

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Investování do podílových fondů

Investing in shares funds

Marek Pešek

Plzeň 2013

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Investování do podílových fondů“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne

.....

Marek Pešek

Poděkování

Rád bych poděkoval vedoucímu své bakalářské práce Ing. Karlu Karlovcovi za důležité připomínky a cenné rady při vypracovávání bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod.....	7
2	Kolektivní investování.....	8
2.1	Subjekty kolektivního investování.....	8
2.1.1	Investiční fondy.....	8
2.1.2	Podílové fondy.....	9
2.2	Druhy fondů.....	10
2.3	Institucionální ochrana podílových fondů.....	12
2.4	Výhody a nevýhody investic do podílových fondů.....	15
3	Vývoj kolektivního investování.....	17
3.1	Vývoj kolektivního investování ve světě.....	17
3.2	Vývoj kolektivního investování v České republice.....	18
3.2.1	První vlna kuponové privatizace.....	18
3.2.2	Druhá vlna kuponové privatizace.....	19
3.2.3	Dopad kuponové privatizace na investiční společnosti a investiční fondy.....	20
3.2.4	Přeměna investičních fondů na holdingy.....	21
3.2.5	Současný stav otevřených podílových fondů v ČR.....	22
4	Analýza nabídky investiční společnosti.....	24
4.1	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.....	24
4.2	Dluhopisové fondy.....	25
4.2.1	ČSOB bond mix.....	25
4.2.2	KB Dluhopisový - Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.....	28
4.2.3	Sporobond - Investiční společnost České spořitelny, a.s.....	29
4.3	Akciové fondy.....	30

4.3.1	ČSOB akciový mix	30
4.3.2	IKS Akciový PLUS - Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.....	33
4.3.3	Sporotrend - Investiční společnost České spořitelny,a.s.....	34
4.4	Smíšené fondy	35
4.4.1	ČSOB středoevropský.....	35
4.4.2	IKS Balancovaný - dynamický - Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.	38
4.4.3	DYNAMICKÝ MIX FF Investiční společnost České spořitelny,a.s.....	39
5	Zhodnocení výkonnosti podílových fondů	40
5.1	Dluhopisové fondy	40
5.2	Akciové fondy	43
5.3	Smíšené fondy	46
6	Závěr	49
7	Seznam tabulek a obrázků	50
8	Seznam použitých zkratk a symbolů.....	52
9	Seznam použité literatury	53

1 Úvod

Téměř každý člověk má své koníčky, aktivity, chce si splnit nejtajnější sny či se chce zajistit na stáří. Společným jmenovatelem jsou zde peníze a cest k jejich „rozmnožení“ je několik – např.: tvrdou prací, výhrou v loterii, ... nebo investováním. Investování není v dnešní době už jen výsada profesionálů, ale naopak mnoho instrumentů je zpřístupněno běžným občanům starších 18 let.

Český národ je známý svým konzervatismem v otázce investování. Většina českých domácností má své úspory uloženy v hotovosti nebo na bankovních účtech. V tomto směru nás překonávají pouze státy jako Rusko nebo Rumunsko.

Češi jsou v počínání si s vlastními úsporami velmi neefektivní. Tato neefektivnost pramení z dob centrálně plánované ekonomiky, kdy bylo obvyklé investovat pouze na vkladní knížky nebo do nemovitostí.

Vkladové bankovní produkty patří sice k nejbezpečnějším a nejvíce likvidním, ale vysoké bankovní poplatky spolu s nízkými úrokovými sazbami vytváří prakticky nulový až záporný výnos. Proto pro zhodnocení volných finančních prostředků je vhodné vybrat alternativní možnost. Vyřešení otázky - kam výhodně uložit peníze - se stalo ještě důležitější a naléhavější po důchodové reformě.

V této bakalářské práci se zaměřuji na podílové fondy, jako možnost investování. Cílem je analyzovat postavení podílových fondů v České republice. Jako praktickou ukázkou pak zhodnotím několik vybraných podílových fondů Investiční společnosti ČSOB Asset Management, a.s.

2 Kolektivní investování

Kolektivní investování zažívá v posledních letech zvýšenou oblibu v Evropské Unii i České republice. Důkazem mohou být četné zmínky na internetových stránkách věnovaným investování či snaha finančních institucí zviditelnit tento typ investování.

Kolektivní investování je podnikání. Je založeno na myšlence sdružení finančních prostředků jednotlivých drobných investorů za účelem dalšího obchodování s cennými papíry a následného dosažení zisku. Hlavním motivem investorů je dosažení efektivní správy společných prostředků, diverzifikace a minimalizace rizik, snížení nákladů a získání přístupu na trhy obvykle vyhrazené jiným typům investorů. Kolektivní investování probíhá na kapitálových trzích. [1]

2.1 Subjekty kolektivního investování^[2]

V rámci kolektivního investování můžeme investovat prostřednictvím investičních nebo podílových fondů. Základní rozdíl mezi nimi je, že v prvním případě nakupuje investor akcie fondů a v druhém podílové listy, ale v obou případech se jedná o majetkové cenné papíry. Každý typ má různé zvláštnosti a je spojen s různými právy investora. Oba typy fondů mohou být otevřené nebo uzavřené.

2.1.1 Investiční fondy

V případě investičních fondů nakupuje investor akcie fondů, které jsou povinně obchodovatelné na veřejném kapitálovém trhu. Fond je akciovou společností se všemi právy a povinnostmi z tohoto statutu vyplývajícími. Jsou samostatnými právními subjekty, ale vztahují se na ně přísnější právní zákony. Správu mohou vykonávat samy nebo ji může vykonávat investiční společnost. Důležitou roli v hodnotě akcie hraje management, resp. správce investičního fondu, jelikož je empiricky dokázaná zkušenost, že hodnoty kurzů akcií do značné míry závisí na důvěře v něj.

Další faktor je velikost prémie nebo diskontu. Pokud je velikost kurzu akcie menší než tržní hodnota majetku, jedná se o tzv. diskont. Je-li velikost diskontu vyšší než 10 - 15%, nemá vedení fondu uspokojivou důvěru mezi investory.

*Diskont (Prémie) = [1 - (kurz akcie / tržní hodnota majetku připadajícího na akcii)] * 100 %*

2.1.2 Podílové fondy

Podílové fondy nemají právní subjektivitu, a proto musí být spravovány investiční společnostmi. Investoři kupují od investiční společnosti podílové listy – nestávají se akcionáři, ale podílníky. To znamená, že mají pouze podíl na majetku, který do fondu vložili, a investiční společnost za úplatu majetek spravuje.

a) Uzavřené podílové fondy

Charakteristické pro tento typ podílových fondů je omezení počtu, doby, po kterou jsou vydávány, a zpravidla bývá ze zákona omezena i existence. Investor nemá u tohoto typu právo na odkup podílového listu, ale samozřejmě s nimi může obchodovat na kapitálovém trhu. Z tohoto důvodu bývá i větší diskont při odkupu. Důležité je, aby tato společnost, která spravuje daný fond, byla důvěryhodná a seriózní, protože investor nemůže své zájmy nijak uplatnit – jelikož není právním subjektem, neexistuje u tohoto typu žádný orgán podobný valné hromadě.

Vzhledem k daným vlastnostem uzavřených podílových fondů není investování zcela bezpečné, a proto jsou silně regulovány zákony nebo zakázané.

b) Otevřené podílové fondy

U tohoto typu není počet emitovaných podílových listů, doba upisování a ani doba existence podílového fondu omezena. Investor může kdykoliv investiční společnost požádat o odkoupení podílových listů za tržní cenu. Podílové listy nebývají obchodovány na kapitálových trzích, a proto u nich neexistuje diskont.

Tyto fondy jsou ze všech nejvíce výhodné a je rozšířené převážně v zemích kontinentální Evropy (např.: Rakousko, Švýcarsko, Německo,...)

2.2 Druhy fondů

Podílové fondy může dále členit do různých kategorií. Z hlediska rizika lze jednotlivé fondy dělit podle složení portfolia a zaměření investic. Čím více rizikové je složení daného fondu, tím větší je výnos.

- *Fondy peněžního trhu* – tyto fondy patří k nejbezpečnějším fondům vůbec. Investují pouze do krátkodobých instrumentů se splatností většinou do jednoho roku, jako jsou např.: termínované vklady, pokladniční poukázky, depozitní certifikáty a směnky, dluhopisy. Jejich výnos je nízký na úrovni tržních úrokových měr. Lze dále členit podle měny denominace fondu.
- *Dluhopisové fondy* – jsou všeobecně považovány za bezpečnější než akciové, ale důležité je zkontrolovat složení portfolia. Převážně investují do vládních nebo firemních dluhopisů, ale mohou investovat i do akcií, maximálně však 10% aktiv fondu. V dnešní době je skladba portfolia denominovaná ne jen v jedné měně ale většinou v několika. Využívají se na střednědobá období. Tyto fondy mohou být zaměřeny i na nejrizikovější ale vysoce úročené dluhopisy – tzv. „prašivé obligace“. Jedná se o obligace, u nichž je vysoká pravděpodobnost insolvence jejich emitentů.
- *Akciové fondy* – investují do akcií různých oborů či zemí. Musí mít minimálně 66% aktiv fondu investováno na akciových trzích. Jejich výsledky závisí na hodnotě akcií podniků na kapitálových trzích a na jejich hospodářských výsledcích. Patří mezi nejrizikovější fondy. Můžeme je dále dělit na pasivně a aktivně spravované fondy. Pasivně spravované fondy mají stejné složené aktiv jako srovnávací index. Aktivně spravované fondy mají složení podle rozhodnutí manažera.
- *Smíšené fondy* – jsou kombinací fondů akciových a dluhopisových.
- *Fondy fondů* – investují do podílových listů (převážně otevřených) či akcií fondů. Nevýhodou je několikanásobné placení poplatků.
- *Fondy garantované* – tyto fondy jsou složeny zpravidla ze státních dluhopisů spolu s finančními deriváty. Tímto je zajištěno, že hodnota nemůže klesnout níže než hodnota vložená, ale růst není omezen. Ovšem toto zabezpečení – hedging – snižuje celkový výnos.

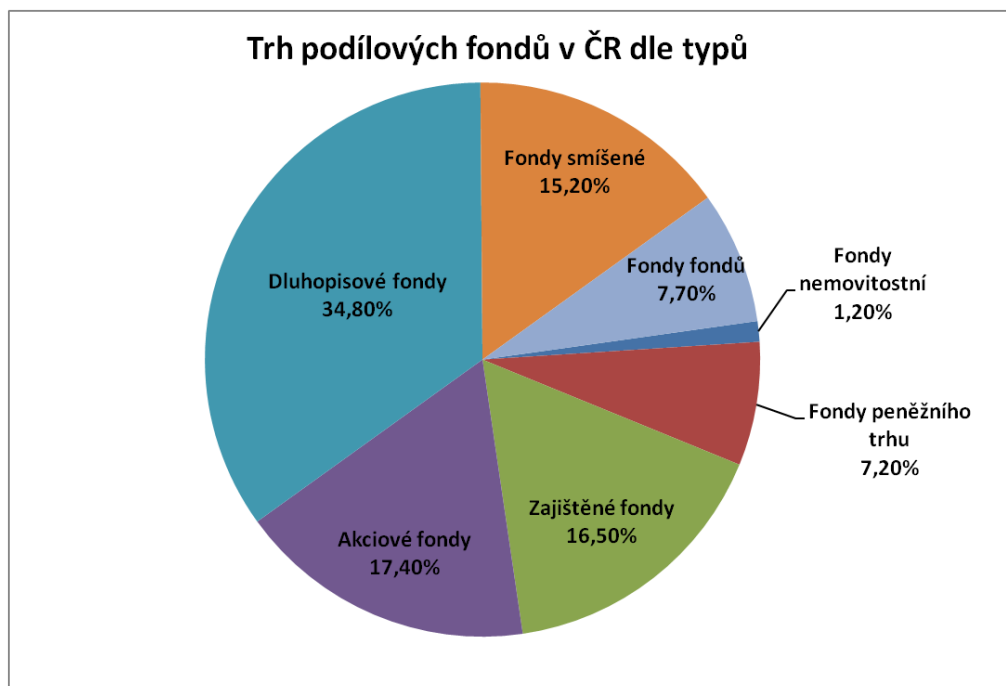
- *Fondy finančních derivátů* - takzvané derivátové fondy investují téměř do všech finančních i komoditních instrumentů a často využívají pákového efektu. Nepodléhají tak přísnému doзору jako ostatní fondy. Jsou rizikové a často bývají ztrátové.

Další možností členění fondů je podle způsobu získávání výnosů.

- *Růstový fond* - je typ fondu, který veškeré zisky znovu reinvestuje. Investor realizuje výnos až odprodejem podílových listů.
- *Výnosový fond* – zisk vytvořený hospodařením není znovu reinvestován, ale vyplacen podílníkům vždy za určité období. (Jednou až dvakrát ročně) Daňově je tento typ nevýhodný, protože každá výplata je zdaněna srážkovou daní

V České republice jsou nejoblíbenějším typem fondů fondy dluhopisové, kterým připadá 34,8% z celkové hodnoty investic do podílových fondů. Druhým nejoblíbenějším typem se staly akciové se svými 17,4%. Zajištěné fondy dále získaly 16,5%, smíšené fondy 15,2%, fondy fondů 7,7%, a fondy peněžního trhu 7,2%.

Graf č. 1: Trh podílových fondů v ČR dle typů k 31. 12. 2012



Zdroj: vlastní zpracování + [6]

2.3 Institucionální ochrana podílových fondů^[2]

Podílové fondy jsou stále více oblíbené nejen pro své základní ekonomické funkce, ale i pro vysoký stupeň bezpečnosti investovaných finančních prostředků. Kolektivní investování patří k nejlépe řízeným a regulovaným úsekům v rámci peněžnictví. Je zde vysoká ochrana finančních prostředků investorů před případným zneužitím ze strany investičních společností či jejich zaměstnanců za účelem obohacení nebo před znehodnocením v důsledku nezákonných a krajně riskantních operací. [3]

Pro investory je velmi důležité, aby byla zabezpečena ochrana jejich majetku vloženého do podílového fondu. Z tohoto důvodu jsou tyto fondy kontrolovány různými, navzájem nezávislými instituty.

Mezi hlavní ochranné instituty patří:

Komise pro cenné papíry^[3]

Investiční společnosti podléhají státnímu dozoru ze strany Komise pro cenné papíry České republiky, která posuzuje a schvaluje zakládání investičních společností, schvaluje vznik nových podílových fondů a jejich statuty a průběžně provádí odborný dohled nad veškerou činností investičních společností. Dále také Komise pro cenné papíry vystavuje povolení zahraničním investičním společnostem pro prodej podílových fondů na území České republiky.

Unie investičních společností ČR (dále jen UNIS)^[3]

UNIS je odborným sdružením nejvýznamnějších domácích investičních společností a jejím úkolem je dohlížet na kvalitu odborné péče při obhospodařování podílových fondů. UNIS je tzv. samoregulačním orgánem, který klade na své členy požadavky nad rámec zákona. Investiční společnosti, které jsou členem UNIS, se zavazují dodržovat Etický a komunikační kodex a řídit se při obhospodařování fondů a styku s investory Závaznými pokyny UNIS. Také spolupracuje při tvorbě zákonů s Komisí pro cenné papíry.

Dozorčí rada investiční/správcovské společnosti

Na celkové fungování a respektování pravidel při správě fondů dohlíží dozorčí rada společnosti, která je nezávislá a její členové musí splňovat určitá kritéria. Člen dozorčí rady nesmí být: poslanec, člen vlády, zaměstnanec ČNB, zaměstnanec burzy cenných

papírů, zaměstnanec právnických osob, které provádějí centrální registraci cenných papírů a zaměstnanci jiného investičního fondu či společnosti.

Investiční/Správcovská společnost

Vykonává úlohy plynoucí ze správy majetku fondů. Nejčastěji jde o tyto činnosti:

- Obchodní činnosti spojené se správou majetku fondu
- Rozhodnutí o nákupu a prodeji jednotlivých cenných papírů a jiných finančních nástrojů, včetně analýz finančních trhů
- Poradenská činnost, propagace a reklama fondů
- Zabezpečení administrativních záležitostí, včetně vedení účetnictví, právních a notářských služeb, vydání závazných informačních materiálů a další činnosti

Depozitář fondu

Veškerá aktiva fondu tj. hotovost na účtech, cenné papíry a jiná aktiva musí být uloženy u depozitáře. Takto je majetek podílníků chráněn před hrozbou zpronevěry ze strany investiční společnosti. V České republice zpravidla plní tuto funkci velká obchodní banka. Depozitář vede účty podílových fondů a kontroluje všechny obchodní operace příslušného fondu. Kontrolu zda činnost investiční společnosti probíhá v souladu s platnými zákony a statutem fondu. Jedna se zejména o tyto činnosti^[3]:

- Prodej a zpětný odkup podílových listů
- Pořizování a prodej cenných papírů v majetku fondu
- Dodržování omezení a rozložení rizika, tj. dodržování pravidel a limitů pro skladbu portfolia
- Výpočet a úhradu úplaty za obhospodařování placené fondem investiční společnosti

V případě porušení zákona projedná depozitář pokyn s investiční společností. Má právo obchodní pokyn pozastavit a v případě závažného porušení zákona nahlásit Komisi pro cenné papíry.

Statut^[3]

Statut podílového fondu hraje klíčovou úlohu pro řádné obhospodařování podílového fondu. Ve statutu jsou stanoveny pravidla obhospodařování fondu a zároveň představuje všeobecné smluvní podmínky mezi investiční společností a podílníkem. Při vzniku fondu je schválen Komisí pro cenné papíry a je pro investiční společnost plně závazný.

Ve statutu lze nalézt:

- Údaje o investiční společnosti, která fond zřídila a o bance která bude pro fond vykonávat funkci depozitáře
- Investiční strategii fondu, tj. cíle, které si fond klade, a investiční politiku, kterou hodlá dosáhnout, zejména druhy cenných papírů nebo jiných nástrojů, do kterých bude investovat, a jejich vzájemný poměr
- Pravidla pro omezení a rozložení rizika a pravidla pro obchodní transakce s cennými papíry ve fondu. Sem patří jednak zákonem stanovené základní limity a omezení pro rozložení rizika při investování, jednak řada dalších omezení a předepsaných postupů, jejichž cílem je zabránit ztrátám při obhospodařování majetku. Jsou to omezení při přijímání úvěrů fondem, pravidla pro půjčování cenných papírů, pro opční obchody nebo jiné operace, poskytování záloh, vymáhání pohledávek, atd. Tyto ochranné mechanismy bývají často ve statutech uvedeny i nad rámec stanovený zákonem
- Informace o vydávání (prodeji) a odkupování podílových listů a o finančních službách, které s prodejem a odkupováním souvisejí
- Údaje o poplatcích při prodeji podílových listů a úplaty placené fondem investiční společnosti za obhospodařování majetku ve fondu
- Údaje o rozsahu a periodicitě informací, které bude investiční společnost podílníkovi poskytovat

Každý investor by měl své finanční prostředky do fondu vložit až po plném seznámení se statutem fondu. Někdy bývá statut zjednodušen a obsahuje pouze podstatné údaje, což se nazývá prospekt.

Auditor

Úlohou nezávislého auditora je poskytnout externí a nezávislé posouzení investiční/správcovské společnosti při správě fondů.

2.4 Výhody a nevýhody investic do podílových fondů^[3]

Investování do podílových fondů má mnoho výhod, ale i nevýhod. Důležité je vždy sledovat jednotlivé vlastnosti fondů, protože co může být pro jeden fond výhodou, může být u druhého nevýhodou.

Na prvním místě je ve většině publikací zmiňována diversifikace. Je to jeden ze základních rysů podílových fondů, který způsobuje snížení rizika pro danou investici. Spočívá v nespolehávání se pouze na akcii jedné firmy, ale v nakoupení desítek až stovek akcií různých firem. Výsledkem je, že velký pokles cen akcií jedné firmy či dokonce krach firmy nemá za následek ztrátu hodnoty téměř celé investice, ale má jen malý dopad.

Investování do podílových fondů je možné od několika set korun. Už za takto malou částku se stáváte spoluvlastníkem všech akcií v portfoliu daného fondu a dostáváte se tím na trhy, které jsou zpřístupněny jen movitým investorům.

Další velká výhoda je, že fondy spravují profesionální manažeři. Tito manažeři mají rozsáhlé znalosti a zkušenosti na finančním trhu, které běžný investor – občan – postrádá. Náplní manažera je sběr informací, ekonomických analýz podniků a dalších podkladů pro nejlepší rozhodnutí jaké akcie koupit či prodat. Tento úkol vyžaduje mnoho času a jen málo investorů by mělo čas zkoumat tisíce finančních instrumentů. Proto profesionální správa portfolií patří mezi velmi hodnotné a drahé služby, které se díky podílovým fondům dostávají i k menším investorům.

Kladem podílových fondů je i likvidita, protože investiční společnost má povinnost odkoupit veškeré podílové listy a to za čistou hodnotu aktiv, která může být zmenšená o výstupní poplatek. Daňová úspora také není zanedbatelná. Jestliže podílové listy vlastníme více než 6 měsíců od nákupu, tak jsou při následném prodeji osvobozené od daně. Úspora je pak rovna 15% z případného zisku, který nemusíme zdanit. Vzhledem k tomu, že podílové fondy obchodují v řádech milionů, vztahují se na výhodnější sazby a poplatky u nákupu a prodeje akcií, což přináší další úsporu oproti obchodování

jednotlivce. Na druhé straně je potřeba opatrnosti při výběru fondu, protože u většiny fondů je prodej, správa či koupě zatížena poplatky, které nemusejí být zanedbatelné.

3 Vývoj kolektivního investování

3.1 Vývoj kolektivního investování ve světě^[1]

Z historického pohledu kořeny kolektivního investování sahají mnohem dále, než si mnoho lidí myslí. První zmínka se datuje již roku 1868 ve Velké Británii, kdy byl založen The Foreign and Colonial Government Trust – první předchůdce dnešních uzavřených podílových fondů. Účelem bylo zajistit možnost diversifikace rizika malým investorům. Velké rozšíření zaznamenaly v Anglii a Skotsku v 70. letech 19. století. Tyto trusty byly akciovou společností a jejich akcie byly kótovány na burze. Nashromážděné prostředky investovaly do cenných papírů na londýnské burze. Tento způsob investování se následně rychle rozšířil i do Evropy i USA. Avšak i nadále většina obyvatel ze střední příjmové třídy ukládala své příjmy do bank nebo akcií firem.

První otevřený podílový fond byl založen v roce 1924. Byl jím Massachusetts Investors Trust of Boston a základem bylo neustálé prodávání a odkupování jednotlivých podílových listů bez kótování na burze. Jejich cena se odvíjela od NAV – čisté hodnotě aktiv fondu. Avšak rozmach byl zpomalen krachem na burze v roce 1928 a Velkou depresí v 30. letech. Ve 40. letech i přes vytvoření a zavedení nové legislativy následoval pouze slabý růst, který způsobila druhá světová válka a poválečný stav Evropy. V této nové legislativě byly definovány standardy kolektivního investování, které zvyšují ochranu investorů a platí bez větších změn dodnes.

Kolektivní investování zažilo větší rozvoj až po druhé světové válce. Příčinou byla hospodářská konjunktura v USA v 50. a 60. letech. Podílové fondy převážně otevřeného typu se zakládaly i v Evropě např.: Velká Británie, Německo, Francie, Nizozemska, Belgie atd.

Konjunkturu vystřídala v 70. letech recese, která způsobila pokles akciového trhu. Zájem o akciové fondy, byl vystřídán zájmem o krátkodobé investiční instrumenty s pevným výnosem – vznikly fondy peněžního trhu. Ještě větší popularitu si získaly na konci 70. a začátku 80. let, kdy úrokové sazby dosahovaly dvojciferných čísel a tím pádem i výnosy fondů peněžního typu. V USA se těšily mnohem větší oblibě, protože tehdejší legislativa dovozovala vyplácet úroky ve výši maximálně několika procent. V Evropě se tento typ fondů stal populární ve Francii, která se brzy dostala na první místo v objemu investic do otevřených podílových fondů na obyvatele.

Po roce 1980 následuje další rozmach. V USA to má na svědomí nové kulturní myšlení – Reaganomika, které mění zacházení s vlastními úsporami. Střední i nižší vrstvy začínají investovat s cílem zisku vysokých výnosů a efektivní zacházení s úsporami. Jedná se i o módní záležitost.

Zatímco se aktiva fondů v USA na konci 80. let pohybují okolo biliónu dolarů, tak na začátku 90. let bylo pod správou evropských fondů pouze 0,5 miliardy EUR. Popularitu ale může dokázat následný růst aktiv evropských fondů, která dosahovala v roce 2001 3,5 biliónu EUR. Mezi země s největším objemem aktiv ve správě kolektivního investování patří: Francie, Lucembursko, Německo, Velká Británie a Itálie.

3.2 Vývoj kolektivního investování v České republice^[1]

Vývoj kolektivního investování v ČR prošel několika etapami. Jako první byla kuponová privatizace, která vytvořila základy pro vznik českého kapitálového trhu. Druhou etapu lze pojmenovat stříbření trhu. Jedná se o přechodné období, kdy se trh zbavuje nereseriových subjektů, a začínají se objevovat první otevřené podílové fondy. A od roku 2002 následuje období otevřených korunových podílových fondů.

3.2.1 První vlna kuponové privatizace

Účelem kuponové privatizace byla rychlá privatizace rozsáhlého majetku a rozvoj kapitálového trhu. Výsledkem kuponové privatizace byl vznik velkého počtu emisí akcií a je s ní spjat i vznik klasického institucionálního investora – investičního fondu.

Pro první vlnu byla v ČSFR vyčleněna část majetku z 1491 akciových společností v celkové účetní hodnotě 299,4 mld. Kč (v ČR 988 akciových společností v celkové účetní hodnotě 212,5 mld. Kč). Všechny majetek akciových společností nebyl privatizován metodou kuponové privatizace – cca. 3% majetku každé akciové společnosti byla určena pro restituční fond anebo byla využita jiná tradiční metoda privatizace – přímý prodej nebo bezúplatný převod na obce a města.

První vlna privatizace začala registrací zájemců 1. listopadu 1991. Kuponové privatizace se zúčastnilo 8,5 milionů občanů (v ČR 5,9 milionů občanů). Před zahájením kola bylo umožněno, aby se rozhodli, zda budou investovat své investiční body přímo do vybrané akciové společnosti, nebo své body svěří některému ze 429 investičních privatizačních fondů, které byly pro tento účel založeny. Této

možnosti využilo 71,9% občanů a investiční privatizační fondy tak získaly před zahájením prvního kola 6,1 mld. investičních bodů. 20 největších investičních privatizačních fondů spravovalo zhruba 50% všech investičních bodů, svěřených fondům. Přímou investovalo 2,6 milionu občanů.

Zakladateli investičních privatizačních fondů byly právnické osoby s různou podnikatelskou činností, jakož i fyzické osoby. V průběhu první vlny byla přijata zákonná úprava investičních společností a investiční fondů a investičních privatizačních fondy byly nuceny se této právní úpravě ve stanovených lhůtách přizpůsobit. Investiční privatizační fondy se transformovaly na investiční fondy a mohly být spravovány samostatně či investičními společnostmi.

Za investiční body získaly investiční fondy majetek v celkové účetní hodnotě 176 mld. Kč. (v ČR 117,9 mld. Kčs), což představuje 58,8 % majetku, určeného pro první vlnu kuponové privatizace. Přímou investující občané získali za své investiční body majetek v úhrnné účetní hodnotě 101,8 mld. Kč (v ČR 63,9 mld. Kčs) tj. 34 % celkového majetku, určeného pro první vlnu. Neprodáno zůstalo 21,6 mld. Kč majetku (v ČR 14,5 mld. Kčs), tj. 7,2% původní nabídky.

3.2.2 Druhá vlna kuponové privatizace

Ve druhé fázi kuponové privatizace byl matek státu ve formě akcií prodáván občanům nebo investičním a podílovým fondům za investiční body jedné emise investičních kuponů. I ve druhé vlně byla stanovena jednotná jmenovitá hodnota akcie na 1000 Kč.

Tato vlna se skládala z předem neurčeného počtu po sobě následujících privatizačních kol, ve kterých docházelo k postupnému prodeji akcií za kurzy, stanovené na počátku každého kola. V rámci kola nezáleželo na pořadí objednávek, prodej byl podmíněn pouze poměrem velikosti nabídky a poptávky po akciích jednotlivých akciových společností. Druhá vlna proběhla v šesti kolech.

Stejně jako v 1. vlně mohli majitelé investičních kuponů objednávat akcie privatizovaných akciových společností přímo, nebo mohli svěřit své investiční body subjektům kolektivního investování. Předkolo druhé vlny bylo zahájeno 15. prosince 1993. Předkolo nebylo součástí privatizační vlny, ale převzetím a předáním investičních bodů došlo ke vzniku smluvních vztahů mezi majiteli investičních kuponů a fondy.

První kolo bylo zahájeno 11. dubna 1994 a šesté kolo skončilo 3. prosince 1994. Oprávněné osoby mohly za své investiční kupony nakoupit 155 000 000 akcií. Druhé vlny se zúčastnilo 6,16 mil. obyvatel ČR a po šesti privatizačních kolech zůstal neprodán majetek v hodnotě pouhých 5,69 mld. korun, což představovalo 3,67% původní nabídky. Po skončení posledního kola druhé vlny zůstalo neuplatněno jen 0,61% všech investičních bodů, které byly k dispozici.

3.2.3 Dopad kuponové privatizace na investiční společnosti a investiční fondy

- Kuponová privatizace znamenala velký impuls pro rozvoj fondu a kolektivní investování v ČR – téměř přes noc vznikaly velké a silné správcovské investiční společnosti disponující rozsáhlým technickým i lidským zázemím.
- Pro nově vzniklé investiční společnosti a investiční fondy znamenala kuponová privatizace vzdělávací kampaň a reklamu u investorů „zadarmo“.
- Nutnost investovat maximum získaných bodů vedla správce fondů k nákupu v podstatě jakýkoli akcií.
- Vznikaly především uzavřené typy fondů, s nimiž je spjata nemožnost odchodu investorů z fondu. To zapříčiňuje nízký tlak na efektivnost výkonu správy majetku a také nemožnost získat další podílníky prodejem dalších podílových listů.
- V této fázi vývoje českého kolektivního investování je charakteristická velmi malá ochrana minoritních akcionářů, neúčinný dozor nad českým kapitálovým trhem a podnikáním fondů i nedostatky v legislativě a jejím vynucováním.
- Řada investičních společností díky výše uvedeným okolnostem neplnila roli odpovědného správce cizího, svěřeného majetku. Mnoho investičních fondů bylo přeměněno na holdingy a tak byly zcela vyvedeny ze zákonné regulace.

Výše uvedené skutečnosti vedly ke ztrátě důvěry ve fondy a skutečnost, že fondy byly uzavřené typu, dále vedla k naprosto neadekvátním cenám akcií a podílových listů fondů, jejichž skutečnou hodnotu mohli a dokázali posoudit pouze zasvěcení manažeři společnosti.

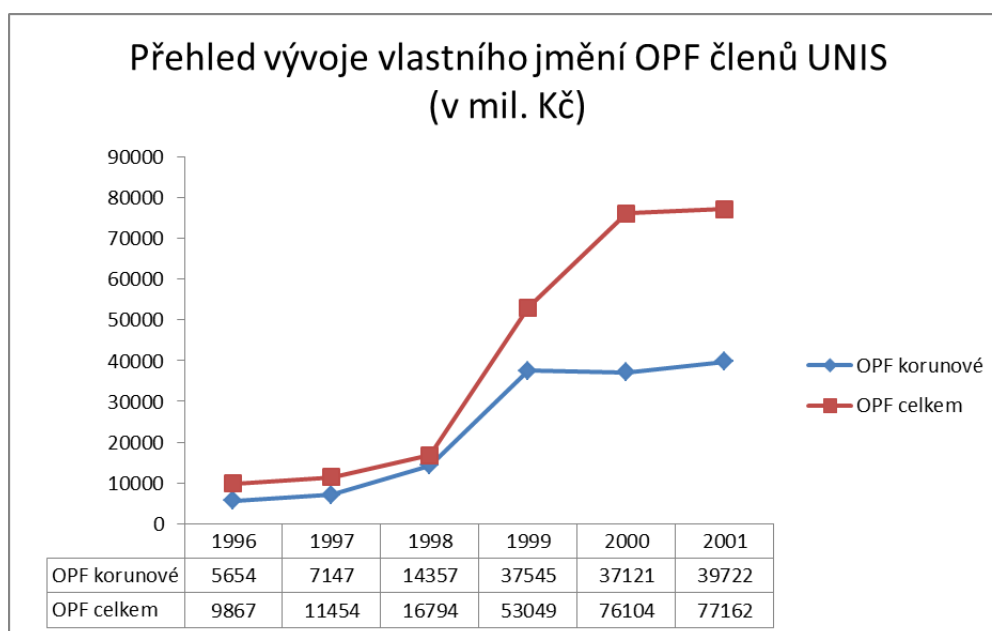
3.2.4 Přeměna investičních fondů na holdingy

Zhruba v polovině 1996 se na scéně českého kapitálového trhu objevil nový trend. Některé investiční fondy, pocházející z kuponové privatizace, se rozhodly přeměnit na průmyslové holdingy, neboli běžné akciové společnosti s odlišným předmětem podnikatelské činnosti než je kolektivní investování.

Jedním z hlavních důvodů přeměny byla snaha vymanit se z kontroly Ministerstva financí ČR a z vlivu dosti přísného zákona o kolektivním investování, tedy snaha vyhnout se regulaci. Do června 1996, kdy byly podmínky pro změnu investičních fondů na holdingy zpřísněny, bylo transformováno 89 investičních fondů s vlastním jměním ve výši 30 mld. Kč a po 1. 7. 1996 pak transformováno 66 investičních fondů s vlastním jměním 13,7 mld. Kč.

Transformace na holdingy měla mnohá pozitiva, avšak praktické zkušenosti daly za pravdu spíše odpůrcům transformací fondů. Absence vlastnických limitů v ovládaných společnostech holdingy často využily k okrádání těchto společností a k poškozování jejich minoritních akcionářů.

Graf č. 2: Vývoj objemu majetku v OPF



Zdroj:[1] + vlastní zpracování

Zvýšení transparentnosti a regulace trhu kolektivního investování měly za následek růst zájmu investorů o zhodnocování úspor prostřednictvím otevřených podílových fondů. Objem obhospodařovaných prostředků v nově založených fondech od poloviny devadesátých let stabilně narůstal a na konci roku 2001 činil 40 mld. Kč.

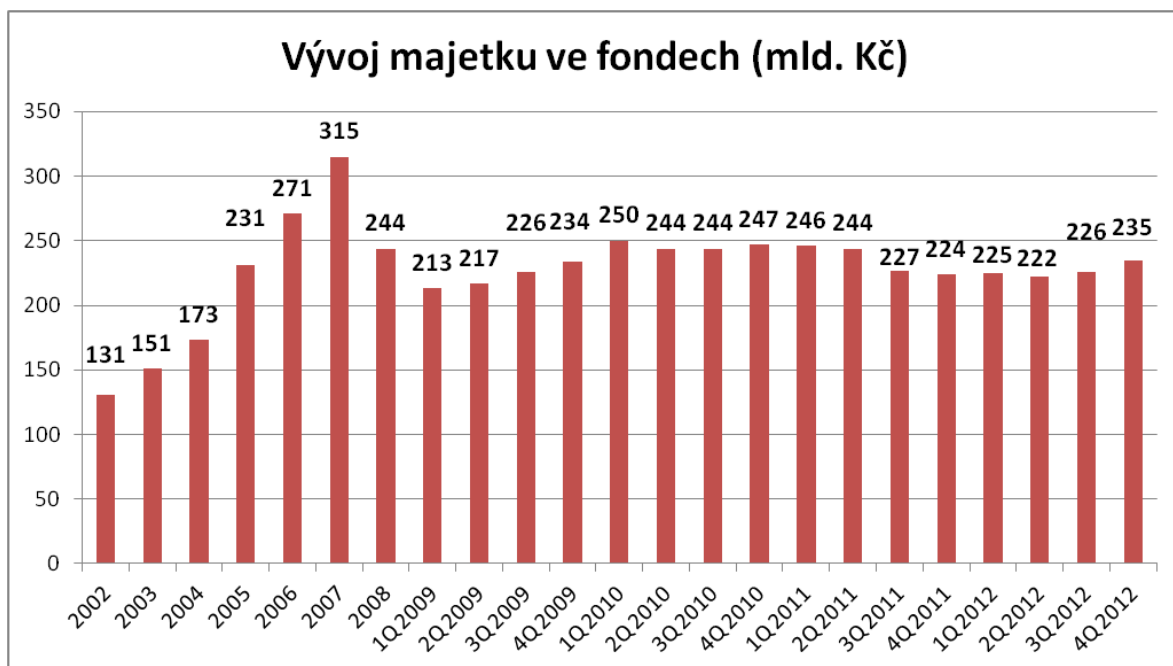
V roce 1998 byl novelizován zákon o investičních společnostech a investičních fondech. Nejvýznamnějším novým ustanovením této novely vyly části, týkající se povinné přeměny uzavřených podílových fondů a investičních fondů na otevřené podílové fondy. Tato novela tak prakticky učinila tečku za kuponovou érou v českém kolektivním investování.

3.2.5 Současný stav otevřených podílových fondů v ČR

V současné době k 31. 12. 2012 je do otevřených podílových fondů investováno přes 235 mld. Kč. Z grafu je vidět, že obliba OPF po roce 2001 dramaticky rostla až do roku 2007, kdy se dostala na vrchol – majetek v OPF byl 315 mld. Kč.

V následujících letech došlo k propadu vlivem globální krize, ale v posledních letech nastává postupné oživení.

Graf č. 3: Historický vývoj majetku podílových fondů v ČR



Zdroj: vlastní zpracování + [6]

Investiční společnosti v ČR, která obhospodařuje největší svěřený majetek, je Československá obchodní banka. Dále jí následuje Česká spořitelna a Komerční banka.

Tabulka č. 1: Majetek investovaný zprostředkovateli k 31. 12. 2012

Správce - Finanční skupiny	Fondové mandáty (mld. Kč)
ČSOB (Group)	69
Česká spořitelna, a.s. (Group)	62
Komerční banka (Group)	30,6
Generali PPF AM/ ČP Invest	15,3
ING (Group)	14,4
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. / Pioneer Investments, a.s.	14,3
Conseq Investment Management, a.s.	9,9
Raiffeisenbank a.s.	9,1
AXA investiční společnost, a.s.	5,3
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	2
Citibank Europe plc, organizační složka	1,2
OSTATNÍ	2
CELKEM	235

Zdroj: vlastní zpracování + [6]

Během minulého roku poklesl objem korun ve fondech peněžního trhu o 29,6% a u zajištěných fondů o 21,7%. Větší oblibu během minulé roku získaly rizikovější fondy. Objem korun ve fondech dluhopisových vzrostl o 33,4%, u fondů nemovitostních o 23,4% a u akciových o 12%.

Tabulka č. 2: Rozdělení dle typů fondů k 31. 12. 2012 a roční změna

Typ fondu	Celkem k 31.12.2012 v Kč	Roční změna v Kč	Roční změna v %
Fondy peněžního trhu	17 002 096 129	- 7 136 498 846	-29,56%
Zajištěné fondy	38 858 747 920	- 10 778 509 252	-21,71%
Akciové fondy	41 028 154 581	4 431 469 338	12,11%
Dluhopisové fondy	81 759 274 674	20 473 792 797	33,41%
Fondy smíšené	35 818 289 233	2 874 975 259	8,73%
Fondy fondů	18 079 731 889	828 077 353	4,80%
Fondy nemovitostní	2 729 369 762	517 464 874	23,39%
Celkem	235 275 664 188	11 210 771 524	5%

Zdroj: vlastní zpracování + [6]

4 Analýza nabídky investiční společnosti

K analýze nabídky investiční společnosti jsem si zvolil podílové fondy spravované ČSOB Asset Management, a.s., investiční společností. Z těchto fondů jsem vybral hlavní zástupce dluhopisových, akciových, zajištěných a smíšených podílových fondů. Tyto fondy zhodnotím a porovnáám s fondy předních investičních společností na českém investičním trhu. Tato analýza bude využita v další kapitole při zhodnocení výkonnosti vybraných podílových fondů.

4.1 ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost^[7]

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost patří mezi přední společnosti, které obhospodařují podílové fondy v České republice. Společnost vznikla v roce 1995 jako součást skupiny Patria Finance. V průběhu roku 2000 se stala součástí skupiny KBC. V roce 2004 se stává vlastníkem ČSOB investiční společnosti, a.s.

ČSOB Investiční společnost vznikla v roce 1998 přeměnou ze společnosti O.B.INVEST, investiční společnosti, spol. s.r.o. Od roku 2007 se stala distributorem fondů KBC pro Českou republiku. K 1. 1. 2012 došlo ke sloučení společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s. a ČSOB Asset Management, a.s., přičemž sloučená společnost nese název ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

Společnost patří k předním obhospodařovatelům aktiv pro individuální i institucionální investory. Manažerské týmy společnosti řídí portfolia otevřených podílových fondů ČSOB i KBC. Společnost je předním českým centrem tvorby tzv. zajištěných fondů. V této oblasti je lídrem trhu a poskytuje českým investorům tuto specifickou strategii ochrany kapitálu na vysoké úrovni.

V současné době nabízí více než 230 fondů spravovaných celosvětovou finanční skupinou ČSOB/KBC. Některé fondy jsou již na trhu přes 20 let. Nabízené typy fondů jsou fondy zajištěné, peněžního trhu, strukturované, dluhopisové, akciové a smíšené.

4.2 Dluhopisové fondy

4.2.1 ČSOB bond mix

Informace o fondu

Fond byl založen dne 1. 12. 1990 na základě povolení Federálního ministerstva financí ke vzniku podílového fondu. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou a je založen na dobu neurčitou. Fond je standardním fondem a jeho podílové listy lze nabízet v České republice a též v jiných členských státech Evropské unie. [11]

Charakteristika investičních cílů a investiční politika^{[9] [11]}

Cílem fondu je dosahovat výnosu investováním svého majetku převážně do dluhopisů a nástrojů peněžního trhu denominovaných v CZK, vydávaných státy, tuzemskými a zahraničními finančními institucemi nebo obchodními společnostmi.

Fond investuje do dluhopisů s minimálním úvěrovým ratingem alespoň na úrovni investičního stupně BBB- podle Standard and Poor's (jedná se o hodnocení úvěrové spolehlivosti), může dále investovat např. do cenných papírů fondů kolektivního investování a ukládat peníze na účty u bank.

Fond je růstovým fondem. Cílem investiční strategie je vhodný výběr investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu při řízeném omezení rizik. Žádné záruky třetích stran nejsou při investicích fondu poskytovány a investováním nejsou sledovány žádné indexy.

Aktiva fondu jsou investována výhradně do českých dluhopisů s vysokým ratingem. Svým výnosem by měl fond překonávat úroveň možného zhodnocení dosaženého při bezrizikovém investování do bankovních depozit.

Fond je svým investičním zaměřením dle klasifikace AKAT dluhopisovým fondem a investuje do těchto aktiv:

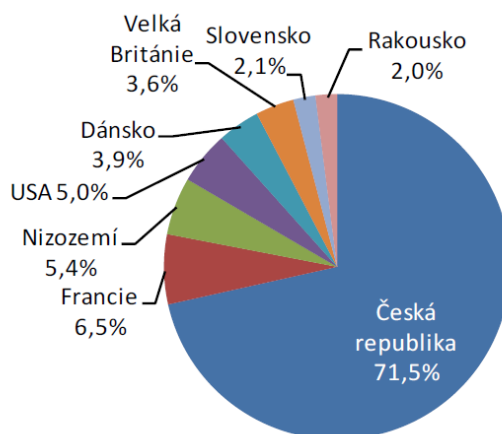
- 1) Tuzemské dluhové cenné papíry denominované v CZK
- 2) Zahraniční dluhové cenné papíry denominované v CZK
- 3) Nástroje peněžního trhu denominované v CZK
- 4) Cenné papíry fondů kolektivního investování denominované v CZK
- 5) Vklady v bankách na účty vedené v CZK

Tabulka č.3: Nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu ČSOB bond mix k 28. 2. 2013

Název	Váha
CZGB 4.00 11/04/17	14,25%
CZGB 3.75 12/09/20	9,65%
CZGB 5 11/04/2019	8,58%
CZGB 3.4 01/09/2015	8,01%
CZGB 4.60 18/08/18	6,47%
CZGB 3.85 29/09/2021	5,84%
CZGB FL 27/10/2016	3,95%
CZGB FL 23/07/2017	3,59%
CZGB 4.70 12/09/22	3,08%
ACAFL FL 01/02/2018	2,95%

Zdroj: vlastní zpracování + [8]

Graf č. 4: Struktura portfolia podle regionu fondu ČSOB bond mix k 28. 2. 2013



Zdroj: [10]

Z přiloženého grafu můžeme vyčíst, že nejvíce finančních prostředků je investováno do českých státních dluhopisů, a to více než 60 %. Dále je investováno do zahraničních dluhopisů bank a států v rozsahu 30%. Zbytek kapitálu je investován do domácích dluhopisů a naprosté minimum se nachází na termínovaných tuzemských vkladech.

Charakteristika typického investora^[11]

Typickým investorem fondu je investor se střední zkušeností s investováním na kapitálovém trhu, který chce dosáhnout definovaných investičních cílů, a to ve střednědobém investičním horizontu. Fond není vystaven měnovému riziku. Typický investor by měl být obeznámen s riziky spojenými s investicemi do dluhopisů, s obvyklou volatilitou cen na dluhopisových trzích a měl by být připraven přijmout riziko možné ztráty plynoucí z této investice a být ochoten odložit investovaný kapitál na dobu nejméně 3 let. Investor by měl být ochoten akceptovat riziko vyplývající z koncentrace investic do stejného druhu investičních nástrojů a stejné geografické oblasti.

Minimální investice, poplatky a riziko^[8]

Minimální jednorázová investice je 5000,- Kč, pokud ale bude investor investovat pravidelně, je částka snížena na 500,- Kč.

Vstupní poplatek činí 0,5% a poplatek za obhospodařování je 1%. Odkup podílových listů již není zatížen žádnou srážkou, ale minimální odkup je stanoven na 500 ks podílových listů.

Stupeň rizika tohoto fondu je nízký. Na stupnici rizika od jedné (nejnižší) do sedmi (nejvyšší) dostal tento fond stupeň tři. Toto číslo je vypočteno na základě údajů z minulosti, které nejsou vždy spolehlivým vodítkem, pokud jde o rizikový profil fondu do budoucna. Ukazatel rizika a výnosu se pravidelně přehodnocuje, a proto se může zvyšovat i snižovat.

Výkonnost fondu

Z následující tabulky je vidět, že fond překonává svůj cíl, a to dosáhnout vyššího zhodnocení, než investováním do bankovních depozit.

Tabulka č.4 : Výkonnost fondu ČSOB bond mix k 28. 2. 2013

Roky	1 rok (p.a.)	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	Od vzniku (p.a.)
Výnos	6,36%	5,32%	3,51%	4,46%	4,01%	3,18%	3,04%

Zdroj: vlastní zpracování + [8]

4.2.2 KB Dluhopisový - Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Tento fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. byl založen 31. 1. 2007. Minimální doba investice je zde doporučena minimálně na 2 roky. Strukturou aktiv se nepříliš liší od předchozích fondů. 84,37% je investováno do českých státních dluhopisů, 1,52% do dluhopisů bank a 14,11% je uloženo na bankovních účtech. [12]

Tabulka č. 5: Struktura portfolia podle typu aktiv fondu KB Dluhopisový k 28. 2. 2013

Odvětví (k 28. 2. 2013)	%
Vládní instituce (stát)	84,37%
Ostatní	14,11%
Banky	1,52%

Zdroj: vlastní zpracování + [12]

Vstupní poplatek činí 1% a poplatek za obhospodařování také 1%. Investiční riziko je také stanoveno na 3 ze 7.

4.2.3 Sporobond - Investiční společnost České spořitelny, a.s.

Fond Sporobond byl založen 31. 3.1998 a obhospodařuje ho Investiční společnost České spořitelny, a.s. Výkonnostním cílem fondu je dlouhodobě překonávat výnosy střednědobých státních dluhopisů České republiky. Jedná se o dluhopisový otevřený podílový fond se střednědobou doporučenou dobou investování - 3 a více let. [14]

Tabulka č. 6: Struktura portfolia podle typu aktiv fondu Sporobond k 28. 2. 2013

Struktura portfolia podle typu aktiv	%
Korporátní dluhopisy	11,27%
Depozita	14,30%
Státní dluhopisy	59,18%
Podílové fondy	15,25%

Zdroj: vlastní zpracování + [14]

Veškerá aktiva jsou investována do aktiv s ratingem vyšším než Baa. Skoro 60% aktiv tvoří státní dluhopisy, stejně jako u ČSOB bond mix. Dále 15,25% tvoří podílové fondy, 14,3% depozita a 11,27% korporátní dluhopisy.

Vstupní poplatek činí 1% a poplatek za obhospodařování je 1%. Minimální investice je 100 Kč. Riziko je také stanoveno na 3 ze 7.

Jedná se o velmi podobný fond od složení aktiv, přes poplatky či riziko.

4.3 Akciové fondy

4.3.1 ČSOB akciový mix

Informace o fondu

Fond byl založen ke dni 14.10.1999 na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou a je založen na dobu neurčitou. Fond je standardním fondem. Nejedná se o řídicí ani podřízený standardní fond. [18]

Charakteristika investičních cílů a investiční politika^{[17] [19]}

Peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů investiční společnost používá ke koupi cenných papírů, včetně zahraničních cenných papírů nebo je ukládá na vklady u bank. Cenné papíry mohou být denominovány v CZK nebo v jiné měně.

Fond je kapitalizačním fondem. Cílem investiční strategie fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílových listů při řízeném omezení rizik.

Prvotním impulsem pro sestavení portfolia je tak analýza makroekonomických dat se zohledněním specifických faktorů pro jednotlivé země a sektory i aktuálního dění na světových trzích. Následuje v omezené míře fundamentální analýza na úrovni konkrétních firem.

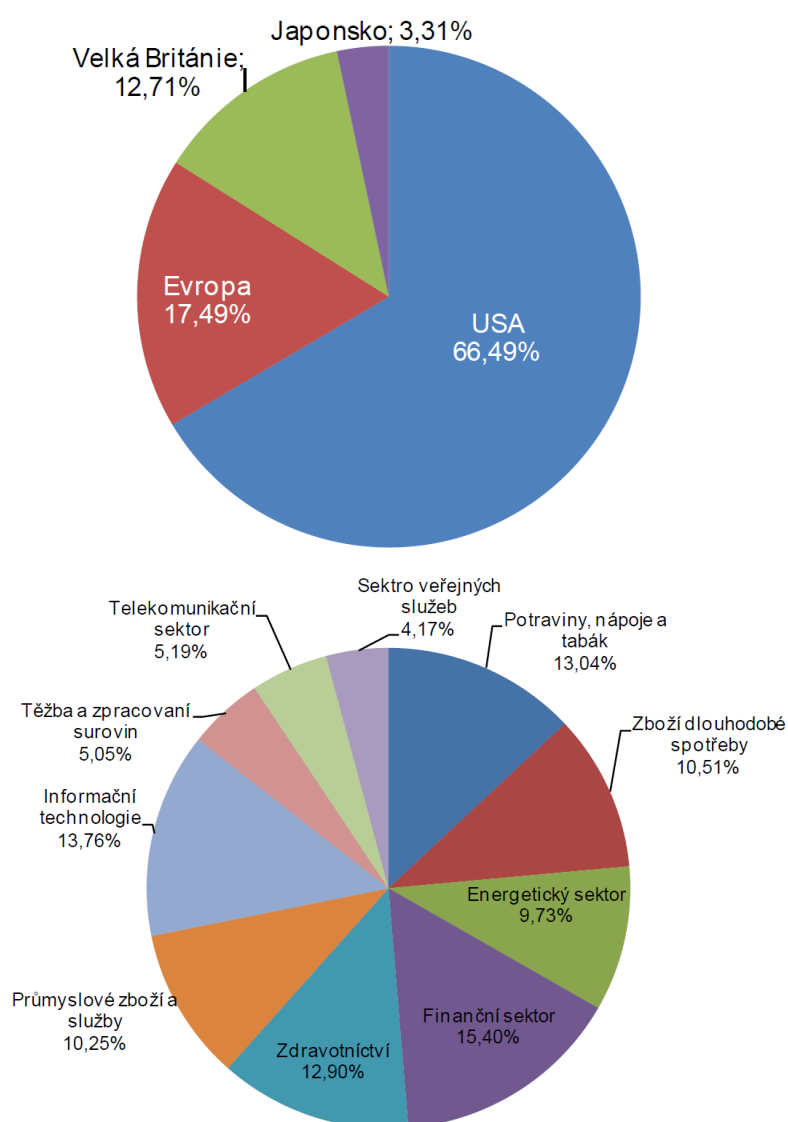
Fond zamýšlí investovat globálně, a to především do hlavních světových akciových trhů - zejména trhů USA - 66%, Evropa - 30%, Asie - 3%. Fond ale nemusí do některých světových akciových trhů investovat vůbec. Žádné záruky třetích stran nejsou při investicích poskytovány. Fond nezamýšlí, co do struktury investic, kopírovat žádný určitý index, ani nezamýšlí sledovat index či benchmark.

Hlavní výhodou je, že z pohledu sektorů se jedná o vysoce diverzifikovaný fond, což můžeme vyčíst z přiloženého grafu. Fond umožňuje podílet se na celosvětovém růstu akcií. Je aktivně řízen, takže složení portfolia přizpůsobuje dění na finančních trzích.

Fond je svým investičním zaměřením podle klasifikace AKAT akciovým fondem a 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 nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu.

Graf č. 5: Struktura akcií v portfoliu podle sektorů a regionů k 28. 2. 2013



Zdroj: [19]

Charakteristika typického investora

Typickým investorem je investor s nadprůměrnými zkušenostmi s investováním na kapitálovém trhu, který chce dosáhnout definovaných investičních cílů a to v dlouhodobém investičním horizontu. [18]

Vzhledem k tomu, že fond investuje výhradně do akcií, je nejvýznamnější riziko tržní (včetně rizika měnového). Typický investor by měl být obeznámen s riziky spojenými s investicemi do akcií, s obvyklou volatilitou cen na akciových trzích, měl by být připraven přijmout riziko možné ztráty plynoucí z této investice a měl by být ochoten odložit investovaný kapitál na dobu nejméně 7 let. [17]

Minimální investice, poplatky a riziko^[16]

Minimální jednorázová investice je 5000,- Kč, pokud ale bude investor investovat pravidelně, je částka snížena na 500,- Kč.

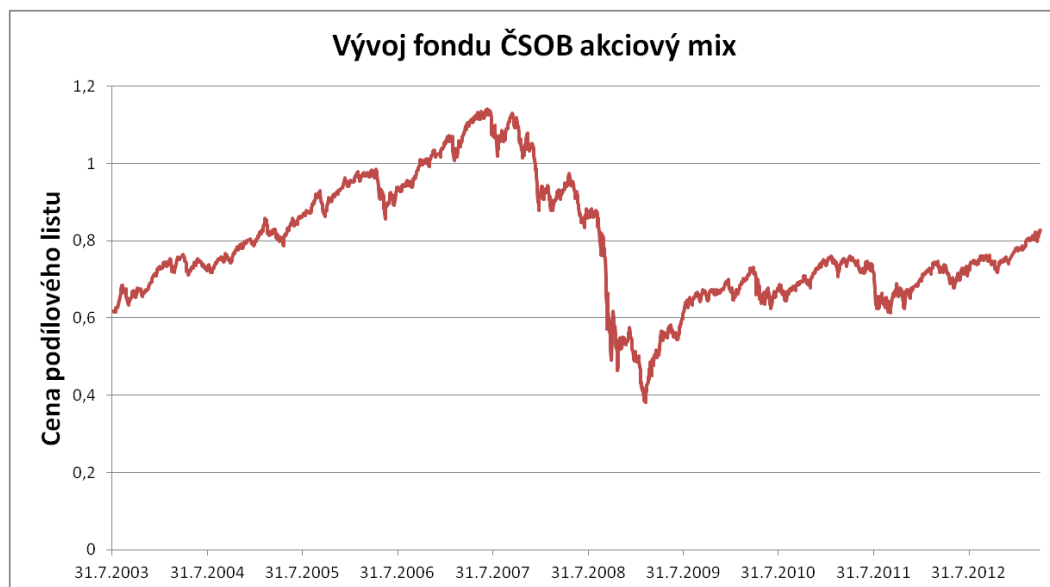
Vstupní poplatek činí 2,5% a poplatek za obhospodařování je 2%. Odkup podílových listů již není zatížen žádnou srážkou, ale minimální odkup je stanoven na 500 ks podílových listů.

Stupeň rizika tohoto fondu je velmi vysoký. Na stupnici rizika od jedné (nejnižší) do sedmi (nejvyšší) dostal tento fond stupeň šest.

Vývoj fondu

Z následujícího grafu vývoje ceny podílových listů fondů lze vyčíst rostoucí trend. Avšak do ceny podílových listů se citelně promítla celosvětová krize v roce 2008.

Graf č. 6: Vývoj fondu k 28. 2. 2013



Zdroj: vlastní zpracování + [16]

4.3.2 IKS Akciový PLUS - Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. ^[20]

Akciový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. je na trhu od 1.8. 2000. Složením aktiv se od fondu ČSOB akciový mix odlišuje. Co do odvětví patří také k velmi diverzifikovaným, ale akcie jsou teritoriálně zaměřeny na střední a východní Evropu, a to především Rusko - 41%, Polsko - 22% a Česká republika 13%.

Riziko bylo také stanovena na 6 z 7, takže se také jedná a o velice rizikový fond. Doporučený investiční horizont je minimálně 5 let. Vstupní poplatek činí 3% a manažerský 2,2%. Minimální investice je opět 5000 Kč, resp. 500 Kč při pravidelném investování.

Tabulka č 7: Teritoriální zaměření a odvětví k 28. 2. 2013

Teritoriální zaměření	%
Rusko	41,16%
Polsko	21,83%
Česká republika	13,00%
Maďarsko	8,41%
Rakousko	5,86%
Turecko	4,46%
Velká Británie	1,57%

Odvětví	%
Energetika (plyn, ropa, energie)	36,19%
Banky	30,68%
Ostatní	13,93%
Pojišťovny	6,08%
Telekomunikace, Technologie	5,18%
Podílové fondy	4,82%
Těžba, zpracování nerostů a rud	1,45%

Zdroj: vlastní zpracování + [20]

4.3.3 Sporotrend - Investiční společnost České spořitelny, a.s. [22]

Tento fond Investiční společnost České spořitelny, a.s., který byl založen 31.03.1998, je složením portfolia velmi podobný fondu IKS Akciový PLUS. Akcie v portfoliu fondu jsou také zaměřeny podle odvětví na energetiku (ropa, plyn) - 34% a finanční služby 37%. Teritoriální zaměření akcií je také na střední a východní Evropu - Rusko 36%, Česká republika - 12% a Maďarsko 9%.

Jedná se o nejvíce rizikový fond z představených fondů. Na stupnici od 1 do 7 dostal nejvyšší skóre - 7. Je vybírán vstupní poplatek - 3% a správcovský poplatek činí 2%. S tímto fondem může vstoupit na kapitálové trhy již od 100 Kč.

Tabulka č. 8: Teritoriální zaměření a odvětví k 28. 2. 2013

Teritoriální zaměření	%
Rusko	36,43%
Česká republika	11,65%
Maďarsko	9,81%
Turecko	8,68%
Polsko	8,65%
Kazachstán	7,00%
Ukrajina	2,95%
Ostatní	14,82%

Odvětví	%
Finanční služby	36,38%
Ropa plyn	33,57%
Materiály	11,89%
Elektroenergetika	4,77%
Telekomunikace	4,35%
Cyklické zboží	2,52%
Průmyslové zboží	2,08%
Zdravotní péče	1,43%
Necyklické zboží	1,42%

Zdroj: vlastní zpracování + [22]

4.4 Smíšené fondy

4.4.1 ČSOB středoevropský

Informace o fondu

Fond byl založen ke dni 1.10.1993 na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou a je založen na dobu neurčitou. Fond je standardním fondem. Nejedná se o řídicí ani podřízený standardní fond. [26]

Charakteristika investičních cílů a investiční politika^{[26] [27]}

ČSOB středoevropský je smíšený fond složený z akcií a dluhopisů. Investuje do regionu střední Evropy, který je většinou řazen mezi ekonomicky růstové regiony. I když v minulosti zaznamenal výsledkově následky finanční krize a volatility jako ostatní investiční produkty tohoto typu, po návratu trhů na růstovou trajektorii zaznamenal fond velmi dynamický růst. Hodí se pro zkušené investory s vyšší tolerancí na riziko a stabilní investiční disciplinou. Je vhodný pro dlouhé investiční horizonty. K tradičním výhodám patří výnosový potenciál vyšší než u klasických bankovních produktů.

Fond je aktivně spravován v rámci schválené investiční strategie. Dividendy nejsou v průběhu trvání investice vypláceny, neboť fond své výnosy reinvestuje.

Žádné záruky třetích stran nejsou při investicích fondu poskytovány. Fond nezamýšlí sledovat žádný určitý index nebo ukazatel. Obvykle užívaným druhem aktiv jsou dluhopisy a akcie, denominované v CZK nebo jiné měně. Podle klasifikace AKAT se jedná o smíšený fond.

Fond investuje do těchto aktiv:

- Tuzemské dluhové cenné papíry
- Zahraniční dluhové cenné papíry
- Tuzemské akcie a obdobné cenné papíry
- Zahraniční akcie a obdobné cenné papíry
- Cenné papíry fondů kolektivního investování
- Nástroje peněžního trhu

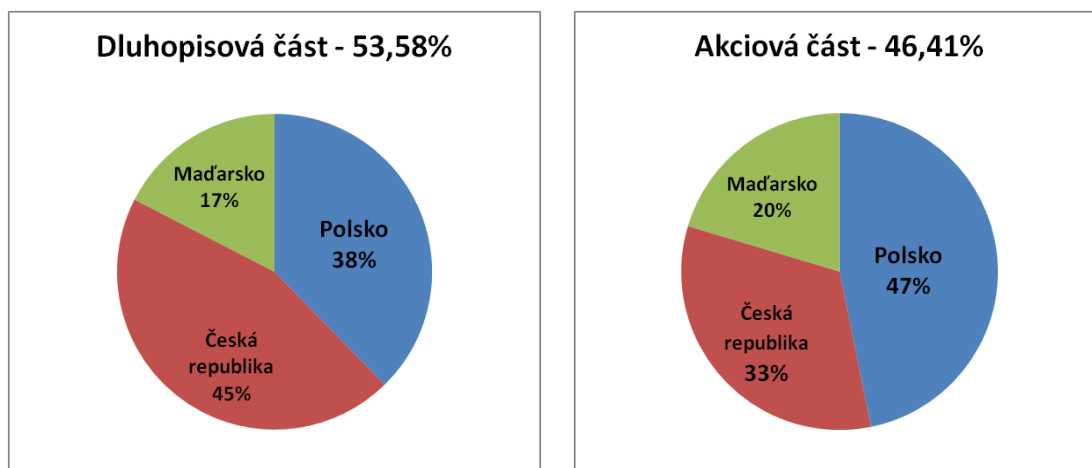
- Cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů
- Vklady v bankách
- Finanční deriváty v podobě derivátů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu

Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterými jsou vklady se kterými je možno volně nakládat, nebo termínované vklady se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok, pokud se jedná o vklady u banky, pobočky zahraniční banky nebo zahraniční banky, které dodržují pravidla obezřetnosti podle práva Evropské unie nebo pravidla, která Česká národní banka považuje za rovnocenná.

Fond soustřeďuje své investice zejména ve středoevropském regionu včetně České republiky. Výjimkou je Německo. Investice do dluhopisů a akcií v České republice, Polsku, Maďarsku a Slovensku tvoří nejméně 70 % portfolia fondu. Poměr akcií a dluhopisů v portfoliu se může lišit v závislosti na tržních podmínkách.

Aktuálně fond investuje převážně do dluhopisů 53,6% a akcií 46,4%. Největší zastoupení mají dluhopisy s domicilem v České republice - 24%, v Polsku - 20,2% a akcie s domicilem v Polsku - 21,7% a v České republice - 15,2%.

Graf č. 7: Struktura portfolia podle jednotlivých zemí a typu aktiv k 28. 2. 2013



Zdroj: vlastní zpracování + [27]

Charakteristika typického investora^[26]

Typickým investorem fondu je investor s nadprůměrnými zkušenostmi s investováním na kapitálovém trhu, který chce dosáhnout definovaných investičních cílů, a to ve střednědobém až dlouhodobém investičním horizontu.

Pro fond je nejvýznamnější riziko tržní, včetně rizika měnového. Typický investor by měl být obeznámen s riziky spojenými s investicemi do akcií a dluhopisů, s obvyklou volatilitou cen na akciových a dluhopisových trzích, měl by být připraven přijmout riziko možné ztráty plynoucí z této investice a měl by být ochoten odložit investovaný kapitál na dobu nejméně 5 let.

Minimální investice, poplatky a riziko^[24]

Minimální jednorázová investice je 5000,- Kč, pokud ale bude investor investovat pravidelně, je částka snížena na 500,- Kč.

Vstupní poplatek činí 2% a poplatek za obhospodařování je 2%. Odkup podílových listů již není zatížen žádnou srážkou, ale minimální odkup je stanoven na 500 ks podílových listů.

Na stupnici rizika od jedné (nejnižší) do sedmi (nejvyšší) dostal tento fond stupeň pět. To znamená, že se jedná o fond s vysokým rizikem.

Vývoj fondu

Rok 2008 je i pro tento fond kritickým rokem. Prudký růst od roku 2001 je právě v roce 2008 přerušen světovou krizí. Propad hodnoty podílových listů je v tomto období 45%. Následuje růstový trend s propadem v roce 2012.

Graf č. 8: Vývoj fondu ČSOB střeoevropský k 28. 2. 2013



Zdroj: vlastní zpracování + [24]

4.4.2 IKS Balancovaný - dynamický - Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Smíšený fond IKS Balancovaný - dynamický, byl založen 22. 9. 1997. Investiční strategií je podobný smíšenému fondu ČSOB střeoevropský. Fond také vyhledává investiční příležitosti na dluhopisových a akciových trzích střední a východní Evropy. Akciová část musí tvořit vždy minimálně 30 % portfolia a podíl dluhopisové složky nesmí přesáhnout hranici 70 %. Fond patří dlouhodobě mezi nejziskovější smíšené korunové fondy na českém trhu. [28]

Aktuální složení portfolia fondu je - 68% akcie, 27% dluhopisy a 3% hotovost. Akcie či dluhopisy pochází převážně z České republiky - 35%. Na rozdíl od fondu ČSOB dluhopisový se tento fond výrazně zaměřuje i trh Ruska - 23%. Další významné teritorium investic je Polsko - 17,6%. [28]

Tabulka č. 9: Druh aktiv a teritoriální zaměření k 28. 2. 2013

Druh aktiv	%
Akcie	68,01%
Dluhopisy	27,12%
Hotovost	3,12%
Podílové fondy	1,75%

Teritoriální zaměření	%
Česká republika	35,19%
Rusko	23,74%
Polsko	17,61%
Maďarsko	7,68%
Rakousko	5,08%

Zdroj: vlastní zpracování + [28]

4.4.3 DYNAMICKÝ MIX FF Investiční společnost České spořitelny, a.s. [30]

Vznik tohoto fondu se datuje k 28.08.2000. Tento fond se odlišuje od předchozích představených fondů regionálním zaměřením aktiv. Není zde investováno převážně na trzích zemí střední Evropy, ale celosvětově. Americké akcie jsou v tomto fondu zastoupeny z 26,7%, Evropské akcie 14,9% a Asijské akcie a Japonsko - 13,7%.

Složení aktiv podle typu je ale podobné předchozím smíšeným fondům - akcie 55,3 %, dluhopisy 34,5% a vyšší měrou je zastoupen peněžní trh - 10,2%.

Rizikovost fondu je o jeden stupeň vyšší - 6 ze 7. Vstupní poplatek je vybírán ve výši 1,50%, manažerský poplatek 1,70% a výstupní poplatek není účtován.

Podílníkem fondu se investor může stát již při investici 100 Kč.

Tabulka č. 10: Tabulka složení portfolia podle regionů a typu aktiv k 28. 2. 2013

Druh aktiv	%
Akcie	55,30%
Státní dluhopisy	28,30%
Hotovost	10,20%
Ostatní dluhopisy	6,20%

Teritoriální zaměření	%
Americké akcie	26,70%
Evropské akcie	14,90%
Asie + rozvíjející se trhy	10,20%
Japonské akcie	3,50%
Ostatní (dluhopisy, peněžní trh)	44,70%

Zdroj: vlastní zpracování + [30]

5 Zhodnocení výkonnosti podílových fondů

V této kapitole bude zhodnocena výkonnost jednotlivých fondů představených v předchozí kapitole. Zhodnocení bude provedeno na modelovém příkladu, ve kterém investor investuje 100 000 Kč.

5.1 Dluhopisové fondy

Tento modelový příklad předpokládá, že investor 1.3.2010 nakoupí podílové listy za 100000 Kč, které následně prodá za 3 roky. Záměrně byla zvolena délka 3 roky, jelikož dluhopisové fondy mají doporučený investiční horizont minimálně 3 roky.

Tento modelový příklad byl zopakován ještě pro roky 2008 a 2009 a následně pro interval 2008 - 2013 (tzn. 5 let).

Tabulka č. 11: Dluhopisové fondy - Modelový příklad 2008 - 2011

Nákup PL 1.3. 2008	ČSOB bond mix	Sporobond	KB Dluhopisový
Hodnota PL (Kč)	1,1562	1,6802	0,9927
Invest. částka (Kč)	100000	100000	100000
Vstupní poplatek	0,50%	1,00%	1,00%
Počet PL	86057	58921	99728
Prodej PL 1.3.2011			
Hodnota PL (Kč)	1,2665	1,8414	1,1385
Počet PL	86057	58921	99728
Odkupní poplatek	0,00%	0,00%	0,00%
Získaná částka (Kč)	108991,2	108497,1	113540,3
Výnos/Ztráta	8991,2	8497,1	13540,3
	8,99%	8,50%	13,54%
Roční ztráta/výnos	2,91%	2,76%	4,32%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 12: Dluhopisové fondy - Modelový příklad 2009 - 2012

Nákup PL 1.3. 2009	ČSOB bond mix	Sporobond	KB Dluhopisový
Hodnota PL (Kč)	1,1841	1,6018	1,0223
Invest. částka (Kč)	100000	100000	100000
Vstupní poplatek	0,50%	1,00%	1,00%
Počet PL	84030	61805	96840
Prodej PL 1.3.2012			
Hodnota PL (Kč)	1,3226	1,9431	1,2014
Počet PL	84030	61805	96840
Odkupní poplatek	0,00%	0,00%	0,00%
Získaná částka (Kč)	111138,1	120093,3	116343,6
Výnos/Ztráta	11138,1	20093,3	16343,6
	11,14%	20,09%	16,34%
Roční ztráta/výnos	3,58%	6,29%	5,18%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č.13: Dluhopisové fondy - Modelový příklad 2010 - 2013

Nákup PL 1.3. 2010	ČSOB bond mix	Sporobond	KB Dluhopisový
Hodnota PL (Kč)	1,2561	1,7795	1,1001
Invest. částka (Kč)	100000	100000	100000
Vstupní poplatek	0,50%	1,00%	1,00%
Počet PL	79213	55633	89991
Prodej PL 1.3.2013			
Hodnota PL (Kč)	1,3989	2,0901	1,2804
Počet PL	79213	55633	89991
Odkupní poplatek	0,00%	0,00%	0,00%
Získaná částka (Kč)	110811,1	116278,5	115224,5
Výnos/Ztráta	10811,1	16278,5	15224,5
	10,81%	16,28%	15,22%
Roční ztráta/výnos	3,48%	5,16%	4,84%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 14: Dluhopisové fondy - Modelový příklad 2008 - 2013

Nákup PL 1.3. 2008	ČSOB bond mix	Sporobond	KB Dluhopisový
Hodnota PL (Kč)	1,1562	1,6802	0,9927
Invest. částka (Kč)	100000	100000	100000
Vstupní poplatek	0,50%	1,00%	1,00%
Počet PL	86057	58921	99728
Prodej PL 1.3.2013			
Hodnota PL (Kč)	1,3989	2,0901	1,2804
Počet PL	86057	58921	99728
Odkupní poplatek	0,00%	0,00%	0,00%
Získaná částka (Kč)	120385,1	123150,8	127691,7
Výnos/Ztráta	20385,1	23150,8	27691,7
	20,39%	23,15%	27,69%
Roční ztráta/výnos	6,38%	7,19%	8,49%

Zdroj: vlastní zpracování

Z modelových příkladů vyplývá, že všechny vybrané dluhopisové fondy plní své cíle - dosahovat vyšší výnos než vkladové produkty bank.

Investor, který nakoupil v 1.3. 2008 podílové listy fondu KB dluhopisový, získal po 3 letech výnos 13540 - roční zhodnocení 4,32%. ČSOB bond mix dosáhl 2,91% ročního zhodnocení a Sporobond 2,76%.

V dalším modelovém příkladě, kdy byly podílové listy nakoupeny 1.3. 2009, dosáhl největšího zhodnocení fond Sporobond s 6,29%, jako druhý skončil KB Dluhopisový - 5,18% a nejmenší výnos v tomto příkladu získal ČSOB bond mix 3,58%.

V posledním modelovém příkladě, kde se investuje na 3 roky, zůstalo pořadí stejné: Sporobond 5,16%, KB Dluhopisový 4,84% a ČSOB bond mix 3,48%.

Všechny 3 vybrané dluhopisové podílové fondy se ukázaly v modelových příkladech jako dobrá volba. Fond Sporobond i KB Dluhopisový dosahovaly lepší výsledky než ČSOB bond mix, ale i tak investováním do ČSOB bond mix se dalo získat nadstandardních 3 - 3,5%. Kladné výsledky potvrdil i dlouhodobí test na 5 let.

5.2 Akciové fondy

Tento modelový příklad předpokládá, že investor 1.3.2006 nakoupí podílové listy za 100000 Kč, které následně prodá za 7 let. Záměrně byla zvolena délka 7 let, jelikož akciové fondy mají doporučený dlouhodobý investiční horizont.

Tento modelový příklad byl zopakován ještě pro roky 2004 a 2005 a následně pro interval 2004 - 2013 (tzn. 9 let).

Tabulka č. 15: Akciové fondy - Modelový příklad 2004 - 2011

2004 - 2011			
Nákup PL 1.3. 2004	ČSOB akciový mix	Sporotrend	IKS Akciový PLUS
Hodnota PL (Kč)	0,7372	0,9853	0,5389
Invest. částka (Kč)	100000	100000	100000
Vstupní poplatek	2,50%	3,00%	3,00%
Počet PL	132257	98447	179996
Prodej PL 1.3.2011			
Hodnota PL (Kč)	0,7433	1,849	0,4058
Počet PL	132257	98447	179996
Odkupní poplatek	0,00%	0,00%	0,00%
Získaná částka (Kč)	98306,6	182028,5	73042,4
Výnos/Ztráta	-1693,4	82028,5	-26957,6
	-1,69%	82,03%	-26,96%
Roční ztráta/výnos	-0,57%	22,10%	-9,94%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 16: Akciové fondy - Modelový příklad 2005 - 2012

2005 - 2012			
Nákup PL 1.3. 2005	ČSOB akciový mix	Sporotrend	IKS Akciový PLUS
Hodnota PL (Kč)	0,8349	1,4258	0,4977
Invest. částka (Kč)	100000	100000	100000
Vstupní poplatek	2,50%	3,00%	3,00%
Počet PL	116780	68031	194896
Prodej PL 1.3.2012			
Hodnota PL (Kč)	0,7284	1,3659	0,3578
Počet PL	116780	68031	194896
Odkupní poplatek	0,00%	0,00%	0,00%
Získaná částka (Kč)	85062,6	92923,5	69733,8
Výnos/Ztráta	-14937,4	-7076,5	-30266,2
	-14,94%	-7,08%	-30,27%
Roční ztráta/výnos	-5,25%	-2,42%	-11,32%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 17: Akciové fondy - Modelový příklad 2006 - 2013

2006 - 2013			
Nákup PL 1.3. 2006	ČSOB akciový mix	Sporotrend	IKS Akciový PLUS
Hodnota PL (Kč)	0,9711	1,9449	0,5722
Invest. částka (Kč)	100000	100000	100000
Vstupní poplatek	2,50%	3,00%	3,00%
Počet PL	100401	49874	169521
Prodej PL 1.3.2013			
Hodnota PL (Kč)	0,7857	1,1685	0,3676
Počet PL	100401	49874	169521
Odkupní poplatek	0,00%	0,00%	0,00%
Získaná částka (Kč)	78885,1	58277,8	62315,9
Výnos/Ztráta	-21114,9	-41722,2	-37684,1
	-21,11%	-41,72%	-37,68%
Roční ztráta/výnos	-7,60%	-16,47%	-14,59%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 18: Akciové fondy - Modelový příklad 2004 - 2013

2004 - 2013			
Nákup PL 1.3. 2004	ČSOB akciový mix	Sporotrend	IKS Akciový PLUS
Hodnota PL (Kč)	0,7372	0,9853	0,5389
Invest. částka (Kč)	100000	100000	100000
Vstupní poplatek	2,50%	3,00%	3,00%
Počet PL	132257	98447	179996
Prodej PL 1.3.2013			
Hodnota PL (Kč)	0,7857	1,1685	0,3676
Počet PL	132257	98447	179996
Odkupní poplatek	0,00%	0,00%	0,00%
Získaná částka (Kč)	103914,3	115035,3	66166,5
Výnos/Ztráta	3914,3	15035,3	-33833,5
	3,91%	15,04%	-33,83%
Roční ztráta/výnos	1,29%	4,78%	-12,86%

Zdroj: vlastní zpracování

Akciové fondy se neukázala pro jednorázovou investici jako nejlepší volba. Jejich rozkolísané výsledky budou investory spíše odrazovat. Na těchto fondech se nejvíce projevila výše zmiňovaná velká světová krize.

Investor, který v roce 2004 nakoupil podílové listy Sporotrendu a následně je v roce 2011 prodal, získal nadstandardní roční zhodnocení 22%. Investoři zbylých fondů tak dobrých výsledků nedosáhli. Naopak utrpěli roční ztrátu - ČSOB akciový mix 0,57% a u IKS Akciový PLUS byla dokonce 10%.

V dalších modelových případech a 2005 - 2012 a 2006 -2013 utrpěly všechny fondy ztrátu.

ČSOB akciový mix se ukázal jako nejvíce "vyvážený" fond. Neutrpěl takové ztráty jako konkurenční fondy a navíc v dlouhodobém modelovém příkladě na 9 let dokonce vykázal výnos. Sporotrend také v dlouhodobém modelovém příkladě vykázal výnos, avšak v průběhu času vykazoval velké kolísání.

Akciové fondy se z tohoto pohledu nezdají jako moc dobré investiční možnosti.

5.3 Smíšené fondy

V tomto modelovém příkladě investor nakoupí 1.3. 2008 podílové listy za 100 000 Kč a následně je za 5 let prodá, tzn. 1.3. 2013. Záměrně jsem zvolil investiční horizont 5 let, protože ten časový úsek byl doporučen u všech představených fondů jako minimální investiční horizont.

Stejný postup jsem zopakoval pro toky 2007 a 2006 a následně jsem zkusil interval 2006 až 2013 (tzn. pro 7 let).

Tabulka č. 19: Smíšené fondy - Modelový příklad 2006 - 2011

2006 - 2011			
Nákup PL 1.3. 2006	ČSOB středoevropský	DYNAMICKÝ MIX FF	IKS Balancovaný-dynamický
Hodnota PL (Kč)	1,4953	1,2576	2,3771
Invest. částka (Kč)	100000	100000	100000
Vstupní poplatek	2,00%	1,50%	2,00%
Počet PL	65538	78323	41226
Prodej PL 1.3.2011			
Hodnota PL (Kč)	1,403	1,1269	2,5361
Počet PL	65538	78323	4122600,00%
Odkupní poplatek	0,00%	0,00%	0,00%
Získaná částka (Kč)	91949,8	88262,2	104553,3
Výnos/Ztráta	-8050,2	-11737,8	4553,3
	-8,05%	-11,74%	4,55%
Roční ztráta/výnos	-2,76%	-4,08%	1,50%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 20: Smíšené fondy - Modelový příklad 2007 - 2012

2007 - 2012			
Nákup PL 1.3. 2007	ČSOB středoevropský	DYNAMICKÝ MIX FF	IKS Balancovaný-dynamický
Hodnota PL (Kč)	1,5332	1,2729	2,4466
Invest. částka (Kč)	100000	100000	100000
Vstupní poplatek	2,00%	1,50%	2,00%
Počet PL	63918	77382	40055
Prodej PL 1.3.2012			
Hodnota PL (Kč)	1,3265	1,1143	2,3984
Počet PL	63918	77382	40055
Odkupní poplatek	0,00%	0,00%	0,00%
Získaná částka (Kč)	84787,2	86226,8	96067,9
Výnos/Ztráta	-15212,8	-13773,2	-3932,1
	-15,21%	-13,77%	-3,93%
Roční ztráta/výnos	-5,35%	-4,82%	-1,33%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 21: Smíšené fondy - Modelový příklad 2008 - 2013

2008 - 2013			
Nákup PL 1.3. 2008	ČSOB středoevropský	DYNAMICKÝ MIX FF	IKS Balancovaný-dynamický
Hodnota PL (Kč)	1,4548	1,2185	2,5091
Invest. částka (Kč)	100000	100000	100000
Vstupní poplatek	2,00%	1,50%	2,00%
Počet PL	67363	80837	39057
Prodej PL 1.3.2013			
Hodnota PL (Kč)	1,4584	1,2093	2,4976
Počet PL	67363	80837	39057
Odkupní poplatek	0,00%	0,00%	0,00%
Získaná částka (Kč)	98242,2	97756,2	97548,8
Výnos/Ztráta	-1757,8	-2243,8	-2451,2
	-1,76%	-2,24%	-2,45%
Roční ztráta/výnos	-0,59%	-0,75%	-0,82%

Zdroj : Vlastní zpracování

Tabulka č. 22: Smíšené fondy - Modelový příklad 2006 - 2013

2006 - 2013			
Nákup PL 1.3. 2006	ČSOB středoevropský	DYNAMICKÝ MIX FF	IKS Balancovaný - dynamický
Hodnota PL (Kč)	1,4953	1,2576	2,3771
Invest. částka (Kč)	100000	100000	100000
Vstupní poplatek	2,00%	1,50%	2,00%
Počet PL	65538	78323	41226
Prodej PL 1.3.2013			
Hodnota PL (Kč)	1,4584	1,2093	2,4976
Počet PL	65538	78323	41226
Odkupní poplatek	0,00%	0,00%	0,00%
Získaná částka (Kč)	95580,6	94716,0	102966,1
Výnos/Ztráta	-4419,4	-5284,0	2966,1
	-4,42%	-5,28%	2,97%
Roční ztráta/výnos	-1,50%	-1,79%	0,98%

Zdroj: vlastní zpracování

V prvním modelovém příkladu se fondy ukázaly jako velice vyrovnané. Investor utrpěl ztrátu, která ale byla pod 1% ročního ztráty.

Investování 1.3. 2007 se ukázala jako nejhorší varianta. Všechny 3 fondy dosáhly ztrátu. Nejhorší výsledek měl ČSOB středoevropský 5,35%, DYNAMICKÝ MIX FF 4,82% a nejlepší výsledek měl IKS Balancovaný - dynamický - ztráta 1,33 p.a.

V dalším příkladě, kdy investor investoval 1.3. 2006, dosáhl nejlepších výsledků IKS Balancovaný - dynamický, který dokonce jako jediný generoval roční výnos ve výši 1,5%. Ostatní zástupci smíšených fondů utrpěly ztrátu, a to ČSOB středoevropský 2,7% a DYNAMICKÝ MIX FF dokonce 4%.

V tomto srovnávacím testu dosáhl nejlepší výsledky IKS Balancovaný - dynamický, což potvrdil i v dlouhodobém modelovém příkladě, kde jako jediný dosáhl ročního výnosu a to 0,98%.

Ani smíšené fondy se neukázaly jako dobrá volba pro jednorázovou investici. Výsledky jsou avšak opět ovlivněny světovou krizí v roce 2008.

6 Závěr

Hlavního cíle této bakalářské práce bylo dosaženo pomocí čtyř na sebe navazujících kapitol. První kapitola přispěla k naplnění cíle teoretickým vymezením kolektivního investování, ochranou investora a poukázala na jednotlivé subjekty působící v oblasti kolektivních investic. V druhé kapitole byl shrnut vývoj kolektivního investování ve světě a v České republice. Následně byla analyzována soudobá situace kolektivního investování v České republice.

V současné době jsou nejoblíbenějšími fondy dluhopisové, akciové, zajištěné a smíšené. Podle vývoje hodnoty majetku investovanými zprostředkovateli je vidět, že investování do podílových fondů se stává více zajímavějším pro investory. Domnívám se, že je to z důvodů, vyšší informovanosti a vyšší finanční gramotnosti domácností. Spořicí účet, termínované vklady i oblíbené stavební spoření se stává stále méně výnosné, proto se stále více lidí poohlíží po výhodnějším investování na kapitálových trzích. A nejjednodušší přístup na kapitálové trhy nabízejí, jak jsem v této bakalářské práci poukázal, právě podílové fondy.

V další kapitole byly analyzovány podílové fondy spravované Investiční společností ČSOB Asset Management, a.s. Záměrně byly vybrány podílové fondy dluhopisové, akciové a smíšené, protože se jedná o jedny z nejoblíbenějších fondů podle druhu. Jako nejlepší řešení pro analýzu jednotlivých fondů jsem shledal v porovnání se stěžejními fondy lídrů českých investičních společností, a to Investiční společnost České spořitelny, a.s. a Investiční kapitálová společnost KB, a.s. Vždy jsem podrobně rozebral fond ČSOB Asset Management, a.s., porovnal s konkurenčními fondy a poukázal na rozdíly mezi nimi.

V poslední kapitole byla zhodnocena výkonnost představených fondů. Fondy dluhopisové se ukázaly jako nejlepší volba pro jednorázovou investici. Ve všech zvolených časových horizontech fondy ve výnosech nadstandardně převyšovaly nabízené spořicí účty, termínované vklady či vkladní knížky. Akciové a smíšené podílové fondy se v modelových situacích avšak neukázaly jako dobrou investiční volbou. Až na několik výjimek dosahovaly fondy záporných výsledků.

Domnívám se, že některé závěry této bakalářské práce by mohly posloužit investorům jako základní přehled situace na českém kapitálovém trhu v oblasti podílových fondů.

7 Seznam tabulek a obrázků

Graf č. 1: Trh podílových fondů v ČR dle typů k 31. 12. 2012	12
Graf č. 2: Vývoj objemu majetku v OPF	22
Graf č. 3: Historický vývoj majetku podílových fondů v ČR	23
Graf č. 4: Struktura portfolia podle regionu fondu ČSOB bond mix k 28. 2. 2013 ..	27
Graf č. 5: Struktura akcií v portfoliu podle sektorů a regionů k 28. 2. 2013	32
Graf č. 6: Vývoj fondu k 28. 2. 2013	34
Graf č. 7: Struktura portfolia podle jednotlivých zemí a typu aktiv k 28. 2. 2013 ..	37
Graf č. 8: Vývoj fondu ČSOB středoevropský k 28. 2. 2013	39
Tabulka č. 1: Majetek investovaný zprostředkovateli k 31. 12. 2012	24
Tabulka č. 2: Rozdělení dle typů fondů k 31. 12. 2012 a roční změna	24
Tabulka č.3: Nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu ČSOB bond mix k 28. 2. 2013	27
Tabulka č.4 : Výkonnost fondu ČSOB bond mix k 28. 2. 2013	29
Tabulka č. 5: Struktura portfolia podle typu aktiv fondu KB Dluhopisový k 28. 2. 2013	29
Tabulka č. 6: Struktura portfolia podle typu aktiv fondu Sporobond k 28. 2. 2013	30
Tabulka č 7: Teritoriální zaměření a odvětví 28. 2. 2013	34
Tabulka č. 8: Teritoriální zaměření a odvětví k 28. 2. 2013	35
Tabulka č. 9: Druh aktiv a teritoriální zaměření k 28. 2. 2013	39
Tabulka č. 10: Tabulka složení portfolia podle regionů a typu aktiv k 28. 2. 2013 .	40
Tabulka č. 11: Dluhopisové fondy - Modelový příklad 2008 - 2011	41
Tabulka č. 12: Dluhopisové fondy - Modelový příklad 2009 - 2012	42

Tabulka č.13: Dluhopisové fondy - Modelový příklad 2010 - 2013	42
Tabulka č. 14: Dluhopisové fondy - Modelový příklad 2008 - 2013	43
Tabulka č. 15: Akciové fondy - Modelový příklad 2004 - 2011	44
Tabulka č. 16: Akciové fondy - Modelový příklad 2005 - 2012	45
Tabulka č. 17: Akciové fondy - Modelový příklad 2006 - 2013	45
Tabulka č. 18: Akciové fondy - Modelový příklad 2004 - 2013	46
Tabulka č. 19: Smíšené fondy - Modelový příklad 2006 - 2011	47
Tabulka č. 20: Smíšené fondy - Modelový příklad 2007 - 2012	48
Tabulka č. 21: Smíšené fondy - Modelový příklad 2008 - 2013	48
Tabulka č. 22: Smíšené fondy - Modelový příklad 2006 - 2013	49

8 Seznam použitých zkratk a symbolů

a.s.	Akciová společnost
CZK	Česká koruna
ČR	Česká republika
ČSOB	Československá obchodní banka
IKS	Investiční kapitálová společnost
IS	Investiční společnost
OPF	Otevřený podílový fond
PF	Podílový fond
PL	Podílový list
mld.	Miliarda

9 Seznam použité literatury

Knihy:

- [1] LIŠKA, Václav. Kapitálové trhy a kolektivní investování. Praha : Professional publishing, 2004. ISBN 80-86419-63-0.
- [2] JÍLEK, Josef. Finanční trhy a investování. Praha : Grada publishing a.s., 2009. ISBN 978-80-247-1653-4.
- [3] STEIGAUFG, Slavomír. Fondy: Jak vydělávat pomocí fondů. Praha : Grada publishing a.s., 2003. ISBN 80-247-0247-9.
- [4] ČESKO. Cenné papíry: směnky, šeky, dluhopisy, zemědělské skladní listy, zákon o cenných papírech; Kapitálový trh: investiční
- [5] ŠIMÁČEK, Milan. Průvodce kapitálovým trhem pro střední a vysoké školy. Praha : Fortuna, 2004. ISBN 80-7168-883-5

Elektronické zdroje

- [6] AKAT ČR [online] 25. 02. 2013. *Tisková zpráva AKAT ČR - vývoj v roce 2012*. Dostupné na <<http://www.akatcr.cz/download/2745-tz20130206.pdf>>
- [7] ČSOB, a.s. [online] 25. 02. 2013. *ČSOB Asset Management, a.s.* Dostupné na <<http://www.csob.cz/cz/csob/o-csob/skupina-csob/csob-asset-management/stranky/default.aspx>>
- [8] ČSOB, a.s. [online] 08. 03. 2013. *ČSOB bond mix*. Dostupné na <<http://www.csob.cz/cz/fondy/Dluhopisove-fondy/Stranky/770000001147.aspx>>
- [9] ČSOB, a.s. [online] 08. 03. 2013. *Klíčové informace pro investory*. Dostupné na <<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/KII-770000001147-CZ.pdf>>
- [10] ČSOB, a.s. [online] 08. 03. 2013. *Leták*. Dostupné na <<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001147-LETAK.pdf>>
- [11] ČSOB, a.s. [online] 08. 03. 2013. *Statut*. Dostupné na <<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001147-STATUT.pdf>>

- [12] IKS KB, a.s. [online] 08. 03. 2013. KB Dluhopisový. Dostupné na <http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Dluhopisovy&FundId=10000151>
- [13] IKS KB, a.s. [online] 08. 03. 2013. *Klíčové informace pro investory*. Dostupné na <http://www.iks-kb.cz/web/files/Fondy_iks_kb/KID/KDL_KID.pdf?tm=1367546656414>
- [14] Česká spořitelna, a.s. [online] 08. 03. 2013. *Sporobond*. Dostupné na <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472263&ID_NOTATION=>>
- [15] Česká spořitelna, a.s. [online] 08. 03. 2013. *Klíčové informace pro investory*. Dostupné na <https://iscs.noveranet.cz/files/documents/fondy/KIID/KIID_Sporobond.pdf>
- [16] ČSOB, a.s. [online] 15. 03. 2013. *ČSOB akciový mix*. Dostupné na <<http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>>
- [17] ČSOB, a.s. [online] 15. 03. 2013. *Klíčové informace pro investory*. Dostupné na <<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/KII-770000001170-CZ.pdf>>
- [18] ČSOB, a.s. [online] 15. 03. 2013. *Statut*. Dostupné na <<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-STATUT.pdf>>
- [19] ČSOB, a.s. [online] 15. 03. 2013. *Leták*. Dostupné na <<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-LETAK.pdf>>
- [20] IKS KB, a.s. [online] 15. 03. 2013. IKS Akciový Plus. Dostupné na <http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Akciovy_PLUS&FundId=1020001>
- [21] IKS KB, a.s. [online] 15. 03. 2013. *Klíčové informace pro investory*. Dostupné na <http://www.iks-kb.cz/web/files/Fondy_iks_kb/KID/FSI_KID.pdf?tm=1367547524680>
- [22] Česká spořitelna, a.s. [online] 15. 03. 2013. *Sporotrend*. Dostupné na <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472289&ID_NOTATION=>>

- [23] Česká spořitelna, a.s. [online] 15. 03. 2013. *Klíčové informace pro investory*. Dostupné na
<https://iscs.noveranet.cz/files/documents/fondy/KIID/KIID_Sporotrend.pdf>
- [24] ČSOB, a.s. [online] 02. 04. 2013. *ČSOB střeoevropský*. Dostupné na
<<http://www.csob.cz/cz/fondy/Smisene-fondy/Stranky/770000001881.aspx>>
- [25] ČSOB, a.s. [online] 02. 04. 2013. *Klíčové informace pro investory*. Dostupné na
<<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/KII-770000001881-CZ.pdf>>
- [26] ČSOB, a.s. [online] 02. 04. 2013. *Statut*. Dostupné na
<<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001881-STATUT.pdf>>
- [27] ČSOB, a.s. [online] 02. 04. 2013. *Leták*. Dostupné na
<<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001881-LETAK.pdf>>
- [28] IKS KB, a.s. [online] 02. 04. 2013. *IKS Balancovaný - konzervativní*. Dostupné na
<http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Balancovany_-_konzervativni&FundId=1040001>
- [29] IKS KB, a.s. [online] 02. 04. 2013. *Klíčové informace pro investory*. Dostupné na
<http://www.iks-kb.cz/web/files/Fondy_iks_kb/KID/GLO_KID.pdf?tm=1367548313842>
- [30] Česká spořitelna, a.s. [online] 02. 04. 2013. *DYNAMICKÝ MIX FF*. Dostupné na
<https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472347&ID_NOTATION=>>
- [31] Česká spořitelna, a.s. [online] 02. 04. 2013. *Klíčové informace pro investory*. Dostupné na
<https://iscs.noveranet.cz/files/documents/fondy/KIID/KIID_Dynamicky_Mix.pdf>

Abstrakt

PEŠEK, M. *Investování do podílových fondů*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 55 str., 2013

Klíčová slova: kolektivní investování, podílové fondy, privatizace, výkonnost fondů

Tato bakalářská práce se zabývá tematikou podílových fondů. Obecně charakterizuje kolektivní investování se zaměřením na podílové fondy. Sleduje počátky vývoje kolektivního investování ve světě a v České republice. Dále se podrobně věnuje privatizaci a současnému stavu trhu podílových fondů v České republice. Zabývá se nabídkou Investiční společnosti ČSOB Asset Management, a.s. a zhodnocuje výkonnost vybraných podílových fondů ve srovnání s porovnatelnými fondy předních investičních společností v České republice.

Abstract

PEŠEK, M. *Investing in shares funds*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 55 p., 2013

Keywords: collective investment, shares funds, privatization, fund performance

This work deals with themes of shares funds. Generally characterizes collective investment with a focus on shares funds. Traces early development of collective investment in the world and the Czech Republic. Also closely examines privatization and current state of market mutual funds in the Czech Republic. It deals with offer of Investment company CSOB Asset Management, a.s and evaluates the performance of selected mutual funds, compared with comparable funds leading investment companies in the Czech Republic.