

**Posudek oponenta**  
na diplomovou práci **Samuela Rauchfusse**

na téma

**Právní a ekonomické aspekty fondů kolektivního investování**

Autor zpracovává individuální téma rozšiřující okruh problematiky běžně probírané v rámci studia. Velmi zdařile propojuje ekonomický a právní pohled na oblast kolektivního investování. Práce je tak svým charakterem interdisciplinární.

Práce je členěna do sedmi částí včetně úvodu a závěru. Rozsah jednotlivých kapitol je vyvážený a odpovídá jejich významu pro práci. Ve stručném úvodu autor vysvětluje volbu tématu a popisuje metody práce. Kapitola druhá uvádí téma práce tím, že definuje přehledně a výstižně základní pojmy finančního a kapitálového trhu, jejich členění, funkce, účastníky, nástroje. Autor se zabývá i investováním obecně, charakterizuje motivy a rizika investování. a charakterizují kolektivní investování a jeho historii.

Vlastním tématem kolektivního investování se autor věnuje od třetí kapitoly práce. Ve třetí kapitole charakterizuje kolektivní investování a shrnuje jeho výhody a nevýhody, stručně shrnuje historii kolektivního investování ve světě i v ČR.

Těžištěm práce jsou pak zejména kapitoly 4-6. Čtvrtá kapitola se zaměřuje především na investiční fondy, jejich infrastrukturu (obhospodařovatel, administrátor, depozitář, hlavní podpůrce) a aktuální právní úpravu jednotlivých forem investičních fondů v ČR (fondy kolektivního investování a fondy kvalifikovaných investorů) z hlediska práva ČR i EU. Zaměřuje se i na cenné papíry, které tyto subjekty vydávají, a na informační povinnost fondů vůči orgánům dohledu. Vychází z odborné literatury i přímo z relevantních právních předpisů. Rozsah i strukturu kapitoly volí správně vzhledem k rozsahu i charakteru práce.

V páté kapitole nazvané *Investování institucionálních a drobných investorů do fondů kolektivního investování* se autor zaměřuje na investory. Shrnuje základní rozdíly mezi investováním institucionálních a drobných investorů, informační povinnost fondu vůči investorům. Popisuje regulaci a dohled nad investičními fondy jako formu ochrany investorů. Jako ochranu investorů správně chápe i informační povinnost fondu vůči investorům, která jim umožní objektivně posoudit činnost fondu existující rizika. Pátá kapitola se zabývá i nabízením investic a shrnuje i daňové aspekty výnosů z investic ve fondech kolektivního investování v aktuální úpravě.

Šestá kapitola je nazvaná *Rozvoj a inovace v kolektivním investování* a popisuje nové trendy a alternativy v popisované oblasti (fondy SICAV, alternativní fondy, ETF fondy) a fondy ve formě komanditních společností.

Celou práci shrnuje stručný závěr, ve kterém autor výstižně a samostatně hodnotí fungování investičních fondů.

Po formální stránce i rozsahem (76 stran) práce odpovídá požadavkům kladeným na diplomovou práci. Práce je přehledně uspořádaná, velikost a styl písma jsou pro tento typ práce vhodně zvoleny. Formálních či stylistických opomenutí je v ní naprosté minimum. Práce obsahuje český i anglický abstrakt. Orientaci v práci usnadňuje seznam zkratk. Seznam literatury obsahuje adekvátní množství zdrojů, které jsou správně citovány a přehledně uspořádány. Autor dodržuje ČSN a správně cituje i on-line zdroje, které v práci použil. Citace zdrojů by však v rámci práce měly být sjednoceny i po formální stránce. Poznámkový aparát je na dobré úrovni.

Kontrola systémem Theses neukázala žádnou významnější shodu s jinými uloženými prameny (shoda nižší než 5 % u více pramenů), **práce není plagiátem.**

**Práci považuji za velmi kvalitní a doporučuji ji k obhajobě.** Při obhajobě doporučuji zaměřit se na:

1. Kupónová privatizace v našich zemích: IPF jako specifický příklad selhání corporate governance v případě kolektivního investování, jejich porovnání se standardními fondy kolektivního investování
2. Které finanční i nefinanční informace byste považoval za nejpodstatnější pro rozhodování investorů? Porovnejte informační potřebu samostatného investora a účastníka kolektivního investování
3. Považujete za perspektivní zaměření fondů na kryptoměny?
4. Považujete aktuální právní úpravu kolektivního investování v ČR za vyhovující? Máte případně návrhy na její zlepšení?

Plzeň 19. května 2021

Mgr. ing. Dana Bárková, Ph.D.