. Copyright © 2021 [cit. 10.11.2022]. Dostupné z: <https://rosstat.gov.ru>

Federální zákon č. 46-FZ "O investičních fondech" (konsolidovaná verze z 2020), dostupné z: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_146766/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_146766/)

Federální zákon č. 156-FZ "O trhu cenných papírů" (konsolidovaná verze z 2020), dostupné z: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_61801/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_61801/)

Inflation, consumer prices (annual %) - Russian Federation | Data. World Bank Open Data | Data [online]. Copyright © [cit. 06.12.2022]. Dostupné z: <https://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=RU>

Interfax [online]. Dostupné z: <https://www.interfax.ru/business/822979>

"Investing in Russia: Opportunities and Challenges" (Oxford University Press, 2006) - ISBN: 0-19-530105-5

KRABEC, Jaroslav. Finanční trhy: funkce, členění, analytické metody, teorie portfolia a kolektivní investování [online]. Druhé, upravené a rozšířené vydání. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2004 [cit. 2023-02-09]. ISBN 80-7265-061-0.

Malkiel, Burton Gordon. Náhodná procházka po Wall Street: časem prověřená strategie úspěšného investování. Praha: Pragma, c2012. ISBN 978-80-7349-307-3.

Ministerstvo financí České republiky. Zákon o investičních společnostech a fondech. 2004. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/regulace/investicni-spolecnosti-a-fondy/zakon-o-investicnich-spolecnostech-a-fondech> [citováno 4.2.2023]

Ministerstvo vnitra České republiky [online]. Copyright © 2023 Ministerstvo vnitra České republiky, všechna práva vyhrazena [cit. 06.07.2022]. Dostupné z: [https://www.mfcr.cz/assets/cs/media/Zprava-o-vyvoji-financniho-trhu\\_2013\\_v3.pdf](https://www.mfcr.cz/assets/cs/media/Zprava-o-vyvoji-financniho-trhu_2013_v3.pdf)

Mutual Funds: Different Types and How They Are Priced. Investopedia [online]. Copyright © Investopedia 2019 [cit. 09.07.2022]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/m/mutualfund.asp>

NN Investment Partners (2021). O nás [online]. Dostupné z: <https://www.nnip.com/Czech-Republic/Home.htm>

Patria Finance (2021). O nás [online]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/o-nas/>

PPF Asset Management (2022). Fondy podílových fondů. Dostupné z: [https://multimediafiles.kbcgroup.eu/ng/feed/am/funds/PPF/PPF\\_770000001170\\_CS.PDF](https://multimediafiles.kbcgroup.eu/ng/feed/am/funds/PPF/PPF_770000001170_CS.PDF)

Rejting PIF po privlecennym sredstvam. InvestFunds [online]. Copyright © 2003 [cit. 06.01.2023]. Dostupné z: <https://investfunds.ru/fund-rankings/fund-inflow/>

RosBusinessConsulting [online]. Copyright © 2021 [cit. 10.11.2022]. Dostupné z: <https://www.rbc.ru/economics/13/07/2021/60ec40d39a7947f74aeb2aae>

Russia Average Monthly Wages| Data. Trading Economics Open Data | Data [online]. Dostupné z: <https://tradingeconomics.com/russia/wages>

Russia Unemployment Rate| Data. Trading Economics Open Data | Data [online]. Dostupné z: <https://tradingeconomics.com/russia/unemployment-rate>

Sberbank (2020). Výroční zpráva Sberbank 2020. Dostupné z: [https://www.sberbank.ru/common/img/uploaded/\\_new\\_site/com/gosa2021/yr-sber-ar20-rus.pdf?\\_ga=2.245763524.1946581503.1626576157-33672633.1626576156](https://www.sberbank.ru/common/img/uploaded/_new_site/com/gosa2021/yr-sber-ar20-rus.pdf?_ga=2.245763524.1946581503.1626576157-33672633.1626576156)

Sberbank (2022). Sberbank uzavírá akvizici českého bankovního byznysu od GE Money Bank. Dostupné z: <https://www.sberbank.com/ru/news-and-media/press-releases/article?newsID=19ff9753-2d4b-46f8-9f5b-a99d9579f5aa&blockID=7&regionID=77&lang=ru&type=NEWS>

Sberbank (2023). Sberbank – osobní finance. Dostupné z: <https://www.sberbank.ru/ru/person?from=www.sbrf.ru>

"The Russian Mutual Fund Industry: A Brief History and Future Prospects" (Journal of Economic Perspectives, 2005) - ISSN: 0895-3309

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

Vývoj finančního trhu | Bank of Russia. Centrální banka Ruské federace | Bank of Russia [online]. Dostupné z: <https://www.cbr.ru/develop/>

Vznik Československé obchodní banky - Historie ČNB. [online]. Copyright © Česká národní banka, 2003 [cit. 08.11.2022]. Dostupné z: [https://www.historie.cnb.cz/cs/dejiny\\_instituce/statni\\_banky\\_ceskoslovenska/vznik\\_ceskoslovenske\\_obchodni\\_banky.html](https://www.historie.cnb.cz/cs/dejiny_instituce/statni_banky_ceskoslovenska/vznik_ceskoslovenske_obchodni_banky.html)

Zákon č. 240/1991 Sb., o investičních společnostech a fondech <https://www.mfcr.cz/cs/legislativa/zakony/1991/240>

## 8 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk

### 8.1 Seznam obrázků

Obrazek 1 Rizikový profil fondů z hlediska vztahu vynos - riziko .....	26
--	----

### 8.2 Seznam tabulek

Tabulka 1 Strukturu poplatku fondu SB - Akciový fond.....	58
Tabulka 2 Strukturu poplatku fondu SB - Dluhopisový fond.....	62
Tabulka 3 Strukturu poplatku fondu ČSOB Akciový.....	68
Tabulka 4 Strukturu poplatku fondu ČSOB Dluhopisový.....	73
Tabulka 5 Makroekonomické údaje pro RF a ČR v roce 2021 (v %) .....	74
Tabulka 6 Srovnání fondů SB Akciový a ČSOB Akciový dle obecných údajů.....	75
Tabulka 7 Srovnání fondů SB Dluhopisový a ČSOB Dluhopisový dle obecných údajů ....	77

### 8.3 Seznam grafů

Graf 1 Vývoj HDP(%) v Rusku od roku 2017 do roku 2021 .....	42
Graf 2 Míra inflace v Rusku v letech 2017-2021 .....	43
Graf 3 Meziroční změny nominální průměrné mzdy v Rusku(v %) v letech 2017-2021 ...	44
Graf 4 Míra nezaměstnanosti v Rusku v letech 2017-2021.....	45
Graf 5 Vývoj HDP(%) v Česku od roku 2017 do roku 2021 .....	47
Graf 6 Míra inflace v Česku v letech 2017-2021.....	48
Graf 7 Meziroční změny nominální průměrné mzdy v Česku(v %) v letech 2017-2021....	49
Graf 8 Míra nezaměstnanosti v Česku v letech 2017-2021 .....	50
Graf 9 Sektorové rozdělení Sberbank - Akciový fond .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Graf 10 Vývoj Sberbank - Akciového fondu od roku 2017 .....	56
Graf 11 Sberbank - Akciový fond, nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu.....	57
Graf 12 Sektorové rozdělení Sberbank - Dluhopisový fond.....	60
Graf 13 Vývoj Sberbank - Dluhopisového fondu od roku 2017.....	60
Graf 14 Sberbank - Dluhopisový fond, nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu.....	61
Graf 15 Sektorové rozdělení ČSOB - Akciový fond .....	65
Graf 16 Výkonnost fondu ČSOB - Akciový fond od roku 2017 .....	66
Graf 17 Nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu ČSOB - Akciový.....	66
Graf 18 ČSOB – Dluhopisový, složení fondu dle ratingu .....	70
Graf 19 Výkonnost fondu ČSOB - Dluhopisový fond od roku 2017 .....	71
Graf 20 Nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu ČSOB - Dluhopisový fond.....	71

## 8.4 Seznam použitých zkratk

AKAT - Asociace pro kapitálový trh ČR

CBR - Centrální banka Ruské federace

ČNB - Česká národní banka

ČR - Česká republika

ČSOB - Československá obchodní banka

ČSÚ - Český statistický úřad

ESG - Životní prostředí (E), respekt k sociálním hodnotám (S) a aspekty prospěšného řízení společností (G)

ETF - Exchange Traded Funds

FAI - Fond akciových investic

FOF - Fondy fondů

HNWI - Vysoce bonitní jednotlivci

IPB - Poštovní banka

MVČR - Ministerstvo vnitra České republiky

OPF - Otevřený podílový fond

RF - Ruská federace

Rosstat - Federální státní statistická služba v Rusku

SB - Sberbank

SB AM – Sberbank Asset Management

UPF - Uzavřený podílový fond