

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomických teorií



Bakalářská práce

Podílové fondy – kolektivní investování

Víšková Sára

© 2023 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Sára Víšková

Ekonomika a management

Název práce

Podílové fondy – kolektivní investování

Název anglicky

Mutual funds – collective investment

Cíle práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je srovnání podílových fondů dle individuálně stanovených rizik diferencovaných investičních společností na základě výnosnosti v časovém horizontu 5 let pro vstupní investiční částku 1 000 000 Kč. Srovnání se zabývá investičními fondy působícími na finančním trhu se souhlasem České národní banky. Dílčím cílem práce je charakteristika principů kolektivního investování a charakteristika legislativy fungování investičních fondů.

Metodika

V teoretické části bakalářské práce bude proveden popis a charakteristika podílových fondů a kolektivního investování na českém kapitálovém trhu. Dále se bude v této části práce zabývat vznikem peněz a současně funkcí peněz včetně poptávky a nabídky po penězích a popisu samotné legislativní úpravě kolektivního investování.

Praktická část bakalářské práce bude věnována rozboru podílových fondů z hlediska nejvyššího výnosu pro jednorázovou investiční částku 1 000 000 Kč v časovém horizontu 5 let, s ohledem na individuálně stanovená rizika.

Doporučený rozsah práce

30 – 40 stran

Klíčová slova

Česká národní banka, investice, finanční trh, investiční fondy, kolektivní investování, podílové fondy, riziko, výnos, zisk, ztráta

Doporučené zdroje informací

ČESKO. Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění.

GLADIŠ, Daniel. Akciové investice. Praha: Grada, 2015. Investice. ISBN 978-80-247-5375-1.

HARKOPF, Jan. Investment Criteria for Mutual Fund Selection. Hamburk: Anchor Academic Publishing, 2016, 92 s. ISBN 9783960670766.

KOHOUT, Pavel. Investice: nová strategie. Praha: Grada, 2018. ISBN 978-80-271-2101-4.

LIŠKA, Václav; GAZDA, Jan. Kapitálové trhy a kolektivní investování. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004. 525 s. ISBN 80-86419-63-0.

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.

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

Předběžný termín obhajoby

2022/23 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Pavel Hrdlička, MBA, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomických teorií

Elektronicky schváleno dne 21. 2. 2023

doc. PhDr. Ing. Lucie Severová, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 28. 2. 2023

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 19. 11. 2023

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Podílové fondy – kolektivní investování" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 25. listopadu 2023

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucímu bakalářské práce Ing. Pavlu Hrdličkovi, Ph.D., MBA, za odborné a cenné rady, které mi poskytl při zpracování bakalářské práce. Ráda bych také poděkovala mé rodině, přátelům a příteli za oporu, kterou mi byli v dobách studií a nadále ji zůstávají.

Podílové fondy – kolektivní investování

Abstrakt

Bakalářská práce se věnuje investičnímu tématu podílových fondů, jenž jsou finanční příležitostí kolektivního investování. V teoretické části práce je rozebrán pojem finančního trhu s popisem dílčích odvětví, které do něj spadají. Současně se teoretická část věnuje tématu České národní banky, jejími funkcemi společně s definicí měny a peněz. Koncept investování je rovněž vymezen v teoretické části práce společně s výhodami a nevýhodami samotného kolektivního investování a též legislativním rámcem, kterým je kolektivní investování upravováno. Následuje deskripce subjektů kolektivního investování, což jsou mimo jiné investiční společnosti, instrumenty a s tím spojená investiční rizika. Závěr je věnován podílovým fondům včetně jejich dělení.

Praktická část bakalářské práce zkoumá otevřené podílové fondy z hlediska zhodnocení jednorázové investice v časovém horizontu 5 let s cílem stanovit nejvýnosnější podílový fond vzhledem k riziku.

Klíčová slova: Česká národní banka, finanční trh, investice, investiční fondy, kolektivní investování, podílové fondy, riziko, zisk, ztráta

Mutal funds – collective investment

Abstract

The bachelor thesis deals with the investment topic of mutual funds, which are a financial opportunity for collective investment. The theoretical part of the thesis discusses the concept of financial market with a description of the sub-sectors that fall under it. At the same time, the theoretical part deals with the topic of the Czech National Bank, its functions together with the definition of currency and money. The concept of investment is also defined in the theoretical part of the thesis, together with the advantages and disadvantages of collective investment itself and also the legislative framework governing collective investment. This is followed by a description of the subjects of collective investment, which include investment companies, instruments and the associated investment risks. Finally, mutual funds are discussed, including their classification.

The practical part of the bachelor thesis examines open-end mutual funds in terms of the appreciation of a single investment over a time horizon of 5 years with the aim of determining the most profitable mutual fund in relation to risk.

Keywords: Czech National Bank, financial market, investment, investment funds, collective investment, mutual funds, risk, profit, loss

Obsah

1 Úvod	31
2 Cíl práce a metodika	32
2. 1 Cíl	32
2. 2 Metodika	32
3 Teoretická část práce	16
3. 1 Analýza finančního trhu.....	16
3. 1. 1 Trh s cizími měnami	17
3. 1. 2 Trh drahých kovů.....	17
3. 1. 3 Peněžní trh	18
3. 1. 3. 1 Trh krátkodobých cenných papírů	18
3. 1. 3. 2 Trh krátkodobých úvěrů.....	18
3. 1. 4 Kapitálový trh	18
3. 1. 4. 1 Trh dlouhodobých úvěrů.....	19
3. 1. 4. 2 Trh dlouhodobých cenných papírů	19
3. 2 Centrální banka	20
3. 2. 1 Česká národní banka	21
3. 2. 2 Peníze a měna	22
3. 3 Investování.....	24
3. 3. 1 Investice	24
3. 3. 2 Kolektivní investování.....	25
3. 3. 3 Výhody a nevýhody kolektivního investování	26
3. 3. 3. 1 Výhody kolektivního investování.....	26
3. 3. 3. 2 Nevýhody kolektivního investování	27
3. 3. 4 Historie kolektivního investování	27
3. 3. 5 Historická periodizace kolektivního investování v České republice	28
3. 3. 6 Legislativa upravující kolektivního investování.....	29
3. 3. 7 Subjekty kolektivního investování	30
3. 4 Investiční instrumenty	31
3. 4. 1 Charakter investičních instrumentů	33
3. 4. 2 Rizikovost investování do investičních instrumentů	34
3. 4. 3 Druhy investičního rizika.....	35

3. 5 Podílový fond.....	35
3. 5. 1 Rozdělení fondů dle aktiv	36
3. 5. 2 Rozdělení fondů dle investiční strategie	37
3. 5. 3 Podílové listy	37
4 Praktická část	39
4. 1 Analyzování podílových fondů.....	39
4. 2 Vyhodnocení dle výše zhodnocení	135
4. 3 Bodování podílových fondů	143
4. 3. 1 Bodování dle vlastností podílového fondu	143
4. 3. 1. 1 Bodové ohodnocení typů podílových fondů.....	143
4. 3. 1. 2 Bodové ohodnocení depozitářů	144
4. 3. 1. 3 Bodové ohodnocení investičních společností.....	144
4. 3. 2 Normalizační koeficienty	145
4. 3. 3 Normalizace	146
4. 3. 4 Přidělení SRRI	149
4. 4 Vlastní škála rizika pro zařazení fondů dle SRRI.....	151
4. 4. 1 Nízko rizikové fondy dle vlastní škály rizika	151
4. 4. 2 Středně rizikové fondy dle vlastní škály rizika.....	152
4. 4. 3 Vysoko rizikové fondy dle vlastní škály rizika	154
4. 5 Výnosnost fondů v jednotlivých škálách rizika.....	154
4. 5. 1 Nízko rizikové fondy řazené dle výše zhodnocení	155
4. 5. 2 Středně rizikové fondy řazené dle výše zhodnocení.....	155
4. 5. 3 Vysoce rizikové fondy řazené dle výše zhodnocení.....	157
5 Výsledky a diskuse	159
5. 1 Výsledky	159
5. 2 Diskuse	161
6 Závěr	163
7 Seznam použitých zdrojů	165

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Dělení finančního trhu	17
Obrázek 2 - Funkce centrální banky	20
Obrázek 3 - Mince v peněžním oběhu České republiky	23
Obrázek 4 - Bankovky v peněžním oběhu České republiky.....	23
Obrázek 5 - Investice jako odložená spotřeba	24
Obrázek 6 - Druhy investičních instrumentů.....	32
Obrázek 7 - AKRO akciový fond nových ekonomik	40
Obrázek 8 - KB Privátní správa aktiv 2.....	41
Obrázek 9 - KB Privátní správa aktiv 4.....	42
Obrázek 10 - KB Dluhopisový	43
Obrázek 11 - Amundi CR Balancovaný - konzervativní.....	44
Obrázek 12 - Amundi CR - Sporokonto	45
Obrázek 13 - Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa	46
Obrázek 14 - KB Privátní správa aktiv 5D.....	47
Obrázek 15 - KB Privátní správa aktiv 1.....	48
Obrázek 16 - Amundi CR All-Star Selection	49
Obrázek 17 - Amundi CR Dluhopisový PLUS.....	50
Obrázek 18 - Amundi CR - obligační fond.....	51
Obrázek 19 - Conseq realitní, otevřený podílový fond.....	52
Obrázek 20 - Conseq nemovitostních fondů, otevřený podílový fond.....	53
Obrázek 21 - Conseq Private Invest dynamické portfolio.....	54
Obrázek 22 - Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond.....	55
Obrázek 23 - Active Invest Vyvážený, otevřený podílový fond	56
Obrázek 24 - Active Invest Konzervativní, otevřený podílový fond.....	57
Obrázek 25 - Conseq korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond.....	58
Obrázek 26 - ČSOB Akciový střední a východní Evropa	59
Obrázek 27 - ČSOB Akciový realitní	60
Obrázek 28 - ČSOB bohatství	61
Obrázek 29 - ČSOB akciový	62
Obrázek 30 - ČSOB dluhopisový	63
Obrázek 31 - ČSOB Vyvážený dividendový.....	64
Obrázek 32 - ČS fond životního cyklu 2030 FF - otevřený podílový fond.....	65
Obrázek 33 - TOP STOCKS - otevřený podílový fond.....	66
Obrázek 34 - High Yield dluhopisový - otevřený podílový fond.....	67
Obrázek 35 - TREND BOND - otevřený dluhopisový podílový fond	68
Obrázek 36 - GLOBAL STOCKS FF - otevřený podílový fond.....	69
Obrázek 37 - DYNAMICKÝ MIX FF - otevřený podílový fond.....	70
Obrázek 38 - VYVÁŽENÝ MIX FF - otevřený podílový fond	71
Obrázek 39 - AKCIOVÝ MIX FF - otevřený podílový fond.....	72
Obrázek 40 - FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond.....	73

Obrázek 41 - SPOROTREND - otevřený podílový fond	74
Obrázek 42 - SPOROBOND - otevřený podílový fond	75
Obrázek 43 - SPOROINVEST - otevřený podílový fond.....	76
Obrázek 44 - OPTIMUM - otevřený podílový fond.....	77
Obrázek 45 - MPF 30 - otevřený podílový fond.....	78
Obrázek 46 - MPF 10 - otevřený podílový fond.....	79
Obrázek 47 - ESG MIX 50 – otevřený podílový fond.....	80
Obrázek 48 - ESG MIX 30 - otevřený podílový fond	81
Obrázek 49 - ESG MIX 10 - otevřený podílový fond	82
Obrázek 50 - ČS korporátní dluhopisový otevřený podílový fond.....	83
Obrázek 51 - Fond fondů vyvážený.....	84
Obrázek 52 - Fond fondů dynamický	85
Obrázek 53 - Fond živé planety	86
Obrázek 54 - Fond nemovitostních akcií.....	87
Obrázek 55 - Fond zlatý.....	88
Obrázek 56 - Fond nových ekonomik.....	89
Obrázek 57 - Fond ropy a energetiky	90
Obrázek 58 - Fond konzervativní	91
Obrázek 59 - Fond farmacie a biotechnologie.....	92
Obrázek 60 - Fond vyvážený dluhopisový	93
Obrázek 61 - Fond balancovaný konzervativní	94
Obrázek 62 - Fond korporátních dluhopisů	95
Obrázek 63 - Fond globálních značek	96
Obrázek 64 - INVESTIKA realitní fond, otevřený podílový fond.....	97
Obrázek 65 - J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond.....	98
Obrázek 66 - J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond.....	99
Obrázek 67 - J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond.....	100
Obrázek 68 - J&T LIFE 2030 otevřený podílový fond	101
Obrázek 69 - J&T LIFE 2035 otevřený podílový fond	102
Obrázek 70 - J&T LIFE 2025 otevřený podílový fond	103
Obrázek 71 - J&T MONEY CZK otevřený podílový fond	104
Obrázek 72 - J&T BOND CZK smíšený otevřený podílový fond	105
Obrázek 73 - J&T KOMODITNÍ otevřený podílový fond.....	106
Obrázek 74 - Partners Universe 6	107
Obrázek 75 - Partners 7 Stars	108
Obrázek 76 - Partners Universe 13	109
Obrázek 77 - Partners Universe 10	110
Obrázek 78 - Raiffeisen fond high-yield dluhopisů.....	111
Obrázek 79 - Raiffeisen fond udržitelného rozvoje.....	112
Obrázek 80 - Raiffeisen fond dluhopisových trendů.....	113
Obrázek 81 - Raiffeisen fond globálních trhů	114
Obrázek 82 - Raiffeisen fond dluhopisové stability	115
Obrázek 83 - Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	116

Obrázek 84 - ČS nemovitostní fond	117
Obrázek 85 - UNIQA Selection Global Equity	118
Obrázek 86 - UNIQA Selection Emerging Equity speciální fond fondů	119
Obrázek 87 - UNIQA Selection Opportunities speciální fond fondů.....	120
Obrázek 88 - UNIQA Realitní fond.....	121
Obrázek 89 - UNIQA CEE Dluhopisový fond	122
Obrázek 90 - UNIQA CEE Akciový fond.....	123
Obrázek 91 - UNIQA CZK Konto otevřený podílový fond	124
Obrázek 92 - UNIQA EUR Konto.....	125
Obrázek 93 - UNIQA Small Cap Portfolio.....	126
Obrázek 94 - UNIQA EUROBOND	127
Obrázek 95 - WOOD & Company All Weather růstový fond	128
Obrázek 96 - WOOD & Company All Weather dluhopisový fond.....	129

Seznam tabulek

Tabulka 1 - AKRO akciový fond nových ekonomik.....	40
Tabulka 2 - KB Privátní správa aktiv 2	41
Tabulka 3 - KB Privátní správa aktiv 4	42
Tabulka 4 - KB Dluhopisový.....	43
Tabulka 5 - Amundi CR Balancovaný - konzervativní	44
Tabulka 6 - Amundi CR - Sporokonto	45
Tabulka 7 - Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa.....	46
Tabulka 8 - KB Privátní správa aktiv 5D	47
Tabulka 9 - KB Privátní správa aktiv 1	48
Tabulka 10 - Amundi CR All-Star Selection.....	49
Tabulka 11 - Amundi CR Dluhopisový PLUS	50
Tabulka 12 - Amundi CR - obligační fond.....	51
Tabulka 13 - Conseq realitní, otevřený podílový fond	52
Tabulka 14 - Conseq nemovitostních fondů, otevřený podílový fond	53
Tabulka 15 - Conseq Private Invest dynamické portfolio	54
Tabulka 16 - Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond	55
Tabulka 17 - Active Invest Vyvážený, otevřený podílový fond.....	56
Tabulka 18 - Active Invest Konzervativní, otevřený podílový fond	57
Tabulka 19 - Conseq korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond	58
Tabulka 20 - ČSOB Akciový střední a východní Evropa.....	59
Tabulka 21 - ČSOB Akciový realitní	60
Tabulka 22 - ČSOB bohatství.....	61
Tabulka 23 - ČSOB akciový.....	62
Tabulka 24 - ČSOB dluhopisový.....	63
Tabulka 25 - ČSOB Vyvážený dividendový	64
Tabulka 26 - ČS fond životního cyklu 2030 FF - otevřený podílový fond	65
Tabulka 27 - TOP STOCKS - otevřený podílový fond	66
Tabulka 28 - High Yield dluhopisový - otevřený podílový fond	67
Tabulka 29 - TREND BOND - otevřený dluhopisový podílový fond.....	68

Tabulka 30 - GLOBAL STOCKS FF - otevřený podílový fond	69
Tabulka 31 - DYNAMICKÝ MIX FF - otevřený podílový fond	70
Tabulka 32 - VYVÁŽENÝ MIX FF - otevřený podílový fond	71
Tabulka 33 - AKCIOVÝ MIX FF - otevřený podílový fond	72
Tabulka 34 - FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond	73
Tabulka 35 - SPOROTREND - otevřený podílový fond	74
Tabulka 36 - SPOROBOND - otevřený podílový fond	75
Tabulka 37 - SPOROINVEST - otevřený podílový fond	76
Tabulka 38 - OPTIMUM - otevřený podílový fond	77
Tabulka 39 - MPF 30 - otevřený podílový fond	78
Tabulka 40 - MPF 10 - otevřený podílový fond	79
Tabulka 41 - ESG MIX 50 – otevřený podílový fond	80
Tabulka 42 - ESG MIX 30 - otevřený podílový fond	81
Tabulka 43 - ESG MIX 10 - otevřený podílový fond	82
Tabulka 44 - ČS korporátní dluhopisový otevřený podílový fond	83
Tabulka 45 - Fond fondů vyvážený	84
Tabulka 46 - Fond fondů dynamický	85
Tabulka 47 - Fond živé planety	86
Tabulka 48 - Fond nemovitostních akcií	87
Tabulka 49 - Fond zlatý	88
Tabulka 50 - Fond nových ekonomik	89
Tabulka 51 - Fond ropy a energetiky	90
Tabulka 52 - Fond konzervativní	91
Tabulka 53 - Fond farmacie a biotechnologie	92
Tabulka 54 - Fond vyvážený dluhopisový	93
Tabulka 55 - Fond balancovaný konzervativní	94
Tabulka 56 - Fond korporátních dluhopisů	95
Tabulka 57 - Fond globálních značek	96
Tabulka 58 - INVESTIKA realitní fond, otevřený podílový fond	97
Tabulka 59 - J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond	98
Tabulka 60 - J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond	99
Tabulka 61 - J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond	100
Tabulka 62 - J&T LIFE 2030 otevřený podílový fond	101
Tabulka 63 - J&T LIFE 2035 otevřený podílový fond	102
Tabulka 64 - J&T LIFE 2025 otevřený podílový fond	103
Tabulka 65 - J&T MONEY CZK otevřený podílový fond	104
Tabulka 66 - J&T BOND CZK smíšený otevřený podílový fond	105
Tabulka 67 - J&T KOMODITNÍ otevřený podílový fond	106
Tabulka 68 - Partners Universe 6	107
Tabulka 69 - Partners 7 Stars	108
Tabulka 70 - Partners Universe 13	109
Tabulka 71 - Partners Universe 10	110
Tabulka 72 - Raiffeisen fond high-yield dluhopisů	111
Tabulka 73 - Raiffeisen fond udržitelného rozvoje	112
Tabulka 74 - Raiffeisen fond dluhopisových trendů	113
Tabulka 75 - Raiffeisen fond globálních trhů	114
Tabulka 76 - Raiffeisen fond dluhopisové stability	115
Tabulka 77 - Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	116
Tabulka 78 - ČS nemovitostní fond	117

Tabulka 79 - UNIQA Selection Global Equity.....	118
Tabulka 80 - UNIQA Selection Emerging Equity speciální fond fondů.....	119
Tabulka 81 - UNIQA Selection Opportunities speciální fond fondů	120
Tabulka 82 - UNIQA Realitní fond	121
Tabulka 83 - UNIQA CEE Dluhopisový fond.....	122
Tabulka 84 - UNIQA CEE Akciový fond	123
Tabulka 85 - UNIQA CZK Konto otevřený podílový fond.....	124
Tabulka 86 - UNIQA EUR Konto	125
Tabulka 87 - UNIQA Small Cap Portfolio	126
Tabulka 88 - UNIQA EUROBOND.....	127
Tabulka 89 - WOOD & Company All Weather růstový fond.....	128
Tabulka 90 - WOOD & Company All Weather dluhopisový fond	129
Tabulka 91 - Přehled ziskových a ztrátových fondů.....	130
Tabulka 92 - Nejvyšší zisky a ztráty dle typu fondu	131
Tabulka 93 - Zhodnocení podílových fondů.....	131
Tabulka 94 - Průměrné zisky a ztráty dle kategorie SRRI	134
Tabulka 95 - Ziskové podílové fondy, výnos větší než 0 %.....	136
Tabulka 96 - Podílové fondy se ztrátou od 0 % do 3 %	140
Tabulka 97 - Podílové fondy se ztrátou od 3 % do 10 %	141
Tabulka 98 - Podílové fondy se ztrátou větší než 10 %.....	142
Tabulka 99 - Bodové hodnocení úspěšnosti jednotlivých typů podílových fondů.....	143
Tabulka 100 - Bodové hodnocení úspěšnosti depozitáře.....	144
Tabulka 101 - Bodové hodnocení dle investičních společností.....	145
Tabulka 102 - Maximální bodové ohodnocení jednotlivých vlastností.....	145
Tabulka 103 – Normalizační koeficienty určené k vyrovnání bodové nesrovnalosti.....	146
Tabulka 104 - Normalizace bodů.....	147
Tabulka 105 - Přidělení syntetického parametru rizika a výnosu.....	149
Tabulka 106 – Přiřazená SRRI do škál rizikovitosti.....	151
Tabulka 107 - Podílové fondy nízkého rizika dle SRRI.....	152
Tabulka 108 - Podílové fondy středního rizika dle SRRI.....	152
Tabulka 109 – Podílové fondy vysokého rizika dle SSRI	154
Tabulka 110 – Podílové fondy nízkého rizika řazené dle výše zhodnocení.....	155
Tabulka 111 – Podílové fondy středního rizika řazené dle výše zhodnocení.....	156
Tabulka 112 – Podílové fondy vysokého rizika řazené dle výše zhodnocení	158
Tabulka 113 – Nejlepší fondy nízkého rizika pro investici 1 milion Kč.....	159
Tabulka 114 - Nejlepší fondy středního rizika pro investici 1 milion Kč	159
Tabulka 115 – Nejlepší fondy vysokého rizika pro investici 1 milion Kč	160

Seznam použitých zkratek

a. s.	Akciová společnost
atd.	A tak dále
CZK, Kč	Koruna česká
č.	Číslo
ČR	Česká republika
ČSOB	Československá obchodní banka
EU	Evropská unie
ks	Kus
např.	Například
OPF	Otevřený podílový fond
Sb.	Sbírka zákonů
SRRI	Syntetický ukazatel rizika a výnosu
tzv.	Takzvaně

1 Úvod

V současné dynamicky nabitě ekonomické době nabývají podílové fondy a kolektivní investování stále většího významu. Díky neustále se měnícím investičním příležitostem na finančních trzích zaujímají podílové fondy stále podstatnější pozici v portfoliích investorů. Tyto finanční nástroje neslouží pouze jako prostředek diverzifikace, ale také jako efektivní způsob sdružování kapitálu od širokého spektra investorů s různorodými finančními cíli. Investování jako takové má klíčový význam z několika perspektiv, které zahrnují finanční stabilitu jedince, růst ekonomiky a dlouhodobý prosperující společenský vývoj.

Samozřejmě s pojmem investování je neodmyslitelně spojen i pojem rizika, které je jeho nedílnou součástí. Jedná se o měřítko nejistoty a potenciálních nežádoucích událostí, které mohou ovlivnit výkonnost nebo hodnotu investice, a proto je důležité, aby investoři byli schopni rozumět, měřit a efektivně řídit rizikové faktory ve svých portfoliích. Za klíčové nástroje k minimalizaci rizika a dosahování optimálního výnosu jsou považovány pečlivá analýza a strategické plánování a rovněž široká diverzifikace.

Podílové fondy jsou vypisovány investičními společnostmi, které mají za cíl shromážďovat finanční prostředky od jednotlivých investorů a investují je do různorodých aktiv s cílem dosáhnout optimálního zhodnocení. Tento mechanismus umožňuje investovat i menším investorům do široce diverzifikovaných portfolií, která mohou obsahovat akcie, dluhopisy, komodity a další aktivní třídy. Primárně investor usiluje o co nejvyšší zhodnocení investovaného kapitálu. Avšak podílové fondy slouží též jako uchovatel stávající hodnoty odložených peněz, což poskytuje možnost ochrany před inflací.

Kolektivní investování je investiční strategií, která spojuje finanční zdroje různých investorů s cílem dosáhnout společného investičního cíle. Zahrnuje jak podílové fondy, tak i další formy kolektivních investičních nástrojů. V první řadě přináší investorům řadu výhod, jako je snížení individuálního rizika, profesionální správa portfolia a likvidita investic. Za nevýhody kolektivních investic mohou být považovány správcovské poplatky, kterou jsou se správou portfolia spojeny a též omezená kontrola.

Tato bakalářská práce se výše zmíněnou tematikou investování na finančních trzích skrze podílové fondy zabývá, a tak může sloužit začínajícím investorům k ucelení představ při investování skrze tento finanční instrument.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl

Cílem bakalářské práce je stanovení nejvýnosnějších podílových fondů, které jsou dozorovány Českou národní bankou, po uplynutí časového horizontu 5 let pro investiční částku 1 000 000 Kč vzhledem k podstoupenému investičnímu riziku. Dílčím cílem je rovněž teoretická deskripce kolektivního investování, finančního trhu a ostatních konceptů spojených s investováním

2.2 Metodika

V teoretické části bakalářské práce bude proveden popis a charakteristika podílových fondů a kolektivního investování na českém kapitálovém trhu. Dále se bude v této části práce zabývat vznikem peněz a současně funkcí peněz včetně poptávky a nabídky po penězích a popisu samotné legislativní úpravě kolektivního investování.

Praktická část bakalářské práce bude věnována rozboru podílových fondů z hlediska nejvyššího výnosu pro jednorázovou investiční částku 1 000 000 Kč v časovém horizontu 5 let, s ohledem na individuálně stanovená rizika. Bude vyhodnocena praktická komparace výnosnosti jednotlivých podílových fondů a na jejím základě bude stanoveno, který z fondů je nejvýnosnější.

3 Teoretická část práce

3.1 Analýza finančního trhu

Na finanční trh lze nahlížet a rozdělovat jej z různých hledisek. Jeho členění vychází z druhu konkrétních instrumentů, se kterými se na trzích obchoduje. Z hlediska návaznosti lze finanční trh členit na trhy krátkodobých, střednědobých a dlouhodobých úvěrů a trhy krátkodobých, střednědobých a dlouhodobých cenných papírů, což dohromady splývá v trh cenných papírů, viz obrázek. (1)

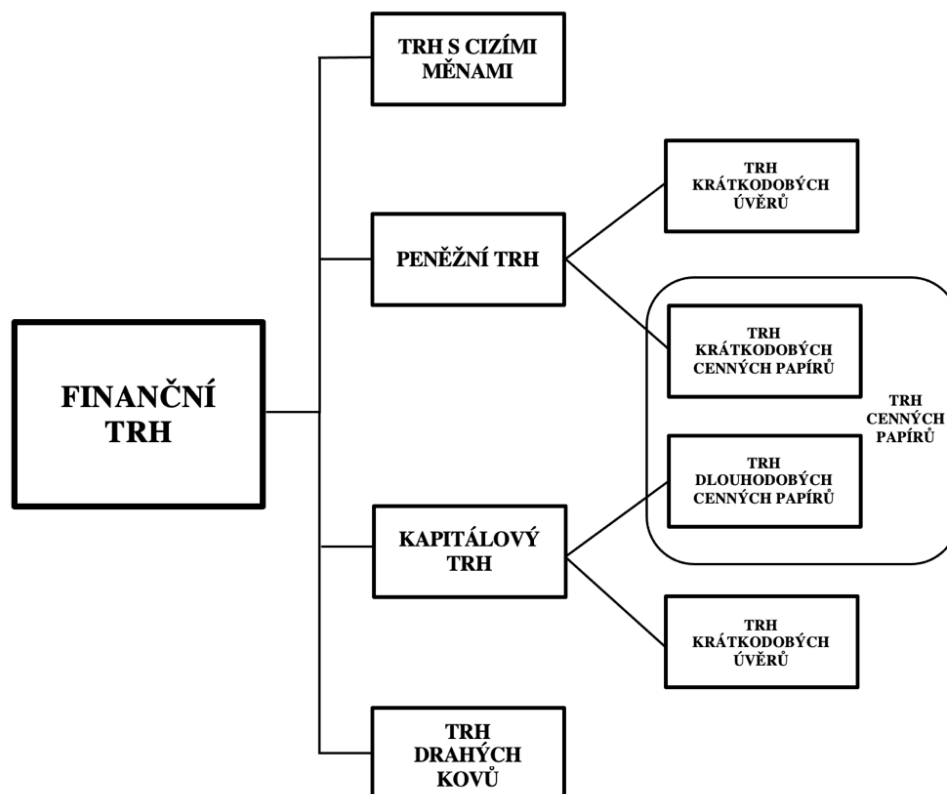
Mezi finančními trhy dochází k převodu disponibilních fondů od přebytkových k deficitním jednotkám. V tomto kontextu je zapotřebí rozlišovat přímé financování, což lze chápat jako financování bez finančních zprostředkovatelů, nepřímé financování, které finančních zprostředkovatelů užívá a polopřímé financování, které kombinuje předešlé dva způsoby. Fungující finanční trhy jsou základním kamenem každé ekonomiky a jejich samotná efektivita je ústředním činitelem hospodářského růstu. (2)

Přímé financování – financování probíhá bez finančních zprostředkovatelů, tzn. přímou cestou. Je to obchod přímo mezi deficitním a přebytkovým finančním subjektem, se kterým jsou často spojeny vysoké transakční náklady. (3)

Nepřímé financování – obchod prostřednictvím finančních zprostředkovatelů s rozdílem, kdy jednají na vlastní účet. Zprostředkovatelé nakupují cenné papíry primární a emitují cenné papíry sekundární a nabízejí je na trhu přebytkovým jednotkám. Tento obchod provádí zpravidla institucionální investoři jako komerční banky, spořitelny, pojišťovny, investiční a penzijní fondy. (13)

Polopřímé financování – představuje střed mezi alokací přímou a nepřímou. Přebytkové a deficitní jednotky se nepřicházejí do styku, ale je využíváno prostředníků k minimalizaci nevýhod spojených s přímým financováním. (13) Polopřímé financování probíhá za pomoci finančních zprostředkovatelů (brokerů, dealerů), kteří obchodují na cizí účet. (3)

Obrázek 1 - Dělení finančního trhu



Zdroj: vlastní zpracování (1)

3. 1. 1 Trh s cizími měnami

Trh s cizími měnami se rozděluje na dva segmenty podle toho, v jaké formě je s nimi obchodováno. Na valutovém trhu se v zásadě obchoduje v hotovostní formě cizí měny. Obchod probíhá na základě valutových kurzů, které i přestože se liší jsou odvozovány od kurzů devizových. Vykazuje spíše maloobchodní charakter vzhledem ke svému nekurzotvornému významu. Na trhu devizových cizích měn se obchoduje v bezhotovostní formě. dochází ke směně konvertibilních měn, čímž současně dochází k tvorbě samotných kurzů měn. Jedná se o trh, který funguje nepřetržitě 24 hodin, neorganizovaně a celosvětově. (4)

3. 1. 2 Trh drahých kovů

Z historického hlediska se jedná o zvláštní trh vzhledem ke své hmotné podstatě a výjimečným vlastnostem. Současně se však považují za finanční instrumenty vhodné pro

investiční příležitost. Mezi nejdůležitější patří trhy zlata a stříbra, přičemž se bývají zahrnovány i trhy platiny a paladia. (1)

3. 1. 3 Peněžní trh

Peněžní trh je trhem krátkodobých finančních instrumentů. Základní charakteristikou finančních instrumentů, jenž se na tomto trhu obchodují je krátkodobost splatnosti. Doba splatnosti je pouze do 1 roku. Na jedné straně jsou nabízeny volné finanční zdroje a na druhé jsou poptávány, a to pouze dočasně. Instrumenty obchodované na peněžním trhu je příznačný vysoká likvidita, nízký výnos a nízké riziko ztráty finančních prostředků. (4) Podle splatnosti se peněžní trh dělí na 2 části, trh krátkodobých úvěrů a trh krátkodobých cenných papírů. Významná funkce peněžního trhu spočívá ve financování provozního kapitálu podniků a poskytování krátkodobých úvěrů a půjček i ostatním subjektům, jako jsou domácnosti, firmy a vlády ostatních států. (1)

3. 1. 3. 1 Trh krátkodobých cenných papírů

Na tomto trhu se konkrétně obchoduje se cennými papíry krátkodobého charakteru v podobě pokladničních poukázek, depozitních certifikátů, směnek či jiných komerčních papírů. Jedná se například i o decentralizované obchody s krátkodobými penězi napříč bankovními subjekty. Cena těchto peněz je pravidelně odvozována od úrokových sazeb kótovaných na trhu referenčních bank, tzv. mezibankovním trhu. (4) (13)

3. 1. 3. 2 Trh krátkodobých úvěrů

Trh krátkodobých úvěrů operuje s úvěrovou činností především obchodních bank, ale i ostatních finančních institucí, které získali licenční právo. Jedná se o úvěry krátkodobého druhu jako například obchodní úvěry, které si poskytují podnikatelské subjekty vzájemně, obchodní úvěry v rámci bankovního sektoru anebo krátkodobé úvěry poskytované Českou národní bankou obchodním bankám. Současně by se do tohoto odvětví řadila i vkladové operace finančních institucí, obyvatel, firem, obcí a některých státních agentur. (1)

3. 1. 4 Kapitálový trh

Kapitálový trh obchoduje s finančními instrumenty střednědobého až dlouhodobého charakteru, přičemž jako kritérium dlouhodobosti je hranice splatnosti delší než jeden rok.

Střetává se zde přebytková a deficitní jednotka, mezi kterými se téměř vždy nacházejí finanční zprostředkovatelé. *Za instrumenty kapitálového trhu, na jejichž základě dochází k přemísťování kapitálu, lze považovat investiční cenné papíry (akcie, dluhopisy a cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů – např. depozitní certifikáty), cenné papíry (vydané fondem kolektivního investování), deriváty (tedy opce a finanční termínované smlouvy, které umožňují přenos rizika – např. futures, swapy atd.)* (4, s.12)

V porovnání nástrojů kapitálového a peněžního trhu lze z hlediska délky životnosti považovat kapitálový trh za rizikovější, avšak z hlediska výnosnosti si stojí o poznání lépe. Výše rizika pro finančně přebytkové subjekty roste v závislosti na délce životnosti a současně i na výši vkladu, který je do daného finančního instrumentu vložen. (5)

3. 1. 4. 1 Trh dlouhodobých úvěrů

V rámci trhu dlouhodobých úvěrů bývá poskytovatelem nejčastěji obchodní banka eventuálně však i jiné finanční instituce. Trh dlouhodobých úvěrů je nositelem vyšší míry podstupovaného rizika vzhledem k vyššímu objemu peněžních prostředků, které jsou v rámci trhu poskytovány. Vedle úvěrů se též jedná o dlouhodobé vklady se splatností převyšující 1 rok. (1)

3. 1. 4. 2 Trh dlouhodobých cenných papírů

Na trhu dlouhodobých cenných papírů dochází k obchodu s nejvýznamnějšími cennými papíry finančního trhu, za které jsou považovány akcie a dluhopisy. Významnou diferencí oproti trhu dlouhodobých úvěrů je především převoditelnost neboli obchodovatelnost, což je vlastnost preferovaná zejména investory, jelikož nemusí cenný papír držet ve vlastnictví po celou dobu jejich životnosti. Obchodování s cennými papíry výrazně převyšuje objem dlouhodobých úvěrových operací, vzhledem k neustále rostoucím investičním požadavkům a rizikovějším faktorům je i jejich zajištění zpravidla jedním subjektem. Toto riziko se rozptyluje nákupem velkého množství různých investorů, a přitom snižují míru jimi podstupovaného rizika držbou různých druhů obligací. (1)

3. 2 Centrální banka

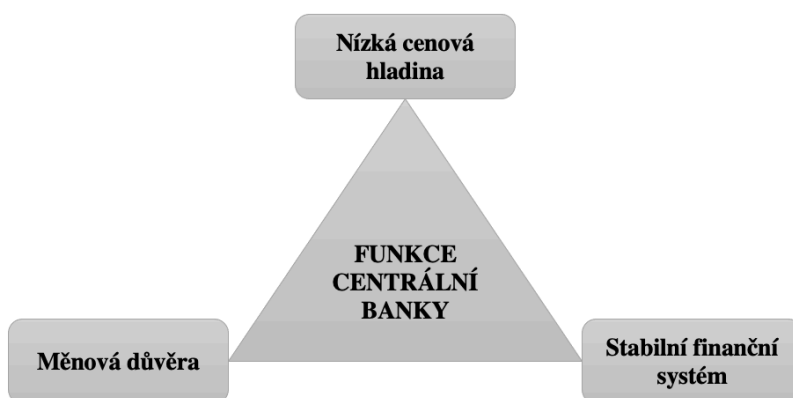
„Díky neomezené možnosti emise, jak hotovostních (valutových) tak bezhotovostních (devizových) peněz, jsou centrální banky nejsilnějšími účastníky finančních trhů.“ (23)

Centrální banka, národní banka nebo také monetární autorita je nezávislá veřejná instituce, která má za úkol správu měny dané země nebo skupiny zemí. Centrální banka reguluje peněžní zásobu daného státu. Prioritním cílem je udržení cenové stability. Cenovou stabilitou rozumíme mírný růst cen v tuzemské ekonomice, resp. dosažení stabilní křivky cenové hladiny. Stabilní cenová hladina je dále součástí souhrnné koncepce měnové stability, která se následně rozděluje na stabilitu vnější a vnitřní. Vnitřní měnová stabilita zahrnuje stabilitu měny uvnitř ekonomiky. Vnější měnová stabilita se stará o stabilní hodnotu měny vyjádřené v měně jiné tzv. devizový kurz. (12)

Jedná se o specifickou banku státu, která má své charakteristické funkce:

- emisní monopol,
- řízení měnové politiky,
- regulace bankovního systému. (5)

Obrázek 2 - Funkce centrální banky



Zdroj: vlastní zpracování (1)

Emisní monopol – jedná se o definiční znak a zároveň jako o funkci takovou. Centrální banka má zákonem povoleno jako jediná emitovat peníze v hotovostní podobě. Stanovuje nominální hodnoty bankovek a mincí. Stejně tak jejich ochranné prvky a prověřuje platnost

hotovostních peněz v oběhu. Jedná se o výhradní právo tisknout bankovky a razit mince daného státu. Peníze jsou následně centrální bankou vkládány do oběhu a mohou být z oběhu i stahovány. Bezhotovostní měna v oběhu je emitována centrální bankou i ostatními komerčními bankami. (5)

Řízení měnové politiky – určování úrokových sazeb tzv. určování ceny peněz je další důležitý nástroj coby centrální banky. Jelikož se nejedná o komerční banku, běžný občan si u ní nemůže zřídit účet, žádat o úvěr nebo hypotéku. Tudíž mezi její cíle nepatří dosahování zisku. Zaujímá pozici banky bank, čímž působí na tok peněz a úvěrů a snaží se dosáhnout na stabilní ceny v rámci dané ekonomiky. Komerční banky tak skrze banku centrální půjčují peníze a tím tak pokrývají jejich krátkodobé potřeby. Centrální banka po poskytnutí finančních prostředků na pokrytí požaduje po komerčních bankách zajištění v podobě cenných papírů, např. státních dluhopisů, které představují záruku budoucího splacení. Centrální banka může zakročit i ve chvíli likvidních problémů komerčních bank. V takové chvíli zakročí jakožto „věřitel poslední instance“ a pomůže zachovat cenovou stabilitu daného finančního systému. (12)

Regulace bankovního systému – jedná se o nastavování, aplikování a kontrolování pravidel pro všechny bankovních institucí působící na bankovním trhu. Tato pravidla se týkají fungování a struktury bankovního sektoru. Jedná se o funkci, která má dosáhnout zabezpečení, spolehlivost a efektivnost bankovního systému dané země. Ve výjimečných případech může být správa bankovního systému svěřena instituci jiné např. ministerstvu financí či jinému státnímu úřadu. (5)

3. 2. 1 Česká národní banka

„ČNB je ústřední (centrální) bankou České republiky, orgánem vykonávajícím dohled nad finančním trhem a orgánem příslušným k řešení krize na finančním trhu. Je zřízena Ústavou České republiky a svou činnost vyvíjí v souladu se zákonem č. 6/1993 Sb.“
(24)

Funkce České národní banky jsou zpravidla rozděleny do dvou dimenzí, a to na funkce a cíle mikroekonomické a makroekonomické. Z pohledu mikroekonomického se jedná o funkci ústřední banky státu a též zaujímá roli banky jež dohlíží nad fungováním komerčních bank. Dalšími mikroekonomickými cíli jsou reprezentace státu v měnové politice, provádění bankovní regulace a v neposlední řadě péče a dohlížení nad finančním

trhem. Mezi funkce České národní banky z makroekonomického pohledu patří zejména emisní monopol v bankovním sektoru, řízení měnové politiky, devizová činnost a řízení měnové politiky. (5)

3. 2. 2 Peníze a měna

Česká národní banka má také za cíl péči o plynulý a hospodárný oběh peněz. Spravuje peněžní zásoby státu a má monopolní právo vydávat bankovky a mince. (24) Peníze jsou chápány jako prostředek směny, kdy jimi platíme za nakoupené statky, služby nebo při úhradě dluhů. Současně jsou peníze zúčtovací jednotkou jejichž prostřednictvím se vyjadřuje hodnota hmotných, nehmotných a finančních aktiv, zboží, služeb a zahraničních měn. Slouží také jako uchovatel peněz. Pokud se jedná o kvalitní měnu uchovává kupní sílu peněz do budoucna. V České republice pojmem peníze rozumíme české koruny, euro, britskou libru nebo japonský jen atd. (2)

Měna je omezenější pojem v rámci peněz. Jedná se o dohodnutou integrační nadnárodní formu peněz. Na území české republiky je měna státu reprezentována pouze českou korunou. Měna každého státu má své ekonomické a technické znaky. Tyto znaky souzří k jejich charakteristice a rozlišení od měn druhých. (5)

Mezi ekonomické znaky měny daného státu patří charakter emise peněz a způsob zajištění měnové stability. Charakter emise peněz je znak měny určující způsob, jakým budou peníze danou monetární autoritou země vkládány a též stahovány z peněžního oběhu. Hotovostní emise měny České republiky má v držení dle zákona pouze Česká národní banka. Tato instituce vydává bankovky a mince, spravuje jejich zásobu a prohlašuje za neplatné. Bezhotovostní forma emise funguje skrze poskytování úvěrů, což dělají mimo Českou národní banku i ostatní komerční bankovní instituce. (5) Dalším znakem je způsob zajištění měnové stability, která se rozděluje se na dva okruhy. Vnitřní měnovou stabilitu a vnější měnovou stabilitu. Vnitřní hledisko se zabývá zabezpečením cenové stability a vnější okruh se stará o stabilitu devizového kurzu. (12)

Mezi technické znaky měny daného státu patří:

- název měny,
- nominální hodnota,
- dělení a kumulace,
- výlučnost měny,
- způsob stanovení měnového kurzu. (5)

Obrázek 3 - Mince v peněžním oběhu České republiky



Zdroj: (20)

Obrázek 4 - Bankovky v peněžním oběhu České republiky



Zdroj: (20)

3.3 Investování

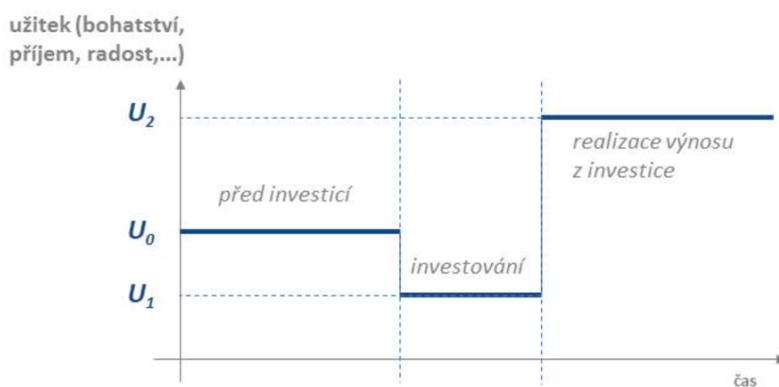
Prostředí finančního investování je formováno zejména finančním trhem, což je místo, na kterém dochází ke transformaci úspor v investici. Subjekty operující na trhu jakožto majitelé úspor a samy za účelem zhodnocení finančního přebytku poskytují finanční prostředky institucím, které nemají dostatečné množství vlastních finančních prostředků pro vlastní investice. (25)

„Investiční rozhodnutí se stalo významným z důvodu prodlužující se délky života, plánování příjmů v důchodu, vyšších plánů dostatečných příjmů v důsledku vysokých sazeb zdanění a inflačních tlaků v ekonomice, očekávání stálého stabilního příjmu v podobě pravidelných dividend, úroků a dalších příjmů.“ (30, s.4)

3.3.1 Investice

Investice chápeme jako finanční prostředek, kterého dosáhneme ve chvíli kdy vlastníme vyšší zdroje, než potřebujeme. Tento stav nazýváme stavem finančního přebytku. V širokém pojetí můžeme na investice nahlížet jako na odloženou spotřebu což je rozhodnutí o odložení spotřeby současné, abychom zajistili možnost vyšší spotřeby budoucí. (6)

Obrázek 5 - Investice jako odložená spotřeba



Zdroj: (19)

Investice jsou dlouhodobějšího charakteru, kdy je kladen důraz na zabezpečení a bezpečnost výnosu. Nejběžnějším investičním prostředkem je nákup a držení aktiva v dlouhodobém horizontu. Cílem investice je vložení finančních prostředků do aktiva, které

nám bude generovat výnos v podobě dividendy, úroku nebo návratnost kapitálu investovaného při riziku. Důležitou součástí investičního procesu je analýza a průzkum investičních příležitostí skrze fundamentální analýzy. Prostřednictvím analýzy investoři stanovují, jaké mikroekonomické a makroekonomické faktory působí na hodnotu cenných papírů. Při rozhodnutí o investici je třeba vědět proč aktivum máme v držení a kam až může klesnout, než nám situace na trhu způsobí finanční problém. Rozdíl mezi obchodováním a investováním je ve zmíněné dlouhodobosti, kdy musíme být připraveni nést riziko ztráty v očekávání budoucích zisků. Trhy jsou ve srovnání také mnohem dynamičtější a rychlejší. Finanční dopad v rámci investic pocítujeme takřka ihned, a to platí jak v situaci zisků, tak ztrát. (7)

„Investiční operace je taková operace, která po důkladné analýze slibuje bezpečnost vkladu a přiměřený výnos. Operace, které nesplňují tyto podmínky, jsou spekulace.“ (8, s. 35) Většina lidí interesovaných na kapitálových trzích se mnohdy pokládají za investory. Z hlediska investičních teorií se jedná pouze o spekulanty. O některých spekulantech lze říct, že svoji funkci na trhu vykonávají vědomě a úmyslně. Převážná většina však má snahu být investorem. Spekulace lze argumentovat tím, že prospívají trhům vyrovnáváním nabídky a poptávky, že nesou přínos v likviditě trhu a že díky nim je fungování na trhu efektivnější a rychlejší. (9)

Investor – Vlastník dočasně nezainteresovaných finančních prostředků. Vstupuje na trh investic s vidinou zhodnocení těchto volných prostředků. V rámci investiční činnosti však musí počítat s riziky spojenými s půjčováním volného kapitálu, které mohou nastat v rozličném časovém období s různou pravděpodobností výskytu. Těmito riziky může být například úpadek dlužníka, snížení kapitálu a příjmu ze zapůjčeného kapitálu nebo riziko spojené s potřebou rychlé návratnosti úvěru. (14)

3. 3. 2 Kolektivní investování

Kolektivní investování je forma investování, při níž se peníze od mnoha investorů shromažďují a jsou spravovány jako jeden celek. Tyto fondy jsou v České republice upravovány v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Investování přebytkových finančních prostředků do fondů je lákavé zvláště ve vyspělých zemích z následujících důvodů:

- řízení prostřednictvím informovaných odborníků s odbornými znalostmi (vyžadováno zákonem),
- fondy jsou všestranné a nakupují diferencované investiční instrumenty, čímž dochází k rozptýlení rizika,
- nižší transakční náklady vzhledem k velkému objemu obchodu s investičními instrumenty v porovnání s investováním individuálním. (10)

Z pohledu zákona je kolektivní investování členěno na fondy:

- kolektivního investování a
- kvalifikovaných investorů. (13)

3. 3. 3 Výhody a nevýhody kolektivního investování

3. 3. 3. 1 Výhody kolektivního investování

Nízké náklady spojené s transakcí

Na základě obchodu s investičními instrumenty ve velkých objemech mohou dosahovat transakční náklady úspor (13)

Soustavně zabezpečená likvidita

Jedná se o výhodu, kterou poskytují zejména fondy otevřené. Tyto fondy jsou povinny na požádání akcionáře odkoupit podílový list za aktuální hodnoty majetku fondu přisuzovanou na jeden podílový list. Likvidita je tedy akcionáři zajištěna i když mohou být s odkupem spojeny odkupní srážky. (13)

Široká možnost diverzifikace rizika

Investiční portfolio se skládá z široké škály cenných papírů, což rozptyluje riziko ztráty investice. Investor tak nespolehá pouze na jednu společnost či komoditu, ale riziko je rozloženo do několika aktivit současně. (15)

Jednoduchost a pohodlnost

Pohodlné a jednoduché investování prostředků investora bez nutnosti tvorby a převrstvením svého portfolia. Tyto činnosti by naopak musel zvládnout, pokud by se investor rozhodl

o investiční činnost bez pomoci fondu. Současný trh nabízí investorů navíc různě doplňkové služby např., reinvestice výnosů, možnost změny fondu a zásobní služby, které ještě více usnadňují samotné investování. (13)

3. 3. 3. 2 Nevýhody kolektivního investování

Nedostatečná výkonnost

Z pohledu investora může nastat situace, kdy bude fondu pod výnosový oproti benchmarku v podobě tržního indexu. To má za důsledek až rozhodnutí o změně fondu. (13)

Nezajištěná investice

Výnosnost investice není garantovaná. Navzdory opatřením, která zajišťují likviditu investice nicméně se stále jedná o investování, které je těžko předvídatelné. (15)

Omezení volnosti investora

Akcionář není oprávněn detailně rozhodovat o jednotlivých titulech, které bude portfolio zahrnovat. Což je na jednu stranu vzhledem k velkému počtu investorů správně, ale toto omezení limituje riziko a výnosnost. (15)

Nemožnost pojištění investic

Činnost kolektivního investování neposkytuje žádné pojištění instrumentů investování v rámci státního systému. Samozřejmě podléhá zákonné regulaci, ale nelze svůj majetek pojistit. Jinak je tomu například u investic do bankovních produktů. (13)

3. 3. 4 Historie kolektivního investování

Kolektivní investování má kořeny již v počátcích devadesátých letech s přicházející první vlnou kupónové privatizace. První vlny kupónové privatizace se zúčastnilo více než 400 fondů, kdy fondy získali kolem 73 % celkového majetku určeného pro první vlnu. Do druhé vlny privatizace bylo začleněno přibližně 353 fondů s podílem 65 % privatizovaného majetku. (11)

Vývoj kolektivního investování byl v České republice ovlivněn třemi hlavními faktory. Za první a primární impuls, který dal za vznik kolektivnímu investování je považována kupónová privatizace. Na vývoj kolektivního investování však v nedávné

historii měli dopad i další faktory, které vznikly především v důsledku legislativních nedostatků, následného vymáhání a deformacemi kapitálového trhu na základě neefektivního výkonu státního dozoru nad obchodováním. Nyní však kolektivní investování ztratilo na nedůvěryhodnosti prostřednictvím řadou novel upravující legislativu a snahou zabránit vzniku dalších nepříznivých vlivů a je po letech vnímáno jako vhodná investiční příležitost. (4)

3. 3. 5 Historická periodizace kolektivního investování v České republice

Perioda kuponové privatizace (1993-1999) období zaměřené na uzavřené typy privatizačních fondů. Aktiva těchto fondů byla získána za státem emitované investiční kupony. V těchto letech pod křídly hospodářské reformy byla zavedena kromě tradičních metod i metoda zcela netradiční, a to kuponová privatizace. Ta měla sloužit ke transformaci vlastnických vztahů, tudíž jako východisko tehdejší absence domácího kapitálu. Jedná se o metodu, při které občané daného státu obdrží tzv. kuponové knížky se zaručeným počtem kuponů, které mohou následně směnit za vlastnický podíl ve vybraném státem vlastněném podniku, jež je do kuponové privatizace začleněna. (14)

Perioda kuponové privatizace můžeme historicky rozdělit na dvě vlny. První vlna privatizace je datována 26. února 1991 k události schválení zákona č. 92/1991 Sb., o převodu majetku státu na jiné osoby neboli „Zákon o velké privatizaci“, schváleným Federálním shromážděním tehdejší Československou federativní republikou. Pro účely právní vlny privatizace byla vyčleněna jen v České republice majetková část v hodnotě 212,5 mld. Kč z celkem 988 akciových společností. Pro druhou vlnu kuponové privatizace se stala zásadní novela transformačního zákona č. 92/1991 Sb., schváleným Parlamentem České republiky k datu 8. července 1993, který upravuje stanovené podmínky převodu majetku státu. Podobně jako při první vlně mohli občané za poskytnuté kupon získávat akcie privatizovaných společností, a to buď přímo nebo mohli své investiční body svěřit subjektům kolektivního investování. (22)

Perioda tříbení trhu (1999-2002) perioda, kdy se trh zbavoval nežádoucích a nereseriových subjektů. Začaly vznikat fondy, které nebyly vázány na kuponovou privatizace. Převážně se jednalo o otevřené podílové fondy. Aktiva byla nasbírána za vložené prostředky investorů. Vznikem Unie investičních společností České republiky se v roce 1996 završilo snaha českých investičních asociací a fondů mířící zrodu jediné profesní organizaci subjektů kolektivního investování. V průběhu následujících let

sdužovala Unie společnosti jejichž podíl na investičním trhu otevřených podílových fondů se pohyboval kolem 90 %. (11)

Perioda OPF (2002 - současnost) do roku 2002 se všechny investiční fondy a uzavřené podílové fondy založené před účinností novely zákona o investičních společnostech z roku 1998 museli přeměnit na otevřené podílové fondy. (11)

Od té chvíle se na trhu kolektivního investování až do současnosti obchoduje zejména s korunovými otevřenými podílovými fondy. Podílové listy otevřeného podílového fondu, nejsou obchodovány klasicky na kapitálovém trhu a fond tak nemá právní subjektivitu. (14)

3. 3. 6 Legislativa upravující kolektivního investování

Na kolektivní investování je z pohledu zákonodárné moci nahlíženo jako na zvláštní druh podnikatelské aktivity, jež je vyloučena z živnostenského podnikání. Podnikání a výkon činnosti tedy lze pouze skrze specificky zřízené právnické osoby, které nazýváme investiční společnosti. Investiční společnost poté může na základě povolení od České národní banky vykonávat příslušnou činnost podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. (14)

Fondy kolektivního investování mohou mít právní podobu buď akciové společnosti nebo podílového fondu. Dále fondy kolektivního investování rozdělujeme na fondy standartní, jež podléhají harmonizované právní úpravě Evropské unie a fondy speciální což jsou fondy nespĺňující směrnice 2009/65/ES a nejedná se tak o standartní fond schválený Českou národní bankou. (10)

Mezi dokumenty upravující právní podstatu kolektivního investování v České republice patří:

- a) *„zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále také „ZISIF“);*
- b) *nařízení vlády č. 242/2013 Sb., o sdělení klíčových informací speciálního fondu a o způsobu poskytování sdělení a statutu speciálního fondu v jiné než listinné podobě*
- c) *nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování*

- d) *vyhláška České národní banky č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech*
- e) *vyhláška České národní banky č. 246/2013 Sb., o statutu fondu kolektivního investování*
- f) *nařízení Komise (EU) č. 583/2010 ze dne 1. července 2010, kterým se provádí Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o klíčové informace pro investory a podmínky, které je třeba splnit při poskytování klíčových informací pro investory nebo prospektu na jiném trvalém nosiči, než je papír, nebo prostřednictvím internetových stránek.*“ (21)

3. 3. 7 Subjekty kolektivního investování

Investiční společnost

Investiční společnost je právnickou osobou, která vykonává svoji funkci s povolením příslušného regulátora, což je pro investiční společnosti působící na půdě České republiky Česká národní banka. Funkcí, které provádějí investiční společnosti může být hned několik. Funkce obhospodařovatele spočívá v péči o majetek investičních či podílových fondů a s tím spojené investování a řízení rizik, jenž se k investování vztahují. Další činností, kterou investiční společnosti zabezpečují je funkce administrátora. Jedná se o povolení k administraci v rámci investičních a podílových fondů. Příkladem administrativní funkce by bylo výpočet stávající hodnoty podílových listů či akcií, vedení účetnictví, oceňování majetku apod. Mezi další činnosti, které na základě povolení současně smí investiční společnost provádět se řadí úschova a správa investičních nástrojů nebo obhospodařování majetku druhých zákazníků podle individuálně uzavíraných smluv. Jelikož disponují licencemi jak pro funkci obhospodařovatele, tak pro funkci administrátora jedná se o nejvýznamnějšího správce fondů kolektivního investování. (1)

Obhospodařovatel

Obhospodařovatelem investičního fondu bývá obvykle investiční společnost se sídlem v České republice s povolením České národní banky obhospodařovat tuzemský či zahraniční fond eventuálně provádět administrativní činnost investičního fondu. Samotnou administraci provádí především investiční společnost nebo také hlavní administrátor, což může být například obchodník s cennými papíry. Pokud je investiční fond fondem

samosprávným, není obhospodařovatelem investiční společnost kdežto na základě povolení k činnosti od České národní banky je oprávněn se obhospodařovat případně si provádět vlastní administraci. (27)

Depozitář

Depozitářem fondu je z pohledu zákona o investičních společnostech a investičních fondech právnická osoba, která je na základě uzavřené smlouvy oprávněna opatrovat a evidovat majetek investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, jestliže to povaha vloženého majetku umožňuje. Současně je depozitář zmocněn zakládat a vést peněžní účty a zaznamenávat veškerý pohyb finančního charakteru náležící do majetku investičního fondu. Depozitářem může být v České republice pouze banka, která má sídlo na území České republiky nebo zahraniční banka, jež má pobočku téže umístěnou v České republice. (26)

Administrátor

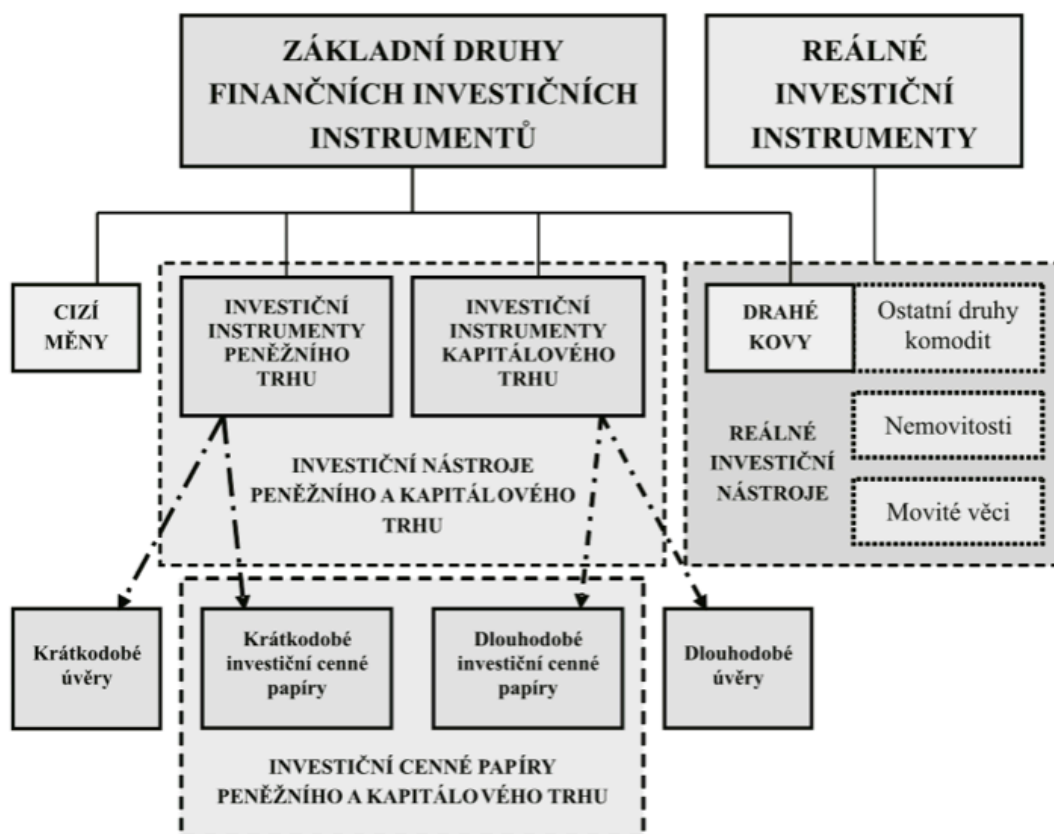
Pojmenování administrátor označuje osobu, která vykonává administraci investičního fondu na účet daného fondu. Každý investiční fond je spojen s jedním konkrétním administrátorem, přičemž u standartního fondu může být administrátorem pouze osoba či subjekt, který zastává pozici zároveň i obhospodařovatele. Výkon je sjednán na základě písemné smlouvy, kdy administrátor zavázán plnit povinnosti například vést účetnictví, poskytování právních služeb, vnitřní audit, oceňování majetku a dluhů, rozdělování a vyplácení výnosů z majetku tohoto fondu jakožto i další činnosti vyplývající ze zákona o investičních společnostech. (29)

3. 4 Investiční instrumenty

Základní funkce, které finanční systém zabezpečuje jsou funkce depozitní a kreditní, jenž jsou na sebe vzájemně závislé. Prostřednictvím těchto funkcí jsou peněžní prostředky investora přetvářeny na finanční kapitál. Jelikož transakce investičního charakteru nelze provádět jiným způsobem než skrze investiční nástroje, zákonitě se jedná o finanční investiční instrumenty. Finanční investiční instrumenty představují právně uznatelné doklady, které potvrzují účast majitelů o investici peněžních prostředků na finančním trhu ve finanční kapitál, a že současně právní důsledky obchodu v minulosti trvají až do

současnosti. Současně nelze opomenout, že vedle funkce depozitní a kreditní se finanční investiční instrumenty podílejí i na plnění ostatních funkcí finančního trhu (1)

Obrázek 6 - Druhy investičních instrumentů



Zdroj: (1)

3. 4. 1 Charakter investičních instrumentů

Charakter investičních instrumentů je vymezeno jako aktivum, jenž přináší držiteli (investorovi) nárok na příjem v budoucnosti, bez ohledu na to, zda se jedná o příjem v podobě dividend, kurzových zisků, úroků nebo kupónových plateb. Rozdělit veškeré investiční instrumenty lze do dvou skupin na **finanční instrumenty** a **reálné instrumenty**. Do skupiny **reálných instrumentů** se zařazují různé druhy investic do drahých kovů, drahokamů a uměleckých děl nebo také nerostných surovin či nemovitostí. Na rozdíl od skupiny finančních instrumentů se jedná o investice hmotného charakteru. Skupina finančních instrumentů nemá zpravidla hmotnou, hmatatelnou podobu. Do skupiny **finančních instrumentů** se řadí různé druhy cenných papírů jako pojišťovací kontrakty, finanční deriváty, termínované nebo spořicí účty apod. Nejtypičtějším reprezentantem této skupiny nicméně zůstává cenný papír. Cenný papír není v České republice zákonnou normou konkrétně definován. Zákon pouze přísně vymezuje instrumenty, které jsou z hlediska zákona České republiky považovány za cenný papír. „V ČR zákon 591/1992 Sb., o cenných papírech, za cenné papíry považuje zejména akcie, zatímní listy, poukázky na akcie, podílové listy, dluhopisy, investiční kupóny, kupóny, opční listy, směnky, šeky, náložné listy, skladištní listy a zemědělské skladní listy.“ (13, s. 201)

Za základní hledisko při posuzování cenných papírů je konspekt práv, která zákon a cenné papíry pojí. Jedná se o následující soubor cenných papírů:

- akcie,
- zatímní listy,
- podílové listy,
- dluhopisy současně s vkladovými listy a certifikáty,
- investiční kupóny,
- kupóny,
- směnky,
- šeky,
- cestovní šeky,
- náložné listy,
- skladištní listy. (14)

Legislativní úprava České republiky je v rámci investičních nástrojů poměrně úzká. Ze zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu je za nástroje užívané k investování považováno:

- investiční cenné papíry,
- cenné papíry kolektivního investování,
- nástroje obchodovatelné na peněžním trhu,
- finanční deriváty (opce). (13)

Na základě majetkové podstaty cenných papírů neboli z hlediska zdroje vlastnických práv investora lze rozlišit klasické investiční instrumenty na majetkové cenné papíry a dlužní cenné papíry. Majetkové cenné papíry jsou cenné papíry, jejichž zakoupením získává investor právo na majetkový vstup do akciové společnosti. (1) Na druhou stranu dlužní cenné papíry jsou cenné papíry prokazující zapůjčení peněžních prostředků investorem. Ten jako protihodnotu získává právo na úrok plynoucí ze zapůjčení finančních prostředků a stejně tak na vrácení poskytnuté jistiny. (14)

3. 4. 2 Rizikovost investování do investičních instrumentů

Ve světě investování nemůže investor s úplnou jistotou odhadnout výnosnost plynoucí z investičního aktiva. Na výnosnost instrumentu má vliv mnoho událostí, které jsou v ekonomickém světě ve větší míře nepředvídatelné. Tyto události se stávají rizikovými faktory, které vytváří nejistotu, co se týká budoucích příjmů a výdajů plynoucí z drženého investičního aktiva. Na rizika investic lze nahlížet z racionálního pohledu objektivního, které vzniká na předpovědi rizika z historických dat nebo subjektivního, které plyne z osobních předtuch a intuice investora. Vyšší rizikovost je však úzce spjata s vyšším potencionálním výnosem, jenž je hlavním cílem investování. Tedy výnosnost a rizikovost mají nerozlučný vztah, jelikož nejistota o investovaných prostředcích a potencionální finanční tok z aktiva musí být vyvážena. U nejrizikovějších typů investičních aktiv se konečný výsledek pravděpodobnostně podobá hazardním hrám. (14) (16)

3. 4. 3 Druhy investičního rizika

Subjektivně uvažující investor při umístování volného kapitálu do kteréhokoliv druhu investičního aktiva musí věnovat péči kvalitě právě svých subjektivních odhadů, jelikož všechna následující rozhodnutí vymezena očekávanými výnosy jakožto s nimi spojená rizika. Pro investora bývá mnohdy obtížné rozeznat, které konkrétní druhy rizik mají přímou návaznost a budou ohrožovat očekávanou kvalitu a výši výnosnosti. (14) (1)

Ve světě investic v rámci obchodu s cennými papíry je možné se setkat s následujícími druhy rizik:

- změna úrokových sazeb,
- inflace,
- insolvence (bankrot),
- ztráta likvidity investičního nástroje,
- riziko měnové,
- právní riziko,
- riziko lidských zdrojů,
- riziko smluvních ustanovení. (1)

3. 5 Podílový fond

Jedná se o investiční instrument emitovaný a současně spravovaný investičními společnostmi. Investor vstupuje do podílového fondu nákupem podílových listů příslušné investiční společnosti. Za nashromážděné peníze z investic jednotlivých investorů poté společnost obchoduje na finančních trzích a snaží se o jejich zhodnocení. Nákupem investor získává právo na výnos, který tvoří diferenci mezi nákupem a prodejem podílových listů. Současně se od konečného výnosu odečítají poplatky s obchodováním spojené. Podílové fondy představují spíše dlouhodobou investici. Čím delší je doba držení podílového listu tím zajímavější zhodnocení investice pro investora může být. Výhodou podílových fondů je jejich časová neomezenost, se kterou jsou otevírány a současně tak i vystoupení z něj, jelikož společnost emitující podílové listy je povinna zpětně odkoupit podílové listy za aktuální cenu v moment kdy se investor k tomuto kroku rozhodne. (17)

Podílový fond představuje sdružení majetku jednotlivých investorů, které je pod správou třetí strany. Pro potencionálního investora je efektivnější a snadnější vložit finanční

prostředky do podílového fondu, než kdyby si své portfolio tvořil sám, jelikož nepotřebuje rozsáhlé znalosti, diverzifikaci ani praxi. Diverzifikace podílového fondu je zajištěna obhospodařovatelem, který nakupuje různá aktiva jako akcie, dluhopisy nebo podílové listy jiných fondů, jenž se stávají součástí majetkem fondu. (18)

Společnosti a jiná sdružení, která svým investorům nabízí možnost odprodeje podílových listů za hodnotu aktuální hodnoty majetku se nazývají **otevřené podílové fondy**. Naopak instituce, která odprodej svých investičních aktiv nenabízejí se nazývají **uzavřené podílové fondy**. Dohled nad veškerými fondy investičního trhu patří pod dohled Komise pro cenné papíry a burzy, kde musí být každý z fondů zaregistrován a řídit se jejími pravidly a nařízeními. (8)

3. 5. 1 Rozdělení fondů dle aktiv

- **Akciové** – fondy zaměřující se především na nákup akcií. Z uvedených je považován za nejvýnosnější, ale současně nejrizikovější.
- **Smíšené** – zde jsou rovněž zastoupeny akcie, ale zpravidla méně volatilní současně s rizikovějšími dluhopisy.
- **Dluhopisové** – jde o fond nakupující dluhových cenných papírů neboli dluhopisů s dlouhou dobou splatnosti.
- **Fondy peněžního trhu** – fond sdružuje cenné papíry s krátkou dobou splatnosti. Výnos tohoto fondu je považován za stabilní, avšak nízký.
- **Komoditní** – sdružuje cenné papíry vázané na hmotné komodity nebo do komodit samotných. Bývají zpravidla rizikovější. Rozdělení komoditního fondu na fond zemědělských produktů, technologických produktů a drahých kovů.
- **Nemovitostní** – fond nakupuje nemovitosti a nemovitostní cenné papíry.
- **Fondy fondů** – fond soustřeďuje pouze podílové listy jiných podílových fondů. (17)

3. 5. 2 Rozdělení fondů dle investiční strategie

- Konzervativní – tento typ podílového fondu je vhodný pro opatrné investory, jejichž hlavním cílem není zhodnocení, ale fond jim slouží jako uchovatel hodnoty peněz. Fond soustřeďuje především konzervativní investice a zhodnocení se pohybuje na v rozpětí 2 až 3 % tedy na úrovni inflace.
- Vyvážené – Jedná se o skupinu středně rizikových podílových fondů. Fondy investují do kombinace akcií a dluhopisů při podstupování přiměřené míry rizika. Zhodnocení investic plynoucí z fungování tohoto typu fondu se pohybuje na úrovni 4 až 6 %. Investor se však ani zde nemusí obávat velkého poklesu hodnoty poskytnutých finančních prostředků.
- Agresivní – Tato skupina fondů je považována z uvedených za tu nejvíce rizikovou vzhledem ke svému složení zejména z akcií a jiných kolísavých investičních aktiv. Tyto fondy svým investorům nabízejí možnost zajímavého zhodnocení pohybující se v rozmezí 7 až 9 %. Nicméně je nutné počítat s kolísavostí i občasným propadem. Doporučeno je do těchto fondů investovat především v dlouhodobém horizontu. (18)

3. 5. 3 Podílové listy

Jedná se o klíčový druh cenného papíru z pohledu kolektivního investování. Jde o typ cenného papíru, který vlastníkově (podílníkovi) přisuzuje majetkový nárok v podílovém fondu. Současně vlastník podílového listu neboli podílník má v některých typech fondů hlasovací práva v otázkách týkajících se správy podílového fondu. Podílové listy jsou emitovány na doručitele, na jméno či na řad v podobě listinné nebo zaknihované. Z věcného hlediska musí podle zákona o investičních společnostech a investičních fondech podílový list obsahovat níže vypsání náležitosti (13, 14)

Náležitosti podílového listu:

- a) obchodní název investiční společnosti,
- b) označení podílového fondu, v němž jsou peněžní prostředky investorů soustřeďovány,
- c) datum vyhotovení podílového listu,

- d) označení způsobu emitace podílového fondu. Zda se jedná o podílový fond psaný na doručitele či na jméno,
- e) jmenovitou hodnotu podílového listu,
- f) zápis, zda se jedná o podílový list otevřeného či uzavřeného podílového fondu. (14)

4 Praktická část

Předmětem praktické části bakalářské práce je komparace podílových fondů, které jsou pod správou investičních společností se souhlasem České národní banky. Částka stanovená pro investici je 1 000 000 Kč. Výnosnost podílových fondů bude sledována za investiční období 1. ledna 2017 – 31. prosince 2021. Srovnáním zhodnocení investice u jednotlivých podílových fondů na konci investičního období dojde ke stanovení nejvýnosnějšího podílového fondu s ohledem na rizikovost. U všech fondů se současně berou v úvahu vstupní a výstupní poplatky pro realizovanou investici.

4.1 Analyzování podílových fondů

V rámci bakalářské práce je analyzováno konkrétně 90 otevřených investičních podílových fondů, které jsou pod správou České národní banky. Do práce byly vybrány pouze podílové fondy, které splňovaly požadavek existence delší než 5 let, jelikož lhůta investičního období byla stanovena od 1. ledna 2017 do 31. prosince 2021. Práce zkoumá pouze otevřené podílové fondy, do kterých může investovat kdokoliv a neobsahuje tedy podílové fondy uzavřené a též fondy kvalifikovaných investorů.

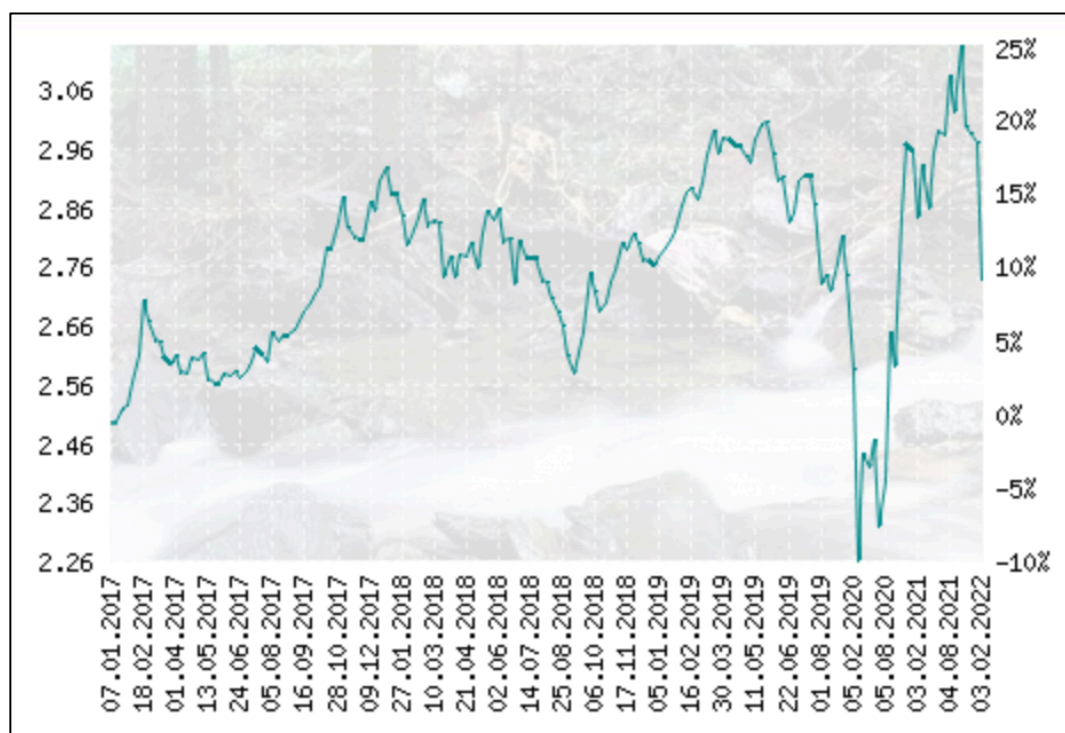
Následující část počínaje tabulkou 1 až do tabulky 90, srovnává jednotlivé podílové fondy, konkrétně historické ceny, které platily pro datum počátku investice s novou cenovou hodnotou, která platila pro datum závěru investice. Současně každý podílový fond obsahuje graf vývoje ceny pro přehled vývoje ceny. Informace k jednotlivým podílovým fondům jsou zjišťovány u konkrétních investičních společností z volně dostupných dat. Při dané částce je u podílového fondu zjištěn počet podílových listů, které při ceně za jeden podílový list lze u fondu nakoupit na začátku investičního období se započtením vstupního poplatku a současný prodej po uplynutí 5 let se započtením výstupního poplatku. Rozdílem částky na konci období a počáteční investicí je stanoveno zhodnocení podílového fondu, které může být ziskové či ztrátové.

Tabulka 1 - AKRO akciový fond nových ekonomik

AKRO akciový fond nových ekonomik	
Investiční společnost	AKRO investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008473378
Datum založení	8. 9. 1993
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	6
Měna	CZK
Vstupní poplatek	5,00%
Výstupní poplatek	3,00%
Depozitář	Československá obchodní banka, a. s
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	2,53 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	2,56 Kč
Počet nakoupených podílových listů	376 435 ks
Zhodnocení investice	-65 236,61 Kč

Zdroj: (31), vlastní zpracování

Obrázek 7 - AKRO akciový fond nových ekonomik



Zdroj: (31)

Tabulka 2 - KB Privátní správa aktiv 2

KB Privátní správa aktiv 2	
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008473154
Datum založení	8. 6. 2009
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,90%
Depozitář	Komerční banka, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,35 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,45 Kč
Počet nakoupených podílových listů	733 406 ks
Zhodnocení investice	53 867,75 Kč

Zdroj: (32), vlastní zpracování

Obrázek 8 - KB Privátní správa aktiv 2

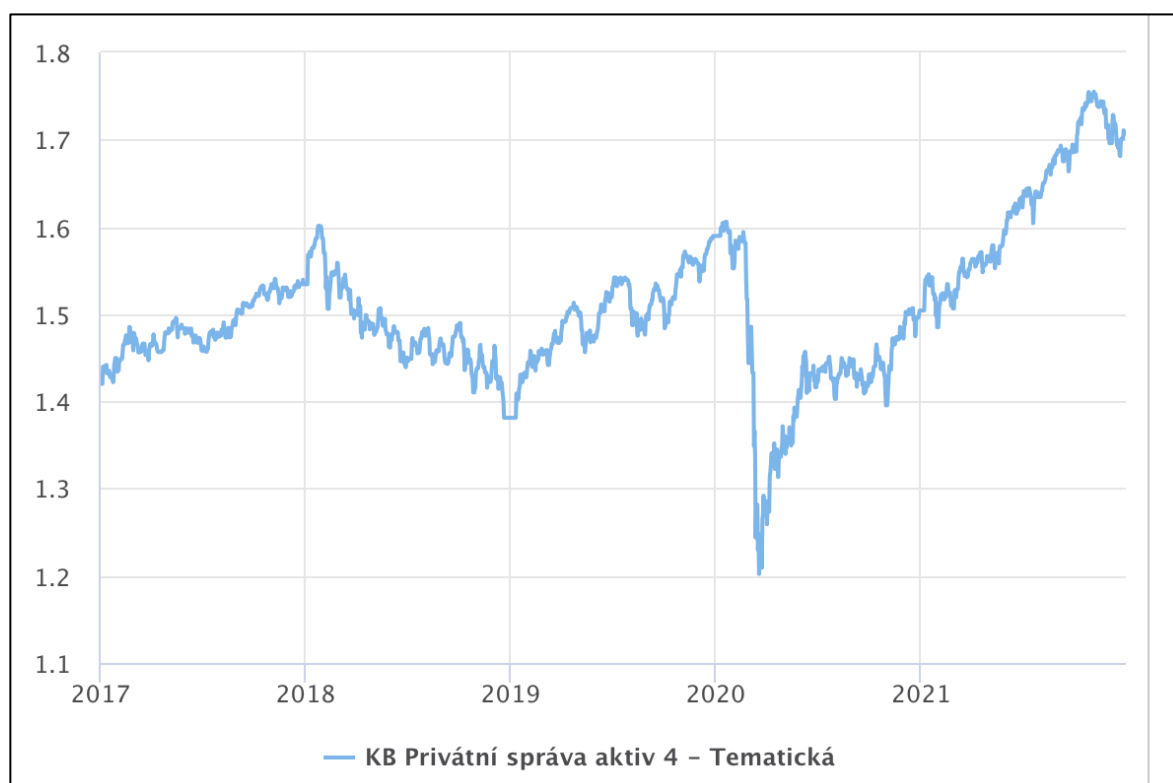
Zdroj: (32)

Tabulka 3 - KB Privátní správa aktiv 4

KB Privátní správa aktiv 4	
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008473162
Datum založení	8. 6. 2009
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,50%
Výstupní poplatek	1,40%
Depozitář	Komerční banka, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,42 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,71 Kč
Počet nakoupených podílových listů	693 818 ks
Zhodnocení investice	169 818,78 Kč

Zdroj: (33), vlastní zpracování

Obrázek 9 - KB Privátní správa aktiv 4



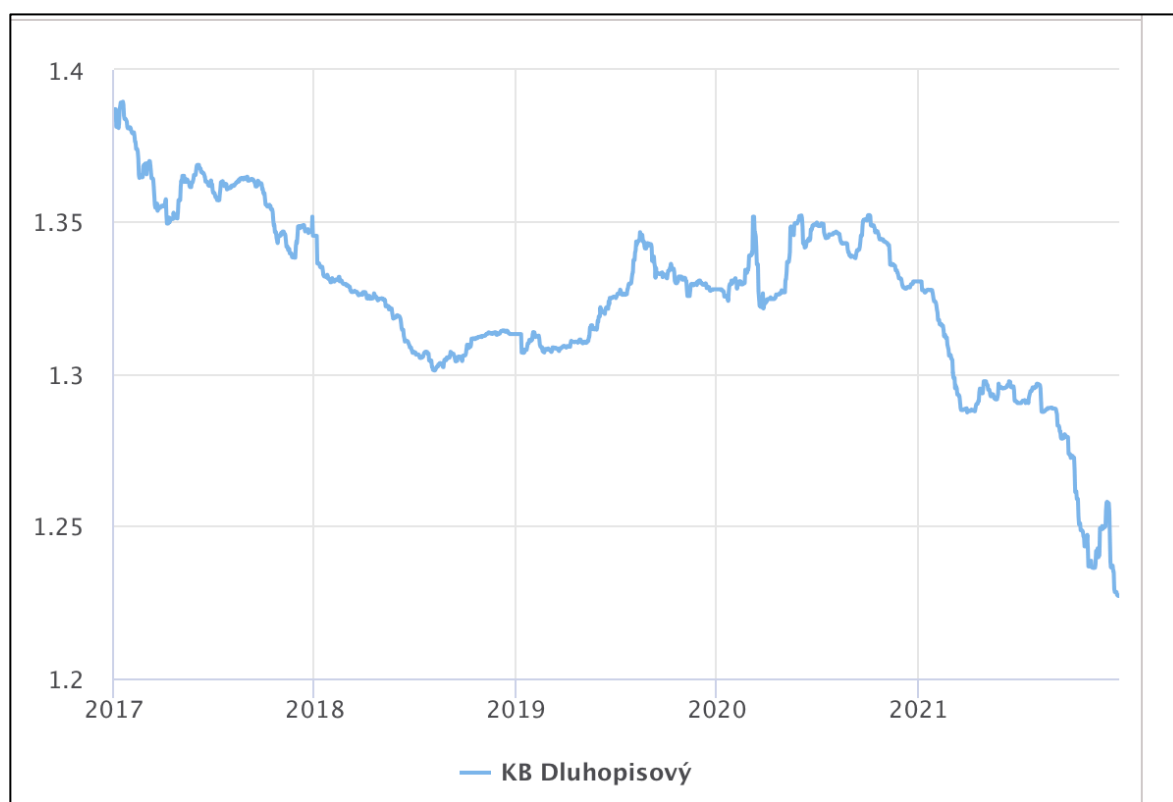
Zdroj: (33)

Tabulka 4 - KB Dluhopisový

KB Dluhopisový	
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472511
Datum založení	1. 3. 2007
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	1,00%
Depozitář	Komerční banka, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,38 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,23 Kč
Počet nakoupených podílových listů	717 463 ks
Zhodnocení investice	-126 345,30 Kč

Zdroj: (34), vlastní zpracování

Obrázek 10 - KB Dluhopisový



Zdroj: (34)

Tabulka 5 - Amundi CR Balancovaný - konzervativní

Amundi CR Balancovaný - konzervativní	
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472008
Datum založení	16. 8. 2000
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Komerční banka, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,56 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,38 Kč
Počet nakoupených podílových listů	634 678 ks
Zhodnocení investice	-124 144,40 Kč

Zdroj: (35), vlastní zpracování

Obrázek 11 - Amundi CR Balancovaný - konzervativní



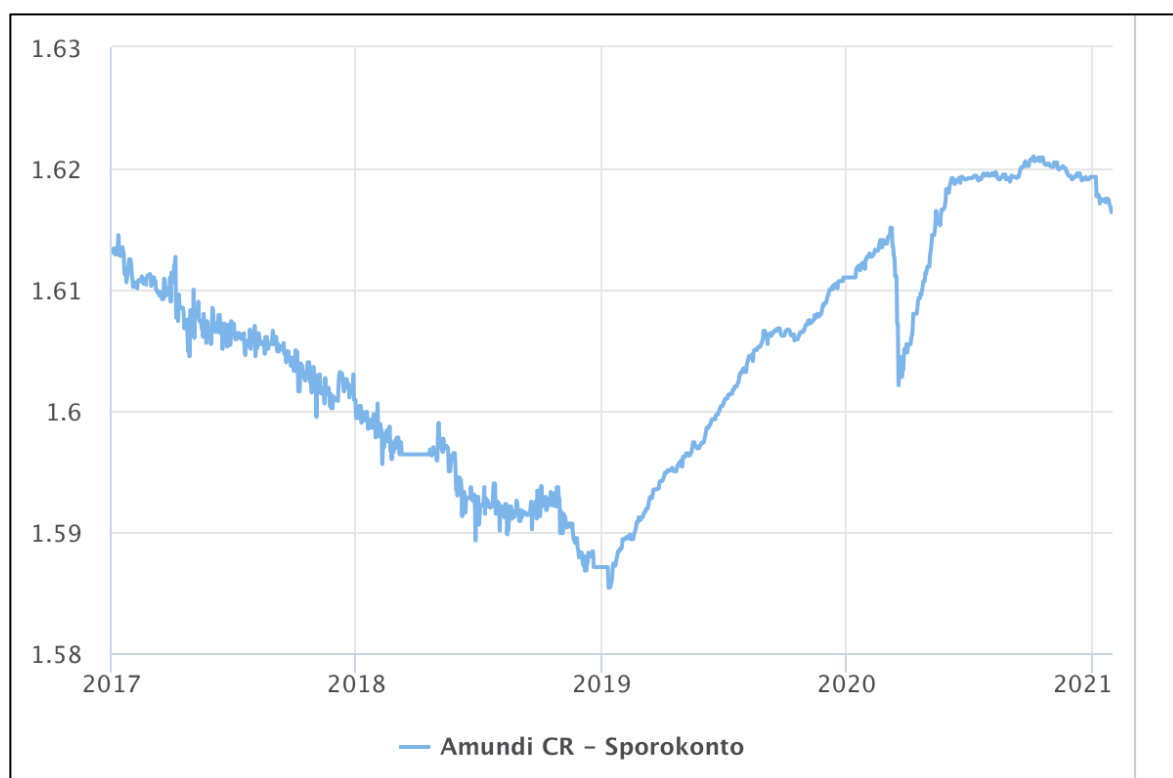
Zdroj: (35)

Tabulka 6 - Amundi CR - Sporokonto

Amundi CR - Sporokonto	
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008475407
Datum založení	21. 7. 1997
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	0,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Komerční banka, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,61 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,62 Kč
Počet nakoupených podílových listů	618 027 ks
Zhodnocení investice	1 203,74 Kč

Zdroj: (36), vlastní zpracování

Obrázek 12 - Amundi CR - Sporokonto



Zdroj: (36)

Tabulka 7 - Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa

Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa	
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474632
Datum založení	1. 1. 2015
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Komerční banka, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,99 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,13 Kč
Počet nakoupených podílových listů	980 680 ks
Zhodnocení investice	108 168,40 Kč

Zdroj: (37), vlastní zpracování

Obrázek 13 - Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa



Zdroj: (37)

Tabulka 8 - KB Privátní správa aktiv 5D

KB Privátní správa aktiv 5D	
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008473972
Datum založení	10. 6. 2013
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Komerční banka, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,28 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,48 Kč
Počet nakoupených podílových listů	769 704 ks
Zhodnocení investice	139 161,92 Kč

Zdroj: (38), vlastní zpracování

Obrázek 14 - KB Privátní správa aktiv 5D



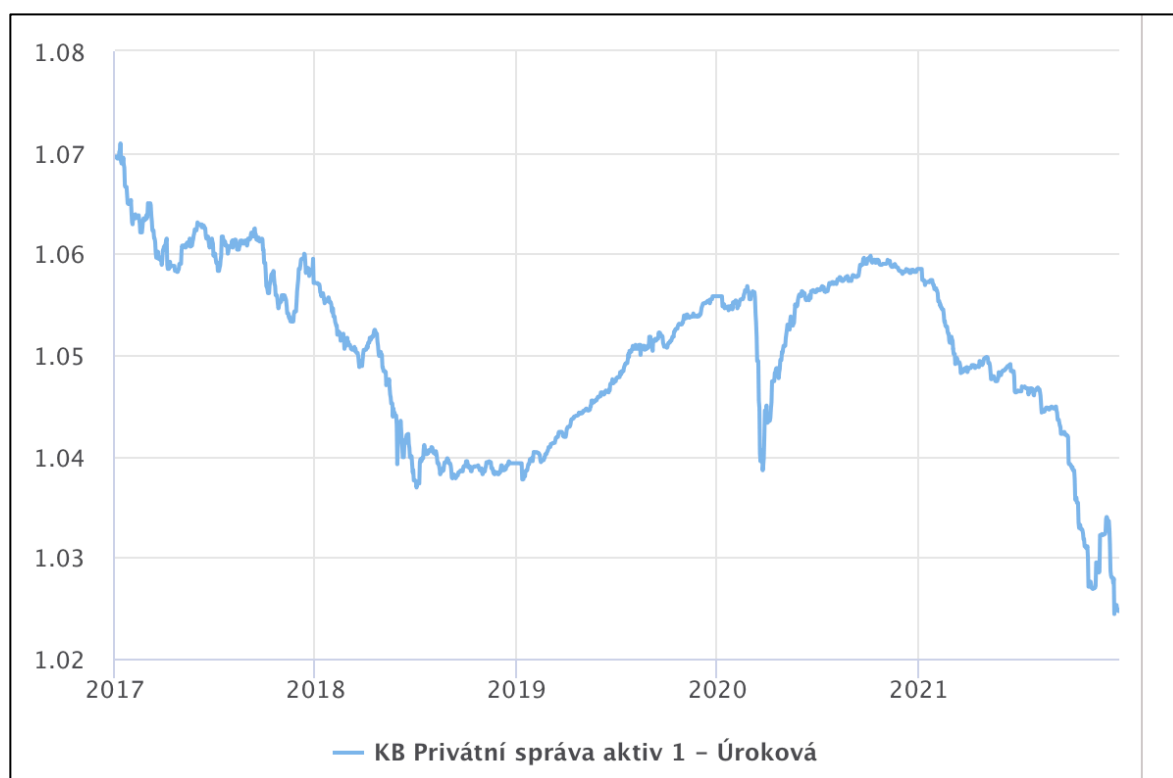
Zdroj: (38)

Tabulka 9 - KB Privátní správa aktiv 1

KB Privátní správa aktiv 1	
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008473725
Datum založení	4. 6. 2012
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	0,40%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Komerční banka, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,07 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,02 Kč
Počet nakoupených podílových listů	930 856 ks
Zhodnocení investice	-50 526,90 Kč

Zdroj: (39), vlastní zpracování

Obrázek 15 - KB Privátní správa aktiv 1



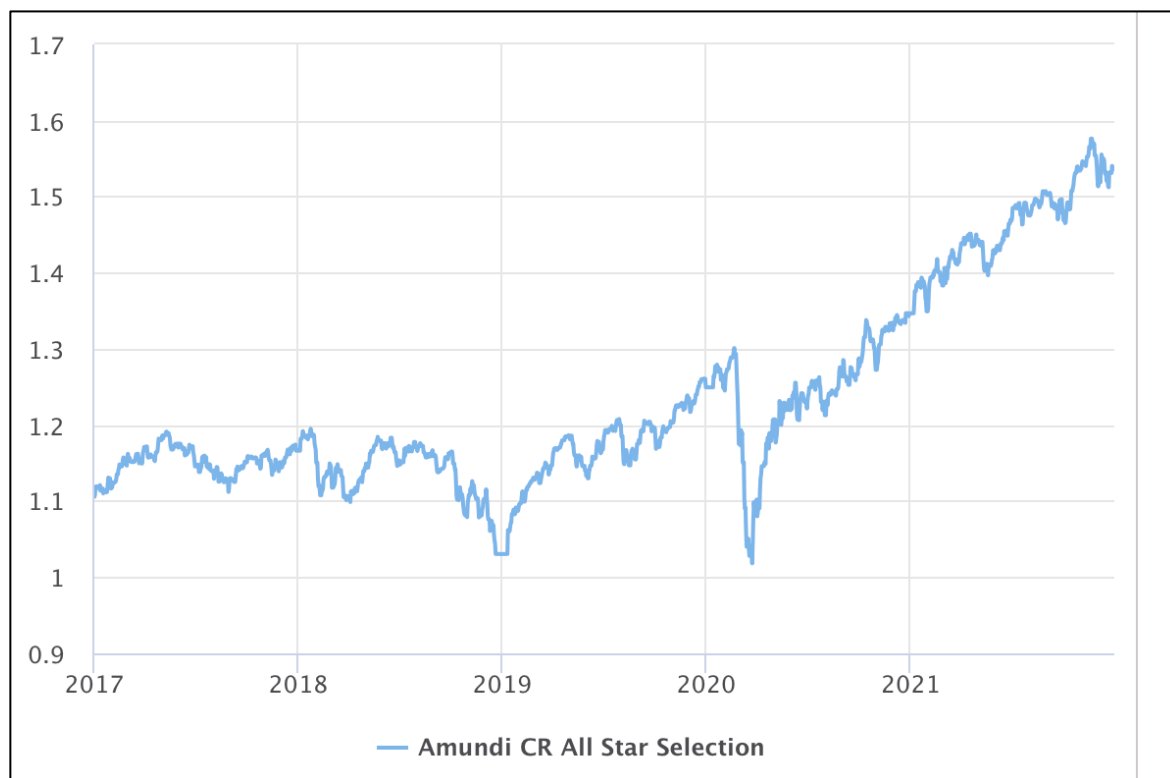
Zdroj: (39)

Tabulka 10 - Amundi CR All-Star Selection

Amundi CR All-Star Selection	
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474517
Datum založení	6. 6. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	5
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Komerční banka, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,11 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,54 Kč
Počet nakoupených podílových listů	874 661 ks
Zhodnocení investice	346 977,94 Kč

Zdroj: (40), vlastní zpracování

Obrázek 16 - Amundi CR All-Star Selection

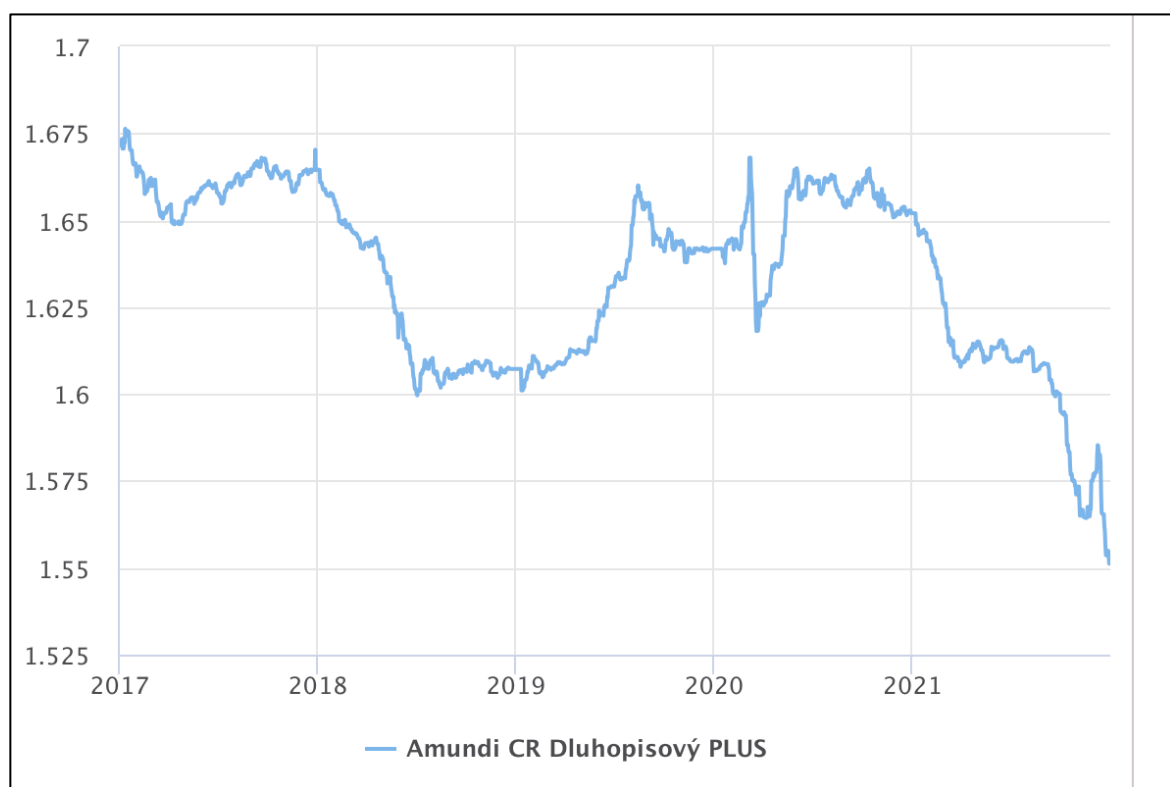


Zdroj: (40)

Tabulka 11 - Amundi CR Dluhopisový PLUS

Amundi CR Dluhopisový PLUS	
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008471976
Datum založení	14. 3. 2000
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Komerční banka, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,67 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,55 Kč
Počet nakoupených podílových listů	592 873 ks
Zhodnocení investice	-81 046,90 Kč

Zdroj: (41), vlastní zpracování

Obrázek 17 - Amundi CR Dluhopisový PLUS

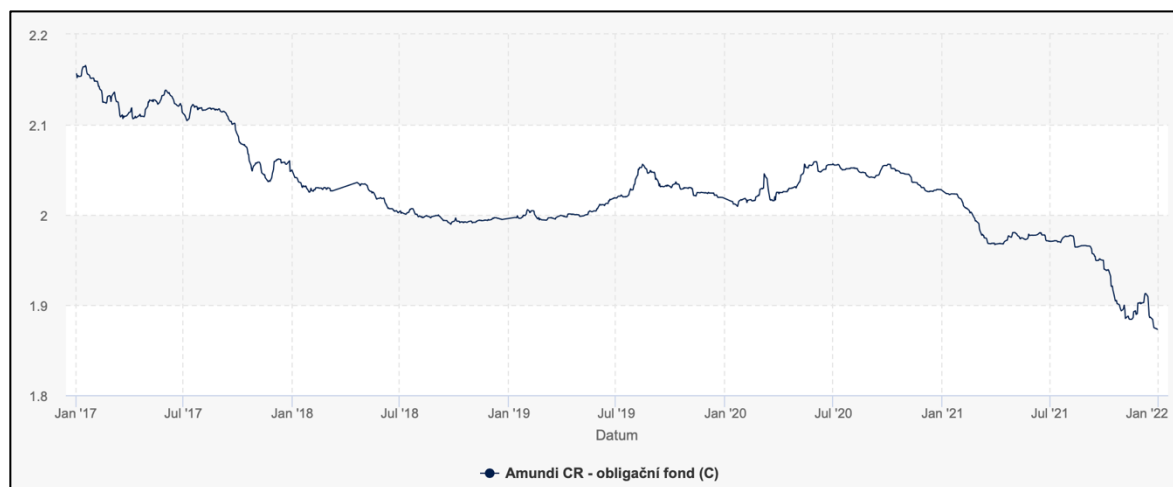
Zdroj: (41)

Tabulka 12 - Amundi CR - obligační fond

Amundi CR - obligační fond	
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008475399
Datum založení	24. 5. 2001
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,50%
Výstupní poplatek	2,00%
Depozitář	Unicreditbank Czech and Slovakia, a.s
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	2,16 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,87 Kč
Počet nakoupených podílových listů	456 121 ks
Zhodnocení investice	-164 112,70 Kč

Zdroj: (42), vlastní zpracování

Obrázek 18 - Amundi CR - obligační fond



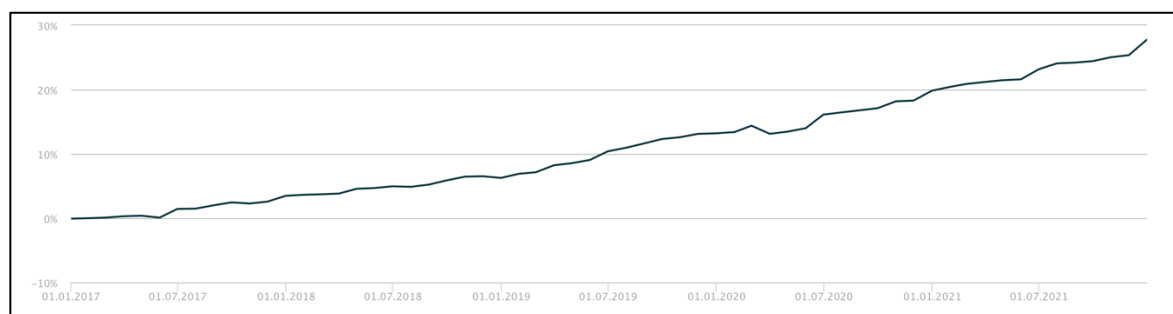
Zdroj: (42)

Tabulka 13 - Conseq realitní, otevřený podílový fond

Conseq realitní	
Investiční společnost	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472859
Datum založení	31. 1. 2008
Třída aktiv	Nemovitostní
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	5,00%
Výstupní poplatek	1,50%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,23 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,58 Kč
Počet nakoupených podílových listů	772 472 ks
Zhodnocení investice	202 198,20 Kč

Zdroj: (43), vlastní zpracování

Obrázek 19 - Conseq realitní, otevřený podílový fond



Zdroj: (43)

Tabulka 14 - Conseq nemovitostních fondů, otevřený podílový fond

Conseq nemovitostních fondů	
Investiční společnost	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472214
Datum založení	6. 2. 2006
Třída aktiv	Nemovitostní
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,73 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	0,76 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 323 539 ks
Zhodnocení investice	5 889,64 Kč

Zdroj: (44), vlastní zpracování

Obrázek 20 - Conseq nemovitostních fondů, otevřený podílový fond



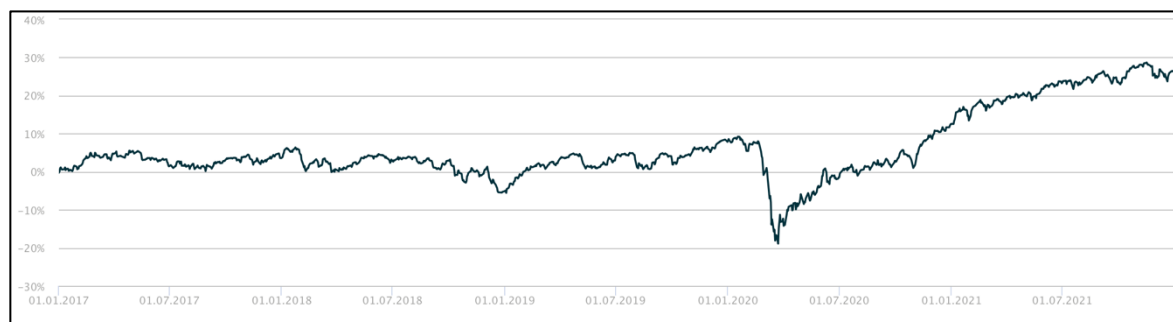
Zdroj: (44)

Tabulka 15 - Conseq Private Invest dynamické portfolio

Conseq Private Invest dynamické portfolio	
Investiční společnost	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474160
Datum založení	19. 12. 2013
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	5
Měna	CZK
Vstupní poplatek	5,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Conseq Investment Management, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,20 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,52 Kč
Počet nakoupených podílových listů	793 650 ks
Zhodnocení investice	206 348,00 Kč

Zdroj: (45), vlastní zpracování

Obrázek 21 - Conseq Private Invest dynamické portfolio



Zdroj: (45)

Tabulka 16 - Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Active Invest Dynamický	
Investiční společnost	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474202
Datum založení	11. 12. 2003
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	5
Měna	CZK
Vstupní poplatek	5,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,19 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,45 Kč
Počet nakoupených podílových listů	800 320 ks
Zhodnocení investice	160 464,00 Kč

Zdroj: (46), vlastní zpracování

Obrázek 22 - Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond



Zdroj: (46)

Tabulka 17 - Active Invest Vyvážený, otevřený podílový fond

Active Invest Vyvážený	
Investiční společnost	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474210
Datum založení	11. 12. 2013
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	4,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Conseq Investment Management, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,11 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,25 Kč
Počet nakoupených podílových listů	866 250 ks
Zhodnocení investice	82 812,50 Kč

Zdroj: (47), vlastní zpracování

Obrázek 23 - Active Invest Vyvážený, otevřený podílový fond



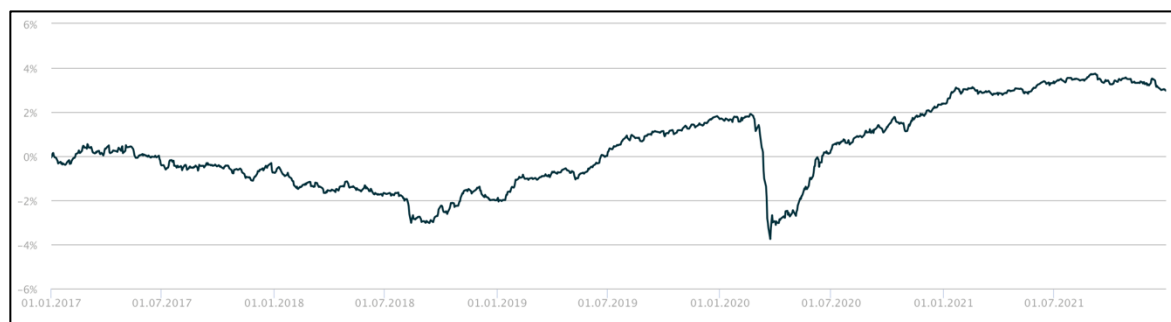
Zdroj: (47)

Tabulka 18 - Active Invest Konzervativní, otevřený podílový fond

Active Invest Konzervativní	
Investiční společnost	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474194
Datum založení	11. 12. 2013
Třída aktiv	2
Stupeň rizika (1-7)	Smíšený
Měna	CZK
Vstupní poplatek	2,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Conseq Investment Management, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,05 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,08 Kč
Počet nakoupených podílových listů	929 152 ks
Zhodnocení investice	3 484,20 Kč

Zdroj: (48), vlastní zpracování

Obrázek 24 - Active Invest Konzervativní, otevřený podílový fond



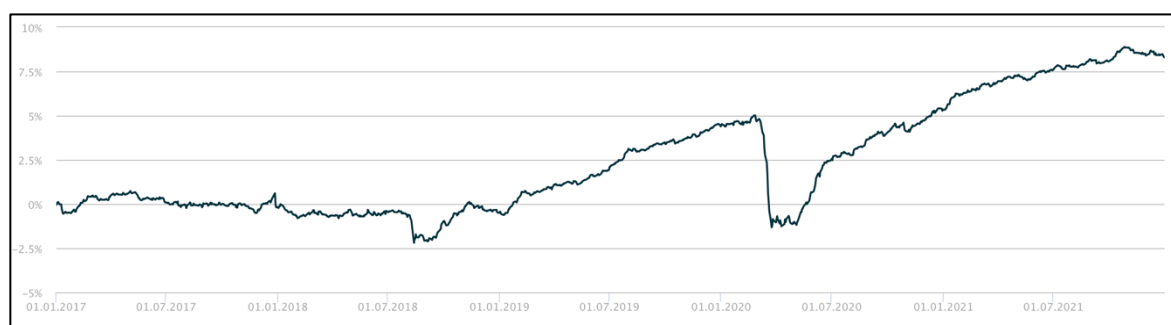
Zdroj: (48)

Tabulka 19 - Conseq korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond

Conseq korporátních dluhopisů	
Investiční společnost	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008473873
Datum založení	16. 1. 2013
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	2,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,07 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,16 Kč
Počet nakoupených podílových listů	911 784 ks
Zhodnocení investice	57 669,44 Kč

Zdroj: (49), vlastní zpracování

Obrázek 25 - Conseq korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond



Zdroj: (49)

Tabulka 20 - ČSOB Akciový střední a východní Evropa

ČSOB Akciový střední a východní Evropa	
Investiční společnost	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
ISIN	CZ0008472610
Datum založení	3. 5. 2007
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	6
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Československá obchodní banka, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,59 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	0,61 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 645 548 ks
Zhodnocení investice	3 784,28 Kč

Zdroj: (50), vlastní zpracování

Obrázek 26 - ČSOB Akciový střední a východní Evropa



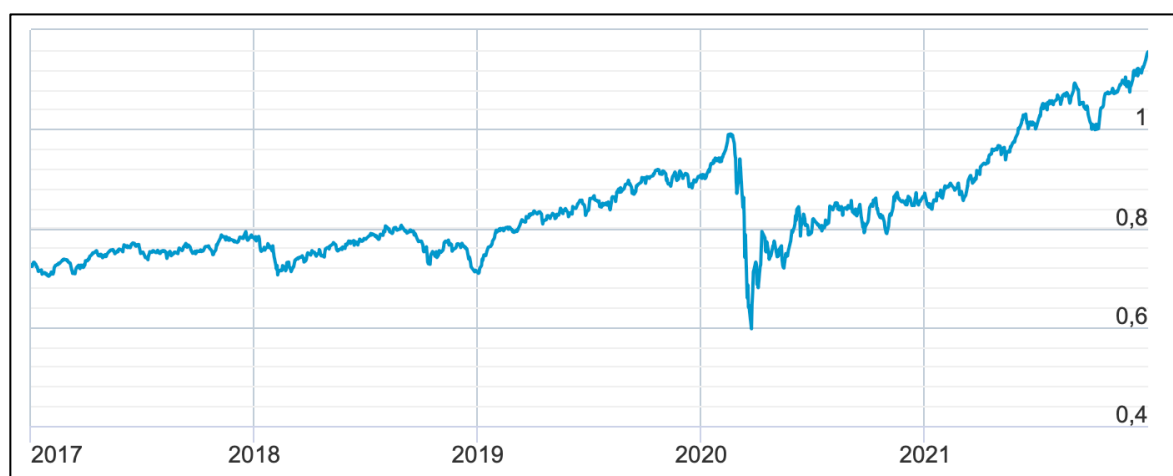
Zdroj: (50)

Tabulka 21 - ČSOB Akciový realitní

ČSOB Akciový realitní	
Investiční společnost	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
ISIN	CZ0008472222
Datum založení	1. 2. 2006
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	6
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Československá obchodní banka, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,72 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,15 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 348 435 ks
Zhodnocení investice	550 700,25 Kč

Zdroj: (51), vlastní zpracování

Obrázek 27 - ČSOB Akciový realitní

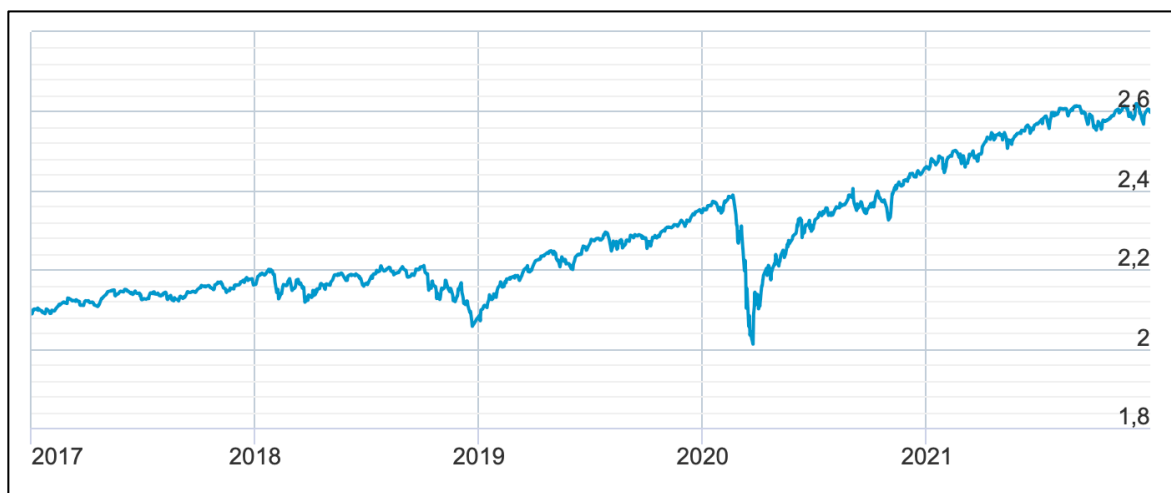


Zdroj: (51)

Tabulka 22 - ČSOB bohatství

ČSOB bohatství	
Investiční společnost	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
ISIN	770000001117; 770000002244
Datum založení	15. 10. 2000
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Československá obchodní banka, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	2,10 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	2,60 Kč
Počet nakoupených podílových listů	469 153 ks
Zhodnocení investice	219 797,80 Kč

Zdroj: (52), vlastní zpracování

Obrázek 28 - ČSOB bohatství

Zdroj: (52)

Tabulka 23 - ČSOB akciový

ČSOB akciový	
Investiční společnost	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
ISIN	CZ0008474939; 770000001170
Datum založení	14. 10. 1999
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	6
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Československá obchodní banka, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,02 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,72 Kč
Počet nakoupených podílových listů	951 837 ks
Zhodnocení investice	637 159,60 Kč

Zdroj: (53), vlastní zpracování

Obrázek 29 - ČSOB akciový

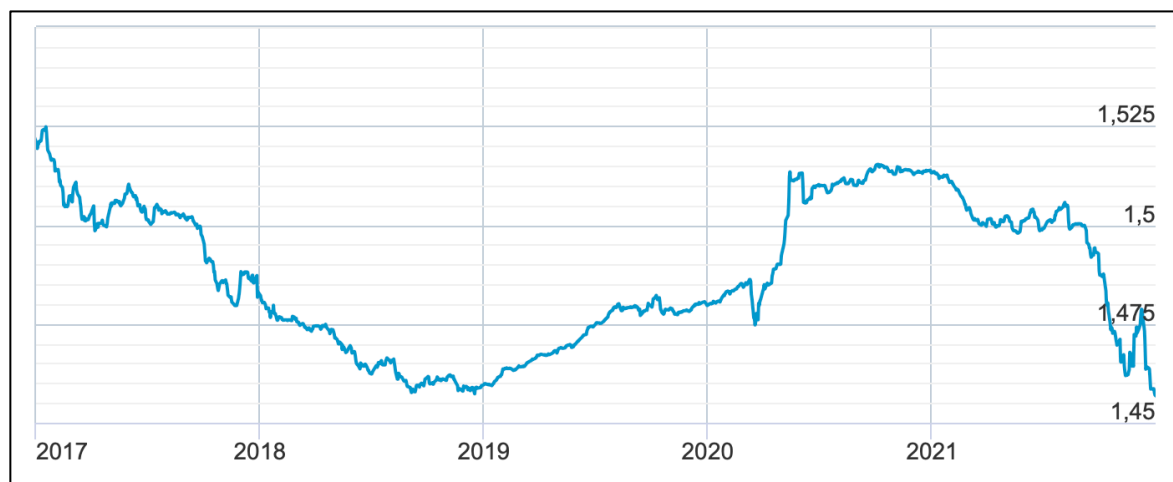
Zdroj: (53)

Tabulka 24 - ČSOB dluhopisový

ČSOB dluhopisový	
Investiční společnost	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
ISIN	770000001147
Datum založení	1. 1. 1990
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	0,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Československá obchodní banka, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,52 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,46 Kč
Počet nakoupených podílových listů	654 621 ks
Zhodnocení investice	-44 253,30 Kč

Zdroj: (54), vlastní zpracování

Obrázek 30 - ČSOB dluhopisový



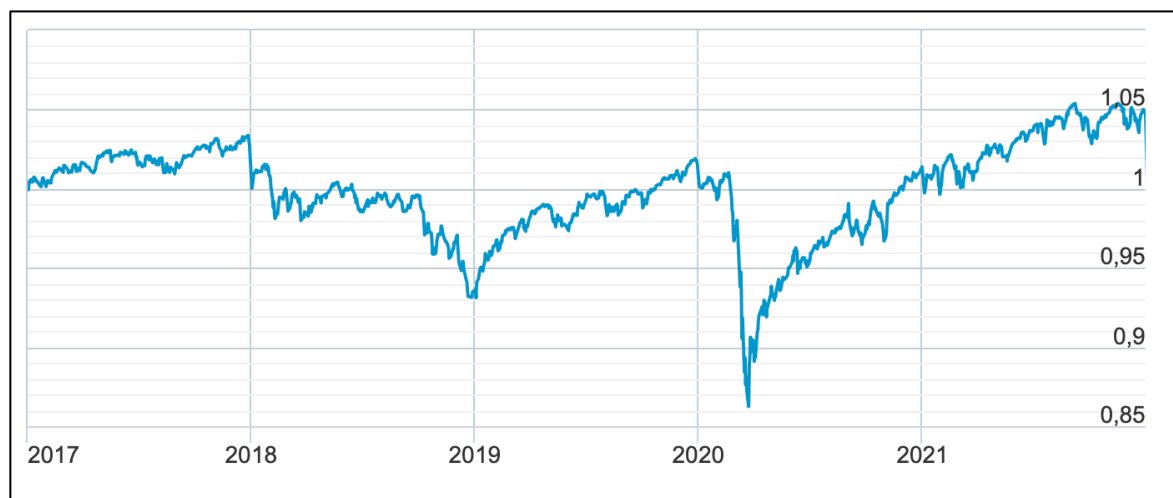
Zdroj: (54)

Tabulka 25 - ČSOB Vyvážený dividendový

ČSOB Vyvážený dividendový	
Investiční společnost	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
ISIN	CZ0008474228
Datum založení	3. 3. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Československá obchodní banka, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,99 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,05 Kč
Počet nakoupených podílových listů	995 173 ks
Zhodnocení investice	44 931,65 Kč

Zdroj: (55), vlastní zpracování

Obrázek 31 - ČSOB Vyvážený dividendový



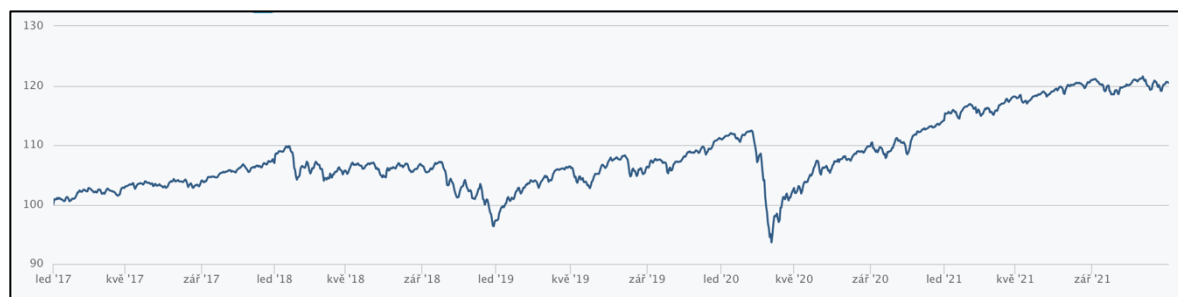
Zdroj: (55)

Tabulka 26 - ČS fond životního cyklu 2030 FF - otevřený podílový fond

ČS fond životního cyklu 2030 FF	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472750
Datum založení	3. 9. 2007
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,93 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,11 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 059 378 ks
Zhodnocení investice	175 909,58 Kč

Zdroj: (56), vlastní zpracování

Obrázek 32 - ČS fond životního cyklu 2030 FF - otevřený podílový fond



Zdroj: (56)

Tabulka 27 - TOP STOCKS - otevřený podílový fond

TOP STOCKS	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472404
Datum založení	28. 8. 2006
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	7
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	2,13 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	3,67 Kč
Počet nakoupených podílových listů	420 291 ks
Zhodnocení investice	542 467,97 Kč

Zdroj: (57), vlastní zpracování

Obrázek 33 - TOP STOCKS - otevřený podílový fond

Zdroj: (57)

Tabulka 28 - High Yield dluhopisový - otevřený podílový fond

High Yield dluhopisový	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472412
Datum založení	28. 8. 2006
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,38 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,49 Kč
Počet nakoupených podílových listů	717 463 ks
Zhodnocení investice	69 019,87 Kč

Zdroj: (58), vlastní zpracování

Obrázek 34 - High Yield dluhopisový - otevřený podílový fond



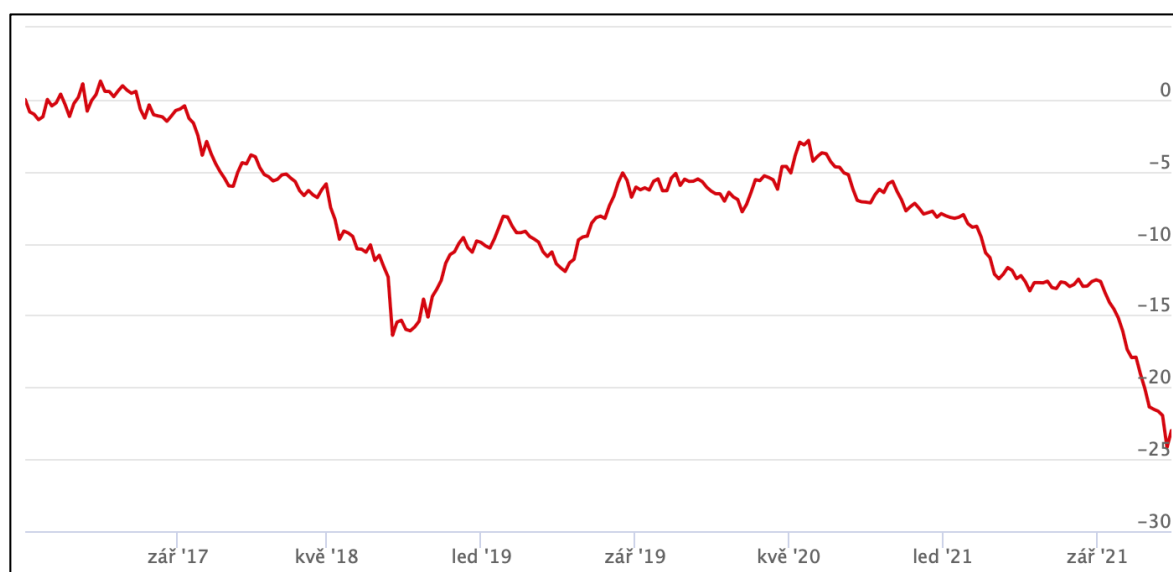
Zdroj: (58)

Tabulka 29 - TRENDBOND - otevřený dluhopisový podílový fond

TRENDBOND	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472297
Datum založení	29. 10. 2001
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,36 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,04 Kč
Počet nakoupených podílových listů	728 013 ks
Zhodnocení investice	-242 866,50 Kč

Zdroj: (59), vlastní zpracování

Obrázek 35 - TRENDBOND - otevřený dluhopisový podílový fond



Zdroj: (59)

Tabulka 30 - GLOBAL STOCKS FF - otevřený podílový fond

GLOBAL STOCKS FF	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472248
Datum založení	4. 9. 2000
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	5
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,72 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,04 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 348 435 ks
Zhodnocení investice	402 372,40 Kč

Zdroj: (60), vlastní zpracování

Obrázek 36 - GLOBAL STOCKS FF - otevřený podílový fond

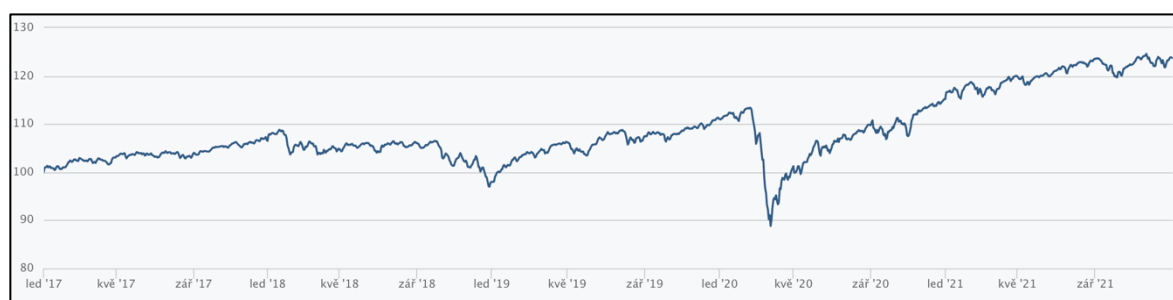
Zdroj: (60)

Tabulka 31 - DYNAMICKÝ MIX FF - otevřený podílový fond

DYNAMICKÝ MIX FF	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472347
Datum založení	28. 8. 2000
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,39 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,71 Kč
Počet nakoupených podílových listů	708 792 ks
Zhodnocení investice	212 034,30 Kč

Zdroj: (61), vlastní zpracování

Obrázek 37 - DYNAMICKÝ MIX FF - otevřený podílový fond



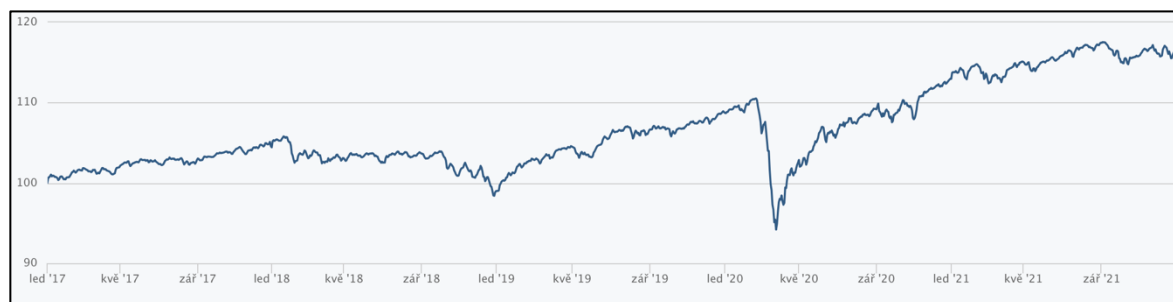
Zdroj: (61)

Tabulka 32 - VYVÁŽENÝ MIX FF - otevřený podílový fond

VYVÁŽENÝ MIX FF	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472339
Datum založení	1. 5. 2000
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,46 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,70 Kč
Počet nakoupených podílových listů	674 809 ks
Zhodnocení investice	147 175,30 Kč

Zdroj: (62), vlastní zpracování

Obrázek 38 - VYVÁŽENÝ MIX FF - otevřený podílový fond



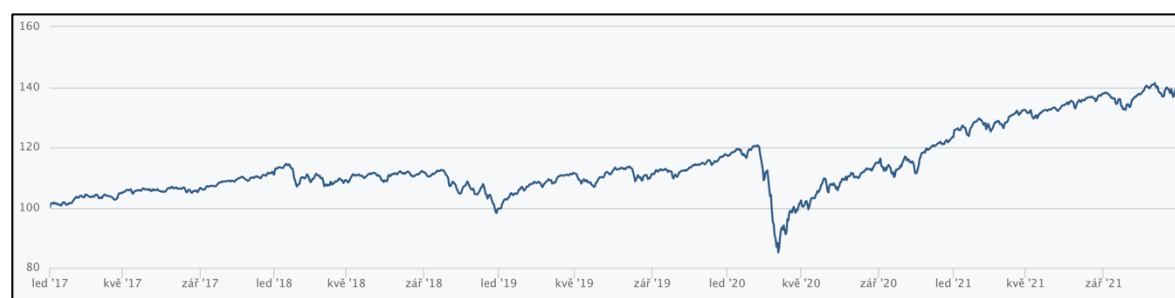
Zdroj: (62)

Tabulka 33 - AKCIOVÝ MIX FF - otevřený podílový fond

AKCIOVÝ MIX FF	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472305
Datum založení	1. 12. 1999
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,73 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	2,40 Kč
Počet nakoupených podílových listů	561 198 ks
Zhodnocení investice	346 875,20 Kč

Zdroj: (63), vlastní zpracování

Obrázek 39 - AKCIOVÝ MIX FF - otevřený podílový fond



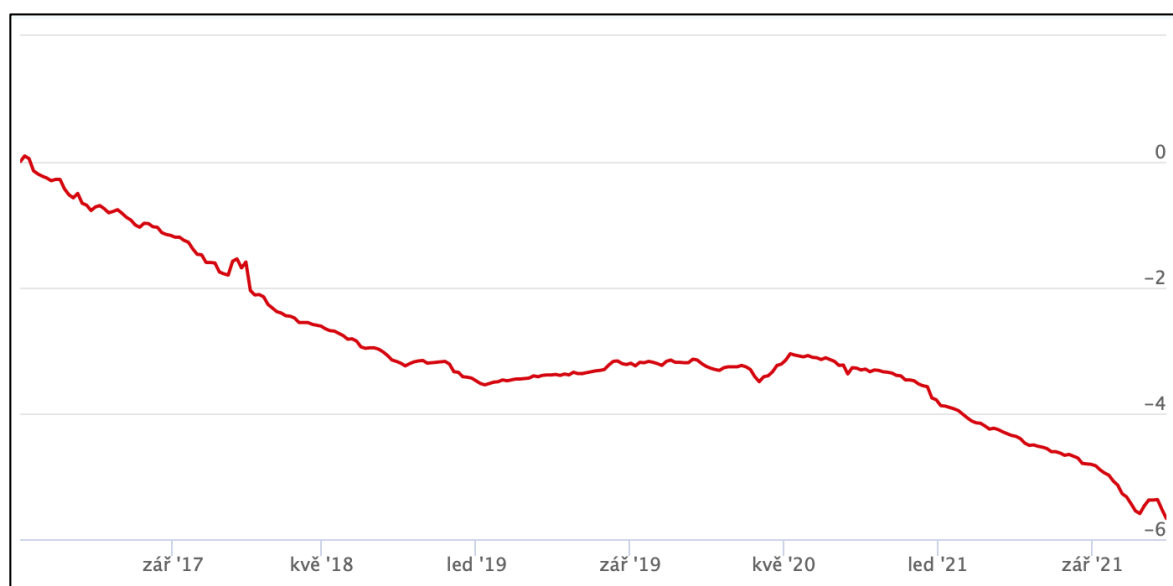
Zdroj: (63)

Tabulka 34 - FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472255
Datum založení	14. 6. 1999
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,39 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,32 Kč
Počet nakoupených podílových listů	712 301 ks
Zhodnocení investice	-59 762,70 Kč

Zdroj: (64), vlastní zpracování

Obrázek 40 - FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond



Zdroj: (64)

Tabulka 35 - SPOROTREND - otevřený podílový fond

SPOROTREND	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472289
Datum založení	31. 3. 1998
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	6
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,13 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,42 Kč
Počet nakoupených podílových listů	859 180 ks
Zhodnocení investice	220 035,60 Kč

Zdroj: (65), vlastní zpracování

Obrázek 41 - SPOROTREND - otevřený podílový fond

Zdroj: (65)

Tabulka 36 - SPOROBOND - otevřený podílový fond

SPOROBOND	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472263
Datum založení	31. 3. 1998
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	2,29 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	2,23 Kč
Počet nakoupených podílových listů	432 357 ks
Zhodnocení investice	-35 843,90 Kč

Zdroj: (66), vlastní zpracování

Obrázek 42 - SPOROBOND - otevřený podílový fond



Zdroj: (66)

Tabulka 37 - SPOROINVEST - otevřený podílový fond

SPOROINVEST	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472289
Datum založení	1. 7. 1996
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	0,30%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,88 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,86 Kč
Počet nakoupených podílových listů	530 323 ks
Zhodnocení investice	-13 599,22 Kč

Zdroj: (67), vlastní zpracování

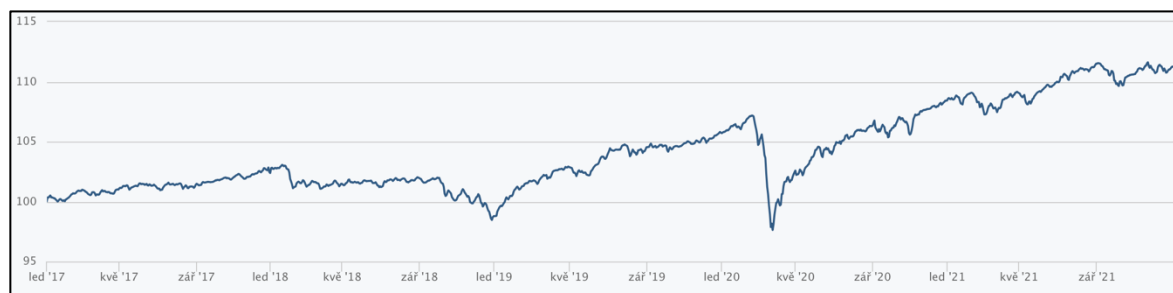
Obrázek 43 - SPOROINVEST - otevřený podílový fond

Zdroj: (67)

Tabulka 38 - OPTIMUM - otevřený podílový fond

OPTIMUM	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008474814
Datum založení	21. 9. 2015
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,02 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,12 Kč
Počet nakoupených podílových listů	970 685 ks
Zhodnocení investice	87 167,20 Kč

Zdroj: (68), vlastní zpracování

Obrázek 44 - OPTIMUM - otevřený podílový fond

Zdroj: (68)

Tabulka 39 - MPF 30 - otevřený podílový fond

MPF 30	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008474566
Datum založení	1. 9. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	0,75%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,01 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,18 Kč
Počet nakoupených podílových listů	982 728 ks
Zhodnocení investice	159 619,00 Kč

Zdroj: (69), vlastní zpracování

Obrázek 45 - MPF 30 - otevřený podílový fond



Zdroj: (69)

Tabulka 40 - MPF 10 - otevřený podílový fond

MPF 10	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008474558
Datum založení	1. 9. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	0,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,01 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,09 Kč
Počet nakoupených podílových listů	985 173 ks
Zhodnocení investice	73 838,60 Kč

Zdroj: (70), vlastní zpracování

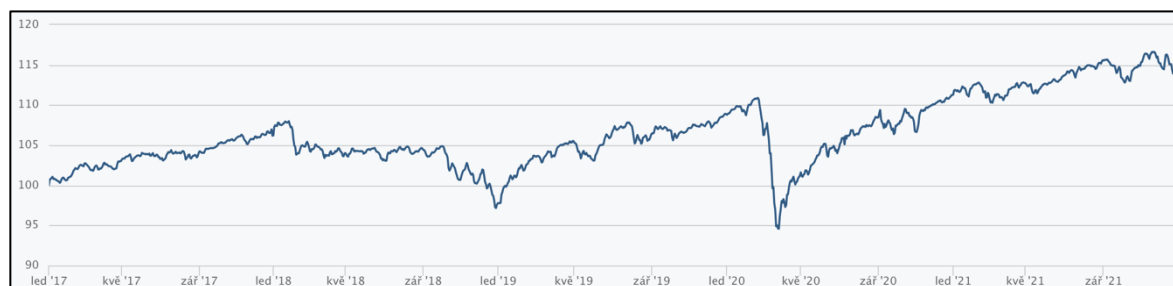
Obrázek 46 - MPF 10 - otevřený podílový fond

Zdroj: (70)

Tabulka 41 - ESG MIX 50 – otevřený podílový fond

ESG MIX 50	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008474343
Datum založení	2. 6. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,01 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,16 Kč
Počet nakoupených podílových listů	975 467 ks
Zhodnocení investice	131 541,70 Kč

Zdroj: (71), vlastní zpracování

Obrázek 47 - ESG MIX 50 – otevřený podílový fond

Zdroj: (71)

Tabulka 42 - ESG MIX 30 - otevřený podílový fond

ESG MIX 30	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008474335
Datum založení	2. 6. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,02 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,12 Kč
Počet nakoupených podílových listů	965 903 ks
Zhodnocení investice	81 811,36 Kč

Zdroj: (72), vlastní zpracování

Obrázek 48 - ESG MIX 30 - otevřený podílový fond



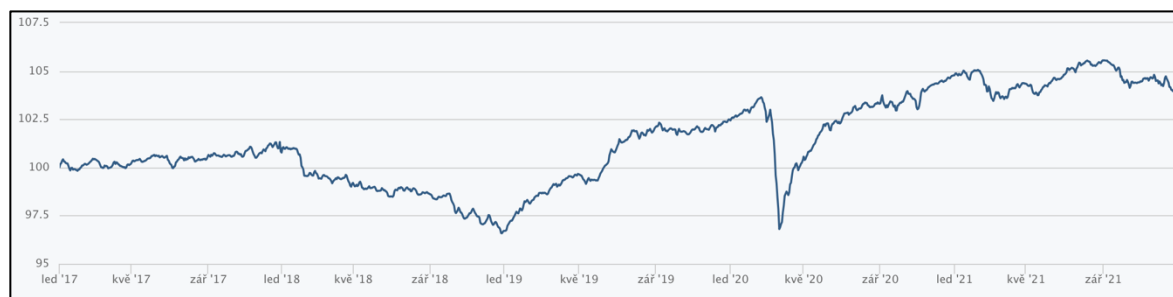
Zdroj: (72)

Tabulka 43 - ESG MIX 10 - otevřený podílový fond

ESG MIX 30	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008474335
Datum založení	2. 6. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,02 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,12 Kč
Počet nakoupených podílových listů	965 903 ks
Zhodnocení investice	81 811,36 Kč

Zdroj: (73), vlastní zpracování

Obrázek 49 - ESG MIX 10 - otevřený podílový fond



Zdroj: (73)

Tabulka 44 - ČS korporátní dluhopisový otevřený podílový fond

ČS korporátní dluhopisový otevřený podílový fond	
Investiční společnost	Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
ISIN	CZ0008472230
Datum založení	1. 4. 2004
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,43 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,51 Kč
Počet nakoupených podílových listů	692 376 ks
Zhodnocení investice	45 487,80 Kč

Zdroj: (74), vlastní zpracování

Obrázek 50 - ČS korporátní dluhopisový otevřený podílový fond



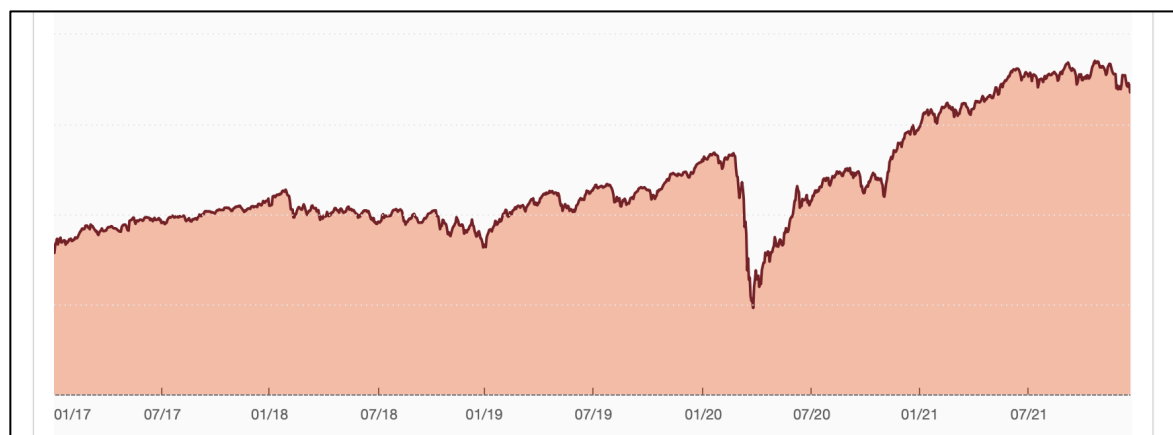
Zdroj: (74)

Tabulka 45 - Fond fondů vyvážený

Fond fondů vyvážený	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008473287
Datum založení	9. 2. 2010
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,80%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,16 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,36 Kč
Počet nakoupených podílových listů	846 826 ks
Zhodnocení investice	151 683,40 Kč

Zdroj: (75), vlastní zpracování

Obrázek 51 - Fond fondů vyvážený



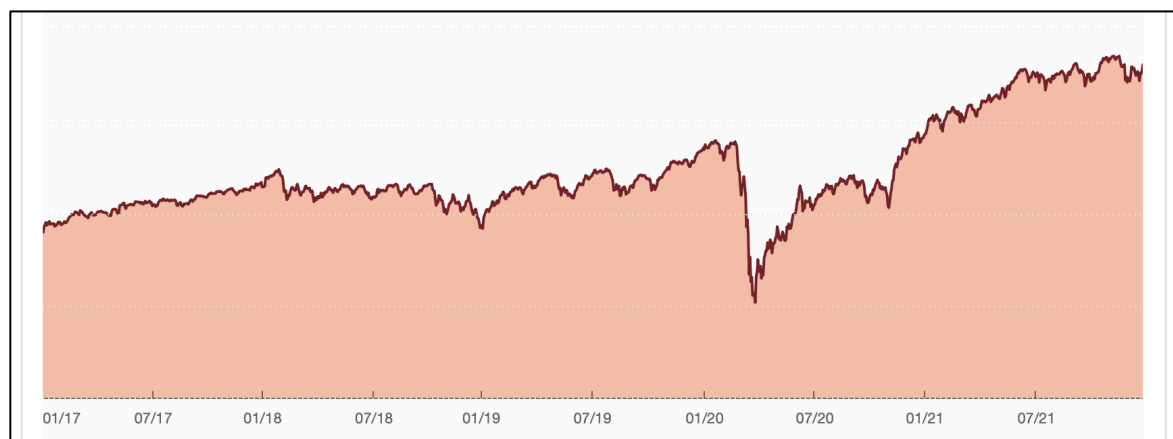
Zdroj: (75)

Tabulka 46 - Fond fondů dynamický

Fond fondů dynamický	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008473303
Datum založení	9. 2. 2010
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,80%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,16 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,53 Kč
Počet nakoupených podílových listů	846 826 ks
Zhodnocení investice	295 643,80 Kč

Zdroj: (76), vlastní zpracování

Obrázek 52 - Fond fondů dynamický



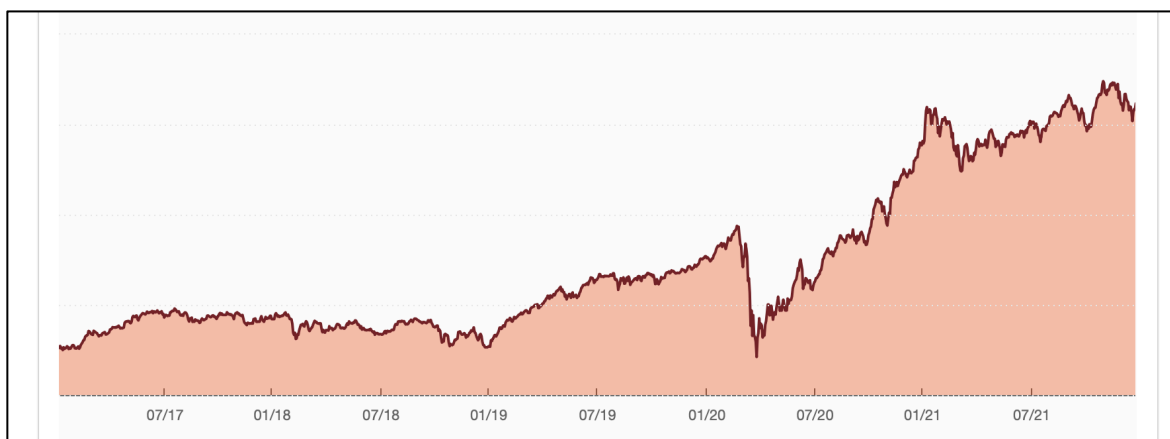
Zdroj: (76)

Tabulka 47 - Fond živé planety

Fond živé planety	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472693
Datum založení	26. 6. 2007
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	2,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,71 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,23 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 374 098 ks
Zhodnocení investice	690 140,50 Kč

Zdroj: (77), vlastní zpracování

Obrázek 53 - Fond živé planety



Zdroj: (77)

Tabulka 48 - Fond nemovitostních akcií

Fond nemovitostních akcií	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472396
Datum založení	24. 7. 2006
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	2,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,83 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,10 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 175 433 ks
Zhodnocení investice	292 976,30 Kč

Zdroj: (78), vlastní zpracování

Obrázek 54 - Fond nemovitostních akcií

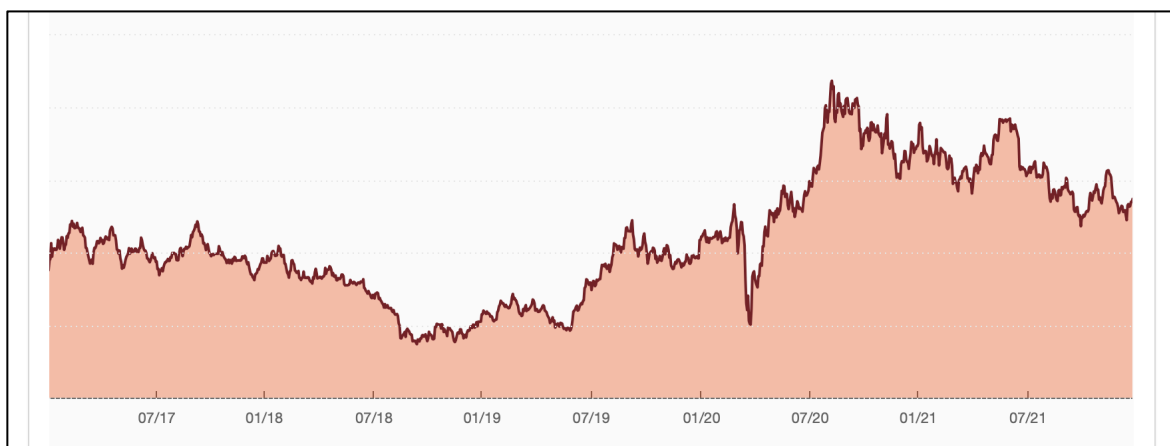


Zdroj: (78)

Tabulka 49 - Fond zlatý

Fond zlatý	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472370
Datum založení	24. 4. 2006
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	2,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,59 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	0,68 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 653 575 ks
Zhodnocení investice	124 431,00 Kč

Zdroj: (79), vlastní zpracování

Obrázek 55 - Fond zlatý

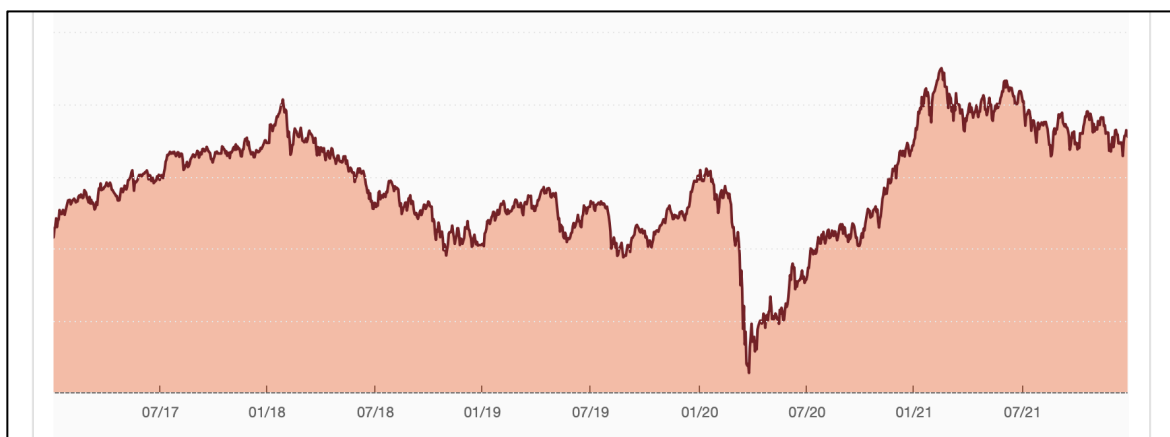
Zdroj: (79)

Tabulka 50 - Fond nových ekonomik

Fond nových ekonomik	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474137
Datum založení	11. 10. 2001
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	2,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,73 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	0,86 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 336 451 ks
Zhodnocení investice	149 347,90 Kč

Zdroj: (80), vlastní zpracování

Obrázek 56 - Fond nových ekonomik



Zdroj: (80)

Tabulka 51 - Fond ropy a energetiky

Fond ropy a energetiky	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474152
Datum založení	11. 10. 2001
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	5
Měna	CZK
Vstupní poplatek	5,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,20 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,36 Kč
Počet nakoupených podílových listů	793 650 ks
Zhodnocení investice	79 364,00 Kč

Zdroj: (81), vlastní zpracování

Obrázek 57 - Fond ropy a energetiky



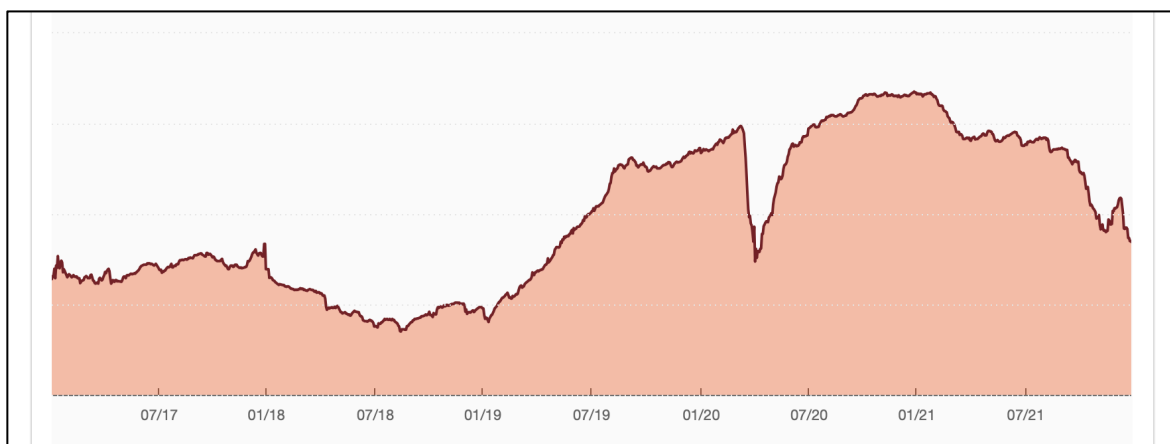
Zdroj: (81)

Tabulka 52 - Fond konzervativní

Fond konzervativní	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474145
Datum založení	11. 10. 2001
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	0,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,29 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,29 Kč
Počet nakoupených podílových listů	771 337 ks
Zhodnocení investice	-4 975,30 Kč

Zdroj: (82), vlastní zpracování

Obrázek 58 - Fond konzervativní



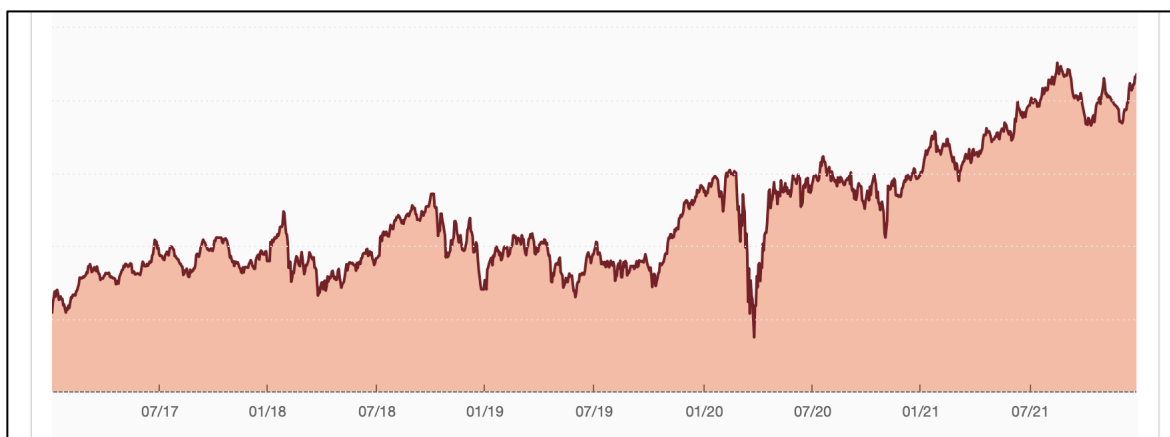
Zdroj: (82)

Tabulka 53 - Fond farmacie a biotechnologie

Fond farmacie a biotechnologie	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474129
Datum založení	11. 10. 2001
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	2,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,62 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	2,26 Kč
Počet nakoupených podílových listů	602 228 ks
Zhodnocení investice	361 035,30 Kč

Zdroj: (83), vlastní zpracování

Obrázek 59 - Fond farmacie a biotechnologie



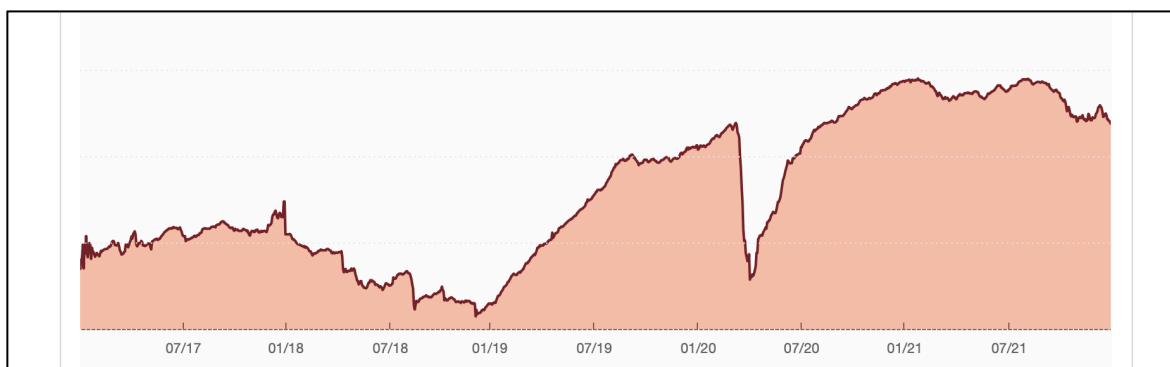
Zdroj: (83)

Tabulka 54 - Fond vyvážený dluhopisový

Fond vyvážený dluhopisový	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474806
Datum založení	1. 7. 2015
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,02 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,05 Kč
Počet nakoupených podílových listů	970 685 ks
Zhodnocení investice	19 219,30 Kč

Zdroj: (84), vlastní zpracování

Obrázek 60 - Fond vyvážený dluhopisový



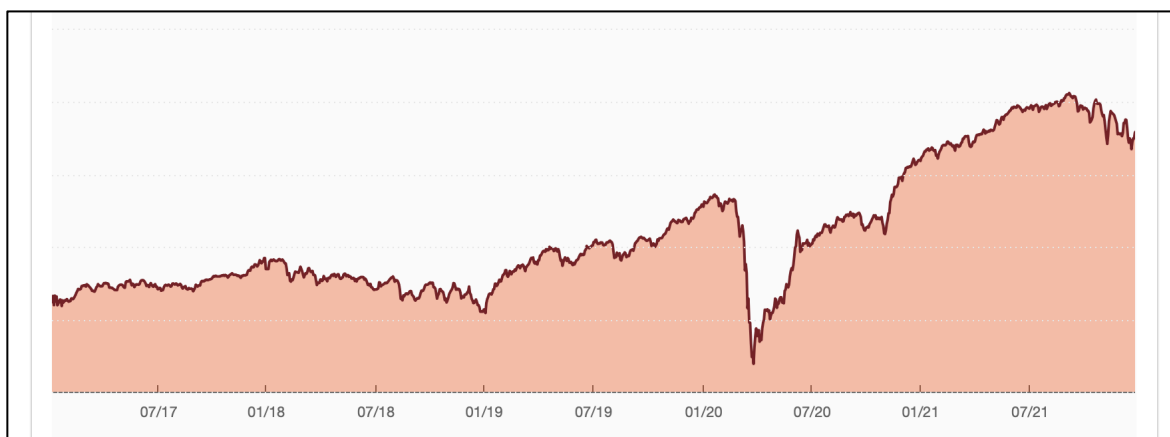
Zdroj: (84)

Tabulka 55 - Fond balancovaný konzervativní

Fond balancovaný konzervativní	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008471760
Datum založení	1. 1. 1998
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,80%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,72 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,96 Kč
Počet nakoupených podílových listů	571 115 ks
Zhodnocení investice	119 385,40 Kč

Zdroj: (85), vlastní zpracování

Obrázek 61 - Fond balancovaný konzervativní



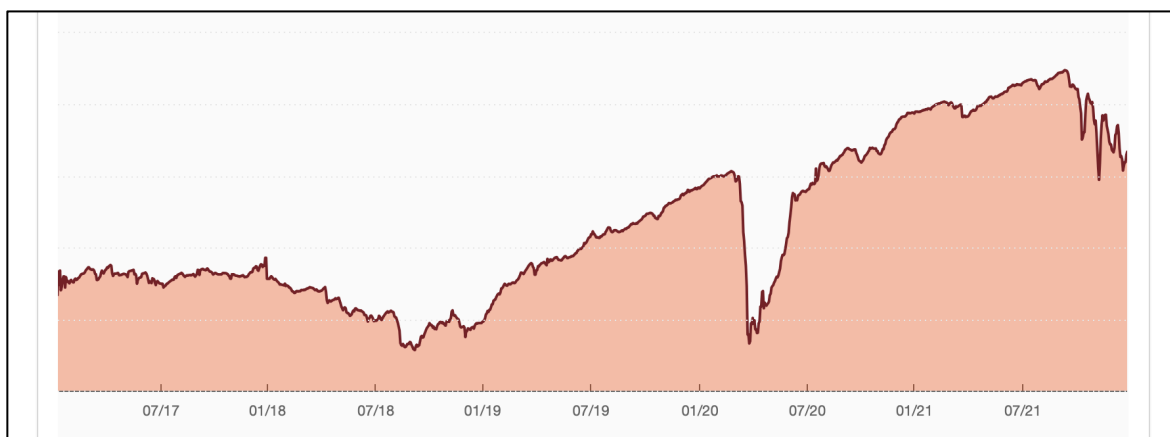
Zdroj: (85)

Tabulka 56 - Fond korporátních dluhopisů

Fond korporátních dluhopisů	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008471786
Datum založení	15. 11. 2001
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	2,02 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	2,12 Kč
Počet nakoupených podílových listů	490 148 ks
Zhodnocení investice	39 113,80 Kč

Zdroj: (86), vlastní zpracování

Obrázek 62 - Fond korporátních dluhopisů



Zdroj: (86)

Tabulka 57 - Fond globálních značek

Fond globálních značek	
Investiční společnost	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008471778
Datum založení	15. 11. 2001
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	2,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,55 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	2,49 Kč
Počet nakoupených podílových listů	629 425 ks
Zhodnocení investice	567 268,30 Kč

Zdroj: (87), vlastní zpracování

Obrázek 63 - Fond globálních značek



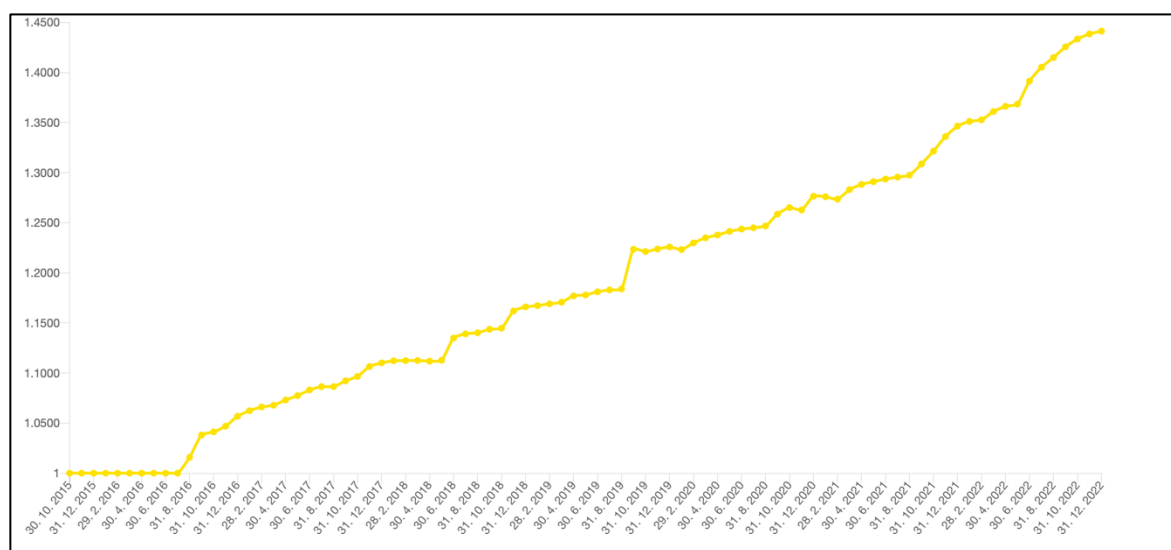
Zdroj: (87)

Tabulka 58 - INVESTIKA realitní fond, otevřený podílový fond

INVESTIKA realitní fond	
Investiční společnost	INVESTIKA, investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474830
Datum založení	16. 9. 2015
Třída aktiv	Nemovitostní
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	2,80%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,06 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,35 Kč
Počet nakoupených podílových listů	917 700 ks
Zhodnocení investice	238 895,00 Kč

Zdroj: (88), vlastní zpracování

Obrázek 64 - INVESTIKA realitní fond, otevřený podílový fond



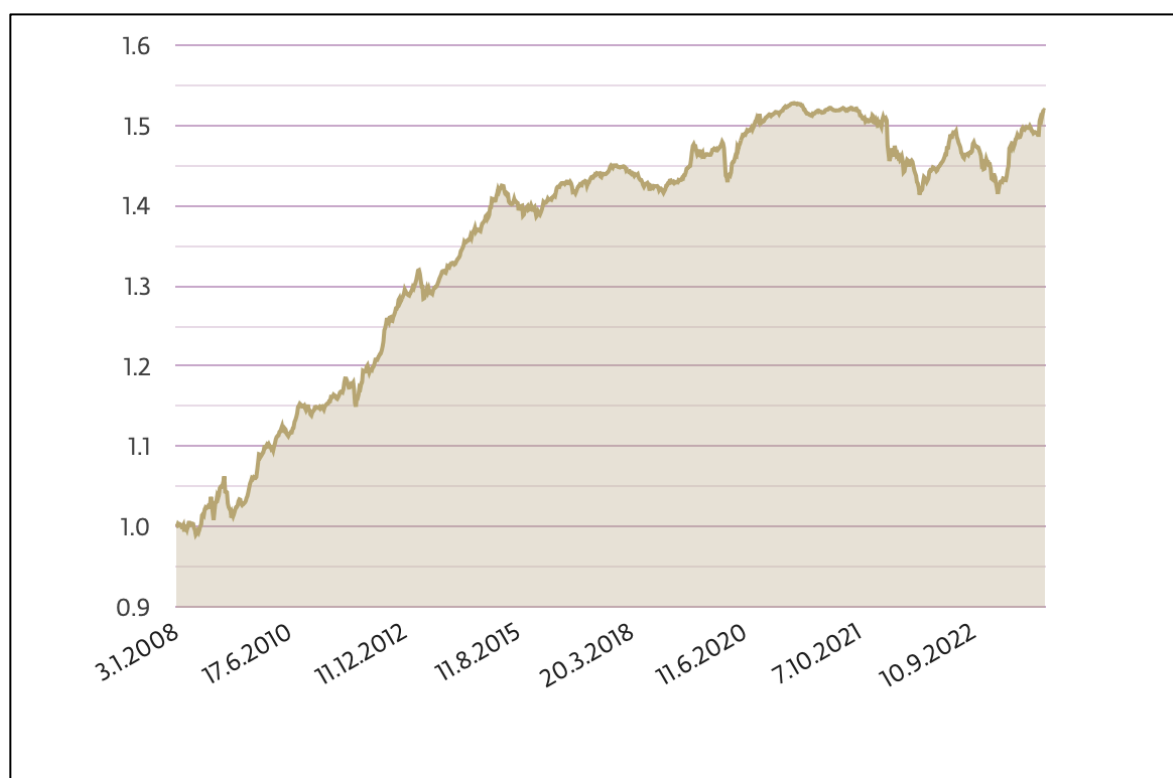
Zdroj: (88)

Tabulka 59 - J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond

J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond	
Investiční společnost	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
ISIN	CZ0008472867
Datum založení	3. 12. 2007
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	ATLANTIK finanční trhy, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,43 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,51 Kč
Počet nakoupených podílových listů	678 932 ks
Zhodnocení investice	25 187,30 Kč

Zdroj: (89), vlastní zpracování

Obrázek 65 - J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond



Zdroj: (89)

Tabulka 60 - J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond

J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond	
Investiční společnost	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
ISIN	CZ0008473592
Datum založení	11. 1. 2001
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	ATLANTIK finanční trhy, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	6,97 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	8,33 Kč
Počet nakoupených podílových listů	139 293 ks
Zhodnocení investice	160 310,70 Kč

Zdroj: (90), vlastní zpracování

Obrázek 66 - J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond



Zdroj: (90)

Tabulka 61 - J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond

J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond	
Investiční společnost	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
ISIN	CZ0008473576
Datum založení	29. 5. 2000
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	5,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	ATLANTIK finanční trhy, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	2,11 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	4,17 Kč
Počet nakoupených podílových listů	451 365 ks
Zhodnocení investice	882 192,10 Kč

Zdroj: (91), vlastní zpracování

Obrázek 67 - J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond



Zdroj: (91)

Tabulka 62 - J&T LIFE 2030 otevřený podílový fond

J&T LIFE 2030 otevřený podílový fond	
Investiční společnost	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
ISIN	CZ0008474251
Datum založení	16. 1. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	5,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	ATLANTIK finanční trhy, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,04 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,36 Kč
Počet nakoupených podílových listů	915 750 ks
Zhodnocení investice	245 420,00 Kč

Zdroj: (92), vlastní zpracování

Obrázek 68 - J&T LIFE 2030 otevřený podílový fond



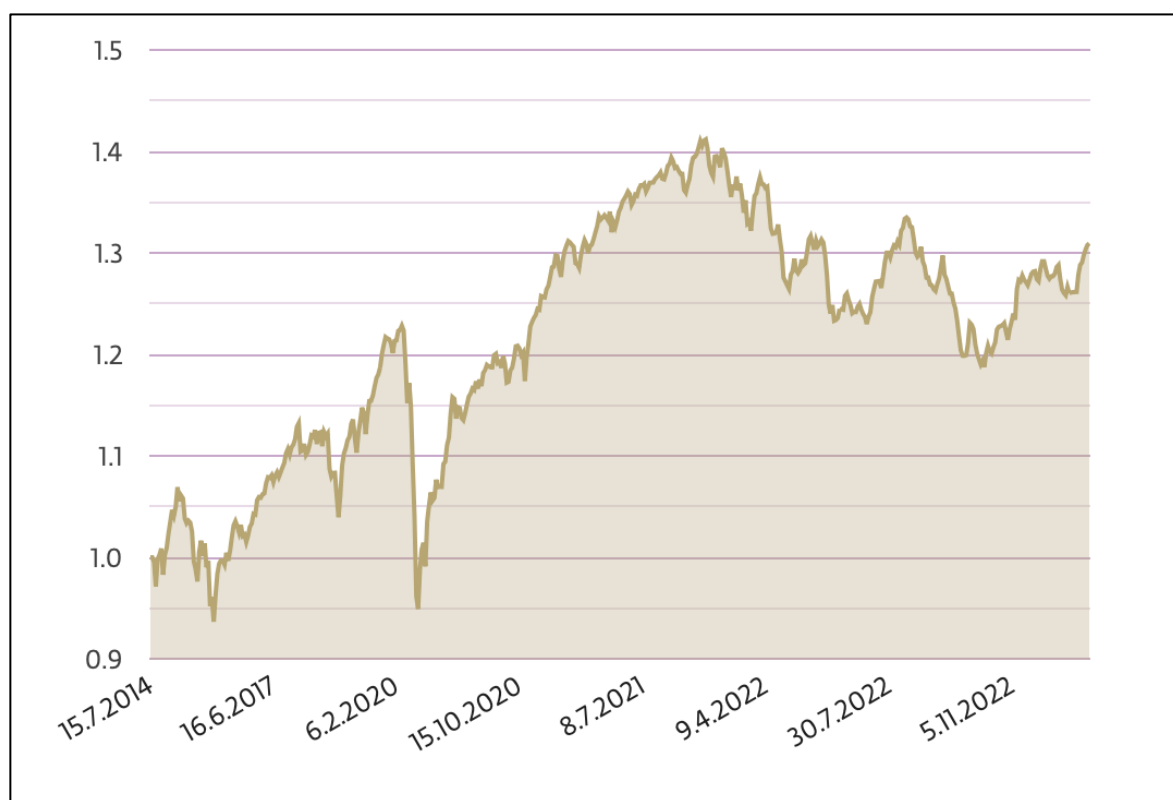
Zdroj: (92)

Tabulka 63 - J&T LIFE 2035 otevřený podílový fond

J&T LIFE 2035 otevřený podílový fond	
Investiční společnost	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
ISIN	CZ0008474269
Datum založení	16. 1. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	5,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	ATLANTIK finanční trhy, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,04 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,39 Kč
Počet nakoupených podílových listů	915 750 ks
Zhodnocení investice	272 892,50 Kč

Zdroj: (93), vlastní zpracování

Obrázek 69 - J&T LIFE 2035 otevřený podílový fond



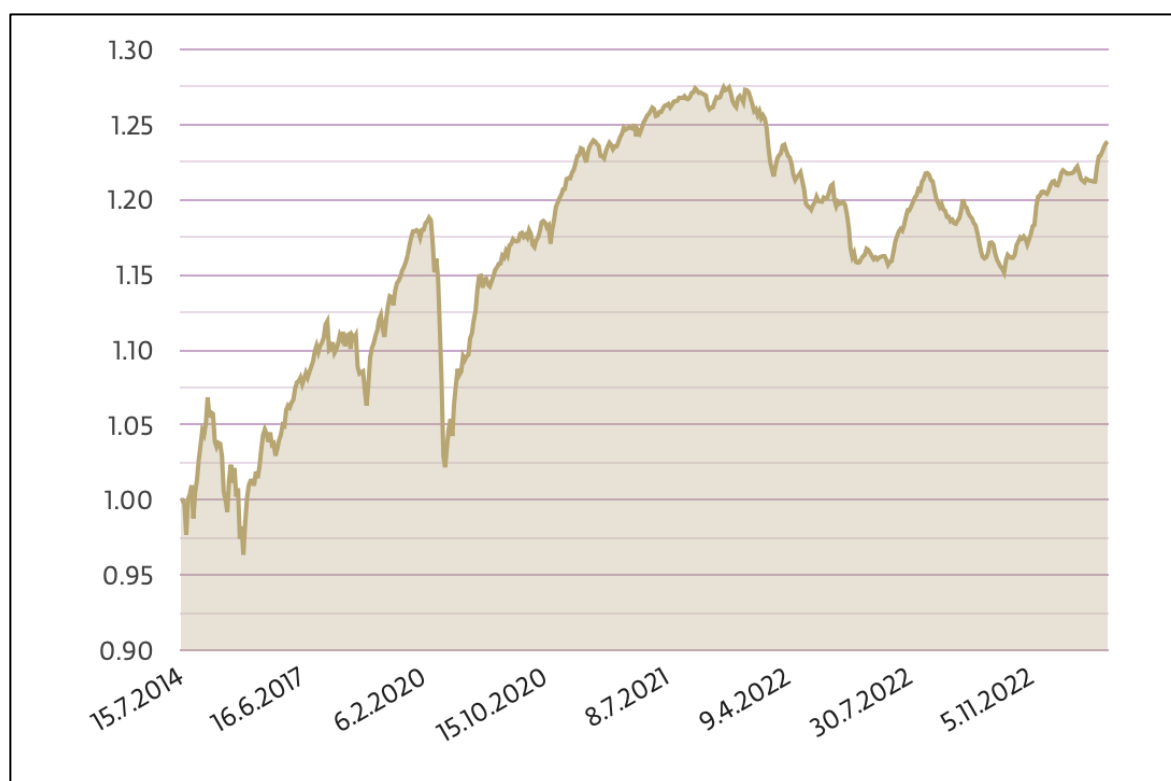
Zdroj: (93)

Tabulka 64 - J&T LIFE 2025 otevřený podílový fond

J&T LIFE 2025 otevřený podílový fond	
Investiční společnost	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
ISIN	CZ0008474244
Datum založení	16. 1. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	5,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	ATLANTIK finanční trhy, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,04 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,27 Kč
Počet nakoupených podílových listů	915 750 ks
Zhodnocení investice	163 002,50 Kč

Zdroj: (94), vlastní zpracování

Obrázek 70 - J&T LIFE 2025 otevřený podílový fond



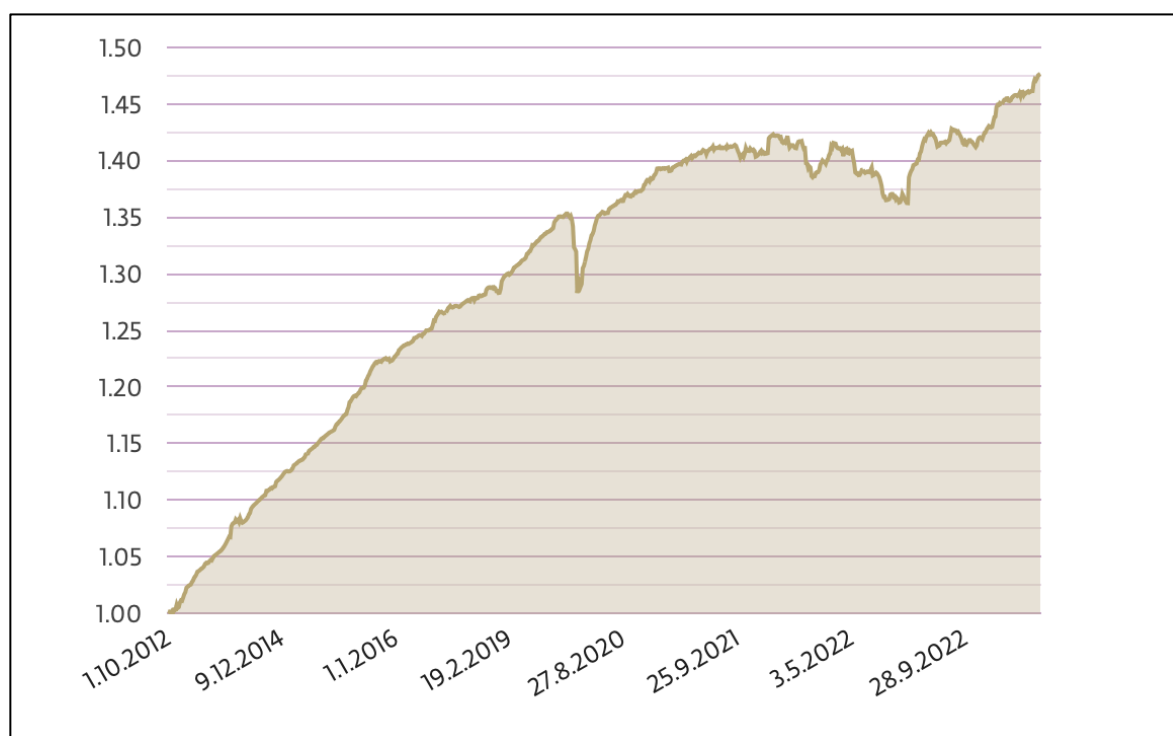
Zdroj: (94)

Tabulka 65 - J&T MONEY CZK otevřený podílový fond

J&T MONEY CZK otevřený podílový fond	
Investiční společnost	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
ISIN	CZ0008473808
Datum založení	10. 9. 2002
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	ATLANTIK finanční trhy, a. s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,23 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,42 Kč
Počet nakoupených podílových listů	789 328 ks
Zhodnocení investice	120 845,80 Kč

Zdroj: (95), vlastní zpracování

Obrázek 71 - J&T MONEY CZK otevřený podílový fond



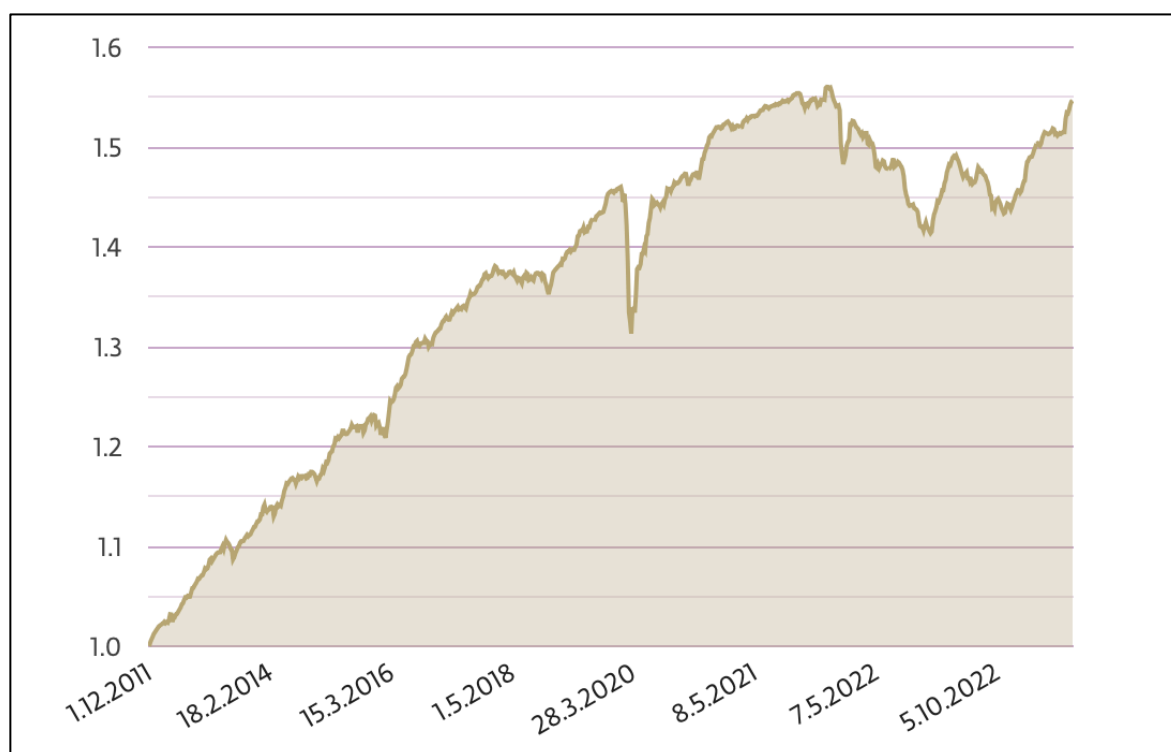
Zdroj: (95)

Tabulka 66 - J&T BOND CZK smíšený otevřený podílový fond

J&T BOND CZK smíšený otevřený podílový fond	
Investiční společnost	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
ISIN	CZ0008473634
Datum založení	1. 12. 2011
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,32 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,56 Kč
Počet nakoupených podílových listů	735 510 ks
Zhodnocení investice	147 395,6

Zdroj: (96), vlastní zpracování

Obrázek 72 - J&T BOND CZK smíšený otevřený podílový fond



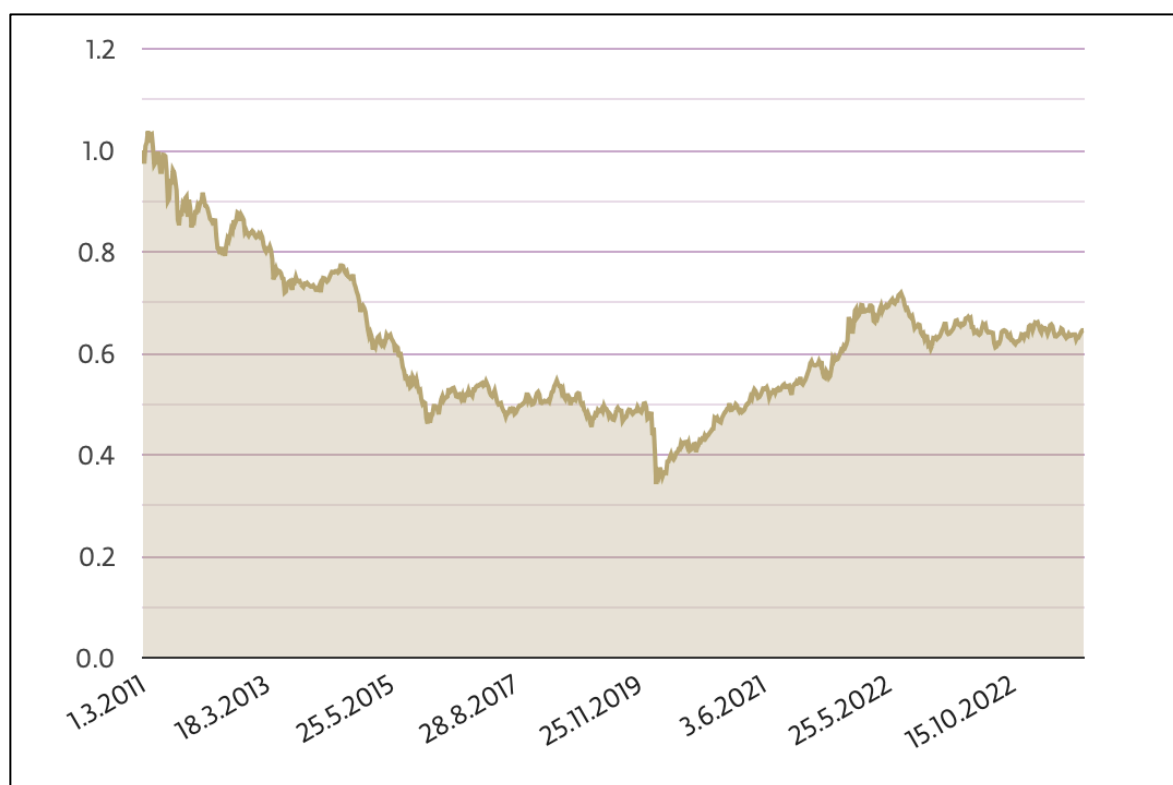
Zdroj: (96)

Tabulka 67 - J&T KOMODITNÍ otevřený podílový fond

J&T KOMODITNÍ otevřený podílový fond	
Investiční společnost	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
ISIN	CZ0008473493
Datum založení	1. 3. 2001
Třída aktiv	Komoditní
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	5,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	ATLANTIK finanční trhy, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,54 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	0,57 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1763668
Zhodnocení investice	5 290,80 Kč

Zdroj: (97), vlastní zpracování

Obrázek 73 - J&T KOMODITNÍ otevřený podílový fond



Zdroj: (97)

Tabulka 68 - Partners Universe 6

Partners Universe 6	
Investiční společnost	Partners investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008473709
Datum založení	1. 6. 2012
Třída aktiv	dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	3,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,08 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,19 Kč
Počet nakoupených podílových listů	898 957 ks
Zhodnocení investice	37 666,10 Kč

Zdroj: (98), vlastní zpracování

Obrázek 74 - Partners Universe 6

Zdroj: (98)

Tabulka 69 - Partners 7 Stars

Partners 7 Stars	
Investiční společnost	Partners investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474624
Datum založení	14. 10. 2014
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	5
Měna	CZK
Vstupní poplatek	5,00%
Výstupní poplatek	5,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,04 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,40 Kč
Počet nakoupených podílových listů	915 750 ks
Zhodnocení investice	217 947,50 Kč

Zdroj: (99), vlastní zpracování

Obrázek 75 - Partners 7 Stars



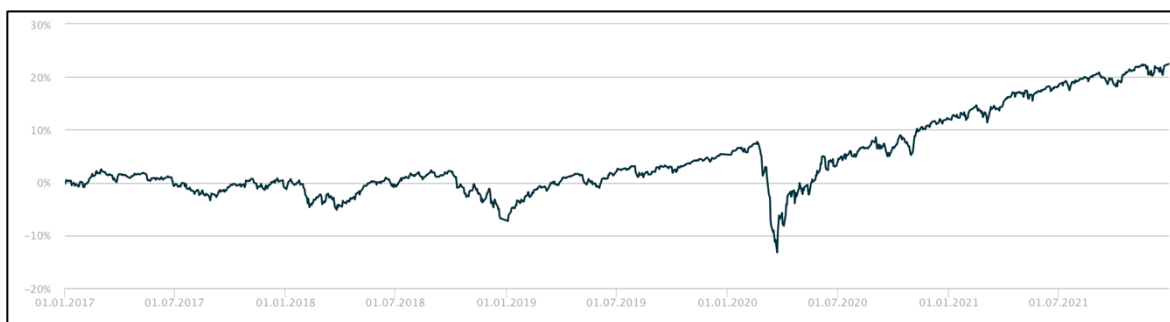
Zdroj: (99)

Tabulka 70 - Partners Universe 13

Partners Universe 13	
Investiční společnost	Partners investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008473535
Datum založení	28. 4. 2011
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	4,90%
Výstupní poplatek	4,90%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,16 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,42 Kč
Počet nakoupených podílových listů	821 800 ks
Zhodnocení investice	109 775,20 Kč

Zdroj: (100), vlastní zpracování

Obrázek 76 - Partners Universe 13



Zdroj: (100)

Tabulka 71 - Partners Universe 10

Partners Universe 10	
Investiční společnost	Partners investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008473527
Datum založení	28. 4. 2011
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	4,90%
Výstupní poplatek	4,90%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,15 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,36 Kč
Počet nakoupených podílových listů	828 946 ks
Zhodnocení investice	72 125,60 Kč

Zdroj: (101), vlastní zpracování

Obrázek 77 - Partners Universe 10

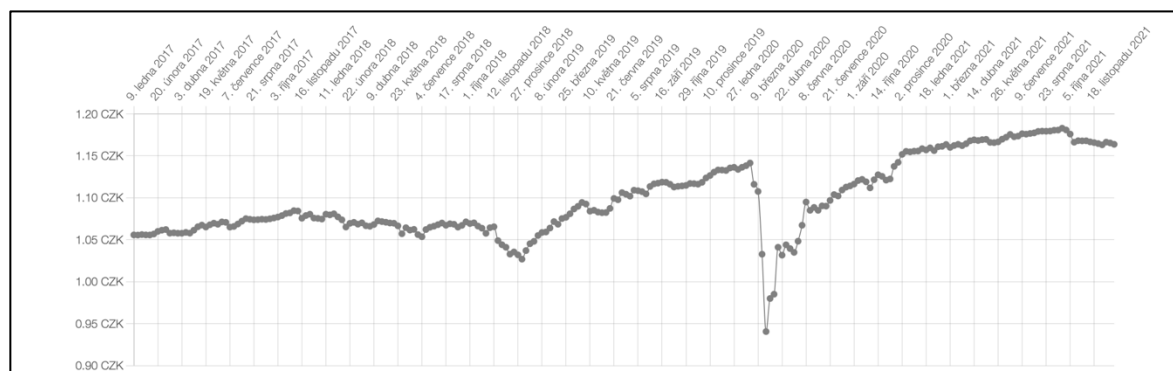
Zdroj: (101)

Tabulka 72 - Raiffeisen fond high-yield dluhopisů

Raiffeisen fond high-yield dluhopisů	
Investiční společnost	Raiffeisen investiční společnost a.s.
ISIN	CZ0008474848
Datum založení	30. 10. 2015
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	2,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,06 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,16 Kč
Počet nakoupených podílových listů	924 898 ks
Zhodnocení investice	72 881,70 Kč

Zdroj: (102), vlastní zpracování

Obrázek 78 - Raiffeisen fond high-yield dluhopisů



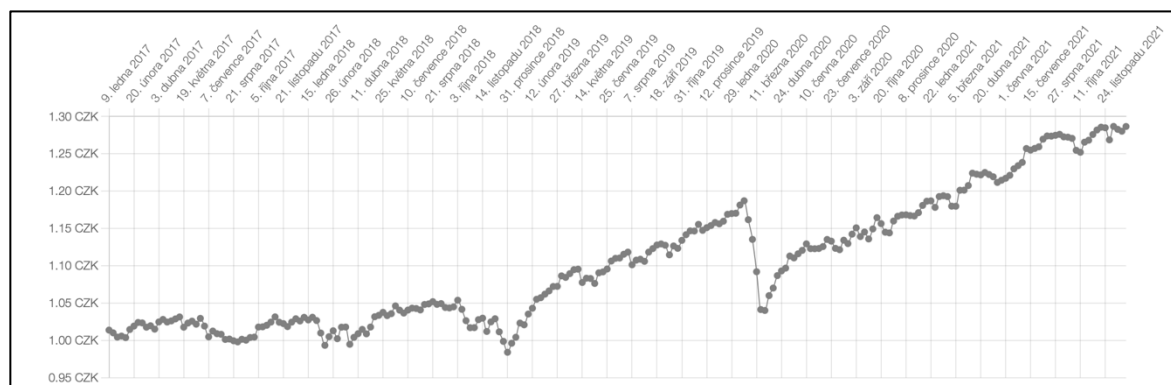
Zdroj: (102)

Tabulka 73 - Raiffeisen fond udržitelného rozvoje

Raiffeisen fond udržitelného rozvoje	
Investiční společnost	Raiffeisen investiční společnost a.s.
ISIN	CZ0008474400
Datum založení	21. 6. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,01 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,28 Kč
Počet nakoupených podílových listů	961 261 ks
Zhodnocení investice	230 414,10 Kč

Zdroj: (103), vlastní zpracování

Obrázek 79 - Raiffeisen fond udržitelného rozvoje



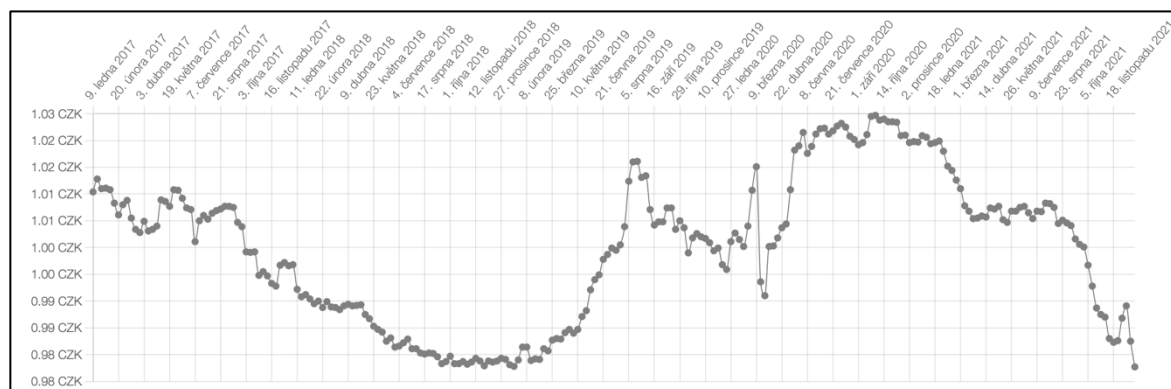
Zdroj: (103)

Tabulka 74 - Raiffeisen fond dluhopisových trendů

Raiffeisen fond dluhopisových trendů	
Investiční společnost	Raiffeisen investiční společnost a.s.
ISIN	CZ0008474376
Datum založení	21. 5. 2014
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,02 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	0,99 Kč
Počet nakoupených podílových listů	970 685 ks
Zhodnocení investice	-39 021,90 Kč

Zdroj: (104), vlastní zpracování

Obrázek 80 - Raiffeisen fond dluhopisových trendů



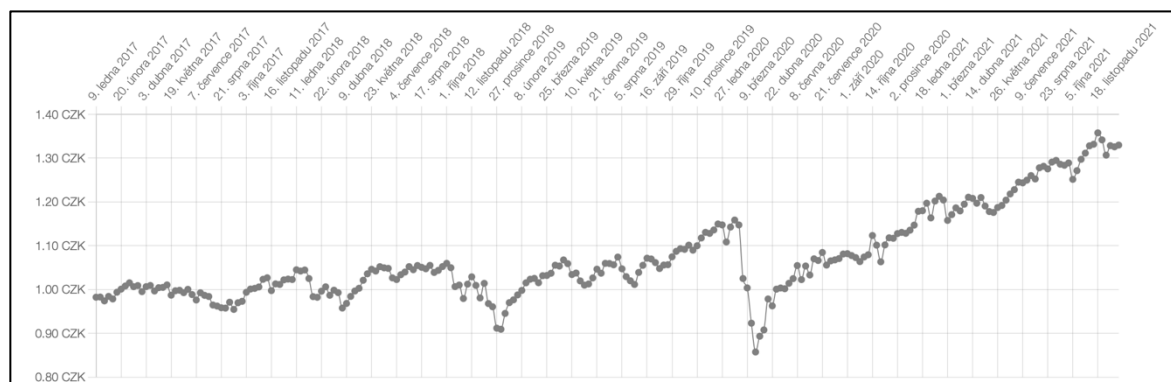
Zdroj: (104)

Tabulka 75 - Raiffeisen fond globálních trhů

Raiffeisen fond globálních trhů	
Investiční společnost	Raiffeisen investiční společnost a.s.
ISIN	CZ0008474442
Datum založení	21. 5. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	2,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,98 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,34 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 000 400 ks
Zhodnocení investice	340 536,00 Kč

Zdroj: (105), vlastní zpracování

Obrázek 81 - Raiffeisen fond globálních trhů



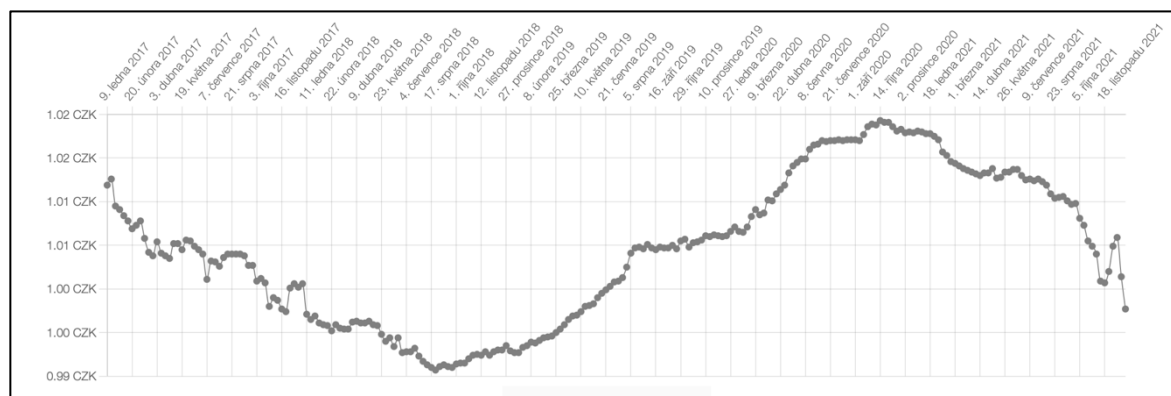
Zdroj: (105)

Tabulka 76 - Raiffeisen fond dluhopisové stability

Raiffeisen fond dluhopisové stability	
Investiční společnost	Raiffeisen investiční společnost a.s.
ISIN	CZ0008474293
Datum založení	17. 3. 2014
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,02 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,01 Kč
Počet nakoupených podílových listů	970 685 ks
Zhodnocení investice	-19 608,20 Kč

Zdroj: (106), vlastní zpracování

Obrázek 82 - Raiffeisen fond dluhopisové stability



Zdroj: (106)

Tabulka 77 - Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí

Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	
Investiční společnost	Raiffeisen investiční společnost a.s.
ISIN	CZ0008473998
Datum založení	5. 6. 2013
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,07 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,07 Kč
Počet nakoupených podílových listů	925 326 ks
Zhodnocení investice	-9 901,20 Kč

Zdroj: (107), vlastní zpracování

Obrázek 83 - Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí



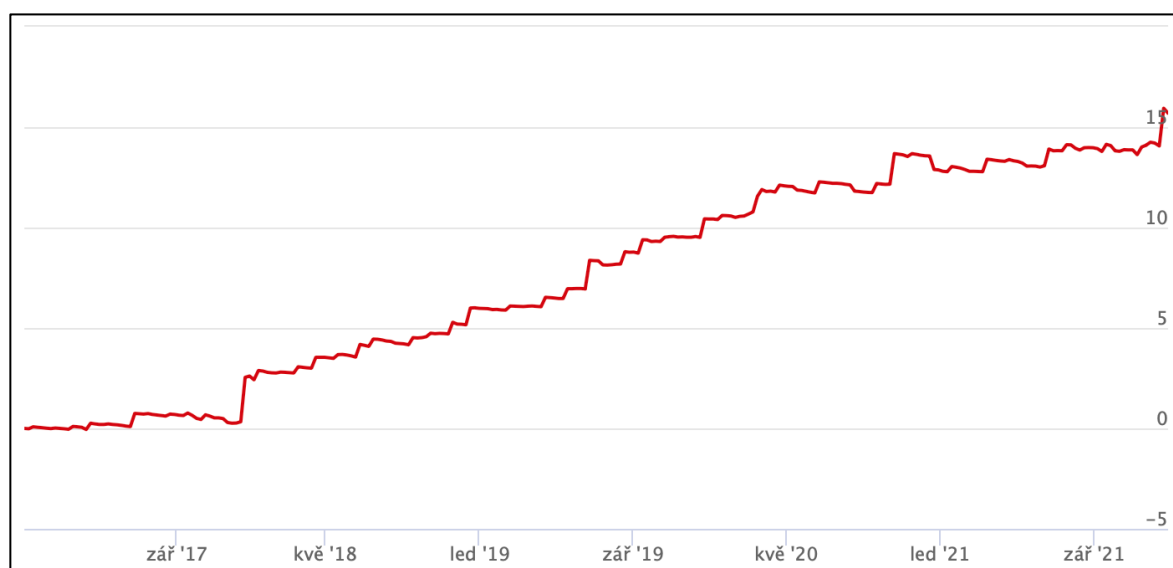
Zdroj: (107)

Tabulka 78 - ČS nemovitostní fond

ČS nemovitostní fond	
Investiční společnost	REICO Investiční společnost České spořitelny, a.s.
ISIN	CZ0008472545
Datum založení	26. 2. 2007
Třída aktiv	Nemovitostní
Stupeň rizika (1-7)	2
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,50%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	Česká spořitelna, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,12 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,30 Kč
Počet nakoupených podílových listů	879 662 ks
Zhodnocení investice	143 560,60 Kč

Zdroj: (108), vlastní zpracování

Obrázek 84 - ČS nemovitostní fond



Zdroj: (108)

Tabulka 79 - UNIQA Selection Global Equity

UNIQA Selection Global Equity	
Investiční společnost	UNIQA investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472883
Datum založení	4. 2. 2008
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	5
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,60%
Výstupní poplatek	1,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,55 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	2,26 Kč
Počet nakoupených podílových listů	622 742 ks
Zhodnocení investice	393 323,00 Kč

Zdroj: (109), vlastní zpracování

Obrázek 85 - UNIQA Selection Global Equity



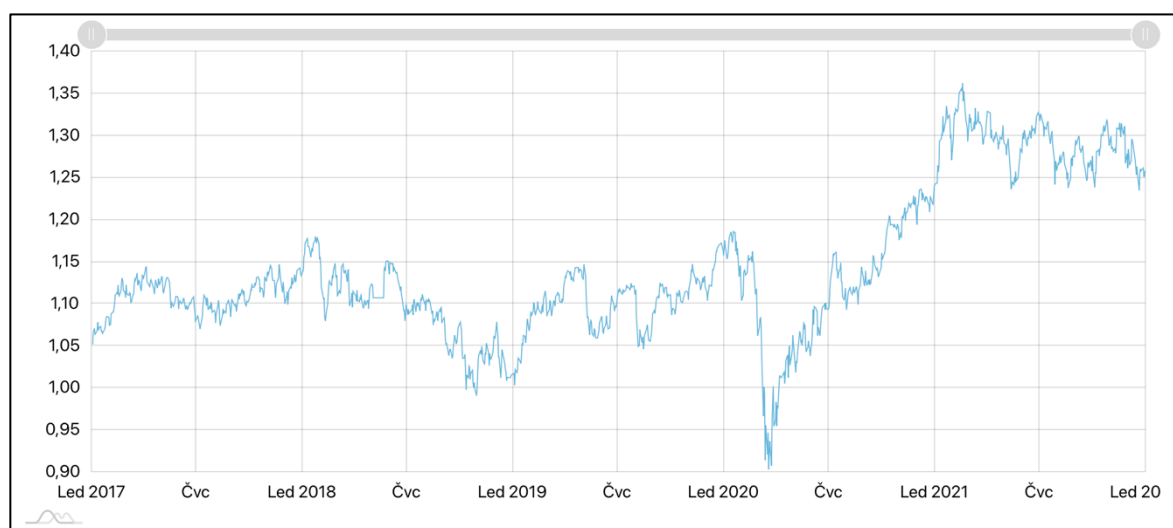
Zdroj: (109)

Tabulka 80 - UNIQA Selection Emerging Equity speciální fond fondů

UNIQA Selection Emerging Equity speciální fond fondů	
Investiční společnost	UNIQA investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472891
Datum založení	4. 2. 2008
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	6
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,60%
Výstupní poplatek	1,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,05 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,26 Kč
Počet nakoupených podílových listů	919 286 ks
Zhodnocení investice	146 717,40 Kč

Zdroj: (110), vlastní zpracování

Obrázek 86 - UNIQA Selection Emerging Equity speciální fond fondů



Zdroj: (110)

Tabulka 81 - UNIQA Selection Opportunities speciální fond fondů

UNIQA Selection Opportunities speciální fond fondů	
Investiční společnost	UNIQA investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472917
Datum založení	4. 2. 2008
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,60%
Výstupní poplatek	1,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,05 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,23 Kč
Počet nakoupených podílových listů	919 286 ks
Zhodnocení investice	119 414,56 Kč

Zdroj: (111), vlastní zpracování

Obrázek 87 - UNIQA Selection Opportunities speciální fond fondů



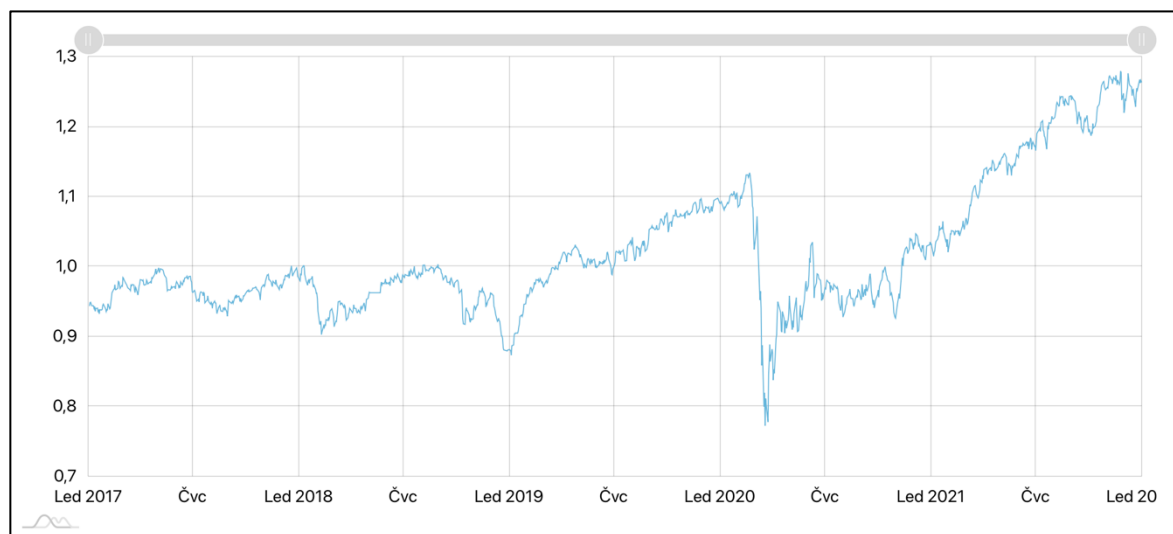
Zdroj: (111)

Tabulka 82 - UNIQA Realitní fond

UNIQA Realitní fond	
Investiční společnost	UNIQA investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472776
Datum založení	1. 10. 2007
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	6
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,60%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,94 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,26 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 026 862 ks
Zhodnocení investice	293 846,10 Kč

Zdroj: (112), vlastní zpracování

Obrázek 88 - UNIQA Realitní fond

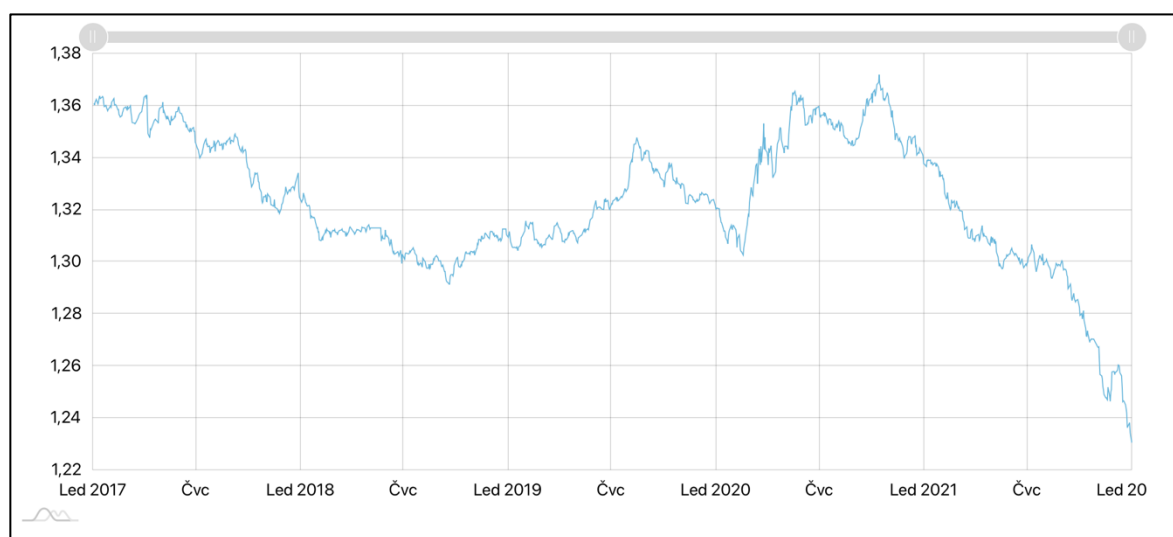


Zdroj: (112)

Tabulka 83 - UNIQA CEE Dluhopisový fond

UNIQA CEE Dluhopisový fond	
Investiční společnost	UNIQA investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472578
Datum založení	26. 3. 2007
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,36 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,23 Kč
Počet nakoupených podílových listů	728 013 ks
Zhodnocení investice	-104 544,00 Kč

Zdroj: (113), vlastní zpracování

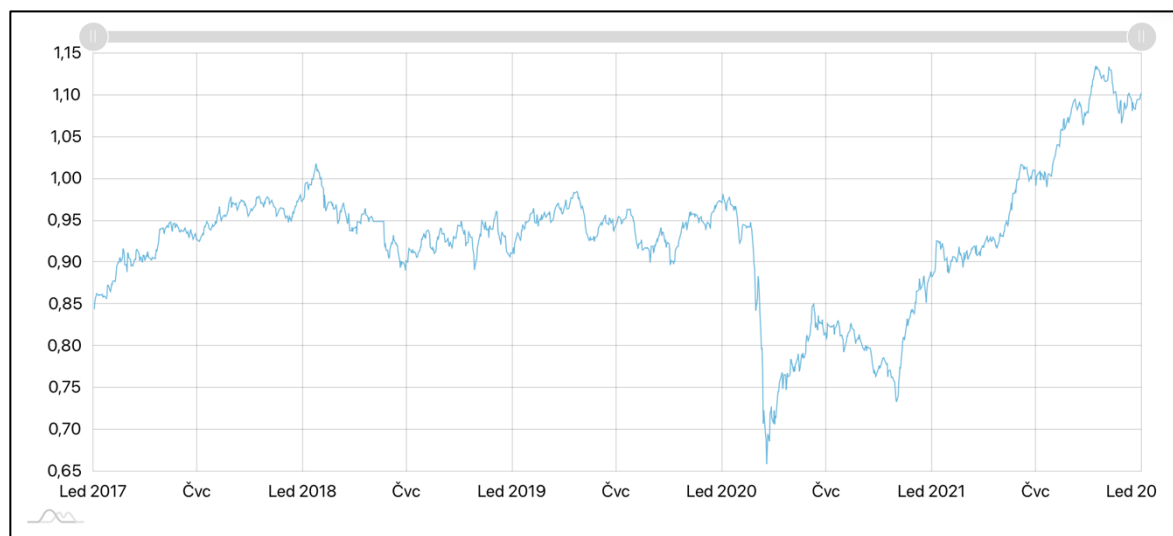
Obrázek 89 - UNIQA CEE Dluhopisový fond

Zdroj: (113)

Tabulka 84 - UNIQA CEE Akciový fond

UNIQA CEE Akciový fond	
Investiční společnost	UNIQA investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472594
Datum založení	26. 3. 2007
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	6
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,60%
Výstupní poplatek	1,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,84 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,10 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 149 108 ks
Zhodnocení investice	251 378,61 Kč

Zdroj: (114), vlastní zpracování

Obrázek 90 - UNIQA CEE Akciový fond

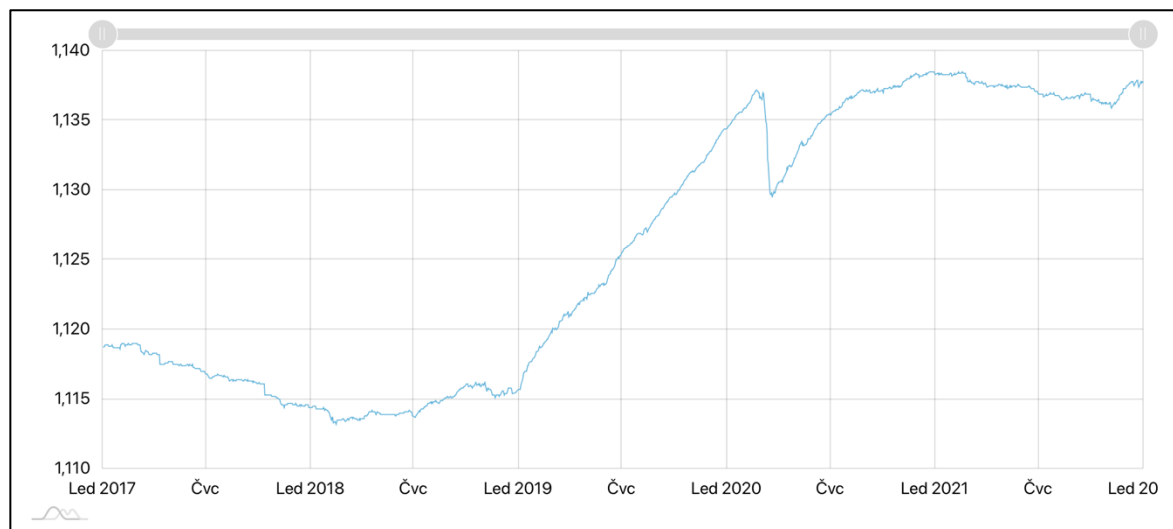
Zdroj: (114)

Tabulka 85 - UNIQA CZK Konto otevřený podílový fond

UNIQA CZK Konto otevřený podílový fond	
Investiční společnost	UNIQA investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472602
Datum založení	26. 3. 2007
Třída aktiv	Smišený
Stupeň rizika (1-7)	1
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,12%
Výstupní poplatek	1,14%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,12 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,14 Kč
Počet nakoupených podílových listů	892 857 ks
Zhodnocení investice	17 856,98 Kč

Zdroj: (115), vlastní zpracování

Obrázek 91 - UNIQA CZK Konto otevřený podílový fond

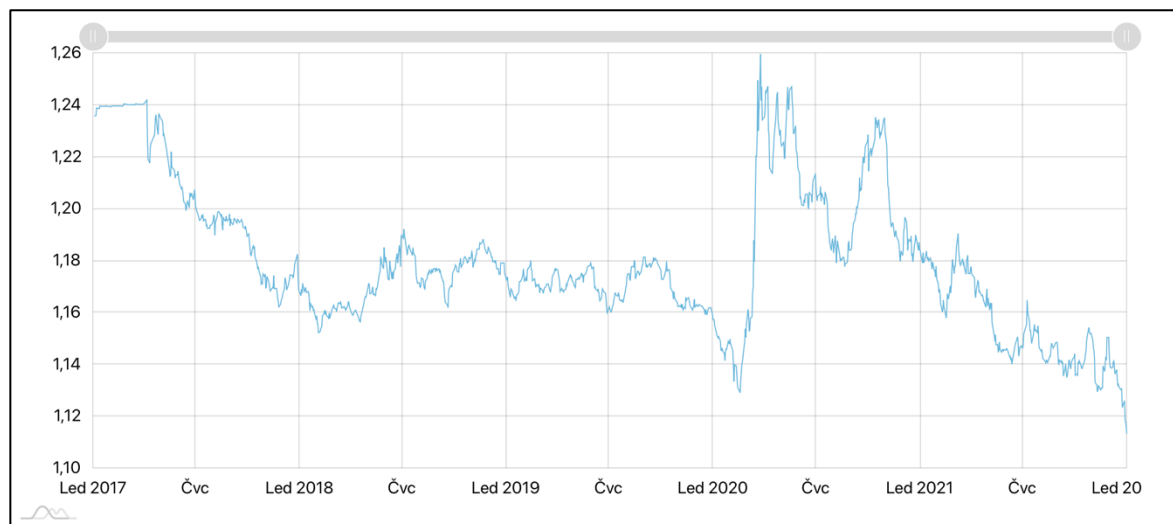


Zdroj: (115)

Tabulka 86 - UNIQA EUR Konto

UNIQA EUR Konto	
Investiční společnost	UNIQA investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008472586
Datum založení	26. 3. 2007
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	1
Měna	CZK
Vstupní poplatek	0,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,24 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,11 Kč
Počet nakoupených podílových listů	806 451 ks
Zhodnocení investice	-104 839,40 Kč

Zdroj: (116), vlastní zpracování

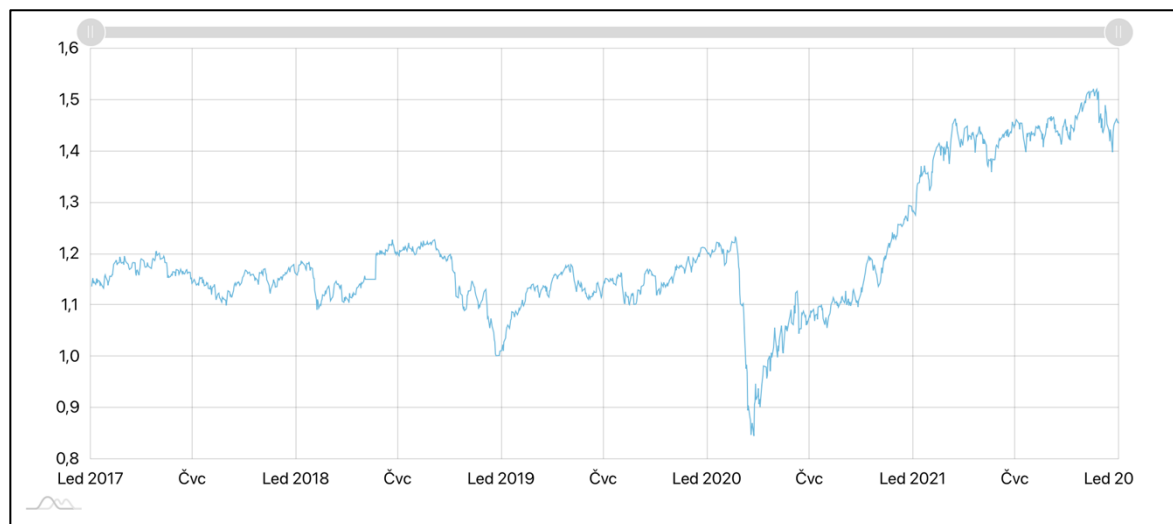
Obrázek 92 - UNIQA EUR Konto

Zdroj: (116)

Tabulka 87 - UNIQA Small Cap Portfolio

UNIQA Small Cap Portfolio	
Investiční společnost	UNIQA investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008474665
Datum založení	20. 1. 2015
Třída aktiv	Akciový
Stupeň rizika (1-7)	6
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,60%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,14 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,45 Kč
Počet nakoupených podílových listů	846 711 ks
Zhodnocení investice	227 730,95 Kč

Zdroj: (178), vlastní zpracování

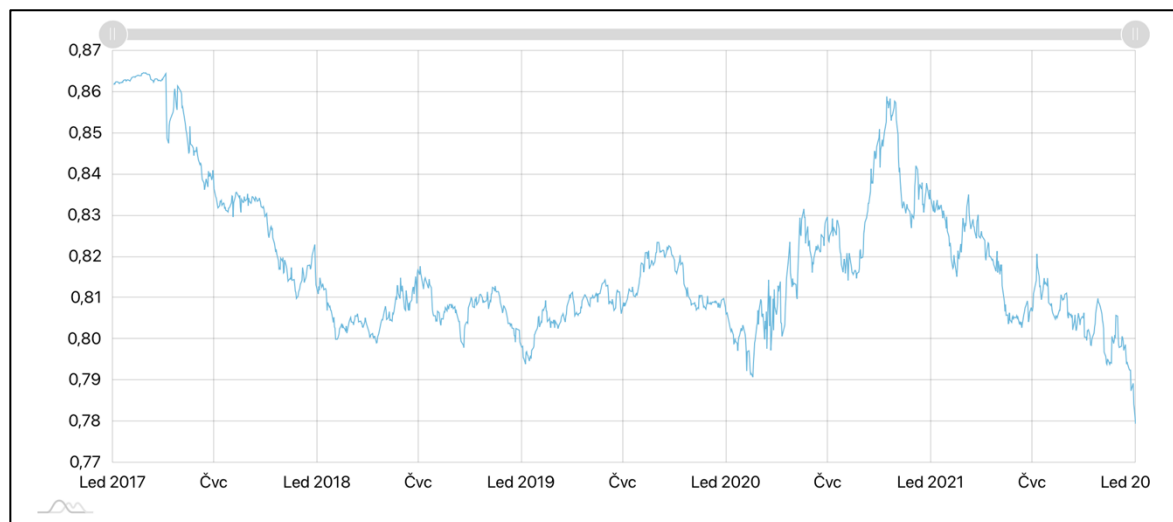
Obrázek 93 - UNIQA Small Cap Portfolio

Zdroj: (117)

Tabulka 88 - UNIQA EUROBOND

UNIQA EUROBON	
Investiční společnost	UNIQA investiční společnost, a.s.
ISIN	CZ0008473675
Datum založení	28. 2. 2012
Třída aktiv	dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	1,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,86 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	0,78 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 151 277 ks
Zhodnocení investice	-102 003,94 Kč

Zdroj: (118), vlastní zpracování

Obrázek 94 - UNIQA EUROBOND

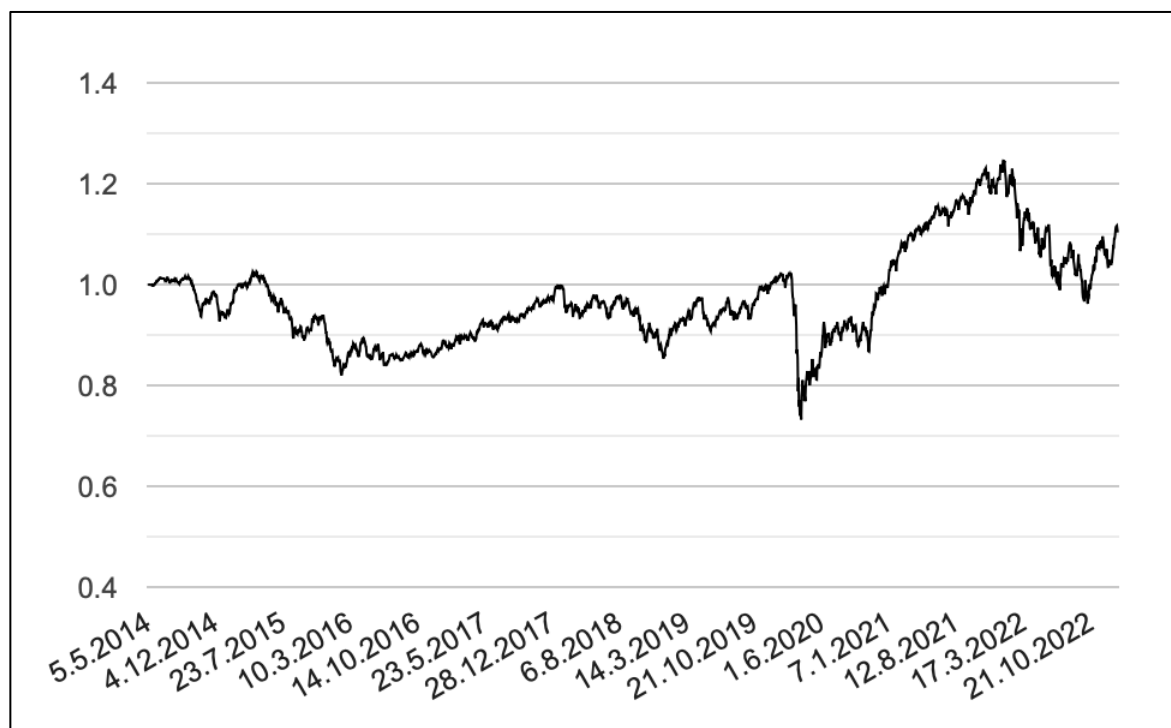
Zdroj: (118)

Tabulka 89 - WOOD & Company All Weather růstový fond

WOOD & Company All Weather růstový fond - otevřený podílový fond	
Investiční společnost	WOOD & Company investiční společnost, a. s.
ISIN	CZ0008474285
Datum založení	1. 3. 2014
Třída aktiv	Smíšený
Stupeň rizika (1-7)	4
Měna	CZK
Vstupní poplatek	3,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	0,87 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,21 Kč
Počet nakoupených podílových listů	1 115 946 ks
Zhodnocení investice	350 294,66 Kč

Zdroj: (119), vlastní zpracování

Obrázek 95 - WOOD & Company All Weather růstový fond



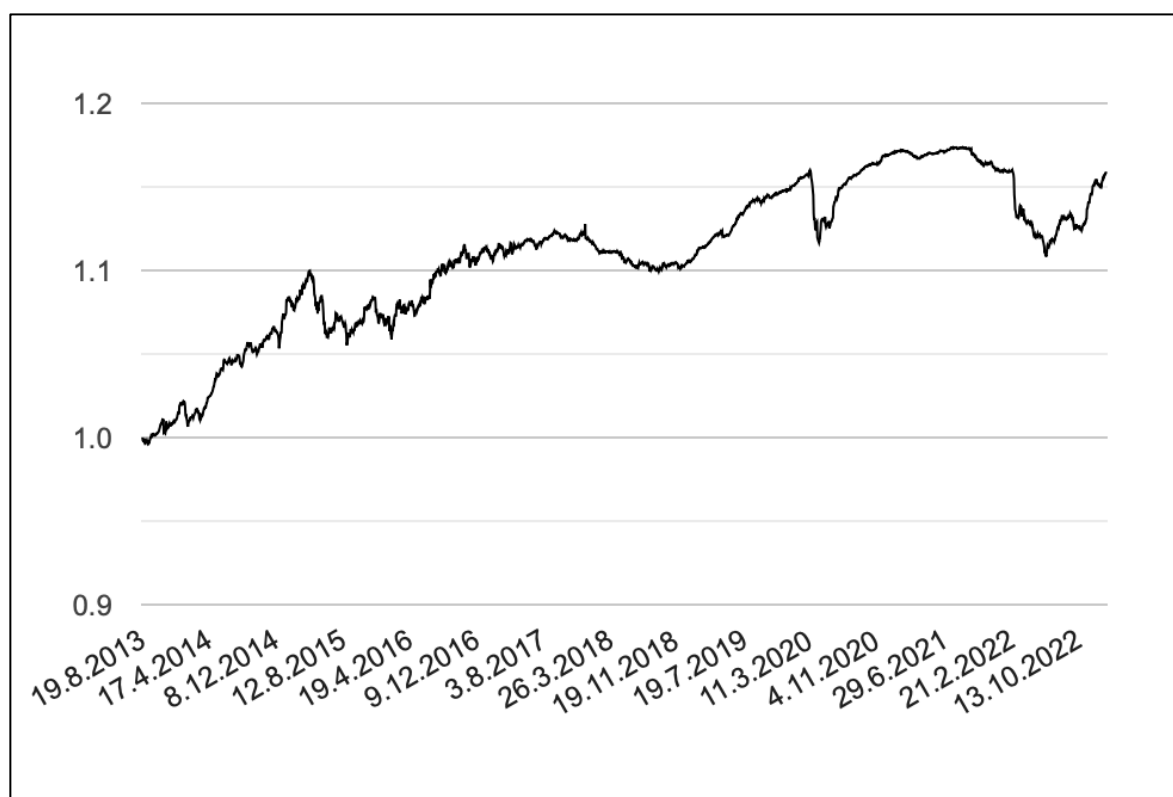
Zdroj: (119)

Tabulka 90 - WOOD & Company All Weather dluhopisový fond

WOOD & Company All Weather dluhopisový fond - otevřený podílový fond	
Investiční společnost	WOOD & Company investiční společnost, a. s.
ISIN	CZ0008474012
Datum založení	10. 6. 2013
Třída aktiv	Dluhopisový
Stupeň rizika (1-7)	3
Měna	CZK
Vstupní poplatek	2,00%
Výstupní poplatek	0,00%
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Cena podílového listu ke dni 1. 1. 2017	1,11 Kč
Cena podílového listu ke dni 31. 12. 2021	1,16 Kč
Počet nakoupených podílových listů	883 236 ks
Zhodnocení investice	24 553,76 Kč

Zdroj: (120), vlastní zpracování

Obrázek 96 - WOOD & Company All Weather dluhopisový fond



Zdroj: (120)

Celkem 90 podílových fondů existovalo ve zvoleném 5letém investičním horizontu a bylo možné do nich investovat. Rozbor jednotlivých fondů umožňuje roztrdit fondy dle tříd aktiv portfolia daného fondu. Zmíněné fondy jsou typy fondů dluhopisové, akciové, smíšené, nemovitostní a komoditní. Početní zastoupení v konkrétních třídách aktiv vyplývá z tabulky 91, která rovněž třídí fondy na ziskové a ztrátové včetně procentuálního podílu.

Tabulka 91 - Přehled ziskových a ztrátových fondů

Typ fondu	Celkový počet fondů	Ziskové fondy	Ztrátové fondy	Ziskové fondy (%)	Ztrátové fondy (%)
Dluhopisový	26	12	14	46 %	54 %
Akciový	21	20	1	95 %	5 %
Smíšený	38	35	3	92 %	8 %
Nemovitostní	4	4	0	100 %	0 %
Komoditní	1	1	0	100 %	0 %
Celkem	90	72	18	80 %	20 %

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky je patrné, že největší zastoupení z celkového počtu podílových fondů mají fondy obsahující aktiva smíšeného typu. Konkrétně je takových 38 podílových fondů. Větší zastoupení mají též fondy dluhopisové a fondy akciové. Nejmenší zastoupení mají fondy nemovitostní a rovněž fond komoditního typu, který se v této analýze vyskytnul pouze jednou.

Procentuálně nejúspěšnější jsou fondy nemovitostní a fond komoditní. Fondy nemovitostní třídy aktiv dosahuje ve všech čtyřech případech zisku. Totéž platí i u fondu komoditního, který je v analýze ojedinělý, ale též dosahuje ziskovosti. Úspěšnou skupinou fondů jsou i fondy akciové, kdy z celkového počtu 21 fondů je ziskových 20 a 1 ztrátový. Podobné bilance dosahují též fondy smíšené. Smíšené fondy mají z celkového počtu 38 fondů 35 fondů úspěšných a 3 fondy ztrátové. Dluhopisová třída aktiv představuje jediný typ fondů, kdy procentuální zastoupení ztrátových fondů přesahuje procento fondů ziskových. V celkovém součtu dosahuje ze všech 90 podílových fondů 72 fondů ziskovosti, což představuje 80% podíl na celkové počtu fondů a současně 18 je ztrátových, což představuje 20% podíl.

Tabulka 92 - Nejvyšší zisky a ztráty dle typu fondu

Typ fondu	Největší zisk	Největší ztráta
Dluhopisový	147 396	-242 866
Akciový	637 160	-65 237
Smíšený	882 192	-104 839
Nemovitostní	238 895	x
Komoditní	5 291	x
Průměr	476 411	-137 647

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 92 dává pro přehled nejvyšší výnosy a ztráty, kterých bylo dosaženo v jednotlivých skupinách tříd aktiv. Nejvyššího zisku bylo dosaženo ve skupině smíšených podílových fondů 882 192 Kč. Naopak největší ztráty bylo dosaženo ve skupině dluhopisových podílových fondů a to konkrétně 242 866 Kč. V posledním řádku je vypočítána průměrná hodnota z nejvyšších dosažených zisků a ztrát v rámci jednotlivých skupin. Průměr z nejvyšších zisků činí 476 411 Kč a průměr z největších ztrát činí 137 647 Kč.

Tabulka 93 - Zhodnocení podílových fondů

Pořadí	Fond	Typ fondu	SRRI	Zhodnocení
1	J&T OPPORTUNITY CZK	smíšený	4	882 192 Kč
2	Fond živé planety	smíšený	4	690 141 Kč
3	ČSOB akciový	akciový	6	637 160 Kč
4	Fond globálních značek	akciový	4	567 268 Kč
5	ČSOB Akciový realitní	akciový	6	550 700 Kč
6	TOP STOCKS	akciový	7	542 468 Kč
7	GLOBAL STOCKS FF	akciový	5	402 372 Kč
8	UNIQA Selection Global Equity	akciový	5	393 323 Kč
9	Fond farmacie a biotechnologie	akciový	4	361 035 Kč
10	WOOD & Company All Weather	smíšený	4	350 295 Kč
11	Amundi CR All-Star Selection	smíšený	5	346 978 Kč
12	AKCIOVÝ MIX FF	akciový	3	346 875 Kč
13	Raiffeisen fond globálních trhů	smíšený	4	340 536 Kč
14	Fond fondů dynamický	smíšený	3	295 644 Kč
15	UNIQA Realitní fond	akciový	6	293 846 Kč
16	Fond nemovitostních akcií	akciový	4	292 976 Kč
17	J&T LIFE 2035	smíšený	4	272 893 Kč

18	UNIQA CEE	akciový	6	251 379 Kč
19	J&T LIFE 2030	smíšený	3	245 420 Kč
20	INVESTIKA realitní fond	nemovitostní	2	238 895 Kč
21	Raiffeisen fond udržitelného rozvoje	smíšený	3	230 414 Kč
22	UNIQA Small Cap Portfolio	akciový	6	227 731 Kč
23	SPOROTREND	akciový	6	220 036 Kč
24	ČSOB bohatství	smíšený	3	219 798 Kč
25	Partners 7 Stars	akciový	5	217 948 Kč
26	DYNAMICKÝ MIX FF	smíšený	3	212 034 Kč
27	Conseq Private Invest dynamické portfolio	smíšený	5	206 348 Kč
28	Conseq realitní	nemovitostní	2	202 198 Kč
29	ČS fond životního cyklu 2030 FF	smíšený	3	175 910 Kč
30	KB Privátní správa aktiv 4	smíšený	3	169 819 Kč
31	J&T LIFE 2025	smíšený	3	163 003 Kč
32	Active Invest Dynamický	smíšený	5	160 464 Kč
33	J&T PERSPEKTIVA	smíšený	3	160 311 Kč
34	MPF 30	smíšený	3	159 619 Kč
35	Fond fondů vyvážený	smíšený	3	151 683 Kč
36	Fond nových ekonomik	akciový	4	149 348 Kč
37	J&T BOND CZK	dluhopisový	2	147 396 Kč
38	VYVÁŽENÝ MIX FF	dluhopisový	3	147 175 Kč
39	UNIQA Selection Emerging Equity	akciový	6	146 717 Kč
40	ČS nemovitostní fond	nemovitostní	2	143 561 Kč
41	KB Privátní správa aktiv 5D	akciový	4	139 162 Kč
42	ESG MIX 50	smíšený	3	131 542 Kč
43	Fond zlatý	smíšený	4	124 431 Kč
44	J&T MONEY CZK	smíšený	2	120 846 Kč
45	UNIQA Selection Opportunities	smíšený	4	119 415 Kč
46	Fond balancovaný konzervativní	smíšený	3	119 385 Kč
47	Partners Universe 13	smíšený	4	109 775 Kč
48	Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa	akciový	4	108 168 Kč
49	OPTIMUM	smíšený	2	87 167 Kč
50	Active Invest Vyvážený	smíšený	4	82 813 Kč
51	ESG MIX 30	smíšený	2	81 811 Kč
52	Fond ropy a energetiky	akciový	5	79 364 Kč
53	MPF 10	smíšený	2	73 839 Kč
54	Raiffeisen fond high-yield dluhopisů	dluhopisový	3	72 882 Kč
55	Partners Universe 10	smíšený	4	72 126 Kč
56	High Yield dluhopisový	dluhopisový	4	69 020 Kč
57	Conseq korporátních dluhopisů	dluhopisový	3	57 669 Kč
58	KB Privátní správa aktiv 2	Smíšený	3	53 868 Kč

59	ČS korporátní dluhopisový	dluhopisový	3	45 488 Kč
60	ČSOB Vyvážený dividendový	smíšený	3	44 932 Kč
61	Fond korporátních dluhopisů	dluhopisový	2	39 114 Kč
62	Partners Universe 6	dluhopisový	3	37 666 Kč
63	ESG MIX 10	smíšený	2	28 926 Kč
64	J&T FLEXIBILNÍ	dluhopisový	2	25 187 Kč
65	WOOD & Company All Weather	dluhopisový	3	24 554 Kč
66	Fond vyvážený dluhopisový	dluhopisový	2	19 219 Kč
67	UNIQA CZK Konto	smíšený	1	17 857 Kč
68	Conseq nemovitostních fondů	nemovitostní	3	5 890 Kč
69	J&T KOMODITNÍ	akciový	4	5 291 Kč
70	ČSOB Akciový střední a východní Evropa	akciový	6	3 784 Kč
71	Active Invest Konzervativní	smíšený	2	3 484 Kč
72	Amundi CR - Sporokonto	dluhopisový	2	1 204 Kč
73	Fond konzervativní	dluhopisový	2	-4 975 Kč
74	Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	dluhopisový	2	-9 901 Kč
75	SPOROINVEST	dluhopisový	2	-13 599 Kč
76	Raiffeisen fond dluhopisové stability	dluhopisový	2	-19 608 Kč
77	SPOROBOND	dluhopisový	2	-35 844 Kč
78	Raiffeisen fond dluhopisových trendů	dluhopisový	2	-39 022 Kč
79	ČSOB dluhopisový	dluhopisový	2	-44 253 Kč
80	KB Privátní správa aktiv 1	dluhopisový	2	-50 527 Kč
81	FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	smíšený	3	-59 763 Kč
82	AKRO akciový fond nových ekonomik	akciový	6	-65 237 Kč
83	Amundi CR Dluhopisový PLUS	dluhopisový	2	-81 047 Kč
84	Amundi CR Balancovaný - konzervativní	smíšený	3	-82 997 Kč
85	UNIQA EUROBOND	dluhopisový	3	-102 004 Kč
86	UNIQA CEE Dluhopisový fond	dluhopisový	3	-104 544 Kč
87	UNIQA EUR Konto	smíšený	1	-104 839 Kč
88	KB Dluhopisový	dluhopisový	2	-126 345 Kč
89	Amundi CR - obligační fond	dluhopisový	2	-164 113 Kč
90	TREND BOND	dluhopisový	4	-242 866 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Ve výše uvedené tabulce 93 je nahlíženo na veškeré podílové fondy od těch nejvýnosnějších až po ty nejvíce prodělečné. Celkem 72 fondů v pětiletém investičním horizontu 1.1.2017 – 31.12.2021 bylo úspěšných a zhodnocení je tudíž větší než 0 %. Na prvních deseti pozicích se nacházejí především fondy akciové a pak také fondy smíšené. Lze konstatovat, že se zde potvrzuje investiční pravidlo spojující větší výnos s vyšším potenciálem rizika. Na nejvýnosnějších pozicích se totiž vyskytují fondy spíše středně až

vysoce rizikové. Nejvýnosnější podílový fond je v této tabulce fond smíšených aktiv společnosti J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. se stupněm rizika 4, který při počáteční investici 1 000 000 Kč zhodnotil celkem 882 192 Kč nad rámec investované částky. Dále se na druhém místě v přehledu výnosnosti umístil smíšený podílový Fond živé planety emitovaný investiční společností Generali Investments CEE, a.s. výnosem 690 141 Kč a na místě třetím fond ČSOB akciový s výnosem 637 160 Kč.

Naopak fondy na pozicích 73 – 90 v tabulce jsou se záporným výnosem. Třída aktiv prodělečných fondů není v tomto případě tak jednotná jako u těch výtělečných. Z celkových 18 ztrátových fondů je 14 z nich dluhopisového charakteru, což představuje 54 % celkového počtu dluhopisových fondů, 3 fondy smíšené a pouze 1 fond akciový. Z pohledu rizikovosti se zde neproказuje, že čím nižší je stupeň rizika, tím je investice bezpečnější, jelikož až 11 fondů se nachází na nízkém stupni rizika 2. Současně se na tomto stupni rizika nachází 2 ze 3 nejztrátovějších podílových fond. Těmi fondy jsou konkrétně KB Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic se ztrátou 126 345 Kč a Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic se ztrátou 164 113 Kč. Na konci tabulky se pak nachází fond dluhopisových aktiv TREND BOND, emitovaný investiční společností Erste Asset Management GmbH se stupněm rizika 4, který představuje největší ztrátu k počáteční investici a to až 242 866 Kč.

Tabulka 94 - Průměrné zisky a ztráty dle kategorie SRRI

Riziko (SRRI)	Průměrný zisk	Průměrná ztráta	Celkový průměr	Největší zisk	Největší ztráta
1	17 857	-104 839	-43 491	17 857	-104 839
2	86 632	-53 567	16 533	238 895	-164 113
3	142 243	-87 327	27 458	346 875	-104 544
4	263 160	-242 866	10 147	882 192	-242 866
5	258 114	x	258 114	402 372	x
6	291 419	-65 237	113 091	637 160	-65 237
7	542 468	x	542 468	542 468	x
<i>Celkem</i>	228 842	-110 767	132 046	3 067 819	-681 599

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 94 porovnává taktéž zisky a ztráty, stejně jako tabulka 91. Nicméně jde o průměrné hodnoty zjištěné v rámci jednotlivých stupňů rizika. Největšího průměrného výnosu 542 468 Kč bylo dosaženo u stupně rizika 7. Druhým nejvyšším průměrným

výnosem je hodnota 291 419 Kč, které bylo dosaženo u stupně rizika 6 a v pořadí třetím je průměrný výnos skupiny rizika 4 ve výši 263 160 Kč. Naopak nejmenšího průměrného výnosu bylo dosaženo u rizika 1 a 2.

Nejvyšší dosažené průměrné ztráty bylo dosaženo u skupiny stupně rizika 4, kdy se průměrná výše ztráty vyšplhala na hodnotu 242 866 Kč. Totéž platí i pro fondy se stupněm rizika 1, které mají v pořadí druhou nejvyšší ztrátovost 104 839 Kč a poté to jsou také fondy rizika 3 s výší ztráty 87 327 Kč. Fondy na úrovních rizika 5 a 7 nemají vypočítanou průměrnou ztrátovost, jelikož se v těchto skupinách nevyskytnul fond se záporným zhodnocením.

Z pohledu celkového průměru bylo nejvíce kladných hodnot dosaženo právě u výše zmíněných skupin rizik 5 a 7, u kterých se zhodnocení fondů nedostalo do záporných čísel. Nejmenšího celkového průměru pak dosahuje skupina rizik 4, kdy se výše výnosu z fondu s tímto rizikem pohybuje na úrovni 10 147 Kč. Do ztrátovosti se v tomto případě dostane pouze jedna skupina, a to skupina rizika 1 se ztrátovostí 43 491 Kč.

4. 2 Vyhodnocení dle výše zhodnocení

Pro vyhodnocení podílových fondů dle výše jejich zhodnocení dosaženého za investiční období 5 let je nutné si v této části roztrždit všechny fondy do 4 skupin podle individuální výše či ztráty, což umožní lepší orientaci a poskytne ucelený přehled nejlepších fondů v jednotlivých skupinách. Kategorizace těchto skupin je stanovena následovně. Ziskové fondy jsou hodnoceny dle dosažení kladného zhodnocení na konci investičního období, což je definováno ziskovým zhodnocením jakékoliv výše přesahující 0 %. Následující interval představuje fondy se ztrátou větší než 0 % a menší než 3 %. Předposlední skupina určuje fondy, která se nacházejí v intervalu ztráty menší než 10 % a současně větší než 3 % a analýzu dle výše zhodnocení uzavírá kategorie, která je definována hranicí ztráty přesahující 10 %. U kategorií jsou hodnoceny parametry stupně rizika a typu fondu.

Tabulka 95 - Ziskové podílové fondy, výnos větší než 0 %

Pořadí	Investiční společnost	Fond	Typ fondu	Riziko (1-7)	Zhodnocení	Zhodnocení (%)
1	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	J&T OPPORTUNITY CZK	smíšený	4	882 192 Kč	88,22 %
2	Generali Investments CEE, a.s.	Fond živé planety	smíšený	4	690 141 Kč	69,01 %
3	ČSOB Asset Management, a.s.	ČSOB akciový	akciový	6	637 160 Kč	63,72 %
4	Generali Investments CEE, a.s.	Fond globálních značek	akciový	4	567 268 Kč	56,73 %
5	ČSOB Asset Management, a.s.	ČSOB Akciový realitní	akciový	6	550 700 Kč	55,07 %
6	Erste Asset Management	TOP STOCKS	akciový	7	542 468 Kč	54,25 %
7	Erste Asset Management	GLOBAL STOCKS FF	akciový	5	402 372 Kč	40,24 %
8	UNIQA, a.s.	UNIQA Selection Global Equity	akciový	5	393 323 Kč	39,33 %
9	Generali Investments CEE, a.s.	Fond farmacie a biotechnologie	akciový	4	361 035 Kč	36,10 %
10	WOOD & Company, a. s.	WOOD & Company All Weather	smíšený	4	350 295 Kč	35,03 %
11	Amundi Czech Republic, a.s.	All-Star Selection	smíšený	5	346 978 Kč	34,70 %
12	Erste Asset Management	AKCIOVÝ MIX FF	akciový	3	346 875 Kč	34,69 %
13	Raiffeisen a.s.	Raiffeisen fond globálních trhů	smíšený	4	340 536 Kč	34,05 %
14	Generali Investments CEE, a.s.	Fond fondů dynamický	smíšený	3	295 644 Kč	29,56 %
15	UNIQA, a.s.	UNIQA Realitní fond	akciový	6	293 846 Kč	29,38 %
16	Generali Investments CEE, a.s.	Fond nemovitostních akcií	akciový	4	292 976 Kč	29,30 %
17	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	J&T LIFE 2035	smíšený	4	272 893 Kč	27,29 %

18	UNIQA, a.s.	UNIQA CEE	akciový	6	251 379 Kč	25,14 %
19	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	J&T LIFE 2030	smíšený	3	245 420 Kč	24,54 %
20	INVESTIKA, investiční společnost, a.s.	INVESTIKA realitní fond	nemovitostní	2	238 895 Kč	23,89 %
21	Raiffeisen a.s.	Raiffeisen fond udržitelného rozvoje	smíšený	3	230 414 Kč	23,04 %
22	UNIQA, a.s.	UNIQA Small Cap Portfolio	akciový	6	227 731 Kč	22,77 %
23	Erste Asset Management	SPOROTREND	akciový	6	220 036 Kč	22,00 %
24	ČSOB Asset Management, a.s.,	ČSOB bohatství	smíšený	3	219 798 Kč	21,98 %
25	Partners investiční společnost, a.s.	Partners 7 Stars	akciový	5	217 948 Kč	21,79 %
26	Erste Asset Management	DYNAMICKÝ MIX FF	smíšený	3	212 034 Kč	21,20 %
27	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	Conseq Private Invest dynamické portfolio	smíšený	5	206 348 Kč	20,63 %
28	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	Conseq realitní	nemovitostní	2	202 198 Kč	20,22 %
29	Erste Asset Management	ČS fond životního cyklu 2030 FF	smíšený	3	175 910 Kč	17,59 %
30	Amundi Czech Republic, a.s.	KB Privátní správa aktiv 4	smíšený	3	169 819 Kč	16,98 %
31	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	J&T LIFE 2025	smíšený	3	163 003 Kč	16,30 %
32	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	Active Invest Dynamický	smíšený	5	160 464 Kč	16,05 %
33	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	J&T PERSPEKTIVA	smíšený	3	160 311 Kč	16,03 %
34	Erste Asset Management	MPF 30	smíšený	3	159 619 Kč	15,96 %
35	Generali Investments CEE, a.s.	Fond fondů vyvážený	smíšený	3	151 683 Kč	15,17 %

36	Generali Investments CEE, a.s.	Fond nových ekonomik	akciový	4	149 348 Kč	14,93 %
37	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	J&T BOND CZK	dluhopisový	2	147 396 Kč	14,74 %
38	Erste Asset Management	VYVÁŽENÝ MIX FF	dluhopisový	3	147 175 Kč	14,72 %
39	UNIQA, a.s.	UNIQA Selection Emerging Equity	akciový	6	146 717 Kč	14,67 %
40	REICO Investiční společnost České spořitelny, a.s.	ČS nemovitostní fond	nemovitostní	2	143 561 Kč	14,36 %
41	Amundi Czech Republic, a.s.	KB Privátní správa aktiv 5D	akciový	4	139 162 Kč	13,92 %
42	Erste Asset Management	ESG MIX 50	smíšený	3	131 542 Kč	13,15 %
43	Generali Investments CEE, a.s.	Fond zlatý	smíšený	4	124 431 Kč	12,44 %
44	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	J&T MONEY CZK	smíšený	2	120 846 Kč	12,08 %
45	UNIQA, a.s.	UNIQA Selection Opportunities	smíšený	4	119 415 Kč	11,94 %
46	Generali Investments CEE, a.s.	Fond balancovaný konzervativní	smíšený	3	119 385 Kč	11,94 %
47	Partners investiční společnost, a.s.	Partners Universe 13	smíšený	4	109 775 Kč	10,98 %
48	Amundi Czech Republic, a.s.	Akciový - Střední a východní Evropa	akciový	4	108 168 Kč	10,82 %
49	Erste Asset Management	OPTIMUM	smíšený	2	87 167 Kč	8,72 %
50	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	Active Invest Vyvážený	smíšený	4	82 813 Kč	8,28 %
51	Erste Asset Management	ESG MIX 30	smíšený	2	81 811 Kč	8,18 %
52	Generali Investments CEE, a.s.	Fond ropy a energetiky	akciový	5	79 364 Kč	7,94 %
53	Erste Asset Management	MPF 10	smíšený	2	73 839 Kč	7,38 %

54	Raiffeisen a.s.	Raiffeisen fond high-yield dluhopisů	dluhopisový	3	72 882 Kč	7,29 %
55	Partners investiční společnost, a.s.	Partners Universe 10	smíšený	4	72 126 Kč	7,21 %
56	Erste Asset Management	High Yield dluhopisový	dluhopisový	4	69 020 Kč	6,90 %
57	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	Conseq korporátních dluhopisů	dluhopisový	3	57 669 Kč	5,77 %
58	Amundi Czech Republic, a.s.	KB Privátní správa aktiv 2	Smíšený	3	53 868 Kč	5,39 %
59	Erste Asset Management	ČS korporátní dluhopisový	dluhopisový	3	45 488 Kč	4,55 %
60	ČSOB Asset Management, a.s.	ČSOB Vyvážený dividendový	smíšený	3	44 932 Kč	4,49 %
61	Generali Investments CEE, a.s.	Fond korporátních dluhopisů	dluhopisový	2	39 114 Kč	3,91 %
62	Partners investiční společnost, a.s.	Partners Universe 6	dluhopisový	3	37 666 Kč	3,77 %
63	Erste Asset Management	ESG MIX 10	smíšený	2	28 926 Kč	2,89 %
64	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	J&T FLEXIBILNÍ	dluhopisový	2	25 187 Kč	2,52 %
65	WOOD & Company, a. s.	WOOD & Company All Weather	dluhopisový	3	24 554 Kč	2,46 %
66	Generali Investments CEE, a.s.	Fond vyvážený dluhopisový	dluhopisový	2	19 219 Kč	1,92 %
67	UNIQA, a.s.	UNIQA CZK Konto	smíšený	1	17 857 Kč	1,79 %
68	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	Conseq nemovitostních fondů	nemovitostní	3	5 890 Kč	0,59 %
69	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	J&T KOMODITNÍ	komoditní	4	5 291 Kč	0,53 %
70	ČSOB Asset Management, a.s.	ČSOB Akciový střední a východní Evropa	akciový	6	3 784 Kč	0,38 %
71	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	Active Invest Konzervativní	smíšený	2	3 484 Kč	0,35 %

72	Amundi Czech Republic, a.s.	Sporokonto	dluhopisový	2	1 204 Kč	0,12 %
----	-----------------------------	------------	-------------	---	----------	--------

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 95 ukazuje, že až 72 otevřených podílových fondů dosahují vyššího zhodnocení než 0 %. Největší zastoupení mají v tabulce podílové fondy smíšené (35), což představuje až 49 % ze všech uvedených fondů a až 92 % ze všech smíšených fondů, které se v praktické části analyzují. Následně mají vysoké zastoupení i fondy akciové (20) a vzápětí fondy dluhopisové (12). Nejmenšího zastoupení se dostalo fondům nemovitostního (4) a komoditního (1) charakteru, což je ale 100 % ze všech, které do analýzy práce vstoupily. Do 13. místa se umístili typově fondy smíšené a akciové, které převyšují procentuální ziskovost 30 %. Od 14. místa do 35. místa poté tabulka zachycuje fondy, které dosáhly ziskovosti v intervalu nižší výnosnosti než 30 % a zároveň větší než 15 %. Zde se škála druhovosti fondu rozrostla o nemovitostní typ. První polovinu tabulky nízkého rizika uzavírá akciový fond nových ekonomik od Generali Investments CEE, a.s. s výnosností 14,93 %. Druhá polovina tabulky se nachází na úrovni výnosnosti mezi 0,1 – 14 %. Zde se současně začínají soustřeďovat i fondy dluhopisové, které se na rozdíl od ostatních typů fondů do první poloviny tabulky nedostaly. Dle rizikovosti jsou v tabulce zastoupeny fondy všech rizik. Největší zastoupení mají fondy na stupni rizika 3 (23) a 4 (18). Naopak nejmenší zastoupení mají fondy na stupních 1 a 7, které mají v tabulce každý po jednom zástupci. Fond nesoucí riziko 7 se umístil souvztažně na 7. místě a nachází se tedy v první polovině tabulky. Jedná se o fond GLOBAL STOCKS FF od Erste Asset Management. Fond UNIQA CZK Konto nesoucí riziko 1 se umístil na 67. místě a téměř tak uzavírá tabulku. Na prvních 3 pozicích tabulky jsou uvedeny fondy, které převyšují výnosnost 60 % a zajistili si tak privilegované pozice v čele tabulky. Nejvýnosnější ze všech fondů se pak stal J&T OPPORTUNITY CZK, smíšený podílový fond se stupněm rizika 4 od investiční společnosti J&T, investiční společnost, a.s. se zhodnocením počáteční investice přes 88 %.

Tabulka 96 - Podílové fondy se ztrátou od 0 % do 3 %

Pořadí	Investiční společnost	Fond	Typ fondu	Riziko (1-7)	Zhodnocení	Zhodnocení (%)
1	Generali Investments CEE, a.s.	Fond konzervativní	dluhopisový	2	-4 975 Kč	-0,50 %
2	Raiffeisen a.s.	Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	dluhopisový	2	-9 901 Kč	-0,99 %

3	Erste Asset Management	SPOROINVEST	dluhopisový	2	-13 599 Kč	-1,36 %
4	Raiffeisen a.s.	Raiffeisen fond dluhopisové stability	dluhopisový	2	-19 608 Kč	-1,96 %

Zdroj: vlastní zpracování

Následně tabulka promítá fondy se ztrátovostí investice větší než 0 % a současně menší než 3 %. Soustřeďují se zde celkem 4 podílové fondy dluhopisového charakteru s rizikem 2. Největší ztrátu v této kategorii představuje Fond konzervativní emitovaný investiční společností Generali Investments CEE, a.s., jehož ztráta se pohybuje na zaokrouhlené úrovni 0,5 %. Největší riziko v kategorii představuje fond Raiffeisen fond dluhopisové stability se ztrátovostí investice 1,96 %. Fond investiční společnosti Raiffeisen, a.s. se v této tabulce zobrazuje též na třetí příčce se ztrátou 0,99 %. Na druhém místě tabulky je pak podílový fond SPOROINVEST investiční společnosti Erste Asset Management GmbH.

Tabulka 97 - Podílové fondy se ztrátou od 3 % do 10 %

Pořadí	Investiční společnost	Fond	Typ fondu	Riziko (1-7)	Zhodnocení	Zhodnocení (%)
1	Erste Asset Management	SPOROBOND	dluhopisový	2	-35 844 Kč	-3,58 %
2	Raiffeisen a.s.	Raiffeisen fond dluhopisových trendů	dluhopisový	2	-39 022 Kč	-3,90 %
3	ČSOB Asset Management, a.s.	ČSOB dluhopisový	dluhopisový	2	-44 253 Kč	-4,43 %
4	Amundi Czech Republic, a.s.	KB Privátní správa aktiv 1	dluhopisový	2	-50 527 Kč	-5,05 %
5	Erste Asset Management	FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	smíšený	3	-59 763 Kč	-5,98 %
6	AKRO, a.s.	AKRO akciový fond nových ekonomik	akciový	6	-65 237 Kč	-6,52 %
7	Amundi Czech Republic, a.s.	Amundi CR Dluhopisový PLUS	dluhopisový	2	-81 047 Kč	-8,10 %
8	Amundi Czech Republic, a.s.	Amundi CR Balancovaný - konzervativní	smíšený	3	-82 997 Kč	-8,30 %

Zdroj: vlastní zpracování

Následující tabulka obsahuje 8 z celkových 18 ztrátových podílových fondů, což o polovinu více než v tabulce předcházející. Převážně se opět jedná o fondy dluhopisové (5),

nicméně zde nalezneme i fondy smíšené (2) a jeden fond akciový. Dle rizikovitosti všechny fondy dluhopisového typu v této tabulce se nacházejí na stupni rizika 2, též všechny zmíněné smíšené fondy nesou riziko 3. Výjimkou je pouze jediný zástupce třídy akciových fondů, který se nachází na stupni rizika 6.

Největší ztráty v této kategorii rizika dosáhl Amundi CR Balancovaný – konzervativní smíšeného charakteru se ztrátou 8,3 %. Nejmenší ztráty 3,58 % dosáhl dluhopisový fond SPOROBOND od investiční společnosti Erste Asset Management GmbH.

Tabulka 98 - Podílové fondy se ztrátou větší než 10 %

Pořadí	Investiční společnost	Fond	Typ fondu	Riziko (1-7)	Zhodnocení	Zhodnocení (%)
1	UNIQA, a.s.	UNIQA EUROBOND	dluhopisový	3	-102 004 Kč	-10,20 %
2	UNIQA, a.s.	UNIQA CEE Dluhopisový fond	dluhopisový	3	-104 544 Kč	-10,45 %
3	UNIQA, a.s.	UNIQA EUR Konto	smíšený	1	-104 839 Kč	-10,48 %
4	Amundi Czech Republic, a.s.	KB Dluhopisový	dluhopisový	2	-126 345 Kč	-12,63 %
5	Amundi Czech Republic, a.s.	Amundi CR - obligační fond	dluhopisový	2	-164 113 Kč	-16,41 %
6	Erste Asset Management	TREND BOND	dluhopisový	4	-242 866 Kč	-24,29 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka vyhodnocuje nejvíce rizikovou skupinu podílových fondů, jejichž ztráta přesahuje hranici 10 %. Celkem se zde nachází 6 podílových fondů na různých úrovních stupně rizikovitosti opět převážně dluhopisového typu (5). Čtyři podílové fondy se nacházejí na stupních rizika 2 a 3 a pouze po jednom zástupci mají fondy stupně 1 a 4. Nejméně úspěšná investiční společnost v této kategorii je UNIQA, a.s., která emituje až polovinu uvedených podílových fondů. Procentuální ztrátovost této společnosti se pohybuje okolo 10 %, jelikož největší ztráta je zde u smíšeného fondu 104 839 Kč a nejnižší ztráta, která je rovněž nejnižší ztrátou skupiny je u fondu dluhopisového s prodělkem 102 004 Kč. Největší ztráty ze všech analyzovaných podílových fondů dosáhl TREND BOND investiční společnosti Erste Asset Management GmbH, která se promítla ve všech ztrátových skupinách s prodělkem až 242 866 Kč, což představuje ztrátu až 24,29 % z celkové investice.

4. 3 Bodování podílových fondů

Následující kapitola se věnuje vyhodnocení a analýze podílových fondů na základě bodování individuálně stanovených kritérií dle jejich výše procentuální úspěšnosti za časový horizont 5 let. Při této metodě dochází k přiřazování určitého počtu bodů každému typu v rámci vybraných kritérií. Bodová hranice každého kritéria je vymezena od nejvíce úspěšného typu až po ty nejméně úspěšné. Nesouměrnost bodů je vyrovnána normalizací u jednotlivých podílových fondů. Bodování probíhá u tří charakteristických vlastností podílového fondu jako jsou typ podílového fondu, depozitář a investiční společnost. Nesouměrnost bodů je vyrovnána normalizací u jednotlivých podílových fondů.

4. 3. 1 Bodování dle vlastností podílového fondu

Ke komparaci podílových fondů byly při analýze zjištěny následující vlastnosti, které umožní danou metodou fondy vzájemně porovnávat a stanovit, který fond či fondy jsou nejvýnosnější vzhledem k individuálně stanovené škále rizika, tak k riziku, které samotné investování představuje. Pro analýzu byly zjištěny následující vlastnosti jako Typovost fondu, Depozitář a Investiční společnost. Každá vlastnost fondu je zkoumána a hodnocena individuálně na základě úspěšnosti či neúspěšnosti podílových fondů, které bylo dosaženo na konci investičního období. Přidělení bodů je následně stanoveno na základě procentuální úspěšnosti, jež byla zjištěna při srovnání počtu výnosných a prodělečných fondů v daném typu vlastnosti. Bodování se pohybuje v různém limitu, jelikož každá vlastnost má různý počet hodnocených druhů. Na tomto základě bude muset dojít k normalizaci bodů, aby žádná z vlastností nebyla váhově diskriminována. Nejnižší počet bodů, kterého lze v každé vlastnosti dosáhnout je 1 bod, jelikož bude docházet k násobení a nulové ohodnocení by znemožnilo normalizační srovnání bodů.

4. 3. 1. 1 Bodové ohodnocení typů podílových fondů

Tato vlastnost podílového fondu, byla záměrně zjišťována, jelikož se jedná o základní vlastnost fondu. V tabulce jsou zobrazeny všechny typy aktiv, které se v práci objevily. Při bodovém ohodnocení se vycházelo z tabulky 91, která podrobně zkoumala tuto vlastnost. Z výsledků plyne, že nejúspěšnějším typem, a to až se 100% úspěšností jsou fondy nemovitostní a komoditní. Souběžně jim byly přiřazeny 4 body, což je největší počet bodů, kterého bylo možné dosáhnout, vzhledem k situaci. Celkem 2 typy fondů dosáhly stejného výsledku. Následně se body snižují do chvíle, než je dosaženo nejnižší procentuální

úspěšnosti, což je v tomto případě dluhopisový typ fondu. Dluhopisovým podílovým fondům je tedy udělen pouze 1 bod.

Tabulka 99 - Bodové hodnocení úspěšnosti jednotlivých typů podílových fondů

Typy	Akciový	Dluhopisový	Smíšený	Nemovitostní	Komoditní
Výdělečné fondy	20	12	35	4	1
Celkem fondy	22	26	38	4	1
Úspěšnost (%)	91 %	46 %	92 %	100 %	100 %
Body	2	1	3	4	4

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.1.2 Bodové ohodnocení depozitářů

Další vlastností, která byla zjištěna ke komparaci byl depozitář, u kterého daný podílový fond spravuje svůj majetek. Hodnocení proběhlo stejně jako u typu podílového fondu. Bodovací limit se pohybuje od maximálního počtu bodů, který činí 6 bodů až po minimum, které představuje 1 bod. Počet bodů se v tomto případě rovná počtu depozitářů, jelikož se procentuální úspěšnost depozitáře ani v jednom z případů neshoduje.

Tabulka 100 - Bodové hodnocení úspěšnosti depozitáře

Název	Výdělečné fondy	Celkem fondy	Úspěšnost (%)	Body
UniCredit Bank, a. s.	33	41	80 %	3
Komerční banka, a. s.	6	10	60 %	1
ATLANTIK finanční trhy, a. s.	8	8	100 %	6
Česká spořitelna, a. s.	17	21	81 %	4
Československá obchodní banka, a. s.	6	7	86 %	5
Conseq Investment Management, a. s.	2	3	67 %	2

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.1.3 Bodové ohodnocení investičních společností

Poslední vlastností podílových fondů je investiční společnost, pod kterou je podílový fond zapsán. Z analýzy všech fondů vyplynulo, že celkem 90 podílových fondů je zapsáno pod 12 investičních společností. Nejméně bodů získala investiční společnost Raiffeisen s úspěšností 43 %, tudíž všechny podílové fondy zapsané pod touto investiční společností dosahují v dané kategorii pouze 1 bod. Naopak na pozici procentuálně nejúspěšnější investiční společnosti se shoduje až 6 investičních společností, tudíž maximální počet bodů, kterého lze dosáhnout v této vlastnosti je 7 bodů.

Tabulka 101 - Bodové hodnocení dle investičních společností

Název	Výdělečné fondy	Celkem fondy	Úspěšnost (%)	Body
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	6	11	55 %	2
Conseq Funds investiční společnost, a.s.	7	7	100 %	7
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	5	6	83 %	5
Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika	15	19	79 %	4
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.	12	13	92 %	6
INVESTIKA, investiční společnost, a.s.	1	1	100 %	7
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	9	9	100 %	7
Partners investiční společnost, a.s.	4	4	100 %	7
REICO Investiční společnost České spořitelny, a.s.	1	1	100 %	7
UNIQA investiční společnost, a.s.	7	10	70 %	3
WOOD & Company investiční společnost, a. s.	2	2	100 %	7
Raiffeisen investiční společnost a.s.	3	7	43 %	1

Zdroj: vlastní zpracování

4. 3. 2 Normalizační koeficienty

Tabulka zobrazuje všechny tři vlastnosti, které byly u každého podílového fondu zjištěny, aby podaly jasný a ucelený obraz o tom, jak se jednotlivým fondům vedlo a bylo možné stanovit, který je nejvýnosnější a rizikem nejméně zatížen. V pravém sloupci tabulky jsou maximální dosažené body v rámci jednotlivých vlastností.

Tabulka 102 - Maximální bodové ohodnocení jednotlivých vlastností

Vlastnost	MAX bodů dle vlastností
Investiční společnost	7
Depozitář	6
Typ fondu	4

Zdroj: vlastní zpracování

Při bodování došlo kvůli různému počtu druhů k bodové asymetrii. Z předchozí tabulky lze vyčíst, že se maximální body nerovnejí, což zapříčiňuje, že vlastnosti s větší rozmanitostí jsou důležitější než vlastnosti, kde je hodnocených druhů méně. Aby nebyla žádná z vlastností nadhodnocována nebo naopak podhodnocována je zapotřebí body vyrovnat přes normalizaci, což zapříčiní, že body podhodnocených vlastností se budou rovnat vlastnosti s nejvíce body. V tomto případě je potřeba, aby se vlastnosti typu fondu

a depozitáře vyrovnaly vlastnosti investiční společnosti. Proto se vypočtou normalizační koeficienty, kterými se následně vynásobí body u podhodnocených vlastností. Koeficienty se stanoví jako podíl maximálního počtu bodů u vlastností s nejvyšším bodovým ohodnocením v tomto případě 7 bodů a maximálního počtu bodů u vlastnosti, pro kterou chceme koeficient vypočítat. Koeficient pro depozitáře se vypočte jako podíl 7 a 6 bodů, jehož výsledkem je koeficient 1,1667 a koeficient pro typ fondu jako podíl 7 a 4, což je 1,75. U investiční společnosti bude koeficientem číslo 1, jelikož se jedná o výchozí vlastnost, které se ostatní vlastnosti snaží vyrovnat.

Tabulka 103 – Normalizační koeficienty určené k vyrovnání bodové nesrovnalosti

Vlastnost	Koeficienty
Investiční společnost	1
Depozitář	1,1667
Typ fondu	1,7500

Zdroj: vlastní zpracování

4. 3. 3 Normalizace

Tabulka dává pro přehled body přidělené na základě vlastností z tabulek 99, 100 a 101 a současně přepočty bodů po normalizaci. Jelikož je cílem zjistit, který z fondů je i přes rizika nejvýdělečnějším, bude se vycházet pouze z tabulky 95, která obsahuje fondy, jenž mají zhodnocení větší než 0 %. Body jsou tedy přiděleny celkem 72 podílovým fondům. První tři sloupce tabulky obsahují původní body, které vycházejí z bodování dle jednotlivých vlastností. Další tři sloupce obsahují body již po normalizaci, což jsou pouze původní body vynásobené koeficienty, které jsou stanoveny v tabulce 103. Poslední sloupec tabulky je součtem normalizovaných bodů v daných řádcích.

Tabulka 104 - Normalizace bodů

Fond	Investiční společnost	Depozitář	Typ fondu	Investiční společnost	Depozitář	Typ fondu	Součet normalizovaných bodů
	Body			Normalizované body			
J&T OPPORTUNITY CZK	7	6	3	7,00	7,00	5,25	19,25
Fond živé planety	6	3	3	6,00	3,50	5,25	14,75
ČSOB akciový	5	5	2	5,00	5,83	3,50	14,33
Fond globálních značek	6	3	2	6,00	3,50	3,50	13,00
ČSOB Akciový realitní	5	5	2	5,00	5,83	3,50	14,33
TOP STOCKS	4	4	2	4,00	4,67	3,50	12,17
GLOBAL STOCKS FF	4	4	2	4,00	4,67	3,50	12,17
UNIQA Selection Global Equity	3	3	2	3,00	3,50	3,50	10,00
Fond farmacie a biotechnologie	6	3	2	6,00	3,50	3,50	13,00
WOOD & Company All Weather růstový fond	7	3	3	7,00	3,50	5,25	15,75
All-Star Selection	2	1	3	2,00	1,17	5,25	8,42
AKCIOVÝ MIX FF	4	4	2	4,00	4,67	3,50	12,17
Raiffeisen fond globálních trhů	1	3	3	1,00	3,50	5,25	9,75
Fond fondů dynamický	6	3	3	6,00	3,50	5,25	14,75
UNIQA Realitní fond	3	3	2	3,00	3,50	3,50	10,00
Fond nemovitostních akcií	6	3	2	6,00	3,50	3,50	13,00
J&T LIFE 2035	7	6	3	7,00	7,00	5,25	19,25
UNIQA CEE Akciový fond	3	3	2	3,00	3,50	3,50	10,00
J&T LIFE 2030	7	6	3	7,00	7,00	5,25	19,25
INVESTIKA realitní fond	7	4	4	7,00	4,67	7,00	18,67
Raiffeisen fond udržitelného rozvoje	1	3	3	1,00	3,50	5,25	9,75
UNIQA Small Cap Portfolio	3	3	2	3,00	3,50	3,50	10,00
SPOROTREN	4	4	2	4,00	4,67	3,50	12,17
ČSOB bohatství	5	5	3	5,00	5,83	5,25	16,08
Partners 7 Stars	7	3	2	7,00	3,50	3,50	14,00
DYNAMICKÝ MIX FF	4	4	3	4,00	4,67	5,25	13,92
Conseq Private Invest dynamické portfolio	7	5	3	7,00	5,83	5,25	18,08
Conseq realitní	7	3	4	7,00	3,50	7,00	17,50
ČS fond životního cyklu 2030 FF	4	4	3	4,00	4,67	5,25	13,92
KB Privátní správa aktiv 4	2	1	3	2,00	1,17	5,25	8,42
J&T LIFE 2025	7	6	3	7,00	7,00	5,25	19,25
Active Invest Dynamický	7	3	3	7,00	3,50	5,25	15,75

J&T PERSPEKTIVA	7	6	3	7,00	7,00	5,25	19,25
MPF 30	4	4	3	4,00	4,67	5,25	13,92
Fond fondů vyvážený	6	3	3	6,00	3,50	5,25	14,75
Fond nových ekonomik	6	3	2	6,00	3,50	3,50	13,00
J&T BOND CZK	7	3	1	7,00	3,50	1,75	12,25
VYVÁŽENÝ MIX FF	4	4	1	4,00	4,67	1,75	10,42
UNIQA Selection Emerging Equity	3	3	2	3,00	3,50	3,50	10,00
ČS nemovitostní fond	7	4	4	7,00	4,67	7,00	18,67
KB Privátní správa aktiv 5D	2	1	2	2,00	1,17	3,50	6,67
ESG MIX 50	4	4	3	4,00	4,67	5,25	13,92
Fond zlatý	6	3	3	6,00	3,50	5,25	14,75
J&T MONEY CZK	7	6	3	7,00	7,00	5,25	19,25
UNIQA Selection Opportunities	3	3	3	3,00	3,50	5,25	11,75
Fond balancovaný konzervativní	6	3	3	6,00	3,50	5,25	14,75
Partners Universe 13	7	3	3	7,00	3,50	5,25	15,75
Akciový - Střední a východní Evropa	2	1	2	2,00	1,17	3,50	6,67
OPTIMUM	4	4	3	4,00	4,67	5,25	13,92
Active Invest Vyvážený	7	2	3	7,00	2,33	5,25	14,58
ESG MIX 30	4	4	3	4,00	4,67	5,25	13,92
Fond ropy a energetiky	6	3	2	6,00	3,50	3,50	13,00
MPF 10	4	4	3	4,00	4,67	5,25	13,92
Raiffeisen fond high-yield dluhopisů	1	3	1	1,00	3,50	1,75	6,25
Partners Universe 10	7	3	3	7,00	3,50	5,25	15,75
High Yield dluhopisový	4	4	1	4,00	4,67	1,75	10,42
Conseq korporátních dluhopisů	7	3	1	7,00	3,50	1,75	12,25
KB Privátní správa aktiv 2	2	1	3	2,00	1,17	5,25	8,42
ČS korporátní dluhopisový	4	4	1	4,00	4,67	1,75	10,42
ČSOB Vyvážený dividendový	5	5	3	5,00	5,83	5,25	16,08
Fond korporátních dluhopisů	6	3	1	6,00	3,50	1,75	11,25
Partners Universe 6	7	3	1	7,00	3,50	1,75	12,25
ESG MIX 10	4	4	3	4,00	4,67	5,25	13,92
J&T FLEXIBILNÍ	7	6	1	7,00	7,00	1,75	15,75
WOOD & Company All Weather	7	3	1	7,00	3,50	1,75	12,25
Fond vyvážený dluhopisový	6	3	1	6,00	3,50	1,75	11,25
UNIQA CZK Konto	3	3	3	3,00	3,50	5,25	11,75
Conseq nemovitostních fondů	7	3	4	7,00	3,50	7,00	17,50

J&T KOMODITNÍ	7	6	4	7,00	7,00	7,00	21,00
ČSOB Akciový střední a východní Evropa	5	5	2	5,00	5,83	3,50	14,33
Active Invest Konzervativní	7	2	3	7,00	2,33	5,25	14,58
Sporokonto	2	1	1	2,00	1,17	1,75	4,92

Zdroj: vlastní zpracování

4. 3. 4 Přidělení SRRI

V následující kapitole se jednotlivým podílovým fondům přidělí SRRI jakožto subjektivní parametr pro další třídění do rizikových skupin různých stupňů. Syntetický ukazatel rizika a výnosu neboli SRRI byl u každého podílového fondu zjištěn pro každý fond při podrobné analýze. Současně se v posledním sloupci nacházejí celkové součty bodů dle úspěšnosti jejich vlastností po normalizaci.

Tabulka 105 - Přidělení syntetického parametru rizika a výnosu

Fond	SRRI	Normalizovaný součet bodů
J&T OPPORTUNITY CZK	4	19,25
Fond živé planety	4	14,75
ČSOB akciový	6	14,33
Fond globálních značek	4	13,00
ČSOB Akciový realitní	6	14,33
TOP STOCKS	7	12,17
GLOBAL STOCKS FF	5	12,17
UNIQA Selection Global Equity	5	10,00
Fond farmacie a biotechnologie	4	13,00
WOOD & Company All Weather růstový fond	4	15,75
All-Star Selection	5	8,42
AKCIOVÝ MIX FF	3	12,17
Raiffeisen fond globálních trhů	4	9,75
Fond fondů dynamický	3	14,75
UNIQA Realitní fond	6	10,00
Fond nemovitostních akcií	4	13,00
J&T LIFE 2035	4	19,25
UNIQA CEE Akciový fond	6	10,00
J&T LIFE 2030	3	19,25
INVESTIKA realitní fond	2	18,67
Raiffeisen fond udržitelného rozvoje	3	9,75
UNIQA Small Cap Portfolio	6	10,00
SPOROTREN	6	12,17

ČSOB bohatství	3	16,08
Partners 7 Stars	5	14,00
DYNAMICKÝ MIX FF	3	13,92
Conseq Private Invest dynamické portfolio	5	18,08
Conseq realitní	2	17,50
ČS fond životního cyklu 2030 FF	3	13,92
KB Privátní správa aktiv 4	3	8,42
J&T LIFE 2025	3	19,25
Active Invest Dynamický	5	15,75
J&T PERSPEKTIVA	3	19,25
MPF 30	3	13,92
Fond fondů vyvážený	3	14,75
Fond nových ekonomik	4	13,00
J&T BOND CZK	2	12,25
VYVÁŽENÝ MIX FF	3	10,42
UNIQA Selection Emerging Equity	6	10,00
ČS nemovitostní fond	2	18,67
KB Privátní správa aktiv 5D	4	6,67
ESG MIX 50	3	13,92
Fond zlatý	4	14,75
J&T MONEY CZK	2	19,25
UNIQA Selection Opportunities	4	11,75
Fond balancovaný konzervativní	3	14,75
Partners Universe 13	4	15,75
Akciový - Střední a východní Evropa	4	6,67
OPTIMUM	2	13,92
Active Invest Vyvážený	4	14,58
ESG MIX 30	2	13,92
Fond ropy a energetiky	5	13,00
MPF 10	2	13,92
Raiffeisen fond high-yield dluhopisů	3	6,25
Partners Universe 10	4	15,75
High Yield dluhopisový	4	10,42
Conseq korporátních dluhopisů	3	12,25
KB Privátní správa aktiv 2	3	8,42
ČS korporátní dluhopisový	3	10,42
ČSOB Vyvážený dividendový	3	16,08
Fond korporátních dluhopisů	2	11,25
Partners Universe 6	3	12,25
ESG MIX 10	2	13,92
J&T FLEXIBILNÍ	2	15,75

WOOD & Company All Weather	3	12,25
Fond vyvážený dluhopisový	2	11,25
UNIQA CZK Konto	1	11,75
Conseq nemovitostních fondů	3	17,50
J&T KOMODITNÍ	4	21,00
ČSOB Akciový střední a východní Evropa	6	14,33
Active Invest Konzervativní	2	14,58
Sporokonto	2	4,92

Zdroj: vlastní zpracování

4. 4 Vlastní škála rizika pro zařazení fondů dle SRRI

Jedná se o subjektivně rozřazenou škálu rizikovosti na základě syntetického parametru rizika neboli SRRI. Skupiny rizika jsou rozděleny do tří kategorií. Do kategorie nízkého rizika se řadí fondy s čísly 1 a 2 na škále SRRI. Součástí kategorie středního rizika jsou fondy s čísly 3, 4 a 5. Do poslední a též nejrizikovější kategorie jsou zařazeny fondy s nejvyššími čísly na škále a to 6 a 7.

Tabulka 106 – Přiřazená SRRI do škál rizikovosti

Vlastní škála rizika	SRRI
Nízko rizikové	1,2
Středně rizikové	3,4,5
Vysoce riziková	6,7

Zdroj: vlastní zpracován

4. 4. 1 Nízko rizikové fondy dle vlastní škály rizika

Tabulka 107 obsahuje podílové fondy, které se na základě SSRI řadí mezi nízko rizikové dle rozřazení, které plyne z tabulky 106. Součástí je celkem 15 podílových fondů s čísly 1 a 2 na škále SRRI. Nachází se zde pouze jediný fond s ukazatelem SRRI 1 a tedy nejnižším možným SRRI. Zmíněným fondem je smíšený podílový fond UNIQA CZK Konto, který se s 11,75 body nachází až ve druhé polovině tabulky. Zbýlých čtrnáct podílových fondů jsou hodnoceny ukazatelem číslo 2 a nejvyššího bodového ohodnocení dosáhl smíšený fond J&T MONEY CZK s 19,25 body.

Tabulka 107 - Podílové fondy nízkého rizika dle SRRI

Fond	Typ fondu	SRRI	Součet bodů
J&T MONEY CZK	smíšený	2	19,25
INVESTIKA realitní fond	nemovitostní	2	18,67
ČS nemovitostní fond	nemovitostní	2	18,67
Conseq realitní	nemovitostní	2	17,50
J&T FLEXIBILNÍ	dluhopisový	2	15,75
Active Invest Konzervativní	smíšený	2	14,58
OPTIMUM	smíšený	2	13,92
ESG MIX 30	smíšený	2	13,92
MPF 10	smíšený	2	13,92
ESG MIX 10	smíšený	2	13,92
J&T BOND CZK	dluhopisový	2	12,25
UNIQA CZK Konto	smíšený	1	11,75
Fond korporátních dluhopisů	dluhopisový	2	11,25
Fond vyvážený dluhopisový	dluhopisový	2	11,25
Amundi CR - Sporokonto	dluhopisový	2	4,92

Zdroj: vlastní zpracování

4. 4. 2 Středně rizikové fondy dle vlastní škály rizika

Kategorie středně vysokého SRRI zahrnuje nejvíce podílových fondů ze všech tří rizikových skupin. Celkem se v tabulce nachází 48 podílových fondů s ukazateli SRRI 3, 4 a 5. Středně-riziková kategorie je oproti zbylým dvěma diverzifikovanější v typovosti, hodnotou ukazatel SRRI i v konečném bodové součtu. Nejčastěji se v tabulce 108 vyskytují podílové fondy SRRI 3, kterých je zde konkrétně 23. Nejvyššího bodového ohodnocení v této kategorii rizika dosáhl J&T Komoditní s 21 body, což je maximální počet, kterého bylo možno dosáhnout. Následujících pět nejlépe hodnocených pozic obsadily fondy téže investiční společnosti se shodným nejvyšším počtem 19,25 bodů. Tabulku uzavírá dluhopisový podílový fond Raiffeisen fond high-yield, který získal na základě bodování úspěšnosti vlastností pouze 6,25 bodů.

Tabulka 108 - Podílové fondy středního rizika dle SRRI

Fond	Typ fondu	SRRI	Součet bodů
J&T KOMODITNÍ	komoditní	4	21,00
J&T LIFE 2030	smíšený	3	19,25
J&T LIFE 2025	smíšený	3	19,25
J&T PERSPEKTIVA	smíšený	3	19,25
J&T OPPORTUNITY CZK	smíšený	4	19,25

J&T LIFE 2035	smíšený	4	19,25
Conseq Private Invest dynamické portfolio	smíšený	5	18,08
Conseq nemovitostních fondů	nemovitostní	3	17,50
ČSOB bohatství	smíšený	3	16,08
ČSOB Vyvážený dividendový	smíšený	3	16,08
WOOD & Company All Weather růstový fond	smíšený	4	15,75
Partners Universe 13	smíšený	4	15,75
Partners Universe 10	smíšený	4	15,75
Active Invest Dynamický	smíšený	5	15,75
Fond fondů dynamický	smíšený	3	14,75
Fond fondů vyvážený	smíšený	3	14,75
Fond balancovaný konzervativní	smíšený	3	14,75
Fond živé planety	smíšený	4	14,75
Fond zlatý	smíšený	4	14,75
Active Invest Vyvážený	smíšený	4	14,58
Partners 7 Stars	akciový	5	14,00
DYNAMICKÝ MIX FF	smíšený	3	13,92
ČS fond životního cyklu 2030 FF	smíšený	3	13,92
MPF 30	smíšený	3	13,92
ESG MIX 50	smíšený	3	13,92
Fond globálních značek	akciový	4	13,00
Fond farmacie a biotechnologie	akciový	4	13,00
Fond nemovitostních akcií	akciový	4	13,00
Fond nových ekonomik	akciový	4	13,00
Fond ropy a energetiky	akciový	5	13,00
Conseq korporátních dluhopisů	dluhopisový	3	12,25
Partners Universe 6	dluhopisový	3	12,25
WOOD & Company All Weather dluhopisový fond	dluhopisový	3	12,25
AKCIOVÝ MIX FF	akciový	3	12,17
GLOBAL STOCKS FF	akciový	5	12,17
UNIQA Selection Opportunities speciální fond fondů	smíšený	4	11,75
VYVÁŽENÝ MIX F	dluhopisový	3	10,42
ČS korporátní dluhopisový	dluhopisový	3	10,42
High Yield dluhopisový	dluhopisový	4	10,42
UNIQA Selection Global Equity	akciový	5	10,00
Raiffeisen fond udržitelného rozvoje	smíšený	3	9,75
Raiffeisen fond globálních trhů	smíšený	4	9,75
KB Privátní správa aktiv 4	smíšený	3	8,42
KB Privátní správa aktiv 2	smíšený	3	8,42
Amundi CR All-Star Selection	smíšený	5	8,42
KB Privátní správa aktiv 5D	akciový	4	6,67

Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa	akciový	4	6,67
Raiffeisen fond high-yield dluhopisů	dluhopisový	3	6,25

Zdroj: vlastní zpracování

4. 4. 3 Vysoko rizikové fondy dle vlastní škály rizika

Poslední kategorizovanou skupinou dle škály v tabulce 106 jsou podílové fondy s čísly 6 a 7 syntetického ukazatel rizika a výnosnosti neboli SRRI, které jsou subjektivně klasifikovány jako vysoce rizikové. Vzhledem k vyšší míře rizika se v tabulce neobjevuje podílový fond s větším součtem bodů a bodový limit se pohybuje v rozmezí od 14,33 do 10 bodů, což představuje průměrnou až nižší úspěšnost vlastností fondu. Je zde 9 podílových fondů výhradně akciového typu. Nejvyššího bodového ohodnocení dosáhly celkem tři podílové fondy se shodným počtem 14,33 bodů vedené investiční společností ČSOB Asset Management, a.s.

Tabulka 109 – Podílové fondy vysokého rizika dle SSRI

Fond	Typ fondu	SRRI	Součet bodů
ČSOB akciový	akciový	6	14,33
ČSOB Akciový realitní	akciový	6	14,33
ČSOB Akciový střední a východní Evropa	akciový	6	14,33
SPROTREND	akciový	6	12,17
TOP STOCKS	akciový	7	12,17
UNIQA Realitní fond	akciový	6	10,00
UNIQA CEE Akciový fond	akciový	6	10,00
UNIQA Small Cap Portfolio	akciový	6	10,00
UNIQA Selection Emerging Equity speciální fond fondů	akciový	6	10,00

Zdroj: vlastní zpracování

4. 5 Výnosnost fondů v jednotlivých škálách rizika

V posledním kroku hodnocení podílových fondů se v jednotlivých kategoriích rizika fondům přiřadí jejich výnosnost, které dosáhly na konci investičního období 5 let. Předposlední sloupec obsahuje normalizovaný součet bodů, dle vlastností hodnocených na základě procentuální úspěšnosti. Poslední sloupec tabulky přisuzuje výnos, kterého podílový fond dosáhl nad rámec investované částky 1 milion Kč. Řazení v jednotlivých kategoriích je podle posledního výnosového sloupce.

4. 5. 1 Nízko rizikové fondy řazené dle výše zhodnocení

Kategorie nízko rizikových fondů zahrnuje podílové fondy z tabulky 107. Jejich pořadí je určeno dle závěrečného sloupce tabulky, kde je uveden výnos daného fondu na rozdíl od tabulky původní, kde pořadí určovala výše bodů ve sloupci součtu bodů. Na prvních dvou pozicích je průkazné, že nejvyšší počet bodů v dané kategorii je úměrný zhodnocení. Od třetí příčky se naopak umístil podílový fond J&T BOND CZK, který se na základě bodů v původní tabulce nacházel až ve druhé polovině tabulky. Na posledním místě tabulky se nachází dluhopisový fond Amundi CR – Sporokonto, který stejně jako fondy na prvních dvou příčkách potvrzují pravidlo úměrnosti bodů a zhodnocení, jelikož dosáhl nejnižšího bodového ohodnocení a stejně tak nejnižšího zhodnocení investice.

Tabulka 110 – Podílové fondy nízkého rizika řazené dle výše zhodnocení

Pořadí	Fond	Typ fondu	SRRI	Součet bodů	Zhodnocení
1	INVESTIKA realitní fond	nemovitostní	2	18,67	238 895 Kč
2	Conseq realitní	nemovitostní	2	17,50	202 198 Kč
3	J&T BOND CZK	dluhopisový	2	12,25	147 396 Kč
4	ČS nemovitostní fond	nemovitostní	2	18,67	143 561 Kč
5	J&T MONEY CZK	smíšený	2	19,25	120 846 Kč
6	OPTIMUM	smíšený	2	13,92	87 167 Kč
7	ESG MIX 30	smíšený	2	13,92	81 811 Kč
8	MPF 10	smíšený	2	13,92	73 839 Kč
9	Fond korporátních dluhopisů	dluhopisový	2	11,25	39 114 Kč
10	ESG MIX 10	smíšený	2	13,92	28 926 Kč
11	J&T FLEXIBILNÍ	dluhopisový	2	15,75	25 187 Kč
12	Fond vyvážený dluhopisový	dluhopisový	2	11,25	19 219 Kč
13	UNIQA CZK Konto	smíšený	1	11,75	17 857 Kč
14	Active Invest Konzervativní	smíšený	2	14,58	3 484 Kč
15	Amundi CR - Sporokonto	dluhopisový	2	4,92	1 204 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

4. 5. 2 Středně rizikové fondy řazené dle výše zhodnocení

Kategorie středně rizikových fondů zahrnuje podílové fondy z tabulky 108 se škálou SRRI 3, 4 a 5. Nejobsáhlejší tabulka ze všech rizikových skupin zahrnuje fondy s nejširším bodovým rozpětím, a tak lze pozorovat, jak se oproti výši bodů vyvíjí výše zhodnocení. Na první pohled je zřejmá nejednotnost mezi dvěma parametry, jelikož podílový fond J&T KOMODITNÍ, který byl v původní tabulce dle maximu bodů na prvním místě se nyní

nachází v samotném závěru tabulky. Výše bodů v tomto případě lze považovat za garanci bezpečnosti fondu nikoliv však garanci nejvyššího výnosu. Tabulku otvírá podílový fond J&T OPPORTUNITY CZK, který v tabulce řazené dle sumy bodů dosáhl druhého nejlepšího bodového hodnocení.

Tabulka 111 – Podílové fondy středního rizika řazené dle výše zhodnocení

Pořadí	Fond	Typ fondu	SRRI	Součet bodů	Zhodnocení
1	J&T OPPORTUNITY CZK	smíšený	4	19,25	882 192 Kč
2	Fond živé planety	smíšený	4	14,75	690 141 Kč
3	Fond globálních značek	akciový	4	13,00	567 268 Kč
4	GLOBAL STOCKS FF	akciový	5	12,17	402 372 Kč
5	UNIQA Selection Global Equity	akciový	5	10,00	393 323 Kč
6	Fond farmacie a biotechnologie	akciový	4	13,00	361 035 Kč
7	WOOD & Company All Weather růstový fond	smíšený	4	15,75	350 295 Kč
8	Amundi CR All-Star Selection	smíšený	5	8,42	346 978 Kč
9	AKCIOVÝ MIX FF	akciový	3	12,17	346 875 Kč
10	Raiffeisen fond globálních trhů	smíšený	4	9,75	340 536 Kč
11	Fond fondů dynamický	smíšený	3	14,75	295 644 Kč
12	Fond nemovitostních akcií	akciový	4	13,00	292 976 Kč
13	J&T LIFE 2035	smíšený	4	19,25	272 893 Kč
14	J&T LIFE 203	smíšený	3	19,25	245 420 Kč
15	Raiffeisen fond udržitelného rozvoje	smíšený	3	9,75	230 414 Kč
16	ČSOB bohatství	smíšený	3	16,08	219 798 Kč
17	Partners 7 Stars	akciový	5	14,00	217 948 Kč
18	DYNAMICKÝ MIX FF	smíšený	3	13,92	212 034 Kč
19	Conseq Private Invest dynamické portfolio	smíšený	5	18,08	206 348 Kč
20	ČS fond životního cyklu 2030 FF	smíšený	3	13,92	175 910 Kč
21	KB Privátní správa aktiv 4	smíšený	3	8,42	169 819 Kč
22	J&T LIFE 2025	smíšený	3	19,25	163 003 Kč
23	Active Invest Dynamický	smíšený	5	15,75	160 464 Kč
24	J&T PERSPEKTIVA	smíšený	3	19,25	160 311 Kč
25	MPF 30	smíšený	3	13,92	159 619 Kč
26	Fond fondů vyvážený	smíšený	3	14,75	151 683 Kč
27	Fond nových ekonomik	akciový	4	13,00	149 348 Kč
28	VYVÁŽENÝ MIX FF	dluhopisový	3	10,42	147 175 Kč
29	KB Privátní správa aktiv 5D	akciový	4	6,67	139 162 Kč
30	ESG MIX 50	smíšený	3	13,92	131 542 Kč
31	Fond zlatý	smíšený	4	14,75	124 431 Kč

32	UNIQA Selection Opportunities speciální fond fondů	smíšený	4	11,75	119 415 Kč
33	Fond balancovaný konzervativní	smíšený	3	14,75	119 385 Kč
34	Partners Universe 13	smíšený	4	15,75	109 775 Kč
35	Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa	akciový	4	6,67	108 168 Kč
36	Active Invest Vyvážený	smíšený	4	14,58	82 813 Kč
37	Fond ropy a energetiky	akciový	5	13,00	79 364 Kč
38	Raiffeisen fond high-yield dluhopisů	dluhopisový	3	6,25	72 882 Kč
39	Partners Universe 10	smíšený	4	15,75	72 126 Kč
40	High Yield dluhopisový	dluhopisový	4	10,42	69 020 Kč
41	Conseq korporátních dluhopisů	dluhopisový	3	12,25	57 669 Kč
42	KB Privátní správa aktiv 2	smíšený	3	8,42	53 868 Kč
43	ČS korporátní dluhopisový	dluhopisový	3	10,42	45 488 Kč
44	ČSOB Vyvážený dividendový	smíšený	3	16,08	44 932 Kč
45	Partners Universe 6	dluhopisový	3	12,25	37 666 Kč
46	WOOD & Company All Weather dluhopisový fond	dluhopisový	3	12,25	24 554 Kč
47	Conseq nemovitostních fondů	nemovitostní	3	17,50	5 890 Kč
48	J&T KOMODITNÍ	komoditní	4	21,00	5 291 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

4. 5. 3 Vysoce rizikové fondy řazené dle výše zhodnocení

Poslední kategorie, konkrétně vysoce rizikových podílových fondů vychází z tabulky 109. Tato tabulka je charakterizována především větším riskem při investování, což potvrzuje skutečnost, že žádný z uvedených fondů není bodově ohodnocen lépe než 14,33 body. Stejně tak je tato kategorie charakteristická vyšší mírou zhodnocení. Vzhledem k menšímu počtu podílových fondů v této kategorii nedochází zde k výraznější nejednotnosti, jako tomu bylo v tabulce 111. Největší rozdíl lze v této výhradně akciové skupině fondů pozorovat mezi prvním ČSOB akciovým fondem, který ve zhodnocení investice dosáhl na částku 637 160 Kč a posledním fondem ČSOB Akciový střední a východní Evropa, který dosáhl pouze na částku 3 784 Kč, přestože oba podílové fondy dosáhly stejného bodového ohodnocení 14,33 bodů.

Tabulka 112 – Podílové fondy vysokého rizika řazené dle výše zhodnocení

Pořadí	Fond	Typ fondu	SRRI	Součet bodů	Zhodnocení
1	ČSOB akciový	akciový	6	14,33	637 160 Kč
2	ČSOB Akciový realitní	akciový	6	14,33	550 700 Kč
3	TOP STOCKS	akciový	7	12,17	542 468 Kč
4	UNIQA Realitní fond	akciový	6	10,00	293 846 Kč
5	UNIQA CEE Akciový fond	akciový	6	10,00	251 379 Kč
6	UNIQA Small Cap Portfolio	akciový	6	10,00	227 731 Kč
7	SPOROTREND	akciový	6	12,17	220 036 Kč
8	UNIQA Selection Emerging Equity speciální fond fondů	akciový	6	10,00	146 717 Kč
9	ČSOB Akciový střední a východní Evropa	akciový	6	14,33	3 784 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

5 Výsledky a diskuse

5.1 Výsledky

Výsledkem bakalářské práce je stanovení nejvýnosnějšího podílového fondu při podstoupení různých výší rizika. Výše rizika jsou rozděleny do tří kategorií, které jsou subjektivně roztříděny subjektivně dle SRRI na fondy nízkého, středního a vysokého rizika. Nejvýnosnější fond je dále stanoven na základě výše výnosnosti po uplynutí investičního období, které bylo cílem práce stanovené na 5 let.

Tabulka 113 – Nejlepší fondy nízkého rizika pro investici 1 milion Kč

Pořadí	Investiční společnost	Fond	Typ fondu	SRRI	Součet bodů	Zhodnocení
1	INVESTIKA, investiční společnost, a.s.	INVESTIKA realitní fond	nemovitostní	2	18,67	238 895 Kč
2	REICO Investiční společnost České spořitelny, a.s.	Conseq realitní	nemovitostní	2	17,50	202 198 Kč
3	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	J&T BOND CZK	dluhopisový	2	12,25	147 396 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Do výsledné tabulky v kategorii podílových fondů vzhledem k nízkému riziku se díky předchozím krokům dostaly celkem tři podílové fondy. Nejvýnosnějším podílovým fondem se v této kategorii stal podílový fond INVESTIKA realitní, který operuje na poli realitních investic. Po uplynutí investičního období se ukázal fond výnosným a výše zhodnocení dosáhla až na částku 238 895 Kč. V pořadí druhým nejvýnosnějším fondem je Conseq realitní fond vedený u investiční společnosti REICO s mírou zhodnocení 202 198 Kč. Třetím a též posledním podílovým fondem, který uzavírá kategorii fondů nízkého rizika je J&T Bond CZK investující do investic smíšeného typu s konečným zhodnocením 147 396 Kč.

Tabulka 114 - Nejlepší fondy středního rizika pro investici 1 milion Kč

Pořadí	Investiční společnost	Fond	Typ fondu	SRRI	Součet bodů	Zhodnocení
1	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	J&T OPPORTUNITY CZK	smíšený	4	19,25	882 192 Kč
2	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	Fond živé planety	smíšený	4	14,75	690 141 Kč
3	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	Fond globálních značek	akciový	4	13,00	567 268 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Na rozdíl od kategorie nízkého rizika, kde fondy byly diverzifikované tato kategorie zobrazuje jen fondy vedené investiční společností J&T. Nejvýnosnějším středně rizikovým podílovým fondem se stal smíšený podílový fond J&T OPPORTUNITY, jehož zhodnocení bylo 882 192 Kč. Jak vyplynulo z analýzy, zhodnocení, kterého dosáhl podílový fond OPPORTUNITY bylo nejvyšší v celé práci napříč všemi zkoumanými podílovými fondy. V pořadí druhým fondem se zhodnocením 690 141 Kč je Fond živé planety, který je též fondem smíšeným. Výslednou tabulku středního rizika uzavírá akciový Fond globálních značek s normalizovaným součtem 13 bodů a konečným zhodnocením 567 268 Kč.

Tabulka 115 – Nejlepší fondy vysokého rizika pro investici 1 milion Kč

Pořadí	Investiční společnost	Fond	Typ fondu	SRRI	Součet bodů	Zhodnocení
1	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	ČSOB akciový	akciový	6	14,33	637 160 Kč
2	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	ČSOB Akciový realitní	akciový	6	14,33	550 700 Kč
3	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	TOP STOCKS	akciový	7	12,17	542 468 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Poslední kategorií, která třídila podílové fondy dle jejich výnosovosti a rizikovosti zároveň je kategorie fondů vysokého rizika. Tato kategorie se skládá opět pouze ze tří podílových fondů. Podílové fondy této kategorie jsou všechny akciového typu, což o míru jejich rizikovosti potvrzuje. Nejlépe hodnoceným podílovým fondem je ČSOB akciový, ČSOB Asset Management, a.s., který dosáhl zhodnocením na částku 637 160 Kč. Dalším fondem je ČSOB Akciový realitní se výnosností investice ve výši 550 700 Kč a posledním podílovým fondem vysoce rizikové kategorie je podílový fond TOP STOCKS, který je spravován investiční společností ČSOB Asset Management, a.s., stejně jako předešlé zmíněné fondy. Poslední z podílových fondů nabyl zhodnocení ve výši 542 468 Kč.

5.2 Diskuse

Metoda, která je použita ke zjištění nejvýnosnějších podílových fondů za dané časové období, je při využití bodování dle vlastností transparentní a obecná, a tak se dá aplikovat na různé druhy investování. Výpočet je založen na porovnávání úspěšných a neúspěšných podílových fondů, tedy na skutečnosti, zda daný fond dosáhl zisk či ztráty a každá z vlastností je hodnocena individuálně. Pro práci však byly vybrány pouze zcela charakteristické vlastnosti podílového fondu jako jsou typ fondu, investiční společnost a depozitář. Do rozhodovacího procesu by se též mohly začlenit znaky fondu jako jsou například diverzifikace, náklady na poplatky, likvidita, správa fondu a další. Rovněž jsou podílové fondy hodnoceny v omezeném časovém horizontu 5 let, a tak hodnocení nezkoumá dlouhodobou historickou výkonnost, která taktéž může poskytnout představu o tom, jak dobře fond dosahuje svých cílů v průběhu času. Již zmíněné vlastnosti, které byly bodovány nesou stejnou míru důležitosti a do práce se nepromítá preference, což znamená, že v tomto případě jsou všechny vlastnosti v rovnováze.

Z výsledků je zřejmé, že pokud by se investor rozhodoval na základě přímé úměrnosti mezi výší SRRI a zhodnocením na konci investičního období, tak by se podmínka nesplnila. Přímá závislost, kdy by platilo, že čím vyšší SRRI, tím vyšší výnos z podílového fondu se v práci neuplatnila. Samotný příklad pramení z výsledků, kdy nejvyššího výnosu dosáhly podílové fondy z kategorie středního rizika s číslem SRRI 4.

Článek, který analyzuje výkonnost podílových fondů v Indii ukazuje, že pro investora, který investuje do podílových fondů je výkonnost tohoto instrumentu relativně nenáročným cílem. Za jediné větší úskalí považuje výzkum odhadnutí časového horizontu, který pro investici zvolím, jelikož ne všechny typy podílových fondů jsou vhodné pro dlouhodobou investici. (121)

Tuto skutečnost však vyvrací výzkum, který byl proveden v Kazachstánu, kdy byla zaznamenána zvyšující se míra úspor domácností. Studie uvádí, že analýza výkonnosti podílových fondů vyžaduje rozsáhlou hloubkovou analýzu faktorů. Navrhuje investorovi především analyzovat vnější faktory, které ovlivňují rozvoj fondů daného trhu jako jsou regulační politika, podmínky na trhu, geopolitické události. (122)

Studie nákupního chování investorů vůči podílovým fondům, která porovnávala komplexní chování investora na trhu jak vůči podílovým fondům, tak vůči ostatním investičním instrumentům, ukázala pozitivní vztah investora a diverzifikace. Dle ní většina investorů volí pro svou investici podílové fondy, protože věří, že díky

diverzifikovanému portfoliu lze snížit riziko a dosáhnout vysokého zhodnocení. (123) Tento poznatek je v souladu se zjištěnými poznatky této práce, jelikož se nejvýnosnějším podílovým fondem stal fond smíšený. Stejně tak ve srovnání úspěšnosti podílových fondů se smíšeným typem aktiv, kterých práce obsahovala nejvíce zhodnocení na konci investičního období dosáhlo až 92 % zkoumaných podílových fondů.

Studie chování investorů vůči podílovým fondům také určila, že investoři při investičním rozhodnutí nejvíce sledují dlouhodobou historickou výkonnost a podílovým fondům, které jim poskytnou informace o předešlé výkonnosti dají přednost před fondy mladšími. Investor dle ní má rád přehled z minulosti, jelikož nabývá pocitu, že dokáže lépe predikovat výkonnost budoucí. (123)

6 Závěr

Primárním cílem bakalářské práce bylo stanovení nejvýnosnějších podílových fondů, které na trhu obchodují se souhlasem České národní banky, pro investici ve výši 1 000 000 Kč po uplynutí investičního horizontu v délce 5 let, vzhledem k podstoupenému investičnímu riziku. V závěru praktické části byly podílové fondy rozřazeny do tří kategorií, které klasifikovaly fondy na nízko, středně a vysoce investičně rizikové. Bylo zjištěno, že v první kategorii klasifikované jako kategorie nízkého rizika byl za nejlepší vyhodnocen podílový fond INVESTIKA realitní fond se zhodnocením 238 895 Kč, druhým nejlepším fondem byl určen Conseq realitní se zhodnocením 202 198 Kč a tabulku uzavírá podílový fond J&T BOND CZK, který zhodnotil investici v částce 147 396 Kč. Výsledná tabulka kategorie středního rizika obsahovala též tři podílové fondy, kdy se na první pozici umístil J&T OPPORTUNITY CZK se zhodnocením 882 192 Kč. Na druhé pozici ho následuje taktéž podílový fond investiční společnosti J&T s názvem Fond živé planety a zhodnocením 690 141 Kč a na třetím místo tabulky obsadil Fond globálních značek emitovaný rovněž společností J&T a dosaženým zhodnocením ve výši 567 268 Kč. Poslední kategorií je kategorie vysoce rizikových podílových fondů, zde se jako nejlepší podílový fond prokázal ČSOB akciový se zhodnocením 637 160 Kč. Druhým nejlepším je podílový fond ČSOB Akciový realitní s výší investičního výnosu 550 700 Kč a tabulku tří nejlepších vysoce rizikových OPF uzavřel podílový fond TOP STOCKS se zhodnocením 542 468 Kč.

Teoretická část práce popisuje základní pojmy spojené s tématem podílových fondů a kolektivního investování jako například investice, investování a samotné kolektivní investování s tím i spojené subjekty kolektivního investování a upravující legislativa, a současně vysvětluje co to je podílový fond, centrální banka nebo třeba finanční trh.

Investice se tvoří ve chvíli, kdy subjekt dosáhne finančního přebytku, nahlížíme na ni jako na odloženou spotřebu, což je rozhodnutí o odložení spotřeby současné, abychom zajistili možnost vyšší spotřeby budoucí. Investování probíhá v místě zvaném finanční trh, kde se mimo jiné kupují a prodávají různé finanční nástroje, jako jsou akcie, dluhopisy, komodity, měny a další. Jeho členění vychází z druhu konkrétních instrumentů, se kterými se na trzích obchoduje. Z hlediska návaznosti lze finanční trh členit na trhy krátkodobých, střednědobých a dlouhodobých úvěrů a trhy krátkodobých, střednědobých a dlouhodobých cenných papírů. Klíčovou roli v roli dohledu a regulaci finančního systému hraje Centrální

banka. Jedná se o specifickou banku státu, která má své charakteristické funkce, jimiž jsou: emisní monopol, řízení měnové politiky, regulace bankovního systému.

Kolektivní investování je forma investování, při níž se peníze od mnoha investorů shromažďují a jsou spravovány jako jeden celek. Z pohledu zákona je kolektivní investování členěno na fondy kolektivního investování a fondy kvalifikovaných investorů. Příslušná činnost kolektivního investování může být prováděna na základě povolení od České národní banky podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Subjektů v rámci kolektivního investování funguje hned několik. Těmi jsou investiční společnost, obhospodařovatel, depozitář a administrátor. Investiční společnost je právnickou osobou, která vykonává svoji funkci s povolením příslušného regulátora, což je pro investiční společnosti působící na půdě České republiky Česká národní banka. Obhospodařovatelem investičního fondu bývá obvykle investiční společnost. Depozitářem fondu je právnická osoba, která je na základě uzavřené smlouvy oprávněna opatrovat a evidovat majetek investičního fondu. A administrátorem je osoba, která vykonává administraci investičního fondu na účet daného fondu.

Podílový fond je investiční instrument, který představuje sdružení majetku jednotlivých investorů. Obhospodařovatel nakupuje různá aktiva jako akcie, dluhopisy nebo podílové listy jiných fondů, jenž se stávají součástí majetkem fondu, čímž je zajištěna diverzifikace. Dělit podílové fondy lze z hlediska aktiv na akciové, smíšené, dluhopisové, fondy peněžního trhu, komoditní, nemovitostní nebo fondy fondů. Z hlediska investiční strategie se dělí na konzervativní, vyvážené a agresivní. Podílové fondy též jsou buď otevřené nebo uzavřené, toto určení závisí na tom, zda je poskytnuta možnost odprodeje podílových listů. Podílový list je typ cenného papíru, který vlastníkově přisuzuje majetkový nárok v podílovém fondu a současně má vlastník podílového listu v některých typech fondů hlasovací práva. Jsou emitovány na doručitele, na jméno či na řad v podobě listinné nebo zaknihované.

7 Seznam použitých zdrojů

- (1) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
- (2) ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.
- (3) MÁLEK, Petr, Gabriela OŠKRDALOVÁ a Petr VALOUCH. *Osobní finance*. Brno: Masarykova univerzita, 2010. ISBN 978-80-210-5157-7.
- (4) ČIŽINSKÁ, Romana a Mária REŽŇÁKOVÁ. *Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování*. Praha: Grada, 2007. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-1922-1.
- (5) ČERNOHORSKÝ, Jan. *Finance: od teorie k realitě*. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-2215-8.
- (6) Ministerstvo financí Česká republika. *Finanční gramotnost aneb Proč se finančně vzdělávat: Obecně*. [online]. Praha: Ministerstvo financí Česká republika, 2015 [cit. 2022-09-03]. Dostupné z: <<https://financnigramotnost.mfcr.cz/cs/investice/investice-obecne>>.
- (7) Finex.cz. *Investování vs. spekulace: Jaké jsou zde rozdíly?*. [online]. Praha: FINEX MEDIA, s.r.o., 2014 [cit. 12.05.2022]. Dostupné z: <<https://finex.cz/rozdil-investovani-spekulace/>>.
- (8) GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. *Inteligentní investor*. Přeložil Radim LÁNÍK. Praha: Grada, 2007. Finance. Investice. ISBN 978-80-247-1792-0.
- (9) GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2005. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-1205-5.
- (10) Ministerstvo financí Česká republika. *Kolektivní investování*. [online]. Praha: Ministerstvo financí Česká republika, 2015 [cit. 02.05.2022]. Dostupné z: <<https://financnigramotnost.mfcr.cz/cs/investice/kolektivni-investovani>>.
- (11) AKAT Česká republika. *Historie*. [online]. Praha: Asociace pro kapitálový trh České republiky, 2022 [cit. 16.05.2022]. Dostupné z: <<https://www.akatcr.cz/Asociace-AKAT/Historie>>.

- (12) Evropská centrální banka. *Co je to centrální banka?*. [online]. Evropská centrální banka, 2022 [cit. 16.05.2022]. Dostupné z: <<https://www.ecb.europa.eu/ecb/educational/explainers/tell-me/html/what-is-a-central-bank.cs.html>>.
- (13) VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2019. ISBN 978-80-7598-212-4
- (14) LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-86419-63-0
- (15) Finex.cz. *Kolektivní investování*. [online]. Praha: FINEX MEDIA, s.r.o., 2014 [cit. 30.05.2022]. Dostupné z: <<https://finex.cz/kolektivni-investovani/>>.
- (16) Finanční vzdělávání. *Výnos, riziko a likvidita investice*. [online]. Praha: Česká bankovní asociace, 2022 [cit. 11.07.2022]. Dostupné z: <<https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/spotrebitel-investor-a-riziko/vynos-riziko-a-likvidita-investice>>.
- (17) Investice.cz. *Co je podílový fond*. [online]. Praha: BH Securities a. s., 2022 [cit. 16.08.2022]. Dostupné z: <<https://www.investice.cz/co-je-podilovy-fond/>>.
- (18) Finex.cz. *Podílové fondy - Jak fungují?*. [online]. Praha: FINEX MEDIA, s.r.o., 2014 [cit. 16.08.2022]. Dostupné z: <<https://finex.cz/rubrika/fondy/>>.
- (19) Ministerstvo financí Česká republika. *Proč se finančně vzdělávat: Obecně*. [online]. Praha: Ministerstvo financí Česká republika, 2015 [cit. 12.05.2022]. Dostupné z: <<https://financnigramotnost.mfcr.cz/cs/investice/investice-obecne>>.
- (20) Česká národní banka. *České bankovky*. [online]. Praha: Česká národní banka, 2022 [cit. 21.08.2022]. Dostupné z: <<https://www.cnb.cz/cs/bankovky-a-mince/bankovky/>>.
- (21) Kancelář finančního arbitra. *Právní úprava*. [online]. Praha: Kancelář finančního arbitra, 2022 [cit. 22.08.2022]. Dostupné z: <<https://finarbitr.cz/cs/oblasti/investice/pravni-uprava.html>>.
- (22) In-server. *Kuponová privatizace*. [online]. Frýdek Místek: TUK-TUK, s.r.o., 2019 [cit. 01.09.2022]. Dostupné z: <<https://www.in-server.cz/cz/rubriky/slovník/k/kuponova-privatizace/>>.

- (23) Finex.cz. *Centrální banky a jejich role v ekonomice*. [online]. Praha: FINEX MEDIA, s.r.o., 2014 [cit. 01.09.2022]. Dostupné z: <<https://finex.cz/centralni-banky-a-jejich-role-v-ekonomice/>>.
- (24) Česká národní banka. *O ČNB*. [online]. Praha: Česká národní banka, 2022 [cit. 01.09.2022]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/>.
- (25) PAVLÁT, Vladislav. *Kapitálové trhy. 2.*, dopl. vyd. [Praha]: Professional Publishing, c2005. ISBN isbn-80-86419-87-8.
- (26) BusinessCenter.cz. *Slovníček pojmů - Depozitář investičního fondu*. [online]. Praha: Internet Info, s.r.o. 1997 [cit. 26.09.2022]. Dostupné z: <<https://businesscenter.podnikatel.cz/slovnicek/depozitar-investicniho-fondu/>>.
- (27) EPRAVO.CZ. *Obhospodařovatel a administrátor investičního*. [online]. Praha: EPRAVO.CZ, a.s. [cit. 29.09.2022]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/obhospodarovatel-a-administrator-investicniho-fondu-jako-povinna-osoba-dle-aml-zakona-113842.html#_ftn5>.
- (28) Kancelář finančního arbitra. *Základní pojmy*. [online]. Praha: Kancelář finančního arbitra, 2022 [cit. 29.09.2022]. Dostupné z: <<https://finarbitr.cz/cs/oblasti/investice/zakladni-pojmy.html>>.
- (29) *Zákony pro lidi. 240/2013 Sb. Zákon o investičních společnostech a investičních fondech*. [online]. Praha: AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 31.01.2023]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>>.
- (30) SINGH, Preeti. *Investment management*. [online]. Himalaya Publishing House, 2012 [cit. 31.01.2023]. Dostupné z: <<https://www.himpub.com/documents/Chapter1893.pdf>>.
- (31) Akro Investiční společnost. *AKRO akciový fond nových ekonomik*. [online]. Praha: Akro Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <http://www.akro.cz/akciovy_fond_novych_ekonomik.php>.
- (32) Amundi Asset Management. *KB privátní správa aktiv 2*. [online]. Praha: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008473154>>.

- (33) Amundi Asset Management. *KB privátní správa aktiv 4*. [online]. Praha: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008473162>>.
- (34) Amundi Asset Management. *KB dluhopisový*. [online]. Praha: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008472511>>.
- (35) Amundi Asset Management. *Amundi cr balancovaný – konzervativní*. [online]. Praha: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008472008>>.
- (36) Amundi Asset Management. *CR – Sporokonto*. [online]. Praha: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008475407>>.
- (37) Amundi Asset Management. *CR Akciový – Střední a východní Evropa*. [online]. Praha: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008474632>>.
- (38) Amundi Asset Management. *KB privátní správa aktiv 5D*. [online]. Praha: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008473972>>.
- (39) Amundi Asset Management. *KB privátní správa aktiv I*. [online]. Praha: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008473725>>.
- (40) Amundi Asset Management. *Amundi cr – all stars selection – I (C)*. [online]. Praha: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008474517>>.
- (41) Amundi Asset Management. *CR Dluhopisový PLUS*. [online]. Praha: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008471976>>.
- (42) Amundi Asset Management. *CR – obligační fond*. [online]. Praha: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/CZ0008475399>>.

- (43) CONSEQ. *Conseq realitní (CZK)*. [online]. Praha: Conseq Investment Management a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-realitni-czk>>.
- (44) CONSEQ. *Conseq nemovitostních fondů*. [online]. Praha: Conseq Investment Management a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-nemovitostnich-fondu>>.
- (45) CONSEQ. *Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF*. [online]. Praha: Conseq Investment Management a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-private-invest-dynamicke-portfolio-opf>>.
- (46) CONSEQ. *Active Invest Dynamický*. [online]. Praha: Conseq Investment Management a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/active-invest-dynamicky>>.
- (47) CONSEQ. *Active Invest Vyvážený*. [online]. Praha: Conseq Investment Management a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/active-invest-vyvazeny>>.
- (48) CONSEQ. *Active Invest Konzervativní*. [online]. Praha: Conseq Investment Management a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/active-invest-konzervativni>>.
- (49) CONSEQ. *Conseq korporátních dluhopisů*. [online]. Praha: Conseq Investment Management a.s. [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-korporatnich-dluhopisu-a>>.
- (50) ČSOB. *ČSOB Akciový střední a východní Evropa*. [online]. Praha: Československá obchodní banka, a.s. [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <<https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/akciov-fondy/detail-fondu/-/isin/CZ0008472610/1>>.
- (51) ČSOB. *ČSOB Akciový realitní*. [online]. Praha: Československá obchodní banka, a.s. [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <<https://www.csobam.cz/portal/podilove-fondy/detail-fondu/-/isin/CZ0008472222/1>>.

- (52) ČSOB. *ČSOB Bohatství*. [online]. Praha: Československá obchodní banka, a.s. [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <<https://www.csobam.cz/portal/podilove-fondy/detail-fondu/-/isin/770000002244/4>>.
- (53) ČSOB. *ČSOB Akciový*. [online]. Praha: Československá obchodní banka, a.s. [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <<https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/akciove-fondy/detail-fondu/-/isin/770000001170/1>>.
- (54) ČSOB. *ČSOB Dluhopisový*. [online]. Praha: Československá obchodní banka, a.s. [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <<https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/dluhopisove-fondy/detail-fondu/-/isin/770000001147/2>>.
- (55) ČSOB. *ČSOB Vyvážený dividendový*. [online]. Praha: Československá obchodní banka, a.s. [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <<https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/smisene-fondy/detail-fondu/-/isin/CZ0008474228/4>>.
- (56) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *ČS fond životního cyklu 2030 FF*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/cs-fond-zivotniho-cyklu-2030-ff/CZ0008472750>>.
- (57) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *Top stocks*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ISIN=CZ0008472404>.
- (58) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *High Yield dluhopisový OPF*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472412&ID_NOTATION>.
- (59) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *Trendbond OPF*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677990&ISIN=CZ0008472297>.

- (60) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *Global Stocks FF*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=46745393&ISIN=CZ0008472248>.
- (61) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *Dynamický mix FF*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/dynamicky-mix-ff/CZ0008472347>>.
- (62) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *Vyvážený mix FF*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/vyvazeny-mix-ff/CZ0008472339>>.
- (63) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *Akciový mix FF*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/akciovy-mix-ff/CZ0008472305>>.
- (64) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *Fond řízených výnosů OPF*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677993&ISIN=CZ0008472255>.
- (65) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *Sporotrend*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472289&ID_NOTATION=>>.
- (66) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *Sporobond*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/sporobond/CZ0008472263>>.
- (67) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *Sporoinvest*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677988&ISIN=CZ0008472271>.
- (68) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *Optimum*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/optimum/CZ0008474814>>.

- (69) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *MPF 30*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=112533257&ISIN=CZ0008474566>.
- (70) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *MPF 10*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=112533256&ISIN=CZ0008474558>.
- (71) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *ESG mix 50*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/esg-mix-50/CZ0008474343>>.
- (72) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *ESG mix 30*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/esg-mix-30/CZ0008474335>>.
- (73) ERSTE ASSET MANAGEMENT. *ESG mix 10*. [online]. Praha: Erste Asset Management GmbH [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/esg-mix-10/CZ0008474327>>.
- (74) ČESKÁ SPOŘITELNA. *ČS korporátní dluhopisový*. [online]. Praha: Česká spořitelna, a.s. [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677991&ISIN=CZ0008472230>.
- (75) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond vyvážený dluhopisový*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-fondu-vyvazeny.html>>.
- (76) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond fondů dynamický*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-fondu-dynamicky>>.

- (77) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond živé planety*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-zive-planety>>.
- (78) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond nemovitostních akcií*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-nemovitostnich-akcii>>.
- (79) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond zlatý*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-zlaty>>.
- (80) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond nových ekonomik*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-novych-ekonomik>>.
- (81) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond ropy a energetiky*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-ropy-a-energetiky>>.
- (82) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond konzervativní*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-konzervativni>>.
- (83) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond farmacie a biotechnologie*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-12]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-farmacie-a-biotechnologie>>.

- (84) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond vyvážený dluhopisový*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-vyvazeny-dluhopisovy>>.
- (85) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond balancovaný konzervativní*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-balancovany-konzervativni>>.
- (86) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond korporátních dluhopisů*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-korporatnich-dluhopisu>>.
- (87) GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond globálních značek*. [online]. Praha: Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-globalnich-znacek>>.
- (88) INVESTIKA. *Investika, realitní fond, otevřený podílový fond*. [online]. Praha: Investika, investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://moje.investika.cz/investicni-fondy/investika-realitni-fond>>.
- (89) J&T Investiční společnost. *J&T flexibilní OPF*. [online]. Praha: J&T Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://jtbank.cz/produkty/fondy/CZ0008472867-j-t-flexibilni-dluhopisovy-fond>>.
- (90) J&T Investiční společnost. *J&T perspektiva OPF*. [online]. Praha: J&T Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.jtis.cz/fond/PER>>.
- (91) J&T Investiční společnost. *J&T opportunity CZK OPF*. [online]. Praha: J&T Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://jtbank.cz/produkty/fondy/CZ0008473576-j-t-opportunity>>.
- (92) J&T Investiční společnost. *J&T life 2030 OPF*. [online]. Praha: J&T Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://jtbank.cz/produkty/fondy/CZ0008474251-j-t-life-2030-opf>>.

- (93) J&T Investiční společnost. *J&T life 2035 OPF*. [online]. Praha: J&T Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://jtbank.cz/produkty/fondy/CZ0008474269-j-t-life-2035-opf>>.
- (94) J&T Investiční společnost. *J&T life 2025 OPF*. [online]. Praha: J&T Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://jtbank.cz/produkty/fondy/CZ0008474244-j-t-life-2025-opf>>.
- (95) J&T Investiční společnost. *J&T money CZK OPF*. [online]. Praha: J&T Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.jtis.cz/fond/MOC>>.
- (96) J&T Investiční společnost. *J&T Bond*. [online]. Praha: J&T Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://jtbank.cz/produkty/fondy/CZ0008473634-j-t-bond>>.
- (97) J&T Investiční společnost. *J&T komoditní OPF*. [online]. Praha: J&T Investiční společnost, a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.jtis.cz/fond/KMD>>.
- (98) CONSEQ. *Partners Universe 6, OPF (CZK)*. [online]. Praha: Conseq Investment Management a.s. [cit. 2023-02-17]. Dostupné z: <<https://www.partnersis.cz/nase-fondy/partners-universe-6>>.
- (99) CONSEQ. *Partners 7 Stars, OPF (CZK)*. [online]. Praha: Conseq Investment Management a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.partnersis.cz/nase-fondy/partners-7-stars>>.
- (100) CONSEQ. *Partners Universe 13, OPF (CZK)*. [online]. Praha: Conseq Investment Management a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.partnersis.cz/nase-fondy/partners-universe-13>>.
- (101) CONSEQ. *Partners Universe 10, OPF (CZK)*. [online]. Praha: Conseq Investment Management a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.partnersis.cz/nase-fondy/partners-universe-10>>.
- (102) RAIFFEISEN BANK. *Raiffeisen fond high-yield dluhopisů*. [online]. Praha: Raiffeisenbank, a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-high-yield-dluhopisu>>.

- (103) RAIFFEISEN BANK. *Raiffeisen fond udržitelného rozvoje*. [online]. Praha: Raiffeisenbank, a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-udrzitelneho-rozvoje>>.
- (104) RAIFFEISEN BANK. *Raiffeisen fond dluhopisových trendů*. [online]. Praha: Raiffeisenbank, a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-dluhopisovych-trendu>>.
- (105) RAIFFEISEN BANK. *Raiffeisen fond globálních trhů*. [online]. Praha: Raiffeisenbank, a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-globalnich-trhu>>.
- (106) RAIFFEISEN BANK. *Raiffeisen fond dluhopisové stability*. [online]. Praha: Raiffeisenbank, a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-dluhopisove-stability>>.
- (107) RAIFFEISEN BANK. *Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí*. [online]. Praha: Raiffeisenbank, a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-dluhopisovych-prilezitosti>>.
- (108) ČESKÁ SPOŘITELNA. *ČS nemovitostní fond*. [online]. Praha: Česká spořitelna, a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Real_Estate_Funds/index.phtml?ID_NOTATION=45677994&ISIN=CZ0008472545>.
- (109) UNIQA. *UNIQA Selection Global Equity*. [online]. Praha: UNIQA investiční společnost a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.uniqa.cz/investice/investicni-fondy/dynamicke-fondy/uniqa-selection-global-equity>>.

- (110) UNIQA. *UNIQA Selection Emerging Equity*. [online]. Praha: UNIQA investiční společnost a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.uniqa.cz/investice/investicni-fondy/dynamicke-fondy/uniqa-selection-emerging-equity>>.
- (111) UNIQA. *UNIQA Selection Opportunities*. [online]. Praha: UNIQA investiční společnost a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.uniqa.cz/investice/investicni-fondy/uniqa-selection-opportunities/#heading-1>>.
- (112) UNIQA. *UNIQA Realitní fond*. [online]. Praha: UNIQA investiční společnost a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.uniqa.cz/investice/investicni-fondy/dynamicke-fondy/uniqa-realitni-fond>>.
- (113) UNIQA. *UNIQA CEE Dluhopisový fond*. [online]. Praha: UNIQA investiční společnost a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.uniqa.cz/investice/investicni-fondy/konzervativni-fondy/uniqa-cee-dluhopisovy-fond>>.
- (114) UNIQA. *UNIQA CEE Akciový fond*. [online]. Praha: UNIQA investiční společnost a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.uniqa.cz/investice/investicni-fondy/dynamicke-fondy/uniqa-cee-akciovy-fond>>.
- (115) UNIQA. *UNIQA CZK Konto*. [online]. Praha: UNIQA investiční společnost a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.uniqa.cz/investice/investicni-fondy/konzervativni-fondy>>.
- (116) UNIQA. *UNIQA EUR Konto*. [online]. Praha: UNIQA investiční společnost a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.uniqa.cz/investice/investicni-fondy/konzervativni-fondy/uniqa-eur-konto>>.
- (117) UNIQA. *UNIQA Small Cap Portfolio*. [online]. Praha: UNIQA investiční společnost a.s. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <<https://www.uniqa.cz/investice/investicni-fondy/dynamicke-fondy/uniqa-small-cap-portfolio>>.

- (118) UNIQA. *UNIQA Eurobond*. [online]. Praha: UNIQA investiční společnost a.s. [cit. 13.03.2023]. Dostupné z: <<https://www.uniqa.cz/investice/investicni-fondy/konzervativni-fondy/uniqa-eurobond>>.
- (119) WOOD & Company Investiční společnost. *All Weather růstový fond*. [online]. Praha: WOOD & Company Investiční společnost a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.woodis.cz/all-weather-rustovy-fond>>.
- (120) WOOD & Company Investiční společnost. *All Weather dluhopisový fond*. [online]. Praha: WOOD & Company Investiční společnost a.s. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <<https://www.woodis.cz/all-weather-dluhopisovy-fond>>.
- (121) VIRPARIA, Vimla. *Performance analysis of mutual funds in India*. [online]. University of Gujarat. Poslední revize: květen 2022. [cit. 2023-11-10]. DOI: 10.55829/ijmpr.v1i3.57
- (122) KAN, Lyudmila. *External Factors Influencing on the Development of Mutual Funds in Kazakhstan*. [online]. University of International Business in Kazakhstan. Poslední revize: říjen 2023. [cit. 2023-11-10]. DOI: 10.47703/ejeb.v3i67.277
- (123) BURANDE, Arvind. *Study od buying behaviour of the investors toward mutual funds*. [online]. Indira School of Business Studies, Pune. Poslední revize: červen 2023. [cit. 2023-11-10]. DOI: 10.13140/RG.2.2.29012.58243