

POSUDEK VEDOUcíHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

| | |
|-------------------------------|--|
| Jméno vedoucího práce: | PhDr. Mgr. Pavel Seknička, Ph.D. |
| Jméno diplomanta/diplomantky: | Samuel Rauchfuss |
| Téma práce: | Právní a ekonomické aspekty fondů kolektivního investování |
| Rozsah práce: | 67 stran |
| Datum odevzdání práce: | 30. 03. 2021 |

Diplomová práce (dále jen DP) je zpracována na téma fondů kolektivního investování. Cílem práce je podle diplomanta: „*popsat a analyzovat právní úpravu kolektivního investování. Dále zkoumání parametrů investování ve vztahu k portfoliu, kdy cílem je dosáhnout efektivnosti, optimalizace a diverzifikace rizik. V neposlední řadě také prezentuji některé alternativy, které se vlivem rozvoje kolektivního investování nabízejí.*“ (DP, str 1 až 2) Uvedený cíl je značně náročný, jelikož oblast kolektivního investování je v současnosti značně rozsáhlá a proto se někdy hovoří o „*průmyslu*“ fondů kolektivního investování. Skloubit právní a ekonomické aspekty kolektivního investování není jednoduchou záležitostí zejména z pohledu celostních procesů aktivit organizací kolektivního investování (zejména investičních společností a investičních fondů).

Práce je zpracována na interdisciplinární téma. Autor tak používá poznatky jak z práva, ale také z ekonomie, managementu, organizace, historie, což vymezuje náročnost vstupních údajů na jejich zpracování. Autor použil při zpracování DP metody: deskripce, analýzu, syntézu, komparace apod. Diplomant také provedl rešerši tuzemských i zahraničních zdrojů.

Práce má celkový rozsah 67 stran a je logicky členěna na úvod, pět částí (kapitol) a závěr. Součástí práce je také seznam použité literatury a resumé. Autor důsledně cituje použité zdroje, citace jsou ve formě úplných citací a vyhovují stanoveným standardům.

Úvod má standardní podobu, obsahuje cíle práce, stručný komentář ke struktuře práce, pozornost je věnována i použitým metodám, které diplomant využil při zpracování práce.

První část „*Základní pojmy*“ je orientována na charakteristiku základních pojmů, pozornost je věnována zejména základním výchozím pojmům, jako je finanční trh, včetně jeho funkcí i základního členění, kapitálový trh, včetně charakteristiky základních předmětů investování, tj. investičních nástrojů, investování obecně včetně základních parametrů investičního portfolia.

Druhá část „*Kolektivní investování*“ je zaměřena na základní charakteristiku kolektivního investování včetně výhod a nevýhod tohoto způsobu investování včetně nástinu historie kolektivního investování

V třetí části „*Právní úprava investičních společností a investičních fondů*“ se autor soustředil v první řadě na vývoj právní úpravy po roce 1989. Dále pak zaměřuje svoji pozornost na aktuální právní úpravu, tj. zejména na zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech v aktuálním znění, který implementuje evropské předpisy a vymezuje jak jednotlivé prvky tzv. infrastruktury investičních fondů, kam zařazujeme obhospodářovatele, administrátora, depozitáře a hlavního podpůrce, tak i instituty kolektivního investování. Zvláštní pozornost je věnována investičním fondům (fondům kolektivního investování, fondům

kvalifikovaných investorů. Zvláštní pozornost autor oprávněně věnuje i cenným papírům vydávaným investičními fondy.

Čtvrtá část „*Investování institucionálních a drobných investorů do fondů kolektivního investování*“ je zaměřena nejenom na rozlišení drobných a institucionálních investorů, ale zejména na proces zpřístupnění informací, jakož i na ochranu investorů, nabízení investic a daňové aspekty.

Pátá část „*Rozvoj a inovace v kolektivním investování*“ je orientována na relativně stručné vymezení fondů SICAV alternativních fondů, ETF, fondům ve formě komanditních společností (včetně SICAR).

Závěr DP je zaměřen na samostatně vyvozené závěry plynoucí z analytické části DP a to jak ve vztahu k jednotlivým prvkům tzv. infrastruktury investičních fondů, tak k vlastním investičním fondům, jak z pohledu práva, tak i ekonomie a organizace.

Celkově hodnotím DP jako velmi zdařilou, v rámci DP se diplomantovi podařilo naplnit klíčové cíle práce.

Hodnocení práce:

| | |
|---|--|
| Splnění cíle práce | Cíle práce byly splněny. |
| Samostatnost při zpracování tématu včetně zhodnocení práce z hlediska plagiátorství | Diplomant zpracoval DP samostatně. Klasifikační práce byla prověřena systémem Theses, se závěrem podobnosti zkoumaných subjektů 0%. Všechny zdroje autor řádně cituje. |
| Logická stavba práce | DP je logicky strukturována do pěti částí (kapitol), kromě úvodu a závěru. |
| Práce se zdroji (využití cizojazyčných zdrojů) včetně citací | Autor práce využívá tuzemské i zahraniční zdroje. Použitá literatura je řádně citována. Citace jsou úplné a ve standardizované formě. |
| Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu) | Rozsah analýzy a její hloubka odpovídá typu kvalifikační práce. |
| Úprava práce (text, grafy, tabulky) | Formální úprava textu je na standardní úrovni. |
| Jazyková a stylistická úroveň | Jazyková úroveň je dobrá, ve stylistické úpravě se vyskytují drobné nedostatky. |

Doporučení, návrh klasifikace, otázky:

| | |
|---|---|
| Doporučení/nedoporučení práce k obhajobě | Celkově hodnotím DP pozitivně a doporučuji práci k obhajobě před komisí. |
| Navržený klasifikační stupeň | Výborně |

Otázky k obhajobě:

1. Zhodnoťte současný stav ochrany malých investorů v kolektivním investování.
2. Charakterizujte roli depozitáře a specifikujte, kdo může být depozitářem u fondů kolektivního investování a kdo u fondů kvalifikovaných investorů. Může roli depozitáře vykonávat také notář?
3. Stručně charakterizujte předpoklady (kapitálové, organizační, věcné, personální), které musí být naplněny, aby subjekt získal povolení (charakterizujte typ povolení a rozsah činnosti) k činnosti obhospodařovatele a administrátora od ČNB.

V Praze dne: 12. května 2021

vedoucí diplomové práce