

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomických teorií**



**Bakalářská práce**

**Kolektivní investování a kapitálové trhy v ČR**

**Kateřina Krejčí**

© 2014 ČZU v Praze

# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomických teorií

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Krejčí Kateřina

Provoz a ekonomika

Název práce

**Kolektivní investování a kapitálové trhy**

Anglický název

**Collective investment and capital markets**

---

### Cíle práce

Cílem bakalářské práce je v teoretické části charakteristika kolektivního investování, popis subjektů, legislativní úpravy, výhody a nevýhody investování a případná rizika, s tím spojená.

Ve druhé, praktické části práce, jsou popsány možnosti investování v ČR. V této části práce dojde k porovnání konkrétních produktů u vybrané investiční společnosti na českém trhu.

### Metodika

Bakalářská práce popisuje kolektivní investování v ČR. V první části práce jsou popsány především výhody a nevýhody kolektivního investování, subjekty a právní úprava.

Praktická část je zaměřena na profil investora, na možnosti investování v ČR a porovnání konkrétních fondů vyskytujících se na trhu.

### Harmonogram zpracování

LS 2012/2013 - teoretická část

ZS 2013/2014 - praktická část

LS 2013/2014 - závěr, finalizace

**Rozsah textové části**

30 - 40 stran

**Klíčová slova**

Investování, kolektivní investování, investiční společnost, investiční fond, podílový fond, Česká republika

**Doporučené zdroje informací**

## Literatura:

LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. Kapitálové trhy a kolektivní investování. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004

DĚDIČ, J. Investiční společnost a investiční fondy, 1. vyd. Praha: Prospektrum, 1992

HAVEL, J. Úvod do úpravy kapitálových trhů, 1. vyd. Praha: Karolinum, 2000

MUSÍLEK, P. Trhy cenných papírů, 1. vyd. Praha: Ekopress, 2002

## Legislativní prameny:

Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování

Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník

**Vedoucí práce**

Sluková Kamila, Ing.

**Termín odevzdání**

březen 2014

  
**doc. Ing. Josef Brčák, CSc.**  
Vedoucí katedry



  
**prof. Ing. Jan Hron, DrSc., dr. h. c.**  
Děkan fakulty

V Praze dne 1.11.2013

### Čestné prohlášení

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

V Praze dne 13. 3. 2014



---

## Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Kamile Slukové za odborné vedení, připomínky a konzultace, které mi poskytla během zpracování této práce.

# Kolektivní investování a kapitálové trhy v ČR

---

## Collective investment and capital markets in the Czech Republic

### Souhrn

Bakalářská práce je zaměřena na možnosti investování volných peněžních prostředků na českém finančním trhu.

V úvodu teoretické části práce jsou uvedeny základní pojmy kolektivního investování, jeho výhody, nevýhody a také počátky kolektivního investování v ČR. Dále jsou zde podrobně popsány subjekty kolektivního investování a neméně důležitá právní úprava, která v poslední době prošla velkými změnami.

Praktická část práce je věnována možnostem investování v České republice. Jsou zde uvedeny informace o zásadách investování, ale hlavně o výhodách a rizicích při výběru určitého typu fondu.

V závěru práce jsou porovnány konkrétní typy fondů největšího českého zprostředkovatele, skupiny ČSOB, do kterých je možno investovat.

**Klíčová slova:** Investování, kolektivní investování, investiční společnost, investiční fond, podílový fond, Česká republika

### Summary

This bachelor's thesis is focused on investment opportunities of free funds in the Czech financial market.

Introduction of the theoretical section describes a basic concept of a collective investment, its pros and cons and start of the collective investment in the Czech Republic. In addition there are explained subjects of the collective investment and the latest appreciable adjustment of the legislation.

The practical section is engaged in the investment opportunities in the Czech Republic. This includes information about principles of investing, especially about benefits and risks associated with selection of a particular type of fund.

In conclusion the thesis compares some particular funds available for investments of a major Czech broker - CSOB group.

**Keywords:** investment, collective investment, investment company, investment fund, mutual fund, Czech Republic

## Obsah

1. Úvod.....	9
2. Cíl a metodika práce .....	10
2.1 Cíl práce .....	10
2.2 Metodika práce.....	10
3. Teoretická východiska .....	11
3.1 Základní pojmy kolektivního investování.....	11
3.1.1 Kolektivní investování .....	11
3.2 Historie kolektivního investování v ČR.....	12
3.2.1 Periodizace vývoje kolektivního investování v ČR .....	13
3.3 Subjekty kolektivního investování.....	14
3.3.1 Fondy .....	15
3.3.2 Investiční společnost .....	15
3.4 Jiné formy kolektivního investování.....	15
3.4.1 Investiční klub.....	16
3.4.2 Venture fondy.....	16
3.5 Členění fondů dle investiční strategie a skladby portfolia .....	17
3.5.1 Fondy peněžního trhu.....	17
3.5.2 Dluhopisové fondy .....	18
3.5.3 Akciové fondy.....	19
3.5.4 Smíšené fondy.....	20
3.6 Právní úprava kolektivního investování v ČR.....	22
3.6.1 Zákon o investičních společnostech a investičních fondech a další právní předpisy .....	22
3.6.2 Investiční společnost .....	24
3.6.3 Investiční fond.....	28
3.6.4 Podílový fond.....	32
3.6.5 Depozitář.....	34
4. Analytická část.....	37

4.1 Investiční plán .....	37
4.1.1 Rozdělení investorů.....	38
4.1.2 Částka k investování .....	38
4.1.3 Cíl investování .....	39
4.1.4 Investiční horizont.....	39
4.2 Investiční strategie .....	40
4.2.1 Typy investiční strategie .....	40
4.3 Zásady investování.....	43
4.4 Možnosti investování v ČR.....	45
5. Zhodnocení výsledků .....	52
6. Závěr .....	53
7. Seznam použitých zdrojů .....	54
7.1 Tištěné zdroje.....	54
7.2 Internetové zdroje .....	54



## 1. Úvod

Většinu života téměř každý člověk vydělává a utrácí své peníze. Výše vydělaných peněz ale ne vždy dostačuje jeho aktuálním potřebám. Tento důvod může vést k tomu, že začne spořit nebo investovat své volné peněžní prostředky a tím se je snaží lépe zhodnotit. Pod pojmem investice si každý vybaví něco jiného. Ať už se jedná o nemovitost, vklad v bance, akcii, dluhopis nebo podílový fond. Všechny tyto investice v sobě nesou výhody, nevýhody, ale i rizika.

Způsob kolektivního investování nám umožňuje investovat volné finanční prostředky na peněžním trhu. Důležité je si rozmyslet jakého cíle a v jakém časovém horizontu chceme požadovaných výnosů dosáhnout a jaké riziko při investování jsme schopni akceptovat.

Tato práce podrobněji popisuje problematiku kolektivního investování spojenou s jeho riziky, výhodami a nevýhodami. Zaměří se také na aktuální právní úpravu, která v poslední době zaznamenala řadu změn. 19. srpna 2013 nabyl účinnosti nový zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, který nahradil zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Tato změna má dopad nejen na správce fondů, ale také na ty, kteří do fondů investují. Podnětem pro přijetí nového zákona byla povinná implementace evropských předpisů, dostat pod evropskou regulaci vše, co připomíná shromažďování peněz od osob s bydlištěm nebo podnikajících v EU za účelem jejich investování.

Praktická část je zaměřena na samotného investora. Jsou zde popsány možnosti investování na českém trhu a porovnány tři konkrétní fondy, do kterých je možno investovat na českém peněžním trhu.

Práce může pomoci tomu, kdo se chce seznámit se základními principy kolektivního investování a následně proniknout do tohoto oboru již jako investor.

## **2. Cíl a metodika práce**

### **2.1 Cíl práce**

Cílem této bakalářské práce je využití poznatků z prostudované literatury zabývající se investováním v České republice. Práce má poradit potenciálním investorům, jak postupovat při rozhodování o investicích do fondů kolektivního investování a jakým způsobem lze své volné peněžní prostředky investovat.

Práce je zaměřena na charakteristiku fondů vyskytujících se na českém finančním trhu a má objasnit možnosti investování na tomto trhu. Dílčím cílem bylo ukázat výhody, nevýhody a případná rizika spojená s investováním, popsat potenciálnímu investorovi co všechno by měl znát předtím, než se rozhodne investovat do některého z fondů.

Zjištěné informace byly v praktické části využity při komparaci konkrétních fondů.

### **2.2 Metodika práce**

Zdrojem pro vypracování bakalářské práce byla odborná literatura, internetové zdroje zabývající se danou tematikou a platná právní úprava, která byla velmi důležitá v závislosti na velkých změnách v zákonu o investičních společnostech a investičních fondech, který nabyl účinnosti 19. srpna 2013 a nahradil tak stávající zákon o kolektivním investování.

Teoretická část práce popisuje základní pojmy kolektivního investování, co pojem kolektivní investování znamená a jaké jsou výhody, nevýhody a případná rizika spojená s investováním. Zabývá se také historickým vývojem kolektivního investování v ČR od roku 1993, který byl spjatý s kuponovou privatizací, až do roku 2004, kdy Česká republika vstoupila do Evropské unie. Další část této kapitoly je zaměřena na subjekty kolektivního investování. Jsou zde popsány fondy dle investiční strategie a skladby portfolia a uvedeny výhody a nevýhody investování do těchto fondů. V závěru kapitoly jsou popsány instituce kolektivního investování a jejich fungování na českém trhu.

Analytická část práce je zaměřena na praktické rady pro potenciální investory. Popisuje jak začít investovat, jaký zvolit investiční plán, cíl investování, investiční horizont a jaké jsou možnosti investování v ČR. Závěr kapitoly je zaměřen na komparaci konkrétních fondů. Fondy jsou porovnány v závislosti na výnosnosti a stupni rizika. U každého z fondů je zhodnoceno, pro jakého investora je daný typ fondu určen.

### 3. Teoretická východiska

#### 3.1 Základní pojmy kolektivního investování

Kolektivní investování se zabývá nepřímým investováním, tj. investováním s využitím společností, které se specializují na zprostředkování investic na finančním trhu. Tyto společnosti shromažďují úspory a budují portfolia s produkty, které jsou na trhu. Jde o zvláštní formy zhodnocení úspor domácností. Převládající formou takovýchto společností jsou nejrůznější druhy fondů, přičemž nejrozšířenější formou fondů jsou otevřené podílové fondy.<sup>1</sup>

##### 3.1.1 Kolektivní investování

Kolektivní investování je založeno na myšlence sdružení finančních prostředků jednotlivých drobných investorů.<sup>2</sup> Spočívá ve shromáždění dostatečného objemu majetku, který je následně investován na základě principu rozložení rizika (diverzifikace), čímž je dosahováno úspor z rozsahu. Jinými slovy náklady na provedení investice a rozložení rizika jsou obvykle menší než v případě, kdy by investor prostředky takto investoval samostatně.<sup>3</sup>

Kolektivní investování probíhá na kapitálovém trhu. Podstatou kolektivního investování jakož to podnikatelské činnosti je shromažďování peněžních prostředků od předem neurčitého a neomezeného okruhu právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na podnikání na základě principu rozložení rizika způsobu, které dovoluje zákon.<sup>4</sup>

##### Výhody kolektivního investování

- investor nemusí mít žádné znalosti v jednotlivých oborech podnikání, vloží své peněžní prostředky zvláštnímu druhu obchodní společnosti, která investuje do akcií různých oborů

---

<sup>1</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 310

<sup>2</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 310

<sup>3</sup> Kol. autorů Kanceláře finančního arbitra [online]. 2013. Cit. 15.7.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.finarbitr.cz/cs/oblasti/kolektivni-investovani/co-je-kolektivni-investovani.html>>

<sup>4</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 311

- investování soustředěných peněžních prostředků se děje na základě principu rozptýlení rizika
- případný nezdár v jedné oblasti nemá za následek ztrátu všech prostředků, soustředěných pro kolektivní investování
- podnikatelská činnost může být vykonávána jen speciálně určenými právníckými osobami, které současně nesmějí vykonávat jinou činnost než tu, která souvisí s kolektivním investováním
- kolektivní investování podléhá zvláštnímu doзору a musí probíhat v souladu se zákony a na základě licenčního povolení
- nižší náklady na koupi cenných papírů ve formě poplatků makléřské firmě za zprostředkování nákupu
- možnost ovlivňovat řízení akciových společností

#### Nevýhody kolektivního investování

- placení správních poplatků fondů, což je poplatek za správu kapitálu
- ztráta možnosti pro investora ovlivňovat výrazněji zaměření investic – ztráta investiční volnosti
- kapitálový trh je trhem a ceny utvářejí na základě nabídky a poptávky
- mohou se vyskytnout společnosti, které nemají s investory čestné úmysly

### 3.2 Historie kolektivního investování v ČR

Vývoj odvětví kolektivního investování v České republice byl ovlivněn třemi zásadními faktory. Prvním a zcela zásadním impulsem pro vznik a rozvoj kolektivního investování jakožto celého kapitálového trhu byla kuponová privatizace, která stála u zrodu prvních fondů.<sup>5</sup>

Po ustavení základních institucí kolektivního investování byl jejich další vývoj ovlivněn nedostatky v legislativě a deformacemi českého kapitálového trhu v důsledku nedostatečného výkonu státního dozoru.

Zejména v ČR vzniklo po roce 1989 velké množství investičních fondů a investičních společností, některé z nich však bohužel neplnily svá poslání a peníze

---

<sup>5</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 338

zpronevěřily. Z toho důvodu byla nutná větší kontrola, která přišla zejména po roce 1998 při novelizaci zákona o kolektivním investování.<sup>6</sup>

### 3.2.1 Periodizace vývoje kolektivního investování v ČR

První etapou byly roky 1993 – 1995. Tato etapa znamenala extenzivní rozvoj od počátku kuponové privatizace přes naprostý vrchol v roce 1995 až do roku ukončení 2. vlny kuponové privatizace. Kuponová privatizace znamenala velký impuls pro rozvoj fondů a kolektivního investování v České republice. Vznikly velké a silné správcovské investiční společnosti, disponující rozsáhlým technickým i lidským zázemím. Privatizace s sebou přinesla i zápory. Proces kuponové privatizace připouštěl nákup pouze akcií z kuponové privatizace, vznikala tedy velmi úzká portfolia. Byla nutná investice maxima získaných investičních bodů, která vedla správce fondů k nákupu v podstatě jakýchkoli akcií. Během období kuponové privatizace vznikaly především uzavřené typy fondů, s nimiž je spjata nemožnost odchodu investorů z fondu.<sup>7</sup>

Druhá etapa přichází v roce 1996. Objevuje se první krize v oblasti kolektivního investování a dochází k poklesu majetku ve fondech díky transformaci 89 investičních fondů na tzv. holdingy.<sup>8</sup>

Třetí etapou je rok 1997. Situace se poněkud stabilizovala – krize důvěry sice pokračuje, ale pokles majetku ve fondech je ukončen. Je legislativně znemožněna přeměna dalších investičních fondů na holdingy.

V roce 1998 přichází druhá krize a s ní čtvrtá etapa. Pokračuje krize důvěry investorů a s tím padají ceny cenných papírů na českém kapitálovém trhu v důsledku otřesů v mezinárodním finančním systému. Svůj vliv také měly probíhající krachy a likvidace některých fondů.

Přes pokles všech veličin průmyslu fondů se začínají prosazovat tzv. „korunové“ otevřené podílové fondy, které nejsou spojeny s kuponovou privatizací.

---

<sup>6</sup> Kol. autorů Rodina-finance, Kolektivní investování v ČR [online]. 2013. Cit. 15.7.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.rodina-finance.cz/finance.201/kolektivni-investovani-v-cr.23400.html>>

<sup>7</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 346

<sup>8</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 339

Pátá etapa v roce 1996 s sebou přináší první stabilní růst majetku v otevřených podílových fondech. Tento růst je vyvolán jednak výnosnějším zhodnocením investovaných peněz než na termínovaných vkladech v bankách, zejména pak ve fondech peněžního trhu.<sup>9</sup> Začaly převažovat nákupy nových podílových listů nad odkupy.

V roce 2000 nastal konec kuponové privatizace v průmyslu fondů. Začíná proces nucené přeměny uzavřených forem fondů na otevřené podílové fondy a majetek v otevřených podílových fondech roste.

Vývoj počtu investičních a podílových fondů zobrazuje následující tabulka:

**Tabulka 1: Přehled vývoje počtu investičních společností, investičních a podílových fondů v letech 1994 – 2000**

Celkový počet (ke konci roku)	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Investiční společnosti	158	159	153	117	99	79	71
Investiční fondy	280	258	173	117	84	50	9
Podílové fondy	275	272	296	233	186	93	94
- z toho otevřené PF	-	164	174	92	47	19	7
- z toho uzavřené PF	-	108	122	141	139	74	87

Pramen: Vlastní zpracování na základě LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 339

V oblasti investování byl významný rok 2004 a to především kvůli vstupu ČR do Evropské unie a harmonizaci české legislativy s evropskou. Nastalo snížení daní u fondů, zvýšení ochrany investorů a rozšíření nabídky investičních možností.

### 3.3 Subjekty kolektivního investování

V této kapitole jsou popsány základní subjekty kolektivního investování v České republice. Jsou jimi investiční společnosti, jejich investiční fondy a podílové fondy. Těmto subjektům se podrobněji věnují další kapitoly.

V závěru kapitoly jsou uvedeny další formy kolektivního investování.

<sup>9</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 341

### 3.3.1 Fondy

Fondy jsou nejrozšířenější formou používanou investory v kolektivním investování. Tyto subjekty spravují podíly kolektivního investování a jednají jako zprostředkovatelé. Dělí svoje portfolia na akcie nebo podíly, které prodávají investorům a potom investují do finančních produktů. Portfolia mohou být rozdílná a diverzifikovaná v závislosti na cílech managementu organizace a míry rizika, které jsou na sebe ochotni vzít.

### 3.3.2 Investiční společnost

Na počátku vzniku každého fondu stojí skupina investičních profesionálů, kteří se rozhodnou nabídnout své služby ke zhodnocování úspor. Tito manažeři vytvoří za tímto účelem podnikatelský subjekt – investiční společnost. Investiční společnost odpovídá za volbu a skladbu investičních instrumentů v portfoliu fondu, jak jsou stanoveny v prospektu fondu.<sup>10</sup> Investiční společnost nese odpovědnost za obchodování s investičními instrumenty z portfolia fondu, jejich správnou realizaci i za celkovou výkonnost fondu. Podléhá silné regulaci ze strany státních orgánů, která upravuje zejména obchodní vztahy mezi investiční společností a fondem, který spravuje.

Za své činnosti potom investiční společnost inkasuje odměnu, která bývá obvykle stanovena jako procentuální část z celkového objemu aktiv fondu, která jsou pod správou investiční společnosti. Procentuální část se liší v závislosti na zvyklostech a zákonech, na typu, druhu fondu a jeho velikosti.<sup>11</sup> Může se pohybovat v rozmezí několika setin procenta až k jednotkám procent.

## 3.4 Jiné formy kolektivního investování

Fondy nejsou jediným způsobem, jak lidé sdružují své finanční prostředky za účelem jejich zhodnocení.

Stručně charakterizují dvě další používané formy, které mají s fondy některé shodné rysy.

---

<sup>10</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 312

<sup>11</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 313

### 3.4.1 Investiční klub

Investiční klub je sdružení skupiny lidí, kteří se navzájem dobře znají a mají společný cíl, kterým je společné zhodnocování vlastních úspor prostřednictvím investic na kapitálovém trhu.<sup>12</sup> Členové investičního klubu mají dokonalý přehled o majetku klubu, rozhodují o tom, kolik a kam budou investovat. Majetek, soustředěný ve fondech, je spravován profesionálními manažery. Podílníci fondů nemají možnost ovlivňovat rozhodování o vložení investic.

Investiční kluby nejsou v Česku moc rozšířenou možností kooperace drobných investorů. Český právní řád pojem investiční klub nezná a činnost investičních klubů tedy přímo neupravuje. Platí pro ně pravidlo, že co není explicitně zakázáno, je povoleno. Vlastně jedinou zásadou, která nesmí být porušena, je, že v rámci klubu nesmějí být poskytovány žádné investiční služby za účelem výděлку.<sup>13</sup>

### 3.4.2 Venture fondy

Venture fondy jsou fondy rizikového a rozvojového kapitálu. Rizikový a rozvojový kapitál je prostředkem k financování zahájení činnosti společnosti, jejího rozvoje, expanze nebo odkupu celé společnosti, kdy investor rizikového kapitálu získává za poskytnutí potřebného kapitálu dohodnutý podíl na základním jmění společnosti.<sup>14</sup>

Rizikový kapitál může být vítanou pomocí především pro malé a střední podniky.

Mezi investory nejvýznamnější podíl na českém trhu zaujímají bankovní instituce a penzijní fondy, pojišťovny, korporátní investoři a soukromí investoři.

K zabezpečení vlastní investiční činnosti si fond najímá profesionální manažerskou společnost, která posuzuje investiční příležitosti, provádí jejich výběr, monitorování a správu portfolia a nakonec zabezpečuje odprodej držných podílů v jednotlivých cílových společnostech.<sup>15</sup> Rozhodování o investicích fondu náleží investorům, kteří do fondu vložili své prostředky.

---

<sup>12</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 341

<sup>13</sup> BOHUTÍNSKÁ, J., Investiční kluby: Cesta pro drobné investory [online]. 2013. Cit. 18.7.2013. Dostupné z WWW: <http://trhy.mesec.cz/clanky/investicni-kluby-cesta-pro-drobne-investory/>

<sup>14</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 314

<sup>15</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 315



Toto odvětví je založeno na mnohem vyšší hladině rizika, které investoři dobrovolně akceptují, a proto tito investoři nejsou chráněni speciální právní úpravou jako investoři do běžných fondů kolektivního investování.

### 3.5 Členění fondů dle investiční strategie a skladby portfolia

Toto členění je základním ukazatelem pro investory při výběru fondu.

#### 3.5.1 Fondy peněžního trhu

Fondy peněžního trhu investují do krátkodobých dluhových instrumentů, jakými jsou termínované vklady, pokladniční poukázky, depozitní certifikáty, dluhopisy, komerční papíry, aj., na základě předem stanovených investičních cílů. Fondy získávají z těchto cenných papírů určitý úrok, který buď reinvestují, nebo měsíčně vyplácejí svým akcionářům. Úroková sazba placená investorům denně kolísá, protože určitá část portfolia je splatná každý den a je nutno ji reinvestovat za převládající úrokovou míru.<sup>16</sup> V investiční strategii fondů peněžního trhu obvykle převažují investice s maximální splatností do jednoho roku. Riziko spojené s těmito fondy je velmi malé. Tyto fondy jsou nejkonzervativnější investicí, protože kolísavost ceny jejich podílového listu je velice nízká.<sup>17</sup> To se poté odráží na nízkém potenciálu výnosu.

Vzhledem k bezpečnosti, stabilitě a výnosům jsou fondy peněžního trhu přitažlivé pro investory, kteří požadují:<sup>18</sup>

- Mít část svých investovaných prostředků uložených ve formě hotovosti.
- Mít tento typ fondu jako formu spoření

Pád krátkodobých úrokových sazeb téměř na nulu však způsobil prudké ochlazení zájmu o fondy peněžního trhu.<sup>19</sup> V současné době jsou tyto fondy v hlubokém útlumu a patrně ještě nějakou dobu budou, vzhledem ke skutečnosti, že jsou prodělečné.

---

<sup>16</sup> PAVLÁT V. A KOLEKTIV, *Kapitálové trhy*, str. 192

<sup>17</sup> URBÁNEK, D., Finance.cz, Fondy peněžního trhu [online]. 2013. Cit. 18.7.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/zpravy/finance/201402-fondy-penezniho-trhu/>>

<sup>18</sup> STEIGAUFG, S., *FONDY: Jak vydělávat pomocí fondů*, str. 57

<sup>19</sup> KOHOUT, P., *INVESTIČNÍ STRATEGIE PRO TŘETÍ TISÍCILETÍ*, str. 19

### 3.5.2 Dluhopisové fondy

Dluhopisové fondy investují prostředky do dluhopisů, především do státních dluhopisů, popřípadě i do jiných bonitních dluhopisů.

Dluhopisové fondy jsou nashromážděné peníze od investorů, které jsou použity na nákup dluhopisů nebo jiných dluhových nástrojů na základě předem stanovených investičních cílů a investiční politiky fondu. Dluhopisy slibují pevné kuponové platby během doby, na kterou jsou vydány. Kromě případu, kdy dlužník není schopen dostát svým závazkům, se výnosy dluhopisů nemění spolu se ziskovostí firmy.<sup>20</sup>

Existují tři základní druhy dluhopisových fondů, rozděleny podle druhu dluhopisů, které ve svém portfoliu drží:<sup>21</sup>

- Dluhopisové fondy s vládními (státními) dluhopisy – investují do dluhových cenných papírů vydávaných vládami. Tyto fondy jsou považované nejbezpečnější, pokud se nejedná o dluhopisy vlád s nízkým úvěrovým ratingem.
- Dluhopisové fondy s komunálními dluhopisy – investují do dluhopisů vydávaných městy na financování veřejných projektů. Tyto dluhopisy jsou obvykle výhodné z daňového hlediska. Přesto jsou považované za rizikovější než fondy s vládními dluhopisy.
- Dluhopisové fondy s firemními dluhopisy – investují prostředky do dluhových cenných papírů vydávaných firmami. Nejsou zde vládní garance. Pokud se firma dostane do finančních problémů, vzniká zpoždění splácení závazků.

Kromě těchto základních typů existuje mnoho smíšených dluhopisových fondů, kteří investují do více druhů dluhopisů (např. do vládních a zároveň i do firemních). Hlavním cílem těchto fondů je bezpečnost jistiny.<sup>22</sup> Jsou široce využívány pro zhodnocení peněžních prostředků na střednědobá období. Z pohledu investičního zaměření mohou být tyto fondy zaměřeny na jednu měnu nebo mohou být složeny z dluhopisů denominovaných v několika různých měnách.<sup>23</sup>

Dluhopisové fondy jsou vhodné pro opatrnější investory k naplňování jejich střednědobých a dlouhodobých cílů. Jejich výnosy bývají dlouhodobě vyšší než u spořicíh účtů, termínovaných vkladů nebo fondů peněžního trhu.

---

<sup>20</sup> JEREMY, S., *INVESTICE DO AKCIÍ – BĚH NA DLOUHOU TRATĚ*, str. 123

<sup>21</sup> STEIGAUFG, S., *FONDY: Jak vydělávat pomocí fondů*, str. 62

<sup>22</sup> PAVLÁT, V. A KOLEKTIV, *Kapitálové trhy*, str. 190

<sup>23</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 317

Výhody dluhopisového fondu:

- Pravidelné příjmy – vyplácení podílníkům přijaté úroky z držených dluhopisů jako dividendu
- Nízké investiční sumy – nižší počáteční investice v dluhopisovém fondu než u individuálního dluhopisu (již od několika tisíc korun při pravidelném spoření). Možnost dokoupit další podíly ve fondu v mnohem menších objemech než u individuálního dluhopisu.
- Diverzifikace – dluhopisový fond může mít v držbě dluhopisy od mnoha emitentů, což poskytuje dostatečnou diverzifikaci investice.
- Profesionální správa – o nákupu či prodeji dluhopisů se stará profesionální investiční manažer, který je zkušeným obchodníkem a má přístup k velkému množství informací.
- Denní likvidita – investor může kdykoliv nakupovat nebo prodávat podíly v dluhopisovém fondu.<sup>24</sup>

Nevýhody investování do dluhopisového fondu:

- dividendy vyplácené fondem není pevně stanovená
- nefixovaná soba splatnosti investic

### 3.5.3 Akciové fondy

Akciové fondy jsou zaměřeny výlučně na investice do akcií. Některé z nich směřují čas od času – s ohledem na nutnost diverzifikace portfolia – nakupovat také krátkodobé směnky nebo dluhopisy, avšak jen v omezeném množství.<sup>25</sup>

Akciové fondy lze z pohledu investiční strategie rozdělit na dva základní typy:<sup>26</sup>

- růstové – příjem fondu je rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou
- dividendové – příjem fondu je primárně orientován na investice do emisí akcií s vysokou dividendou

Z pohledu zaměření investic mohou být akciové fondy zaměřeny na regionální investice, sektorově, případně tematicky.

---

<sup>24</sup> STEIGAUFG, S., *FONDY: Jak vydělávat pomocí fondů*, str. 64

<sup>25</sup> PAVLÁT, V. A KOLEKTIV, *Kapitálové trhy*, str. 190

<sup>26</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 317

Z pohledu vztahu investiční strategie a srovnávacího indexu portfolia dělíme dále akciové fondy na:<sup>27</sup>

- pasivně spravované fondy (indexové fondy) – kopírují složení srovnávacího indexu
- aktivně spravované fondy – struktura portfolia je nezávislá na srovnávacím indexu a je výsledkem svobodné úvahy manažera fondu.

Cílem akciových fondů je dosažení kapitálového výnosu. Vzhledem k tomu, že ceny kmenových akcií kolísají, jsou ceny akcií akciových fondů různorodější. Tyto fondy se liší ve stupni rizika i růstového potenciálu. Některé z nich mají silně diverzifikované portfolio a investují hlavně do nejbonitnějších akcií a do akcií s vysokou dividendou.<sup>28</sup> Tyto fondy jsou konzervativnější. Jiné fondy se zaměřují na agresivnější strategii a nadprůměrné zhodnocení akcií.

Investování do akcií je spojeno s největším rizikem, ale potenciálně i s největším výnosem. Na rozdíl od výplaty dluhopisových kupónů není budoucí výplata dividend nijak zaručena.<sup>29</sup>

### 3.5.4 Smíšené fondy

Smíšené fondy jsou kombinací investic do dluhopisů, ale i do akcií. Jsou to obvykle střednědobá portfolia pro investory, kteří hledají vyváženou investiční strategii. Protože akciové trhy se vyznačují častými a někdy velmi výraznými poklesy (daleko většími a častějšími než jsou výkyvy úrokových sazeb na dluhopisovém trhu), je podstupované riziko z investic do těchto fondů ve srovnání s předchozími typy vyšší.<sup>30</sup>

S délkou investice roste pravděpodobnost, že investice do těchto fondů přinese vyšší výnos než při investicích do fondů předchozího typu.

Vedle standardních fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů, smíšených fondů a akciových fondů existují ještě další typy specializovaných fondů. Tyto fondy kombinují definované produkty kapitálového trhu za různými účely.

---

<sup>27</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 318

<sup>28</sup> PAVLÁT, V. A KOLEKTIV, *Kapitálové trhy*, str. 190

<sup>29</sup> KOHOUT, P., *INVESTIČNÍ STRATEGIE PRO TŘETÍ TISÍCILETÍ*, str. 26

<sup>30</sup> Kol. autorů Finančnívzdělávání.cz, Smíšené fondy [online]. 2013. Cit. 18.7.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.financnivzdelavani.cz/webmagazine/page.asp?idk=371>>

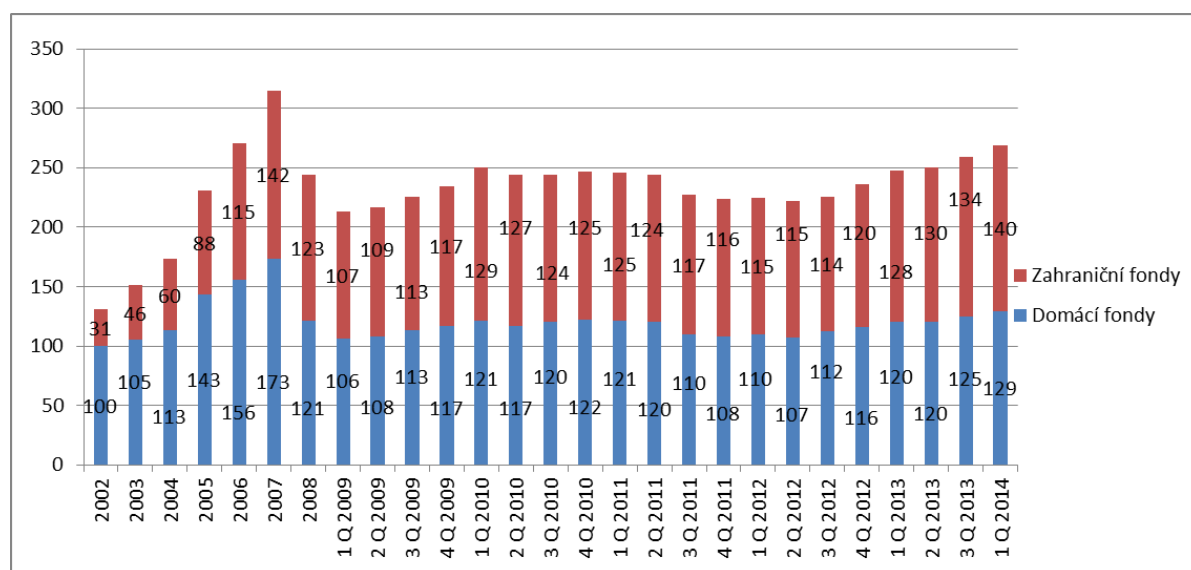
Fondy pak nabízejí např. garantovaný výnos, ochranu kapitálu, spekulace na měny atd.<sup>31</sup>  
 Řadíme mezi ně např. fond cenných papírů, fond nemovitostní, fond fondů, fondy kvalifikovaných investorů.

**Tabulka 2 : Rozdělení trhu podle domicilu fondů**

Typ fondu	Domácí fondy	Zahraniční fondy	Celkem
Fondy peněžního trhu	1 828 661 860 Kč	10 179 365 597 Kč	12 008 027 457 Kč
Zajištěné fondy	1 264 579 537 Kč	35 634 126 838 Kč	36 898 706 375 Kč
Akciové fondy	18 208 936 311 Kč	34 044 570 630 Kč	52 253 507 240 Kč
Dluhopisové fondy	54 430 130 768 Kč	33 985 473 896 Kč	88 415 604 664 Kč
Fondy smíšené	26 305 004 307 Kč	25 167 391 031 Kč	51 472 395 338 Kč
Fondy fondů	24 020 792 005 Kč	458 596 929 Kč	24 479 388 934 Kč
Fondy nemovitostní	3 401 977 292 Kč	914 851 920 Kč	4 316 829 212 Kč
<b>Celkem</b>	<b>129 460 082 381 Kč</b>	<b>140 384 376 840 Kč</b>	<b>269 844 459 220 Kč</b>

Zdroj: Zpracováno podle akatcr.cz [online] 2013. Cit. 22.2.2014. Dostupné z WWW: <  
[http://www.akatcr.cz/download/2879-tk\\_20140211\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2013\\_final.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2879-tk_20140211_-_prezentace_roku_2013_final.pdf)>

**Graf 1: Vývoj majetku ve fondech (v mld. Kč)**



Zdroj: Zpracováno podle akatcr.cz [online] 2014. Cit. 22.1.2014. Dostupné z WWW: <  
[http://www.akatcr.cz/download/2879-tk\\_20140211\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2013\\_final.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2879-tk_20140211_-_prezentace_roku_2013_final.pdf)>

Obyvatelstvo a instituce drží v domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice celkem 269,72 miliard Kč, přičemž 73 % objemu majetku je drženo fyzickými osobami a 27 % je drženo právnickými osobami.

<sup>31</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 318

Mezi pěti největšími zprostředkovateli domácích a zahraničních podílových fondů v České republice patří k 31. 12. 2013 skupina ČSOB (76,1 mld. Kč), skupina České spořitelny (64,4 mld. Kč), skupina Komerční banky (32,2 mld. Kč), skupina UniCredit Bank (19,6 mld. Kč) a ČP Invest (18 mld. Kč).<sup>32</sup>

### **3.6 Právní úprava kolektivního investování v ČR**

V této části práce je popsána právní úprava kolektivního investování v České republice se zaměřením na současné právní předpisy týkající se kolektivního investování a na instituce kolektivního investování.

#### **3.6.1 Zákon o investičních společnostech a investičních fondech a další právní předpisy**

Oblast kolektivního investování je v České republice upravena zejména zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Zákon o investičních společnostech a investičních fondech je rozdělen do šestnácti částí:

- Část první: Úvodní ustanovení
- Část druhá: Obhospodařovatel
- Část třetí: Administrátor
- Část čtvrtá: Depozitář
- Část pátá: Hlavní podpůrce
- Část šestá: Investiční fondy
- Část sedmá: Fondy kolektivního investování
- Část osmá: Fondy kvalifikovaných investorů
- Část devátá: Nabízení investic
- Část desátá: Přeshraniční obhospodařování
- Část jedenáctá: Zrušení, změny a jiné majetkové dispozice
- Část dvanáctá: Oznamovací povinnosti
- Část třináctá: Řízení o žádostech
- Část čtrnáctá: Dohled České národní banky

---

<sup>32</sup> MICHALÍKOVÁ, J., Tisková zpráva AKAT - vývoj ve 3. čtvrtletí 2013 [online] 2013. Cit. 2.1.2014. Dostupné z WWW: <[http://www.akatcr.cz/download/2843-tz20131114\\_3q\\_2013.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2843-tz20131114_3q_2013.pdf)>

- Část patnáctá: Správní delikty
- Část šestnáctá: Společná, přechodná a závěrečná ustanovení

Na tento zákon navazují další prováděcí předpisy:

- 242/2013 Sb. Nařízení vlády o sdělení klíčových informací speciálního fondu a o způsobu poskytování sdělení a statutu speciálního fondu v jiné než listinné podobě
- 243/2013 Sb. Nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování
- 244/2013 Sb. Vyhláška o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech
- 245/2013 Sb. Vyhláška o kontrolních povinnostech depozitáře standardního fondu
- 246/2013 Sb. Vyhláška o statutu fondu kolektivního investování
- 249/2013 Sb. Vyhláška o oznamování údajů obhospodařovatelem a administrátorem investičního fondu a zahraničního investičního fondu České národní bance

Dohled nad činností subjektů kolektivního investování v České republice vykonává Česká národní banka podle zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance a zákona č. 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu.

V rozsahu, v jakém jsou subjekty kolektivního investování oprávněny poskytovat investiční služby podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu, se na ně vztahuje také tento zákon a předpisy jej provádějící (vyhlášky České národní banky).<sup>33</sup>

Zákon o investičních společnostech a investičních fondech č. 240/2013 Sb. vstoupil v platnost dne 19. 8. 2013 a nahradil Zákon o kolektivním investování č. 189/2004 Sb.

Tento zákon přinesl důležité změny v rámci kolektivního investování se zohledněním směrnic EU. Jedná se například o nové rozdělení investičních fondů, změny v oblasti fondů kvalifikovaných investorů, zjednodušení pravidel pro investiční společnosti a mnohé další změny.

V další části práce budou podrobněji popsány i instituce kolektivního investování.

---

<sup>33</sup> Kol. autorů Kanceláře finančního arbitra, Právní úprava [online] 2013. Cit. 18.7.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.finarbitr.cz/cs/oblasti/kolektivni-investovani/pravni-uprava.html>>

### 3.6.2 Investiční společnost

Investiční společnost je upravena v § 7 a násl. zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Investiční společnost je tedy obchodní společnost, jejímž předmětem podnikání je kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů, nebo v obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování, popřípadě provádět administraci investičního fondu.

Je zakladatel a správce (obhospodařovatel) fondů. Podléhá zvláštní regulaci dané zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech a dohledu České národní banky. Její činnost je kontrolována také deponitářem a auditorem.

Jinou než takto vymezenou podnikatelskou činnost může investiční společnost vykonávat, jen pokud souvisí s činnostmi uvedenými výše. Může se jednat o různé administrativní činnosti, které s kolektivním investováním souvisejí. Nesmí ale vykonávat jiný druh podnikatelské činnosti.

Pro investiční společnosti v České republice platí zásada, že jejich právní postavení se řídí ustanoveními obchodního zákoníku. Přesto však zákon o investičních společnostech a fondech (č. 240/2013 Sb.) vytváří speciální právní úpravou odchylky od akciové společnosti.

Nejvýznamnější odchylky od obecných ustanovení obchodního zákoníku se týkají následujících oblastí:

- vzniku společnosti (zvláštnosti obsahu stanov, zakladatelské smlouvy či zakladatelské listiny)
- struktury společnosti (zvláštnosti v orgánech společnosti nebo jejich složení)
- činností společnosti (předmět činnosti je omezen jen na kolektivní investování a činnosti s tím bezprostředně související)
- hospodaření společnosti (ve společnosti existují dva majetkové okruhy a je omezena dispozice s majetkem)
- zánik společnosti (společnost se nemůže usnést na svém sloučení, splynutí nebo rozdělení bez souhlasu příslušného regulačního orgánu)<sup>34</sup>

Investiční společnosti jsou podniky, které emisí cenných papírů soustřeďují v zakládaných a spravovaných fondech finanční zdroje s cílem jejich spolehlivého,

---

<sup>34</sup> Esipa.cz, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech [online] 2014. Cit. 20.2.2014. Dostupné z WWW: <<http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=2013s240>>



výnosného a rizikově rozloženého investování zejména do cenných papírů. Investiční společnosti se na finančním trhu stávají prostředníky, jejichž služby oceňují finanční investoři subjekty, do nichž investiční společnosti vkládají svůj kapitál. K 2.3.2014 evidovala ČNB celkem 25 investičních společností.

### **3.6.2.1 Vznik investiční společnosti**

Při vzniku investiční společnosti stojí skupina investičních odborníků, kteří nabízejí své znalosti kapitálového trhu lidem, kteří disponují volnými finančními prostředky, které chtějí pokud možno bezpečně investovat. Podmínky pro vznik investiční společnosti se řídí zákony.

Žádost o povolení ke vzniku investiční společnosti musí obsahovat:

- obchodní jméno a sídlo investiční společnosti
- výši základního jmění a jeho původ
- věcné předpoklady pro činnost investiční společnosti – jak výše základního jmění zajistí řádný výkon investování
- personální předpoklady – počet pracovníků a kvalifikační strukturu
- organizační předpoklady pro činnost investiční společnosti nebo investičního fondu
- odbornou způsobilost navrhovaných statutárních orgánů
- bezúhonnost statutárních orgánů a jejich členů
- označení banky, která bude plnit funkci depozitáře<sup>35</sup>

Přílohu žádosti tvoří notářský zápis z ustavující valné hromady akciové společnosti, stanovy akciové společnosti a statut podílových fondů. Investiční společnost vzniká dnem zápisu do obchodního rejstříku, musí splatit část základního jmění určenou obchodním zákoníkem a nesmí začít vykonávat kolektivní investování dříve, než bude splaceno celé základní jmění společnosti.

### **3.6.2.2 Statutární orgány a osoby v orgánech investiční společnosti**

Nejvyšším orgánem je valná hromada společníků podle ustanovení obchodního zákoníku o valné hromadě akciové společnosti. Dalšími důležitými orgány investiční

---

<sup>35</sup> Esipa.cz, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech [online] 2014. Cit. 20.2.2014. Dostupné z WWW: <<http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=2013s240>>

společnosti jsou statutární a dozorčí orgány (statutární orgán a dozorčí rada). Je důležitá jejich bezúhonnost a odborná způsobilost. Osoby nesmí zastávat funkce neslučitelné s funkcemi v orgánech investiční společnosti (funkce poslance, člena vlády, zaměstnance ČNB, zaměstnance burzy cenných papírů, zaměstnance jiné investiční společnosti). Později byla ještě přidána funkce prokuristy, protože přes tuto funkci byl do té doby zákon obcházen.

### 3.6.2.3 Podnikatelská činnost investiční společnosti

Investiční společnost může provozovat podnikatelskou činnost pouze v oblasti kolektivního investování (investování peněžních prostředků do cenných papírů, spravování majetku investičního fondu). Zmíněné činnosti nesmí vykonávat nikdo jiný než investiční společnost. Investiční společnost soustřeďuje peněžní prostředky od veřejnosti tím, že prodává zvláštní druh cenných papírů – tzv. podílové listy.<sup>36</sup> Peněžní prostředky, získané z těchto listů, soustřeďuje v podílových fondech, které jsou organizačními jednotkami bez právní subjektivity. Majetek v podílových fondech zůstává majetkem investorů, kteří ho svěřují investiční společnosti pouze do správy. Investiční společnost může tento majetek investovat jen do cenných papírů stanovených zákonem. Cenné papíry nakoupené z podílového fondu se označují jako portfolio podílového fondu. Do tohoto portfolia lze nakupovat pouze cenné papíry obchodované na hlavním a vedlejším trhu tuzemské burzy cenných papírů, obchodované na jiném tuzemském trhu cenných papírů, jejichž kurz je na tomto trhu zveřejňován, obchodované na hlavním nebo obdobném trhu určených zahraničních burzách cenných papírů.

Příslušný orgán může stanovit nejvyšší možný podíl cenných papírů, obchodovaných jinde než na hlavním trhu tuzemské burzy cenných papírů. Kromě určení druhu cenných papírů a oblastí trhu, kde lze tyto cenné papíry nakupovat, omezuje zákon investiční společnosti i pokud jde o množství cenných papírů, vydávaných jednotlivými emitenty.<sup>37</sup> Investiční společnosti a investiční fondy nesmějí vydávat dluhopisy.<sup>38</sup>

---

<sup>36</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 470

<sup>37</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 470

<sup>38</sup> Esipa.cz, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech [online] 2014. Cit. 20.2.2014. Dostupné z WWW: <<http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=2013s240>>

### 3.6.2.4 Hospodaření investiční společnosti

Investiční společnost hospodaří jednak se svým vlastním majetkem a jednak s majetkem cizím soustředěným v podílových fondech. Vlastním majetkem se rozumí jednak vklady zakladatelů do základního jmění společnosti a dále příjmy za správu majetku podílového fondu. O vlastním majetku vede společnost samostatné účetnictví a sestavuje samostatnou uzávěrku. Majetek soustředěný investiční společností v podílovém fondu není její majetkem, pouze ho spravuje. Podílníci nesmí udílet žádné pokyny při správě jejich majetku. Za správu majetku má společnost právo na odměnu, jejíž výše je obsažena v mandátní smlouvě. Výnosy z majetku v podílovém fondu jsou majetkem podílníků.<sup>39</sup> Majetek investorů, soustředěný v podílovém fondu, může investiční společnost použít pouze ke koupi bezpečných cenných papírů, jinak jej musí uložit na účet u svého depozitáře. Pokud výsledek hospodaření v podílovém fondu skončí ziskem, rozdělí se zisk podle pravidel, která jsou uvedena ve statutu. Pokud skončí ztrátou, sníží se o tento schodek hodnota majetku v podílovém fondu. Investiční společnost je povinna pravidelně zveřejňovat zprávy o svém hospodaření.

### 3.6.2.5 Zrušení a zánik investiční společnosti

Investiční společnost může být zrušena způsoby, které upravuje obchodní zákoník pro zrušení akciové společnosti. Zaniká dnem výmazu z obchodního rejstříku. Investiční společnost může zaniknout s likvidací, bez likvidace nebo z rozhodnutí soudu.

#### Zrušení investiční společnosti s likvidací

O zrušení investiční společnosti může rozhodnout:

- valná hromada (pokud valná hromada rozhodne o zrušení investiční společnosti nebo investičního fondu s likvidací, navrhne zároveň likvidátora společnosti. Rozhodnutí o zrušení investiční společnosti nebo investičního fondu s likvidací a návrh na jmenování likvidátora společnosti musejí být bez zbytečného odkladu doručeny České národní bance; rozhodnutí o zrušení investiční společnosti, která

---

<sup>39</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 470

obhospodařuje podílový fond, s likvidací nabude účinnosti uplynutím 30 dnů ode dne jeho přijetí<sup>40</sup>. Likvidátora odvolává a jmenuje ČNB.

- soud – ČNB navrhne likvidátora, kterého jmenuje soud

Pokud je investiční společnost zrušena s likvidací obchodního jmění, může deponitář podílníkům podílové listy nebo ČNB může na návrh deponitáře rozhodnout, že majetek v podílových fondech přejdou pod jinou investiční společnost.

### **Zrušení investiční společnosti bez likvidace**

Zrušení společnosti bez likvidace obchodního jmění bývá nejčastěji v situaci, kdy dosavadní obchodní jmění společnosti přejde na jejího právního nástupce. Jedná se o fúzi nebo rozdělení investiční společnosti. K fúzi nebo rozdělení investiční společnosti, která obhospodařuje fond kolektivního investování, nebo k převodu jmění na společníka, jímž je investiční společnost, která obhospodařuje fond kolektivního investování, je třeba povolení České národní banky. Česká národní banka nepovolí fúzi nebo rozdělení investiční společnosti nebo převod jmění na společníka, jímž je investiční společnost, která obhospodařuje fond kolektivního investování, není-li zajištěna ochrana zájmů akcionářů a podílníků fondů kolektivního investování, které investiční společnost obhospodařuje.<sup>41</sup>

Je-li společnost zrušena v důsledku prohlášení konkurzu, nemůže nakládat s majetkem v podílovém fondu. O jeho uzavření a vyplacení podílů z podílových listů se stará správce konkurzní podstaty.

### **3.6.3 Investiční fond**

Investiční fond je právnická osoba, jejímž předmětem podnikání je kolektivní investování. Investiční fond má formu akciové společnosti.<sup>42</sup> Jedná o akciovou společnost, která získává prostředky pro investování z úpisů akcií, které nakupují investoři. Investor je tedy akcionářem.

---

<sup>40</sup> Esipa.cz, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech [online] 2014. Cit. 20.2.2014. Dostupné z WWW: <<http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=2013s240>>

<sup>41</sup> Esipa.cz, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech [online] 2014. Cit. 20.2.2014. Dostupné z WWW: <<http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=2013s240>>

<sup>42</sup> Esipa.cz, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech [online] 2014. Cit. 20.2.2014. Dostupné z WWW: <<http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=2013s240>>

### 3.6.3.1 Rozdělení investičních fondů

Podle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech se investiční fondy dělí na:

- fondy kolektivního investování
- fondy kvalifikovaných investorů

Fondy kolektivního investování se rozumí:

- právnická osoba, 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
- podílový fond, jehož účelem je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti vydáváním podílových listů
- podílový fond nebo akciová společnost s proměnným základním kapitálem, které shromažďují peněžní prostředky alespoň od jednoho fondu kolektivního investování, investuje-li takový fond do jím vydaných cenných papírů více než 85% hodnoty svého majetku<sup>43</sup>

Fondem kolektivního investování může být podílový fond nebo akciová společnost.

Fondy kvalifikovaných investorů může být:

- právnická osoba, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se investoři stávají jejími společníky, a provádět společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravovat tento majetku
- podílový fond, který shromažďuje peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci

---

<sup>43</sup> SABOLOVÁ, L., LIŠKA L., Nový zákon o investičních společnostech a investičních fondech v kontextu [online] 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné na WWW: <[http://www.stavebni-forum.cz/diskuse2013/prezentace/0605\\_Pastikova\\_Sabolova.pdf](http://www.stavebni-forum.cz/diskuse2013/prezentace/0605_Pastikova_Sabolova.pdf)>

od více kvalifikovaných investorů vydáváním podílových listů

- Svěřenecký fond vytvořený vyčleněním majetku z vlastnictví více kvalifikovaných investorů a zřízený za účelem investování na základě určené investiční strategie ve prospěch zakladatelů
- Investiční fond uvedený v čl. 3 písm a) evropského nařízení o fondech rizikového kapitálu a investiční fond uvedený v čl. 3 písm b) EN o fondech sociálního podnikání

Fondem kvalifikovaných investorů může být pouze podílový fond (pokud nemá právní osobnost), svěřenecký fond, komanditní společnost, společnost s ručením omezeným, akciová společnost, družstvo, evropská společnost nebo, evropská družstevní společnost.

### **3.6.3.2 Vznik investičního fondu**

Činnost investičního fondu povoluje Komise pro cenné papíry a vzniká dnem zápisu do obchodního rejstříku.

Základními dokumenty investičního fondu jsou zakladatelská smlouva či listina, stanovy fondu a jeho statut. Zakladatelská smlouva musí obsahovat obchodní jméno investičního fondu, sídlo společnosti, předmět podnikání, navrhované základní jmění, počet akcií a jejich jmenovitou hodnotu, vklady jednotlivých zakladatelů.

Aby mohl být investiční fond založen, musí být zvoleny orgány investičního fondu (členové představenstva, dozorčí rada, zaměstnanci investičního fondu) a schváleny stanovy a statut. Statut je doplňkem stanov a spolu se stanovami plní funkci společenské smlouvy mezi společnostmi a akcionáři.

Investiční fond je zakládán na dobu určitou, během níž nemá fond povinnost od investora - akcionáře tyto akcie odkupovat. Investor – akcionář však může akcie investičního fondu prodat jinému investorovi (podobně jako o investičních fondů uzavřených) a získat tak finanční prostředky ještě před ukončením činnosti investičního fondu. Likvidita investic do investičních fondů je proto také menší než u investic do otevřených podílových fondů.<sup>44</sup>

---

<sup>44</sup> Kol. autorů Finančnívzdělávání.cz, Investiční fond [online]. 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.financnivzdelavani.cz/webmagazine/page.asp?idk=371>>

### 3.6.3.3 Podnikatelská činnost

Investiční fond může obhospodařovat svůj majetek sám nebo může jeho majetek obhospodařovat investiční společnost na základě smlouvy o obhospodařování majetku investičního fondu.<sup>45</sup> Obhospodařovat investiční fond však nesmí nikdo bez povolení uděleného Českou národní bankou.

Množství akcií investičních fondů se v průběhu existence fondu většinou nemění. Ceny akcií investičního fondu podléhají zpravidla větším výkyvům než podílové listy otevřených podílových fondů, protože se v nich odráží názor investorů na úspěšnost jejich investiční činnosti. Rizikovitost investic do investičních fondů je proto vyšší než u otevřených podílových fondů.

Nejdůležitější obchodní informace o investičním fondu lze nalézt v tzv. prospektu, tedy stručném shrnutí nejdůležitějších informací o fondu a jeho zaměření. Informace o aktuální hodnotě akcií investičního fondu je fond povinen uveřejňovat nejméně jedenkrát za dva týdny způsobem, který umožňuje dálkový přístup.<sup>46</sup>

### 3.6.3.4 Zrušení a zánik investičního fondu

Investiční fond může být zrušen všemi způsoby, které jsou uvedeny v obchodním zákoníku pro zrušení akciové společnosti. Zaniká dnem výmazu z obchodního rejstříku. Investiční fond, stejně jako investiční společnost může zaniknout s likvidací nebo bez likvidace. Ke zrušení investičního fondu dochází za stejných podmínek jako u investiční společnosti. Tyto důvody jsem již popsala výše.

Valná hromada může rozhodnout o zrušení investičního fondu s likvidací obchodního jmění i bez souhlasu příslušného státního orgánu, který vydal povolení ke vzniku společnosti.<sup>47</sup> Valná hromada může jmenovat likvidátora, ale nemůže ho sama jmenovat. Likvidátora jmenuje ČNB. Investiční fond může zrušit i soud.

---

<sup>45</sup> PAVLÁT, V. A KOLEKTIV, *Kapitálové trhy*, str. 209

<sup>46</sup> Kol. autorů *Finanční vzdělávání.cz*, Investiční fond [online]. 2013. Cit. 18.7.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.financnivzdelavani.cz/webmagazine/page.asp?idk=371>>

<sup>47</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 506

### 3.6.4 Podílový fond

Podle zákona je podílový fond souborem majetku, který náleží všem vlastníkům podílových listů podílového fondu. Podílový fond není právnickou osobou, tj. nemá právní subjektivitu. Vydáváním podílových listů shromažďuje investiční společnost peněžní prostředky v podílovém fondu.<sup>48</sup> Podílový list je majetkový cenný papír neboli doklad o vlastnictví nebo spoluvlastnictví majetku v otevřeném nebo uzavřeném podílovém fondu. Jedná se o prostředek kapitálového trhu.<sup>49</sup> Podílový list musí být hrazen peněžními prostředky, které investiční společnost neprodleně převede na účet vedený u depozitáře pro příslušný podílový fond.

V České republice se investování a fungování podílových fondů řídí zákonem č. 240/2013 Sb., investičních společnostech a investičních fondech a zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. Na dodržování legislativy a konkrétních statutů dohlíží ČNB, která také vydává povolení k jeho distribuci.

Každý podílový fond má manažera portfolia nebo investičního poradce, který řídí investování aktiv fondu podle investičních cílů fondu. Mezi nejširší kategorie cílů patří:

- jistota, zabezpečení hodnoty majetku,
- výnos,
- dlouhodobý růst majetku.<sup>50</sup>

#### 3.6.4.1 Druhy podílových fondů

Zákon rozeznává dva základní typy fondů a to otevřené a uzavřené.

Otevřené podílové fondy jsou charakteristické tím, že počet vydávaných podílových listů není limitován. Otevřené podílové fondy svým podílníkům výměnou za vložené peníze vydávají podílové listy, jejichž hodnota odpovídá podílu investovaných prostředků na vlastním jmění fondu. Kurz podílového listu tak vždy dává přesnou informaci o tom, jak se mění zhodnocení portfolia fondu a při prodeji podílových listů investor získává svůj

---

<sup>48</sup> Esipa.cz, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech [online] 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=2013s240>>

<sup>49</sup> Wikipedie otevřená encyklopedie, Podílový list [online] 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné z WWW: <[http://cs.wikipedia.org/wiki/Pod%C3%ADlov%C3%BD\\_list](http://cs.wikipedia.org/wiki/Pod%C3%ADlov%C3%BD_list)>

<sup>50</sup> STEIGAUFG, S., *FONDY: Jak vydělávat pomocí fondů*, str. 10



podíl na majetku fondu, nikoliv fiktivní cenu vzniklou na burze.<sup>51</sup> Majetek fondů je třeba udržovat v takové podobě, aby byl obhospodařovatel schopen průběžně uspokojovat požadavky na zpětný odkup.

Pro uzavřený podílový fond je prodej podílových listů limitován a to buď v počtu vydávaných listů (stanoven počet, kolik může být podílových listů vydáno), nebo je ohraničena doba jejich prodeje (po uplynutí této doby musí společnost prodej ukončit). U uzavřených podílových fondů mohou podílníci prodat své podílové listy fondu až po skončení doby, na kterou bylo do podílového fondu investováno. Mohou ale s podílovými listy uzavřených fondů obchodovat na burzovních nebo mimoburzovních trzích.<sup>52</sup>

#### **3.6.4.2 Zánik podílového fondu**

Podílový fond se zrušuje:

- a) odnětím povolení k vytvoření podílového fondu,
- b) splynutím nebo sloučením podílových fondů nebo splynutím nebo sloučením standardního fondu a zahraničního standardního fondu,
- c) uplynutím doby, na kterou byl vytvořen, ledaže se jedná o uzavřený podílový fond, který se po uplynutí doby, na kterou byl založen, přemění na otevřený podílový fond nebo
- d) zrušením investiční společnosti s likvidací, jestliže Česká národní banka nerozhodne o převodu jeho obhospodařování na jinou investiční společnost.

Ke dni zrušení podílového fondu je investiční společnost povinna sestavit mimořádnou účetní závěrku tohoto fondu podle zákona upravujícího účetnictví.<sup>53</sup>

Pokud je podílový fond zrušen s likvidací, likvidátor investiční společnosti prodá majetek v podílovém fondu a vypořádá jeho pohledávky a závazky do 6 měsíců ode dne, kdy investiční společnost vstoupí do likvidace. Investiční společnost, která obhospodařuje podílový fond vytvořený splynutím, je povinna vyměnit podílníkům podílové listy zrušených podílových fondů za nově vzniklé. Při sloučení podílového fondu se stávají podílníci slučovaného podílového fondu podílníky přejímajícího podílového fondu.

---

<sup>51</sup> Kol. redakce Peníze.cz, Co jsou otevřené podílové fondy [online] 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.penize.cz/80276-co-jsou-otevrene-podilove-fondy>>

<sup>52</sup> Kurzy fondů, Otevřené a uzavřené podílové fondy [online] 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné na WWW: <<http://www.kurzyfondeu.cz/otevrene-a-uzavrene-podilove-fondy/>>

<sup>53</sup> Esipa.cz, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech [online] 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=2013s240>>

Zrušení podílového fondu dochází výmazem emise podílových listů z Centrálního depozitáře cenných papírů. Tím podílové listy přestávají existovat jako cenné papíry a podílový fond je definitivně zrušen.

### 3.6.5 Depozitář

Depozitář – z italského *depozitum* = původně věc movitá, svěřená do úschovy.<sup>54</sup> Je to osoba, která zajišťuje úschovu majetkových hodnot, plní příkazy investiční společnosti týkající se dispozic se svěřenými hodnotami a kontroluje dodržování zákonných i statutárních pravidel.

Depozitářská smlouva je základním depozitářovým nástrojem, který mu umožňuje plnit jeho povinnosti a funcce. Depozitářskou smlouvou se depozitář investičního fondu zavazuje vykonávat činnost depozitáře tohoto fondu a obhospodařovatel tohoto fondu se zavazuje plnit povinnosti plynoucí mu v souvislosti s výkonem činnosti depozitáře z tohoto zákona a platit depozitáři tohoto fondu za jeho činnost úplatu.<sup>55</sup>

Depozitářská smlouva by měla zejména obsahovat:<sup>56</sup>

- mechanismus získávání informací (obsah, forma, lhůty) o činnosti investiční společnosti nebo investičního fondu
- mechanismus konzultací a schvalování pokynů investiční společnosti nebo investičního fondu
- postu pro řešení situace, kdy depozitář neprovede pokyn.

#### 3.6.5.1 Depozitář investičního fondu

Depozitářem investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu je právnická osoba, která na základě depozitářské smlouvy opatruje majetek investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, zřizuje, vede a eviduje pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku investičního fondu. Kontroluje soulad pokynů k nakládání s majetkem v podílových fondech (zejména na účtech vedených pro podílový

---

<sup>54</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 293

<sup>55</sup> Esipa.cz, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech [online] 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=2013s240>>

<sup>56</sup> LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*, str. 297

fond), s majetkem investičních fondů (zejména na účtech vedených pro investiční fond). Je povinen činnost depozitáře vykonávat v nejlepší zájmu investičního fondu, jehož je depozitářem a tím chránit podílníky a společníky.

Depozitářem investičního fondu nesmí být obhospodařovatel tohoto fondu.

### **3.6.5.2 Depozitář fondu kolektivního investování**

Každý fond kolektivního investování musí mít pouze jednoho depozitáře.

Depozitářem fondu kolektivního investování může být pouze:

- banka se sídlem v České republice,
- zahraniční banka, která má pobočku umístěnou v České republice,
- obchodník s cennými papíry, který není bankou a který je povinen dodržovat kapitálovou přiměřenost podle § 9 a 9a zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu

V rámci činnosti depozitáře fondu kolektivního investování depozitář zřizuje nebo vede

- peněžní účty na jméno tohoto fondu,
- peněžní účty na jméno obhospodařovatele tohoto fondu zřízené ve prospěch tohoto fondu, nebo
- peněžní účty na svoje jméno zřízené ve prospěch tohoto fondu; v takovém případě depozitář speciálního fondu zajišťuje, aby na takovém účtu nebyly vedeny jeho peněžní prostředky.

Peněžní účty je depozitář oprávněn zřídit u

- České národní banky nebo centrální banky jiného státu,
- banky se sídlem v České republice,
- zahraniční banky, která má pobočku umístěnou v České republice,
- zahraniční banky, která má sídlo v jiném členském státě a která nemá pobočku umístěnou v České republice,
- spořitelního a úvěrního družstva,

Depozitář eviduje všechny peněžní účty zřízené pro tento fond a kontroluje pohyb peněžních prostředků tohoto fondu na těchto účtech.

V rámci činnosti depozitáře musí kontrolovat, zda byly vydávány a odkupovány podílové listy nebo investiční akcie, byla vypočítávána aktuální hodnota podílového listu nebo investiční akcie, byl oceňován majetek a dluhy tohoto fondu, byla vyplácena protiplnění z obchodů s majetkem tohoto fondu v obvyklých lhůtách, jsou používány výnosy plynoucí pro tento fond, a zda je majetek tohoto fondu nabýván a zcizován.

### **3.6.5.3 Depozitář fondu kvalifikovaných investorů**

Fond kvalifikovaných investorů musí mít alespoň jednoho depozitáře.<sup>57</sup> Depozitářem fondu kvalifikovaných investorů může být i notář, ale to pouze v případě splnění přísných kritérií podle § 84 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

---

<sup>57</sup> Esipa.cz, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech [online] 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné z WWW: < <http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=2013s240> >

## 4. Analytická část

Tato část práce bude zaměřena na praktické rady pro potenciální investory. Popíše jak začít investovat, jaký zvolit investiční plán, cíl investování, investiční horizont. Důležitá pro investora je také investiční strategie a zásady investování.

V závěru práce budou popsány možnosti investování v České republice a porovnány tři konkrétní fondy a to fond akciový, dluhopisový a fond peněžního trhu.

### 4.1 Investiční plán

Před samotnou investicí do nějakého fondu, je třeba mít stanovený investiční plán. Investiční plánování je součástí širšího finančního plánování jednotlivců, rodin či firem.

V investičním plánování bychom měli znát:

- Situaci investora – určení velikosti investice, investičního horizontu, vztahu k riziku a požadovaného výnosu
- Současné investičních příležitostí – zjištění minulého vývoje a současného stavu v nabídce investičních nástrojů
- Budoucích investičních příležitostí – odhad budoucího vývoje, očekávaného výnosu a rizika jednotlivých nástrojů
- Rozhodnutí – výběr investičních nástrojů a volba investiční strategie
- Realizaci – nákup vybraných investičních nástrojů, vytvoření investičního portfolia
- Průběžné výsledky – sledování investice a hodnocení dosahovaných výsledků
- Rozhodnutí o dalším investičním chování – reinvestice výnosů, úprava portfolia

Investiční plán lze naplňovat využitím jedné nebo více investičních strategií. Výběr strategie z velké části určuje charakter chování investičního portfolia z hlediska výnosů, rizik a odolnosti vůči inflaci. Jednotlivé strategie se od sebe liší investičními cíli a investičními omezeními. Cíle se týkají výnosu a rizika. Mezi omezení patří časový horizont, regulatorní a zákonná omezení, zdanění a požadavky na likviditu.

#### **4.1.1 Rozdělení investorů**

##### **Pasivní investoři**

Mezi pasivní investory patří ti, kteří své jmění získali pasivně. Jedná se například o dědictví, dlouholeté spoření celé rodiny anebo rizikovými operacemi s kapitálem, který patřil někomu jinému. Převažuje u nich potřeba vyšší bezpečnosti nad potřebou zhodnocení kapitálu.

Pasivní investoři rádi delegují rozhodování na poradce. Tím, že nejsou tolerantní vůči riziku, preferují konzervativní a široce diverzifikovaná portfolia.

Mezi pasivní investory patří podnikový řídicí pracovníci, právníci z velkých právnických firem, dědici velkého bohatství, bankéři a žurnalisti. Velká část středních a nižších socioekonomických tříd patří také do této skupiny. Tito investoři preferují velmi konzervativní přístup k investování.

##### **Aktivní investoři**

Patří k nim zejména ti, kteří si své bohatství vydělali sami. Jsou aktivně zapojení do procesu tvorby majetku, a aby dosáhli svých cílů, riskovali vlastní kapitál. Převládá u nich zájem o vyšší výnos nad potřebou bezpečí. Jsou ochotni riskovat, ale neradi se vzdávají kontroly nad svými investicemi. Mají vyšší sebedůvěru, věří, že svojí činností mohou snížit úroveň rizika. Aktivní investor rád ví, kde jsou jeho peníze. Chce se aktivně podílet na rozhodování o svých investicích.

Mezi aktivní investory často patří živnostníci, kteří si svůj podnik sami založili, soukromí lékaři, podnikatelé, nezávislí poradci.

Před volbou investiční strategie je potřeba si ujasnit, zda patříme mezi aktivní či pasivní investory.

#### **4.1.2 Částka k investování**

Před samotným investováním je nutné se rozhodnout, jakou částku je potenciální investor ochoten investovat jednorázově a případně jaká částky chce postupně přidávat, například formou měsíčních vkladů. Tato informace hraje velmi podstatnou roli.

### 4.1.3 Cíl investování

Cílem investování je dosažení co nejvyššího výnosu v budoucnosti z peněz, které investujete v přítomnosti. To, jaký výnos bude z investice v budoucnosti realizován, závisí na:

- výši vyplacených dividend (u akcií) a úrokových výnosů (u dluhopisů)
- růstu (budoucnosti) společnosti, která je emitovala - vydala
- rizicích, která jsou s investicí spojená
- vývoji úrokové míry na finančních trzích
- době tj. délce investice

Jak tyto faktory výnos investice ovlivní, je vždy nejisté. Z tohoto důvodu je nejcharakterističtějším znakem každé investice riziko ztráty, kterou u žádné investice nelze zcela vyloučit. Tato rizika se mohou týkat různých hledisek investice a mohou mít různou podobu.

I když je jednotlivě nelze nikdy zcela vyloučit, někdy jsou zanedbatelná a pak se jich není třeba obávat, jindy jsou velmi významná a pak je důležité si jejich možné důsledky plně uvědomit.

Finanční cíle musí být vždy splnitelné.

Stanovení finančních cílů:

- Investor by měl vzít v úvahu všechny rizika
- Mít jasno v časovém horizontu kdy bude potřebovat hotovost
- Rozhodnout se zda patří mezi pasivní nebo aktivní investory
- Vědět, co lze od finančních investic očekávat

### 4.1.4 Investiční horizont

Investiční horizonty se používají pro stanovení délky samotné investice. Jde o minimální dobu, po kterou je vhodné ponechat finanční prostředky v rámci jedné investice.

Pro investování do akciových podílových fondů se doporučuje nejméně pětiletý investiční horizont. Čím je investice rizikovější, tím by měl být investiční horizont delší.

Naopak pro investice do méně rizikových nástrojů, například do dluhopisových podílových fondů nebo smíšených fondů, jsou investiční horizonty stanoveny na dobu tři až pět let. Do fondů peněžního trhu je vhodné investovat na dobu alespoň jednoho roku.

Podle investičního horizontu se strategie člení (pohybuje se obvykle od 1 do 3 let, resp. od 3 do 7 let):

- krátkodobé – do 1 roku (termínované vklady, spořicí účty, peněžní fondy)

V horizontu 1 – 3 roky jsou nejlépe hodnoceny investice do krátkodobých dluhopisů a dluhopisových fondů.

- střednědobé – 3 – 5 let (akciové fondy, střednědobé dluhopisy, penzijní fondy)
- dlouhodobé – více než 5 let (akcie, dlouhodobé dluhopisy)

## **4.2 Investiční strategie**

Investiční strategie je investorův plán umístění finančních prostředků do různých investičních instrumentů, založený na investičním horizontu, finančních cílech, toleranci k riziku, daňovém zatížení a dalších faktorech.

Jde o způsob, jakým investor zhodnocuje svůj majetek. Usiluje přitom o maximalizaci výnosů a minimalizaci rizika, zvažuje dostupnost investovaných prostředků aj.

### **4.2.1 Typy investiční strategie**

#### **1) Konzervativní strategie**

V rámci této strategie nepožadujeme vysoký výnos. Důležitá je minimalizace výkyvů hodnoty našeho portfolia. Konzervativní strategie dává důraz na dluhopisy a na nástroje peněžního trhu. Je málo výnosná.

Tato strategie je vhodná pro ty investory, kteří budou potřebovat peníze v krátkém horizontu.



### **Základní struktura:**

Hotovost	0 – 10%
Dluhopisy	90 – 100%

*Pramen: Amcico.cz [online] 2013 dostupné na WWW:*

*<[http://strategie.amcico.cz/amcico\\_invest2/graf\\_vykonnosti\\_strategii/strategie-investicni/vyvazena-strategie/](http://strategie.amcico.cz/amcico_invest2/graf_vykonnosti_strategii/strategie-investicni/vyvazena-strategie/)>,[cit. 22.2.2014]*

### **2) Vyvážená strategie**

Vyvážená strategie je kombinací investování do konzervativních dluhopisových fondů, smíšených fondů a dynamických akciových fondů. Strategie fondu poskytuje investorům stabilitu i možnost zajímavého zhodnocení investice při optimální míře rizika. Spojuje výhody úrokového výnosu u dluhopisů s potenciálem kapitálového zhodnocení investic do akcií významných zahraničních společností.

### **Základní struktura:**

Hotovost	0 – 10%
Dluhopisy	40 – 60%
Globální akcie	20 – 40%
Regionální akcie	10 – 30%

*Pramen: Amcico.cz [online] 2013 dostupné na WWW:*

*<[http://strategie.amcico.cz/amcico\\_invest2/graf\\_vykonnosti\\_strategii/strategie-investicni/konzervativni-strategie/](http://strategie.amcico.cz/amcico_invest2/graf_vykonnosti_strategii/strategie-investicni/konzervativni-strategie/)>,[cit. 22.2.2014]*

### **3) Dynamická strategie**

Strategie se zaměřuje na dosažení maximální výnosnosti při optimalizaci rizika. Je vhodná pro investory, kteří jsou schopni akceptovat vyšší míru rizika s možností vyššího růstu, ale i poklesu hodnoty investice. Cílem strategie je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení kapitálu dynamickými investicemi do podílových listů a akciových fondů.

### **Základní struktura – dynamická strategie Evropa**

Hotovost	0 – 10%
Dluhopisy	0%
Globální akcie	20 – 40%
Regionální akcie	50 – 80%

*Pramen: Amcico.cz [online] 2013 dostupné na WWW:*

*<[http://strategie.amcico.cz/amcico\\_invest2/graf\\_vykonnosti\\_strategii/strategie-investicni/dynamicka-strategie-evropa/](http://strategie.amcico.cz/amcico_invest2/graf_vykonnosti_strategii/strategie-investicni/dynamicka-strategie-evropa/)>,[cit. 22.2.2014]*

#### 4) Agresivní strategie

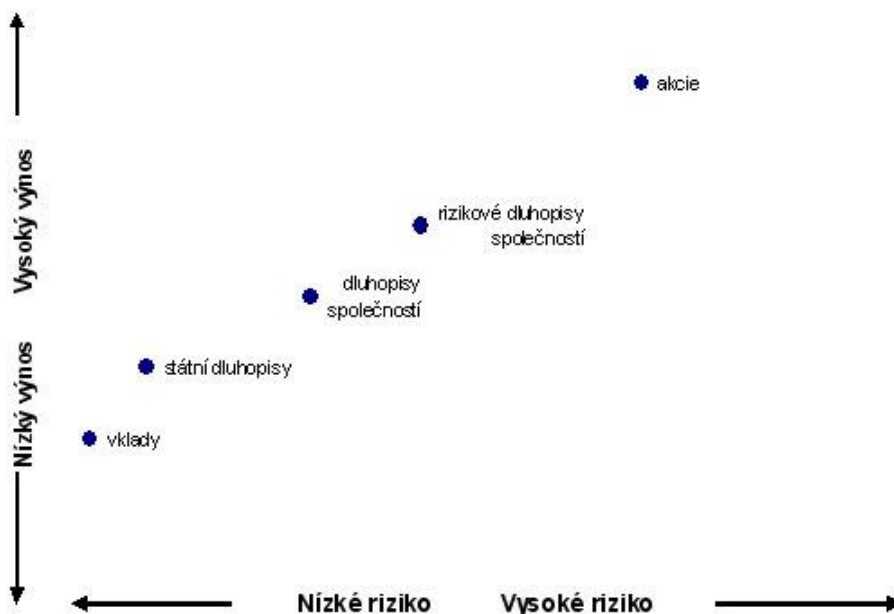
Investor podstupuje vysokou míru rizika a snaží se maximalizovat svoje výnosy. Investiční horizont je dlouhodobý a portfolium se skládá jen z akciových fondů.

#### Výnosově-rizikový profil

Investor by měl vždy mít přesné informace o investicích. Závisí na tom míra výnosu, které můžeme dosáhnout, ale také určité riziko, které musíme podstoupit, abychom mohli výnosu dosáhnout. Čím vyšší je potenciální výnos, tím větší je riziko ztráty. Vysoce rizikové investice jsou spojeny s velkými nejistotami o budoucím výnosu.

Následující graf ukazuje vztah výnosů a rizika. Z něj vyplývá, že čím je investor ochoten nést vyšší riziko, tím větší může být jeho výnos.

**Graf 2: Vztah výnosů a rizika**

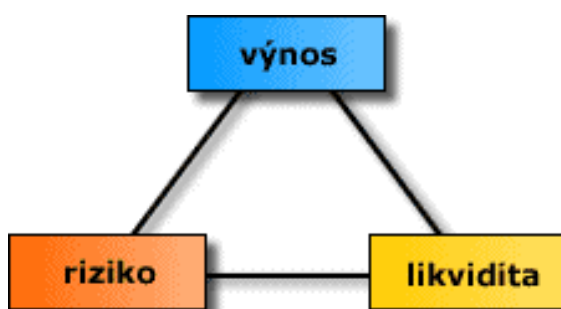


Pramen: Zpracováno podle akatcr.cz [online] 2013 dostupné na WWW: <[http://www.akatcr.cz/download/2879-tk\\_20140211\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2013\\_final.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2879-tk_20140211_-_prezentace_roku_2013_final.pdf)>,[cit. 22.2.2014]

Likvidita nějakého investičního instrumentu vyjadřuje pohotovost, s jakou může být bez vynaložení dodatečných nákladů prodán. O vysoké likviditě investičního produktu hovoříme v případě, že je snadné jej na trhu prodat nebo koupit. V takovém případě je likvidní riziko investičního produktu malé.

Pojem likvidní trh označuje situaci velkých obrátů (velký objem prodejů-nákupů) na tomto trhu. Trh málo likvidní je trh, na kterém se obchoduje málo, protože chybí poptávka. V takovém případě je likvidní riziko produktu, který můžete prodat jen na málo likvidním trhu, velké, protože hrozí nebezpečí, že při poklesu ceny tohoto instrumentu ho nebudete moci odprodat a zamezit dalšímu růstu ztráty z dané investice.

Vztah výnosu, rizika a likvidity lze též vyjádřit tzv. magickým trojúhelníkem investování.



**Obr. 1 magický trojúhelník investování**

*Pramen: Investice: střední horizont aneb nejtěžší rozhodnutí [online], dostupné na WWW:*

*<<http://www.penize.cz/investice/15570-investice-stredni-horizont-aneb-nejtezsi-rozhodnuti>>, [cit. 20.2.2014]*

### 4.3 Zásady investování

Pro dosažení úspěchu a snížení rizika neúspěchu při investování je dobré dodržet několik pravidel.

O fondu, do kterého chceme investovat peníze, musíme znát co nejvíce informací. Důležité jsou zejména informační materiály a statut fondu. Další údaje, které bychom měli znát, jsou výsledky, které fond dosahuje, podmínky investování a možná rizika.

Nákup podílových listů se uskutečňuje na základě smlouvy o prodeji podílových listů.

Po vložení peněžních prostředků na účet vybraného fondu jsou doručeny podílové listy na účet investora ve Středisku cenných papírů, se stáváte jedním z investorů v podílovém fondu. Emise podílových listů otevřených fondů je neomezená, proto má podílník možnost nakoupit kdykoliv další podílové listy.

Základním ukazatelem při hodnocení výkonnosti otevřených podílových fondů je čisté obchodní jmění (kurs, NAV). NAV představuje hodnotu investičního majetku připadající na jeden podílový list. Pokud je například 1. ledna hodnota NAV 1 000Kč a 31. prosince 1075Kč, pak investiční fond za jeden rok zhodnotil vložené prostředky o 7,5%. Tento výnos není držitelům podílových listů vyplacen. Zisku investor dosáhne až tehdy, když prodá své podíly ve fondu. Skutečná hodnota výnosu je dána nákupní a prodejní cenou a poplatky investičního fondu. Aktuální hodnotu čistého obchodního jmění lze nalézt v tisku nebo na internetu. Podílník by měl tyto informace sledovat.

Investiční společnost je vždy povinna podílové listy odkoupit. Investiční společnost uhradí finanční částku odpovídající množství prodávaných podílových listů vynásobených aktuálním kurzem. Jedná se většinou o dobu od několika dní po dva týdny.

### **Proč investovat?**

Chybou domácností a firem je nechat ležet peníze ladem, ať už na účtech v bance, nebo v hotovosti doma. Nejen že dochází k znehodnocení jejich kupní síly díky inflaci, ale zejména dochází k ušlému výnosu, který by mohl být v souvislosti s investováním realizován. Lidé by si měli uvědomit, že peníze mohou pracovat pro ně. Zde je uvedeno několik důvodů, proč by každý z nás měl alespoň část volných zdrojů investovat:

- Výnos
- Ochrana před inflací
- Ochrana již nabytého majetku
- Zvýšení budoucích příjmů
- Vytvoření pasivního příjmu (úroky, dividendy)
- Zajištění na stáří, nezávislost na sociální politice státu
- Zajištění rodiny
- Diverzifikace majetku a portfolia aktiv
- Daňové výhody
- Peníze pracují za Vás (neznají nemoc, dovolenou ani víkendy)
- Investice přináší svobodu a finanční nezávislost
- Peníze v bance je jistota ztráty (poplatky, úrok nepokryje výši inflace)
- Nízké úrokové sazby na spořicíh/termínovaných účtech

- Investice domácností jsou základem ekonomického růstu, růstu životní úrovně a blahobytu celé společnosti

#### 4.4 Možnosti investování v ČR

V současné době je možné investovat v České republice do 1 291 fondů, z nichž je 117 domácích (z toho 20 akciových, 28 dluhopisových, 29 fondy fondů, 3 nemovitostní, 2 peněžní, 35 smíšených) a 1 174 zahraničních. Z uvedeného vyplývá, že je vyšší zájem o investice do zahraničních fondů.

Za posledních pět let vzrostl počet akciových a dluhopisových fondů, naopak poklesl počet peněžních fondů. Počet fondů nemovitostních a fondy fondů se téměř nezměnil.

**Tabulka 3: Rozdělení podle zprostředkovatelů**

Správce – finanční skupiny	Fondové mandáty (CZK)
ČSOB (skupina)	76 107 222 945
Česká spořitelna (skupina)	69 432 598 973
Komerční banka (skupina)	32 237 694 490
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. + Pioneer Investment, a.s.	19 608 535 703
Generali PPF AM + ČP INVEST Investiční společnost, a.s.	18 089 827 550
ING (skupina)	15 371 100 909
Conseq Investment Management, a.s.	14 278 590 568
Raiffeisenbank a.s.	10 544 734 055
AXA Investiční společnost a.s.	7 035 457 944
J&T (skupina)	2 541 770 135
Citibank Europe plc, org. složka	1 611 568 327
PROSPERITA Investiční společnost, a.s.	1 051 714 973
OSTATNÍ	1 963 597
<b>CELKEM</b>	<b>269 844 459 220</b>

*Pramen: Zpracováno podle akatcr.cz [online] dostupné na WWW: < [http://www.akatcr.cz/download/2879-tk\\_20140211\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2013\\_final.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2879-tk_20140211_-_prezentace_roku_2013_final.pdf) >, [cit. 22.2.2014]*

Tato část práce je zaměřena na konkrétní fondy, které v České republice nabízí největší finanční skupina ČSOB. Popíše základní informace o jednotlivých fondech, jejich investiční zaměření, jejich vývoj a možná rizika investování. Fondy jsou seřazeny od nejvýnosnějšího, ale také nejrizikovějšího, po nejméně výnosný s nízkou mírou rizika.

Prvním fondem je fond akciový.

### **ČSOB akciový mix**

#### **Základní informace o fondu:**

Typ: otevřený akciový fond

Vlastní kapitál (mil.): 1451,8

Datum vzniku: 14. 10. 1999

Měna: CZK

Typ výnosu: Kapitalizační

Vstupní poplatek: max. 3% z aktuální hodnoty podílového listu fondu

Výstupní poplatek: 0%

Minimální investice: jednorázově od 5 000Kč nebo pravidelně od 500Kč

Poplatek za obhospodařování: 2% ročně (poplatek je vyplácen z majetku fondu)

Stupeň rizika: 6 (vysoké)

Úvěrové riziko: vysoké

Měnové riziko: nízké

Tržní riziko: vysoké

Riziko likvidity: nízké

Jedná se o fond růstový.

Podílové listy fondu jsou vydávány a odkupovány obvykle každý pracovní den za aktuální hodnotu stanovenou k obchodnímu dni určenému podle statutu fondu.

Depozitářem fondu je Československá obchodní banka, a. s.

#### **Fond investuje do těchto aktiv:**

- a) Tuzemské akcie a obdobné cenné papíry
- b) Zahraniční akcie a obdobné cenné papíry
- c) Cenné papíry fondů kolektivního investování

d) Vklady v bankách

e) Finanční deriváty v podobě derivátů přijatých k obchodování na regulovaném trhu i uzavíraných mimo regulovaný trh.

**Tabulka 4 : Struktura portfolia fondu podle typu aktiv**

Akcie	99,03%
Hotovost	0,97%

*Pramen: Zpracováno podle csob.cz [online] 2014 dostupné na WWW: < <http://www.csob.cz/cz/Fondy/Akciove-fondy/Stranky/historie.aspx?Isin=770000001170&Currency=CZK&Guid=5d354329-e4fc-4e98-8203-f38ca83c2cdc>>, [cit. 22.2.2014]*

### Historický vývoj fondu

Historický vývoj fondu zobrazuje následující graf, který ukazuje vývoj fondu v průběhu předchozích 11 let.

**Graf 3: Historický vývoj fondu ČSOB akciový mix**



*Pramen: Zpracováno podle csob.cz [online] 2014 dostupné na WWW: < <http://www.csob.cz/cz/Fondy/Akciove-fondy/Stranky/historie.aspx?Isin=770000001170&Currency=CZK&Guid=5d354329-e4fc-4e98-8203-f38ca83c2cdc>>, [cit. 22.2.2014]*

Z grafu je patrné, že největší výnosnost vykazoval fond v roce 2007. Naopak velmi strmý propad nastal v první polovině roku 2009, který byl dán obecnou nestabilitou jak na tuzemském, tak i zahraničním akciovém trhu. Začátek roku 2014 také nebyl pro akcie příznivý. Hlavním důvodem bylo patrně vybírání zisků z předchozího roku. Určitou roli mohlo sehrát i končící kvantitativní uvolňování americké centrální banky. Hodnota

podílového listu fondu se v lednu snížila o 4,4 %. V současné době by měly akcie opět stoupnout.

### **Pro koho je tento fond určen?**

Cílem fondu je dosahovat výnosu investováním svého majetku do akcií obchodovaných na světových trzích, a to zejména na trzích USA, Evropy a Asie s aktuální převahou USA (více než 62%).

Investorem fondu by měl být investor s nadprůměrnými zkušenostmi s investováním na kapitálovém trhu, který chce dosáhnout požadovaných investičních cílů a to v dlouhodobém investičním horizontu, nejméně po dobu 7 let.

Fond je určen pro investory, kteří vyhledávají možnost vysokého zhodnocení a jsou obeznámeni s riziky akciových trhů.

Dalším typem fondu, který bude představen, je fond dluhopisový.

## **ČSOB bond mix**

### **Základní informace o fondu**

Typ: dluhopisový

Vlastní kapitál (v mil.): 598,82

Datum vzniku: 1.12.1990

Měna: CZK

Typ výnosu: kapitalizační

Vstupní poplatek: 0,5%

Výstupní poplatek: 0%

Minimální investice: jednorázově od 5 000Kč, pravidelně od 500Kč

Poplatek za obhospodařování: 1%

Stupeň rizika: 3 (vyšší)

Úvěrové riziko: nízké

Měnové riziko: nízké

Tržní riziko: střední

Riziko likvidity: nízké

Jedná se o fond vyvážený.



Podíl ve fondu můžete zpětně odprodat za aktuální hodnotu kterýkoliv obchodní den. Peníze jsou dostupné za 5 pracovních dnů od stanoveného obchodního dne.

#### Fond investuje do těchto aktiv:

- tuzemské dluhové cenné papíry denominované v CZK
- zahraniční dluhové cenné papíry denominované v CZK
- nástroje peněžního trhu denominované v CZK
- cenné papíry fondů kolektivního investování denominované v CZK
- vklady v bankách na účty vedené v CZK

#### Tabulka 5 : Struktura portfolia podle splatnosti

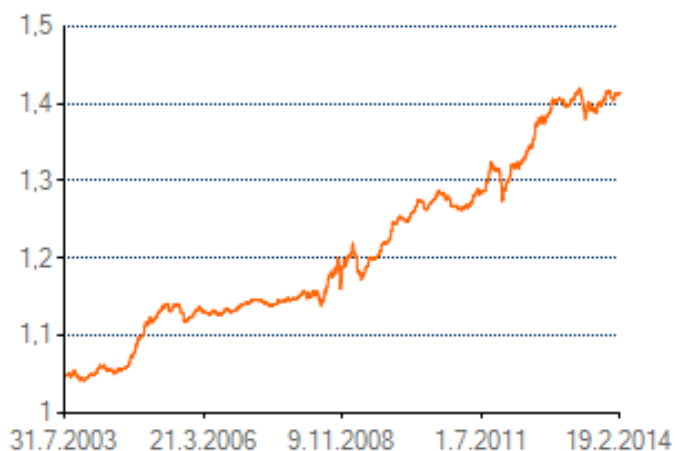
do 1 roku	3,73%
1 – 3 roky	10,58%
3 – 5 let	36,04%
5 a více let	49,65%

*Pramen: Zpracováno podle csob.cz [online] 2014 dostupné na WWW: < <http://www.csob.cz/cz/fondy/Dluhopisove-fondy/Stranky/770000001147.aspx> >,[cit. 22.2.2014]*

#### Historický vývoj fondu

Historický vývoj fondu zobrazuje následující graf, který ukazuje vývoj fondu v průběhu předchozích 11 let.

#### Graf 4: Vývoj fondu ČSOB bond mix



*Pramen: Zpracováno podle csob.cz [online] 2014 dostupné na WWW: < <http://www.csob.cz/cz/fondy/Dluhopisove-fondy/Stranky/770000001147.aspx> >,[cit. 22.2.2014]*

Z grafu vyplývá, že dluhopisový fond má dlouhodobě stoupající tendenci až ke konci loňského roku, kde nastal mírný propad. V současné době opět začal stoupat.

### **Pro koho je fond určen?**

Aktiva fondu jsou investována výhradně do českých dluhopisů s vysokým ratingem.

Dluhopisové fondy jsou vhodné pro opatrnější investory k naplňování jejich střednědobých a dlouhodobých cílů. Jejich výnosy bývají dlouhodobě vyšší než u spořicíh účtů, termínovaných vkladů nebo fondů peněžního trhu.

Rizika, která investor podstupuje při investování do tohoto fondu, jsou spojena zejména s nedodržením závazků emitentů dluhopisů nebo nástrojů peněžního trhu nebo se snížením důvěryhodnosti těchto emitentů nebo se změnou celkového úrokového prostředí. Hodnota investice může klesat i stoupat. Návratnost investice není zaručena. Fond doporučujeme s délkou investičního horizontu minimálně 3 roky.

Třetí fond patří mezi fondy peněžního trhu. Jedná se o investice do krátkodobých dluhopisů, krátkodobých pokladničních poukázek, termínovaných vkladů, u kterých lze díky velkému objemu investic dosáhnout výhodných investičních podmínek.

## **KBC Multi Interest Cash CSOB CZK**

### **Základní struktura fondu:**

Typ: peněžního trhu

Vlastní kapitál (mil.): 2851,6

Datum vzniku: 3. 4. 2000

Měna: CZK

Typ výnosu: kapitalizační

Vstupní poplatek: 0,1%

Minimální investice: jednorázově od 5 000Kč, pravidelně od 500Kč

Poplatek za obhospodařování: 0,7%

Stupeň rizika: 2 (vyšší)

Úvěrové riziko: nízké

Měnové riziko: nízké

Riziko likvidity: nízké

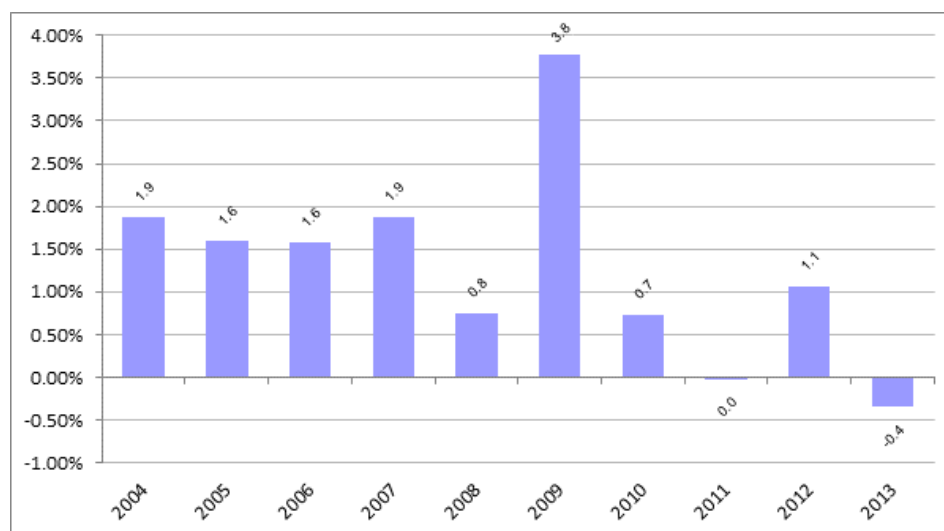
Jedná se o konzervativní fond.

Podíl ve fondu lze zpětně odprodat za aktuální hodnotu kterýkoliv obchodní den. Peníze jsou dostupné za 3 pracovní dny od stanoveného obchodního dne.

### Historický vývoj fondu

Historický vývoj fondu zobrazuje následující graf, který ukazuje vývoj fondu v průběhu předchozích 9 let.

**Graf 5: Historický vývoj KBC Multi Interest Cash CSOB CZK**



*Pramen: Zpracováno podle csob.cz [online] dostupné na WWW: < <http://www.csob.cz/cz/fondy/Fondy-penezniho-trhu/Stranky/BE0173476400.aspx> >, [cit. 22.2.2014]*

Z grafu je patrné, že obliba tohoto fondu za poslední rok značně poklesla. Hlavním důvodem jsou především velmi nízké výnosy. V budoucích měsících lze očekávat trvání tohoto stavu.

### Pro koho je fond určen?

Tento fond směřuje své investice do instrumentů s pevným úročením. Jedná se o konzervativní portfolio s nízkou kolísavostí výnosu a maximální dobou do splatnosti 1 rok. Tento investiční fond investuje především do kvalitních euroobligací s krátkou dobou splatnosti, státních pokladničních poukázek a depozit.

Fondy peněžního trhu jsou vhodné pro konzervativní investory a pro všechny, kteří chtějí uložit své peníze na kratší dobu. Dosahují stabilních výnosů při velmi nízkém riziku. Jejich výnosy bývají obvykle vyšší než úroky na spořicíh účtech a termínovaných vkladech.

## **5. Zhodnocení výsledků**

V závěru kapitoly jsou shrnuty zjištěné poznatky z této práce.

Byly porovnány tři druhy fondů, které nabízí největší zprostředkovatel na českém trhu, skupina ČSOB.

První fond byl fondem akciovým. Tento fond je zaměřen na investování do akcií na světových trzích, a to zejména na trzích USA, Evropy a Asie s aktuální převahou USA. Investice do tohoto fondu může přinést vysoký výnos, ale je také spojen s největším rizikem.

Druhým fondem byl fond dluhopisový. Aktiva fondu jsou investována výhradně do českých dluhopisů s vysokým ratingem. Fondy jsou vhodné pro opatrnější investory k naplňování jejich střednědobých a dlouhodobých cílů. U těchto fondů kalkulujeme s vyšším rizikem. Výnosy bývají dlouhodobě vyšší než u spořicíh účtů, termínovaných vkladů nebo fondů peněžního trhu.

Třetím fondem byl fond peněžního trhu. Jedná se o konzervativní portfolio s nízkou kolísavostí výnosu. Fondy peněžního trhu jsou vhodné pro konzervativní investory a pro všechny, kteří chtějí uložit své peníze na kratší dobu. Dosahují stabilních výnosů při velmi nízkém riziku. Jejich výnosy bývají obvykle vyšší než úroky na spořicíh účtech a termínovaných vkladech.

## 6. Závěr

Z této práce vyplývá, že kolektivní investování je jedním z možných forem ukládání volných peněžních prostředků na finančním trhu. Práce popisuje základní pojmy a principy spojené s touto formou investování. Zaměřuje se na zhodnocení výhod, nevýhod a případných rizik spojených s investováním a na možnosti investování na finančním trhu v České republice. Důležitou částí byla také právní úprava kolektivního investování, která prošla v minulém roce velkými změnami a to díky implementaci evropských právních předpisů do zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

Praktická část práce byla zaměřena na samotného investora, na možnosti, která má na finančním trhu. Zaměřila jsem se na tři konkrétní druhy fondů, které nabízí největší zprostředkovatel na českém trhu, skupina ČSOB. Jednalo se o fondy akciové, dluhopisové a fondy peněžního trhu. Konkrétně to byl ČSOB akciový mix, ČSOB bond mix a KBC Multi Interest Cash. Na těchto třech fondech byly ukázány rozdílnosti ve výnosnosti fondů a stupni rizika, které při investování do fondů podstupujeme. Obecně platí, že vyššího výnosu lze dosáhnout pouze za cenu vyššího rizika a naopak na málo rizikové investici se moc nevydělá. Důležité také je, aby si potenciální investor stanovil takový cíl, který je splnitelný a určil si časový horizont, kdy chce požadovaného cíle dosáhnout.

U akciového fondu bylo zjištěno, že dosahuje nejvyšší výnosnosti, ale také investor podstupuje vysoký stupeň rizika. Investorem fondu by měl být investor s nadprůměrnými zkušenostmi s investováním na kapitálovém trhu, který chce dosáhnout požadovaných investičních cílů. Dluhopisové fondy jsou vhodné pro opatrnější investory k naplňování jejich střednědobých a dlouhodobých cílů. Jejich výnosy bývají dlouhodobě vyšší než u spořicíh účtů, termínovaných vkladů nebo fondů peněžního trhu. Fondy peněžního trhu jsou vhodné pro konzervativní investory a pro všechny, kteří chtějí uložit své peníze na kratší dobu. Dosahují stabilních výnosů při velmi nízkém riziku.

V současné době obliba fondů peněžního trhu značně poklesla. Hlavním důvodem jsou především téměř nulové úrokové sazby a tím také velmi nízké výnosy. Podle finančních expertů se v roce 2014 má dařit akciovým fondům, akcie by měly dále růst, i když ne tak rychle jako dříve. Úrokové výnosy dluhopisů by měly na dlouhodobém horizontu růst a jejich tržní cena klesat.

Bakalářská práce může sloužit jako vodítko pro toho, kdo se chce seznámit se základními principy kolektivního investování a následně se stát aktivním investorem.

## 7. Seznam použitých zdrojů

### 7.1 Tištěné zdroje

- JANDA J., *Spořit nebo investovat?*, 1 vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2011. 168 s. ISBN 978-80-247-3670-9
- JEREMY, S., *Investice do akcií – běh na dlouhou trať*, 4. vyd., Grada Publishing a.s., 2011. 296 s. ISBN 978-80-247-3860-4
- JÍLEK J., *Akciové trhy a investování*, 1 vyd. Praha: Grada Publishing a.s. 2009. 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3
- KOHOUT, P., *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*, 7. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2013. 272 s., ISBN 978-80-247-5064-4
- LIŠKA, V. a GAZDA J., *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004. 525 s. ISBN 80-86419-63-0
- PAVLÁT V., *Kapitálové trhy*, 2. vyd. Praha: Professional Publishing, 2005. 318 s. ISBN 80-86419-87-8
- STEIGAUF, S., *FONDY: Jak vydělávat pomocí fondů*, 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2003. 191 s. ISBN 80-247-0247-9
- SYROVÝ P., *Investování pro začátečníky*, 2. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 112 s. ISBN 978-80-247-3486-6

### 7.2 Internetové zdroje

- BOHUTÍNSKÁ, J., Investiční kluby: Cesta pro drobné investory [online]. 2013. Cit. 18.7.2013. Dostupné z WWW: <<http://trhy.mesec.cz/clanky/investicni-kluby-cesta-pro-drobne-investory/1>>
- Esipa.cz, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech [online] 2014. Cit. 20.2.2014. Dostupné z WWW: <<http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=2013s240>>
- Kol. autorů Finančnívzdělávání.cz, Smíšené fondy [online]. 2013. Cit. 18.7.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.financnivzdelavani.cz/webmagazine/page.asp?idk=371>>
- Kol. autorů Finančnívzdělávání.cz, Investiční fond [online]. 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.financnivzdelavani.cz/webmagazine/page.asp?idk=371>>

- Kol. autorů Kanceláře finančního arbitra [online]. 2013. Cit. 15.7.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.finarbitr.cz/cs/oblasti/kolektivni-investovani/co-je-kolektivni-investovani.html>>
- Kol. autorů Kanceláře finančního arbitra, Právní úprava [online] 2013. Cit. 18.7.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.finarbitr.cz/cs/oblasti/kolektivni-investovani/pravni-uprava.html> >
- Kol. autorů Rodina-finance, Kolektivní investování v ČR [online]. 2013. Cit. 15.7.2013. Dostupné z WWW:< <http://www.rodina-finance.cz/finance.201/kolektivni-investovani-v-cr.23400.html>>
- Kol. redakce Peníze.cz, Co jsou otevřené podílové fondy [online] 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.penize.cz/80276-co-jsou-otevrene-podilove-fondy> >
- Kurzy fondů, Otevřené a uzavřené podílové fondy [online] 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné na WWW: <<http://www.kurzyfondeu.cz/otevrene-a-uzavrene-podilove-fondy/> >
- MICHALÍKOVÁ, J., Tisková zpráva AKAT - vývoj ve 3. čtvrtletí 2013 [online] 2013. Cit. 2.1.2014. Dostupné z WWW: <[http://www.akatcr.cz/download/2843-tz20131114\\_3q\\_2013.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2843-tz20131114_3q_2013.pdf) >
- SABOLOVÁ, L., LIŠKA L., Nový zákon o investičních společnostech a investičních fondech v kontextu [online] 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné na WWW: <[http://www.stavebni-forum.cz/diskuse2013/prezentace/0605\\_Pastikova\\_Sabolova.pdf](http://www.stavebni-forum.cz/diskuse2013/prezentace/0605_Pastikova_Sabolova.pdf) >
- URBÁNEK, D., Finance.cz, Fondy peněžního trhu [online]. 2013. Cit. 18.7.2013. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/zpravy/finance/201402-fondy-penezniho-trhu/>>
- Wikipedie otevřená encyklopedie, Podílový list [online] 2013. Cit. 29.10.2013. Dostupné z WWW: <[http://cs.wikipedia.org/wiki/Pod%C3%ADlov%C3%BD\\_list](http://cs.wikipedia.org/wiki/Pod%C3%ADlov%C3%BD_list)>

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Přehled vývoje počtu investičních společností, investičních a podílových fondů v letech 1994 – 2000

Tabulka 2: Rozdělení investic - domácí a zahraniční fondy

Tabulka 3: Rozdělení podle zprostředkovatelů

Tabulka 4 : Struktura portfolia fondu podle typu aktiv

Tabulka 5 : Struktura portfolia podle splatnosti

### **Seznam grafů**

Graf 1: Vývoj majetku ve fondech (v mld. Kč)

Graf 2: Vztah výnosů a rizika

Graf 3: Historický vývoj fondu ČSOB akciový mix

Graf 4: Vývoj fondu ČSOB bond mix

Graf 5: Historický vývoj KBC Multi Interest Cash CSOB CZK

### **Seznam obrázků**

Obr. 1: Magický trojúhelník investování