

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomických teorií**



**Diplomová práce**

**Podílové fondy**

**Bc. Lukáš Krhoun**

© 2020 ČZU v Praze



# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Lukáš Krhoun

Ekonomika a management

Provoz a ekonomika

Název práce

**Podílové fondy**

Název anglicky

**Mutual funds**

---

### Cíle práce

Primárním cílem diplomové práce je identifikace podílových fondů obhospodařovaných investiční společností se souhlasem státního dozoru (České národní banky) s nejvyšším výnosem vzhledem k riziku pro investiční částku 1 000 000 Kč v časovém horizontu 3 let.

Dílčím cílem je deskripce kolektivního investování na kapitálovém trhu.

### Metodika

V teoretické části bude provedena deskripce kolektivního investování a kapitálových trhů. Bude provedena deskripce legislativy České republiky vzhledem k úpravě kolektivního investování.

V praktické části budou identifikovány všechny podílové fondy obhospodařované investiční společností se souhlasem státního dozoru – České národní banky existující alespoň v uplynulých 3 letech a zjištěn jejich výnos pro investiční částku 1 000 000 Kč se zohledněním vstupních, výstupních a průběžných poplatků.

Zvolenou metodou budou stanoveny nejvýnosnější fondy vzhledem k riziku.

### **Doporučený rozsah práce**

60-80 stran

### **Klíčová slova**

Česká národní banka, dozor, investice, investiční fondy, kolektivní investování, podílové fondy, riziko, výnos

---

### **Doporučené zdroje informací**

FREDMAN J., WILES R. How mutual funds work. New York: NYIF, 1998, 394 s., ISBN 0-13-839721-X.

GLADIŠ, Daniel. Akciové investice. 1. vyd. Praha: Grada, 2015. 176 s. ISBN 978-80-247-5375-1.

HASLEM, A. Mutual funds: portfolio structures, analysis, management, and stewardship. Hoboken, NJ: Wiley, 2009. 38 s. ISBN 978-0-470-49909-2.

JANDA J., Spořit nebo investovat? 1 vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2011. 168 s. ISBN 978-80-247-3670-9.

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

SAMUELSON, Paul A.; NORDHAUS, William D. Ekonomie. Praha: NS Svoboda, 2007. 792 s. ISBN 978-80-205-059-3.

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

VESELÁ J. Investování na kapitálových trzích. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. 789 s. ISBN 978-80-7357-647-9.

---

### **Předběžný termín obhajoby**

2019/20 LS – PEF

### **Vedoucí práce**

Ing. Pavel Hrdlička, Ph.D.

### **Garantující pracoviště**

Katedra ekonomických teorií

---

Elektronicky schváleno dne 9. 3. 2020

**doc. PhDr. Ing. Lucie Severová, Ph.D.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 17. 3. 2020

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 02. 04. 2020

## **Čestné prohlášení**

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

V Praze dne 6.4.2020

---

### **Poděkování**

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucímu práce Ing. Pavlovi Hrdličkovi, Ph.D. za odborné vedení a poskytnutí cenných rad při vypracování diplomové práce.

# Podílové fondy

## Abstrakt

Diplomová práce je zaměřena na problematiku kolektivního investování, seznámení se s možností, jak investovat volné finanční prostředky, a identifikaci podílových fondů, které nabízejí investiční společnosti dozorované Českou národní bankou.

V teoretické části je popsána historie, výhody, nevýhody, a především legislativa kolektivního investování v České republice. Dále je přiblížen pojem finanční trh a jeho rozdělení. Praktická část je zaměřena na komparaci zhodnocení jednorázové investice ve vybraných podílových fondech, za účelem nejvyššího výnosu a zároveň dosažení co nejmenšího možného rizika.

**Klíčová slova:** Česká národní banka, dozor, investice, investiční fondy, kolektivní investování, podílové fondy, riziko, výnos

# Mutual funds

## Abstract

This master's thesis focuses on the issue of collective investment, the introduction to the possibilities of investment of available funds, and the identification of common funds, which are provided by investment companies supervised by the Czech National Bank.

The theoretical part consists of the history, merits, downsides, and mainly the legislation of collective investment in the Czech Republic. It further introduces the term financial market and its division. The practical part concentrates on the comparison of the evaluation of one-off investments in selected common funds, aiming to the maximum return while reaching the lowest possible risk.

**Keywords:** Czech National Bank, supervision, investment, investment funds, collective investment, common funds, risk, return



# Obsah

<b>1 Úvod .....</b>	<b>11</b>
<b>2 Cíl práce a metodika.....</b>	<b>12</b>
2.1 Cíl práce.....	12
2.2 Metodika.....	12
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>13</b>
3.1 Investice.....	13
3.2 Historie kolektivního investování ve světě.....	14
3.3 Historie kolektivního investování v České republice.....	15
3.3.1 Kupónová privatizace - 1. vlna.....	16
3.3.2 Kupónová privatizace - 2. vlna.....	17
3.4 Výhody kolektivního investování .....	18
3.5 Nevýhody kolektivního investování.....	19
3.6 Magický trojúhelník .....	20
3.6.1 Riziko .....	20
3.6.2 Výnos .....	22
3.6.3 Likvidita .....	22
3.7 Finanční trh.....	23
3.7.1 Trh drahých kovů.....	24
3.7.2 Kapitálový trh .....	24
3.7.2.1 Trh dlouhodobých cenných papírů .....	24
3.7.2.2 Trh dlouhodobých úvěrů .....	25
3.7.3 Peněžní trh.....	25
3.7.3.1 Trh krátkodobých úvěrů.....	25
3.7.3.2 Trh krátkodobých cenných papírů.....	26
3.7.4 Trh s cizími měnami.....	26
3.7.4.1 Trh devizový.....	26
3.7.4.2 Trh valutový .....	26
3.8 Investiční společnost .....	27
3.9 Podílový fond.....	28
3.9.1 Dělení podílových fondů.....	28
3.9.2 Podílové listy .....	29
3.10 Legislativa kolektivního investování v České republice .....	30
3.10.1 Zákon o investičních společnostech a investičních fondech .....	31
3.11 Směrnice Evropského parlamentu a Rady (MiFID).....	39
3.11.1 Index MSCI .....	40

<b>4 Praktická část .....</b>	<b>41</b>
4.1 Analýza podílových fondů dozorovaných ČNB.....	41
4.2 Zhodnocení výnosů a ztrát .....	143
4.3 Vyhodnocení na základě metody Minimax.....	146
4.3.1 Vyhodnocení vysoce rizikové skupiny .....	146
4.3.2 Vyhodnocení středně rizikové skupiny.....	150
4.3.3 Vyhodnocení nízko rizikové skupiny .....	152
4.3.4 Vyhodnocení skupiny bez záporného zhodnocení .....	153
<b>5 Výsledky a diskuze .....</b>	<b>156</b>
<b>6 Závěr .....</b>	<b>160</b>
<b>7 Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>162</b>
<b>8 Seznam obrázků a tabulek .....</b>	<b>176</b>

# 1 Úvod

Každý člověk má nepřehlednou řadu možností, jakým způsobem zhodnotit své volné finanční prostředky. Přistupuje-li člověk k této příležitosti aktivně, stává se z něj investor, jehož primárním cílem je dosažení maximálního možného zhodnocení investovaných finančních prostředků. Investování je však ovlivňováno řadou nejrůznějších faktorů, které vycházejí z individuálních odlišností jednotlivých investorů. Snaha o dosažení maximálního zhodnocení se mnohdy může jevit jako problematická záležitost z důvodu působení mnoha faktorů vývoj investic. Proto je vhodnějším způsobem vybrat investici na základě optimální ziskovosti, která zohledňuje kromě maximálního výnosu také ostatní faktory.

Investice do podílových fondů je v posledních letech investiční nástroj získávající stále větší oblibu nejen mezi kvalifikovanými investory, ale i u běžných občanů. Princip kolektivního investování spočívá především ve snadné dostupnosti, jednoduchosti a stále rozmanitějších možnostech investování. Potencionální investoři mají prostřednictvím podílových fondů možnost snadné participace na vývoji cenných papírů na kapitálových trzích a zároveň jsou vystavováni podstatně nižšímu investičnímu riziku oproti přímému investování na burze.

K podílení se na obchodování na finančních trzích člověk nemusí být znalec na investiční instrumenty, protože na těchto trzích je nepřehledné množství zprostředkovatelů, jimiž jsou zpravidla banky. Ty jsou schopné pomoci zprostředkovat drobným investorům, kteří nemají žádné zkušenosti, účast na finančních trzích právě prostřednictvím podílových fondů. Lidé, kteří se pro tento způsob investování rozhodnou, by se však měli seznámit alespoň se základními principy fungování finančních trhů.

V České republice je finanční gramotnost mnohdy nedostatečná, a proto by se tento nedostatek měl eliminovat již od útlého věku, kdy by si měly děti co nejdříve uvědomit význam a hodnotu peněz. Porozumění základním finančním pojmům by mělo následně přispět především vzdělávání na základních a středních školách.

Tato práce představuje základní pojmy spojené s podílovými fondy, a především problematiku investování do podílových fondů dozorovaných Českou národní bankou. Práce zároveň může pomoci lidem, kteří chtějí začít investovat prostřednictvím podílových fondů.

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Primárním cílem diplomové práce je identifikace podílových fondů obhospodařovaných investiční společnostmi se souhlasem státního dozoru (České národní banky) s nejvyšším výnosem vzhledem k riziku pro investiční částku 1 000 000 Kč v časovém horizontu 3 let.

Dílčím cílem je deskripce kolektivního investování na kapitálovém trhu.

### **2.2 Metodika**

V teoretické části bude provedena deskripce kolektivního investování, jeho výhody a nevýhody, definice a rozdělení finančního trhu. Dále budou vysvětleny pojmy investiční společnost a podílový fond. V závěru této části bude popsán zákon upravující kolektivní investování v České republice.

V praktické části budou identifikovány všechny podílové fondy obhospodařované investiční společnostmi se souhlasem státního dozoru, České národní banky, existující alespoň ve sledovaném období a zjištěn jejich výnos pro investiční částku 1 000 000 Kč se zohledněním vstupních, výstupních a průběžných poplatků. Metodou Minimax budou stanoveny nejvýnosnější fondy vzhledem k riziku.

## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Investice

Investicí se ve finančním světě rozumí obětování jisté současné hodnoty za účelem dosažení vyšší budoucí hodnoty, která je však nejistá. Cílem investování je dosáhnout co nejvyššího zhodnocení. Při investování se přeměňují finanční prostředky na jiná aktiva. Těmito aktivy jsou například dluhopisy, akcie, nemovitosti, podílové fondy či mnoho dalších. V průběhu investování může dojít ke zhodnocení nebo naopak ke znehodnocení. Nutno mít na vědomí, že investice nejsou pojištěny. Na druhou stranu existuje možnost vysokého zhodnocení, avšak na úkor určitého rizika. (2)

Z makroekonomického hlediska je investice charakterizována jakožto využití úspor k vytvoření kapitálových statků, popřípadě k získání lidského kapitálu a k vývoji technologií. Z kvantitativního hlediska představují rozdíl hrubého domácího produktu a součtu spotřeb čistých vývozů a veřejných výdajů. Každá ekonomická jednotka i každý stát si musí zvolit mezi vytvořením investičních a spotřebních statků. Obětuje-li ekonomika ku prospěchu investičních statků část výroby spotřebních statků, může dojít k jejímu rychlejšímu růstu a následně k získání většího množství investičních a spotřebních statků. Z tohoto důvodu jsou v ekonomické teorii zpravidla charakterizovány jakožto ekonomická činnost, při které se daný subjekt (jednotlivec, podnik, stát) vzdává své momentální spotřeby s vidinou navýšení celkové produkce statků v budoucnosti. Investice vytváří most mezi budoucností a přítomností ekonomiky. (2)

Odkládaná spotřeba, předcházející investování, se označuje jako úspory z hrubého domácího produktu. Jedná se o část hrubého domácího produktu, která nebyla spotřebována. Odkládaná spotřeba zahrnuje jak firemní úspory ve formě nerozdělených zisků a odpisu tak i úspory domácností. Na jedné straně investice vychází ze spotřeby, dosažené hodnoty hrubého domácího produktu a dalších výdajů, na straně druhé mají investice velký vliv na následný vývoj těchto veličin. Investice mají zpravidla dva důležité účinky:

- kapacitní,
- důchodové. (15)

**Kapacitní účinek** je založen na navyšování, popřípadě obnovování kapacit, jichž se dosáhlo prostřednictvím investování. Tento účinek se projeví až po ukončení investice buď

rozšířením majetku nebo obnovou. Je tak umožněn růst potencionální růst hrubého domácího produktu. (15)

**Důchodový účinek** vyvolává společně s růstem nominálního hrubého domácího produktu řadu jiných agregátních výdajů. K tomuto růstu dochází na základě tzv. výdajového multiplikátoru. Tento účinek ihned ovlivňuje poptávku po spotřebních a investičních statcích. (15)

Investice mají svůj smysl jak pro dlouhodobý růst ekonomiky, tak pro okamžité navýšení ekonomických aktivit. Důležité je nedopustit příliš velké časové zpoždění mezi kapacitním a důchodovým účinkem. To by totiž mohlo posílit inflační tendence v ekonomice. (2)

### **3.2 Historie kolektivního investování ve světě**

Počátky kolektivního investování se datují v Anglii ve 2. polovině 19. století. V roce 1868 byla ve Velké Británii založena první investiční společnost nesoucí název Foreign and Colonial Governemnt Trust. Lze ji přirovnat k uzavřeným podílovým fondům. Tato společnost později pomáhá s financováním ekonomického rozvoje Spojených států, kde investice směřují především do hypoték a průmyslových a železničních společností. V USA vznikl první uzavřený fond v roce 1893. Sloužil k financování profesorů na Harvardské univerzitě. (17)

První otevřený podílový fond v Americe je roku 1924 ve městě Boston, nesoucí název Massachusetts Investors Trust. Nestanovuje maximální limit podílníků, všem novým investorům vydává akcie a na základě žádosti vykupuje své podílové listy nazpátek. V celém fondovém odvětví, skládající se především z uzavřených podílových fondů, je spravováno přibližně 10 milionů USD. (18)

Na krach newyorské burzy roku 1929 Amerika reaguje o 4 roky později, konkrétně v roce 1933 a 1934, kdy jsou na jejím území schváleny Zákon o burze cenných papírů a Zákon o cenných papírech. Od této doby se vyžaduje registrování fondu u americké Komise pro cenné papíry. Ke každému fondu taktéž patří prospekt popisující strategii fondu a investiční politiku. Legislativu USA roku 1940 doplňuje Zákon o investičních společnostech. Ten přináší pro fondy povinnost oceňování podílových listů aktuální tržní hodnotou aktiv. Ještě v tentýž rok došlo k představení prvního zahraničního akciového fondu. O šest let později roku 1946 je zavedeno samočinné reinvestování dividend

přinášející navýšení výnosu investice a v tom samém desetiletí, konkrétně roku 1949 je zřízen hedgový fond. (18)

V období 50. a 60. let dochází na trhu podílových fondů v USA velkým boom. Objem aktiv se meziročně navyšuje až o 600 %. Začínají se zřizovat tzv. technologické fondy. V těchto fondech se investuje do akcií firem, které se podílejí na vyvíjení moderních technologií - elektronický průmysl, chemický průmysl, jaderná energetika, výroba proudových motorů. O dekádu později, tj. roku 1972 jsou představeny nové podílové fondy, a to fondy vysoce výnosové dluhopisové (high-yield bond funds) a peněžního trhu. Roku 1984 firma Morningstar seznámila svět s hodnocením podílových fondů neboli ratingem. Pro 90. léta je charakteristický zakládání finančních supermarketů, které za pomoci distributora umožňují investici do široké škály podílových fondů. Zároveň si lidé nacházejí oblibu především ve fondech, které nezahrnují vstupní poplatky. Vlivem dlouhodobě rostoucího trhu s akciemi přesouvají lidé velkou část svých peněžních zdrojů právě do podílových fondů, což na přelomu tisíciletí vedlo k tomu, že celkem 60 % veškerých finančních aktiv v USA bylo uloženo pouze v podílových fondech. (18)

### **3.3 Historie kolektivního investování v České republice**

V České republice došlo k nárůstu investičních společností po roce 1989. Z důvodu zpronevěření peněz některými z těchto společností došlo po roce 1998 k novelizaci zákona o kolektivním investování, s čímž se zpřísnila souvisela i přísnější kontroly. (17)

Investiční fondy se v České republice začali rozvíjet v době, kdy začala kupónová privatizace. Do investičních fondů investovali především lidé bez zkušeností ohledně kapitálové trhu. V první vlně kupónové privatizace bylo zainteresováno přes 400 fondů a v druhé vlně 353 fondů. Možnost zúčastnit se první vlny měli pouze investiční fondy s formou právní subjektivity. Do vlny druhé již mohli vstoupit i fondy podílové, kterými se rozumí subjekty bez právní subjektivity zřízené investičními společnostmi. (19)

### 3.3.1 Kupónová privatizace - 1. vlna

První vlna kupónové privatizace vznikla za účelem rychlé privatizace velkého množství majetku a rozvoj kapitálového trhu a jejím výsledkem byl vznik velkého množství emisí akcií a zároveň s ní je spjat i vznik investičního fondu neboli klasického institucionálního investora. V tehdejší Československé federativní republice byla vyňata část majetku z celkového počtu 1491 akciových společností s celkovou účetní hodnotou 299,4 miliardy Kč. Na území České republiky se jednalo celkem o 988 akciových společností o celkové účetní hodnotě 212,5 miliardy Kč. Ne všechen majetek byl privatizován pomocí metody kuponové privatizace. Část každé akciové společnosti (cca 3 %) byla určena restitučním fondům nebo se využila jiná metoda tradiční privatizace, jako je bezúplatný převod na města a obce či přímý prodej. (5)

První vlnu privatizace započala registrace zájemců na začátku listopadu roku 1991. Zúčastněných v kupónové privatizaci bylo celkem 8,5 milionu občanů (5,9 milionů v České republice). Občané měli na výběr buď svěřit investiční body jednomu ze 429 investičních privatizačních fondů, jenž byly konkrétně pro tento účel založeny, nebo investovat body rovnou do akciové společnosti, kterou si sami vybrali. Ještě před zahájením prvního kola získaly fondy 6,1 miliardy investičních bodů, neboť první vlnu kupónové privatizace využilo celkem 71,9 % občanů. Pouhých 20 investičních privatizačních fondů v tu dobu disponovalo přibližně 50 % veškerých investičních bodů určených právě fondům. Celkem 2,6 milionu občanů provedlo přímou investici. (5)

Investiční privatizační fondy zřizovali právnické osoby s rozmanitou podnikatelskou činností. Během první vlny se přijala zákonná úprava investičních fondů a investičních společností. Fondy se ve stanovených lhůtách musely daným zákonům přizpůsobit. Došlo k transformaci investičních privatizačních fondů na investiční fondy, které mohly být spravovány investičními společnostmi nebo samostatně. Investiční fondy za směnu bodů obdržely majetek v účetní hodnotě 176 miliard Kč (117,9 miliard Kčs v České republice). Tato hodnota představovala 58,8 % z celkového majetku, který byl pro první vlnu kuponové privatizace určen. Občané podílející se na přímé investici obdrželi za své body celkem majetek v účetní hodnotě 101,8 miliard Kč (63,9 miliard Kč v České republice), což tvoří celkem 34 % veškerého majetku stanoveného pro první vlnu. Z původní nabídky zůstalo celkem 21,6 miliard Kč (14,5 miliard Kč v České republice) majetku, což je 7,2 % původní nabídky. (5)



### 3.3.2 Kupónová privatizace - 2. vlna

Ve druhé vlně kuponové privatizace byl majetek státu rovněž prodávám ve formě akcií za investiční body. Nakupovat jej mohli občané nebo podílové a investiční fondy. Cena jedné jmenovité hodnoty akcie byla ve výši 1 000 Kč. (12)

Druhá vlna byla složena z několika privatizačních kol. Přesný počet kol nebyl předem znám a v každém z nich docházelo k prodeji akcií za kurzy, jež byly stanoveny při zahájení každého kola. Druhá vlna nakonec sestávala ze šesti kol. V jednotlivých kolech nehrálo roli pořadí objednávky, ale poměr mezi nabídkou a poptávkou po jednotlivých akciích. Občané vlastníci investiční kupony mohli stejně jako v první vlně svěřit investiční body subjektům kolektivního investování, nebo si objednat akcie privatizovaných akciových společností přímo. (12)

S druhou vlnou kuponové privatizace je spojeno předkolo, zahájené 15.11.1993, které však součástí druhé privatizační vlny nebylo. Druhá vlna trvala od 11.4.1994, kdy došlo k zahájení prvního kola, do 3.12.1994, tj. konce šestého kola. Osoby oprávněné k nákupu za své investiční kupony mohly nakoupit až 155 milionů akcií. Počet účastníků druhé vlny čítal 6,16 milionu obyvatel České republiky. Z původní nabídky zůstalo po šesti kolech 5,69 miliard Kč majetku, což je 3,67 % z celkové původní nabídky. Pouhých 0,61 % veškerých investičních bodů zůstalo po konci šestého kola neuplatněno. (12)

Za základní princip je považováno nashromáždění finančních prostředků, které následně poslouží jako investice na trzích. Cílem se rozumí co nejvyšší zhodnocení těchto finančních prostředků za přítomnosti působení rizik. Kolektivní investování probíhá na základě fondů, investujících vysoké částky a zároveň na principu rozložení rizik, které z jednotlivých investic plynou. Jednotlivé společnosti, které se zabývají kolektivním investováním, jsou regulovány Zákonem o kolektivním investování. Tento zákon zároveň vymezuje formy obchodních společností mající možnost zajišťovat investování a správu vložených peněžních prostředků. Jedná se o tzv. institucionální investory, mezi které jsou řazeny podílové fondy, penzijní fondy, investiční společnosti, investiční fondy, pojišťovny, banky a nadace. Za nejběžnější typ kolektivního investování jsou považovány podílové fondy. (1)

Při nákupu akcií nebo podílových listů svěřuje investor své peněžní prostředky fondu. Od této chvíle se o finance začíná starat specialista neboli správce fondu. Tento člověk se investici věnuje mnohem usilovněji, nežli je drobný investor schopen. Aby specialista minimalizoval riziko spojené s negativním vývojem hodnoty některého z aktiv,

může přemístit finance do aktiv jiných. Čím vyšší peněžní prostředky na investování jsou vynaloženy, tím nižší jsou náklady na investování. Investor se těmito záležitostmi nemusí zabývat, ale zároveň je mu umožněno pravidelně kontrolovat, jak se fondu daří, prostřednictvím kurzů, kontinuálně publikovaných na internetových stránkách konkrétního fondu, popřípadě v tisku. (20)

### **3.4 Výhody kolektivního investování**

- **Dostupnost a jednoduchost**

Investování do otevřených podílových fondů je z většiny umožněna i těm nejmenším investorům. Podílové listy mohou investoři nakupovat ihned po podepsání smlouvy na základě zadání pokynu k nákupu zvoleného otevřeného podílového fondu. (21)

- **Rozšířené investiční možnosti**

Umožnění participace na růstu největších světových firem na základě účasti na investicích. Pro individuálního investora jsou tyto možnosti nedosažitelné, jakož tomu je například v obchodu s dluhopisy, kde v některých případech je potřeba až stovek milionů korun na jediný obchod. Nižších nákladů je dosaženo díky vysoké částce celkové investice při nižších transakčních nákladech. Tyto náklady jsou pro jednotlivce mnohem vyšší. (21)

- **Tvorba osobního portfolia**

Existuje široká škála otevřených podílových fondů, jenž se mezi sebou liší investičním horizontem, zaměřením a rizikem. Možností investora je investice do fondu, určeného opatrnějším neboli konzervativnějším investorům, nebo v opačném případě do fondu pro investory agresivní, kteří jsou ochotni podstoupit vyššímu riziku. Způsob, jak eliminovat riziko, je tvorba vlastního portfolia odlišných fondů dle vlastního investičního horizontu a investičních cílů. (13)

- **Jednoduchý přehled o zhodnocování investice**

Kurzy otevřených podílových fondů jsou zveřejňovány minimálně jednou týdně, a to v denním tisku, na prodejních místech fondu a u správce fondu. Hodnotu výnosu lze snadno vypočítat vynásobením počtu podílových listů a jmenovité hodnoty podílové listu. Výsledek určuje hodnotu v daný okamžik. Jedná-li se o fondy obhospodařované společnostmi, které si účtují poplatky, je nutno odečíst dané procento poplatku. (21)

- **Daňové zvýhodnění**

Daňové zvýhodnění se vztahuje na podílové listy. Výnosy nepodléhají zdanění tehdy, jestliže podílník má podílové listy v držení delší dobu než 36 měsíců od nákupu. (21)

- **Přijatelná likvidita**

Investor má možnost kdykoliv zažádat o zpětný odprodej svých podílových listů od obhospodařovatele fondu ve výši stanovující aktuální kurz. Dle zákona investor dostane své finance zpět nejpozději do 30 dnů od požádání. V porovnání se střednědobými a dlouhodobými termínovanými vklady fondy dávají možnost předčasného výběru bez jakýchkoliv sankcí. (13)

- **Efektivní diverzifikace rizika**

Portfolio jediného podílového fondu se může skládat z více než stovek cenných papírů, čímž dochází k požadované úrovni diverzifikace, na kterou by zvládli dosáhnout pouze investoři disponující velkým majetkem. Finance investované podílníky mohou být rozloženy do většího počtu cenných papírů. Tím lze snížit případné riziko spojené s fungováním instituce nebo společnosti. (13)

### **3.5 Nevýhody kolektivního investování**

- **Poplatky**

Placení poplatků za správu kapitálu slouží jako určitá kompenzace, kterou investor platí zprostředkovateli, díky kterému má možnost pohodlného investování. Nejčastějšími poplatky jsou vstupní, výstupní a obhospodařovací. Než dojde k investování určitého obnosu, měl by investor provést komparaci s poplatky u jiných fondů a zároveň jejich vztah k výnosu. (16)

- **Nemožnost pojištění**

U kolektivního investování neexistují žádná pojištění instrumentů týkající se kolektivního investování. Jinak je tomu například při pojištění zákaznického majetku, pojištění depozit, či při obchodování s cennými papíry, kde si pojištění lze zařídit. Kolektivní investování však podléhá přísné regulaci dané zákonem. Jejich hospodaření kontroluje současně Česká národní banka, nezávislý auditor a depozitář. (21)(16)

- **Výnos není garantován**

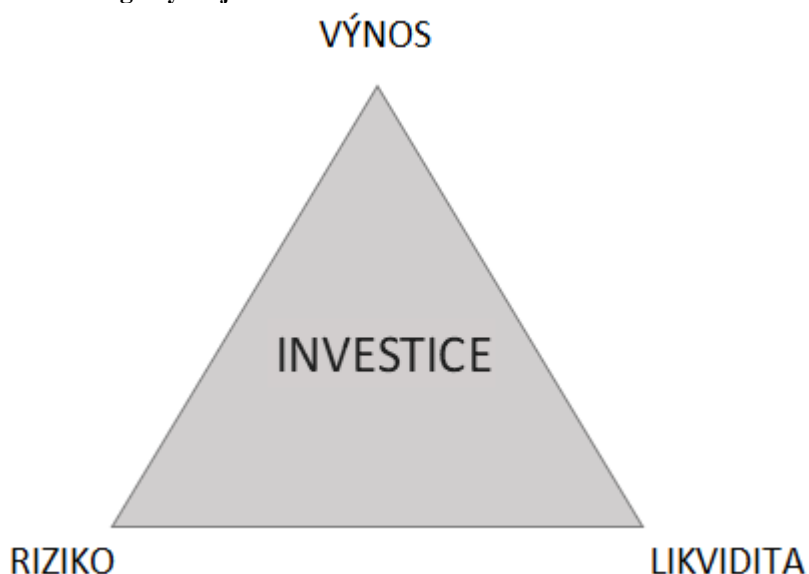
Lidé, kteří se rozhodnou stát se investory musí mít na paměti to, že výkonnost, která byla vyčíslena v předchozím období, jim nezaručuje výkonnost v obdobím

následujícím. Hodnota dané investice kolísá nepředvídatelně, tudíž může růst, ale zároveň může dojít i k výraznému poklesu. Z toho plyne, že v investicích žádná garance neexistuje. Existuje však možnost eliminovat tyto rizika na základě dostatečně dlouhé doby investice. Obecně platí pravidlo, že rizikové instrumenty v dlouhodobém jsou nejvýnosnější. U bezpečných investic je naopak dlouhodobý výnos nejméně výnosný. (21)

### 3.6 Magický trojúhelník

Magický trojúhelník popisuje vztah mezi výnosem, rizikem a likviditou. Tyto tři vztahy však nikdy nemohou nastat současně.

Obrázek č. 1: Magický trojúhelník



Zdroj: (9); vlastní zpracování

#### 3.6.1 Riziko

Riziko v oblasti investování je druh nejistoty, kdy v průběhu své investice investor nedosáhne předem očekávaného výnosu. Určuje, s jakou šancí v budoucnosti dojde k dosažení požadovaného výnosu. Nejistotou se rozumí neurčitost, náhodnost podmínek či výsledek určitých procesů. Nejistota znamená, že s jistotou stanovit budoucí faktory ovlivňující výnos jednotlivých investic. (9)

V praxi se lze setkat se spousty druhy rizik. Z tohoto důvodu investoři velice obtížně odhadují, která rizika budou s jednotlivými investičními portfolii spojena a v jakém rozsahu tyto rizika mohou ovlivnit očekávané hodnoty, jejich výnosnosti. (10)

Rizika se člení na základě různých kritérií. Například z hlediska ovlivnitelnosti se rizika dělí na očekávaná a neočekávaná. U rizik očekávaných lze předvídat určitý vývoj a předcházet jejich negativnímu dopadu. Naopak rizika neočekávaná nelze žádným způsobem předvídat a připravit se na ně. (23)

Rizika, se kterými se při investování s největší pravděpodobností každý investor setká:

- **Tržní riziko**

Jedním z nejzásadnějších rizik, se kterým se při kolektivním investováním lze setkat, je právě tržní riziko. Je především způsobeno kolísáním hodnot, kvůli kterým je možné dosáhnout citelných ztrát. Kolísání patří do součásti fungování trhu a nelze se mu vyhnout. Zároveň kolísání je ovlivňováno hospodářským cyklem ekonomiky. (6) (5)

- **Riziko zrušení fondu**

Ke zrušení fondu kolektivního investování může dojít například při poklesu vlastního kapitálu pod hodnotu 50 milionů Kč, při zrušení investiční společnosti s likvidací, při podání žádosti o odebrání povolení, rozhodne-li soud atd. V takovýchto případech dochází k vypořádání se závazků fondu a následné likvidaci. (22)

- **Inflační riziko**

Inflační riziko souvisí se zvyšováním cenové hladiny neboli míry inflace, což má negativní vliv na výnosnost investic finančního charakteru. Při vyšší míře inflace se taktéž zvyšuje pravděpodobnost, že hodnoty skutečného výnosu mohou dosahovat i záporných hodnot. Současně se zvyšováním cenové hladiny se také zvyšuje velikost všech typů nominálních úrokových měr a tržní ceny jednotlivých typů finančních instrumentů mají zvýšenou volatilitu a u většiny z nich může dojít k poklesu. Inflační riziko lze považovat za součást rizika tržního. (10)

- **Riziko změn úrokových sazeb**

Změny úrokových sazeb mají významný vliv na tržní ceny defacto všechny obchodovatelné finanční instrumenty. Jedná se totiž o hrozbu spojenou s kolísáním tržních úrokových sazeb v budoucnu. Pro investory bývá nepříznivý především jejich vzestup v době po zakoupení příslušných finančních instrumentů a zařazení do investičního portfolia. Riziko změn úrokových sazeb není diverzifikovatelné, jelikož je součástí tržního rizika. (10)

### 3.6.2 Výnos

Jedná se o základní motiv pro investování. Jestliže by investorům nešlo při investování především o zisk, nemuseli by vlastně ani nikdy začít. Výnosy mohou být různě vysoké, nebo také mohou být nulové. Za výnos z investice se považuje součet veškerých příjmů, které umožní dosáhnout právě uskutečněná investice. Konečná hodnota, která investora především zajímá se nazývá čistý výnos. Jedná se o výnos snížený o náklady, kterými jsou například daně a poplatky. Výnosy jednotlivých investic lze následně porovnávat mezi sebou. (4)

S ohledem na hodnotu investice pojem výnos není zcela relevantní. Častěji se lze setkat s pojmem výnosová míra, jelikož tento pojem zohledňuje i objem dané investice. Cílem při investování každého investora je dosažení co nejvyššího výnosu neboli výnosové míry ve vztahu k likviditě a riziku. (11)

S pojmem výnos úzce související pojmy jako je očekávaný výnos nebo historický výnos. Nutno tyto dva pojmy od sebe rozlišit z důvodu jejich rozdílných významů z hlediska času. Očekávaný výnos je odhadovaná hodnota, které bude na základě zrealizované investice dosaženo. Naopak historický výnos buďto mohl být nebo byl dosažen v minulosti. Jedná se tudíž o výsledek již zrealizované skutečnosti. (11)

Výnos z klasického investičního instrumentu zahrnuje dva komponenty. Jedním z komponentů jsou kapitálové zisky, popřípadě kapitálové ztráty. Ty jsou důležité pro akciové a dlouhodobé dluhové instrumenty. Jejich hodnota je zjišťována jakožto rozdíl mezi kupní cenou a cenou, za níž byl cenný papír již prodán, nebo by prodán být mohl. Druhým komponentem je pravidelný důchod ve formě dividend nebo úroků. Důchody nejčastěji bývají vypláceny v pravidelných měsíčních intervalech, zatímco úroky se vyplácejí za delší dobu, tj. měsíčně nebo čtvrtletně. (11)

### 3.6.3 Likvidita

Likvidita udává, jak rychle lze konkrétní investici přeměnit v hotové peníze, aniž by došlo k citelným ztrátám. Některé finanční instrumenty mohou mít likviditu přímo stanovenou ve smluvních podmínkách, které se vztahují k příslušným produktům, které finanční instituce nabízejí. Například bankovní termínovaný vklad má stanovenou dobu, po kterou klient nemůže na finanční prostředky dosáhnout bez případných sankcí. Likviditu ovlivňuje nabídka a poptávka na finančním trhu. Jedná-li se o likvidní aktivum, dosahuje vysokých prodejů a objemu nákupů a dochází tak k velkým obrátům. V případě,

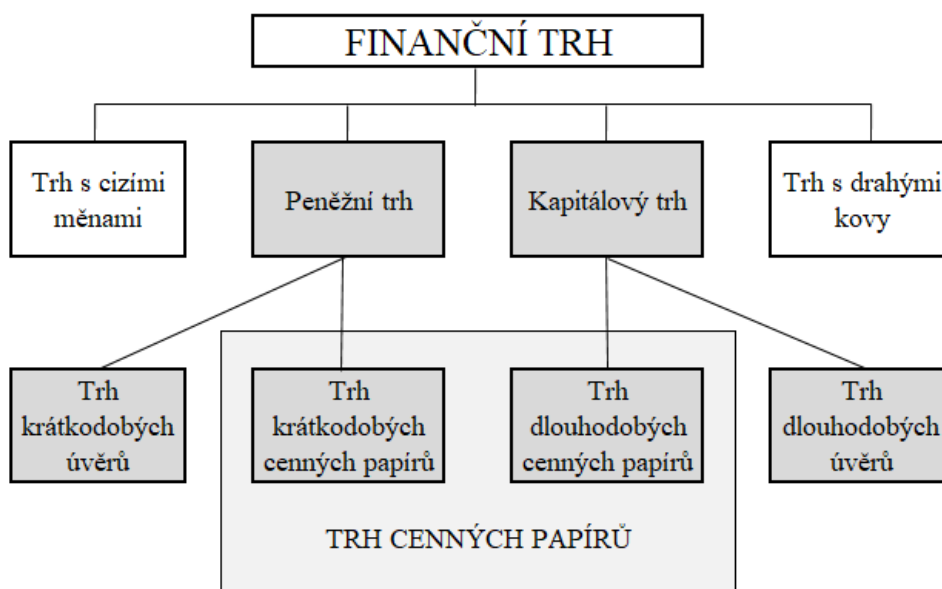
že aktivum likvidní není, počet uskutečněných transakcí je minimální a doba prodeje může trvat déle. (24)

Nejlikvidnějším aktivem se rozumí hotovost, kterou člověk disponuje nebo finanční prostředky na osobním účtu, jelikož s nimi lze disponovat defacto okamžitě. Vysoce likvidní mohou být podílové listy nebo akcie. Znamená to, že lze prodat podáním příkazu a do pár dní je hotovost k dispozici. V investičním portfoliu, především z praktického hlediska, je vhodné mít aktiva s odlišnou likviditou. Určitou část finančních prostředků, tzv. „finanční polštář“, je vhodné mít uloženo ve vysoce likvidních aktivech nebo v hotovosti. (24)

### 3.7 Finanční trh

Je to systém instrumentů a institucí zabezpečující pohyb kapitálu a peněz ve všech možných formách. Kapitál se pohybuje mezi ekonomickými subjekty na základě nabídky a poptávky. Primární členění záleží na typu finančních instrumentů, jenž se na konkrétním trhu obchodují. Finanční trh se dále dělí na trh drahých kovů, kapitálový trh, peněžní trh a trh s cizími měnami. Zároveň trh dlouhodobých cenných papírů a trh krátkodobých cenných papírů tvoří trh cenných papírů. (10)

Obrázek č. 2: Rozdělení finančního trhu



Zdroj: (10); vlastní zpracování

### 3.7.1 Trh drahých kovů

Za všeobecně nejdůležitější jsou na trhu drahých kovů považovány trhy zlata a stříbra. Zahrnovány mezi ně často bývají i trhy paladia a platiny. I když se jedná z historického hlediska v podstatě o zvláštní druhy komodit z důvodu jejich hmotné povahy, jsou obecně považovány za finanční investiční instrumenty. (10)

### 3.7.2 Kapitálový trh

Na kapitálovém trhu se obchoduje s finančními instrumenty, mající povahu dlouhodobých finančních investic. Prostřednictvím kapitálového trhu dochází k poskytování jak dlouhodobých cenných papírů, tak i dlouhodobých úvěrů. (10)

Z předchozího obrázku č. 2 vyplývá, že kapitálový trh se dělí na dva relativně samostatné segmenty, jimiž je trh dlouhodobých cenných papírů a trh dlouhodobých úvěrů. Nástroje kapitálových trhů při porovnávání s nástroji peněžních trhů lze považovat za nástroje rizikovější vzhledem k jejich dlouhodobějšímu charakteru. Na druhou stranu však přinášejí vyšší výnosy. Je to způsobeno proto, jelikož riziko všech investic roste jak s velikostí počáteční investice, tak s dobou její životnosti. Investice na kapitálových trzích bývají většinou tvořeny větším počátečním objemem než na peněžních trzích. Kapitálové trhy také vzhledem k délce životnosti finančních instrumentů bývají podstatně dlouhodobější než realizované investice na peněžních trzích. (7)

#### 3.7.2.1 Trh dlouhodobých cenných papírů

Za nejvýznamnější druhy cenných papírů na kapitálovém trhu bývají považovány především dlouhodobé dluhopisy neboli obligace a akcie. Právě proto se tento trh obvykle nazývá „trh cenných papírů“. Na rozdíl od dlouhodobých úvěrů má tento trh významnou přednost v podobě obchodovatelnosti. Jedná se o výhodu především pro investory, protože je nemusejí mít v držení po celou dobu životnosti, ale mohou je kdykoliv prodat, což jim umožní zpětně získat jejich likvidní peněžní prostředky. (7)

Mnohonásobně vyšší objem dlouhodobých cenných papírů nad dlouhodobými úvěrovými operacemi je dán především tím, že investiční požadavky kontinuálně rostou a zabezpečení pouze jediným subjektem, kterým bývá zpravidla banka, je od určité hranice riskantní. Tím, že cenné papíry nakupuje mnoho investorů, lze toto riziko diverzifikovat. Zároveň držení většího množství různých druhů cenných papírů snižuje míru rizika, kterému investoři podstupují. Investoři navíc dle svého vlastního rozhodnutí mohou



kontinuálně měnit strukturu jejich portfolia a zároveň obchodováním s cennými papíry zvyšují jejich likviditu. (7)

### 3.7.2.2 Trh dlouhodobých úvěrů

Poskytovateli dlouhodobých úvěrů nejčastěji bývají obchodní banky, popřípadě jiné finanční instituce. Ve většině případech se za dlouhodobé úvěry ručí reálným majetkem, konkrétně nemovitostmi, protože mají zpravidla dlouhodobý charakter a zároveň i objemnější hodnotu zapůjčených peněžních prostředků, s čímž souvisí právě vyšší míra rizika, kterému investor podstupuje. Jedná se, jak je zřejmé již z názvu, o vklady dlouhodobé, jejichž platnost je delší než jeden rok. (10)

### 3.7.3 Peněžní trh

*„Na peněžním trhu se subjekty s přechodným přebytkem peněžních prostředků setkávají se subjekty, které je vzhledem k jejich přechodnému nedostatku poptávají. Pokud se jedná o základní vlastnosti finančních nástrojů, které se na tomto trhu obchodují, jejich typickou společnou vlastností je krátká doba jejich platnosti, a to zpravidla pouze do jednoho roku.“ (14, str. 61)*

Na základě obrázku č. 2 vyplývá, že peněžní trh je členěn na dva segmenty-trh krátkodobých cenných papírů a trh krátkodobých úvěrů. Nástroje na peněžním trhu jsou charakterizovány zpravidla nižším výnosem, menším rizikem a jedná-li se o cenné papíry, často defacto i jejich poměrně vysokou likviditou. Výhodou krátkodobých cenných papírů oproti dlouhodobým cenným papírům je to, že nepodléhají tak často cenovým fluktuacím, což znamená že představují bezpečnější variantu při investování. (7)

Financování provozního kapitálu firem a poskytování krátkodobých finančních půjček či úvěrů firmám, domácnostem nebo vládám jednotlivých států je považováno za nejvýznamnější funkci peněžního trhu. Finance jsou poskytovány taktéž pro spekulativní nákupy nejen cenných papírů, ale i komodit. (7)

#### 3.7.3.1 Trh krátkodobých úvěrů

V tomto segmentu peněžního trhu je umožněno poskytování krátkodobých úvěrů od obchodních bank, či jiných licencovaných peněžních institucí. Dále jsou sem zahrnuty obchodní úvěry, poskytující si podnikatelské subjekty mezi sebou. Nejčastěji tyto úvěry souvisejí s dodávkami služeb nebo zboží. Dále sem řadíme krátkodobé úvěry, uzavírané

buď jen uvnitř bankovního sektoru mezi obchodními bankami, nebo úvěry které centrální banka poskytuje bankám obchodním, či nejrůznější krátkodobé úvěrové operace, jichž se účastní i stát. Pochopitelně do tohoto trhu patří také krátkodobé vklady u obchodních bank, popřípadě u jiných institucí mající oprávnění k této činnosti, a to jak podniky, tak i obyvatelstvem, obcemi, popřípadě některými státními agenturami. Rovněž se sem řadí veškeré vklady státu nebo obchodních bank, které jsou vedeny na účtech u centrální banky. (10)

#### 3.7.3.2 Trh krátkodobých cenných papírů

Ekonomické subjekty poptávající peníze se na trhu krátkodobých cenných papírů obracejí s nabídkou krátkodobých dluhopisů na ideální zájemce dvěma způsoby. Buď přímo, nebo za pomoci specializované finanční instituce. (10)

### 3.7.4 Trh s cizími měnami

Trh s cizími měnami se dělí na dva základní segmenty, kterými je trh devizový a trh valutový. I přesto že v obou případech se jedná o trhy s cizími měnami, jsou od sebe tyto trhy odlišné. (7)

#### 3.7.4.1 Trh devizový

Jedná se o trh s bezhotovostními formami cizích měn, jako jsou například peníze na účtech, šeky, směnky apod., na kterém dochází ke vzájemné směně různých konvertibilních měn, čímž zároveň dochází k vytváření jejich kurzů. Nejdůležitějšími subjekty těchto transakcí bývají zpravidla dealeři obchodních bank, kteří prodávají a nakupují devizy na svůj účet, poté to jsou dealeři centrálních bank, dealeři určitých investičních fondů a zprostředkovatelé devizových operací neboli brokeři. (7)

#### 3.7.4.2 Trh valutový

Trh s hotovostní formou cizích měn, obchodující se za valutové kurzy. Ačkoliv se valutové kurzy od těch devizových zpravidla odchyľují, jsou od nich odvozovány. Z toho plyne, že valutový trh na rozdíl od trhu devizového nemá sám o sobě kurzotvorný význam

a vykazuje především charakter maloobchodní, kdežto trh devizový vykazuje charakter velkoobchodní. (7)

### **3.8 Investiční společnost**

Jedná se o podniky, které emisí cenných papírů soustřeďují, ve spravovaných a zakládaných fondech, finanční zdroje za účelem jejich výnosného, spolehlivého a rizikově rozloženého investování především do cenných papírů. Na finančním trhu se investiční společnosti stávají zprostředkovateli. Ze své činnosti následně inkasují odměnu, který bývá stanovena procentuální částí z celkového objemu aktiv daného fondu. (14)

Za vznikem každého fondu stojí investiční profesionálové, kteří na základě svých zkušeností volí odpovídající skladbu investičních instrumentů ve fondech a nabízejí své služby za účelem zhodnocování úspor. To je jeden z důvodů proč tito manažeři vytvářejí podnikatelský subjekt známý jako investiční společnost. Investiční společnost je zodpovědná za skladbu a volbu investičních instrumentů v portfoliu. Odpovídá také za správnou realizaci fondu, obchodování s investičními instrumenty ale i za celkovou výkonnost fondů. (5)

Investiční společnost upravuje zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech, který je dozorován Českou národní bankou. Investiční společností se rozumí právnická osoba sídlící v České republice, která je oprávněna na základě povolení uděleného Českou národní bankou obhospodařovat investiční fond, případně provádět jeho administraci. Jinou, než přesně vymezenou podnikatelskou činnost investiční společnost může vykonávat, pouze pokud je spjata s činnostmi přesně definovanými zákonem. Těmito činnostmi se rozumí činnosti administrativní, jež jsou s kolektivním investováním spjaty. Činnost, prováděna investiční společností, je kontrolována depozitářem a auditorem. (34) Některé investiční společnosti se řadí do bankovní skupiny. Jejich fondy se tak primárně prodávají na přepážkách mateřské banky, jiné zkoušejí štěstí prostřednictvím externí distribuce neboli se zaměřují především na finančně poradenské firmy. Veškerou práci na fondu nemusí vždy zastávat pouze jedna firma. Běžně se odděluje administrace fondu od samotného investičního rozhodování. Malé investiční společnosti si mohou na administraci pronajmout specializovanou firmu. (14)

Na rozdíl od bank investiční společnosti nepracují s vypůjčenými penězi, ale spravují peníze investorů. Riziko spojené s kolísáním hodnoty investice nese vždy investor, jemuž investice patří. Během propadu tržní hodnoty investic správce postupně začíná přicházet

o klienty, což může vést až k ukončení podnikání. Ukončení činnosti však nikdy nenastane ze dne na den. Pokud by k takovéto situaci přeci jen došlo, stále je možnost fond sloučit, popřípadě ho předat jinému správci. (14)

### **3.9 Podílový fond**

Jedná se o nejrozšířenější typ fondu na území České republiky. Řídí se zákonem č. 240/2013 Sb., investičních společnostech (viz. kapitola 3.10.1) a investičních fondech a zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. Česká národní banka dohlíží na dodržování legislativy a rovněž vydává povolení k jeho distribuci. (27)

Dle zákona se jedná o soubor majetku, náležící všem vlastníkům podílových listů podílového fondu, a to v poměru dle hodnoty jimi vlastněných podílových listů. Nikdo z podílníků nemá možnost žádat o oddělení majetku, zrušení ani rozdělení podílového fondu. Podílníci za své dluhy v podílových fondech neručí. Každý podílový fond musí mít své vlastní identické označení, které nesmí obsahovat název právnické osoby ani jméno fyzické osoby. Seznam podílníků vede vždy administrátor fondu. Vydávají-li se zaknihované podílové listy, statut může určit to, že seznam podílníků bude nahrazen evidencí zaknihovaných podílových listů. (34) (8)

#### **3.9.1 Dělení podílových fondů**

V následující kapitole budou podílové fondy rozděleny na otevřené a uzavřené fondy a na fondy dle jejich typu.

- **Uzavřené podílové fondy**

Na rozdíl od otevřených fondů neumožňují investorům kdykoliv prodat část, či celé investiční portfolio. Investoři musejí buď počkat s odprodejem určitou dobu, která je stanovena ve stanovách fondu, nebo mohou prodat podílové listy na sekundárním trhu, který představuje burzu. Těchto fondů však v České republice není mnoho. (3)

- **Otevřené podílové fondy**

Jedná se o pravý opak svých uzavřených sourozenců. Investor kdykoliv může prodat jeden, popřípadě všechny vlastníci podílové listy zpět investiční společnosti. Její povinností je takové listy odkoupit. Zaplatí za ně však aktuální hodnotu podílového listu, která se stále mění a přepočítává především na denní bázi. Zároveň v průběhu trvání otevřeného podílového fondu dochází k vydávání dalších podílových listů. (3)

Typů fondů existuje hned několik, do kterých lze investovat své finanční prostředky. Dělí se na základě toho, do jakých aktiv se investují. V této části budou přiblíženy pouze nejčastěji se vyskytující typy. (4)

- Fondy peněžního trhu

Investují do krátkodobých a relativně bezpečných dluhopisů. Správce fondu může finanční prostředky investovat i do bankovních vkladů, kterými jsou nejčastěji spořicí účty nebo termínované vklady. (4)

- Dluhopisové fondy

Někdy nazývány též jako oblihační. Investují do dluhopisů bez rozdílu typu emitenta, kterým může být nadnárodní korporace, nebo také stát (13)

- Akciové fondy

Akciové fondy nakupují akcie dle akciových společností. Jedná se o jeden z nejméně rizikových druhů na trhu. Z pohledu možných výnosů může hodnota jejich podílových listů nejrychleji růst (13)

- Smíšené fondy

Jinak známé jako balancované podílové fondy nakupují až tři odlišná aktiva. Zpravidla se jedná o nástroje peněžního trhu, dluhopisy a akcie. Smíšené fondy jsou zvláště pro začínající investory značně nepřehledné, protože flexibilita, s jakou je nakupováno několik rozdílných podkladových aktiv, je pro nováčky těžko stravitelná. (4)

- Zajištěné fondy

Zajištěné neboli garantované fondy, dávají investorovi do určité míry jistotu, že po uplynutí předem stanovené doby získá nazpět celou vstupní investici. Některé dokonce garantují i minimální výši výnosu. Naopak maximální výnosy nejsou nijak omezeny. (13)

### 3.9.2 Podílové listy

Z pohledu kolektivního investování je podílový list hlavním cenným papírem. S podílovým listem se pojí právo majitele na odpovídající podíl majetku v daném podílovém fondu a zároveň právo podílet se na výnosu z tohoto majetku dle statutu.

Náležitosti, které podle zákona musí podílový list obsahovat:

- označení podílového fondu, v němž budou soustředovány peněžní prostředky,
- obchodní jméno investiční společnosti, která podílový list vydala,
- jmenovitou hodnotu podílového listu, která musí být uvedena v Kč,

- informaci, zda se jedná o otevřený či uzavřený podílový fond,
- označení, zda se jedná o podílový fond na doručitele nebo na jméno,
- datum vydání podílového listu. (5)

### 3.10 Legislativa kolektivního investování v České republice

Vůbec první investiční společnosti na našem území se řídili zákonem č. 158/1992 Sb., o bankách a spořitelnách, vydaný Státní bankou československou, jelikož v té době neexistovala žádná legislativa na úpravu kolektivního investování. Fungování investičních fondů a investičních společností poprvé upravoval zákon č. 248/1992 Sb. z roku 1992. O šest let později došlo k novelizaci tohoto zákona. Došlo ke zpřísnění požadavků na informační povinnost a odbornou péči při spravování fondů. Zároveň tato novela nařídila do konce roku 2002 přeměnu uzavřených fondů na otevřené fondy. (5)

V době, kdy Česká republika vstupovala do Evropské Unie, došlo k několika úpravám týkajících se kolektivního investování. V den vstupu do Evropské Unie byl nahrazen Zákon č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech zákonem č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování. Tento zákon zmiňoval nutnost sjednocení českých právních norem s normami evropskými. (26)

Dosud k poslední změně v rámci kolektivního investování v České republice došlo v srpnu roku 2013, kdy došlo k nahrazení zákonu č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, podle kterého se dělí investiční fondy na fondy kolektivního investování a kvalifikovaných investorů. Druhé jmenované fondy bývají zpravidla vysoce rizikové a nejsou určeny pro veřejnost. Zároveň požadavky na minimální investici bývají mnohdy vysoké. Zákon obsahuje důležité změny zohledňující směrnice Evropské unie a je rozdělen do 16. částí. (25) (27)

1. *„Úvodní ustanovení*
2. *Obhospodařovatel*
3. *Administrátor*
4. *Depozitář*
5. *Hlavní podpůrce*
6. *Investiční fondy*
7. *Fondy kolektivního investování*

8. *Fondy kvalifikovaných investorů*
9. *Nabízení investic*
10. *Přeshraniční obhospodařování*
11. *Zrušení, přeměny a jiné majetkové dispozice*
12. *Oznamovací povinnosti*
13. *Řízení o žádostech*
14. *Dohled České národní banky*
15. *Přestupky*
16. *Společná, přechodná a závěrečná ustanovení“ (34)*

Kolektivní investování společně se zákonem o investičních společnostech a investičních fondech upravují další nařízení a vyhlášky:

- a) *„nařízením 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*
- b) *nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování*
- c) *vyhláškou České národní banky č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech*
- d) *vyhláškou České národní banky č. 246/2013 Sb., o statutu fondu kolektivního investování*
- e) *nařízením 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.“ (29)*

### **3.10.1 Zákon o investičních společnostech a investičních fondech**

V této kapitole jsou krátce popsány jednotlivé části Zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

#### **Úvodní ustanovení**

Tento zákon zpracovává příslušné předpisy Evropské unie a zároveň navazuje na použitelné předpisy Evropské unie. Dále upravuje příslušné podmínky pro administraci a obhospodařování investičních fondů a zahraničních investičních fondů a nabízení investic do těchto fondů. (34)

Zákon se nevztahuje na činnost, která spočívá ve shromažďování peněžních prostředků, jehož hlavním účelem je financování obchodu, vlastní výroby, výzkumu

či poskytování vlastních služeb, vyjma služeb finančních a penězi ocenitelné věci, jehož hlavním účelem je provozování vlastního obchodu, vlastní výroby, výzkumu nebo poskytování vlastních služeb, jiných než finančních. Zároveň se tento zákon nevztahuje na obhospodařovatele, popřípadě administrátora zahraničního investičního fondu se sídlem mimo Českou republiku a zároveň zde neobhospodařuje investiční fond a nenabízí své investice. (34)

### **Obhospodařovatel**

Obhospodařovatelem se rozumí ten, kdo obhospodařuje investiční fond nebo zahraniční investiční fond. Každý investiční fond má pouze jednoho obhospodařovatele. Obhospodařování investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu je správa majetku spojeného s tímto fondem, zahrnující investování na účet tohoto fondu a řízení rizik, jež jsou s tímto investováním spojeny. Investiční fond nesmí obhospodařovat nikdo bez potřebného svolení, které uděluje Česká národní banka. (34)

Svoji činnosti musí dle zákona obhospodařovatel provádět s odbornou péčí, řádně a obezřetně. K zajištění obezřetného a řádného výkonu činnosti je zřizován a udržován řídicí a kontrolní systém, jejichž součástí je vždy systém vnitřní kontroly, strategické a operativní řízení, systém řízení rizik, a organizační uspořádání. (34)

Investiční společnost obhospodařující standardní fond nebo srovnatelný zahraniční investiční fond, musí mít počáteční kapitál ve výši alespoň 125 000 EUR. Počáteční kapitál samosprávného investičního fondu, který je standardním fondem činí podstatně větší částku, a to 300 000 EUR. (34)

### **Administrátor**

Administrátorem se rozumí osoba, provádějící administraci investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu. Investiční fond může mít jen jednoho administrátora a zároveň administrátorem může být pouze jeho obhospodařovatel. Investiční fond, který má právní osobnost nesmí provádět administraci u jiných investičních fondů. Oprávnění k administraci vzniká právnické osobě, která je zapsaná v obchodním rejstříku. Hlavním administrátorem se rozumí právnická osoba se sídlem na území České republiky, provádějící administraci na základě oprávnění získané od České národní banky. (34)

Činnosti, které administrátor vykonává:

- a) *„vedení účetnictví,*
- b) *poskytování právních služeb,*



- c) *compliance a vnitřní audit,*
- d) *vyřizování stížností a reklamací investorů,*
- e) *oceňování jeho majetku a dluhů,*
- f) *výpočet aktuální hodnoty cenného papíru a zaknihovaného cenného papíru vydávaného tímto fondem,*
- g) *plnění povinností vztahujících se k daním, poplatkům nebo jiným obdobným peněžitým plněním,*
- h) *vedení seznamu vlastníků cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydávaných tímto fondem a, obhospodařuje-li administrátor jako obhospodařovatel tento fond, úschova cenných papírů a vedení evidence zaknihovaných cenných papírů vydávaných tímto fondem,*
- i) *rozdělování a vyplácení výnosů z majetku tohoto fondu,*
- j) *zajišťování vydávání, výměny a odkupování cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydávaných tímto fondem a, obhospodařuje-li administrátor jako obhospodařovatel tento fond, nabízení investic do tohoto fondu,*
- k) *vyhotovení a aktualizace výroční zprávy a pololetní zprávy tohoto fondu,*
- l) *vyhotovení a aktualizace sdělení klíčových informací tohoto fondu nebo srovnatelného dokumentu podle práva cizího státu a provádění jeho změn,*
- m) *vyhotovení propagačního sdělení týkajícího se tohoto fondu,*
- n) *uveřejňování, zpřístupňování a poskytování údajů a dokumentů podílníkům, obmyšleným nebo společníkům tohoto fondu a jiným osobám,*
- o) *oznamování údajů a poskytování dokumentů, zejména České národní bance nebo orgánu dohledu jiného členského státu,*
- p) *výkon jiné činnosti související s hospodařením s hodnotami v majetku tohoto fondu, například*
  1. *výkon poradenské činnosti týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek osobám, na nichž má tento fond majetkovou účast,*
  2. *poskytování služeb týkajících se přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních závodů osobám, na nichž má tento fond majetkovou účast, a*
  3. *údržba jednotlivé věci v majetku tohoto fondu,*
- q) *rozdělování a vyplácení peněžitých plnění v souvislosti se zrušením tohoto fondu,*
- r) *vedení evidence o vydávání a odkupování cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydávaných tímto fondem a*

*s) vykonávání nebo obstarávání činností. “ (34)*

### **Depozitář**

Osoba, která na základě depozitářské smlouvy je oprávněna mít v opatrování majetek náležící investičnímu nebo zahraničnímu fondu, zřizuje, vede peněžní účty a také eviduje pohyb všech peněžních prostředků, které náleží do majetku příslušného fondu. Depozitář může zastávat i jiné činnosti v rámci fondu, avšak nesmí se jednat o činnost obhospodařovatele. Depozitář dále nesmí použít majetek obhospodařovatele fondu, který má uložen v úschově pro účely jiné nebo vlastní osoby. Dojde-li při výkonu činnosti ke zjištění určitého nedostatku, který nasvědčuje tomu, že obhospodařovatel porušil zákon, musí neprodleně dojít k projednání dané skutečnosti. Každý fond musí mít pouze jednoho depozitáře. (34)

Depozitář si v depozitářské smlouvě vymezuje způsob vzájemné komunikace s obhospodařovatelem, způsob, jakým se zajišťuje vedení záznamů o dané komunikaci a způsob ochrany důvěrných informací. Dále si vymezuje lhůty, kdy poskytuje obhospodařovateli informace o majetku fondu, který má v úschově, opatrování nebo o němž zajišťuje evidenci včetně peněžních prostředků na účtech vedených ve prospěch a na jméno konkrétního fondu. (34)

### **Hlavní podpůrce**

Hlavní podpůrce fondu je osoba, která na základě smlouvy s obhospodařovatelem přenechává nebo poskytuje peněžní prostředky, popř. investiční nástroje za účelem podpoření financování fondu a vypořádává se s obchody prováděné v rámci předem stanovené investiční strategie příslušného fondu. Hlavní podpůrce je oprávněn vykonávat zároveň činnost depozitáře, jestliže splňuje podmínky stanovené zákonem a zároveň jsou zavedeny, udržovány a uplatňovány opatření proti střetu zájmů. (34)

### **Investiční fondy**

Investiční fondy se rozdělují na fondy kolektivního investování a fondy kvalifikovaných investorů, jejichž deskripce je provedena níže. V této části je provedena podrobná deskripce investičního fondu a jeho nedílných součástí. Investiční fondy nabízejí svým investorům investiční programy, které blíže specifikují ve svých statutech a stanovách. Statutem se rozumí dokument obsahující veškeré informace nejen o způsobu

investování fondu, ale také nezbytné informace pro investory, které dopomáhají při posuzování investic a zároveň srozumitelně objasňují rizika, na které v dané investici lze narazit. Jediný investiční fond může nabídnout různé investiční instrumenty. (3)

### **Fondy kolektivního investování**

Dle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech se fondem kolektivního investování rozumí:

- a) *„právní osoba se sídlem v České republice, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky od veřejnosti vydáváním akcií a provádět společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto akcií, a dále spravovat tento majetek, a*
- b) *podílový fond, jehož účelem je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti vydáváním podílových listů a společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto podílových listů a další správa tohoto majetku.“ (34)*

Též jsou za fondy kolektivního investování považovány podílové fondy, popřípadě společnosti s proměnným základním kapitálem, jejichž účel je shromažďování peněžních prostředků od minimálně dvou srovnatelných zahraničních investičních fondů, fondů kolektivního investování, srovnatelných zahraničních zařízení nebo podfondů fondu kolektivního investování. Je-li předmětem takovýchto podfondů, fondů nebo zařízení investování do investičních akcií nebo podílových listů vydávaných těmito fondy, popřípadě těmito akciovými společnostmi s proměnným základním kapitálem větším než 85 % hodnoty svého majetku. (34)

### **Fondy kvalifikovaných investorů**

Jedná se o fondy, jejichž součástí jsou investoři s dostatečně vysokým kapitálem k investování, ale především dostatečnými znalostmi a zkušenostmi. Existují 2 možnosti, jak se lze kvalifikovat. První možností je investovat alespoň 125 000 EUR a zároveň je potřeba čestné prohlášení investora, ve kterém dává souhlas, že je seznámen s veškerými riziky, jež jsou spojeny s danou investicí a že má dostatečné zkušenosti s investováním do nástrojů podobných těm, do kterých investují fondy. U druhé možnosti postačí investice

ve výši alespoň 1 000 000 Kč, avšak kromě čestného prohlášení musí investor prokázat administrátorovi fondu, že daná investice odpovídá jeho finančnímu zázemí, investičním cílům a odborným znalostem a zkušenostem. Jednotlivé fondy mohou ve statutu určit požadovanou minimální investici. (34)

### **Nabízení investic**

Nabízením investic se rozumí nabízení podílových listů, srovnatelných cenných papírů či zaknihovaných cenných papírů vydávaných investičními fondy. O nabízení investic do domácího nebo zahraničního fondu se nejedná, jestliže se investor rozhodne do tohoto fondu investovat z vlastního podnětu. V některých případech může dojít k naplnění pojmových znaků veřejné nabídky investičních cenných papírů podle čtvrté části zákona upravující podnikání na kapitálovém trhu. V tomto případě je nutné při nabízení zveřejnit prospekt schválený Českou národní bankou či jiným dohlížejícím orgánem. (34)

### **Přeshraniční obhospodařování**

Rozhodne-li se investiční společnost oprávněná k obhospodařování standardních fondů přesáhnout rozhodný limit, musí toto oznámení předložit České národní bance. Jestliže Česká národní banka nemá žádné námítky, informuje o rozsahu a případně o omezeních povolení, které je oznamovatel povinen při provádění administrace zahraničního fondu nebo při obhospodařování dodržovat. Investiční společnost s vyřízeným povolením může začít obhospodařovat zahraniční fondy. Oznamovatel v tomto případě má povinnost svému kontrolnímu orgánu oznamovat veškeré změny ve skutečnostech nejpozději jeden měsíc před jejich provedením. Nemůže-li z jakéhokoliv důvodu toto oznámení nahlásit jeden měsíc předem, nahlásí jej bez zbytečného odkladu ihned, jak jen to bude možné. (34)

### **Zrušení, přeměny a jiné majetkové dispozice**

Ke zrušení investiční společnosti dochází na základě rozhodnutí soudu, rozhodnutím orgánu investiční společnosti nebo uplynutím doby v případě, že investiční společnost byla založena na dobu určitou. Likvidátor je jmenován a odvoláván Českou národní bankou, ledaže investiční společnost byla zrušena na základě rozhodnutí soudu. Při přeměně investiční společnosti je zakázána přeměna na akcionáře, či změna právní

formy. Podílový fond se ruší s likvidací v několika případech. Buďto uplynula doba, na kterou byl vytvořen, rozhodla o tom Česká národní banka, rozhodl o tom obhospodařovatel nebo zaniklo oprávnění obhospodařovatele podílového fondu tento fond obhospodařovat. Povinností obhospodařovatele je zpeněžit majetek fondu a splnění dluhů v daném fondu do 6 měsíců ode dne zrušení. (34)

### **Oznamovací povinnosti**

Obhospodařovatel investičního fondu má povinnost poskytovat České národní bance svou výroční zprávu, pololetní zprávu či konsolidovanou výroční zprávu. Výroční zprávu má však povinnost vyhotovit vždy. Rovněž musí být poskytnuty informace o statutu fondu, sdělení klíčových informací a veškeré jejich změny. Statut fondu je základní dokument, obsahující základní informace, vymezuje investiční strategii, určuje pro jak dlouhou dobu investování je fond vhodný atd. Dokument sdělení klíčových informací obsahuje základní stručné charakteristiky fondu kolektivního investování, které jsou nezbytné pro pochopení povahy a rizik spojených s investováním do daného fondu, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. (34)

### **Řízení o žádostech**

Česká národní banka uděluje povolení k činnosti investiční společnosti na základě žádosti akciové společnosti za určitých předpokladů. Těmito předpoklady pro udělení povolení se rozumí, že společnost je důvěryhodná, má sídlo i skutečné sídlo na území České republiky a nejsou důvodné obavy, že společnost nebude mít v rozsahu, ve kterém žádá o povolení k činnosti, ke dni zahájení činnosti organizační, personální a věcné předpoklady k výkonu takové činnosti, jenž umožňuje naplnit plán obchodní činnosti, a především je zřejmé, jakým způsobem bude zajištěno operativní řízení, plnění investičních strategií, vnitřní audit, prováděna finanční kontrola, řízena rizika, řízeny peněžní toky a kontrolována činnost osob, které má v plánu pověřit výkonem některé z činností, které obhospodařování zahrnuje. (34)

## **Dohled České národní banka**

Česká národní banka je ústřední banka na území České republiky a zároveň orgán příslušný k řešení krize na finančním trhu nebo orgán, který vykonává dozor nad finančním trhem. Svou činnost vykonává na základě zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů, a dalšími právními předpisy. (28)

Dohledu České národní banky dle zákona o investičních společnostech a investičních fondech podléhá:

- a) *„investiční společnost,*
- b) *samosprávný investiční fond,*
- c) *zahraniční osoba s povolením podle § 481 v rozsahu činnosti vykonávané na základě povolení uděleného Českou národní bankou,*
- d) *hlavní administrátor,*
- e) *zahraniční osoba s povolením orgánu dohledu jiného členského státu, která v České republice obhospodařuje investiční fond, v rozsahu podle § 340 nebo 344,*
- f) *zahraniční investiční fond s povolením orgánu dohledu jiného členského státu uděleným v souladu s požadavky směrnice Evropského parlamentu a Rady upravující koordinaci předpisů v oblasti kolektivního investování<sup>4</sup>), a to v rozsahu, v jakém jsou investice do tohoto fondu veřejně nabízeny v České republice a v jakém nepodléhá dohledu orgánu dohledu domovského členského státu,*
- g) *depozitář investičního fondu,*
- h) *hlavní podpůrce investičního fondu,*
- i) *likvidátor investiční společnosti, samosprávného investičního fondu, který je fondem kolektivního investování, nebo hlavního administrátora,*
- j) *nucený správce investiční společnosti, která obhospodařuje investiční fond nebo zahraniční investiční fond, nebo nucený správce samosprávného investičního fondu, který je fondem kolektivního investování,*
- k) *ten, kdo v České republice nabízí investice do investičních fondů nebo do zahraničních investičních fondů v rozsahu této činnosti, a*
- l) *právnícká osoba uvedená v § 17 odst. 1 nebo 2 větě druhé, která podala žádost o udělení příslušného povolení, do dne, kdy je pravomocně skončeno řízení o této žádosti.“ (34)*

## **Přestupky**

Přestupku se může dopustit jak obhospodařovatel a administrátor, tak i depozitář a hlavní podpůrce. Obhospodařovatel investičního fondu se může dopustit několika přestupků, za které mu může být v extrémním případě uvalena pokuta až ve výši 300 000 000 Kč. Povinností obhospodařovatele je plnit veškeré povinnosti stanovené přímo použitelným předpisem Evropské unie v oblasti obhospodařování investičních fondů ve vztahu k výkonu činnosti, jenž zahrnuje obhospodařování investičního fondu. Pro administrátora platí podobná pravidla jako pro obhospodařovatele. U depozitáře a hlavního podpůrce je maximální výše pokuty stanovena částkou 150 000 000 Kč. Za přestupek se zde především považuje vykonávání činnosti, ze které může docházet ke střetu zájmů či nedodržování jednotlivých bodů stanovených právě Zákonem o investičních fondech. (34)

## **Společná, přechodná a závěrečná ustanovení**

V poslední části tohoto zákona jsou vysvětleny základní pojmy jako jsou například: členský stát, domovský stát, vedoucí osoba, derivát, nemovitost, společenská smlouva a spousta dalších. Dále je zde podrobná deskripce práv a povinností jednotlivých osob a povolení k činnosti investiční společnosti. (34)

## **3.11 Směrnice Evropského parlamentu a Rady (MiFID)**

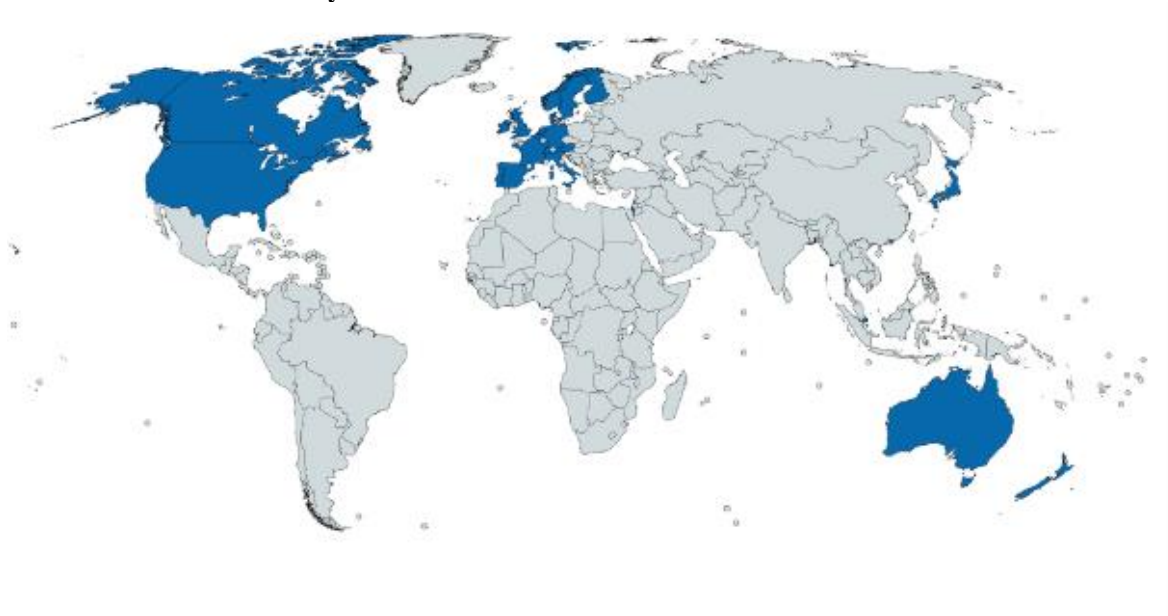
Účelem směrnice MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) je stanovení podmínek, při kterých banky a investiční podniky mohou zřizovat pobočky v jiných členských státech Evropské unie za dohledu domovské země nebo poskytovat zvláštní služby. K implementaci této směrnice došlo v roce 2007. O jedenáct let později byla provedena implementace, konkrétně 3.1.2018 a nesla název MiFID II. V posledních několika letech se působení investorů, kteří na finančním trhu nabízejí širší a komplexnější soubor nástrojů a služeb, velmi rozmohlo. Z tohoto důvodu byl právní rámec Evropské unie rozšířen na veškeré činnosti orientované na investory. Všechny finanční instituce, které poskytují obstarávání nákupu cenných papírů jsou na základě této směrnice povinny realizovat transparentní provádění pokynů a kategorizovat zákazníky. Jeden z primárních cílů směrnice je posílení ochrany investorů. Neméně důležitým cílem je považována transparentnost a zpřístupnění nákladů, které jsou spojeny s prodejem cenných papírů nebo obstaráním nákupů a nákladů na investiční poradenství. (31)

### 3.11.1 Index MSCI

S trochou nadsázky lze nazývat Morgan Stanley Capital International World Index (dále jen MSCI) králem akciových indexů. Jedná se o jeden z nejstarších akciových indexů. Index dokonale ukazuje vývoj globálních akciových trhů. Z 23 nejdůležitějších průmyslových zemí je přibližně 1 650 akcií ze všech průmyslových odvětví spojeno do jediného indexu. (32)

MSCI vyvinula americká společnost Capital International v roce 1969. Od počátku 80. let se jedná o součást indexového portfolia, vlastněného americkým poskytovatelem finančních služeb MSCI. Index vznikl za účelem poskytování globálního pohledu na celosvětový akciový trh. Index zahrnuje největší společnosti na světě, pocházející z rozvinutých industrializovaných zemí. Momentálně jsou do indexu zahrnuty následující státy: Austrálie, Belgie, Dánsko, Kanada, Japonsko, Izrael, Itálie, Irsko, Hongkong, Velká Británie, Francie, Finsko, Německo, Singapur, Švýcarsko, Švédsko, Portugalsko, Rakousko, Norsko Nizozemsko, Nový Zéland, Španělsko a USA. (32)

Obrázek č. 3: Země zahrnuté do MSCI World



Zdroj: (35)



## **4 Praktická část**

V praktické části budou identifikovány všechny podílové fondy obhospodařované investičními společnostmi se souhlasem státního dozoru - České národní banky a zjištěn jejich výnos pro investiční částku 1 000 000 Kč, v období 1.1.2017-31.12.2019, se zohledněním vstupních, výstupních a průběžných poplatků. Metodou Minimax budou následně stanoveny nejvýnosnější fondy vzhledem k jejich riziku.

### **4.1 Analýza podílových fondů dozorovaných ČNB**

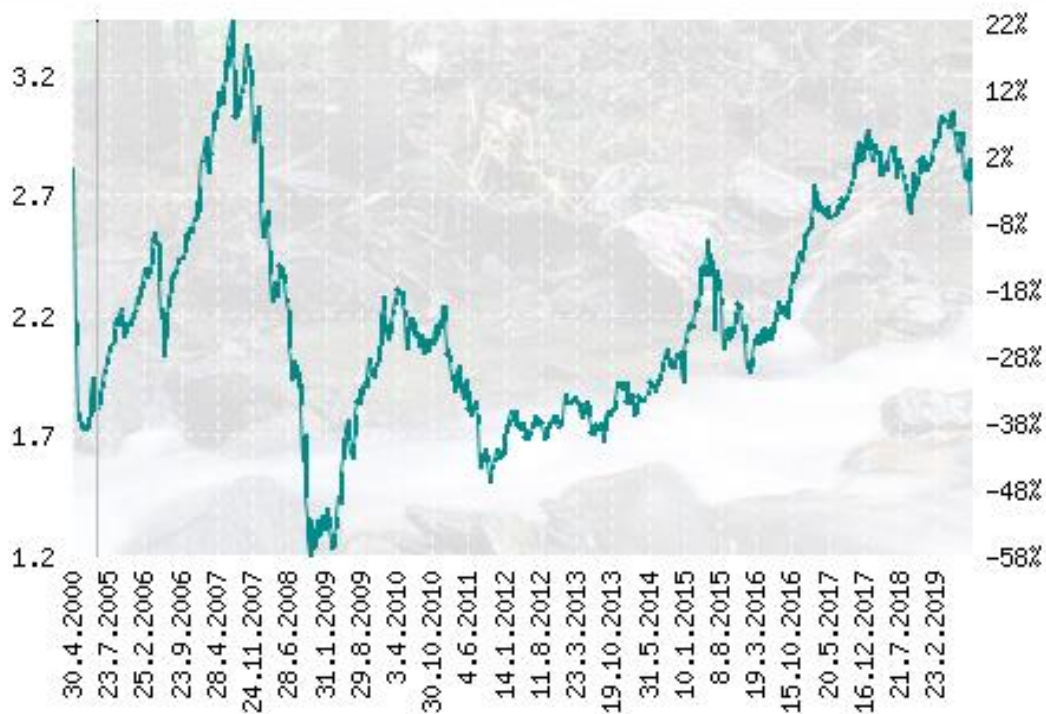
Do analýzy diplomové práce je zahrnuto celkem 99 otevřených podílových fondů od 14 investičních společností, které jsou aktuálně v nabídce na území České republiky, dozorované ČNB a zároveň mají alespoň tříletou historii, protože analýza byla prováděna za období 1.1.2017 - 31.12.2017. V analýze nejsou zakomponovány podílové fondy, do nichž již nelze vstoupit ani fondy kvalifikovaných investorů, protože vstupní podmínky a požadavky na minimální investici se oproti otevřeným podílovým fondům liší. V Přílohách (1-99) jsou uvedeny historické vývoje cen podílových listů jednotlivých podílových fondů, podle kterých se lze přesvědčit, že podílové fondy nikdy nelze s jistotou predikovat. Investice vložené do podílových fondů mohou dosahovat výrazných zhodnocení, ale taktéž může dojít k významnému propadu výkonnosti, jako například mezi roky 2008-2009, z důvodu ekonomické krize, kdy lze pozorovat v některých případech extrémní propady cen podílových listů.

Tabulka č. 1: AKRO akciový fond nových ekonomik

AKRO akciový fond nových ekonomik	
Investiční společnost:	AKRO investiční společnost, a.s.
Depozitář:	Československá obchodní banka, a. s.
ISIN:	CZ0008473378
Datum vzniku:	08.09.1993
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	6
TER:	2,92%
Vstupní poplatek:	5,00%
Správní poplatek p.a.:	2,00%
Výstupní poplatek:	3,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	2,50 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	2,75 Kč
Počet nakoupených PL:	381 104 ks
Zhodnocení investice:	47 273,79 Kč

Zdroj: (36); vlastní zpracování

Obrázek č. 4: AKRO akciový fond nových ekonomik



Zdroj: (36); vlastní zpracování

Tabulka č. 2: Amundi CR - akciový fond

Amundi CR - akciový fond	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s
ISIN:	CZ0008475381
Datum vzniku:	20.11.2000
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	5
TER:	2,29%
Vstupní poplatek:	2,75%
Správní poplatek p.a.:	0,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,01 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,17 Kč
Počet nakoupených PL:	968 008 ks
Zhodnocení investice:	136 441,39 Kč

Zdroj: (37); vlastní zpracování

Obrázek č. 5: Amundi CR - akciový fond



Zdroj: (38); vlastní zpracování

Tabulka č. 3: Amundi CR - dynamický fond

Amundi CR - dynamický fond	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s
ISIN:	CZ0008471018
Datum vzniku:	09.03.1995
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	5
TER:	2,38%
Vstupní poplatek:	1,50%
Správní poplatek p.a.:	2,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,03 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,04 Kč
Počet nakoupených PL:	955 505 ks
Zhodnocení investice:	-10 001,27 Kč

Zdroj: (39); vlastní zpracování

Obrázek č. 6: Amundi CR - dynamický fond



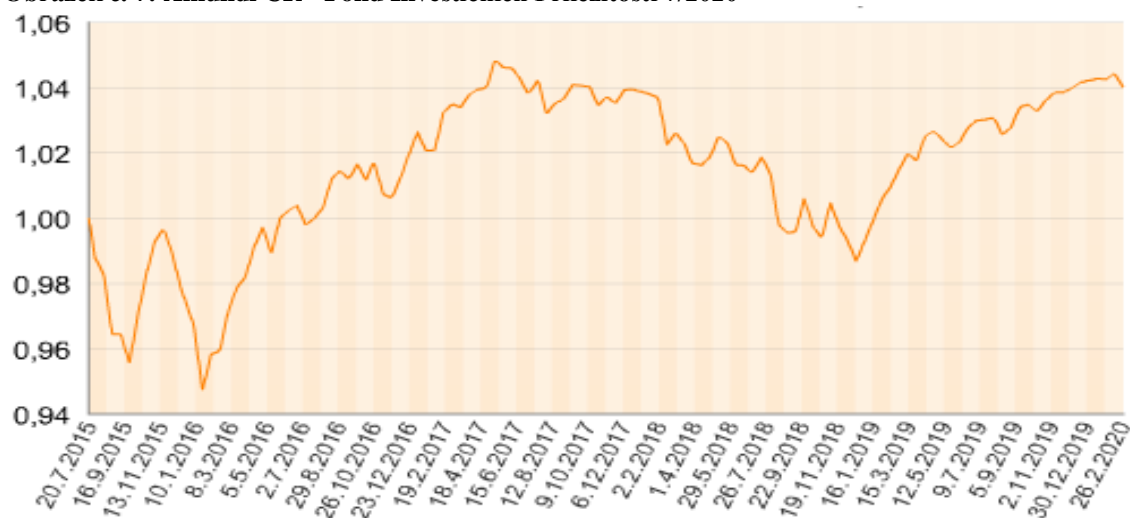
Zdroj: (40); vlastní zpracování

Tabulka č. 4: Amundi CR - Fond Investičních příležitostí 7/2020

Amundi CR - Fond Investičních Příležitostí 7/2020	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s
ISIN:	CZ0008474780
Datum vzniku:	25.05.2015
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	1,31%
Vstupní poplatek:	2,00%
Správní poplatek p.a.:	0,00%
Výstupní poplatek:	2,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,03 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,04 Kč
Počet nakoupených PL:	955 268 ks
Zhodnocení investice:	-4 992,85 Kč

Zdroj: (41); vlastní zpracování

Obrázek č. 7: Amundi CR - Fond Investičních Příležitostí 7/2020



Zdroj: (42); vlastní zpracování

Tabulka č. 5: Amundi CR - obligační fond

Amundi CR - obligační fond	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s
ISIN:	CZ0008475399
Datum vzniku:	22.5.2001 přeměnou společnosti Živnobanka
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	3
TER:	1,71%
Vstupní poplatek:	0,50%
Správní poplatek p.a.:	0,00%
Výstupní poplatek:	2,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	2,16 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	2,02 Kč
Počet nakoupených PL:	461 428 ks
Zhodnocení investice:	-68 330,73 Kč

Zdroj: (43); vlastní zpracování

Obrázek č. 8: Amundi CR - obligační fond



Zdroj: (44); vlastní zpracování

Tabulka č. 6: Amundi CR - obligační plus

Amundi CR - obligační plus	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s
ISIN:	CZ0008473329
Datum vzniku:	23.06.2010
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	3
TER:	1,43%
Vstupní poplatek:	0,50%
Správní poplatek p.a.:	0,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,26 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,24 Kč
Počet nakoupených PL:	788 013 ks
Zhodnocení investice:	-24 755,11 Kč

Zdroj: (45); vlastní zpracování

Obrázek č. 9: Amundi CR - obligační plus



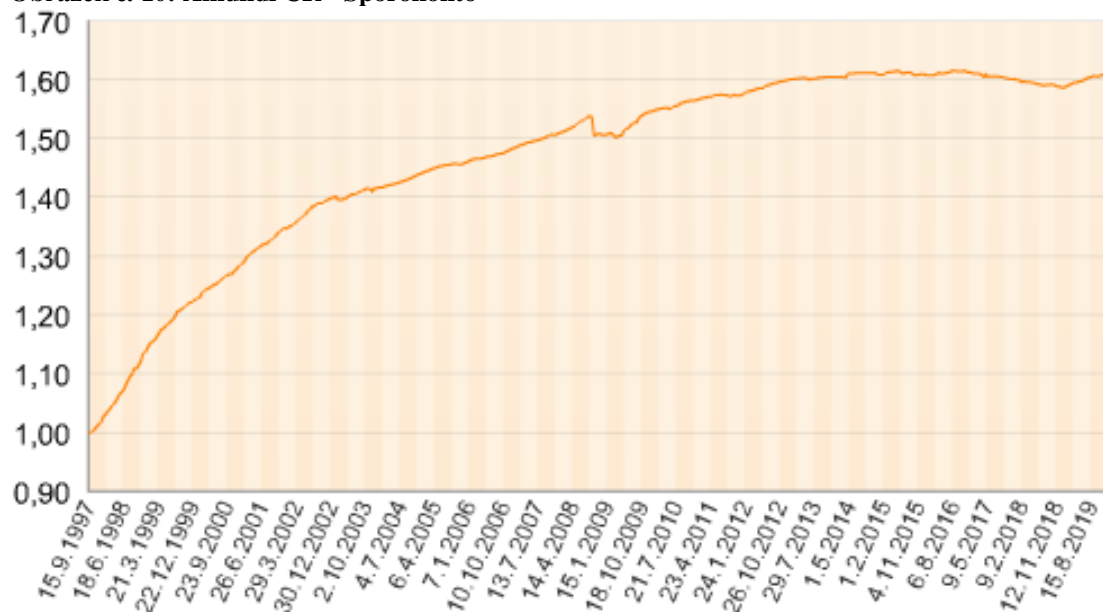
Zdroj: (46); vlastní zpracování

Tabulka č. 7: Amundi CR - Sporokonto

Amundi CR - Sporokonto	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	Komerční banka, a.s.
ISIN:	CZ0008475407
Datum vzniku:	21.7.1999 původním názvem Živnobanka-Sporokonto
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	2
TER:	0,79%
Vstupní poplatek:	0,20%
Správní poplatek p.a.:	0,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,61 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,61 Kč
Počet nakoupených PL:	618 686 ks
Zhodnocení investice:	-3 296,85 Kč

Zdroj: (47); vlastní zpracování

Obrázek č. 10: Amundi CR - Sporokonto



Zdroj: (48); vlastní zpracování



**Tabulka č. 8: Amundi CR - Akciový - Střední a Východní Evropa - třída A**

<b>Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa - třída A</b>	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	Komerční banka, a.s.
ISIN:	CZ0008475647
Datum vzniku:	1.1.2015 splynutím IKS Akciový PLUS a KB Akciový
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	5
TER:	2,62%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,20%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,99 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,10 Kč
Počet nakoupených PL:	984 060 ks
Zhodnocení investice:	85 614,99 Kč

Zdroj: (49); vlastní zpracování

**Obrázek č. 11: Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa - třída A**



Zdroj: (49); vlastní zpracování

Tabulka č. 9: Amundi CR All-Star Selection (třída A)

Amundi CR All-Star Selection (třída A)	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s
ISIN:	CZ0008474517
Datum vzniku:	06.06.2014
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	6
TER:	2,95%
Vstupní poplatek:	0,00%
Správní poplatek p.a.:	1,60%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,11 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,25 Kč
Počet nakoupených PL:	900 900 ks
Zhodnocení investice:	126 125,00 Kč

Zdroj: (50); vlastní zpracování

Obrázek č. 12: Amundi CR All-Star Selection (třída A)



Zdroj: (51); vlastní zpracování

**Tabulka č. 10: Amundi CR Balancovaný - dynamický**

<b>Amundi CR Balancovaný - dynamický</b>	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	Komerční banka, a.s
ISIN:	CZ0008471968
Datum vzniku:	14.07.1997
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	5
TER:	1,81%
Vstupní poplatek:	2,00%
Správní poplatek p.a.:	1,60%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	2,27 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	2,37 Kč
Počet nakoupených PL:	432 214 ks
Zhodnocení investice:	22 964,10 Kč

Zdroj: (52); vlastní zpracování

**Obrázek č. 13: Amundi CR Balancovaný - dynamický**



Zdroj: (52); vlastní zpracování

Tabulka č. 11: Amundi CR Balancovaný - konzervativní

Amundi CR Balancovaný - konzervativní	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	Komerční banka, a.s.
ISIN:	CZ0008472008
Datum vzniku:	2.5.2000 přeměnou z IKS Globální
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	2,23%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	0,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,49 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,41 Kč
Počet nakoupených PL:	663 516 ks
Zhodnocení investice:	-61 522,97 Kč

Zdroj: (53); vlastní zpracování

Obrázek č. 14: Amundi CR Balancovaný -konzervativní



Zdroj: (53); vlastní zpracování

**Tabulka č. 12: Amundi CR Dluhopisový PLUS**

<b>Amundi CR Dluhopisový PLUS</b>	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	Komerční banka, a.s
ISIN:	CZ0008471976
Datum vzniku:	22.2.2000 přeměnou z IKS Plus balancovaný
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	3
TER:	1,56%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	1,30%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,55 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,52 Kč
Počet nakoupených PL:	639 351 ks
Zhodnocení investice:	-27 547,13 Kč

Zdroj: (54); vlastní zpracování

**Obrázek č. 15: Amundi CR Dluhopisový PLUS**



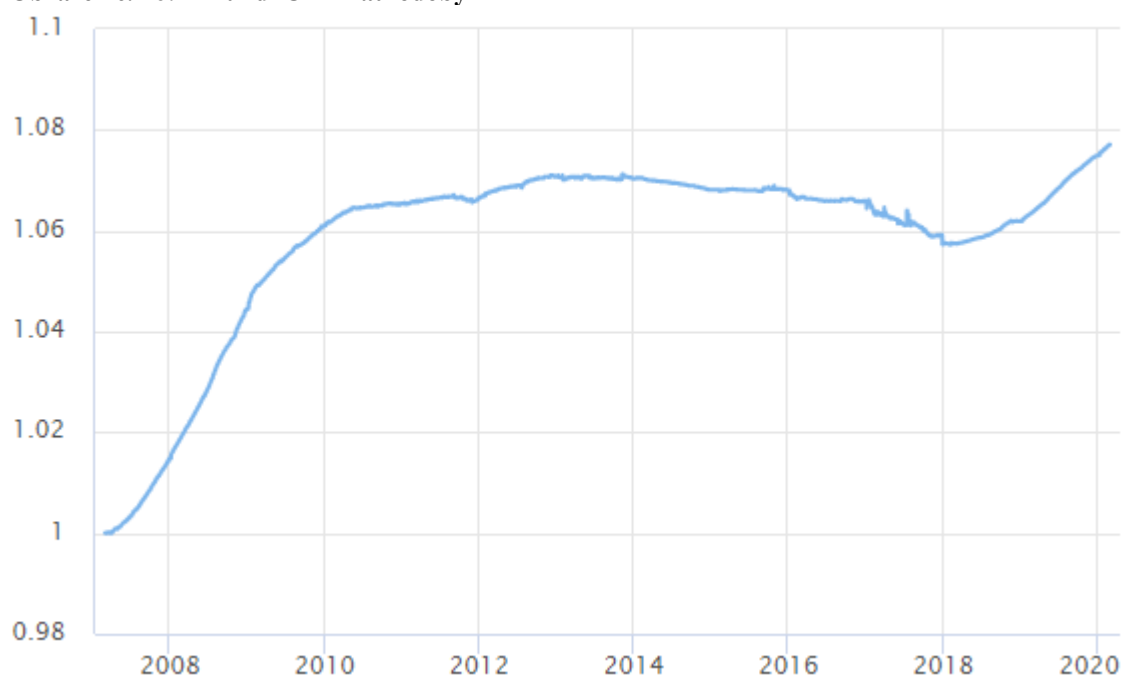
Zdroj: (54); vlastní zpracování

Tabulka č. 13: Amundi CR Krátkodobý

Amundi CR Krátkodobý	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	Komerční banka, a.s.
ISIN:	CZ0008472529
Datum vzniku:	31.01.2007
Typ fondu:	peněžního trhu
Stupeň rizika:	1
TER:	0,44%
Vstupní poplatek:	0,20%
Správní poplatek p.a.:	0,40%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,07 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,07 Kč
Počet nakoupených PL:	936 301 ks
Zhodnocení investice:	6 429,94 Kč

Zdroj: (55); vlastní zpracování

Obrázek č. 16: Amundi CR Krátkodobý



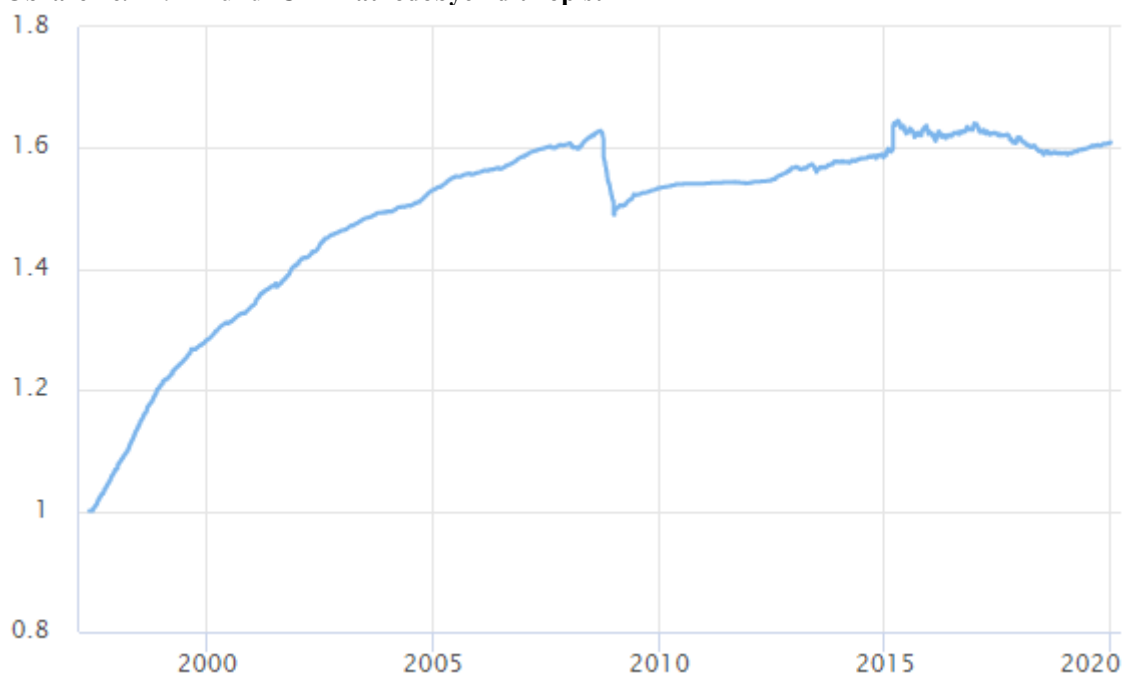
Zdroj: (55); vlastní zpracování

**Tabulka č. 14: Amundi CR Krátkodobých dluhopisů**

<b>Amundi CR Krátkodobých dluhopisů</b>	
Investiční společnost:	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	Komerční banka, a.s
ISIN:	CZ0008471992
Datum vzniku:	12.05.1997
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	2
TER:	0,95%
Vstupní poplatek:	0,30%
Správní poplatek p.a.:	0,80%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,64 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,61 Kč
Počet nakoupených PL:	608 117 ks
Zhodnocení investice:	-21 418,12 Kč

Zdroj: (56); vlastní zpracování

**Obrázek č. 17: Amundi CR Krátkodobých dluhopisů**



Zdroj: (56); vlastní zpracování

**Tabulka č. 15: AXA CEE Akciový fond**

<b>AXA CEE Akciový fond</b>	
Investiční společnost:	AXA investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008472594
Datum vzniku:	19.02.2007
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	6
TER:	2,15%
Vstupní poplatek:	3,60%
Správní poplatek p.a.:	2,00%
Výstupní poplatek:	3,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,84 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	0,97 Kč
Počet nakoupených PL:	1 143 120 ks
Zhodnocení investice:	110 541,08 Kč

Zdroj: (57); vlastní zpracování

**Obrázek č. 18: AXA CEE Akciový fond**



Zdroj: (58); vlastní zpracování



**Tabulka č. 16: AXA CEE Dluhopisový fond**

<b>AXA CEE Dluhopisový fond</b>	
Investiční společnost:	AXA investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008472578
Datum vzniku:	26.03.2007
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	3
TER:	1,14%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	0,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,36 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,32 Kč
Počet nakoupených PL:	727 479 ks
Zhodnocení investice:	-39 509,48 Kč

Zdroj: (59); vlastní zpracování

**Obrázek č. 19: AXA CEE Dluhopisový fond**



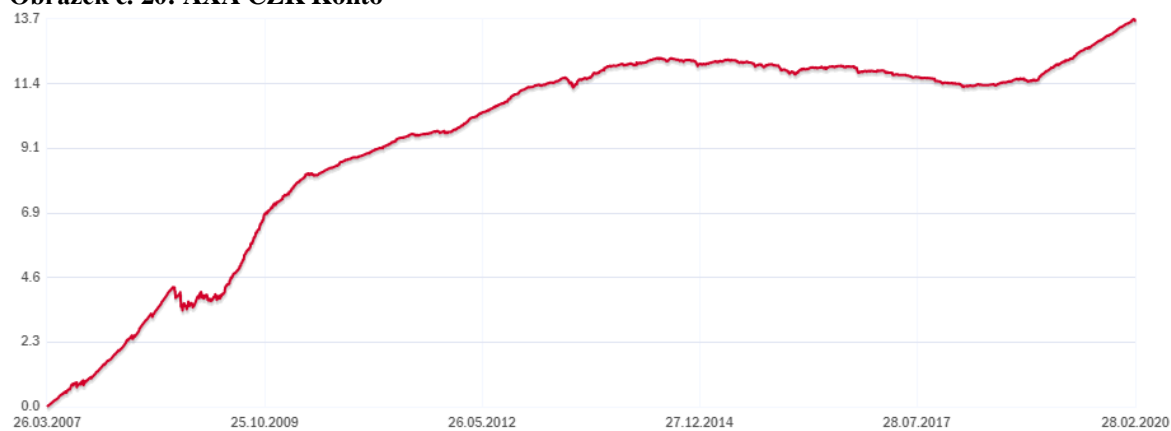
Zdroj: (59); vlastní zpracování

Tabulka č. 17: AXA CZK Konto

AXA CZK Konto	
Investiční společnost:	AXA investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008472602
Datum vzniku:	19.02.2007
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	1
TER:	0,41%
Vstupní poplatek:	0,00%
Správní poplatek p.a.:	0,25%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,12 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,13 Kč
Počet nakoupených PL:	893 894 ks
Zhodnocení investice:	14 033,35 Kč

Zdroj: (60); vlastní zpracování

Obrázek č. 20: AXA CZK Konto



Zdroj: (61); vlastní zpracování

**Tabulka č. 18: AXA EUR Konto**

<b>AXA EUR Konto</b>	
Investiční společnost:	AXA investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008472586
Datum vzniku:	19.02.2007
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	2
TER:	0,51%
Vstupní poplatek:	0,00%
Správní poplatek p.a.:	0,25%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,24 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,16 Kč
Počet nakoupených PL:	809 192 ks
Zhodnocení investice:	-63 522,10 Kč

Zdroj: (62); vlastní zpracování

**Obrázek č. 21: AXA EUR Konto**



Zdroj: (63); vlastní zpracování

**Tabulka č. 19: AXA Eurobond**

<b>AXA Eurobond</b>	
Investiční společnost:	AXA investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008473675
Datum vzniku:	02.02.2012
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	2
TER:	1,44%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	0,75%
Výstupní poplatek:	1,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,86 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	0,81 Kč
Počet nakoupených PL:	1 148 873 ks
Zhodnocení investice:	-73 893,47 Kč

Zdroj: (64); vlastní zpracování

**Obrázek č. 22: AXA Eurobond**



Zdroj: (65); vlastní zpracování

**Tabulka č. 20: AXA Realitní fond**

<b>AXA Realitní fond</b>	
Investiční společnost:	AXA investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008472776
Datum vzniku:	09.08.2007
Typ fondu:	akciový, realitní
Stupeň rizika:	6
TER:	1,62%
Vstupní poplatek:	3,60%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	2,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,94 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,09 Kč
Počet nakoupených PL:	1 022 511 ks
Zhodnocení investice:	114 945,99 Kč

Zdroj: (66); vlastní zpracování

**Obrázek č. 23: AXA Realitní fond**



Zdroj: (67); vlastní zpracování

**Tabulka č. 21: AXA Selection Emerging Equity**

<b>AXA Selection Emerging Equity</b>	
Investiční společnost:	AXA investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008472891
Datum vzniku:	21.01.2008
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	6
TER:	2,10%
Vstupní poplatek:	3,60%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	3,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,05 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,16 Kč
Počet nakoupených PL:	917 538 ks
Zhodnocení investice:	62 050,23 Kč

Zdroj: (68); vlastní zpracování

**Obrázek č. 24: AXA Selection Emerging Equity**



Zdroj: (69); vlastní zpracování

**Tabulka č. 22: AXA Selection Global Equity**

<b>AXA Selection Global Equity</b>	
Investiční společnost:	AXA investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008472883
Datum vzniku:	22.01.2008
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	5
TER:	1,85%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,55 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,78 Kč
Počet nakoupených PL:	627 747 ks
Zhodnocení investice:	119 272,90 Kč

Zdroj: (70); vlastní zpracování

**Obrázek č. 25: AXA Selection Global Equity**



Zdroj: (71); vlastní zpracování

**Tabulka č. 23: AXA Selection Opportunities**

<b>AXA Selection Opportunities</b>	
Investiční společnost:	AXA investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008472917
Datum vzniku:	21.01.2008
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	1,97%
Vstupní poplatek:	1,50%
Správní poplatek p.a.:	0,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,05 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,07 Kč
Počet nakoupených PL:	942 525 ks
Zhodnocení investice:	7 182,21 Kč

Zdroj: (72); vlastní zpracování

**Obrázek č. 26: AXA Selection Opportunities**



Zdroj: (72); vlastní zpracování



**Tabulka č. 24: AXA Small Cap Portfolio**

<b>AXA Small Cap Portfolio</b>	
Investiční společnost:	AXA investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474665
Datum vzniku:	24.10.2014
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	6
TER:	2,12%
Vstupní poplatek:	3,60%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	3,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,14 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,20 Kč
Počet nakoupených PL:	846 711 ks
Zhodnocení investice:	16 053,20 Kč

Zdroj: (73); vlastní zpracování

**Obrázek č. 27: AXA Small Cap Portfolio**



Zdroj: (74); vlastní zpracování

**Tabulka č. 25: Active Invest Dynamický**

<b>Active Invest Dynamický</b>	
Investiční společnost:	Conseq Funds investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
ISIN:	CZ0008474202
Datum vzniku:	02.12.2013
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	5
TER:	2,65%
Vstupní poplatek:	4,10%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,20 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,25 Kč
Počet nakoupených PL:	800 512 ks
Zhodnocení investice:	4 562,51 Kč

Zdroj: (75); vlastní zpracování

**Obrázek č. 28: Active Invest Dynamický**



Zdroj: (75); vlastní zpracování

**Tabulka č. 26: Active Invest Konzervativní**

<b>Active Invest Konzervativní</b>	
Investiční společnost:	Conseq Funds investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
ISIN:	CZ0008474194
Datum vzniku:	02.12.2013
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	1,50%
Vstupní poplatek:	2,05%
Správní poplatek p.a.:	0,75%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,05 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,07 Kč
Počet nakoupených PL:	933 249 ks
Zhodnocení investice:	-1 423,57 Kč

Zdroj: (76); vlastní zpracování

**Obrázek č. 29: Active Invest Konzervativní**

Zdroj: (76); vlastní zpracování

**Tabulka č. 27: Active Invest Vyvážený**

<b>Active Invest Vyvážený</b>	
Investiční společnost:	Conseq Funds investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
ISIN:	CZ0008474657
Datum vzniku:	02.12.2013
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	2,23%
Vstupní poplatek:	3,35%
Správní poplatek p.a.:	1,25%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,12 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,15 Kč
Počet nakoupených PL:	863 915 ks
Zhodnocení investice:	-8 225,58 Kč

Zdroj: (77); vlastní zpracování

**Obrázek č. 30: Active Invest Vyvážený**

Zdroj: (77); vlastní zpracování

**Tabulka č. 28: Conseq korporátních dluhopisů A**

<b>Conseq korporátních dluhopisů A</b>	
Investiční společnost:	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
ISIN:	CZ0003513921
Datum vzniku:	06.12.2012
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	2
TER:	1,12%
Vstupní poplatek:	2,50%
Správní poplatek p.a.:	1,00%
Výstupní poplatek:	1,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,07 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,12 Kč
Počet nakoupených PL:	911 784 ks
Zhodnocení investice:	21 198,08 Kč

Zdroj: (78); vlastní zpracování

**Obrázek č. 31: Conseq korporátních dluhopisů A**



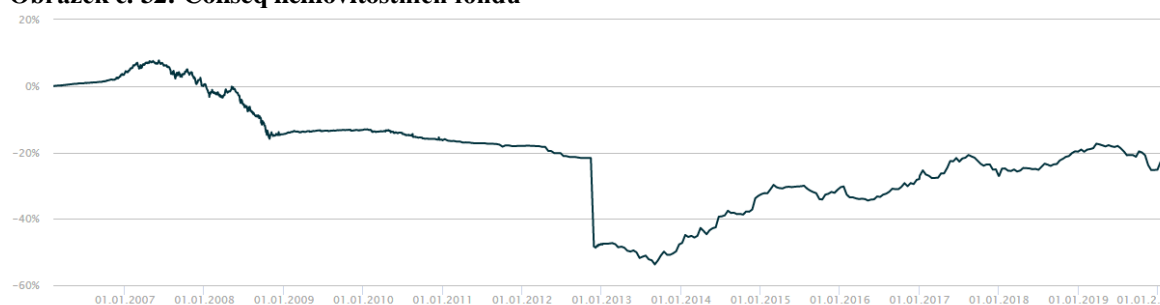
Zdroj: (78); vlastní zpracování

**Tabulka č. 29: Conseq nemovitostních fondů**

<b>Conseq nemovitostních fondů</b>	
Investiční společnost:	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
ISIN:	CZ0008472214
Datum vzniku:	06.02.2006
Typ fondu:	realitní
Stupeň rizika:	6
TER:	2,37%
Vstupní poplatek:	3,50%
Správní poplatek p.a.:	1,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,73 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	0,75 Kč
Počet nakoupených PL:	1 323 539 ks
Zhodnocení investice:	-7 345,75 Kč

Zdroj: (79); vlastní zpracování

**Obrázek č. 32: Conseq nemovitostních fondů**



Zdroj: (79); vlastní zpracování

**Tabulka č. 30: Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF**

<b>Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF</b>	
Investiční společnost:	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
ISIN:	CZ0008474160
Datum vzniku:	19.12.2013
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	2,02%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	0,95%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,20 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,30 Kč
Počet nakoupených PL:	809 061 ks
Zhodnocení investice:	51 779,30 Kč

Zdroj: (80); vlastní zpracování

**Obrázek č. 33: Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF**



Zdroj: (80); vlastní zpracování

**Tabulka č. 31: Conseq Private Invest vyvážené portfolio, OPF**

<b>Conseq Private Invest vyvážené portfolio, OPF</b>	
Investiční společnost:	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
ISIN:	CZ0008474186
Datum vzniku:	19.12.2013
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	1,67%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	0,75%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,13 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,19 Kč
Počet nakoupených PL:	859 180 ks
Zhodnocení investice:	22 424,20 Kč

Zdroj: (81); vlastní zpracování

**Obrázek č. 34: Conseq Private Invest vyvážené portfolio, OPF**



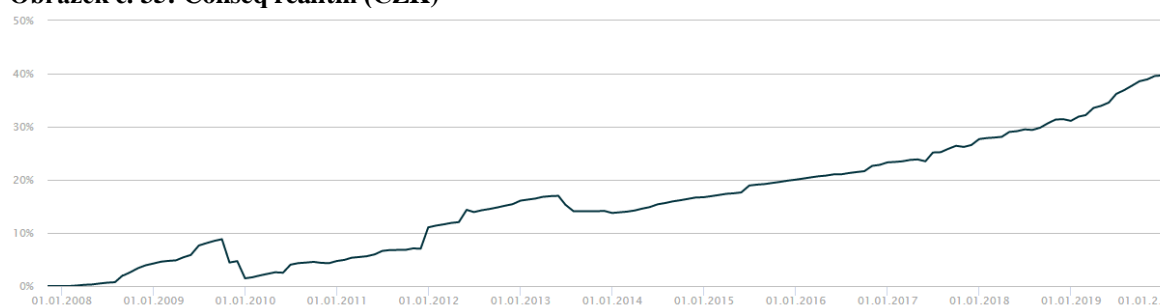
Zdroj: (81); vlastní zpracování



**Tabulka č. 32: Conseq realitní (CZK)**

<b>Conseq realitní (CZK)</b>	
Investiční společnost:	Conseq Funds investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
ISIN:	CZ0008472859
Datum vzniku:	31.01.2008
Typ fondu:	realitní
Stupeň rizika:	2
TER:	1,61%
Vstupní poplatek:	5,00%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,23 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,40 Kč
Počet nakoupených PL:	774 293 ks
Zhodnocení investice:	84 010,20 Kč

Zdroj: (82); vlastní zpracování

**Obrázek č. 35: Conseq realitní (CZK)**

Zdroj: (82); vlastní zpracování

Tabulka č. 33: ČSOB akciový

ČSOB akciový	
Investiční společnost:	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
Depozitář:	Československá obchodní banka, a.s
ISIN:	770000001170
Datum vzniku:	14.10.1999
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	5
TER:	2,21%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,01 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,30 Kč
Počet nakoupených PL:	960 785 ks
Zhodnocení investice:	247 771,48 Kč

Zdroj: (83); vlastní zpracování

Obrázek č. 36: ČSOB Akciový



Zdroj: (83); vlastní zpracování

**Tabulka č. 34: ČSOB Akciový realitní**

<b>ČSOB Akciový realitní</b>	
Investiční společnost:	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
Depozitář:	Československá obchodní banka, a.s
ISIN:	CZ0008472222
Datum vzniku:	01.02.2006
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	6
TER:	2,26%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,00%
Výstupní poplatek:	3,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,72 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	0,91 Kč
Počet nakoupených PL:	1 339 505 ks
Zhodnocení investice:	215 198,94 Kč

Zdroj: (84); vlastní zpracování

**Obrázek č. 37: ČSOB Akciový realitní**



Zdroj: (84); vlastní zpracování

Tabulka č. 35: ČSOB Akciový střední a východní Evropa

<b>ČSOB Akciový střední a východní Evropa</b>	
Investiční společnost:	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
Depozitář:	Československá obchodní banka, a.s
ISIN:	CZ0008472610
Datum vzniku:	03.05.2007
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	6
TER:	2,28%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,59 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	0,61 Kč
Počet nakoupených PL:	1 656 215 ks
Zhodnocení investice:	12 775,47 Kč

Zdroj: (85); vlastní zpracování

Obrázek č. 38: ČSOB Akciový střední a východní Evropa



Zdroj: (85); vlastní zpracování

**Tabulka č. 36: ČSOB bohatsví**

<b>ČSOB bohatsví</b>	
Investiční společnost:	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
Depozitář:	Československá obchodní banka, a.s
ISIN:	770000002244
Datum vzniku:	15.10.2000
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	1,69%
Vstupní poplatek:	1,50%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	2,09 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	2,34 Kč
Počet nakoupených PL:	471 849 ks
Zhodnocení investice:	105 730,95 Kč

Zdroj: (86); vlastní zpracování

**Obrázek č. 39: ČSOB Bohatsví**



Zdroj: (86); vlastní zpracování

**Tabulka č. 37: ČSOB Dluhopisový**

<b>ČSOB Dluhopisový</b>	
Investiční společnost:	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
Depozitář:	Československá obchodní banka, a.s
ISIN:	770000001147
Datum vzniku:	01.12.1990
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	2
TER:	1,03%
Vstupní poplatek:	0,50%
Správní poplatek p.a.:	0,65%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,52 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,48 Kč
Počet nakoupených PL:	654 449 ks
Zhodnocení investice:	-31 677,26 Kč

Zdroj: (87); vlastní zpracování

**Obrázek č. 40: ČSOB Dluhopisový**



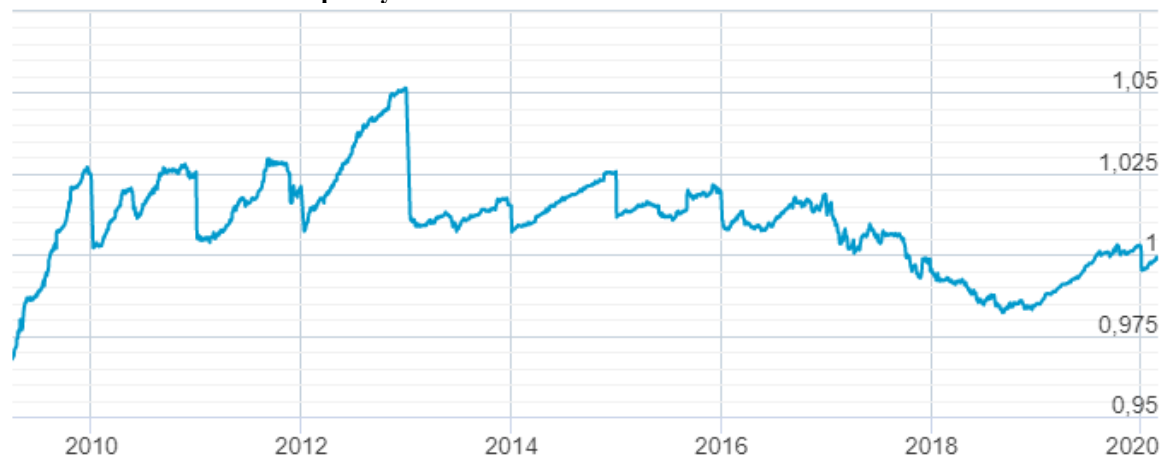
Zdroj: (87); vlastní zpracování

**Tabulka č. 38: ČSOB Dluhopisový DIV**

<b>ČSOB Dluhopisový DIV</b>	
Investiční společnost:	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
Depozitář:	Československá obchodní banka, a.s
ISIN:	CZ0008472354
Datum vzniku:	27.03.2006
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	2
TER:	0,62%
Vstupní poplatek:	0,00%
Správní poplatek p.a.:	0,40%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,01 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,00 Kč
Počet nakoupených PL:	987 264 ks
Zhodnocení investice:	-10 465,29 Kč

Zdroj: (88); vlastní zpracování

**Obrázek č. 41: ČSOB Dluhopisový DIV**



Zdroj: (88); vlastní zpracování

**Tabulka č. 39: ČSOB IN konzervativní**

<b>ČSOB IN konzervativní</b>	
Investiční společnost:	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
Depozitář:	Československá obchodní banka, a.s
ISIN:	770020000228
Datum vzniku:	26.03.2002
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	2
TER:	0,62%
Vstupní poplatek:	0,00%
Správní poplatek p.a.:	0,40%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,99 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,03 Kč
Počet nakoupených PL:	1 008 064 ks
Zhodnocení investice:	42 338,18 Kč

Zdroj: (89); vlastní zpracování

**Obrázek č. 42: ČSOB IN konzervativní**



Zdroj: (89); vlastní zpracování



**Tabulka č. 40: ČSOB Vyvážený dividendový**

<b>ČSOB Vyvážený dividendový</b>	
Investiční společnost:	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
Depozitář:	Československá obchodní banka, a.s
ISIN:	CZ0008474228
Datum vzniku:	31.03.2014
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	1,30%
Vstupní poplatek:	1,50%
Správní poplatek p.a.:	1,20%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,00 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,02 Kč
Počet nakoupených PL:	985 911 ks
Zhodnocení investice:	2 178,53 Kč

Zdroj: (90); vlastní zpracování

**Obrázek č. 43: ČSOB Vyvážený dividendový**



Zdroj: (90); vlastní zpracování

**Tabulka č. 41: Akciový mix FF**

<b>Akciový mix FF</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472305
Datum vzniku:	01.12.1999
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	4
TER:	2,52%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	1,70%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,73 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	2,01 Kč
Počet nakoupených PL:	561 328 ks
Zhodnocení investice:	126 360,76 Kč

Zdroj: (91); vlastní zpracování

**Obrázek č. 44: Akciový mix FF**



Zdroj: (91); vlastní zpracování

**Tabulka č. 42: ČS fond životního cyklu 2020 FF**

<b>ČS fond životního cyklu 2020 FF</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472735
Datum vzniku:	01.08.2007
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	0,74%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	0,45%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,06 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,08 Kč
Počet nakoupených PL:	938 304 ks
Zhodnocení investice:	10 271,92 Kč

Zdroj: (92); vlastní zpracování

**Obrázek č. 45: ČS Fond životního cyklu 2020 FF**



Zdroj: (92); vlastní zpracování

**Tabulka č. 43: ČS fond životního cyklu 2030**

<b>ČS fond životního cyklu 2030 FF</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472750
Datum vzniku:	03.09.2007
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	2,31%
Vstupní poplatek:	1,50%
Správní poplatek p.a.:	1,60%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,93 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,03 Kč
Počet nakoupených PL:	1 054 954 ks
Zhodnocení investice:	83 754,24 Kč

Zdroj: (93); vlastní zpracování

**Obrázek č. 46: ČS fond životního cyklu 2030 FF**



Zdroj: (93); vlastní zpracování

**Tabulka č. 44: ČS korporátní dluhopisový**

<b>ČS korporátní dluhopisový</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472230
Datum vzniku:	01.04.2004
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	3
TER:	1,69%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	1,10%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,44 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,50 Kč
Počet nakoupených PL:	689 964 ks
Zhodnocení investice:	31 703,17 Kč

Zdroj: (94); vlastní zpracování

**Obrázek č. 47: ČS korporátní dluhopisový**



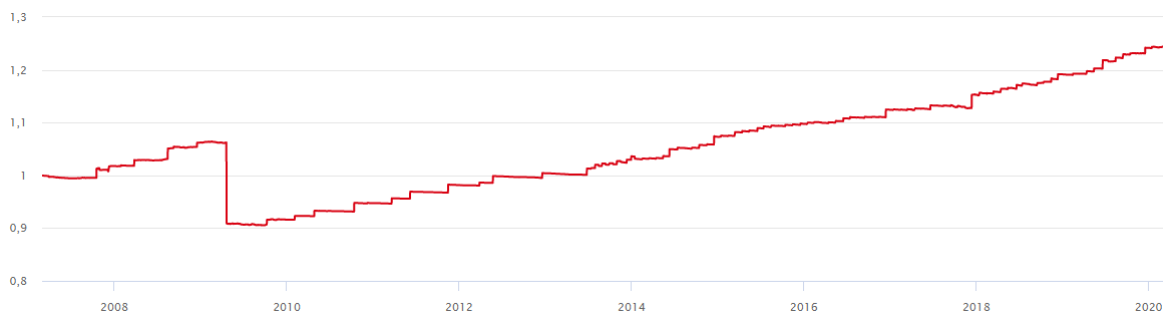
Zdroj: (94); vlastní zpracování

**Tabulka č. 45: ČS nemovitostní fond**

<b>ČS nemovitostní fond</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472545
Datum vzniku:	09.02.2007
Typ fondu:	realitní
Stupeň rizika:	2
TER:	1,91%
Vstupní poplatek:	1,50%
Správní poplatek p.a.:	1,75%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,12 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,24 Kč
Počet nakoupených PL:	876 297 ks
Zhodnocení investice:	87 835,10 Kč

Zdroj: (95); vlastní zpracování

**Obrázek č. 48: ČS nemovitostní fond**



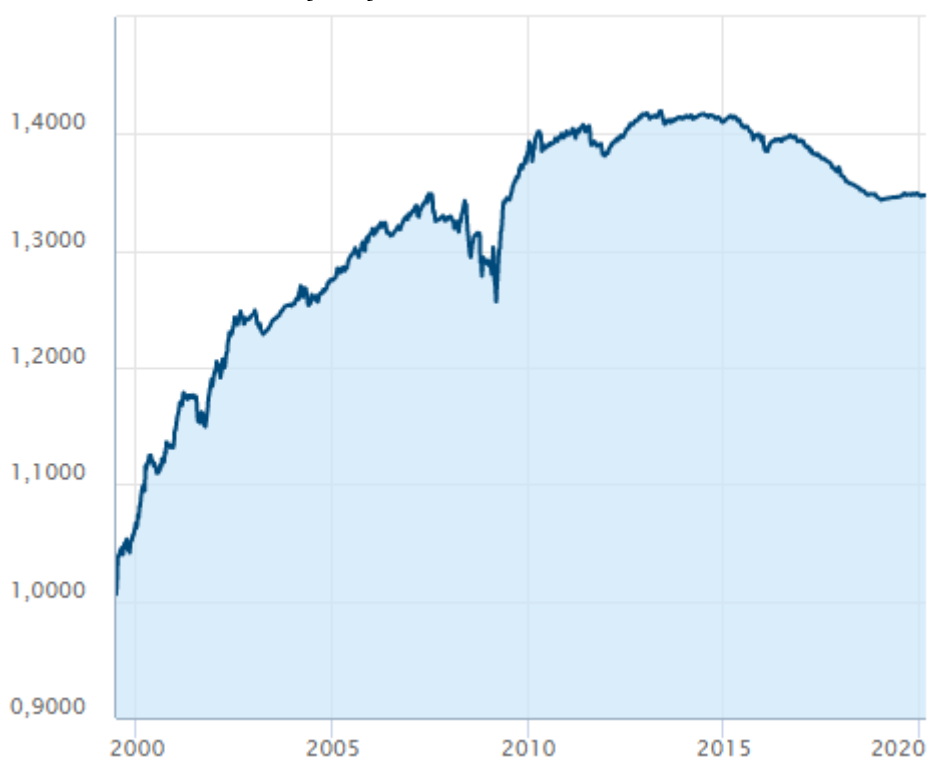
Zdroj: (96); vlastní zpracování

**Tabulka č. 46: Fond řízených výnosů OPF**

<b>Fond řízených výnosů OPF</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472255
Datum vzniku:	14.06.1999
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	1,48%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	1,30%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,39 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,35 Kč
Počet nakoupených PL:	710 308 ks
Zhodnocení investice:	-42 931,00 Kč

Zdroj: (97); vlastní zpracování

**Obrázek č. 49: Fond řízených výnosů OPF**



Zdroj: (97); vlastní zpracování

**Tabulka č. 47: Global Stocks FF**

<b>Global Stocks FF</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472248
Datum vzniku:	04.09.2000
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	5
TER:	2,65%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,65%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,73 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	0,85 Kč
Počet nakoupených PL:	1 329 053 ks
Zhodnocení investice:	125 043,36 Kč

Zdroj: (98); vlastní zpracování

**Obrázek č. 50: Global Stocks FF**



Zdroj: (98); vlastní zpracování



**Tabulka č. 48: Optimum**

<b>Optimum</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008474814
Datum vzniku:	21.09.2015
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	1,33%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	0,70%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,01 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,07 Kč
Počet nakoupených PL:	978 455 ks
Zhodnocení investice:	42 935,18 Kč

Zdroj: (99); vlastní zpracování

**Obrázek č. 51: Optimum**



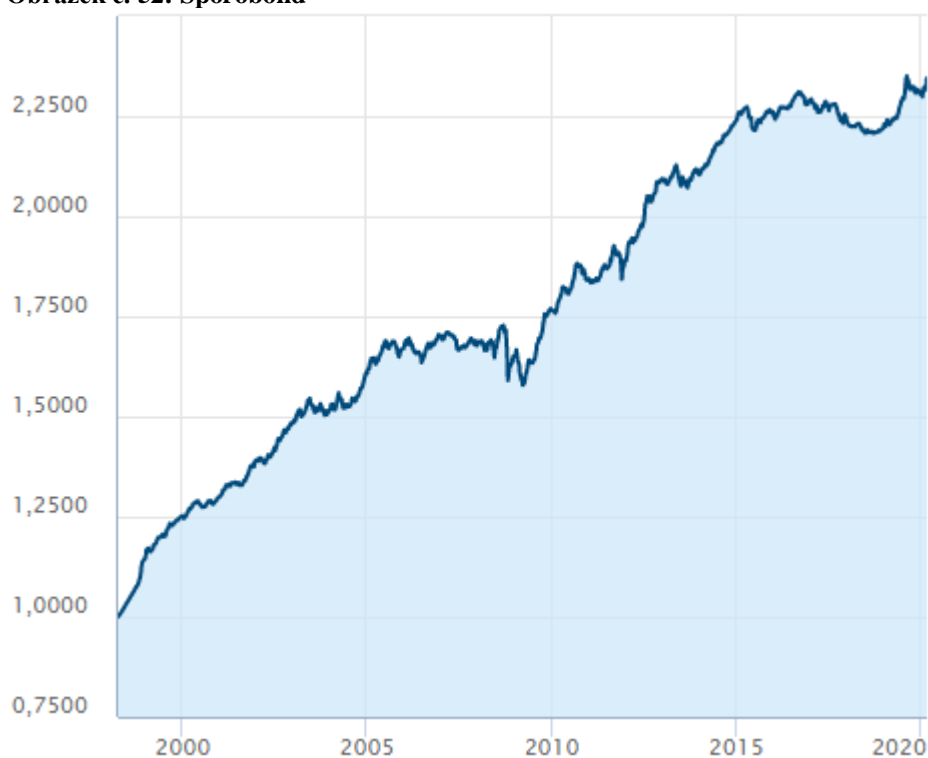
Zdroj: (99); vlastní zpracování

Tabulka č. 49: Sporobond

<b>Sporobond</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472263
Datum vzniku:	31.03.1998
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	2
TER:	0,70%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	0,50%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	2,29 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	2,30 Kč
Počet nakoupených PL:	433 057 ks
Zhodnocení investice:	-2 063,45 Kč

Zdroj: (100); vlastní zpracování

Obrázek č. 52: Sporobond



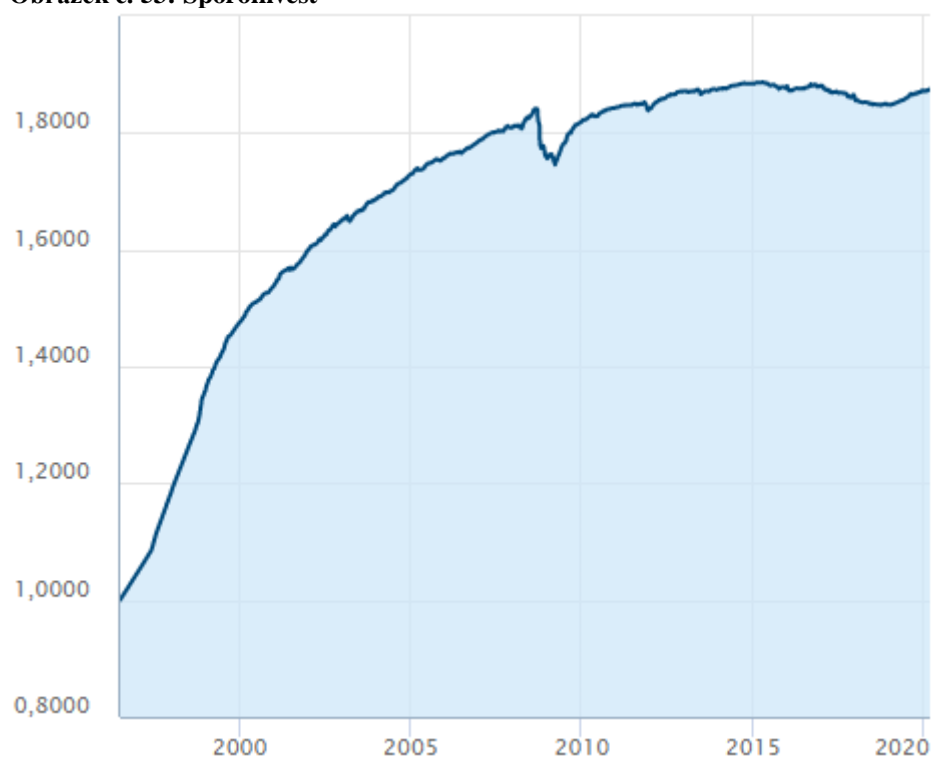
Zdroj: (100); vlastní zpracování

**Tabulka č. 50: Sporinvest**

<b>Sporinvest</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472271
Datum vzniku:	01.07.1996
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	1
TER:	0,60%
Vstupní poplatek:	0,30%
Správní poplatek p.a.:	0,45%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,88 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,87 Kč
Počet nakoupených PL:	530 549 ks
Zhodnocení investice:	-7 130,60 Kč

Zdroj: (101); vlastní zpracování

**Obrázek č. 53: Sporinvest**



Zdroj: (101); vlastní zpracování

Tabulka č. 51: Sporotrend

<b>Sporotrend</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472289
Datum vzniku:	31.03.1998
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	6
TER:	2,29%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,14 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,26 Kč
Počet nakoupených PL:	852 241 ks
Zhodnocení investice:	74 761,13 Kč

Zdroj: (102); vlastní zpracování

Obrázek č. 54: Sporotrend



Zdroj: (102); vlastní zpracování

**Tabulka č. 52: Top Stocks**

<b>Top Stocks</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472404
Datum vzniku:	28.08.2006
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	6
TER:	2,13%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	1,95%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	2,35 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	2,81 Kč
Počet nakoupených PL:	413 313 ks
Zhodnocení investice:	161 616,19 Kč

Zdroj: (103); vlastní zpracování

**Obrázek č. 55: Top Stocks**



Zdroj: (103); vlastní zpracování

Tabulka č. 53: Trendbond

<b>Trendbond</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472297
Datum vzniku:	29.10.2001
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	4
TER:	1,74%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,35 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,27 Kč
Počet nakoupených PL:	730 916 ks
Zhodnocení investice:	-75 391,26 Kč

Zdroj: (104); vlastní zpracování

Obrázek č. 56: Trendbond



Zdroj: (104); vlastní zpracování

Tabulka č. 54: Vyvážený mix FF

Vyvážený mix FF	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472339
Datum vzniku:	01.05.2000
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	1,54%
Vstupní poplatek:	1,50%
Správní poplatek p.a.:	1,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,46 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,59 Kč
Počet nakoupených PL:	672 644 ks
Zhodnocení investice:	66 208,00 Kč

Zdroj: (105); vlastní zpracování

Obrázek č. 57: Vyvážený mix FF



Zdroj: (105); vlastní zpracování

Tabulka č. 55: High yield dluhopisový

High yield dluhopisový	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472412
Datum vzniku:	28.08.2006
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	3
TER:	1,41%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	1,20%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,38 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,47 Kč
Počet nakoupených PL:	719 757 ks
Zhodnocení investice:	59 986,13 Kč

Zdroj: (106); vlastní zpracování

Obrázek č. 58: High yield dluhopisový



Zdroj: (106); vlastní zpracování



**Tabulka č. 56: Konzervativní Mix FF**

<b>Konzervativní Mix FF</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008472321
Datum vzniku:	01.06.2005
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	0,90%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	0,90%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,14 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,19 Kč
Počet nakoupených PL:	865 925 ks
Zhodnocení investice:	34 347,41 Kč

Zdroj: (107); vlastní zpracování

**Obrázek č. 59: Konzervativní Mix FF**



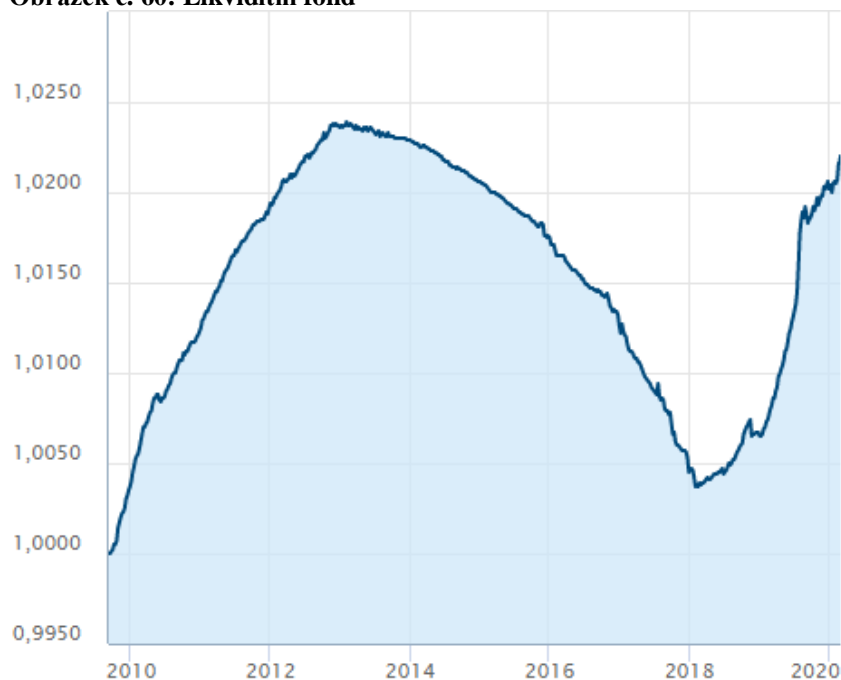
Zdroj: (107); vlastní zpracování

**Tabulka č. 57: Likviditní fond**

<b>Likviditní fond</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008473188
Datum vzniku:	02.09.2009
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	1
TER:	0,20%
Vstupní poplatek:	0,10%
Správní poplatek p.a.:	0,08%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,01 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,02 Kč
Počet nakoupených PL:	987 057 ks
Zhodnocení investice:	7 390,37 Kč

Zdroj: (108); vlastní zpracování

**Obrázek č. 60: Likviditní fond**



Zdroj: (108); vlastní zpracování

**Tabulka č. 58: MPF 10**

<b>MPF 10</b>	
Investiční společnost:	Erste Asset Management
Depozitář:	Česká spořitelna, a.s.
ISIN:	CZ0008474558
Datum vzniku:	01.09.2014
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	1,01%
Vstupní poplatek:	0,50%
Správní poplatek p.a.:	0,60%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,01 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,06 Kč
Počet nakoupených PL:	984 685 ks
Zhodnocení investice:	39 138,08 Kč

Zdroj: (109); vlastní zpracování

**Obrázek č. 61: MPF 10**



Zdroj: (109); vlastní zpracování

**Tabulka č. 59: Fond balancovaný konzervativní**

<b>Fond balancovaný konzervativní</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008471760
Datum vzniku:	01.09.1998
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	2,14%
Vstupní poplatek:	2,20%
Správní poplatek p.a.:	2,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,71 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,86 Kč
Počet nakoupených PL:	570 571 ks
Zhodnocení investice:	58 808,60 Kč

Zdroj: (110); vlastní zpracování

**Obrázek č. 62: Fond balancovaný konzervativní**

Zdroj: (110); vlastní zpracování

**Tabulka č. 60: Fond cílovaného výnosu**

<b>Fond cílovaného výnosu</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474889
Datum vzniku:	01.06.2016
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	3
TER:	0,63%
Vstupní poplatek:	8,00%
Správní poplatek p.a.:	0,50%
Výstupní poplatek:	8,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,00 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,06 Kč
Počet nakoupených PL:	927 595 ks
Zhodnocení investice:	-18 233,45 Kč

Zdroj: (111); vlastní zpracování

**Obrázek č. 63: Fond cílovaného výnosu**



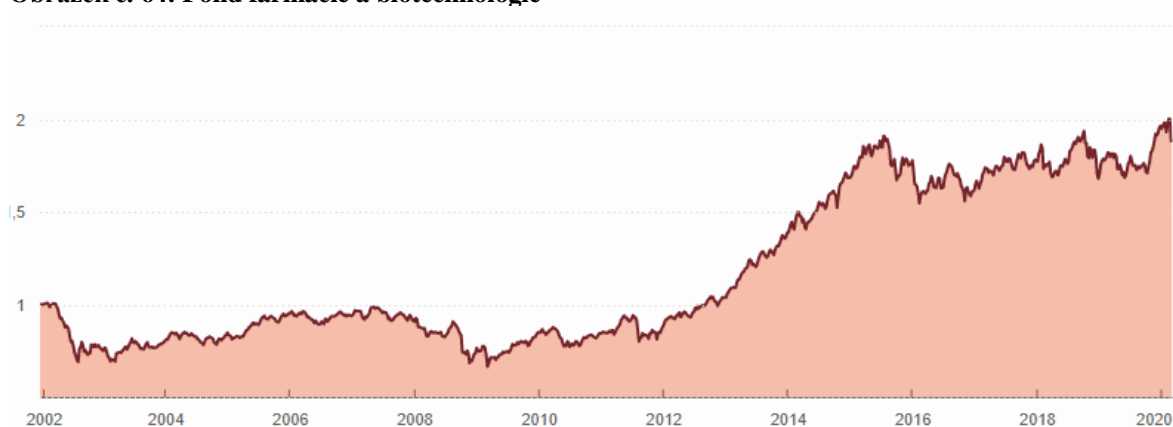
Zdroj: (111); vlastní zpracování

**Tabulka č. 61: Fond farmacie a biotechnologie**

<b>Fond farmacie a biotechnologie</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474129
Datum vzniku:	11.10.2001
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	5
TER:	2,35%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,20%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,62 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,95 Kč
Počet nakoupených PL:	600 565 ks
Zhodnocení investice:	169 900,62 Kč

Zdroj: (112); vlastní zpracování

**Obrázek č. 64: Fond farmacie a biotechnologie**



Zdroj: (112); vlastní zpracování

**Tabulka č. 62: Fond fondů dynamický**

<b>Fond fondů dynamický</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008473303
Datum vzniku:	09.02.2010
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	2,29%
Vstupní poplatek:	2,20%
Správní poplatek p.a.:	0,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,16 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,34 Kč
Počet nakoupených PL:	843 366 ks
Zhodnocení investice:	130 194,78 Kč

Zdroj: (113); vlastní zpracování

**Obrázek č. 65: Fond fondů dynamický**

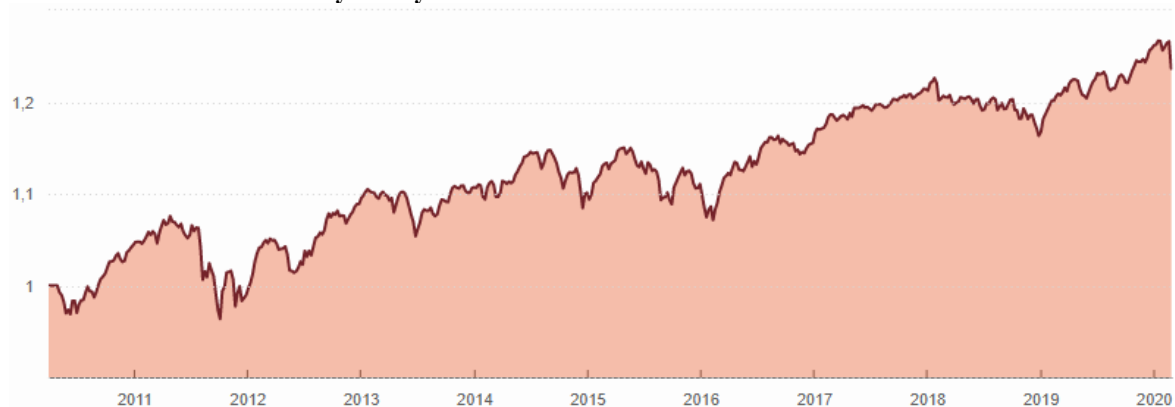


Zdroj: (113); vlastní zpracování

**Tabulka č. 63: Fond fondů vyvážený**

<b>Fond fondů vyvážený</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008473287
Datum vzniku:	09.02.2010
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	1,86%
Vstupní poplatek:	2,20%
Správní poplatek p.a.:	0,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,16 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,26 Kč
Počet nakoupených PL:	845 479 ks
Zhodnocení investice:	64 711,70 Kč

Zdroj: (114); vlastní zpracování

**Obrázek č. 66: Fond fondů vyvážený**

Zdroj: (114); vlastní zpracování



**Tabulka č. 64: Fond globálních značek**

<b>Fond globálních značek</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008471778
Datum vzniku:	1993 ve 2.vlně kuponové privatizace
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	5
TER:	2,33%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,20%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,53 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,96 Kč
Počet nakoupených PL:	633 109 ks
Zhodnocení investice:	241 463,44 Kč

Zdroj: (115); vlastní zpracování

**Obrázek č. 67: Fond globálních značek**



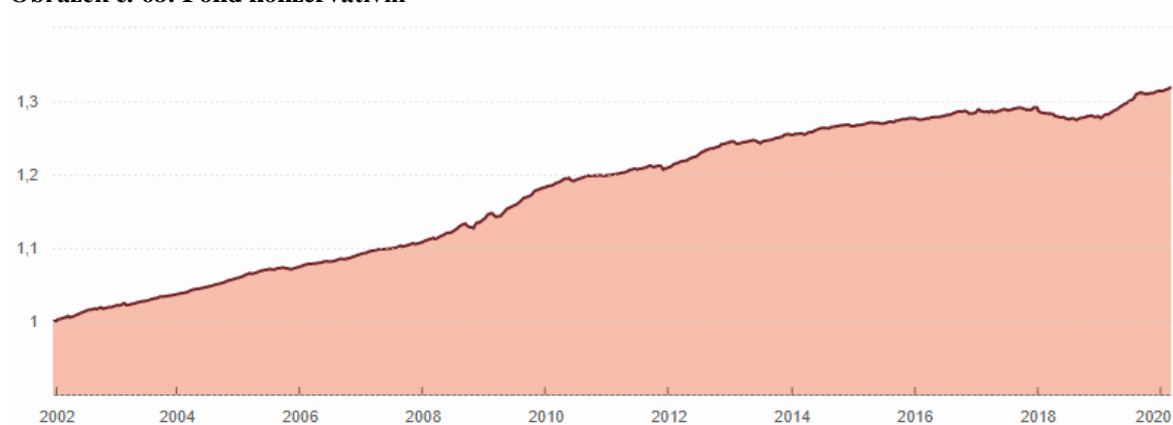
Zdroj: (115); vlastní zpracování

**Tabulka č. 65: Fond konzervativní**

<b>Fond konzervativní</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474145
Datum vzniku:	11.10.2001
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	1
TER:	0,51%
Vstupní poplatek:	0,00%
Správní poplatek p.a.:	0,40%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	263,72 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	267,86 Kč
Počet nakoupených PL:	3 791 ks
Zhodnocení investice:	15 457,26 Kč

Zdroj: (116); vlastní zpracování

**Obrázek č. 68: Fond konzervativní**



Zdroj: (116); vlastní zpracování

**Tabulka č. 66: Fond korporátních dluhopisů**

<b>Fond korporátních dluhopisů</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008471786
Datum vzniku:	1993 ve 2.vlně kuponové privatizace
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	3
TER:	2,02%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	1,90%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	2,02 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	2,09 Kč
Počet nakoupených PL:	490 925 ks
Zhodnocení investice:	26 720,55 Kč

Zdroj: (117); vlastní zpracování

**Obrázek č. 69: Fond korporátních dluhopisů**



Zdroj: (117); vlastní zpracování

**Tabulka č. 67: Fond nemovitostních akcií**

<b>Fond nemovitostních akcií</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008472396
Datum vzniku:	24.07.2006
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	5
TER:	2,35%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,20%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,82 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,03 Kč
Počet nakoupených PL:	1 184 136 ks
Zhodnocení investice:	225 343,93 Kč

Zdroj: (118); vlastní zpracování

**Obrázek č. 70: Fond nemovitostních akcií**



Zdroj: (118); vlastní zpracování

**Tabulka č. 68: Fond nových ekonomik**

<b>Fond nových ekonomik</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474137
Datum vzniku:	11.10.2001
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	5
TER:	2,36%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,20%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,72 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	0,80 Kč
Počet nakoupených PL:	1 356 726 ks
Zhodnocení investice:	80 225,24 Kč

Zdroj: (119); vlastní zpracování

**Obrázek č. 71: Fond nových ekonomik**



Zdroj: (119); vlastní zpracování

**Tabulka č. 69: Fond ropy a energetiky**

<b>Fond ropy a energetiky</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474152
Datum vzniku:	11.10.2001
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	5
TER:	2,64%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,50%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,19 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,27 Kč
Počet nakoupených PL:	814 081 ks
Zhodnocení investice:	32 336,12 Kč

Zdroj: (120); vlastní zpracování

**Obrázek č. 72: Fond ropy a energetiky**



Zdroj: (120); vlastní zpracování

**Tabulka č. 70: Generali Fond vyvážený dluhopisový**

<b>Generali Fond vyvážený dluhopisový</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474806
Datum vzniku:	01.07.2015
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	2
TER:	0,56%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	0,40%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,01 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,04 Kč
Počet nakoupených PL:	976 525 ks
Zhodnocení investice:	17 050,79 Kč

Zdroj: (121); vlastní zpracování

**Obrázek č. 73: Generali Fond vyvážený dluhopisový**



Zdroj: (121); vlastní zpracování

**Tabulka č. 71: Generali Fond zlatý**

<b>Generali Fond zlatý</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008472370
Datum vzniku:	24.04.2006
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	6
TER:	3,15%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	3,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,58 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	0,62 Kč
Počet nakoupených PL:	1 686 130 ks
Zhodnocení investice:	50 964,83 Kč

Zdroj: (122); vlastní zpracování

**Obrázek č. 74: Generali Fond zlatý**

Zdroj: (122); vlastní zpracování



**Tabulka č. 72: Generali Fond živé planety**

<b>Generali Fond živé planety</b>	
Investiční společnost:	Generali Investments CEE a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008472693
Datum vzniku:	25.06.2007
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	5
TER:	2,39%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,20%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,70 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	0,90 Kč
Počet nakoupených PL:	1 386 962 ks
Zhodnocení investice:	253 120,17 Kč

Zdroj: (123); vlastní zpracování

**Obrázek č. 75: Generali Fond živé planety**



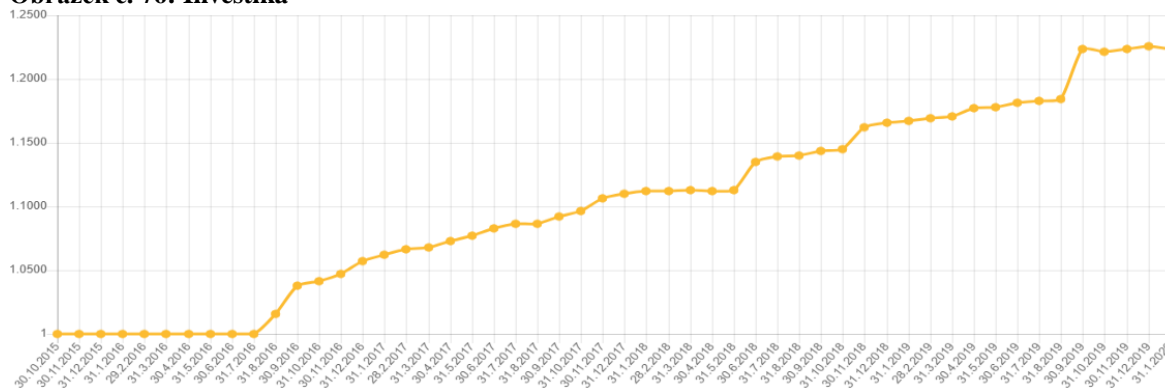
Zdroj: (123); vlastní zpracování

**Tabulka č. 73: Investika**

<b>Investika</b>	
Investiční společnost:	INVESTIKA, investiční společnost, a.s.
Depozitář:	Česká spořitelna a.s.
ISIN:	CZ0008474830
Datum vzniku:	16.09.2015
Typ fondu:	realitní
Stupeň rizika:	2
TER:	1,80%
Vstupní poplatek:	2,80%
Správní poplatek p.a.:	1,70%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,06 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,23 Kč
Počet nakoupených PL:	920 479 ks
Zhodnocení investice:	128 415,21 Kč

Zdroj: (124); vlastní zpracování

**Obrázek č. 76: Investika**



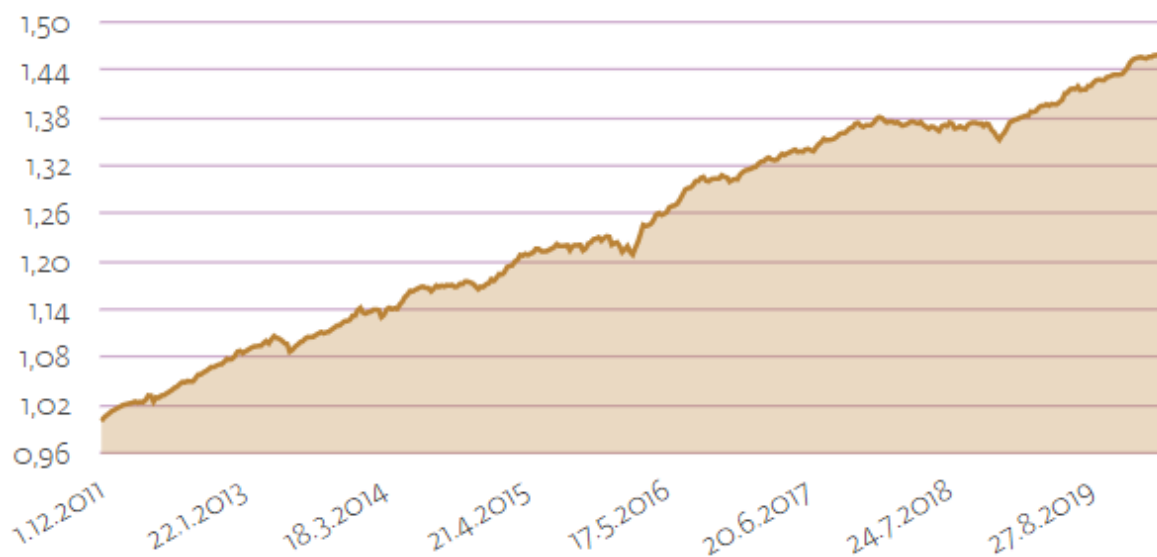
Zdroj: (125); vlastní zpracování

**Tabulka č. 74: J&T Bond CZK**

<b>J&amp;T Bond CZK</b>	
Investiční společnost:	J&T investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008473634
Datum vzniku:	29.11.2011
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	2
TER:	1,16%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	1,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,32 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,45 Kč
Počet nakoupených PL:	736 626 ks
Zhodnocení investice:	68 107,70 Kč

Zdroj: (126); vlastní zpracování

**Obrázek č. 77: J&T Bond CZK**



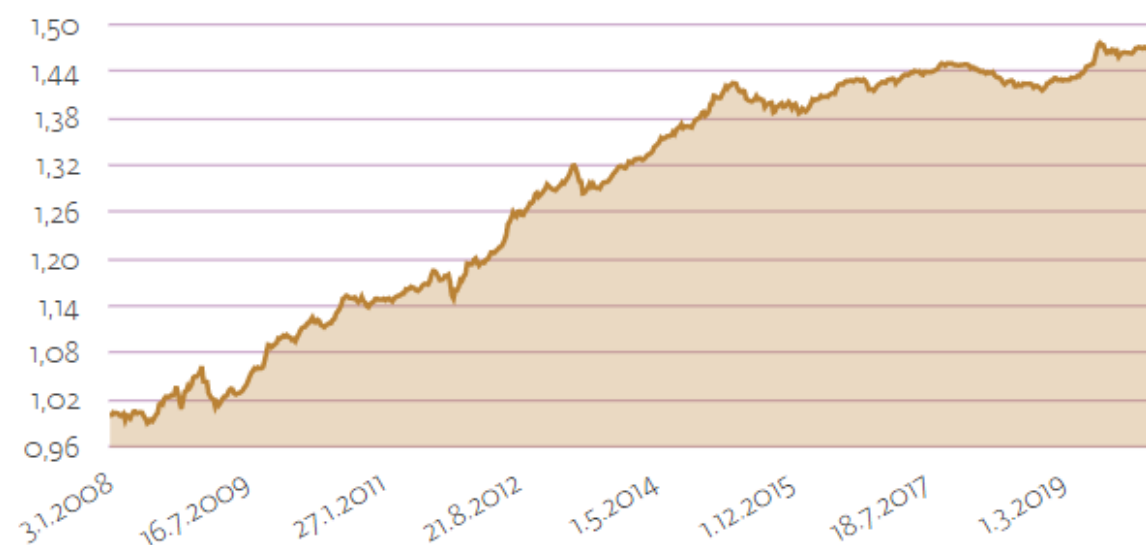
Zdroj: (126); vlastní zpracování

**Tabulka č. 75: J&T Flexibilní**

<b>J&amp;T Flexibilní</b>	
Investiční společnost:	J&T investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008472867
Datum vzniku:	03.12.2007
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	2
TER:	0,99%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	0,80%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,42 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,47 Kč
Počet nakoupených PL:	681 793 ks
Zhodnocení investice:	-491,46 Kč

Zdroj: (127); vlastní zpracování

**Obrázek č. 78: J&T Flexibilní**

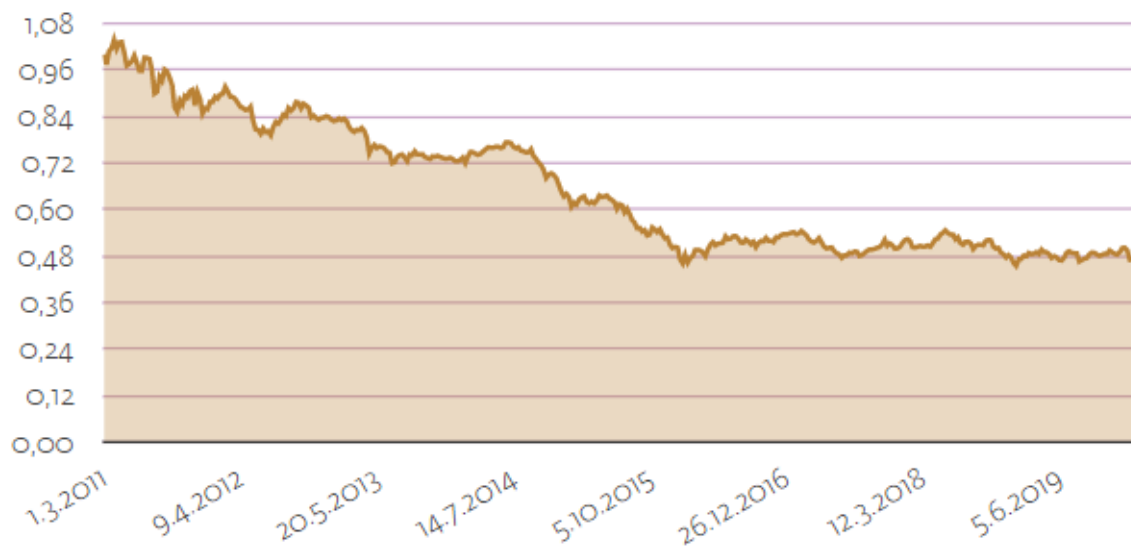


Zdroj: (127); vlastní zpracování

**Tabulka č. 76: J&T Komoditní**

<b>J&amp;T Komoditní</b>	
Investiční společnost:	J&T investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008473493
Datum vzniku:	01.02.2011
Typ fondu:	komoditní
Stupeň rizika:	5
TER:	2,30%
Vstupní poplatek:	5,00%
Správní poplatek p.a.:	1,80%
Výstupní poplatek:	10,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,54 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	0,49 Kč
Počet nakoupených PL:	1 770 224 ks
Zhodnocení investice:	-125 509,34 Kč

Zdroj: (128); vlastní zpracování

**Obrázek č. 79: J&T Komoditní**

Zdroj: (128); vlastní zpracování

**Tabulka č. 77: J&T Life 2025**

<b>J&amp;T Life 2025</b>	
Investiční společnost:	J&T investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474244
Datum vzniku:	16.01.2014
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	1,70%
Vstupní poplatek:	5,00%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,05 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,18 Kč
Počet nakoupených PL:	907 029 ks
Zhodnocení investice:	65 759,08 Kč

Zdroj: (129); vlastní zpracování

**Obrázek č. 80: J&T Life 2025**



Zdroj: (129); vlastní zpracování

**Tabulka č. 78: J&T Life 2030**

<b>J&amp;T Life 2030</b>	
Investiční společnost:	J&T investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474251
Datum vzniku:	16.01.2014
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	1,89%
Vstupní poplatek:	5,00%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,05 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,21 Kč
Počet nakoupených PL:	909 628 ks
Zhodnocení investice:	96 101,74 Kč

Zdroj: (130); vlastní zpracování

**Obrázek č. 81: J&T Life 2030**



Zdroj: (130); vlastní zpracování

**Tabulka č. 79: J&T Life 2035**

<b>J&amp;T Life 2035</b>	
Investiční společnost:	J&T investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474269
Datum vzniku:	16.01.2014
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	1,91%
Vstupní poplatek:	5,00%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,04 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,21 Kč
Počet nakoupených PL:	913 116 ks
Zhodnocení investice:	103 957,24 Kč

Zdroj: (131); vlastní zpracování

**Obrázek č. 82: J&T Life 2035**



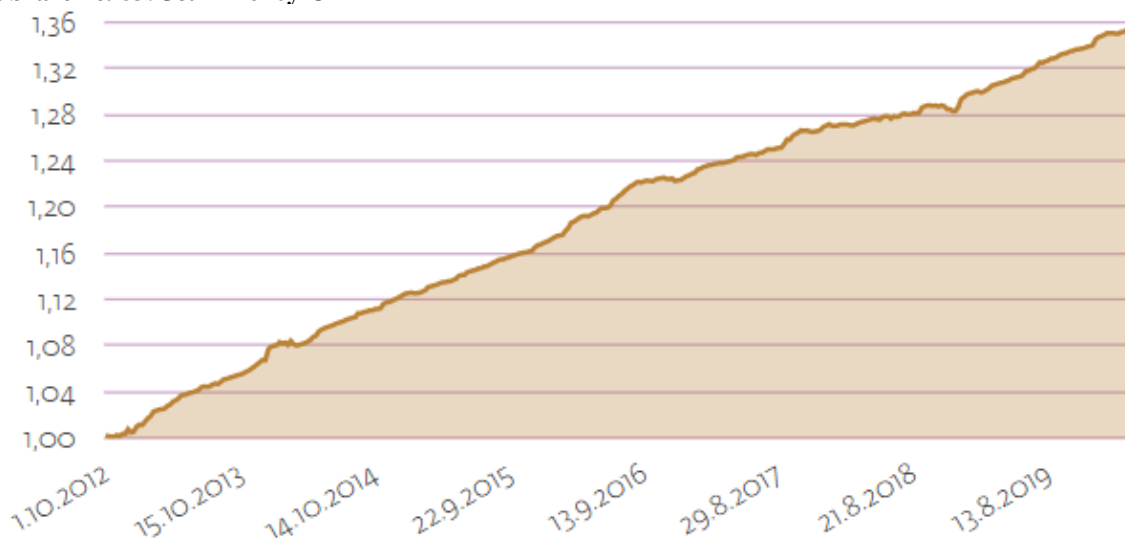
Zdroj: (131); vlastní zpracování



**Tabulka č. 80: J&T Money CZK**

<b>J&amp;T Money CZK</b>	
Investiční společnost:	J&T investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008473808
Datum vzniku:	23.08.2012
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	2
TER:	1,19%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	1,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,23 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,35 Kč
Počet nakoupených PL:	789 970 ks
Zhodnocení investice:	64 089,59 Kč

Zdroj: (132); vlastní zpracování

**Obrázek č. 83: J&T Money CZK**

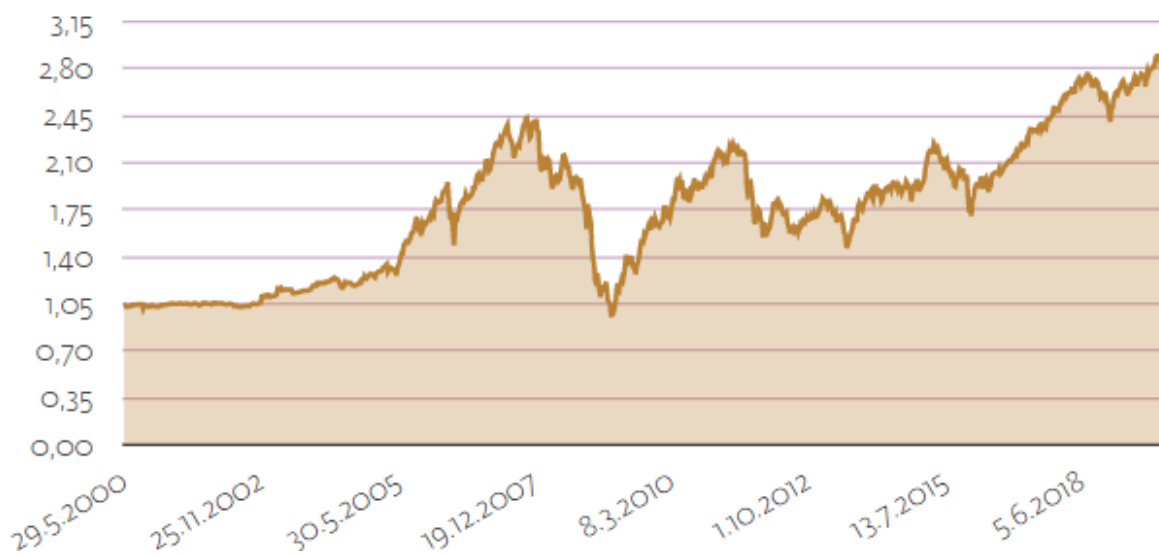
Zdroj: (132); vlastní zpracování

**Tabulka č. 81: J&T Opportunity CZK**

<b>J&amp;T OPPORTUNITY CZK</b>	
Investiční společnost:	J&T investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008473345
Datum vzniku:	29.05.2000
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	5
TER:	2,35%
Vstupní poplatek:	5,00%
Správní poplatek p.a.:	2,00%
Výstupní poplatek:	10,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	2,14 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	2,89 Kč
Počet nakoupených PL:	444 622 ks
Zhodnocení investice:	284 957,58 Kč

Zdroj: (133); vlastní zpracování

**Obrázek č. 84: J&T OPPORTUNITY CZK**



Zdroj: (133); vlastní zpracování

**Tabulka č. 82: J&T Perspektiva smíšený**

<b>J&amp;T PERSPEKTIVA smíšený</b>	
Investiční společnost:	J&T investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008473352
Datum vzniku:	11.01.2001
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	2,18%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,00%
Výstupní poplatek:	2,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	6,99 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	7,23 Kč
Počet nakoupených PL:	138 886 ks
Zhodnocení investice:	4 826,32 Kč

Zdroj: (134); vlastní zpracování

**Obrázek č. 85: J&T PERSPEKTIVA smíšený**



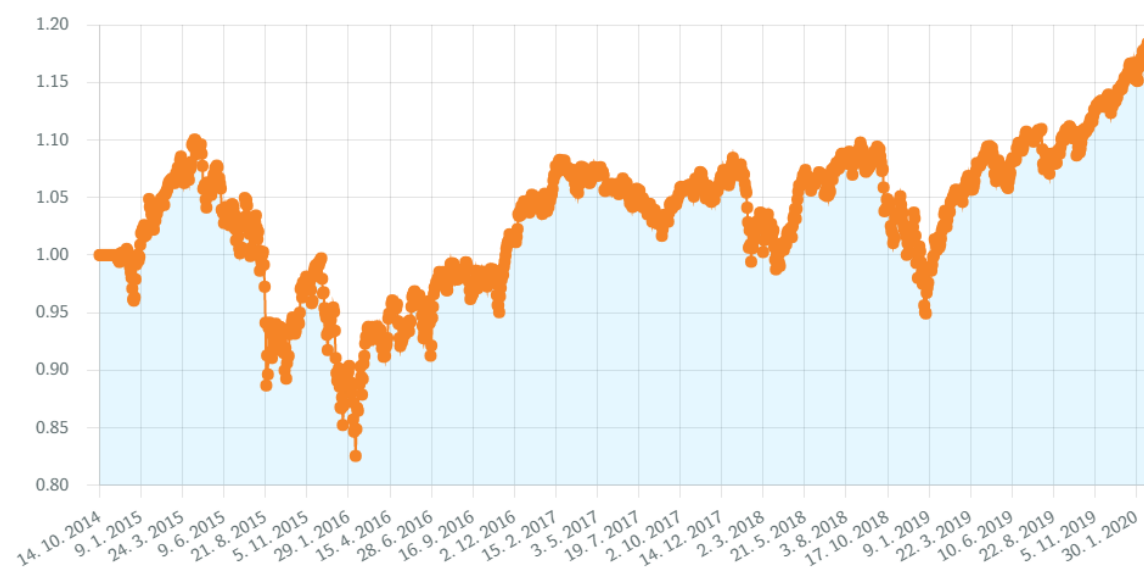
Zdroj: (134); vlastní zpracování

**Tabulka č. 83: Partners 7 Stars**

<b>Partners 7 Stars</b>	
Investiční společnost:	Partners investiční společnost
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474624
Datum vzniku:	14.10.2014
Typ fondu:	akciový
Stupeň rizika:	5
TER:	1,75%
Vstupní poplatek:	0,00%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	3,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,04 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,14 Kč
Počet nakoupených PL:	958 956 ks
Zhodnocení investice:	97 429,25 Kč

Zdroj: (135); vlastní zpracování

**Obrázek č. 86: Partners 7 Stars**



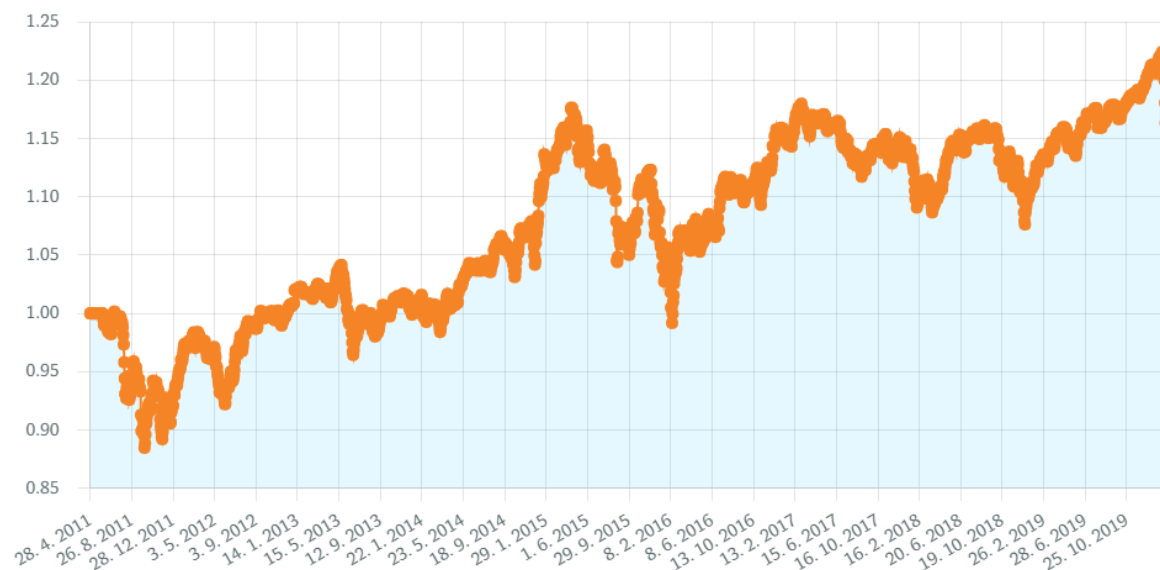
Zdroj: (135); vlastní zpracování

**Tabulka č. 84: Partners Universe 10**

<b>Partners Universe 10</b>	
Investiční společnost:	Partners investiční společnost
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008473527
Datum vzniku:	28.04.2011
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	1,76%
Vstupní poplatek:	0,00%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	2,90%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,15 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,20 Kč
Počet nakoupených PL:	866 701 ks
Zhodnocení investice:	41 427,92 Kč

Zdroj: (136); vlastní zpracování

**Obrázek č. 87: Partners Universe 10**



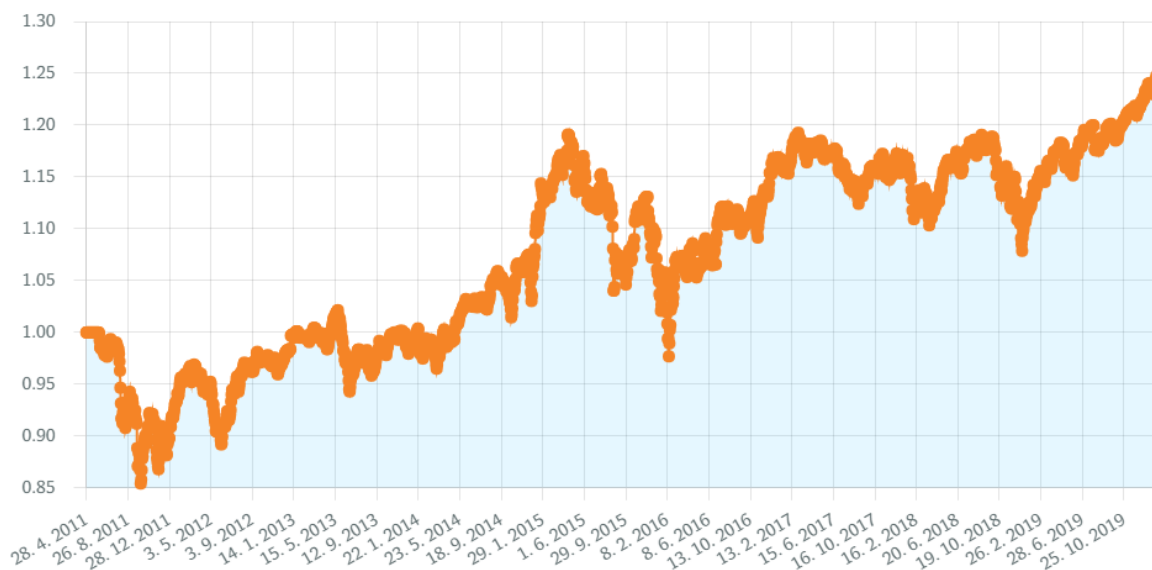
Zdroj: (136); vlastní zpracování

**Tabulka č. 85: Partners Universe 13**

<b>Partners Universe 13</b>	
Investiční společnost:	Partners investiční společnost
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008473535
Datum vzniku:	28.04.2011
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	1,76%
Vstupní poplatek:	0,00%
Správní poplatek p.a.:	1,60%
Výstupní poplatek:	2,90%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,16 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,22 Kč
Počet nakoupených PL:	859 475 ks
Zhodnocení investice:	52 513,08 Kč

Zdroj: (137); vlastní zpracování

**Obrázek č. 88: Partners Universe 13**



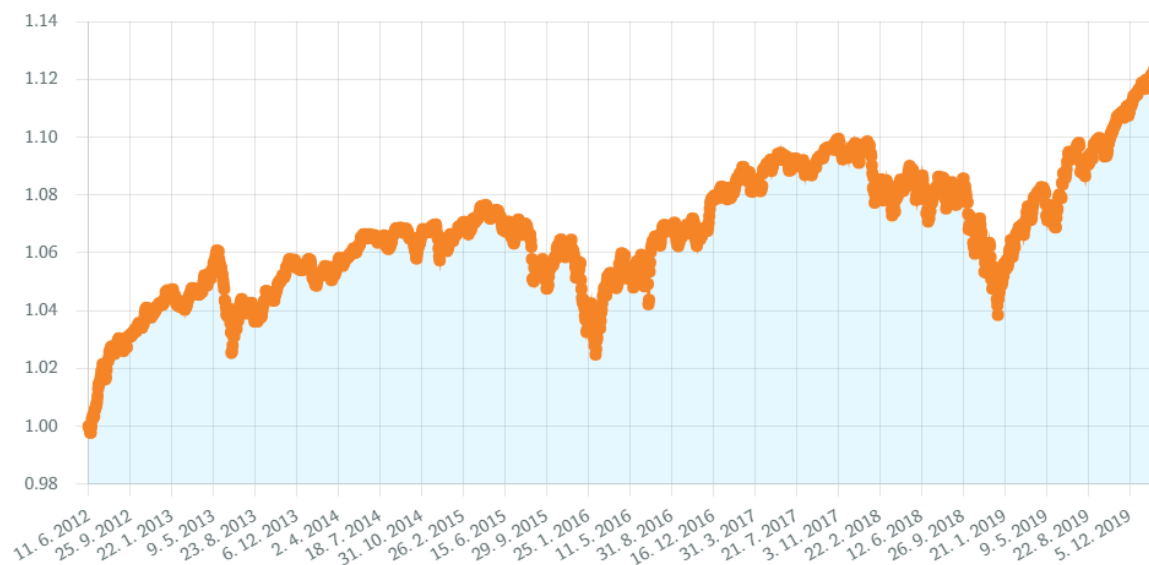
Zdroj: (137); vlastní zpracování

**Tabulka č. 86: Partners Universe 6**

<b>Partners Universe 6</b>	
Investiční společnost:	Partners investiční společnost
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008473709
Datum vzniku:	11.06.2012
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	1,29%
Vstupní poplatek:	0,00%
Správní poplatek p.a.:	1,00%
Výstupní poplatek:	1,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,08 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,11 Kč
Počet nakoupených PL:	925 925 ks
Zhodnocení investice:	31 943,41 Kč

Zdroj: (138); vlastní zpracování

**Obrázek č. 89: Partners Universe 6**



Zdroj: (138); vlastní zpracování

**Tabulka č. 87: OPF Globální**

<b>OPF Globální</b>	
Investiční společnost:	Prosperita investiční společnost a.s.
Depozitář:	Československá obchodní banka, a. s.
ISIN:	CZ0008471695
Datum vzniku:	25.04.2001
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	6
TER:	2,20%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	2,00%
Výstupní poplatek:	2,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,84 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	2,15 Kč
Počet nakoupených PL:	527 648 ks
Zhodnocení investice:	132 332,61 Kč

Zdroj: (139); vlastní zpracování

**Obrázek č. 90: OPF Globální**

Zdroj: (140); vlastní zpracování

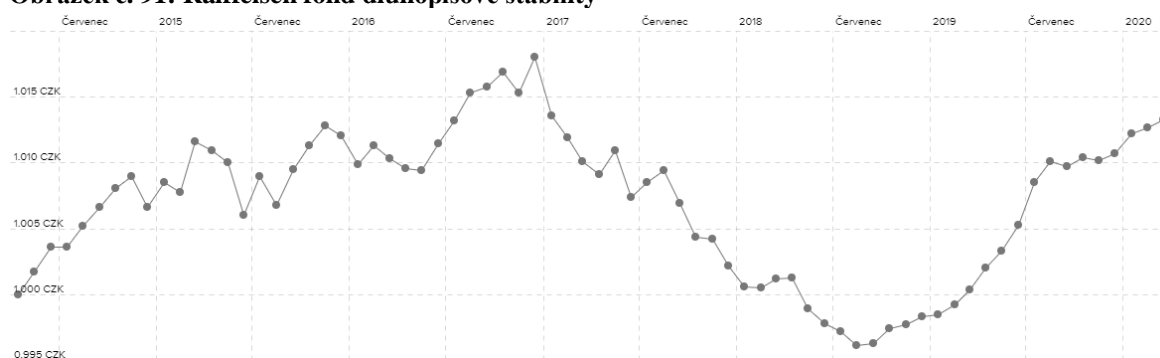


**Tabulka č. 88: Raiffeisen fond dluhopisové stability**

<b>Raiffeisen fond dluhopisové stability</b>	
Investiční společnost:	Raiffeisen investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474293
Datum vzniku:	17.03.2014
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	2
TER:	0,37%
Vstupní poplatek:	0,25%
Správní poplatek p.a.:	0,37%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,01 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,01 Kč
Počet nakoupených PL:	983 733 ks
Zhodnocení investice:	-4 462,20 Kč

Zdroj: (142); vlastní zpracování

**Obrázek č. 91: Raiffeisen fond dluhopisové stability**



Zdroj: (142); vlastní zpracování

Tabulka č. 89: Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí

Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	
Investiční společnost:	Raiffeisen investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008473998
Datum vzniku:	05.06.2013
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	3
TER:	0,98%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	0,98%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,07 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,08 Kč
Počet nakoupených PL:	924 462 ks
Zhodnocení investice:	-3 429,96 Kč

Zdroj: (143); vlastní zpracování

Obrázek č. 92: Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí



Zdroj: (143); vlastní zpracování

**Tabulka č. 90: Raiffeisen fond dluhopisových trendů**

<b>Raiffeisen fond dluhopisových trendů</b>	
Investiční společnost:	Raiffeisen investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474376
Datum vzniku:	21.05.2014
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	2
TER:	0,91%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	0,91%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,02 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,01 Kč
Počet nakoupených PL:	974 506 ks
Zhodnocení investice:	-17 697,95 Kč

Zdroj: (144); vlastní zpracování

**Obrázek č. 93: Raiffeisen fond dluhopisových trendů**



Zdroj: (144); vlastní zpracování

**Tabulka č. 91: Raiffeisen fond globálních trhů**

<b>Raiffeisen fond globálních trhů</b>	
Investiční společnost:	Raiffeisen investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474442
Datum vzniku:	21.05.2014
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	5
TER:	2,41%
Vstupní poplatek:	2,00%
Správní poplatek p.a.:	1,70%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,98 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,12 Kč
Počet nakoupených PL:	1 000 400 ks
Zhodnocení investice:	118 447,20 Kč

Zdroj: (145); vlastní zpracování

**Obrázek č. 94: Raiffeisen fond globálních trhů**



Zdroj: (145); vlastní zpracování

**Tabulka č. 92: Raiffeisen fond high-yield dluhopisů**

<b>Raiffeisen fond high-yield dluhopisů</b>	
Investiční společnost:	Raiffeisen investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474848
Datum vzniku:	30.10.2015
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	4
TER:	1,61%
Vstupní poplatek:	2,00%
Správní poplatek p.a.:	1,20%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,06 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,13 Kč
Počet nakoupených PL:	927 523 ks
Zhodnocení investice:	50 141,54 Kč

Zdroj: (146); vlastní zpracování

**Obrázek č. 95: Raiffeisen fond high-yield dluhopisů**



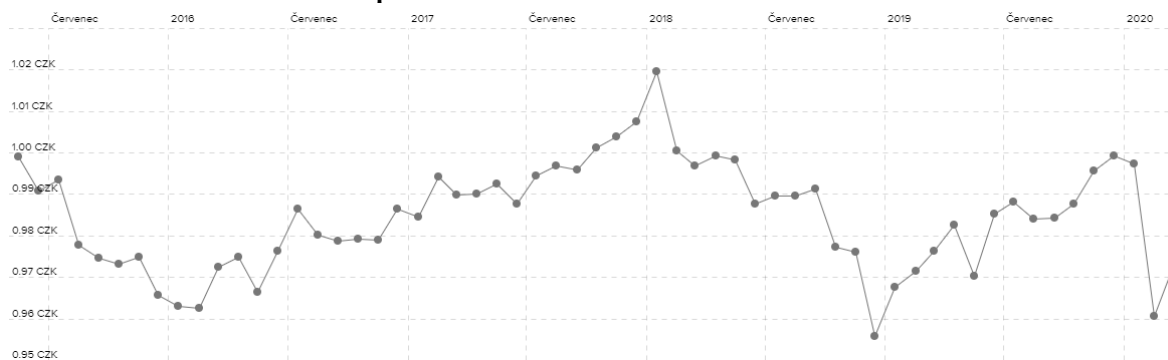
Zdroj: (146); vlastní zpracování

**Tabulka č. 93: Raiffeisen fond optimálního rozložení**

<b>Raiffeisen fond optimálního rozložení</b>	
Investiční společnost:	Raiffeisen investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474731
Datum vzniku:	13.03.2015
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	3
TER:	1,37%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	1,20%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,99 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,00 Kč
Počet nakoupených PL:	1 005 176 ks
Zhodnocení investice:	4 170,82 Kč

Zdroj: (147); vlastní zpracování

**Obrázek č. 96: Raiffeisen fond optimálního rozložení**



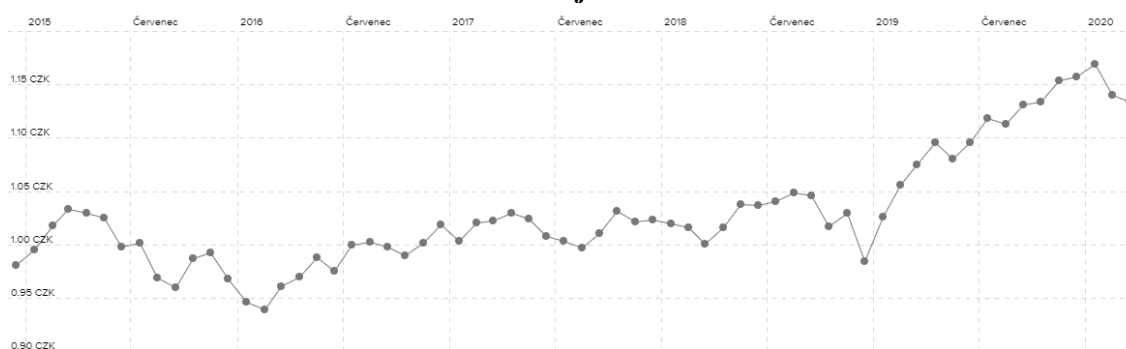
Zdroj: (147); vlastní zpracování

**Tabulka č. 94: Raiffeisen fond udržitelného rozvoje**

<b>Raiffeisen fond udržitelného rozvoje</b>	
Investiční společnost:	Raiffeisen investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474400
Datum vzniku:	21.05.2014
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	1,77%
Vstupní poplatek:	1,00%
Správní poplatek p.a.:	1,40%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,00 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,16 Kč
Počet nakoupených PL:	987 137 ks
Zhodnocení investice:	143 104,65 Kč

Zdroj: (148); vlastní zpracování

**Obrázek č. 97: Raiffeisen fond udržitelného rozvoje**



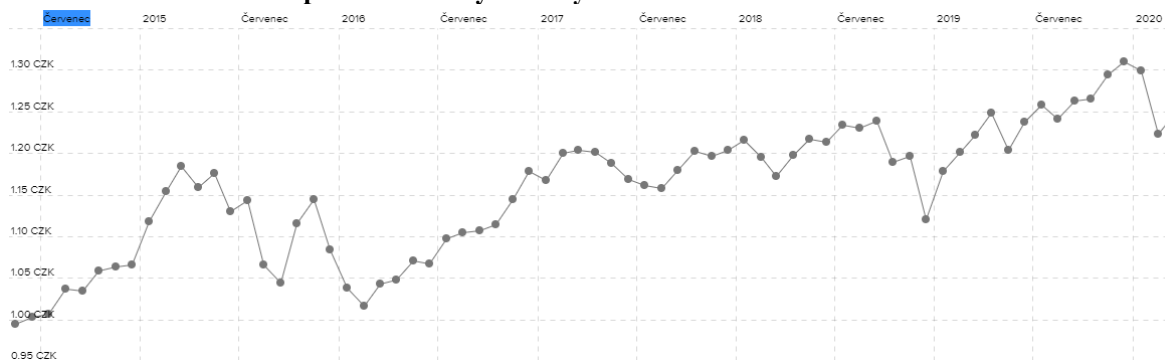
Zdroj: (148); vlastní zpracování

**Tabulka č. 95: Raiffeisen privátní fond dynamický**

<b>Raiffeisen privátní fond dynamický</b>	
Investiční společnost:	Raiffeisen investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474350
Datum vzniku:	28.04.2014
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	5
TER:	1,85%
Vstupní poplatek:	2,00%
Správní poplatek p.a.:	1,50%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,17 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,31 Kč
Počet nakoupených PL:	839 376 ks
Zhodnocení investice:	100 421,94 Kč

Zdroj: (149); vlastní zpracování

**Obrázek č. 98: Raiffeisen privátní fond dynamický**



Zdroj: (149); vlastní zpracování



**Tabulka č. 96: All Weather dluhopisový fond**

<b>All Weather dluhopisový fond</b>	
Investiční společnost:	WOOD & Company investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474012
Datum vzniku:	01.06.2013
Typ fondu:	dluhopisový
Stupeň rizika:	3
TER:	0,89%
Vstupní poplatek:	2,00%
Správní poplatek p.a.:	0,70%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,11 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,15 Kč
Počet nakoupených PL:	880 064 ks
Zhodnocení investice:	11 193,54 Kč

Zdroj: (150); vlastní zpracování

**Obrázek č. 99: All Weather dluhopisový fond**



Zdroj: (150); vlastní zpracování

**Tabulka č. 97: All weather růstový fond**

<b>All Weather růstový fond</b>	
Investiční společnost:	WOOD & Company investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474285
Datum vzniku:	01.03.2014
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	4
TER:	0,97%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	0,70%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	0,88 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,01 Kč
Počet nakoupených PL:	1 107 039 ks
Zhodnocení investice:	113 681,23 Kč

Zdroj: (151); vlastní zpracování

**Obrázek č. 100: All Weather růstový fond**



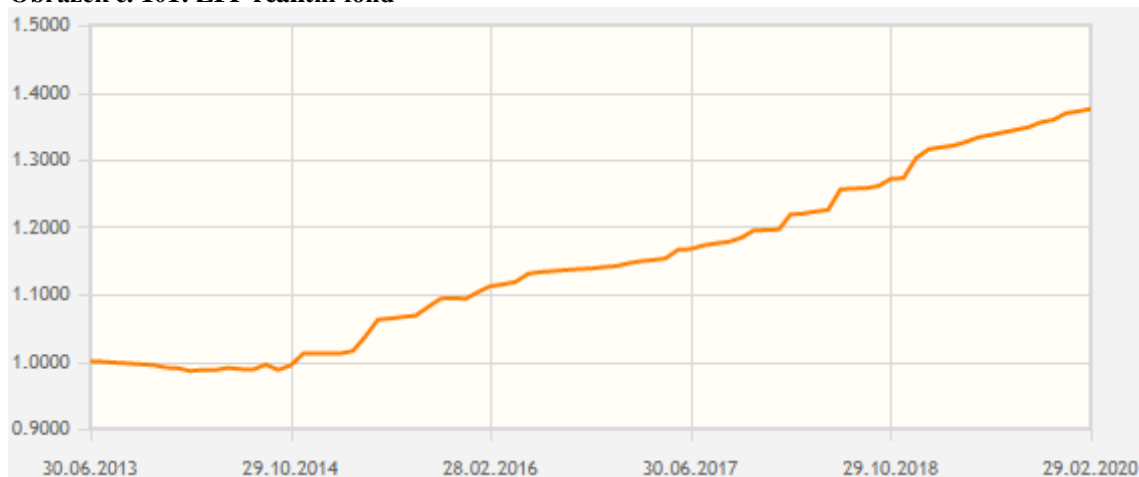
Zdroj: (151); vlastní zpracování

**Tabulka č. 98: ZFP realitní fond**

<b>ZFP realitní fond</b>	
Investiční společnost:	ZFP Investments, investiční společnost a.s.
Depozitář:	Československá obchodní banka a.s.
ISIN:	CZ0008474285
Datum vzniku:	17.6.2013
Typ fondu:	realitní
Stupeň rizika:	5
TER:	2,38%
Vstupní poplatek:	3,00%
Správní poplatek p.a.:	1,75%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,14 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,37 Kč
Počet nakoupených PL:	850 375 ks
Zhodnocení investice:	164 163,38 Kč

Zdroj: (152); vlastní zpracování

**Obrázek č. 101: ZFP realitní fond**



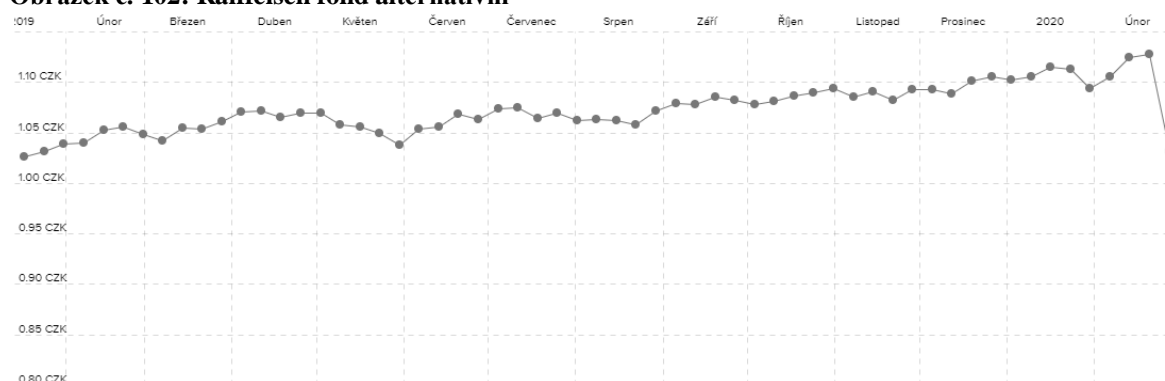
Zdroj: (153); vlastní zpracování

Tabulka č. 99: Raiffeisen fond alternativní

Raiffeisen fond alternativní	
Investiční společnost:	Raiffeisen investiční společnost a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
ISIN:	CZ0008474954
Datum vzniku:	28.04.2014
Typ fondu:	smíšený
Stupeň rizika:	5
TER:	2,15%
Vstupní poplatek:	2,00%
Správní poplatek p.a.:	2,00%
Výstupní poplatek:	0,00%
Hodnota PL k 1.1.2017:	1,07 Kč
Hodnota PL k 31.12.2019:	1,08 Kč
Počet nakoupených PL:	924 462 ks
Zhodnocení investice:	-3 429,96 Kč

Zdroj: (141); vlastní zpracování

Obrázek č. 102: Raiffeisen fond alternativní



Zdroj: (141); vlastní zpracování

V práci je zhodnoceno celkem 99 fondů. Z toho nejvíce je smíšených fondů s celkovým počtem 45. Druhým nejvíce zastoupeným typem fondu je dluhopisový, který čítá 26 fondů. Naopak komoditní typ fondu a fond peněžního trhu je ve práci zastoupen pouze jednou.

**Tabulka č. 100: Počet ziskových/ztrátových fondů**

Typ fondu/zisk, ztráta	Zisk	Ztráta	Celkem
akciový	20		20
dluhopisový	10	16	26
komoditní		1	1
peněžního trhu	1		1
realitní	5	1	6
smíšený	35	10	45
<b>Celkem</b>	<b>71</b>	<b>28</b>	<b>99</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 100 ukazuje ziskovost či ztrátovost daného typu fondu. Z celkových 99 fondů bylo 71 fondů ziskových a 28 fondů ztrátových. Nejlépe si stojí akciový typ fondu, ve všech 20 ti případech vykázal tento typ fondu zisk. Dluhopisové fondy jsou častěji ztrátové než výnosové, celkově bylo v této skupině 16 fondů ztrátových a 10 fondů ziskových. Komoditní fond je v diplomové práci zastoupen pouze jednou, tento fond byl ve sledovaném období ztrátový. Naopak zisku dosáhl fond peněžního trhu, který má v práci také pouze jednoho zástupce. Realitní typ fondu byl v pěti případech ziskový a pouze v jednom případě ztrátový. Třicet pět smíšených fondů bylo ziskových a pouze 10 smíšených fondů bylo ztrátových.

Následující graf zobrazuje průměrný zisk a ztrátu jednotlivých typů fondů.

**Tabulka č. 101: Průměrný zisk/ztráta dle typu fondu**

Průměrné zhodnocení investice	ø Zisk	ø Ztráta	ø Celkem
akciový	116 578		116 578
dluhopisový	29 874	-33 069	-8 860
komoditní		-212 958	-212 958
peněžního trhu	6 430		6 430
realitní	111 414	-7 346	91 621
smíšený	64 900	-24 935	44 936
<b>Celkový součet</b>	<b>76 976</b>	<b>-35 670</b>	<b>45 117</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Jak bylo již zmíněno, nejlépe si stojí akciové fondy. Průměrně každý akciový fond vynesl 116 578 Kč. Dluhopisové fondy byly celkově ve ztrátě průměrně každý dluhopisový fond prodělal 8 860 Kč. Komoditní fond byl také prodělečný, celkově měl ztrátu 212 958 Kč. Peněžní fond vydělal 6 430 Kč. Realitní fondy vydělaly průměrně 91 621 Kč. Smíšené fondy byly vyhodnoceny jako druhé nejziskovější a vydělaly průměrně 44 936 Kč.

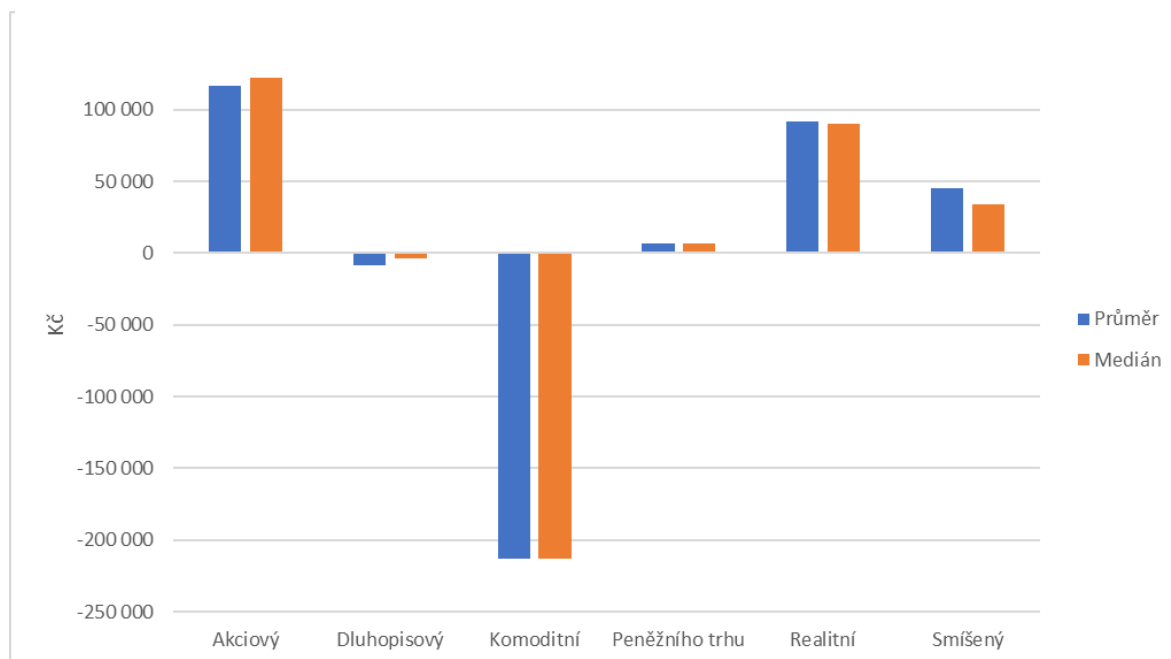
**Tabulka č. 102: Průměr a medián dle typu fondu**

Typ fondu	Celkem	Průměr	Medián
Akciový	2 331 571	116 579	122 158
Dluhopisový	-230 362	-8 860	-3 363
Komoditní	-212 958	-212 958	-212 958
Peněžního trhu	6 430	6 430	6 430
Realitní	549 725	91 621	90 241
Smíšený	2 022 141	44 936	34 347
<b>Všechny fondy</b>	<b>4 466 546</b>	<b>45 117</b>	<b>31 703</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Následující obrázek č. 103 porovnává průměrný výnos či ztrátu jednotlivých typů fondů. Graf je zaměřen na komparaci mediánu a průměru. Medián je hodnota, která dělí řadu vzestupně seřazených hodnot na dvě stejné poloviny. Výhodou mediánu oproti průměrným hodnotám je, že je oproštěn od extrémních hodnot.

**Obrázek č. 103: Průměr a medián dle typu fondu**



Zdroj: vlastní zpracování

## 4.2 Zhodnocení výnosů a ztrát

V následující tabulce č. 103 je přehled všech fondů seřazených podle zhodnocení, kterého dosáhly v období od 1.1.2017 - 31.12.2019. Celkové zhodnocení investice bylo vypočteno z investované částky 1 000 000 Kč, od které je odečten vstupní poplatek. Poplatek za správu od hodnoty se neodečítá, jelikož je již investičními společnostmi zahrnut do výkonnosti fondu. Vypočtená částka snížená o vstupní poplatek udává, za jaký objem peněz se nakupují podílové listy. Poté tato částka byla vydělena hodnotou podílového listu k datu 1.1.2017 a následně vynásobena hodnotou podílového listu k termínu 31.12.2019. V posledním kroku je od zhodnocené částky odečten výstupní poplatek. Analýza se skládá celkem ze 20 akciových fondů, 26 dluhopisových fondů, komoditní fond a fond peněžního trhu má každý pouze 1 zástupce a největší skupinu tvoří fondy smíšené s celkovým počtem 45.

**Tabulka č. 103: Podílové fondy podle výše zhodnocení ve sledovaném období**

Název fondu	Typ fondu	Stupeň rizika	Vstupní poplatek (%)	Výstupní poplatek (%)	Hodnota PL k 1.1.2017	Zhodnocení 1.1.2017-31.12.2019
Generali Fond živé planety	smíšený	5	3	0	0,7	253 120
ČSOB akciový	akciový	5	3	0	1,0105	247 771
Fond globálních značek	akciový	5	3	0	1,5335	241 463
Fond nemovitostních akcií	akciový	5	3	0	0,8199	225 344
ČSOB Akciový realitní	akciový	6	3	3	0,7248	178 743
Fond farmacie a biotechnologie	akciový	5	3	0	1,6166	169 901
ZFP realitní fond	realitní	5	3	0	1,1417	164 163
Top Stocks	akciový	6	3	0	2,349	161 616
J&T OPPORTUNITY CZK	smíšený	5	5	10	2,142	156 462
Raiffeisen fond udržitelného rozvoje	smíšený	4	1	0	1,003	143 105
Amundi CR - akciový fond	akciový	5	3	0	1,0054	136 441
Fond fondů dynamický	smíšený	4	2	0	1,1602	130 195
Investika	realitní	2	3	0	1,0568	128 415
Akciový mix FF	akciový	4	3	0	1,7296	126 361
Amundi CR All-Star Selection (třída A)	akciový	6	0	0	1,11	126 125
Global Stocks FF	akciový	5	3	0	0,7305	125 043
AXA Selection Global Equity	akciový	5	3	0	1,5466	119 273
Raiffeisen fond globálních trhů	smíšený	5	2	0	0,98	118 447
All Weather růstový fond	smíšený	4	3	0	0,877	113 681
OPF Globální	smíšený	6	3	2	1,84	109 686

ČSOB bohatství	smíšený	3	2	0	2,088	105 731
J&T Life 2035	smíšený	4	5	0	1,043	103 957
Raiffeisen privátní fond dynamický	smíšený	5	2	0	1,168	100 422
J&T Life 2030	smíšený	4	5	0	1,047	96 102
AXA Realitní fond	realitní	6	4	2	0,944	92 647
ČS nemovitostní fond	realitní	2	2	0	1,1243	87 835
Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa - třída A	akciový	5	3	0	0,9866	85 615
Conseq realitní (CZK)	realitní	2	5	0	1,23	84 010
ČS fond životního cyklu 2030 FF	smíšený	4	2	0	0,9339	83 754
Fond nových ekonomik	akciový	5	3	0	0,7156	80 225
AXA CEE Akciový fond	akciový	6	4	3	0,8444	77 225
Sprotrend	akciový	6	3	0	1,1392	74 761
J&T Bond CZK	dluhopisový	2	3	0	1,318	68 108
Vyvážený mix FF	smíšený	3	2	0	1,4647	66 208
J&T Life 2025	smíšený	3	5	0	1,05	65 759
Fond fondů vyvážený	smíšený	3	2	0	1,1573	64 712
Partners 7 Stars	akciový	5	0	3	1,0428	64 506
J&T Money CZK	smíšený	2	3	0	1,229	64 090
High yield dluhopisový	dluhopisový	3	1	0	1,3756	59 986
Fond balancovaný konzervativní	smíšený	3	2	0	1,7149	58 809
Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF	smíšený	4	3	0	1,2	51 779
Generali Fond zlatý	smíšený	6	3	0	0,5758	50 965
Raiffeisen fond high-yield dluhopisů	dluhopisový	4	2	0	1,057	50 142
Optimum	smíšený	3	1	0	1,0119	42 935
ČSOB IN konzervativní	smíšený	2	0	0	0,992	42 338
MPF 10	smíšený	3	1	0	1,0105	39 138
Konzervativní Mix FF	smíšený	3	1	0	1,1434	34 347
Raiffeisen fond alternativní	smíšený	5	2	0	1,097	33 120
Fond ropy a energetiky	akciový	5	3	0	1,1926	32 336
ČS korporátní dluhopisový	dluhopisový	3	1	0	1,435	31 703
AXA Selection Emerging Equity	akciový	6	4	3	1,052	30 189
Fond korporátních dluhopisů	dluhopisový	3	1	0	2,0168	26 721
Amundi CR Balancovaný - dynamický	smíšený	5	2	0	2,2683	22 964
Conseq Private Invest vyvážené portfolio, OPF	smíšený	4	3	0	1,13	22 424
Partners Universe 13	smíšený	4	0	3	1,1635	21 990
Partners Universe 6	smíšený	3	0	1	1,08	21 624
Generali Fond vyvážený dluhopisový	dluhopisový	2	1	0	1,0139	17 051



AKRO akciový fond nových ekonomik	akciový	6	5	3	2,499	15 856
Fond konzervativní	dluhopisový	1	0	0	263,72	15 457
AXA CZK Konto	smíšený	1	0	0	1,1187	14 033
ČSOB Akciový střední a východní Evropa	akciový	6	3	0	0,5862	12 775
Partners Universe 10	smíšený	4	0	3	1,1538	11 227
All Weather dluhopisový fond	dluhopisový	3	2	0	1,114	11 194
Conseq korporátních dluhopisů A	dluhopisový	2	3	1	1,07	10 986
ČS fond životního cyklu 2020 FF	smíšený	3	1	0	1,0552	10 272
Likviditní fond	dluhopisový	1	0	0	1,0121	7 390
AXA Selection Opportunities	smíšený	4	2	0	1,0453	7 182
Amundi CR Krátkodobý	peněžního trhu	1	0	0	1,0659	6 430
Active Invest Dynamický	smíšený	5	4	0	1,2	4 563
Raiffeisen fond optimálního rozložení	smíšený	3	1	0	0,985	4 171
ČSOB Vyvážený dividendový	smíšený	4	2	0	0,9993	2 179
J&T Flexibilní	dluhopisový	2	3	0	1,424	-491
Active Invest Konzervativní	smíšený	3	2	0	1,05	-1 424
Sporobond	dluhopisový	2	1	0	2,2863	-2 063
Amundi CR - Sporokonto	dluhopisový	2	0	0	1,6131	-3 297
Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	dluhopisový	3	1	0	1,071	-3 430
Raiffeisen fond dluhopisové stability	dluhopisový	2	0	0	1,014	-4 462
Sporinvest	smíšený	1	0	0	1,8792	-7 131
Conseq nemovitostních fondů	realitní	6	4	0	0,73	-7 346
Active Invest Vyvážený	smíšený	4	3	0	1,12	-8 226
Amundi CR - dynamický fond	smíšený	5	2	0	1,0311	-10 001
ČSOB Dluhopisový DIV	dluhopisový	2	0	0	1,0129	-10 465
AXA Small Cap Portfolio	smíšený	6	4	3	1,14	-14 428
J&T PERSPEKTIVA smíšený	smíšený	3	3	2	6,9904	-15 270
Raiffeisen fond dluhopisových trendů	dluhopisový	2	1	0	1,016	-17 698
Amundi CR Krátkodobých dluhopisů	dluhopisový	2	0	0	1,6395	-21 418
Amundi CR - obligační plus	dluhopisový	3	1	0	1,2627	-24 755
Amundi CR - Fond Investičních Příležitostí 7/2020	smíšený	4	2	2	1,0263	-24 893
Amundi CR Dluhopisový PLUS	dluhopisový	3	1	0	1,5486	-27 547
ČSOB Dluhopisový	dluhopisový	2	1	0	1,5204	-31 677
AXA CEE Dluhopisový fond	dluhopisový	3	1	0	1,361	-39 509
Fond řízených výnosů OPF	smíšený	3	1	0	1,3939	-42 931

Amundi CR Balancovaný - konzervativní	smíšený	3	1	0	1,4922	-61 523
AXA EUR Konto	smíšený	2	0	0	1,2358	-63 522
Trendbond	dluhopisový	4	1	0	1,3546	-75 391
AXA Eurobond	dluhopisový	2	1	1	0,8618	-83 155
Amundi CR - obligační fond	dluhopisový	3	1	2	2,1564	-86 964
Fond cílovaného výnosu	dluhopisový	3	8	8	0,9982	-96 775
J&T Komoditní	komoditní	5	5	10	0,538	-212 958

Zdroj: (36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 98, 99, 100, 101, 102, 103, 104, 105, 106, 107, 108, 109, 110, 111, 112, 113, 114, 115, 116, 117, 118, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127, 128, 129, 130, 131, 132, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139, 140, 141, 142, 143, 144, 145, 146, 147, 148, 149, 150, 151, 152, 153, 154) ; vlastní zpracování

Na základě výše uvedených výsledků lze popřít, že čím je nižší stupeň rizika, tím je nižší šance o peníze přijít, jelikož z 5 nejztrátovějších fondů jsou právě fondy Amundi CR - obligační fond a Fond cílovaného výnosu na stupnici rizika 3 a AXA Eurobond dokonce na stupnici 2. Naopak fond klasifikovaný stupněm rizika 6 se zde nenachází žádný. Dále z tabulky č. 103 vyplývá, že v období 1.1.2017 - 31.12.2019 z celkového počtu 99 fondů 28 vykazuje ztrátu a 71 fondů dosahuje zisku. Nejvýnosnějším z podílových fondů dozorovaných Českou národní při investované částce 1 000 000 Kč je Generali fond živé planety s výnosem 253 120 Kč, na druhém místě se umístil ČSOB akciový se ziskem 247 771 Kč a těsně za ním se umístil Fond globálních značek se zhodnocením ve výši 241 463 Kč. Naopak nejztrátovějším podílovým fondem s velkým náskokem je fond J&T Komoditní se ztrátou 212 958 Kč.

### 4.3 Vyhodnocení na základě metody Minimax

V této části práce budou veškeré podílové fondy v období 1.1.2017 - 31.12.2019 rozděleny do 4 skupin na základě jejich výše zhodnocení. Kritéria těchto skupin jsou: vysoce rizikové fondy se ztrátou větší než 5 %, středně rizikové se ztrátou mezi 1-5 %, nízko rizikové mezi 0-1 % a fondy, jež dosáhly ve sledovaném období pouze kladného zhodnocení z celkové investované částky. Cílem této části je stanovení nejvýnosnějších fondů jednotlivých skupin za pomoci metody Minimax.

#### 4.3.1 Vyhodnocení vysoce rizikové skupiny

Skupina, ve které jsou zařazeny fondy se ztrátou ve sledovaném tříletém období vyšší než 5 % se skládá z komoditního, 2 smíšených fondů a největší zastoupení mají fondy dluhopisové s počtem 4.

**Tabulka č. 104: Fondy s celkovou ztrátou <5 %**

Investiční společnost	Název fondu	Typ fondu	Ø meziroční změna	Zhodnocení zaokrouhleno
J&T investiční společnost, a.s.	J&T Komoditní	komoditní	-70 986	-212 958
Generali Investments CEE a.s.	Fond cílovaného výnosu	dluhopisový	-32 258	-96 775
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR - obligacioní fond	dluhopisový	-28 988	-86 964
AXA investiční společnost a.s.	AXA Eurobond	dluhopisový	-27 718	-83 155
Erste Asset Managemen	Trendbond	dluhopisový	-25 130	-75 391
AXA investiční společnost a.s.	AXA EUR Konto	smíšený	-21 174	-63 522
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR Balancovaný - konzervativní	smíšený	-20 508	-61 523

Zdroj: vlastní zpracování

Nejztrátovějším a zároveň jediným zástupcem komoditních fondů je J&T Komoditní. Ztráta tohoto fondu dosahuje -21,3 %. Na takto výrazné ztrátě má podíl i výstupní poplatek, který je ve výši 10 % z investované částky. Jedná se o nejvyšší možný poplatek, který banka může investorům účtovat. Druhým nejprodělečnějším fondem s hodnotou zhodnocení -96 775 Kč se na druhém místě umístil dluhopisový fond od Generali Investments s názvem Fond cílovaného výnosu. Mezi nejhorší skupiny na základě výsledků se řadí skupina dluhopisových fondů od společnosti Amundi Czech Republic, jelikož ani jeden z jejich fondů ve sledovaném období nedokázal kladně zhodnotit investovanou částku. Na základě těchto výsledků je lze považovat za extrémně rizikové. Dluhopisové fondy od společnosti AXA, AXA CEE Dluhopisový fond a AXA Eurobond dosahují v obou případech ztráty vyšší než 3 % z celkové investované částky, z čehož plyne že dluhopisové fondy od společnosti AXA spadají taktéž do skupiny vysoce rizikových fondů. Společnost AXA má celkem 6 fondů hodnocených jako vysoce rizikové, z toho 4 z nich jsou fondy smíšené. Společnost Amundi ve 3 případech ze 4 u smíšených fondů dosahuje taktéž negativního zhodnocení. Pomyslným vítězem z vysoce rizikové skupiny, dosahující nejvyššího výnosu je dluhopisový fond od skupiny Erste Asset Management s názvem High yield dluhopisový, za ním se umístil od stejné skupiny ČS korporátní dluhopisový a 3. místo obsadil Fond korporátních dluhopisů od Generali.

**Tabulka č. 105: Vyhodnocení vysoce rizikové skupiny**

Název fondu	Investiční společnost	Typ fondu	Ø meziroční zhodnocení (Kč)	Zhodnocení za 3 roky (Kč)	Pořadí
High yield dluhopisový	Erste Asset Management	dluhopisový	19 995	59 986	1
ČS korporátní dluhopisový	Erste Asset Management	dluhopisový	10 568	31 703	2
Fond korporátních dluhopisů	Generali Investments CEE a.s.	dluhopisový	8 907	26 721	3
Amundi CR Balancovaný - dynamický	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	smíšený	7 655	22 964	4
Generali Fond vyvážený dluhopisový	Generali Investments CEE a.s.	dluhopisový	5 684	17 051	5
Fond konzervativní	Generali Investments CEE a.s.	dluhopisový	5 152	15 457	6
AXA CZK Konto	AXA investiční společnost a.s.	smíšený	4 678	14 033	7
Likviditní fond	Erste Asset Management	dluhopisový	2 463	7 390	8
AXA Selection Opportunities	AXA investiční společnost a.s.	smíšený	2 394	7 182	9
Sporobond	Erste Asset Management	dluhopisový	-688	-2 063	10
Amundi CR - Sporokonto	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	dluhopisový	-1 099	-3 297	11
Amundi CR - Sporokonto	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	smíšený	-1 099	-3 297	12
Amundi CR - dynamický fond	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	smíšený	-3 334	-10 001	13
AXA Small Cap Portfolio	AXA investiční společnost a.s.	smíšený	-4 809	-14 428	14
Amundi CR Krátkodobých dluhopisů	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	dluhopisový	-7 139	-21 418	15

Amundi CR Krátkodobých dluhopisů	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	smíšený	-7 139	-21 418	16
Amundi CR - obligační plus	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	dluhopisový	-8 252	-24 755	17
Amundi CR - obligační plus	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	smíšený	-8 252	-24 755	18
Amundi CR - Fond Investičních Příležitostí 7/2020	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	smíšený	-8 298	-24 893	19
Amundi CR Dluhopisový PLUS	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	dluhopisový	-9 182	-27 547	20
Amundi CR Dluhopisový PLUS	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	smíšený	-9 182	-27 547	21
AXA CEE Dluhopisový fond	AXA investiční společnost a.s.	dluhopisový	-13 170	-39 509	22
Amundi CR Balancovaný - konzervativní	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	smíšený	-20 508	-61 523	23
AXA EUR Konto	AXA investiční společnost a.s.	smíšený	-21 174	-63 522	24
Trendbond	Erste Asset Management	dluhopisový	-25 130	-75 391	25
AXA Eurobond	AXA investiční společnost a.s.	dluhopisový	-27 718	-83 155	26
Amundi CR - obligační fond	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	dluhopisový	-28 988	-86 964	27
Amundi CR - obligační fond	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	smíšený	-28 988	-86 964	28
Fond cílovaného výnosu	Generali Investments CEE a.s.	dluhopisový	-32 258	-96 775	29
J&T Komoditní	J&T investiční společnost, a.s.	komoditní	-70 986	-212 958	30

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.2 Vyhodnocení středně rizikové skupiny

Středně riziková skupina se skládá z fondů, které ve sledovaném období dosáhly ztráty mezi 1-5 %. Do této skupiny je zařazeno celkem 6 investičních společností se svými dluhopisovými a smíšenými fondy.

**Tabulka č. 106: Fondy se ztrátou 1-5 %**

Název fondu	Investiční společnost	Typ fondu	Ø meziroční zhodnocení (Kč)	Zhodnocení za 3 roky (Kč)
Erste Asset Management	Fond řízených výnosů OPF	smíšený	-14 310	-42 931
AXA investiční společnost a.s.	AXA CEE Dluhopisový fond	dluhopisový	-13 170	-39 509
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	ČSOB Dluhopisový	dluhopisový	-10 559	-31 677
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR Dluhopisový PLUS	dluhopisový	-9 182	-27 547
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR - Fond Investičních Příležitostí 7/2020	smíšený	-8 298	-24 893
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR - obligační plus	dluhopisový	-8 252	-24 755
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR Krátkodobých dluhopisů	dluhopisový	-7 139	-21 418
Raiffeisen investiční společnost a.s.	Raiffeisen fond dluhopisových trendů	dluhopisový	-5 899	-17 698
J&T investiční společnost, a.s.	J&T PERSPEKTIVA smíšený	smíšený	-5 090	-15 270
AXA investiční společnost a.s.	AXA Small Cap Portfolio	smíšený	-4 809	-14 428
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	ČSOB Dluhopisový DIV	dluhopisový	-3 488	-10 465
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR - dynamický fond	smíšený	-3 334	-10 001

Zdroj: vlastní zpracování

Skupina smíšených fondů od společnosti J&T se jeví ve středně rizikové skupině jako nejlepší možnou variantou, jelikož pouze v jediném případě z celkových 6 fondů bylo dosaženo záporného zhodnocení. Naopak J&T Opportunity CZK dosáhlo zhodnocení 156 462 Kč, což z tohoto fondu dělá nejlepší možnou volbu, fond s druhým největším výnosem, rovněž od J&T, je fond J&T Life 2035, který však v porovnání s předchozím fondem dosahuje pouze třetinového zhodnocení. Erste má v této kategorii 6 zástupců smíšených fondů, z nichž 2 vykazují ztrátu. Z dluhopisových investičních fondů dosahuje

zisku pouze jediný, a to Raiffeisen fond high-yield dluhopisů. Dluhopisový fondy od ČSOB nevykazují zisk ani v jednom ze dvou případů. Jestliže podílové fondy ze středně rizikové skupiny mají zastoupení ve vysoce rizikové skupině, nejsou v této tabulce zmiňovány, jelikož jsou považovány za vysoce rizikové fondy.

**Tabulka č. 107: Vyhodnocení středně rizikové skupiny**

Název fondu	Investiční společnost	Typ fondu	Ø meziroční zhodnocení (Kč)	Zhodnocení za 3 roky (Kč)	Pořadí
Conseq Funds investiční společnost a.s.	Active Invest Vyvážený	smíšený	-8 226	156 462	1
Conseq Funds investiční společnost, a.s.	Conseq nemovitostních fondů	realitní	-7 346	103 957	2
Erste Asset Managemen	Sporoinvest	smíšený	-7 131	96 102	3
Raiffeisen investiční společnost a.s.	Raiffeisen fond dluhopisové stability	dluhopisový	-4 462	83 754	4
Raiffeisen investiční společnost a.s.	Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	dluhopisový	-3 430	66 208	5
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR - Sporokonto	dluhopisový	-3 297	65 759	6
Erste Asset Managemen	Sporobond	dluhopisový	-2 063	64 090	7
Conseq Funds investiční společnost a.s.	Active Invest Konzervativní	smíšený	-1 424	50 142	8
J&T investiční společnost, a.s.	J&T Flexibilní	dluhopisový	-491	42 935	9
ČS fond životního cyklu 2020 FF	Erste Asset Management	smíšený	3 424	10 272	10
Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	Raiffeisen investiční společnost a.s.	dluhopisový	-1 143	-3 430	11
Raiffeisen fond dluhopisové stability	Raiffeisen investiční společnost a.s.	dluhopisový	-1 487	-4 462	12
Sporoinvest	Erste Asset Management	smíšený	-2 377	-7 131	13
ČSOB Dluhopisový DIV	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	dluhopisový	-3 488	-10 465	14
J&T PERSPEKTIVA smíšený	J&T investiční společnost, a.s.	smíšený	-5 090	-15 270	15
Raiffeisen fond dluhopisových trendů	Raiffeisen investiční společnost a.s.	dluhopisový	-5 899	-17 698	16
ČSOB Dluhopisový	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	dluhopisový	-10 559	-31 677	17
Fond řízených výnosů OPF	Erste Asset Management	smíšený	-14 310	-42 931	18

Zdroj: vlastní zpracování

### 4.3.3 Vyhodnocení nízko rizikové skupiny

Do nízko rizikové skupiny byly zařazeny podílové fondy, které ve sledovaném období dosáhly znehodnocení mezi 0-1 %. Tato skupina se skládá znovu převážně z dluhopisových a smíšených fondů, jakož tomu bylo i u předchozích 2 skupin.

**Tabulka č. 108: Fondy se ztrátou 0-1 %**

Název fondu	Investiční společnost	Typ fondu	Ø meziroční zhodnocení (Kč)	Zhodnocení za 3 roky (Kč)
Conseq Funds investiční společnost a.s.	Active Invest Vyvážený	smíšený	-2 742	-8 226
Conseq Funds investiční společnost, a.s.	Conseq nemovitostních fondů	realitní	-2 449	-7 346
Erste Asset Managemen	Sporinvest	smíšený	-2 377	-7 131
Raiffeisen investiční společnost a.s.	Raiffeisen fond dluhopisové stability	dluhopisový	-1 487	-4 462
Raiffeisen investiční společnost a.s.	Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	dluhopisový	-1 143	-3 430
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR - Sporokonto	dluhopisový	-1 099	-3 297
Erste Asset Managemen	Sporobond	dluhopisový	-688	-2 063
Conseq Funds investiční společnost a.s.	Active Invest Konzervativní	smíšený	-475	-1 424
J&T investiční společnost, a.s.	J&T Flexibilní	dluhopisový	-164	-491

Zdroj: vlastní zpracování

V nízkorizikové skupině fondy dosahují z poloviny relativně vysoké zhodnocení. Například realitní fond Conseq nemovitostních fondů dosáhl ztráty pouze 0,73 % a naopak Conseq realitní (CZK) oproti tomu ve sledovaném období zhodnotil částku o 84 010 Kč. Podobně tomu je i u zbylých 2 skupin, tj. J&T dluhopisový a Conseq smíšený.

**Tabulka č. 109: Vyhodnocení nízko rizikové skupiny**

Název fondu	Investiční společnost	Typ fondu	Ø meziroční zhodnocení (Kč)	Zhodnocení za 3 roky (Kč)	Pořadí
Conseq realitní (CZK)	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	realitní	28 003	84 010	1
J&T Bond CZK	J&T investiční společnost, a.s.	dluhopisový	22 703	68 108	2
Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	smíšený	17 260	51 779	3
J&T Flexibilní	J&T investiční společnost, a.s.	dluhopisový	-164	-491	4



Conseq nemovitostních fondů	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	realitní	-2 449	-7 346	5
Conseq Private Invest vyvážené portfolio, OPF	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	smíšený	-2 742	-8 226	6

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.4 Vyhodnocení skupiny bez záporného zhodnocení

Veškeré podílové fondy s sebou nesou určité riziko. Do této skupiny jsou zařazeny typy fondů, které ve sledovaném období dosáhly pouze kladných hodnot. Jedná se především o akciové fondy, které se neobjevily v žádné z předešlých skupin, což znamená že všech 20 akciových fondů dosáhlo ve sledovaném období zisk. Akciové fondy jsou považovány jako nejlepší volba také proto, že mezi 10 nejvýdělečnějšími fondy jsou zastoupeny celkem v 7 případech. O nejziskovějších akciových fondech mluvíme především o společnostech Generali Investments a ČSOB Asset Management. Rovněž skvělých výsledků od Generali Investments dosahovaly dluhopisové fondy, protože všechny dosáhly kladného zhodnocení, a dokonce Generali fond živé planety dokázal zhodnotit finance ze všech fondů nejlépe částkou 253 120 Kč. Z 5 realitních fondů byly zhodnoceny kladně právě 4, nejlépe z nich pak ZFP realitní fond s částkou 164 163 Kč. Jediný zástupce fondů peněžního trhu Amundi CR Krátkodobý byl zhodnocen za 3 roky částkou 6 430 Kč, což nelze řadit mezi zajímavé výnosy.

**Tabulka č. 110: Vyhodnocení skupiny bez záporného zhodnocení**

Investiční společnost	Název fondu	Typ fondu	Ø meziroční zhodnocení (Kč)	Zhodnocení za 3 roky (Kč)	Pořadí
Generali Investments CEE a.s.	Generali Fond živé planety	smíšený	84 373	253 120	1
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	ČSOB akciový	akciový	82 590	247 771	2
Generali Investments CEE a.s.	Fond globálních značek	akciový	80 488	241 463	3
Generali Investments CEE a.s.	Fond nemovitostních akcií	akciový	75 115	225 344	4
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	ČSOB Akciový realitní	akciový	59 581	178 743	5
Generali Investments CEE a.s.	Fond farmacie a biotechnologie	akciový	56 634	169 901	6

ZFP Investments, investiční společnost, a.s.	ZFP realitní fond	realitní	54 721	164 163	7
Erste Asset Managemen	Top Stocks	akciový	53 872	161 616	8
Raiffeisen investiční společnost a.s.	Raiffeisen fond udržitelného rozvoje	smíšený	47 702	143 105	9
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR - akciový fond	akciový	45 480	136 441	10
Generali Investments CEE a.s.	Fond fondů dynamický	smíšený	43 398	130 195	11
INVESTIKA, investiční společnost, a.s.	Investika	realitní	42 805	128 415	12
Erste Asset Managemen	Akciový mix FF	akciový	42 120	126 361	13
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR All-Star Selection (třída A)	akciový	42 042	126 125	14
Erste Asset Managemen	Global Stocks FF	akciový	41 681	125 043	15
AXA investiční společnost a.s.	AXA Selection Global Equity	akciový	39 758	119 273	16
Raiffeisen investiční společnost a.s.	Raiffeisen fond globálních trhů	smíšený	39 482	118 447	17
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	All Weather růstový fond	smíšený	37 894	113 681	18
Prosperita investiční společnost a.s.	OPF Globální	smíšený	36 562	109 686	19
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	ČSOB bohatství	smíšený	35 244	105 731	20
Raiffeisen investiční společnost a.s.	Raiffeisen privátní fond dynamický	smíšený	33 474	100 422	21
AXA investiční společnost a.s.	AXA Realitní fond	realitní	30 882	92 647	22
Erste Asset Managemen	ČS nemovitostní fond	realitní	29 278	87 835	23
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa - třída A	akciový	28 538	85 615	24
Generali Investments CEE a.s.	Fond nových ekonomik	akciový	26 742	80 225	25
AXA investiční společnost a.s.	AXA CEE Akciový fond	akciový	25 742	77 225	26
Erste Asset Managemen	Sporotrend	akciový	24 920	74 761	27
Generali Investments CEE a.s.	Fond fondů vyvážený	smíšený	21 571	64 712	28
Partners investiční společnost	Partners 7 Stars	akciový	21 502	64 506	29
Generali Investments CEE a.s.	Fond balancovaný konzervativní	smíšený	19 603	58 809	30
Generali Investments CEE a.s.	Generali Fond zlatý	smíšený	16 988	50 965	31

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	ČSOB IN konzervativní	smíšený	14 113	42 338	32
Raiffeisen investiční společnost a.s.	Raiffeisen fond alternativní	smíšený	11 040	33 120	33
Generali Investments CEE a.s.	Fond ropy a energetiky	akciový	10 779	32 336	34
AXA investiční společnost a.s.	AXA Selection Emerging Equity	akciový	10 063	30 189	35
Partners investiční společnost	Partners Universe 13	smíšený	7 330	21 990	36
Partners investiční společnost	Partners Universe 6	smíšený	7 208	21 624	37
AKRO investiční společnost, a.s.	AKRO akciový fond nových ekonomik	akciový	5 285	15 856	38
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	ČSOB Akciový střední a východní Evropa	akciový	4 258	12 775	39
Partners investiční společnost	Partners Universe 10	smíšený	3 742	11 227	40
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	All Weather dluhopisový fond	dluhopisový	3 731	11 194	41
Conseq Funds investiční společnost, a.s.	Conseq korporátních dluhopisů A	dluhopisový	3 662	10 986	42
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Amundi CR Krátkodobý	peněžního trhu	2 143	6 430	43
Raiffeisen investiční společnost a.s.	Raiffeisen fond optimálního rozložení	smíšený	1 390	4 171	44
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	ČSOB Vyvážený dividendový	smíšený	726	2 179	45

Zdroj: vlastní zpracování

## 5 Výsledky a diskuze

Cílem práce bylo stanovení nejvýnosnějších podílových fondů pod dozorem České národní banky v jednotlivých rizikových kategoriích za pomoci metody Minimax při vložení jednorázové investice 1 000 000 Kč, ve sledovaném období 1.1.2017-31.12.2019.

Nejlépe ze všech typů fondů si vedly fondy akciové, které ve všech 20 případech dosáhly kladného zhodnocení investice s průměrným výdělkem 116 579 Kč, naopak nejhorších výsledků dosahovaly fondy dluhopisové, které z celkové počtu 26 podílových fondů dokázaly kladně zhodnotit svoji investici pouze v 10 případech s průměrným zhodnocením investice -8 860 Kč.

V práci není zohledňována výše rizika jednotlivých podílových fondů, jelikož se jednalo ve sledovaném období o irelevantní informaci. Důkazem tomu je složení 6-ti podílových fondů s nejvyšší ztrátou, mezi kterými jsou zastoupeny Fond cílovaného výnosu od Generali a Amundi CR - obligační fond od společnosti Amundi s ukazatelem SRRI 3 a dokonce podílové fondy AXA Eurobond a AXA EUR Konto s ukazatelem SRRI 2. Naopak se zde nenachází žádný fond s ukazatelem SRRI 6.

Podílové fondy proto byly rozděleny do 4 stanovených kategorií na základě zhodnocení investice ve sledovaném období. Do jednotlivých kategorií byly přiřazeny podílové fondy s totožným typem fondu a investiční společností. Skupina fondů se znehodnocením investice -5 % a nižším byla pojmenována jako kategorie vysoce rizikových fondů. Fondy se zhodnocením -5 % až -1 % byly označeny jako středně rizikové fondy, do skupiny nízkorizikových fondů byly přiřazeny fondy se záporným zhodnocením -1 % až 0 %. Poslední skupinu představovaly fondy bez záporného zhodnocení a tyto fondy lze považovat ve sledovaném období za bezrizikové, jelikož ve všech případech bylo dosaženo kladného zhodnocení. Jelikož u podílových fondů nelze nikdy hovořit o bezrizikovosti, proto poslední zmiňovaná skupina byla pojmenována právě jako skupina bez záporného zhodnocení, aby její název nebyl zavádějící.

**Tabulka č. 111: Vyhodnocení skupin**

Skupina	Název fondu	Investiční společnost	Typ fondu	Zhodnocení za 3 roky (Kč)
Vysoce riziková skupina	High yield dluhopisový	Erste Asset Management	dluhopisový	59 986
	ČS korporátní dluhopisový	Erste Asset Management	dluhopisový	31 703
	Fond korporátních dluhopisů	Generali Investments CEE a.s.	dluhopisový	26 721
Středně riziková skupina	J&T OPPORTUNITY CZK	J&T investiční společnost, a.s.	smíšený	156 462
	J&T Life 2035	J&T investiční společnost, a.s.	smíšený	103 957
	J&T Life 2030	J&T investiční společnost, a.s.	smíšený	96 102
Nízko riziková skupina	Conseq realitní (CZK)	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	realitní	84 010
	J&T Bond CZK	J&T investiční společnost, a.s.	dluhopisový	68 108
	Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF	Conseq Funds investiční společnost, a.s.	smíšený	51 779
Skupina bez záporného zhodnocení	Generali Fond živé planety	Generali Investments CEE a.s.	smíšený	253 120
	ČSOB akciový	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	akciový	247 771
	Fond globálních značek	Generali Investments CEE a.s.	akciový	241 463

Zdroj: vlastní zpracování

U skupiny vysoce rizikových podílových fondů dosáhl nejvyššího zhodnocení High yield dluhopisový fond od společnosti Erste Asset Management s uváděným stupněm rizikosti 3 a zhodnocením 59 986 Kč. V tomto případě se jedná o vysoké riziko ztráty své investované částky, a proto není tento fond doporučen jako optimální varianta. V této skupině se zároveň nachází jediný zástupce komoditních fondů J&T Komoditní se ztrátou 212 958 Kč. Jelikož se jedná o citelnou ztrátu v relativně krátkém časovém horizontu, je doporučeno investorům, kteří se rozhodnout investovat své finanční prostředky právě do komoditních fondů, aby se s konkrétním fondem nejprve dobře seznámili a zvážili výši rizika, jemuž mohou být v budoucnosti vystaveni.

Středně riziková skupina je složena z fondů, které již nabízí podstatně zajímavější výběr. Konkrétně tím je myšlen fond J&T OPPORTUNITY CZK, smíšený fond, spadající v rámci tzv. syntetického ukazatele rizikového profilu do rizikové skupiny 5. Společnost J&T je velice populární investiční společnost umisťující se každoročně mezi nejlepšími společnostmi nabízející podílové fondy. I přesto, že J&T OPPORTUNITY CZK spadá

do středně rizikové skupiny, jedná se o nejlepší fond od dané společnosti ve sledovaném období. Zhodnocením investice 156 462 Kč dosahuje téměř 2x vyšší zhodnocení, než Conseq realitní (CZK), fond s nejvyšším zhodnocením nízkorizikové skupiny.

Jak je již naznačeno výše, v nízkorizikové skupině si nejlépe vedl Conseq realitní (CZK) s vyšší zhodnocení 84 010 Kč. Jedná se o poloviční zhodnocení oproti J&T OPPORTUNITY CZK, avšak Conseq realitní (CZK) spadá do rizikové skupiny 2, která je primárně určená pro konzervativnější investory. Co do počtu podílových fondů se jedná o nejmenší skupinu, jelikož jich do této kategorii bylo zařazeno pouze 6.

Skupina bez záporného zhodnocení byla zastoupena fondy, které ve sledovaném období dosáhly ve všech případech kladného zhodnocení. Celkem ve 4 případech bylo dosaženo navýšení investované částky o více než 200 000 Kč. Nejlépe si vedl smíšený Generali Fond živé planety od společnosti Generali se zhodnocením 253 120 Kč. Druhé místo obsadil ČSOB akciový, který dokázal investici navýšit o 247 771 Kč. Třetím nejvýnosnějším fondem se stal akciový Fond globálních značek od Generali se zhodnocením 241 463 Kč a rovněž od Generali se na čtvrté pozici umístil akciový Fond nemovitostních akcií s hodnotou 225 344 Kč.

**Tabulka č. 112: TOP 3 podílové fondy**

Skupina	Název fondu	Investiční společnost	Typ fondu	Zhodnocení za 3 roky (Kč)
Skupina bez záporného zhodnocení	Generali Investments CEE a.s.	Fond nemovitostních akcií	akciový	225 344
	Generali Investments CEE a.s.	Fond globálních značek	akciový	241 463
	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	ČSOB akciový	akciový	247 771

Zdroj: vlastní zpracování

I přesto, že Generali Fond živé planety dosáhl ve sledovaném období nejvyššího zhodnocení, ideální variantou k investici je doporučena trojice fondů, a to ČSOB akciový, Fond globálních značek a Generali Fond nemovitostních akcií. Důvodem je výše rizika, která byla spojena se smíšenými fondy, jelikož právě tyto fondy měly zastoupení ve vysoce rizikové skupině, a tudíž existovalo větší riziko o své peníze přijít. K akciovým fondům na rozdíl od smíšených se tak vysoké riziko nevztahovalo, protože neměly zastoupení v žádné z rizikových skupin, a tak lze tvrdit, že investice do těchto fondů byla bezpečnější.

Mluví-li se o kolektivním investování prostřednictvím podílových fondů, je potřeba si uvědomit, že se jedná o rizikovou záležitost. Každý jedinec si musí sám stanovit, jakým způsobem chce se svými úsporami naložit, zda je ponechat na bankovním účtu, nebo se je snažit zhodnotit. V tomto případě se hovoří o finanční gramotnosti, s jejíž základy by měl být seznámen každý dospělý občan a především ten, kdo se rozhodne své peníze zhodnotit prostřednictvím finančních instrumentů.

Je nezbytné zdůraznit, že zhodnocení podílových fondů v daném období nezaručuje jejich hodnoty budoucích výnosů ani jejich budou vývoj. Práce nebyla zaměřena na predikci vývoje podílových fondů a zároveň neslouží jako nástroj predikce při rozhodování o finanční investici v budoucnosti.

Při investování volných finančních prostředků je důležité znát určité výhody a nevýhody, spojené s jednotlivými podílovými fondy. Z práce je patrné, že nejlepší možnou volbou ve sledovaném období 1.1.2017-31.12.2019 byla investice do akciových fondů, avšak je nutné podotknout, že se jednalo o velmi příznivé období pro investici do podílových fondů a nedošlo přitom k žádné neočekávané, či závažné události, která by dokázala zapříčinit razantní propad na finančních trzích.

## 6 Závěr

Cílem práce byla identifikace všech podílových fondů obhospodařovaných investičními společnostmi se souhlasem České národní banky s nejvyšším výnosem vzhledem ke stanovenému riziku, za pomoci metody Minimax, pro investiční částku 1 000 000 Kč v období 1.1.2017-1.1.2019.

Ideální variantou za pomoci metody Minimax, vzhledem ke stanovenému riziku, byly zvoleny 3 akciové fondy z celkového počtu 99 podílových fondů, nacházející se všechny ve skupině bez záporného zhodnocení. Jedná se o fond ČSOB akciový se zhodnocením 247 771 Kč od společnosti ČSOB Asset Management a.s., Fond globálních značek se zhodnocením 241 463 Kč od společnosti Generali Investments CEE a.s. a Fond nemovitostních akcií se zhodnocením 225 344 Kč rovněž od společnosti Generali Investments CEE a.s. Jedná se o jediné akciové fondy, které ve sledovaném období dosáhly zhodnocení přes 200 000 Kč. Zároveň veškeré akciové fondy dosáhly ve všech 20 případech kladného zhodnocení.

Do výběru ideální varianty nebyl zahrnut Generali Fond živé planety se zhodnocením 253 120 Kč i přesto, že dosáhl nejlepších výsledků v rámci skupiny bez záporného zhodnocení. Je to z toho důvodu, že skupina smíšených fondů s sebou ve sledovaném období nesla, oproti akciovým fondům, riziko o investované finance přijít.

Akciové fondy ČSOB akciový, Fond globálních značek, Fond nemovitostních akcií i smíšený Generali Fond živé planety, spadají dle ukazatele SRRI do 5 skupiny, což znamená, že se jedná o fondy, které jsou nabízeny především dynamickým investorům. Z výsledků je však patrné, že rizikovost určená ukazatelem SRRI nemá vždy adekvátní vypovídající hodnotu. Proto byly tyto fondy zvoleny jako ideální varianta pro všechny investory bez ohledu na to, jak vysokému riziku jsou ochotni podstoupit.

Ukazatel SRRI jednotlivých podílových fondů v práci nebyl považován za relevantní kritérium, jelikož výsledky nekorespondovaly s tvrzením, že skupina SRRI určuje výši rizika spojenou s danou investicí. Důkazem tomu je absence fondů s ukazatelem SRRI 6 ve vysoce rizikové kategorii, a naopak zastoupení v dané kategorii 2 fondů s ukazatelem SRRI 2.



Dílním cílem byla deskripce kolektivního investování na kapitálovém trhu. Dále byla v teoretické části popsána historie kolektivního investování jak v České republice, tak ve světě, výhody a nevýhody spjaté s kolektivním investováním, definice finančního trhu, jeho rozdělení, a především legislativa kolektivního investování v České republice.

Investovat finanční prostředky znamená vzdát se konkrétně stanovených finančních prostředků za účelem dosažení vyšší budoucí hodnoty, která však není jistá. Cílem investování se tedy rozumí dosáhnout co nejvyššího zhodnocení. Při investování se finanční prostředky přeměňují na jiné aktivum. Takovými aktivy mohou být například dluhopisy, akcie, nemovitosti, či podílové fondy.

Podílový fond lze chápat jako soubor majetku náležící všem vlastníkům podílových listů, a to v poměru dle hodnoty jimi vlastněných podílových listů. Nikdo z vlastníků však nemá možnost žádat o rozdělení majetku. Jedná se o nejrozšířenější typ fondů na území České republiky. Podílové fondy se dělí podle toho, do jakých aktiv investují. V této práci byly zmiňovány fondy peněžního trhu, dluhopisové, akciové, smíšené, komoditní a realitní.

Za vznikem každého fondu stojí investiční profesionálové, kteří na základě svých zkušeností volí odpovídající skladbu investičních instrumentů ve fondech a nabízejí své služby za účelem zhodnocení úspor. Investiční profesionálové jsou součástí investiční společnosti, která je za skladbu a volbu investičních instrumentů v portfoliu zodpovědná. K oprávnění činnosti potřebuje investiční společnost povolení od České národní banky obhospodařovat investiční fond, popřípadě provádět jeho administraci. Následně je veškerá činnost, kterou investiční společnost provádí, kontrolována depozitářem. Investiční společnosti společně s podílovými fondy upravuje zákon č. 240/2013 Sb., zákon o investičních společnostech a fondech.

## 7 Seznam použitých zdrojů

- 1) FREDMAN, Albert J. a Russ WILES. *How mutual funds work*. 2 rozš. vyd. New York: New York Institute of Finance, c1998. ISBN 978-0138397210.
- 2) GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2005. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-1205-5.
- 3) JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?* Praha: Grada, 2011. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3670-9.
- 4) JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.
- 5) LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-86419-63-0.
- 6) MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, 2002. ISBN 80-86119-55-6.
- 7) NÝVLTOVÁ, Romana a Mária REŽŇÁKOVÁ. *Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1922-1.
- 8) PAVLÁT, Vladislav. *Kapitálové trhy*. 2., dopl. vyd. Praha: Professional Publishing, c2005. ISBN 80-86419-87-8.
- 9) POLÁCH, Jirí. *Reálné a finanční investice*. V Praze: C.H. Beck, 2012. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-436-0.
- 10) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- 11) REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2012. ISBN 978-80-7261-240-6.
- 12) RICHTER, Tomáš. *Kuponová privatizace a její vlivy na správu a financování českých akciových společností*. Praha: Karolinum, 2005. ISBN 8024610124.
- 13) STEIGAUFG, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. Praha: Grada, 2003. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-247-0247-9.
- 14) TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. Praha: Grada, 2014.
- 15) VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-869-2901-9.

- 16) VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: ASPI, 2007. ISBN 978-80-7357-297-6.
- 17) Kolektivní investování v ČR. *Rodina-Finance* [online]. Copyright © 2009 [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <http://rodina-finance.cz/finance/kolektivni-investovani-v-cr>
- 18) Historie podílových fondů. *Peníze* [online]. Copyright © 2000 [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15930-historie-podilovych-fondu>
- 19) Historie. *AKAT ČR* [online]. Copyright © Asociace pro kapitálový trh České republiky [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Asociace-AKAT/Historie>
- 20) Kolektivní investování. *Finanční vzdělávání* [online]. Copyright © [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/investicni-produkty-a-sluzby/kolektivni-investovani>
- 21) Výhody a nevýhody investování do fondů. *Patria* [online]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/Others/TextDialog.aspx?textId=Funds.SmallWindowDescription>
- 22) Informace pro investory. *Kancelář finančního arbitra* [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <https://www.finarbitr.cz/cs/oblasti/investice/informace-pro-investory.html>
- 23) GOTTWALD, Radim. Investiční rizika. *Finexpert* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://finexpert.e15.cz/pozor-na-investicni-rizika>
- 24) NOVOTNÝ, Radovan. *Lze najít rovnováhu mezi výnosem, riziky a likviditou?* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://www.investujeme.cz/clanky/lze-najit-rovnovahu-mezi-vynosem-riziky-a-likviditou/>
- 25) Kolektivní investování. *Ministerstvo financí ČR* [online]. Copyright © 2013, MF [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <https://financnigramotnost.mfcr.cz/cs/investice/kolektivni-investovani>
- 26) VESELÝ, David. *Úprava kolektivního investování* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/nova-uprava-kolektivniho-investovani-93176.html>

- 27) Investice. *Kancelář finančního arbitra* [online]. Copyright © 2020 Kancelář finančního arbitra [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <https://www.finarbitr.cz/cs/oblasti/investice.html>
- 28) Informace o ČNB. *Česká národní banka* [online]. Copyright © ČNB 2020 [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/o\\_cnb/](https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/)
- 29) Právní úprava. *Kancelář finančního arbitra* [online]. Copyright © 2020 Kancelář finančního arbitra [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <https://www.finarbitr.cz/cs/oblasti/investice/pravni-uprava.html>
- 30) Zákon o investičních společnostech a fondech. *Business Center* [online]. Copyright © 7 1998 [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <https://businesscenter.podnikatel.cz/pravo/zakony/investicni-spolecnosti-a-fondy/f5054260/>
- 31) Směrnice evropského parlamentu a rady. *European Union law* [online]. Dostupné z: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?qid=1486375115550&uri=CELEX:32014L0065>
- 32) MSCI World Index. Broker LYNX | Investujte s výhodami [online]. Dostupné z: <https://www.lynxbroker.cz/vzdelavani/msci-world-index/>
- 33) Tisková zpráva. *AKAT ČR* [online]. Copyright © Asociace pro kapitálový trh České republiky [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Dokumenty/Tiskova-zprava-AKAT/tiskov225-zpr225va-akat-3q-objem-majetku-investovan201ho-prostrednictv205m-clenu-akat-prekonal-hranici-15-bilionu-kc>
- 34) 240/2013 Sb. Zákon o investičních společnostech a investičních fondech. *Zákony pro lidi - Sběrka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění* [online]. Copyright © [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>
- 35) MSCI World Index. Broker LYNX | Investujte s výhodami [online]. Dostupné z: <https://www.lynxbroker.cz/vzdelavani/msci-world-index/>
- 36) AKRO Investiční společnost. *AKRO akciový fond nových ekonomik* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: [http://www.akro.cz/akciovy\\_fond\\_novych\\_ekonomik.php](http://www.akro.cz/akciovy_fond_novych_ekonomik.php).
- 37) Amundi Asset Management. *Amundi CR – akciový fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné

- z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/ZakladniUdaje.asp?fond=ZBAkciovy&class=CZK>>.
- 38) Amundi Asset Management. *Amundi CR – akciový fond* [online]. [cit. 31.03.2020].  
Dostupné  
z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/AktualniInfo.asp?fond=ZBAkciovy&class=CZK>>.
- 39) Amundi Asset Management. *Amundi CR – dynamický fond* [online]. [cit. 31.03.2020].  
Dostupné  
z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/ZakladniUdaje.asp?fond=PioneerTrust&class=CZK>>.
- 40) Amundi Asset Management. *Amundi CR – dynamický fond* [online]. [cit. 31.03.2020].  
Dostupné  
z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/AktualniInfo.asp?fond=PioneerTrust&class=CZK>>.
- 41) Amundi Asset Management. *Amundi CR – Fond investičních Příležitostí 7/2020* [online]. [cit. 31.03.2020].  
Dostupné  
z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/ZakladniUdaje.asp?fond=ZBFondIP2020&class=CZK>>.
- 42) Amundi Asset Management. *Amundi CR – Fond investičních Příležitostí 7/2020* [online]. [cit. 31.03.2020].  
Dostupné  
z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/AktualniInfo.asp?fond=ZBFondIP2020&class=CZK>>.
- 43) Amundi Asset Management. *Amundi CR - Obligační fond* [online]. [cit. 31.03.2020].  
Dostupné  
z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/ZakladniUdaje.asp?fond=ZBObligacniPlus&class=CZK>>.
- 44) Amundi Asset Management. *Amundi CR - Obligační fond* [online]. [cit. 31.03.2020].  
Dostupné  
z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/AktualniInfo.asp?fond=ZBObligacniPlus&class=CZK>>.
- 45) Amundi Asset Management. *Amundi CR - Obligační plus* [online]. [cit. 31.03.2020].  
Dostupné

- z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/ZakladniUdaje.asp?fond=ZBObligacniPlus&class=CZK>>.
- 46) Amundi Asset Management. *Amundi CR - Obligační plus* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/AktualniInfo.asp?fond=ZBObligacniPlus&class=CZK>>.
- 47) Amundi Asset Management. *Amundi CR - Sporokonto* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/ZakladniUdaje.asp?fond=ZBSporokonto&class=CZK>>.
- 48) Amundi Asset Management. *Amundi CR – Sporokonto* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/AktualniInfo.asp?fond=ZBSporokonto&class=CZK>>.
- 49) Amundi Asset Management. *Amundi CR Akciový – Střední a východní Evropa* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008474632>>.
- 50) Amundi Asset Management. *Amundi CR All-Star Selection (třída A)* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/ZakladniUdaje.asp?fond=ZBAllStarSelectionA&class=CZK>>.
- 51) Amundi Asset Management. *Amundi CR All-Star Selection (třída A)* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.pioneer.cz/Fond/AktualniInfo.asp?fond=ZBAllStarSelectionA&class=CZK>>.
- 52) Amundi Asset Management. *Amundi CR Balancovaný - dynamický* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008471968>>.
- 53) Amundi Asset Management. *Amundi CR Balancovaný - konzervativní* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008474632>>.

- 54) Amundi Asset Management. *Amundi CR Dluhopisový PLUS* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008471976>>.
- 55) Amundi Asset Management. *Amundi CR Krátkodobý* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008472529>>.
- 56) Amundi Asset Management. *Amundi CR Krátkodobých dluhopisů* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008471992>>.
- 57) AXA investice. *AXA CEE Akciový fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.axainvestice.cz/investicni-fondy/dynamicke-fondy/axa-cee-akciový-fond/obsah/specifikace-fondu/>>.
- 58) AXA investice. *AXA CEE Akciový fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.axainvestice.cz/informace-pro-investora/srovnani-fondu-grafy/?fund=Akciový>>.
- 59) AXA investice. *AXA CEE Dluhopisový* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.moneta.cz/sporeni-a-investice/podilove-fondy/axa-cee-dluhopisovy-fond>>.
- 60) AXA investice. *AXA CZK Konto* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.axainvestice.cz/investicni-fondy/konzervativni-fondy/axa-czk-konto/obsah/specifikace-fondu/>>.
- 61) AXA investice. *AXA CZK Konto* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://www.axainvestice.cz/informace-pro-investora/srovnani-fondu-grafy/?fund=CZK\\_Konto](https://www.axainvestice.cz/informace-pro-investora/srovnani-fondu-grafy/?fund=CZK_Konto)>.
- 62) AXA investice. *AXA EUR Konto* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.axainvestice.cz/investicni-fondy/konzervativni-fondy/axa-eur-konto/obsah/produktove-dokumenty/>>.
- 63) AXA investice. *AXA EUR Konto* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://www.axainvestice.cz/informace-pro-investora/srovnani-fondu-grafy/?fund=EUR\\_Konto](https://www.axainvestice.cz/informace-pro-investora/srovnani-fondu-grafy/?fund=EUR_Konto)>.
- 64) AXA investice. *AXA Eurobond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.axainvestice.cz/investicni-fondy/konzervativni-fondy/axa-eurobond/obsah/popis/>>.

- 65) AXA investice. *AXA Eurobond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.axainvestice.cz/informace-pro-investora/srovnani-fondu-grafy/?fund=EUROBOND>>.
- 66) AXA investice. *AXA Realitní fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.axainvestice.cz/investicni-fondy/dynamicke-fondy/axa-realitni-fond/obsah/popis/>>.
- 67) AXA investice. *AXA Realitní fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.axainvestice.cz/informace-pro-investora/srovnani-fondu-grafy/?fund=Realitni>>.
- 68) AXA investice. *AXA Selection Emerging Equity* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.axainvestice.cz/investicni-fondy/dynamicke-fondy/axa-selection-emerging-equity/obsah/popis/>>.
- 69) AXA investice. *AXA Selection Emerging Equity* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://www.axainvestice.cz/informace-pro-investora/srovnani-fondu-grafy/?fund=Selection\\_Emerging](https://www.axainvestice.cz/informace-pro-investora/srovnani-fondu-grafy/?fund=Selection_Emerging)>.
- 70) AXA investice. *AXA Selection Global Equity* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.axainvestice.cz/investicni-fondy/dynamicke-fondy/axa-selection-global-equity/obsah/popis/>>.
- 71) AXA investice. *AXA Selection Global Equity* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://www.axainvestice.cz/informace-pro-investora/srovnani-fondu-grafy/?fund=Selection\\_Global](https://www.axainvestice.cz/informace-pro-investora/srovnani-fondu-grafy/?fund=Selection_Global)>.
- 72) AXA investice. *AXA Selection Opportunities* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.moneta.cz/sporeni-a-investice/podilove-fondy/axa-selection-opportunities>>.
- 73) AXA investice. *AXA Small Cap Portfolio* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.axainvestice.cz/investicni-fondy/axa-small-cap-portfolio/obsah/specifikace-fondu/>>.
- 74) AXA investice. *AXA Small Cap Portfolio* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.kurzy.cz/podilove-fondy/axa-invest/axa-small-cap-portfolio/>>.
- 75) Conseq. *Active Invest Dynamický* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/active-invest-dynamicky>>.
- 76) Conseq. *Active Invest Konzervativní* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/active-invest-konzervativni>>.



- 77) Conseq. *Active Invest Vyvážený* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/active-invest-vyvazeny>>.
- 78) Conseq. *Conseq korporátních dluhopisů A* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-korporatnich-dluhopisu-a>>.
- 79) Conseq. *Conseq nemovitostních fondů A* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investment/mutual-funds/cz0008472214?lang=en>>.
- 80) Conseq. *Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-private-invest-dynamicke-portfolio,-opf>>.
- 81) Conseq. *Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-private-invest-vyvazene-portfolio,-opf>>.
- 82) Conseq. *Conseq realitní (CZK)* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-realitni-\(czk\)](https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-realitni-(czk))>.
- 83) ČSOB Investiční společnost. *ČSOB Akciový* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/akciove-fondy/detail-fondu/-/isin/770000001170/1>>.
- 84) ČSOB. *ČSOB Akciový realitní* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/akciove-fondy/detail-fondu/-/isin/CZ0008472222/1>>.
- 85) ČSOB. *ČSOB Akciový střední a východní Evropa* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/akciove-fondy/detail-fondu/-/isin/CZ0008472610/1>>.
- 86) ČSOB. *ČSOB Bohatství* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.csobam.cz/portal/podilove-fondy/detail-fondu/-/isin/770000002244/4>>.
- 87) ČSOB. *ČSOB Dluhopisový* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.csobam.cz/portal/podilove-fondy/detail-fondu/-/isin/770000001147/2>>.
- 88) ČSOB. *ČSOB Dluhopisový DIV* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.csobam.cz/portal/podilove-fondy/detail-fondu/-/isin/CZ0008472354/5>>.

- 89) ČSOB. *ČSOB IN konzervativní* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.csobam.cz/portal/podilove-fondy/fondy-pro-pravnicke-osoby/detail-fondu/-/isin/770020000228/5>>.
- 90) ČSOB. *ČSOB Vyvážený dividendový* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/smisene-fondy/detail-fondu/-/isin/CZ0008474228/4>>.
- 91) Erste group. *Akciový Mix FF* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=46745390&ISIN=CZ0008472305](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=46745390&ISIN=CZ0008472305)>.
- 92) Erste group. *ČS fond životního cyklu 2020 FF* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/cs-fond-zivotniho-cyklu-2020-ff/CZ0008472735>>.
- 93) Erste group. *ČS fond životního cyklu 2030 FF* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=46745399&ISIN=CZ0008472750](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=46745399&ISIN=CZ0008472750)>.
- 94) Erste group. *ČS korporátní dluhopisový* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=45677991&ISIN=CZ0008472230](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677991&ISIN=CZ0008472230)>.
- 95) Erste group. *ČS nemovitostní fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.reico.cz/cs/cs-nemovitostni-fond>>.
- 96) Erste group. *ČS nemovitostní fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.reico.cz/cs/cs-nemovitostni-fond/graf-historie-vykonnosti>>.
- 97) Erste group. *Fond řízených výnosů OPF* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=45677993&ISIN=CZ0008472255](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677993&ISIN=CZ0008472255)>.
- 98) Erste group. *Global Stocks FF* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=46745393&ISIN=CZ0008472248](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=46745393&ISIN=CZ0008472248)>.
- 99) Erste group. *OPTIMUM* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=142897647&ISIN=CZ0008474814](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=142897647&ISIN=CZ0008474814)>.

- 100) Erste group. *Sporobond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=45677989&ISIN=CZ0008472263](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677989&ISIN=CZ0008472263)>.
- 101) Erste group. *Sporoinvest* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=45677988&ISIN=CZ0008472271](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677988&ISIN=CZ0008472271)>.
- 102) Erste group. *Sporotrend* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=45677992&ISIN=CZ0008472289](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677992&ISIN=CZ0008472289)>.
- 103) Erste group. *Top Stocks* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=46745391&ISIN=CZ0008472404](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=46745391&ISIN=CZ0008472404)>.
- 104) Erste group. *Trendbond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=45677990&ISIN=CZ0008472297](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=45677990&ISIN=CZ0008472297)>.
- 105) Erste group. *Vyvážený Mix FF* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=46745395&ISIN=CZ0008472339](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=46745395&ISIN=CZ0008472339)>.
- 106) Erste group. *High yield dluhopisový* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=46745392&ISIN=CZ0008472412](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=46745392&ISIN=CZ0008472412)>.
- 107) Erste group. *Konzervativní Mix FF* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=46745394&ISIN=CZ0008472321](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=46745394&ISIN=CZ0008472321)>.
- 108) Erste group. *Likviditní fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=48461878&ISIN=CZ0008473188](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=48461878&ISIN=CZ0008473188)>.
- 109) Erste group. *MPF 10* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?ID\\_NOTATION=112533256&ISIN=CZ0008474558](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ID_NOTATION=112533256&ISIN=CZ0008474558)>.
- 110) Generali Investments. *Generali Fond balancovaný konzervativní* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.generali->

- investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-balancovany-konzervativni.html>.
- 111) Generali Investments. *Generali Fond cílovaného výnosu* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-cilovaneho-vynosu.html>>.
- 112) Generali Investments. *Generali Fond farmacie a biotechnologie* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-farmacie-a-biotechnologie.html>>.
- 113) Generali Investments. *Generali Fond fondů dynamický* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/neaktivni-nabidka/generali-fond-fondu-dynamicky.html>>.
- 114) Generali Investments. *Generali Fond fondů vyvážený* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/neaktivni-nabidka/generali-fond-fondu-vyvazeny.html>>.
- 115) Generali Investments. *Generali Fond globálních značek* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-globalnich-znacek.html>>.
- 116) Generali Investments. *Generali Fond konzervativní* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-konzervativni.html>>.
- 117) Generali Investment. *Generali Fond korporátních dluhopisů* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-korporatnich-dluhopisu.html>>.
- 118) Generali Investments. *Generali Fond nemovitostních akcií* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-nemovitostnich-akcii.html>>.

- 119) Generali Investments. *Generali Fond nových ekonomik* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-novych-ekonomik.html>>.
- 120) Generali Investments. *Generali Fond ropy a energetiky* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-ropy-a-energetiky.html>>.
- 121) Generali Investments. *Generali Fond vyvážený dluhopisový* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-vyvazeny-dluhopisovy.html>>.
- 122) Generali Investments. *Generali Fond zlatý* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-zlaty.html>>.
- 123) Generali Investments. *Generali Fond živé planety* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-zive-planety.html>>.
- 124) Investika. *Investika realitní fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.investika.cz/investika-realitni-fond/informace/>>.
- 125) Investika. *Investika realitní fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.investika.cz/investika-realitni-fond/hodnota-podiloveho-listu/>>.
- 126) J&T banka. *J&T Bond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.jtbank.cz/produkty/fondy~fondy-bond-cz.html?parentId=15227>>.
- 127) J&T banka. *J&T Flexibilní OPF* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.jtbank.cz/produkty/fondy~fondy-flexibilni.html?parentId=15227>>.
- 128) J&T banka. *J&T Komoditní OPF* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.jtbank.cz/produkty/fondy~fondy-komoditni.html?parentId=15227>>.
- 129) J&T banka. *J&T Life 2025* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.jtbank.cz/produkty/fondy~fondy-life-2025.html?parentId=15227>>.
- 130) J&T banka. *J&T Life 2030* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.jtbank.cz/produkty/fondy~fondy-life-2030.html?parentId=15227>>.
- 131) J&T banka. *J&T Life 2030* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.jtbank.cz/produkty/fondy~fondy-life-2035.html?parentId=15227>>.
- 132) J&T banka. *J&T Money CZK* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.jtbank.cz/produkty/fondy~fondy-money.html?parentId=15227>>.

- 133) J&T banka. *J&T Opportunity* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <[https://www.jtbank.cz/produkty/fondy~fondy-opportunity-cz.html?parentId=15227&gclid=Cj0KCQiAwP3yBRCKARIsAABGiPqizmkqxA64RJf202WH\\_MORjkdiL\\_TUrqTJ9jVbCZZtdiHWzmX6BcoaAtgdEALw\\_wcB](https://www.jtbank.cz/produkty/fondy~fondy-opportunity-cz.html?parentId=15227&gclid=Cj0KCQiAwP3yBRCKARIsAABGiPqizmkqxA64RJf202WH_MORjkdiL_TUrqTJ9jVbCZZtdiHWzmX6BcoaAtgdEALw_wcB)>.
- 134) J&T Investiční společnost. *J&T Perspektiva* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.jtis.cz/fondy-pro-verejnost/jt-perspektiva>>.
- 135) Partners Investiční společnost. *Partners 7 Stars* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.partnersis.cz/nase-fondy/partners-7-stars>>.
- 136) Partners Investiční společnost. *Partners Universe 10* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.partnersis.cz/nase-fondy/partners-universe-10>>.
- 137) Partners Investiční společnost. *Partners Universe 13* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.partnersis.cz/nase-fondy/partners-universe-13>>.
- 138) Partners Investiční společnost. *Partners Universe 6* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.partnersis.cz/nase-fondy/partners-universe-6>>.
- 139) Prosperita Investiční společnost. *OPF globální* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<http://www.prosperita.com/dokumenty/kid-opf-2020-02-pdf.pdf>>.
- 140) Prosperita Investiční společnost. *OPF globální* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<http://www.prosperita.com/investicni-spolecnost/vykonnost-fondu.html>>.
- 141) Raiffeisen Bank. *Raiffeisen fond alternativní* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/nabidka-dalsich-fondu/raiffeisen-privatni-fond-alternativni>>.
- 142) Raiffeisen Bank. *Raiffeisen fond dluhopisové stability* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-dluhopisove-stability?active=CZ0008474293&dateFrom=2014-04-17&dateTo=2020-03-04>>.
- 143) Raiffeisen Bank. *Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-dluhopisovych-prilezitosti>>.

- 144) Raiffeisen Bank. *Raiffeisen fond dluhopisových trendů* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-dluhopisovych-trendu>>.
- 145) Raiffeisen Bank. *Raiffeisen fond globálních trhů* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-globalnich-trhu>>.
- 146) Raiffeisen Bank. *Raiffeisen fond high-yield dluhopisů* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-high-yield-dluhopisu>>.
- 147) Raiffeisen Bank. *Raiffeisen fond optimálního rozložení* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-optimalniho-rozlozeni>>.
- 148) Raiffeisen Bank. *Raiffeisen fond udržitelného rozvoje* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/raiffeisen-fond-udrzitelneho-rozvoje>>.
- 149) Raiffeisen Bank. *Raiffeisen fond privátní fond dynamický* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.rb.cz/osobni/zhodnoceni-uspor/investice/podilove-fondy/nabidka-dalsich-fondu/raiffeisen-privatni-fond-dynamicky>>.
- 150) WOOD & Company. *All Weather dluhopisový fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.woodis.cz/all-weather-dluhopisovy-fond/>>.
- 151) WOOD & Company. *All Weather růstový fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.woodis.cz/all-weather-rustovy-fond/>>.
- 152) ZFP Group Investments. *ZFP realitní fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <<https://www.zfpinvest.com/zfp-realitni-fond/vykonnost-fondu/>>.
- 153) ZFP Group Investments. *ZFP realitní fond* [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z <[https://www.zfpinvest.com/download/KIID\\_14022020.pdf](https://www.zfpinvest.com/download/KIID_14022020.pdf)>.

## 8 Seznam obrázků a tabulek

Obrázek č. 1: Magický trojúhelník .....	20
Obrázek č. 2: Rozdělení finančního trhu.....	23
Obrázek č. 3: Země zahrnuté do MSCI World.....	40
Obrázek č. 4: AKRO akciový fond nových ekonomik .....	42
Obrázek č. 5: Amundi CR - akciový fond.....	43
Obrázek č. 6: Amundi CR - dynamický fond.....	44
Obrázek č. 7: Amundi CR - Fond Investičních Příležitostí 7/2020 .....	45
Obrázek č. 8: Amundi CR - obligační fond.....	46
Obrázek č. 9: Amundi CR - obligační plus .....	47
Obrázek č. 10: Amundi CR - Sporokonto .....	48
Obrázek č. 11: Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa - třída A.....	49
Obrázek č. 12: Amundi CR All-Star Selection (třída A) .....	50
Obrázek č. 13: Amundi CR Balancovaný - dynamický .....	51
Obrázek č. 14: Amundi CR Balancovaný -konzervativní.....	52
Obrázek č. 15: Amundi CR Dluhopisový PLUS .....	53
Obrázek č. 16: Amundi CR Krátkodobý.....	54
Obrázek č. 17: Amundi CR Krátkodobých dluhopisů .....	55
Obrázek č. 18: AXA CEE Akciový fond.....	56
Obrázek č. 19: AXA CEE Dluhopisový fond .....	57
Obrázek č. 20: AXA CZK Konto .....	58
Obrázek č. 21: AXA EUR Konto .....	59
Obrázek č. 22: AXA Eurobond .....	60
Obrázek č. 23: AXA Realitní fond .....	61
Obrázek č. 24: AXA Selection Emerging Equity .....	62
Obrázek č. 25: AXA Selection Global Equity.....	63
Obrázek č. 26: AXA Selection Opportunities .....	64
Obrázek č. 27: AXA Small Cap Portfolio.....	65
Obrázek č. 28: Active Invest Dynamický .....	66
Obrázek č. 29: Active Invest Konzervativní .....	67
Obrázek č. 30: Active Invest Vyvážený.....	68
Obrázek č. 31: Conseq korporátních dluhopisů A.....	69



Obrázek č. 32: Conseq nemovitostních fondů .....	70
Obrázek č. 33: Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF .....	71
Obrázek č. 34: Conseq Private Invest vyvážené portfolio, OPF.....	72
Obrázek č. 35: Conseq realitní (CZK).....	73
Obrázek č. 36: ČSOB Akciový .....	74
Obrázek č. 37: ČSOB Akciový realitní .....	75
Obrázek č. 38: ČSOB Akciový střední a východní Evropa.....	76
Obrázek č. 39: ČSOB Bohatství .....	77
Obrázek č. 40: ČSOB Dluhopisový .....	78
Obrázek č. 41: ČSOB Dluhopisový DIV.....	79
Obrázek č. 42: ČSOB IN konzervativní.....	80
Obrázek č. 43: ČSOB Vyvážený dividendový .....	81
Obrázek č. 44: Akciový mix FF .....	82
Obrázek č. 45: ČS Fond životního cyklu 2020 FF.....	83
Obrázek č. 46: ČS fond životního cyklu 2030 FF.....	84
Obrázek č. 47: ČS korporátní dluhopisový.....	85
Obrázek č. 48: ČS nemovitostní fond .....	86
Obrázek č. 49: Fond řízených výnosů OPF .....	87
Obrázek č. 50: Global Stocks FF .....	88
Obrázek č. 51: Optimum .....	89
Obrázek č. 52: Sporobond .....	90
Obrázek č. 53: Sporoinvest.....	91
Obrázek č. 54: Sporotrend .....	92
Obrázek č. 55: Top Stocks.....	93
Obrázek č. 56: Trendbond .....	94
Obrázek č. 57: Vyvážený mix FF .....	95
Obrázek č. 58: High yield dluhopisový.....	96
Obrázek č. 59: Konzervativní Mix FF.....	97
Obrázek č. 60: Likviditní fond.....	98
Obrázek č. 61: MPF 10.....	99
Obrázek č. 62: Fond balancovaný konzervativní.....	100
Obrázek č. 63: Fond cílovaného výnosu .....	101
Obrázek č. 64: Fond farmacie a biotechnologie .....	102

Obrázek č. 65: Fond fondů dynamický .....	103
Obrázek č. 66: Fond fondů vyvážený .....	104
Obrázek č. 67: Fond globálních značek .....	105
Obrázek č. 68: Fond konzervativní .....	106
Obrázek č. 69: Fond korporátních dluhopisů .....	107
Obrázek č. 70: Fond nemovitostních akcií .....	108
Obrázek č. 71: Fond nových ekonomik .....	109
Obrázek č. 72: Fond ropy a energetiky .....	110
Obrázek č. 73: Generali Fond vyvážený dluhopisový .....	111
Obrázek č. 74: Generali Fond zlatý .....	112
Obrázek č. 75: Generali Fond živé planety .....	113
Obrázek č. 76: Investika .....	114
Obrázek č. 77: J&T Bond CZK .....	115
Obrázek č. 78: J&T Flexibilní .....	116
Obrázek č. 79: J&T Komoditní .....	117
Obrázek č. 80: J&T Life 2025 .....	118
Obrázek č. 81: J&T Life 2030 .....	119
Obrázek č. 82: J&T Life 2035 .....	120
Obrázek č. 83: J&T Money CZK .....	121
Obrázek č. 84: J&T OPPORTUNITY CZK .....	122
Obrázek č. 85: J&T PERSPEKTIVA smíšený .....	123
Obrázek č. 86: Partners 7 Stars .....	124
Obrázek č. 87: Partners Universe 10 .....	125
Obrázek č. 88: Partners Universe 13 .....	126
Obrázek č. 89: Partners Universe 6 .....	127
Obrázek č. 90: OPF Globální .....	128
Obrázek č. 91: Raiffeisen fond dluhopisové stability .....	129
Obrázek č. 92: Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí .....	130
Obrázek č. 93: Raiffeisen fond dluhopisových trendů .....	131
Obrázek č. 94: Raiffeisen fond globálních trhů .....	132
Obrázek č. 95: Raiffeisen fond high-yield dluhopisů .....	133
Obrázek č. 96: Raiffeisen fond optimálního rozložení .....	134
Obrázek č. 97: Raiffeisen fond udržitelného rozvoje .....	135

Obrázek č. 98: Raiffeisen privátní fond dynamický .....	136
Obrázek č. 99: All Weather dluhopisový fond .....	137
Obrázek č. 100: All Weather růstový fond.....	138
Obrázek č. 101: ZFP realitní fond.....	139
Obrázek č. 102: Raiffeisen fond alternativní .....	140
Obrázek č. 103: Průměr a medián dle typu fondu.....	142
Tabulka č. 1: AKRO akciový fond nových ekonomik.....	42
Tabulka č. 2: Amundi CR - akciový fond .....	43
Tabulka č. 3: Amundi CR - dynamický fond.....	44
Tabulka č. 4: Amundi CR - Fond Investičních příležitostí 7/2020 .....	45
Tabulka č. 5: Amundi CR - obligační fond .....	46
Tabulka č. 6: Amundi CR - obligační plus .....	47
Tabulka č. 7: Amundi CR - Sporokonto.....	48
Tabulka č. 8: Amundi CR - Akciový - Střední a Východní Evropa - třída A .....	49
Tabulka č. 9: Amundi CR All-Star Selection (třída A).....	50
Tabulka č. 10: Amundi CR Balancovaný - dynamický.....	51
Tabulka č. 11: Amundi CR Balancovaný - konzervativní.....	52
Tabulka č. 12: Amundi CR Dluhopisový PLUS.....	53
Tabulka č. 13: Amundi CR Krátkodobý.....	54
Tabulka č. 14: Amundi CR Krátkodobých dluhopisů.....	55
Tabulka č. 15: AXA CEE Akciový fond.....	56
Tabulka č. 16: AXA CEE Dluhopisový fond .....	57
Tabulka č. 17: AXA CZK Konto .....	58
Tabulka č. 18: AXA EUR Konto .....	59
Tabulka č. 19: AXA Eurobond .....	60
Tabulka č. 20: AXA Realitní fond .....	61
Tabulka č. 21: AXA Selection Emerging Equity.....	62
Tabulka č. 22: AXA Selection Global Equity .....	63
Tabulka č. 23: AXA Selection Opportunities .....	64
Tabulka č. 24: AXA Small Cap Portfolio.....	65
Tabulka č. 25: Active Invest Dynamický .....	66
Tabulka č. 26: Active Invest Konzervativní .....	67

Tabulka č. 27: Active Invest Vyvážený .....	68
Tabulka č. 28: Conseq korporátních dluhopisů A .....	69
Tabulka č. 29: Conseq nemovitostních fondů .....	70
Tabulka č. 30: Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF .....	71
Tabulka č. 31: Conseq Private Invest vyvážené portfolio, OPF .....	72
Tabulka č. 32: Conseq realitní (CZK).....	73
Tabulka č. 33: ČSOB akciový .....	74
Tabulka č. 34: ČSOB Akciový realitní .....	75
Tabulka č. 35: ČSOB Akciový střední a východní Evropa.....	76
Tabulka č. 36: ČSOB bohatsví .....	77
Tabulka č. 37: ČSOB Dluhopisový .....	78
Tabulka č. 38: ČSOB Dluhopisový DIV.....	79
Tabulka č. 39: ČSOB IN konzervativní .....	80
Tabulka č. 40: ČSOB Vyvážený dividendový.....	81
Tabulka č. 41: Akciový mix FF .....	82
Tabulka č. 42: ČS fond životního cyklu 2020 FF.....	83
Tabulka č. 43: ČS fond životního cyklu 2030.....	84
Tabulka č. 44: ČS korporátní dluhopisový.....	85
Tabulka č. 45: ČS nemovitostní fond.....	86
Tabulka č. 46: Fond řízených výnosů OPF .....	87
Tabulka č. 47: Global Stocks FF .....	88
Tabulka č. 48: Optimum.....	89
Tabulka č. 49: Sporobond .....	90
Tabulka č. 50: Sporinvest.....	91
Tabulka č. 51: Sporotrend .....	92
Tabulka č. 52: Top Stocks.....	93
Tabulka č. 53: Trendbond .....	94
Tabulka č. 54: Vyvážený mix FF.....	95
Tabulka č. 55: High yield dluhopisový .....	96
Tabulka č. 56: Konzervativní Mix FF.....	97
Tabulka č. 57: Likviditní fond.....	98
Tabulka č. 58: MPF 10.....	99
Tabulka č. 59: Fond balancovaný konzervativní.....	100

Tabulka č. 60: Fond cílovaného výnosu.....	101
Tabulka č. 61: Fond farmacie a biotechnologie.....	102
Tabulka č. 62: Fond fondů dynamický.....	103
Tabulka č. 63: Fond fondů vyvážený .....	104
Tabulka č. 64: Fond globálních značek.....	105
Tabulka č. 65: Fond konzervativní.....	106
Tabulka č. 66: Fond korporátních dluhopisů.....	107
Tabulka č. 67: Fond nemovitostních akcií.....	108
Tabulka č. 68: Fond nových ekonomik.....	109
Tabulka č. 69: Fond ropy a energetiky.....	110
Tabulka č. 70: Generali Fond vyvážený dluhopisový.....	111
Tabulka č. 71: Generali Fond zlatý.....	112
Tabulka č. 72: Generali Fond živé planety.....	113
Tabulka č. 73: Investika.....	114
Tabulka č. 74: J&T Bond CZK.....	115
Tabulka č. 75: J&T Flexibilní.....	116
Tabulka č. 76: J&T Komoditní.....	117
Tabulka č. 77: J&T Life 2025.....	118
Tabulka č. 78: J&T Life 2030.....	119
Tabulka č. 79: J&T Life 2035.....	120
Tabulka č. 80: J&T Money CZK.....	121
Tabulka č. 81: J&T Opportunity CZK.....	122
Tabulka č. 82: J&T Perspektiva smíšený.....	123
Tabulka č. 83: Partners 7 Stars.....	124
Tabulka č. 84: Partners Universe 10.....	125
Tabulka č. 85: Partners Universe 13.....	126
Tabulka č. 86: Partners Universe 6.....	127
Tabulka č. 87: OPF Globální.....	128
Tabulka č. 88: Raiffeisen fond dluhopisové stability.....	129
Tabulka č. 89: Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí.....	130
Tabulka č. 90: Raiffeisen fond dluhopisových trendů.....	131
Tabulka č. 91: Raiffeisen fond globálních trhů.....	132
Tabulka č. 92: Raiffeisen fond high-yield dluhopisů.....	133

Tabulka č. 93: Raiffeisen fond optimálního rozložení.....	134
Tabulka č. 94: Raiffeisen fond udržitelného rozvoje.....	135
Tabulka č. 95: Raiffeisen privátní fond dynamický.....	136
Tabulka č. 96: All Weather dluhopisový fond .....	137
Tabulka č. 97: All weather růstový fond.....	138
Tabulka č. 98: ZFP realitní fond.....	139
Tabulka č. 99: Raiffeisen fond alternativní.....	140
Tabulka č. 100: Počet ziskových/ztrátových fondů .....	141
Tabulka č. 101: Průměrný zisk/ztráta dle typu fondu .....	141
Tabulka č. 102: Průměr a medián dle typu fondu.....	142
Tabulka č. 103: Podílové fondy podle výše zhodnocení ve sledovaném období .....	143
Tabulka č. 104: Fondy s celkovou ztrátou <5 % .....	147
Tabulka č. 105: Vyhodnocení vysoce rizikové skupiny .....	148
Tabulka č. 106: Fondy se ztrátou 1-5 %.....	150
Tabulka č. 107: Vyhodnocení středně rizikové skupiny .....	151
Tabulka č. 108: Fondy se ztrátou 0-1 %.....	152
Tabulka č. 109: Vyhodnocení nízko rizikové skupiny .....	152
Tabulka č. 110: Vyhodnocení skupiny bez záporného zhodnocení.....	153
Tabulka č. 111: Vyhodnocení skupin .....	157
Tabulka č. 112: TOP 3 podílové fondy .....	158