

VYSOKÁ ŠKOLA EVROPSKÝCH A REGIONÁLNÍCH  
STUDIÍ, O. P. S., ČESKÉ BUDĚJOVICE

---

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

# Mezinárodní instituce kolektivního investování v Jihočeském kraji

**Autor práce:** David Novák

**Studijní obor:** Regionální studia

**Forma studia:** Prezenční studium

**Vedoucí práce:** Ing. Pavel Komrška

**Katedra:** Katedra společenských věd

2012

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval samostatně, na základě vlastních zjištění a s použitím odborné literatury a materiálů uvedených v této práci.

Souhlasím, aby práce byla uložena v knihovně Vysoké školy evropských a regionálních studií v Českých Budějovicích a zpřístupněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění.

.....

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Pavlu Komrskovi za cenné rady, připomínky a metodické vedení práce.

# ABSTRAKT

NOVÁK, D. *Mezinárodní instituce kolektivního investování v Jihočeském kraji: bakalářská práce*. České Budějovice: Vysoká škola evropských a regionálních studií, o. p. s., 2011. 55 s. Vedoucí bakalářské práce: Ing. Pavel Komrška

**Klíčová slova:** kolektivní investování, podílový fond, zhodnocení, nákladovost.

Bakalářská práce se zabývá kolektivním investováním. Cílem této práce je analyzovat investiční příležitost do otevřených podílových fondů v Jihočeském kraji, shrnout poznatky o možnostech zprostředkování konkrétního druhu investice s ohledem na danou výkonnost a nákladovost daného fondu.

První polovina práce je soustředěna na vysvětlení základních souvislostí spojených s kolektivním investováním. Druhá část práce je zaměřena na porovnání některých investičních produktů pro zvoleného investora u jihočeských institucí nabízející tyto služby v návaznosti na plánované dlouhodobé zhodnocování majetku jednotlivce.

V závěrečné části práce je provedeno shrnutí a zhodnocení získaných údajů a také doporučení nejlepší varianty.

# ABSTRACT

NOVÁK, D. *International institutions for collective investment in the South Region: Bachelor thesis*. České Budějovice: The College of European and Regional Studies, o. p. s., 2011. 55 s. Supervisor: Ing. Pavel Komrska

**Key words:** collective investment, unit trust, evaluation, cost.

This bachelor thesis deals with collective investment. The aim of the thesis is the analysis of investment opportunity in mutual funds in the South Region, summarize the major findings of the options for mediation of a particular type of investment with respect to the performance and cost of fund.

The first half of the thesis is focused on the explanation of the basic relations associated with collective investment. In the second half of the thesis there is a matching of some investment products for the investor in South Bohemia institutions offering these services following the planned long-term appreciation of property. In the final part of the work is done and a summarized evaluation of the data and recommendations of the best options.

# OBSAH

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ÚVOD.....</b>  | <b>8</b>  |
| <b>1 CÍL A METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE.....</b>                           | <b>9</b>  |
| 1.1 Cíl práce .....   | 9         |
| 1.2 Zdroje vstupních informací.....                                     | 10        |
| 1.3 Vzorec použitý při srovnávací analýze.....                          | 10        |
| <b>2 VYMEZENÍ ZÁKLADNÍCH POJMŮ.....</b>                                 | <b>11</b> |
| 2.1 Všeobecné předpoklady investiční aktivity.....                      | 11        |
| 2.2 Výnos, riziko a likvidita investičních instrumentů a portfolia..... | 12        |
| 2.2.1 diverzifikace v čase.....   | 16        |
| 2.3 Jak vybrat fond a manažerskou společnost.....                       | 16        |
| 2.4 Institucionální investoři.....                                      | 17        |
| 2.4.1 Penzijní fond.....  | 17        |
| 2.4.2 Životní pojištění.....  | 18        |
| <b>3 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ.....</b>                                    | <b>20</b> |
| 3.1 Historie kolektivního investování v ČR.....                         | 20        |
| 3.2 Důvody rozvoje kolektivního investování v ČR.....                   | 21        |
| 3.3 Instituce kolektivního investování.....                             | 22        |
| 3.3.1 Investiční fond.....  | 22        |
| 3.3.2 Investiční společnost.....  | 23        |
| 3.3.3 Podílový fond.....  | 24        |
| 3.3.3.1 Otevřený podílový fond.....                                     | 25        |
| 3.3.3.2 Uzavřený podílový fond.....                                     | 25        |
| 3.3.4 Členění fondů dle investiční strategie.....                       | 26        |
| 3.4 Depozitář investičních institucí.....                               | 28        |
| <b>4 VARIANTY PŘÍSTUPU K ZAHRANIČNÍM PODÍLOVÝM FONDŮ.....</b>           | <b>29</b> |
| 4.1 Bankovní instituce .....  | 29        |
| 4.2 Finanční poradenské společnosti.....                                | 31        |
| 4.3 Zprostředkovatelé investice.....                                    | 33        |
| <b>5 ROZBOR VARIANT.....</b>  | <b>35</b> |
| 5.1 Československá Obchodní Banka.....                                  | 35        |
| 5.2 Komerční Banka.....   | 40        |

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| 5.3 Partners For Life Planing..... | 46        |
| 5.4 Fincentrum.....                | 50        |
| 5.5 Ertrag und Sicherheit.....     | 53        |
| 5.6 Shrnutí.....                   | 56        |
| <b>ZÁVĚR A DOPORUČENÍ.....</b>     | <b>60</b> |
| <b>SEZNAM LITERATURY.....</b>      | <b>62</b> |
| <b>SEZNAM GRAFŮ A TABULEK.....</b> | <b>65</b> |

# ÚVOD

Jak jistě vnímáme, žijeme v době, kdy se stát pokouší zreformovat důchodový systém. Je těžké říct, jak to vlastně nakonec dopadne, avšak jedno je jisté. Odpovědnost za naši budoucnost a za to, zda a jak budeme na stáří připraveni, bude stále více na nás samotných. Penzijní připojištění je jistě jedním z nástrojů, jak tohoto cíle dosáhnout, avšak vždy bychom se měli ptát: Jaký výnos moje peníze generují? Jaký k nim mám přístup, budu-li je potřebovat? Jaká rizika má tento nástroj? A nenabízejí se lepší alternativy?

Kolektivní investování nám nabízí možnost investovat své úspory snadněji, s poněkud menším rizikem, při zachování naděje na vyšší zhodnocení oproti pouhému uložení peněz na spořicí účet u banky. Jeho nejrozšířenější a nejpoblárnější formou jsou různé typy investičních a podílových fondů. V zahraničí, především v anglosaských zemích, je kolektivní investování velmi rozšířené. Vznik řady domácích podílových fondů a vstup fondů zahraničních na domácí trh vedl ke vzniku široké škály investičních nástrojů tohoto typu a k růstu jejich popularity i v tuzemsku.

V České republice je bankami nabízeno mnoho domácích i zahraničních podílových fondů, přičemž výnosnější bývají zahraniční fondy. A právě snaha o maximalizaci zhodnocení investovaného kapitálu prostřednictvím investování do podílových fondů vedla k výběru tohoto tématu bakalářské práce. Díky provedenému zmapování trhu získá čtenář přehled o kvalitě poskytovaných služeb u vybraných subjektů a o kvalitě produktů, které tyto subjekty nabízejí, vyjádřené v podobě historických výkonností a nákladovosti daných fondů.



# 1 CÍL A METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

## 1.1 Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je popsat možnosti investice do zahraničních forem kolektivního investování v Jihočeském kraji. Analyzovat tyto formy a vybrat tu nejvhodnější variantu pro potenciálního zájemce.

Práce se bude zabývat možnostmi investování do podílových fondů přes banku, prostředníka a zprostředkovatele a pokusí se nalézt tu nejvýhodnější pro zájemce o tento druh investic.

Práce je již tradičně rozdělena na dvě základní části, z nichž první část se zabývá teoretickým vymezením zkoumané problematiky.

V literární rešerši je stanoven základní teoretický rámec pro danou problematiku. Jsou zde shrnuty poznatky o základních pojmech kolektivního investování, vylíčena historie tohoto druhu investování v České republice a popsány základní subjekty institucionálních investorů.

Teoretická část práce je zaměřena na porovnání některých investičních produktů pro zvoleného investora u jihočeských institucí nabízející tyto služby v návaznosti na plánované dlouhodobé zhodnocování majetku jednotlivce. Popsána je možnost investice prostřednictvím banky, prostředníka a zprostředkovatele. Rozhodování bude probíhat na základě historické výnosnosti, potenciálu fondu, nákladovosti jednotlivých nabízených fondů pomocí ukazatele TER (ukazatel celkové nákladovosti fondu) a také bude brán zřetel na úroveň poradenských služeb jednotlivých poskytovatelů.

V závěrečné části práce je provedeno shrnutí a zhodnocení získaných údajů a také doporučení nejvýhodnější varianty.

## 1.2 Zdroje vstupních informací

Při zpracování teoretického přehledu bylo vycházeno ze sekundárních pramenů, tzn., že informace byly získány zejména z odborné literatury zaměřené na danou problematiku. Další informace byly čerpány z internetových stránek bankovních institucí, finančních serverů a z osobních konzultací s bankovními či finančními poradci.

## 1.3 Vzorec použitý při srovnávací analýze

### *Metoda váženého součtu pořadí<sup>1</sup>*

- při aplikaci této metody seřadíme vybrané fondy v souboru podle každého ukazatele; fond s nejlepší hodnotou příslušného ukazatele dostane pořadí „ $b$ “, následující nejlepší pak „ $b-1$ “ atd.
- integrální ukazatel  $d_{li}$  vypočítáme jako vážený součet pořadí
- nejlepší je ten fond, pro který je integrální ukazatel maximální

$$d_{li} = \sum_{j=1}^m s_{ij} p_j$$

kde:

$i$  je  $1, 2, \dots, b$

$s_{ij}$  – pořadí  $i$ -tého fondu pro  $j$ -tý ukazatel

$p_j$  – váha  $j$ -tého ukazatele

---

<sup>1</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5. s. 67.

## 2 VYMEZENÍ ZÁKLADNÍCH POJMŮ

### 2.1 Všeobecné předpoklady investiční aktivity

Rejnuš<sup>2</sup> uvádí, že existence poptávky po finančních investičních nástrojích (neboli nabídka peněžních prostředků) záleží na následujících dvou základních faktorech, jimiž jsou:

#### ❖ BOHATSVÍ

Stojí-li potencionální investor před rozhodnutím, zda bude investovat, musí nejprve zvážit, jakými prostředky disponuje. To znamená, že musí posoudit velikost svého „bohatství“, neboli zdroje, které má k dispozici. Teprve potom, a to pouze v případě kladného rozhodnutí, bude brát v úvahu další investiční kritéria, na jejichž základě musí rozhodnout, kterému investičnímu nástroji dá přednost před alternativními instrumenty.

Je všeobecně prokázáno, že poptávka po různých druzích investičních aktiv reaguje na změny bohatství různě. Obecně poptávka po nich sice s bohatstvím roste, ale poptávané množství každého jednotlivě sledovaného aktiva se s růstem bohatství zvyšuje jinak.

#### ❖ KVALITA INVESTIČNÍHO PROSTŘEDÍ

Významným faktorem investiční nálady investorů je ovšem rovněž skutečnost, že při jakémkoli vzniku nejistoty na příslušném finančním trhu (byť by se jednalo pouze o signalizaci možného budoucího ohrožení jejich investic), jsou kdykoli ochotní nabídku svých peněžních prostředků z finančního trhu stáhnout a naopak začít své dříve zakoupené cenné papíry odprodávat. Tím mohou ovšem velmi výrazně negativně ovlivnit vývoj na celém finančním trhu, což má za následně vždy negativní dopad na funkci a budoucí vývoj celého ekonomického systému, jehož je příslušný finanční trh součástí.

Z toho je možné vyvodit, že je věcí každého státu, resp. každého nadnárodního či mezinárodního ekonomického společenství, aby v rámci své legislativy a prostřednictvím dobře fungujícího systému státní regulace a dozoru nad jednotlivými segmenty finančního

---

<sup>2</sup> REJNUŠ, O. *Cenné papíry a burzy*. Brno: AKADEMICKÉ NAKLADATELSTVÍ CERM, s.r.o., 2009. s. 36-37. ISBN 978-80-214-3805-7.

trhu zabezpečovaly jeho transparentnost, bezpečnost a stabilitu, a tím podporovaly pozitivní očekávání investorů. Je totiž prokazatelné, že bez dostatečné důvěry stávajících i potencionálních investorů nelze zajistit ani dostatečnou nabídku úvěrů (resp. vkladů), ani potřebnou poptávku po investičních cenných papírech, a tudíž ani efektivní fungování finančního trhu se všemi následnými dopady na fungování s ním souvisejícího finančního systému a příslušné ekonomiky.

## 2.2 Výnos, riziko a likvidita investičních instrumentů a portfolia

Podle Veselého<sup>3</sup> současné posuzování a vyhodnocování výnosu, rizika a likvidity představuje pro každého investora praktickou aplikaci jeho obecného kritériálního systému, jež je nezbytnou součástí procesu rozhodování a výběru investice, která teprve bude realizována, nebo naopak procesu hodnocení již realizované investice.

Racionálně uvažující investor se snaží dosáhnout co nejvyššího výnosu při co nejnižším riziku a co nejvyšší likviditě z dané investice. V praxi však není možné najednou maximalizovat všechna kritéria, a proto investor musí mezi kritérii volit: aby maximalizoval jedno kritérium, musí obětovat maximalizaci kritérií zbývajících. Pokud se však investor vzdává maximalizace některého kritéria, neznamená to však, že by toto kritérium přestal při svém rozhodování zohledňovat. V praxi se např. investor snaží dosáhnout maximálního výnosu při dané úrovni rizika a likvidity nebo např. minimálního rizika při dané úrovni výnosu a likvidity. V této souvislosti se hovoří o vzájemné výměně neboli „trade off“ mezi investičními kritérii nebo také o investorském trojúhelníku, ve kterém nelze najednou dosáhnout všech vrcholů.

### Výnos

Výnos investora lze chápat jako souhrn veškerých příjmů, které investor z daného investičního instrumentu obdrží. Jedná se o odměnu investora za podstoupené riziko a náhradu za práci s kapitálem. S ohledem na použitá vstupní data a vypovídací schopnost je možné kalkulovat výnos historický (výnos ex post) a výnos očekávaný (výnos ex ante).

Analytici často měří standardní odchylku výnosů z investic do určité akcie, portfolia, akcií nebo vzájemného investičního fondu jako určitou indikaci velikosti rizika. Standardní odchylka vyjadřuje velikost, o niž se skutečné výnosy odchylují od průměrného výnosu.

---

<sup>3</sup> VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: ASPI, a.s., 2007. s. 582-583. ISBN 978-80-7357-297-6.

Jestliže například průměrný roční výnos z určité akcie byl 20 procent a její standardní odchylka byla 10 procent, znamená to, že většina skutečných výnosů leží mezi 10 a 30 procenty. Vysoká standardní odchylka implikuje větší nejistotu a více rizika, neboť výnosy kolísají v širším rozsahu.<sup>4</sup>

## **Riziko**

Riziko je investory chápáno jako nebezpečí, že se skutečná výnosová míra odchýlí od výnosové míry očekávané nebo předpokládané. Krátce je možné riziko charakterizovat jako míru variability výnosu. Analogicky s měřením výnosu také v případě rizika lze s ohledem na použitou datovou základnu měřit a posuzovat jednak riziko historické (ex post), které navazuje na měření historické výnosové míry ex post, a jednak riziko očekávané (ex ante), jež navazuje na kalkulaci očekávané výnosové míry ex ante. Jako míry rizika se mezi investory těší největší oblibě absolutní míry variability, kterými jsou rozptyl a směrodatná odchylka, nicméně používá se i relativní míra variability, variační koeficient.

Rizika lze rozdělit na:

### ❖ *Měnové riziko*

Provede-li se obchod v cizí měně, závisí zisk popř. vývoj hodnoty tohoto obchodu silně na vývoji devizového kurzu cizí měny k domácí měně. Změna devizového kurzu může proto zvýšit nebo snížit zisk a hodnotu investice. U investičních nástrojů kótovaných na burze v jiné měně než domácí měně, se ke všeobecnému kurzovému riziku vždy (přinejmenším) přidává také měnové riziko. Tím se celkově zvyšuje riziko investice. Měnové riziko existuje zpravidla u všech emitentů, kteří hospodářsky působí na trzích s cizí měnou, pokud kurz investičního nástroje není kótován v cizí měně.

### ❖ *Riziko země*

Riziko země je mimo jiné riziko bonity státu. Hrozí-li příslušnému státu politické nebo ekonomické riziko, může to mít negativní dopad na všechny ekonomické hybné síly (zejména emitenty) se sídlem v tomto státě. U státních obligací v cizí měně se k měnovému riziku navíc připojuje riziko země. Riziko země však existuje i u jiných investičních nástrojů (např. akcií). Zvláštnímu riziku země podléhají například investice společností, které investují

---

<sup>4</sup> APOSTOLOU, N.G. *Klíče k opatrným investicím*. Praha: Victoria Publishing, a.s., s. 12. ISBN 80-85605-60-0.

na trzích s vysokými právními, politickými a ekonomickými riziky. Také riziko země může mít za následek úplnou ztrátu kapitálu. Riziko země může být spojeno také s právními riziky tím, že zahraniční investor má méně práv než tuzemský investor při srovnatelné tuzemské investici.

#### ❖ *Riziko likvidity*

Možnost kdykoliv prodat popř. vyrovnat investici za ceny obvyklé na trhu se všeobecně nazývá likvidita (obchodovatelnost). O likvidním trhu lze hovořit např. tehdy, jestliže investor může prodat svoje cenné papíry bez toho, aby návrh na průměrně velký prodej (posuzováno podle obvyklých tržních objemů obrátů) vedl k citelným kolísáním kurzu a nemohl být realizován, popř. mohl být realizován pouze na výrazně nižší úrovni. U tzv. „cenných papírů pro úzký trh“ a malém ohodnocení společnosti vyjádřené burzovním kurzem mohou být již při srovnatelně malém objemu transakce vyvolána silná kolísání kurzu. Investice do cenných papírů tohoto druhu jsou proto obzvláště riskantní.

#### ❖ *Riziko bonity*

Pod pojmem riziko bonity rozumíme nebezpečí platební neschopnosti subjektu provádějícího pokyny, tzn. možnou neschopnost termínového nebo definitivního splnění jeho závazků jako např. výplata dividend, výplata úroků, amortizace apod. Alternativními pojmy pro riziko bonity jsou rizika dlužníka nebo riziko emitenta. Riziko bonity má však význam také pro ručitele. Riziko bonity emitenta se projeví na hodnotě investičního nástroje. Platební neschopnost emitenta vede zpravidla ke ztrátě celé investice.

#### ❖ *Úrokové riziko*

Úrokové riziko vyplývá z možných budoucích změn úrokové hladiny na trhu. Úroková hladina na trhu působí, přímo nebo nepřímo, prakticky vždy na kurz případně výnos z investičních nástrojů.

#### ❖ *Kurzové riziko*

Pod pojmem kurzové riziko rozumíme možné kolísání hodnot jednotlivých investic vůči průběžně počítané/stanovené ceně. Kurzy mohou stoupat, klesat nebo stagnovat. Kurzové riziko může u závazných úkonů (např. termínované devizové obchody, termínované kontrakty, zápisy opcí) také vyžadovat zajištění zárukou (margin) popř. zvýšení její hodnoty, tzn. vázat další likviditu. Kurzové riziko se v zásadě vyskytuje u všech investičních nástrojů.

Obecně platí, že růst kurzu v minulosti není indicií pro budoucí vývoj kurzu. Budoucí vývoj nelze předvídat. Kurzové riziko existuje i u konstantních nebo zlepšených fundamentálních dat emitenta, protože do vývoje kurzu zasahují také iracionální faktory a očekávání tržního subjektu, které nelze předvídat.

#### ❖ *Riziko inflace*

Riziko inflace definuje nebezpečí, že zákazník nebo investiční společnost utrpí následkem znehodnocení peněz majetkové škody. Riziku podléhá jednak reálná hodnota stávajícího majetku, jednak reálný výnos, který má být s majetkem nahospodařen. Riziko inflace hrozí proto také u investic na kapitálovém trhu.

### **Změny v požadované rizikové prémii**

Tregler<sup>5</sup> tvrdí, že generace investorů, která na akciovém trhu zažila cenovou bublinu a její následné splasknutí, bude při investování do akcií požadovat vyšší odměnu za riziko, tj. rizikovou prémii, než ti investoři, kteří žádnou podobnou zkušenost na akciovém trhu nezažili. V ekonomice se bude realizovat méně investic, neboť některé zamýšlené investice nebudou natolik výnosné, aby pokryly vyšší požadovaný výnos investora.

### **Likvidita**

Likvidita představuje schopnost přeměnit určitý investiční instrument na hotovost velice rychle s minimálními transakčními náklady. Za likvidní považuje investor takový investiční instrument, který může prodat během několika minut bez toho, že by zaznamenal ztráty ve své hodnotě.

Likvidita investičního instrumentu je ovlivňována mnoha faktory. Předně je to druh a charakteristiky daného instrumentu, dále potom charakter trhu, na kterém je daný instrument obchodován. Za nejlikvidnější aktiva jsou obecně považovány hotovost, pokladniční poukázky, státní dluhopisy, nejbonitnější tzv. „blue chips“, akcie a devizy. Jako nejlikvidnější bývají rovněž spíše hodnoceny obyčejné, kmenové akcie na doručitele se všemi standardními právy, nižšími nominálními hodnotami, o kterých jsou bez problémů dosažitelné veškeré základní souvztažné informace. Trh, který lze označit jako dostatečně likvidní, by měl být široký, s velkým počtem účastníků, kteří uzavírají velké objemy obchodů. Na tomto trhu

---

<sup>5</sup> TREGLER, K. *Oceňování akciových trhů*. Praha: C.H. Beck, 2005. s. 14. ISBN 80-7179-439-2.

by mělo být umožněno kontinuální obchodování, jež zajistí plynulé promítání kurzotvorných informací do cen investičních instrumentů. Transakční náklady na takovémto typu trhu by měly být nízké a kurzy by neměly trpět nadměrnou kolísavostí.<sup>6</sup>

### 2.2.1 Diverzifikace v čase

Vztah klienta vůči riziku není dán pouze jeho psychologickými předpoklady, ale také délkou uvažovaného investičního horizontu.

Pokud investujeme všechny prostředky v jednom časovém okamžiku, riskujeme, že nás potká nemilá příhoda. Diverzifikace v čase neboli průměrování nákladů (cost average effect) je závažným argumentem ve prospěch investování na bázi „pravidelného spoření“ bez ohledu na vývoj na trhu, bez přihlídnutí k vzestupům a poklesům akcií. Jde o velmi účinnou metodu omezení rizika, která nevyžaduje žádné odborné znalosti ani speciální informace. Má pouze dvě nevýhody: za prvé, „rozdrobení“ investic v čase může zvýšit transakční náklady. Některé fondy nebo makléřské firmy mají degresivní stupnici poplatků a pravidelné investování relativně malých částek může být poplatkově náročné. Druhou nevýhodou je nutnost železné disciplíny. Je obtížné kupovat akcie během problematických období, kdy se zdá, že trh se řítí do pekel. Obtížné může být kupovat akcie též v dobách, kdy trh zdánlivě vrcholí. V roce 1996 připadal mnoha investorům americký trh „nadhodnocený“. Ti, kteří se z něho stáhli, přišli o unikátní příležitost skvělého zhodnocení svých investic.<sup>7</sup>

## 2.3 Jak vybrat fond a manažerskou společnost

Výběr fondu rizikového kapitálu a jeho manažerské společnosti je samozřejmě zásadní otázkou pro úspěšnou investici. Investoři jim proto věnují mimořádnou pozornost. Při svém rozhodování zvažují prakticky všechny parametry, zejména pak:

- Zaměření fondu
- Geografickou působnost

---

<sup>6</sup> VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: ASPI, a.s., 2007. s. 602. ISBN 978-80-7357-297-6.

<sup>7</sup> KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: GRADA Publishing, spol. s.r.o., 2001. s. 41-43. ISBN 80-247-0074-3.



- Právní formu fondu
- Investiční strategii fondu
- Domicil fondu
- Zkušenost investičních manažerů manažerské společnosti
- Poplatky manažerské společnosti a požadované podíly na zisku
- Rozhodovací mechanismy investičního procesu
- Ostatní spoluinvestory fondu.

### **Rozhodovací mechanismy investičního procesu**

Je samozřejmé, že v určitých parametrech se jednotlivé fondy od sebe liší. V některých je kontrola investičních manažerů těsnější, v jiných volnější. Je na investorech, aby při rozhodování o vstupu do fondu zvážili tyto (někdy velmi podstatné) detaily v kontextu svých zvyklostí a zkušeností.<sup>8</sup>

## **2.4 Institucionální investoři**

Podle Musílka<sup>9</sup> lze definovat institucionálního investora jako osobu, spravující finanční majetek velkého rozsahu, přičemž využívá profesionálních investičních metod. Mezi institucionální investory zařazuje otevřené a uzavřené fondy, penzijní fondy a životní pojištění.

Význam institucionálních investorů se na světových trzích cenných papírů neustále zvyšuje. Institucionální investoři se ve vyspělých státech postupně stávají rozhodujícími vlastníky podniků. Disponují obrovským majetkem, který mnohonásobně převyšuje dříve rozhodující vlastníky. Z hlediska vlastnické angažovanosti mají největší význam institucionální investoři ve Velké Británii a USA.

### **2.4.1 Penzijní fond**

Penzijní fond je finanční instituce se sídlem na území ČR, která se specializuje pouze na poskytování služeb penzijního připojištění. Penzijní připojištění nesmí poskytovat nikdo

---

<sup>8</sup> DVOŘÁK, I, PROCHÁZKA, P. *Rizikový a rozvojový kapitál*. Praha: Management Press, 1998. s. 130-133. ISBN 80-85943-74-3.

<sup>9</sup> MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2002. s. 359. ISBN 80-86119-55-6.

jiný než penzijní fondy.

Zákon o penzijním připojištění č. 42/1994 Sb., povoluje činnost penzijního fondu pouze v právní formě akciové společnosti, přičemž definuje nad rámec obchodního zákoníku specifické podmínky, kterým musí fond jako akciová společnost dále vyhovět:

- penzijní fond nelze založit na základě veřejné nabídky akcií,
- penzijní fond může vydávat pouze akcie stejné jmenovité hodnoty znějící na jméno,
- akcie nesmí nabývat zdravotní pojišťovna, banka vedoucí účty penzijního fondu (nazývaná depozitář), ani právnická osoba, na jejímž základním kapitálu má depozitář více než desetiprocentní podíl,
- základní kapitál musí být tvořen jen peněžitými vklady a jeho hodnota musí činit alespoň 50 mil. Kč,
- představenstvo penzijního fondu musí mít nejméně 5 členů; dozorčí rada pak nejméně 3 členy, přičemž počet jejich členů musí být dělitelný třemi.
- penzijní společnost může do svého majetku a do majetku obhospodařovaných účastnických fondů nabyt celkem akcie nebo obdobné cenné papíry představující nejvýše 5% podíl na základním kapitálu nebo na hlasovacích právech jejich emitenta.
- strategie penzijních společností je zaměřena na konzervativní investování

Penzijní fond vzniká zápisem do obchodního rejstříku, kterému předchází dvoufázový proces založení fondu. V soukromoprávní fázi je nezbytné vytvořit orgány penzijního fondu, vypracovat návrh penzijního plánu a pojistných podmínek a splatit základní jmění. Předmětem veřejnoprávní fáze je podání žádosti o povolení činnosti. Toto povolení uděluje Česká národní banka po dohodě s Ministerstvem práce a sociálních věcí (přezkoumání předpokladů penzijního fondu pro vykonávání činnosti na základě fondem předložených dokumentů - stanovy, statut a penzijní plán, odborná způsobilost a bezúhonnost navrhovaných členů představenstva a dozorčí rady). O žádosti o povolení rozhodne ČNB nejpozději do 60 dnů od doručení žádosti. Povolení se uděluje na dobu neurčitou a nelze je převést na jinou osobu.<sup>10</sup>

#### 2.4.2 Životní pojištění

Životní pojištění může mít několik podob. Jeho základní prioritou je ochránit

---

<sup>10</sup> *Co je penzijní fond?* [online]. [cit. 20. ledna 2011]. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/duchody-a-penze/informace/penzijni-fond/co-to-je/>>

před následky neočekávaného úmrtí pojištěné osoby. Mimo to může působit i jako spořicí nebo investiční nástroj podle typu produktu a podílu rizikové, spořicí či investiční složky.

Výše splátky pojistného je každému klientovi vypočtena pojišťovnou individuálně podle výše pojistné částky, věku a zdravotního rizika klienta. Platí zásada, že čím je klient starší, tím má vyšší splátku. Pojistné může být obvykle placeno v měsíčních až ročních splátkách. Pojišťovny rovněž nabízejí pojištění s jednorázovou platbou pojistného, tj. celé pojistné zaplatíte dopředu na začátku pojištění.

Podle novely Zákona o daních z příjmů z konce roku 2000 je placené pojistné odpočitatelné od základu daně.

Typy životního pojištění:

- ❖ kapitálové životní pojištění (KŽP)
- ❖ rizikové životní pojištění (RŽP)
- ❖ investiční životní pojištění (IŽP)
- ❖ důchodové životní pojištění (DŽP)
- ❖ soukromé životní pojištění (SŽP)
- ❖ vkladové pojištění (VP)
- ❖ pojištění dětí <sup>11</sup>

Uzavřenými a otevřenými fondy se bude podrobněji zabývat následující kapitola kolektivní investování.

---

<sup>11</sup> *Životní pojištění* [online]. [cit. 20. ledna 2011]. Dostupné z WWW: <<http://www.mesec.cz/pojisteni/zivotni-pojisteni/pruvodce/>>

## 3 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ

Kolektivním investováním se *dle zákona 189/2004 sb. o kolektivním investování*<sup>12</sup> rozumí podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků upisováním akcií investičního fondu nebo vydáváním podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku.

### 3.1 Historie kolektivního investování v ČR

Kolektivní investování v České republice má sice krátkou, ale o to bouřivější historii. Mnoho publikací spojuje začátky českého kolektivního investování s kupónovou privatizací, která probíhala ve dvou vlnách v letech 1992 a 1994. V této době se naše hospodářství měnilo z centrálně plánovaného na tržní a mnoho státních podniků se měnilo na akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými cennými papíry. Každý z občanů v tu chvíli získal možnost investovat své prostředky do akcií transformovaných společností. Pro méně odvážné začaly vznikat fondy, které měly nezkušeným investorům pomoci nepřijít o své finance.

První vlny privatizace se zúčastnilo více než 400 fondů, které získaly asi 73 % celkového majetku přiděleného pro první vlnu. V druhé vlně na 353 fondů připadlo 65 % privatizovaného majetku. Zatímco první vlny privatizace se podle zákona směly zúčastnit pouze investiční fondy mající formu akciové společnosti s právní subjektivitou, do druhé vlny směly vstoupit i fondy podílové bez právní subjektivity. V období „po kupónové privatizaci“ se, díky velkému rozčarování nad chodem výše zmíněných fondů, kolektivní investování téměř vytrácí a zájem mezi investory je minimální. Postupná změna nastává až ke konci druhého tisíciletí a je podmíněna vznikající legislativou. V této době k nám také začínají pronikat zahraniční subjekty, které si získávají důvěru investorů. Novela zákona z roku 2001 umožňuje jejich působení na českém trhu získáním povolení od komise pro cenné papíry. Největší pokrok přišel v roce 2004 se vstupem České republiky do Evropské unie. Od této chvíle zaznamenává kolektivní investování výrazný boom.<sup>13</sup>

---

<sup>12</sup> Česko. Zákon č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování, ve znění zákona č. 377/2005 Sb., zákona č. 57/2006 Sb., zákona č. 70/2006 Sb., zákona č. 224/2006 Sb., zákona č. 296/2007 Sb., zákona č. 126/2008 Sb., zákona č. 230/2008 Sb., a zákona č. 230/2009 Sb. Dostupné z WWW: <[http://www.akatcr.cz/download/486-zakon\\_189\\_2004.pdf/](http://www.akatcr.cz/download/486-zakon_189_2004.pdf/)>

<sup>13</sup> *Historie kolektivního investování* [online]. [cit. 1. února 2011]. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/fondy/historie/>>

## 3.2 Důvody rozvoje kolektivního investování v ČR

Pro rozvoj kolektivního investování existuje několik pádných důvodů, které budou v této části pojmenovány a rozebrány.

### a) Profesionální správa

Portfolia fondů zabezpečují a řídí v drtivé většině specialisté, kteří neustále sledují dění na kapitálových trzích a reagují průběžně na jejich změny. Ke svým rozhodnutím mají k dispozici investiční analýzy a využívají ty nejmodernější prostředky. Tito odborníci nastavují individuálně řízení rizik dle postoje daného fondu, k těmto účelům jim slouží mnoho finančních derivátů a dalších technik.

### b) Úspory z rozsahu

Fondy kolektivního investování díky své velikosti (výše majetku) dosahují úspor z rozsahu. Drobný investor se tedy dočká správy svého kapitálu za nižších nákladů.

### c) Diverzifikace portfolia

Ve fondech kolektivního investování dochází k diverzifikaci a to tím, že každý fond je tvořen více tituly. To znamená, že při nákupu podílů investor se stává majitelem akcií či podílníkem v několika desítkách společností. Při bankrotu jedné z nich tak nepřichází o veškeré své úspory. Jde o to mít svá vajíčka ve více koších pro případ vysypání jednoho z nich.

### d) Široký výběr

Prostřednictvím kolektivního investování mohou drobní investoři vybírat z široké palety investičních instrumentů. Pro drobného investora by byl přístup k těmto instrumentům jinak velice těžko dostupný. Kromě velkého počtu instrumentů nabízejí instituce kolektivního investování také široký výběr investičních produktů, které dokážou uspokojit i rozlišeně laděné investory.

Tyto a další výhody, které sebou kolektivní investování nese, dokázaly postupně zvrátit nedůvěru, která pramenila z již zmíněné kupónové privatizace a nastartovat velký

boom fondů. Investiční a podílové fondy jsou pohodlnou formou investování a ulehčují tak správu úspor i drobným investorům.

### 3.3 Instituce kolektivního investování

Portfolio těchto společností je tvořeno především nakoupenými cennými papíry a depozity u bankovních i nebankovních institucí. Cílem sestavování portfolií u těchto vzájemných fondů je především dosažení „rozumné“ míry výnosnosti portfolia při zachování „snesitelné“ míry rizika.<sup>14</sup>

Institucemi kolektivního investování se rozumí: investiční fond, investiční společnost a podílový fond.

#### 3.3.1 Investiční fond

*Dle zákona 189/2004 sb. o kolektivním investování<sup>15</sup>:* Investiční fond je právnická osoba, jejímž předmětem podnikání je kolektivní investování a která má povolení České národní banky k činnosti investičního fondu. O povolení k činnosti investičního fondu mohou požádat pouze zakladatelé akciové společnosti, která dosud nevznikla. Tato společnost nesmí být založena na základě veřejné nabídky akcií. Obchodní firma investičního fondu obsahuje označení "uzavřený investiční fond". Osoba, která nemá povolení k činnosti investičního fondu, nesmí používat označení "investiční fond". Investiční fond se zakládá na dobu určitou, která musí být uvedena ve statutu. Investiční fond může svěřit obhospodařování svého majetku investiční společnosti na základě smlouvy o obhospodařování majetku investičního fondu podle § 17 (dále jen "smlouva o obhospodařování"). Změna předmětu podnikání investičního fondu není přípustná. Investiční fond, který má umístěnou organizační složku na území státu, který není členským státem Evropské unie, informuje Českou národní banku o opatření k nápravě nebo pokutě, která mu byla uložena orgánem dohledu tohoto státu, s uvedením důvodu uložení tohoto opatření k nápravě nebo pokuty.

---

<sup>14</sup> BRADA, J. *Teorie portfolia*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1996. s. 9. ISBN 80-7079-259-0.

<sup>15</sup> Česko. Zákon č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování, ve znění zákona č. 377/2005 Sb., zákona č. 57/2006 Sb., zákona č. 70/2006 Sb., zákona č. 224/2006 Sb., zákona č. 296/2007 Sb., zákona č. 126/2008 Sb., zákona č. 230/2008 Sb., a zákona č. 230/2009 Sb. Dostupné z WWW: <[http://www.akatcr.cz/download/486-zakon\\_189\\_2004.pdf](http://www.akatcr.cz/download/486-zakon_189_2004.pdf)>

### 3.3.2 Investiční společnost

Dle zákona 189/2004 sb. o kolektivním investování<sup>16</sup>: Investiční společnost je právnická osoba, jejímž předmětem podnikání je kolektivní investování spočívající

- a) ve vytváření a obhospodařování podílových fondů, nebo
- b) v obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování (§ 17).

K činnosti investiční společnosti je třeba povolení České národní banky. Obchodní firma investiční společnosti obsahuje označení "investiční společnost". Osoba, která nemá povolení k činnosti investiční společnosti, nesmí používat označení "investiční společnost". Investiční společnost nesmí vydávat dluhopisy. Investiční společnost může též obhospodařovat majetek v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetek investičního fondu, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování (§ 78). Investiční společnost může poskytovat jako službu pro jinou investiční společnost nebo pro investiční fond, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování, některou z činností souvisejících s obhospodařováním fondu kolektivního investování, kterými jsou zejména:

- a) vedení účetnictví fondu kolektivního investování,
- b) zajišťování právních služeb pro fond kolektivního investování,
- c) vyřizování dotazů a stížností podílníků nebo akcionářů fondu kolektivního investování,
- d) oceňování majetku a závazků fondu kolektivního investování a stanovování aktuální hodnoty podílového listu nebo akcie fondu kolektivního investování,
- e) zajišťování plnění daňových povinností fondu kolektivního investování,
- f) vedení evidence podílových listů nebo akcií fondu kolektivního investování a vedení seznamu podílníků nebo akcionářů fondu kolektivního investování,
- g) rozdělování a vyplácení výnosů z majetku fondu kolektivního investování, jestliže jsou vypláceny
- h) vydávání a odkupování podílových listů nebo akcií fondu kolektivního investování,
- i) uzavírání a vypořádání smluv o vydání nebo odkoupení podílových listů nebo akcií

---

<sup>16</sup> Česko. Zákon č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování, ve znění zákona č. 377/2005 Sb., zákona č. 57/2006 Sb., zákona č. 70/2006 Sb., zákona č. 224/2006 Sb., zákona č. 296/2007 Sb., zákona č. 126/2008 Sb., zákona č. 230/2008 Sb., a zákona č. 230/2009 Sb. Dostupné z WWW: <[http://www.akatcr.cz/download/486-zakon\\_189\\_2004.pdf](http://www.akatcr.cz/download/486-zakon_189_2004.pdf)>

fondů kolektivního investování,

- j) vytváření a zabezpečení obchodní strategie fondu kolektivního investování,
- k) nabízení podílových listů nebo akcií fondu kolektivního investování,
- l) propagace služeb investiční společnosti a nabízených produktů.

Investiční společnost může kromě kolektivního investování obhospodařovat majetek zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management) a má-li tuto činnost uvedenou v povolení ke své činnosti. Investiční společnost, která obhospodařuje majetek zákazníka, může, má-li to uvedeno v povolení ke své činnosti,

a) uschovávat a spravovat včetně souvisejících služeb cenné papíry vydané fondem kolektivního investování, nebo

- b) poskytovat investiční poradenství týkající se investičního nástroje.

Investiční společnost nesmí uplatňovat vůči fondu kolektivního investování, který obhospodařuje, žádné přírážky nebo srážky uvedené ve statutu, jestliže jím vydané cenné papíry nakupuje do majetku nebo prodává z majetku jiného fondu kolektivního investování, jehož

a) majetek nebo část majetku sama obhospodařuje, nebo

b) majetek nebo část majetku obhospodařuje jiná investiční společnost, která je součástí konsolidačního celku, za který se vypracovává konsolidovaná účetní závěrka.

### 3.3.3 Podílový fond

Podílový fond je organizační složka investiční společnosti, v níž je soustředěn cizí majetek (majetek podílníků), který investiční společnost spravuje. Majetek podílníků v podílovém fondu není součástí majetku investiční společnosti, a tudíž ani konkursní podstaty investiční společnosti v případě prohlášení konkurzu na majetek společnosti. Protože podílový fond není právnickou osobou, ale jen organizační složkou právnické osoby, nemůže mít své vlastní obchodní jméno. Aby však bylo možno jednotlivé podílové fondy jedné investiční společnosti odlišit, ukládá zákon, že každý podílový fond musí mít své označení, vlastní účet u depozitáře a investiční společnost o něm vede samostatné účetnictví.

Investiční společnost může vydáváním podílových listů vytvářet otevřené nebo uzavřené podílové fondy.<sup>17</sup>

---

<sup>17</sup> DĚDIČ, J., PAULY, J. *Cenné papíry*. Praha: Prospektrum, spol. s.r.o., 1994. s. 53. ISBN 80-85431-98-X.



## Podílový list

Podílový list je cenný papír, který představuje podíl podílníka na majetku v podílovém fondu a se kterým jsou spojena další práva plynoucí z tohoto zákona nebo statutu.

Podílový list obsahuje:

- a) název podílového fondu,
- b) jmenovitou hodnotu podílového listu, jestliže je stanovena,
- c) údaj o formě podílového listu,
- d) datum vydání nebo emise podílového listu,
- e) u listinné podoby též číselné označení podílového listu, podpisy nebo otisky podpisů osob oprávněných k datu emise jednat jménem investiční společnosti a u podílového listu na jméno též jméno prvního podílníka.

Podílové listy stejného podílového fondu a stejné jmenovité hodnoty zakládají stejná práva podílníků. Převod podílového listu na řad je účinný ve vztahu k investiční společnosti zápisem do seznamu podílníků vedeného investiční společností.

### 3.3.3.1 Otevřený podílový fond

*Dle zákona 189/2004 sb. o kolektivním investování<sup>18</sup>*: Otevřený podílový fond nemá omezen počet vydávaných podílových listů. S podílovým listem otevřeného podílového fondu je spojeno též právo na odkoupení podílového listu investiční společností na žádost jeho vlastníka. Podílový list otevřeného podílového fondu nemusí mít jmenovitou hodnotu. Součástí názvu otevřeného podílového fondu je obchodní firma investiční společnosti, která jej obhospodařuje, a označení "otevřený podílový fond".

### 3.3.3.2 Uzavřený podílový fond

Investiční společnost neodkupuje podílové listy uzavřeného podílového fondu zpět od podílníků z majetku uzavřeného podílového fondu. Součástí názvu uzavřeného podílového

---

<sup>18</sup> Česko. Zákon č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování, ve znění zákona č. 377/2005 Sb., zákona č. 57/2006 Sb., zákona č. 70/2006 Sb., zákona č. 224/2006 Sb., zákona č. 296/2007 Sb., zákona č. 126/2008 Sb., zákona č. 230/2008 Sb., a zákona č. 230/2009 Sb. Dostupné z WWW: <[http://www.akatcr.cz/download/486-zakon\\_189\\_2004.pdf/](http://www.akatcr.cz/download/486-zakon_189_2004.pdf/)>

fondů je obchodní firma investiční společnosti, která jej obhospodařuje, a označení "uzavřený podílový fond". Investiční společnost vydá podílový list uzavřeného podílového fondu za částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě vyhlášené k rozhodnému dni. Tato částka může být zvýšena o přírážku uvedenou ve statutu. Statut stanoví, který den se považuje za rozhodný den při nákupu podílového listu. Investiční společnost může podílový list uzavřeného podílového fondu nejdéle 3 měsíce ode dne zahájení vydávání podílových listů vydávat za částku rovnající se jmenovité hodnotě podílového listu. Tato částka může být zvýšena o přírážku uvedenou ve statutu. Investiční společnost nevydává podílový list uzavřeného podílového fondu, dokud není zaplacená částka odpovídající jeho aktuální hodnotě nebo jmenovité hodnotě, včetně možné přírážky. Uzavřený podílový fond se vytváří na dobu určitou. Po uplynutí této doby fond vstoupí do likvidace nebo se přemění (§ 101a) na otevřený podílový fond. Doba, na kterou je uzavřený podílový fond založen, musí být uvedena ve statutu včetně informace, zda uplynutím této doby vstoupí fond do likvidace nebo se přemění na otevřený podílový fond.

### 3.3.4 Členění fondů dle investiční strategie

a) Podle skladby cenných papírů, do kterých fond investuje:

- Akciové fondy – investují podstatnou část svého portfolia do akcií. Vývoj jejich kurzů silně kolísá v závislosti na dění na akciových trzích po celém světě. Čím déle však vložené prostředky v akciovém fondu pracují, tím více je pravděpodobné, že investice bude výnosná.
- Dluhopisové fondy – vkládají své prostředky především do dluhopisů. Z časového hlediska jsou výhodné pro středně až dlouhodobé investice. V tomto čase nedochází k prudkým výkyvům cen obligací - a tudíž k poklesu hodnoty podílového listu.
- Smíšené fondy - investují do akcií, dluhopisů a finančních nástrojů peněžního trhu a poskytují investorům rozsáhlou diverzifikaci majetku. Tento typ fondu by měl převládat u dlouhodobě zaměřených investorů. Výnos velmi závisí na zkušenostech správce fondu a manažera portfolia.
- Fondy peněžního trhu - přináší v krátkém období stabilní výnos jen při malém riziku. Aktivita těchto fondů se obrací především

na krátkodobé vklady a termínované účty u bank. Jejich správa není tak náročná, proto je zpoplatněna nižší měrou než u akciových či smíšených fondů. Výnos těchto fondů je závislý od výše úrokových sazeb a vykazuje jen malou proměnlivost. Minimální doba pro uložení peněz do tohoto fondu činí půl roku. Z hlediska zhodnocování kapitálu jsou však nedostatečné.

- Fondy fondů - jsou zvláštním typem fondů. Jejich portfolio je složeno jen z podílových listů řady jiných investičních fondů. Za nižší částku tak může investor nakoupit celou řadu fondů, ke kterým by s ohledem na omezené finanční prostředky měl přístup.

Podle Musílk<sup>19</sup> můžeme rozlišovat následující druhy akciových fondů:

- < **Agresivně růstové fondy** – spekulují na maximální kapitálové zisky tím, že investují do zanedbávaných akcií a odvětví, která se nacházejí v problémech
- < **Růstové fondy** – investují do akcií zavedených společností, spekulují na pohyb tržních cen akcií, přičemž výše dividend není důležitým kritériem jejich investičního rozhodování
- < **Růstové a příjmové fondy** – investují do akcií, které dosahují dlouhodobých kapitálových zisků, přičemž současně vyplácejí alternativní dividendy
- < **Příjmové fondy** – investují do akcií, které vyplácejí vysoké dividendy
- < **Mezinárodní fondy** – investují více než dvě třetiny svého portfolia do zahraničních akcií
- < **Globální fondy** – investují do celosvětového akciového portfolia

---

<sup>19</sup> MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 2011. s. 443. ISBN 978-80-86929-70-5.

### 3.4 Depozitář investičních institucí

Každá investiční společnost i investiční fond musí mít svého depozitáře. Výkonem funkce depozitáře jsou ze zákona pověřovány banky na základě smlouvy s investiční společností či fondem. U depozitáře musí investiční společnost otevřít účet jednak pro sebe, jednak pro každý její podílový fond. Také investiční fond musí mít účet u svého depozitáře.

Depozitář má provádět kontrolu toho, zda investování fondu probíhá v souladu se zákonem a statutem fondu. Nesmí provádět operace, které odporují zákonu nebo statutu. O nedostacích musí neprodleně informovat investiční společnost a komisi pro cenné papíry. Může dokonce dočasně pozastavit nakládání s účty cenných papírů ve středisku cenných papírů, pokud by hrozilo poškození zájmů akcionářů či podílníků fondu.<sup>20</sup>

V otázce ochrany investorů se nabízí otázka: „*Co se stane, když se do ekonomických potíží dostane depozitář?*“ Majitelů podílových listů se to příliš netýká. Tržní hodnota akcií a dluhopisů v jejich vlastnictví prostřednictvím fondu se nemění. Výkon funkce depozitáře přejde na jiného depozitáře (jinou banku). Svěřené účty cenných papírů nejsou v majetku banky, má je pouze ve správě, nevstupovaly by do konkurzní podstaty. Nejhorší, co by mohlo investory potkat, je ztráta likvidity v horizontu dnů či týdnů. To v případě, že by se portfolio manažer nemohl ihned po pádu depozitáře k cenným papírům dostat.

---

<sup>20</sup> VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2006. s. 246. ISBN 80-86929-01-9.

## 4 VARIANTY PŘÍSTUPU K ZAHRANIČNÍM PODÍLOVÝM FONDŮM

Praktická část práce je založena na analýze možností investice do otevřených zahraničních podílových fondů pro potencialního klienta z oblasti Jihočeského kraje.

Běžný investor má v současné době na výběr 3 základní možnosti vstupu na trh kolektivního investování. Jedná se o bankovní instituce, finanční poradenské společnosti a zprostředkovatele investic.

Na počátku analýzy byly stanoveny základní požadované parametry budoucí investice. Investor ve věku 24 let, který je již samostatně výdělečně činný, by si chtěl odkládat měsíčně 4.000,- Kč do zahraničních otevřených podílových fondů. Klient předpokládá investiční časový horizont 20 let a po této době by chtěl mít nastaven program pravidelné renty. Je srozuměn s rizikem a je připraven investovat do globálních akcií.

Hodnocení podílových fondů bude nastaveno, dle vlastního úsudku důležitosti pro budoucího investora. Na prvním místě závislé na historických výkonnostech (40%), dále na celkové nákladovosti (25%) a potenciálu fondu (20%), do kterého bude zainvestováno. Posledním kritériem bude kvalita poradenské služby (15%). Hodnocení poskytovatelů bude závislé na jejich kompetentnosti v dané problematice a výběru vhodného fondu dle základních požadavků klienta. Ten byl ponechán na daném poradci, jelikož většina klientů se v dané problematice dostatečně neorientuje.

K vyhodnocení bude využita metoda váženého součtu pořadí.

### 4.1 Bankovní instituce

Pro účely této bakalářské práce byly navštíveny dvě bankovní instituce. Jedná se o pobočku Československé obchodní banky v Českých Budějovicích a pobočku Komerční banky v témže městě.

## ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, a.s.<sup>21</sup>

Československá obchodní banka, a. s. působí jako univerzální banka v České republice. ČSOB byla založena státem v roce 1964 jako banka pro poskytování služeb v oblasti financování zahraničního obchodu a volnoměnových operací. V červnu 1999 byla privatizována – jejím majoritním vlastníkem se stala belgická KBC Bank, která je součástí skupiny KBC. V červnu 2000 ČSOB převzala Investiční a poštovní banku (IPB). Po odkoupení minoritních podílů se v červnu 2007 stala KBC Bank jediným akcionářem ČSOB.

### **ČSOB Investiční společnost**

ČSOB Investiční společnost obhospodařuje některé podílové fondy a dále umožňuje investovat do více než 250 nejrůznějších fondů společnosti KBC.

### **Skupina KBC**

Skupina KBC je integrovaná bankopojišťovací skupina, která se zaměřuje především na klientelu v oblasti fyzických osob, malých a středních podniků a středně velkých korporací. Skupina působí především na svých domácích trzích - v Belgii a vybraných zemích střední a východní Evropy - a působí i v dalších zemích a regionech celého světa.

Na konci roku 2010 obsluhovala skupina KBC zhruba 12 milionů klientů na svých domácích trzích a zaměstnávala více než 50 tisíc zaměstnanců.

---

<sup>21</sup> *O nás* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.csob.cz/cz/Csob/O-CSOB/Stranky/default.aspx>

## **KOMERČNÍ BANKA, a.s.**<sup>22</sup>

Komerční banka, a.s. je mateřskou společností Skupiny KB a je součástí mezinárodní skupiny Sociétés Générale. Komerční banka patří mezi přední bankovní instituce v České republice a v regionu střední a východní Evropy. KB je univerzální bankou se širokou nabídkou služeb v oblasti retailového, podnikového a investičního bankovníctví.

### **Investiční kapitálová společnost KB**

Na trhu kolektivního investování se pohybuje již od začátku 90. let a založila ji Komerční banka, a.s. v roce 1994 jako svou stoprocentní dceřinou společnost, která se stala právním nástupcem Investiční kapitálové společnosti KB, spol. s r.o. založené v roce 1991.

Od 31. prosince 2009 se IKS stala součástí mezinárodně působící skupiny v oblasti správy aktiv Amundi Group (Amundi), která vznikla fúzí společností Sociétés Générale Asset Management a Crédit Agricole Asset Management. Objem prostředků po správou Amundi se pohyboval k 30.6.2010 na úrovni 675,5 miliard eur, což řadí Amundi mezi tři největší správce aktiv na starém kontinentu a osm největších na světě.

Investováním zejména do otevřených podílových fondů nabízí investorům možnost zhodnocovat svoje prostředky formou kolektivního investování. Vybírat lze přitom z 59 podílových fondů.

## **4.2 Finanční poradenské společnosti**

V Českých Budějovicích byly navštíveny pobočky dvou známých společností zabývajících se poradenskou činností v oblasti financí. První byla navštívena společnost Partners a později společnost Fincentrum.

---

<sup>22</sup> *Základní informace* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.kb.cz/cs/o-bance/o-nas/zakladni-informace.shtml>

## **PARTNERS FOR LIFE PLANNING, a. s.**<sup>23</sup>

Ryze česká akciová společnost Partners For Life Planning, a. s. zahájila svou činnost v červnu roku 2007 a její hlavní aktivitou je poskytování nezávislého finančního poradenství.

Na internetových stránkách společnosti jsou prezentovány tyto dva produkty v oblasti investic.

### **AXA – GENERACE X**

Produkt pravidelného investování. Portfolia byla vytvořena ve spolupráci s hlavním analytikem společnosti Partners Pavlem Kohoutem. Portfolia se skládají z otevřených podílových fondů AXA.

Klient může kdykoliv změnit svou investiční strategii a bezplatně přesouvat investici mezi jednotlivými fondy AXA.

### **PIONEER – PARTNERS PROFESIONÁLNÍ MULTIBRAND A PARTNERS SUPERMARKET FONDŮ**

Investiční platforma Supermarket fondů obsahuje téměř 500 podílových fondů od desíti světových správců peněz. Na této platformě byl postaven převratný investiční produkt, který klientům přináší moderní investiční službu nové generace - Partners Profesionální Multibrand.

Profesionální Multibrand klientům přináší jednoduchost, individualitu a diverzifikaci mezi různé třídy aktiv i různé investiční manažery v podobě třinácti modelových portfolií.

---

<sup>23</sup> *O společnosti* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.partners.cz/cs/o-partners/o-spolecnosti/>



## **FINCENTRUM a.s.**

Fincentrum ČR patří mezi největší finančně-poradenské firmy v České republice. Fincentrum ČR je historicky první finančně-poradenskou společností, která se umístila v žebříčku „Českých 100 nejlepších“ firem v České republice.

Podrobnější informace o možnostech investování nejsou přístupné na domovských stránkách společnosti.

### **4.3 Zprostředkovatelé investice**

První zprostředkovatel investic byl nezávazně na sobě vybrán oběma předchozími poradenskými společnostmi. Jedná se o společnost Conseq. Jako druhý byl navštíven zástupce zprostředkovatelské společnosti Ertrag und Sicherheit zabývající se majetkovým poradenstvím.

#### **CONSEQ INVESTMENT MANAGEMENT, a. s.**<sup>24</sup>

Předmětem činnosti společnosti Conseq je:

- obhospodařování majetku zákazníka, je-li součástí majetku investiční nástroj (asset management);
- poradenská činnost týkající se investování do investičních nástrojů (investiční poradenství);
- přijímání, předávání a provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka (distribuce podílových fondů);
- úschova a správa investičních nástrojů;
- poskytování úvěru nebo půjčky zákazníkovi za účelem obchodu s investičním nástrojem;
- provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb.

---

<sup>24</sup> Základní údaje o Conseq Investment Management [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <https://www.conseq.cz/page.asp?page=115>

V současnosti je Conseq Investment Management pevnou součástí kapitálového trhu v České republice. Objemem obhospodařovaného majetku se Conseq Investment Management řadí mezi největší investiční manažery v České republice.

### **ERTRAG UND SICHERHEIT**<sup>25</sup>

Společnost Ertrag & Sicherheit Vermögensberatung Ges.m.b.H., se sídlem v rakouském Štýrském Hradci byla založena v roce 1995. Specializuje se na dlouhodobé budování kapitálu a inovační koncepce financování.

Společnost Ertrag & Sicherheit Vermögensberatung Ges.m.b.H. není držitelem povolení k poskytování služeb obchodníka s cennými papíry. Poradce společnosti poskytuje investiční poradenství týkající se finančních nástrojů nebo jejich přijímání a předávání (jako např. podílové fondy) pouze na účet a s ručením firmy Jung, DMS & Cie. GmbH se sídlem ve Vídni, která se zabývá cennými papíry a je zapsána v rejstříku České národní banky.

---

<sup>25</sup> *Společnost* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.es-investments.com/cz/spolecnost.html>

## 5 ROZBOR VARIANT

### 5.1 Československá Obchodní Banka

Při návštěvě pobočky ČSOB bylo nejprve komunikováno s poradkyní, která při zmínce o investování a odkládání volných prostředků nabídla možnost penzijního připojištění a investičního životního pojištění. Po dotazu na možnost investování skrze kolektivní investování a otevřené podílové fondy bylo nutno přejít dále k investičnímu specialistovi. U tohoto specialisty bylo klientovi sděleno, že patří mezi málo mladých lidí, kteří se zajímají o kolektivní investování a spoření vůbec. Pohovor se nesl v přátelské atmosféře a zaměstnanec se v problematice podílových fondů vyznal na dostačující úrovni, lehké nedostatky měl v problematice poplatků a znalostech trhu. Investor byl podroben menší analýze z důvodů konkrétních potřeb a časového horizontu, který hodlá v investici dodržet. Po tomto pohovoru byl klient seznámen s možnostmi, které mohou být bankou nabídnuty, a které odpovídají klientovu profilu. Investor a bankovní poradce se shodli na čistě akciovém portfoliu, které odpovídalo zvolenému horizontu 20 let. Jako první možnost byl navrhnout fond ČSOB akciový mix a také fond ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa.

#### ❖ ČSOB akciový mix

Tento fond nabízí participaci na potenciálu růstu světových akcií bez ohledu na oborové hranice. V případě nedostatku investičních příležitostí fond doplňkově investuje do dluhopisů. Fond je určen pro investory, kteří vyhledávají možnost vysokého zhodnocení a jsou obeznámeni s riziky akciových trhů. Fond je zajištěn proti měnovému riziku a díky tomu se v případě nepříznivého vývoje na devizovém trhu eliminuje kurzovní rozdíl, který by se tak negativně promítl do výkonu fondu. Investice do fondu je možné doporučit pouze s dlouhodobým investičním horizontem (5 a více let).

#### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: 2,5%
- TER: 2,2 %

### Vývoj fondu:



*Graf č.1 Vývoj fondu ČSOB akciový mix*

Výše uvedený graf znázorňuje vývoj fondu od svého vzniku v roce 2003.

### Výkonnost fondu:

*Tabulka č.1 Výkonnost fondu ČSOB akciový mix*

|           |               |
|-----------|---------------|
| 1 rok     | - 7,19%       |
| 3 roky    | - 10,34% p.a. |
| 5 let     | - 7,5% p.a.   |
| Od vzniku | 0,27% p.a.    |

Zdroj: [www.csob.cz](http://www.csob.cz)<sup>26</sup>

### ❖ **ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa**

Fond je akciovým fondem, jenž směřuje investice do trhů v regionu Střední a Východní Evropy, jeho investice jsou zaměřeny především na ČR, Polsko, Rusko, Turecko, Maďarsko, Slovinsko, Rumunsko a Chorvatsko při zachování široce rozložené sektorové alokace portfolia.

<sup>26</sup> ČSOB akciový mix [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>

### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: 2,5%
- TER: 2,35 %

### Vývoj fondu:



Graf č.2 Vývoj fondu ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa

Graf znázorňuje vývoj fondu od jeho vzniku na čtyřleté periodě až do současnosti.

### Výkonnost fondu:

Tabulka č. 2 Výkonnost fondu ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa

|           |                |
|-----------|----------------|
| 1 rok     | - 16,19 %      |
| 3 roky    | - 9,46 % p.a.  |
| Od vzniku | - 15,09 % p.a. |

Zdroj: [www.csob.cz](http://www.csob.cz)<sup>27</sup>

Po další konzultaci a snaze o získání podílových fondů rozvíjejících se zemí poradce navrhl investovat do dvou fondů od skupiny KBC a to do KBC Equity Fond ČSOB BRIC a fondu KBC Equity Fond New Asia, u kterého lze investovat až od ekvivalentu 5.000,- Kč.

<sup>27</sup> ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/CZ0008472610.aspx>

### ❖ KBC Equity Fond ČSOB BRIC

Akciový fond v české měně z rodiny KBC Equity Fund investuje do akcií na trzích v Brazílii, Rusku, Indii a Číně. Investice do regionu, kde žije více než polovina světové populace.

#### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: 2,5%
- TER: 2,788 %

#### Vývoj fondu:



Graf č. 3 Vývoj fondu KBC Equity Fond ČSOB BRIC

Graf vyjadřuje výkonnost fondu mezi léty 2007 až 2011.

#### Výkonnost fondu:

Tabulka č.3 Výkonnost fondu KBC Equity Fond ČSOB BRIC

|           |                |
|-----------|----------------|
| 1 rok     | - 17,09 %      |
| 3 roky    | - 1,3 % p.a.   |
| Od vzniku | - 10,91 % p.a. |

Zdroj: [www.csob.cz](http://www.csob.cz)<sup>28</sup>

<sup>28</sup> ČSOB Akciový fond BRIC KBC Equity Fund ČSOB BRIC [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/BE0947600079.aspx>

### ❖ KBC Equity Fond New Asia

Tento fond je dostupný od ekvivalentu 5.000,- Kč měsíčně. Fond z rodiny KBC Equity Fund investuje do akcií na asijských "emerging markets". Blízký Východ skrývá ve středně a krátkodobém horizontu potenciál pro ekonomický růst. Investor však musí brát v úvahu, že volatilita těchto akciových trhů značně převyšuje volatilitu na vyspělých trzích Evropy nebo v USA. Správce fondu se rozhoduje o alokaci aktiv na různých akciových trzích, přičemž zohledňuje makroekonomické podmínky a předpokládaný vývoj úrokových sazeb v různých zemích regionu.

#### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: 2,5%
- TER: 1,75%

#### Vývoj fondu:



*Graf č. 4 Vývoj fondu KBC Equity Fond New Asia*

Tento graf znázorňuje vývoj fondu od roku 1994 až do roku 2011.

## Výkonnost fondu:

Tabulka č. 4 Výkonnost fondu KBC Equity Fond New Asia

|           |               |
|-----------|---------------|
| 1 rok     | - 5 %         |
| 3 roky    | 2,37 % p.a.   |
| 5 let     | 2,49 % p.a.   |
| 10 let    | 4,95 % p.a.   |
| Od vzniku | - 0,22 % p.a. |

Zdroj: [www.csob.cz](http://www.csob.cz)<sup>29</sup>

## 5.2 Komerční Banka

Při návštěvě druhého vybraného bankovního domu se situace opakovala, první poradkyně navrhovala spoření do produktů, které neměly s otevřenými podílovými fondy nic společného i přesto, že v nich jsou podílové fondy i principy kolektivního investování zahrnuty. Penzijní připojištění ani investiční životní pojištění nesplňovaly nároky žadatele.

Po upřesnění, že se jedná o zájem o otevřené podílové fondy, byl klient předán do péče specialisty na investice. I v tomto případě se nesl pohovor v příjemném duchu a byl s klientem vyhotoven profil investora. I zde investor při prvním dotazu nespécifikoval o jakou investici, nebo spíše do jakých ekonomik, má zájem investovat. První variantou, kam pravidelně investovat peněžní prostředky podle profilu agresivního investora, byl fond IKS akciový plus zaměřující se na Střední a Východní Evropu a KB akciový investující do akcií kótovaných na pražské burze.

### ❖ IKS akciový plus

IKS Akciový PLUS kombinuje ve svém portfoliu nejkvalitnější emise, které jsou obchodovány na středoevropských a východoevropských akciových trzích, s nově umístěnými tituly v rámci primární emise akcií v tomto regionu. Většina titulů v portfoliu

---

<sup>29</sup> KBC Equity Fund New Asia [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/BE0146025409.aspx>

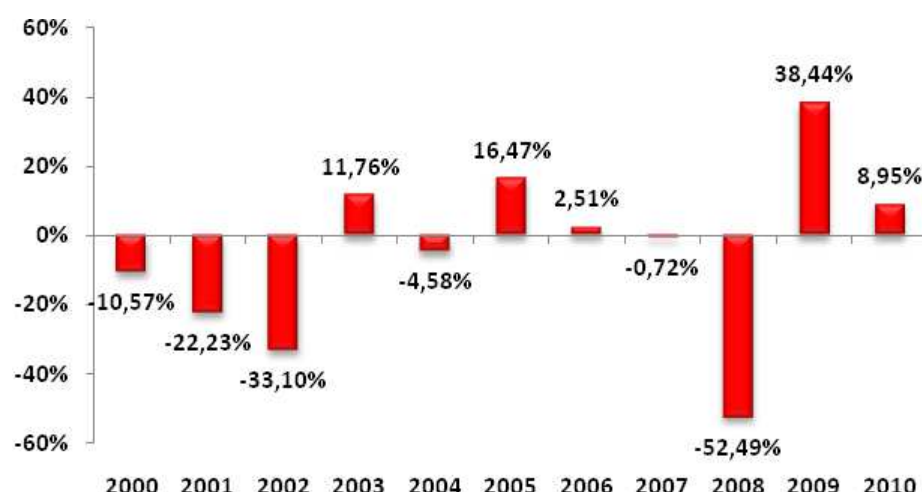


je charakterizována pravidelnou výplatou dividend., které jsou znovu investovány do majetku fondu. Významně jsou v portfoliu zastoupeny tato odvětví: energie, těžařský průmysl, telekomunikace, média. Vedle těchto titulů v portfoliu najdeme i řadu emisí, které byly na trh umístěny v rámci primární či sezónní emise akcií.

#### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: 3 %
- TER: 2,44 %

#### Vývoj fondu:



Graf č. 5 Vývoj fondu IKS akciový PLUS

#### Výkonnost fondu:

Tabulka č. 5 Vývoj fondu IKS akciový PLUS

|            |               |
|------------|---------------|
| 1 rok:     | - 9,20 % p.a. |
| 3 roky:    | -10,79 % p.a. |
| 5 let:     | - 6,30 % p.a. |
| 10 let:    | - 7,33 % p.a. |
| Od vzniku: | - 8,14 % p.a. |

Zdroj: [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz)<sup>30</sup>

<sup>30</sup> IKS akciový plus [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund\\_detail.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund_detail.html)

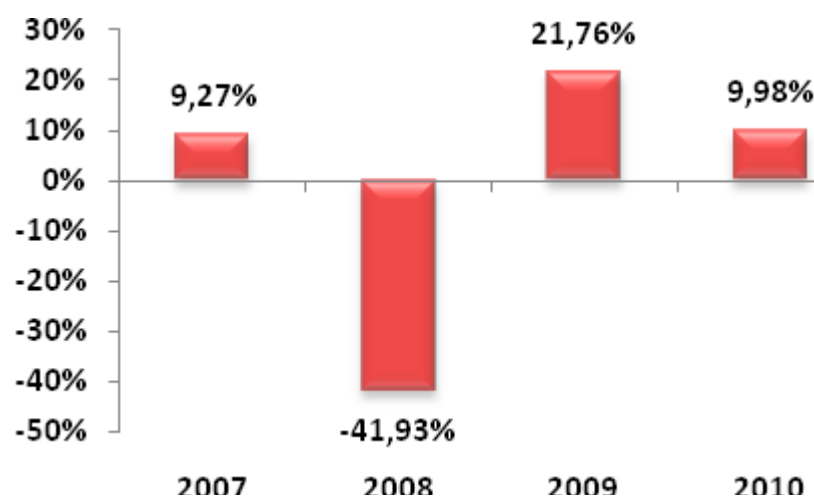
## ❖ KB akciový

KB Akciový přináší možnost investovat do akcií, které jsou obchodovány na pražské burze. Do portfolia fondu jsou zařazovány nejvíce obchodované tituly s růstovým potenciálem z hlavního akciového indexu burzy PX. Cílem fondu však není tento index kopírovat, ale překonávat ho v dlouhodobém horizontu. Aktivní správa portfolia umožňuje investovat více do titulů, které představují větší ziskový potenciál, a naopak vyřazovat tituly s nepříliš optimistickým výhledem. Vzhledem k nízkému počtu emisí obchodovaných na pražské burze je portfolio doplněno o blue-chips akcie (nejkvalitnější, často obchodované akciové tituly) z polského a maďarského akciového trhu. Fond byl založen v roce 2007.

### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: 2 %
- TER: 2,23 %

### Vývoj fondu:



Graf č. 6 Vývoj fondu KB akciový

Graf uvádí roční zhodnocení fondu KB akciový.

## Výkonnost fondu:

Tabulka č. 6 Výkonnost fondu KB akciový

|            |              |
|------------|--------------|
| 1 rok:     | -14,00 %     |
| 3 roky:    | -7,88 % p.a. |
| Od vzniku: | -4,03 % p.a. |

Zdroj: [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz)<sup>31</sup>

Výkonnost fondů, ani jejich zaměření však opět neodpovídala záměrům investora, a tak po chvíli hledání klient spolu s investičním specialistou našli fondy od skupiny Amundy, které investují do rozvíjejících se trhů Asie a Jižní Ameriky. Jedná se o fondy Amundy Funds Equity Latin America a Amundy Funds Equity Greater China. Tyto fondy jsou však v nabídce až od ekvivalentu 1.000,- USD a tak neodpovídají profilu investora, který chce investovat pravidelně!

### ❖ **Amundy Funds Equity Latin America**

Fond usiluje o střednědobý kapitálový růst na základě investic do souboru cenných papírů diverzifikovaných geograficky i sektorově, přičemž alespoň dvě třetiny aktiv jsou investovány do akcií a nástrojů souvisejících s akciemi v Latinské Americe. Takovéto investice mohou být realizovány prostřednictvím participačních listů – v případě omezeného přístupu na akciový trh a za účelem efektivního řízení portfolia. Cílem fondu je překonávat referenční index MSCI EM Latin America.

### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: 3%
- Poplatek za obhospodaření: 1,7% p.a.

*Pozn.: zjednodušený statut dostupný na internetových stránkách nebyl v době zhotovení bakalářské práce k dispozici, proto ukazatel celkové nákladovosti fondu (TER) není uveden.*

---

<sup>31</sup> KB akciový [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund\\_detail.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund_detail.html)

### Vývoj:

*Pozn.: zjednodušený statut dostupný na internetových stránkách nebyl v době zhotovení bakalářské práce k dispozici.*

### Výkonnost:

*Tabulka č. 7 Výkonnost fondu Amundy Funds Equity Latin America*

|           |             |
|-----------|-------------|
| 1 rok     | - 10,36 %   |
| Od vzniku | 2,77 % p.a. |

*Zdroj: [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz)<sup>32</sup>*

### ❖ **Amundi Funds Equity Greater China**

Fond usiluje o dlouhodobý kapitálový růst prostřednictvím dlouhodobé investic alespoň dvou třetin aktiv do akcií společností: kotovaných na autorizovaných trzích v Hongkongu a se sídlem/podstatnou činností v Hongkongu nebo Čínské lidové republice; nekotovaných na autorizovaných trzích v Hongkongu, ale se sídlem/většinou činností v Čínské lidové republice nebo na Tchaj-wanu. Cílem fondu je překonávat referenční index Hang Seng.

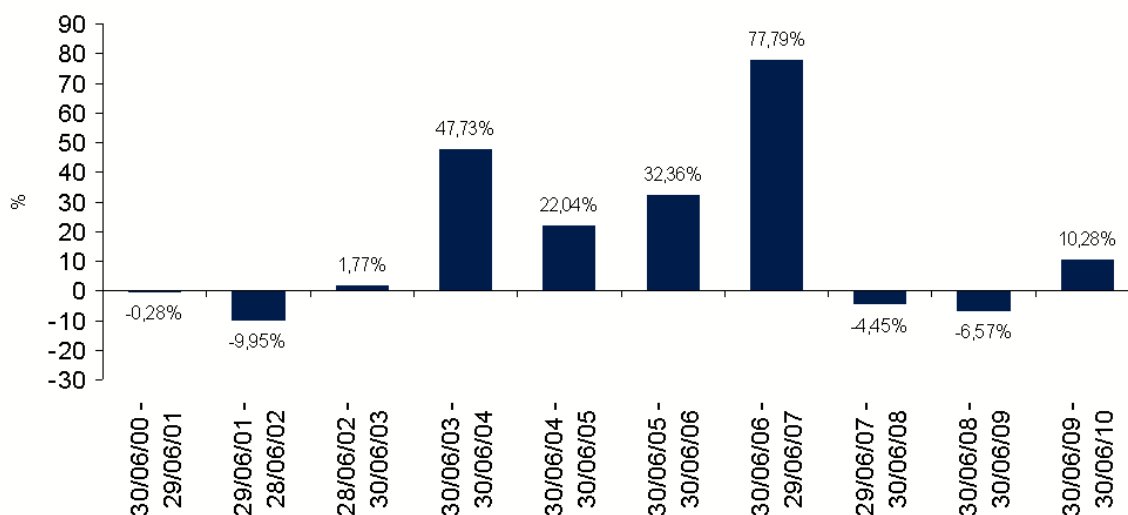
### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: 3 %
- TER 2,15 %

### Vývoj:

---

<sup>32</sup> *Amundy Funds Equity Latin America* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund\\_detail.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund_detail.html)



Graf č. 7 Vývoj fondu Amundi Funds Equity Greater China

Graf uvádí roční výkonnost fondu za dané období.

Výkonnost:

Tabulka č. 8 Výkonnost fondu Amundi Funds Equity Greater China

|            |             |
|------------|-------------|
| 1 rok:     | - 6,53%     |
| 3 roky:    | 3,07% p.a.  |
| 5 let:     | 10,95% p.a. |
| Od vzniku: | 21,28% p.a. |

Zdroj: [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz)<sup>33</sup>

<sup>33</sup> Amundy Funds Equity Greater China [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund\\_detail.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund_detail.html)

### 5.3 Partners For Life Planing

První finančně poradenská firma, která byla navštívena v jihočeském regionu, byla společnost Partners. Při úvodním pohovoru byla s klientem vyplněna celková analýza, při které kromě požadovaného pravidelného odkládání byly zjištěny i potřeby pojištění, zajištění bydlení, bankovních produktů a dalších finančních instrumentů. Klient, ač šel na schůzku s jasným záměrem, musel tuto analýzu akceptovat a až na druhé schůzce mu byly navrženy vhodné produkty. Opět byla část volných prostředků navržena k investování skrze penzijní připojištění a investiční životní pojištění. Zde bylo deklarováno, že o tyto produkty není zájem už při první schůzce a přesto byly zahrnuty ve výsledné nabídce. S otevřených podílových fondů byly navrženy produkty od společností Conseq a Axa. Jednalo se o pravidelné investování do produktu C – Quadrat přes společnost Conseq a Generace X od společnosti Axa. Bylo vysvětleno, že se jedná o produkty zahrnující více zahraničních podílových fondů, tedy o střešní fondy či fondy fondů. Jednotlivé fondy nebyly vybrány z důvodů vyšší rizikovosti, což není pravdivé tvrzení. Rizikovost fondů je na stejné úrovni, pouze portfolia, která byla vybrána, jsou pro poradce jednodušeji upravovatelné, jelikož není potřeba hlídat jejich výkonnost díky nastavenému režimu rozdělení akciových a dluhopisových trhů v portfoliu a také ve správě dalším manažerem fondu.

#### ❖ C – Quadrat Arts Best Momentum

Investičním cílem C-QUADRAT ARTS Best Momentum je dlouhodobý růst kapitálu při akceptování vyššího rizika. Při investování využívá management fondu technický obchodní systém kopírující trendy vyvinutý společností ARTS Asset Management. V portfoliu převažují fondy, které vykazují v krátkém až střednědobém horizontu pozitivní trendy. Na rozdíl od většiny klasicky obhospodařovaných fondu fondů se investiční strategie C-QUADRAT ARTS Best Momentum neorientuje na benchmark, nýbrž usiluje z dlouhodobého hlediska o dosažení absolutního nárůstu hodnoty. C-QUADRAT ARTS Best Momentum reprezentuje vysoce aktivní styl řízení, složení portfolia se neustále mění.

### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: 5% dle prospektu fondu
- TER: 3,72 % dle prospektu fondu
- Poplatek za správu: 1,83 % z objemu dle prospektu fondu<sup>34</sup> X Manažerský poplatek Conseq 2,1% z objemu investice dle stránek Conseq
- Možná přírážka společnosti Partners For Life Planing není známa.

Zde není zřejmé, zda se jedná o navýšení poplatku o 0,27% ročně z obrátu nebo nový poplatek společnosti Conseq za zprostředkování.

Zdroje: [www.c-quadrat.at](http://www.c-quadrat.at), [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)

### Vývoj fondu:



Graf č. 8 Vývoj fondu C – Quadrat Arts Best Momentum

### Výkonnost fondu:

Tabulka č. 9 Výkonnost fondu C – Quadrat Arts Best Momentum

|                        |             |
|------------------------|-------------|
| 1 rok:                 | - 4,00 %    |
| 3 roky:                | 2,59 % p.a. |
| Kumulativně od vzniku: | 7,98 %      |

Zdroj: [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)<sup>35</sup>

<sup>34</sup> Trendkopírující fondy [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [https://www.c-quadrat.at/index.php?option=com\\_cqproducts&Itemid=222&lang=cz&country=68](https://www.c-quadrat.at/index.php?option=com_cqproducts&Itemid=222&lang=cz&country=68)

## ❖ Axa Generace X

Produkt pravidelného investování. Portfolia byla vytvořena ve spolupráci s hlavním analytikem společnosti Partners Pavlem Kohoutem. Portfolia se skládají z otevřených podílových fondů AXA.

Tabulka č. 10 Zastoupení podílových fondů AXA v jednotlivých investičních profilech:

| Fond                          | Profily       |          |           |
|-------------------------------|---------------|----------|-----------|
|                               | Konzervativní | Vyvážený | Dynamický |
| AXA CZK Konto                 | 50 %          | 20 %     |           |
| AXA CEE Dluhopisový fond      | 35 %          | 20 %     |           |
| AXA CEE Akciový fond          |               | 20 %     | 25 %      |
| AXA Realitní fond             |               |          | 15 %      |
| AXA Selection Global Equity   |               | 15 %     | 30 %      |
| AXA Selection Emerging Equity |               | 5 %      | 15 %      |
| AXA Selection Opportunities   | 15 %          | 20 %     | 15 %      |

Zdroj: [www.axa.cz](http://www.axa.cz)

### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: 5% z cílové sumy, možnost slevy až 50%
- Poplatek za správu fondu: 0%, pouze na úrovni zastoupených fondů od 1,33% do 1,93% p.a.
- Možná přírážka společnosti Partners For Life Planing není známa

Pozn.: Celková nákladovost fondu (TER) nebyl na stránkách společnosti AXA k dispozici. Poplatek za správu byl nalezen na stránkách [www.zlatakoruna.cz](http://www.zlatakoruna.cz)

---

<sup>35</sup> C-Quadrat Arts Best Momentum VT (EUR) [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [https://www.conseq.cz/fund\\_detail.asp?fund=965&fb\\_source=message](https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=965&fb_source=message)



### Vývoj fondu:



*Graf č. 9 Vývoj fondu AXA Generace X Dynamický Profil*

Uvedený graf znázorňuje vývoj fondu od roku 2008.

### Výnosnost fondu:

*Tabulka č. 11 Výkonnost fondu AXA Generace X Dynamický Profil*

|            |           |
|------------|-----------|
| 1 rok:     | 3,5 %     |
| 3 roky:    | 2,48 %    |
| Od vzniku: | - 11,04 % |

*Zdroj: [www.axa.cz](http://www.axa.cz)<sup>36</sup>*

<sup>36</sup> *Generace X* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.axa.cz/lide/podilove-fondy/generace-x/strategie>

## 5.4 Fincetrum

Druhá návštěva u finančně poradenské společnosti proběhla v prostorách českobudějovické kanceláře společnosti Fincetrum. Zdejší poradce se opět vyptával na otázky potřebné k vytvoření profilu investora, ale tentokrát nebyl tento pohovor natolik zdlouhavý jako u předchozí společnosti. Opět bylo v prvotním zájmu poradce nabídnout produkty nesoucí v názvu slovo pojištění i přesto, že klient měl zřetelný zájem o investování. Posléze byl klientovi předložen návrh na investice přes již zmíněnou společnost Conseq a to prostřednictvím produktu Horizont Invest.

### ❖ Conseq Horizont Invest

Investiční program Horizont Invest je typem produktu "životního cyklu". Investor si totiž volí nejen investiční strategii podle toho, zda je pro něj tím nejdůležitějším výnos jeho investice, nebo zda chce přece jen i při dlouhém investičním horizontu opatrnější variantu investice, jejíž hodnota nebude kolísat, ale také cílové datum svého programu. Jeho investiční program potom zcela automaticky přizpůsobuje složení portfolia právě tomu, ve které fázi životního cyklu se nachází - čím blíže cílovému datu, tím větší zastoupení konzervativních fondů a menší zastoupení akciových fondů. Cílem je, aby investované prostředky na finančních trzích dosahovaly dlouhodobě maximálních výnosů prostřednictvím akciových investic, zároveň však aby hodnota investice byla s přibližujícím se koncem programu více chráněna před případným propadem akciových trhů.

Klient a společnost Conseq Investment Management jako investiční manažer uzavírají smlouvu o obhospodařování portfolia podílových listů. Klient má na výběr ze tří typových investičních strategií: Vyvážené portfolio, Růstové portfolio, Dynamické portfolio.

Postupným snižováním zastoupení akciových fondů a naopak navyšováním váhy fondů konzervativních se složení portfolií postupně přibližuje a setkává. Pravidla pro realokaci jsou následující:

Tabulka č. 12 Pravidla pro realokaci portfolií

| Počet let do konce programu | Dynamické portfolio |           | Růstové portfolio |           | Vyvážené portfolio |           |
|-----------------------------|---------------------|-----------|-------------------|-----------|--------------------|-----------|
|                             | Akcie               | Dluhopisy | Akcie             | Dluhopisy | Akcie              | Dluhopisy |
| více než 10                 | 100%                | 0%        | 70%               | 30%       | 40%                | 60%       |
| 10 -                        | 90%                 | 10%       |                   |           |                    |           |
| 9 -                         | 80%                 | 20%       |                   |           |                    |           |
| 8 -                         | 70%                 | 30%       |                   |           |                    |           |
| 7 -                         | 60%                 | 40%       | 60%               | 40%       | 30%                | 70%       |
| 6 -                         | 50%                 | 50%       | 50%               | 50%       |                    |           |
| 5 -                         | 40%                 | 60%       | 40%               | 60%       |                    |           |
| 4 -                         | 30%                 | 70%       | 30%               | 70%       |                    |           |
| 3 -                         | 20%                 | 80%       | 20%               | 80%       | 20%                | 80%       |
| 2 -                         | 10%                 | 90%       | 10%               | 90%       | 10%                | 90%       |
| 1 -                         | 0%                  | 100%      | 0%                | 100%      | 0%                 | 100%      |

Zdroj: [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)<sup>37</sup>

Při obhospodařování portfolia investiční manažer zařazuje do portfolia podílové fondy investičních společností Conseq Invest a Conseq investiční společnost a dále pak Aberdeen, Allianz, ALICO Funds Central Europe, Black Rock, BNP Paribas Investment Partners, Credit Suisse, C-Quadrat, ČP Invest, HSBC, ING (L) INVEST, Franklin Templeton, Societe Generale a Pimco. Tyto společnosti dohromady nabízejí více než 500 v České republice registrovaných podílových fondů, což investičnímu manažerovi dává k dispozici velice širokou základnu investičních příležitostí, z nichž podle svého uvážení vybírá pro klienta ty nejvhodnější. Za tuto činnost mu náleží odměna ve formě manažerského poplatku.

#### Složení dynamického portfolia:

|                                       |      |
|---------------------------------------|------|
| Conseq Invest Akciový                 | 15 % |
| Franklin Global Smal-Mid Cap Growth   | 12 % |
| Franlin Mutual European (EUR)         | 21 % |
| ING (L) Invest Emerging Markets (CZK) | 25 % |
| Parvest Equity USA                    | 27 % |

<sup>37</sup> *Horizont Invest* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <https://www.conseq.cz/page.asp?page=171>

### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: dle délky a výše investice, v našem případě 3,5%
- Manažerský poplatek: 0,5%
- Jedná se o fond fondů, a proto jsou dále poplatky za správu fondů obsažených v portfoliu.
- Možná přírážka společnosti Fincetrum není známa.

### Vývoj fondu:



*Graf č. 10 Vývoj fondu Conseq Horizont Invest*

### Výkonnost fondu:

*Tabulka č. 13 Výkonnost fondu Conseq Horizont Invest*

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| 1 rok                 | - 3,39 %  |
| 3 roky kumulativně    | 5,96 %    |
| 5 let kumulativně     | - 19,77 % |
| Od vzniku kumulativně | 5,01 %    |

*Zdroj: [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)<sup>38</sup>*

<sup>38</sup> *Výkonnost porfolia* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [https://www.conseq.cz/fund\\_service\\_performance.asp?page=149&service=532](https://www.conseq.cz/fund_service_performance.asp?page=149&service=532)

## 5.5 Ertrag und Sicherheit

Jako poslední subjekt byla navštívena rakouská společnost Ertrag und Sicherheit. Konzultace s majetkovým poradcem společnosti se značně lišila od předcházejících zkušeností. Investor opět na začátku rozhovoru nespécifikoval své požadavky na svou investici a nechal si od poradce vysvětlit princip kolektivního investování. Na první dojem byla patrná profesionalita poradce a vysoká vzdělanost v daném oboru.

Nejprve byly klientovi představeny základní informace o společnosti a vysvětlena podstata působnosti společnosti na českém trhu.

Klíčovým bodem této konzultace bylo zjištění investora, že společnost Ertrag und Sicherheit nabízí investici do otevřených podílových fondů mezinárodních společností pouze jako prostředník. Podrobněji řečeno, zprostředkovává otevření depozitu přímo u fondové společnosti za jednorázovou počáteční cenu a poté se klient stává doživotním majitelem otevřeného depozitního účtu a získává doživotní servis zahrnující práci a znalosti vázaného zástupce společnosti.

Na první pohled byly nepřehlédnutelné značně se lišící výkonnosti doporučovaných fondů od fondů, které byly nabídnuty konkurencí (vyjma fondu Amundi Funds Equity Greater China). Tento fakt byl vysvětlen tím, že společnost v současnosti zprostředkovává investice od jedné z neúspěšnějších fondových společností na světě a to od společnosti Franklin Templeton a jak již bylo výše zmíněno, mezi investorem a fondovou společností není žádný prostředník, který by si strhával procentní body z klientova výnosu. Dalším argumentem byla znalost trhu a možnost práce s klientovým portfoliem průběžně bez nutnosti vybírat nákladově drahé fondy fondů. Přechod mezi fondy jedné společnosti je zdarma, a proto se mezi těmito fondy může poradce v budoucnosti kdykoli pohybovat a přesouvat finanční prostředky klienta.

Klientovi byla prezentována výkonnost doporučovaných fondů Templeton Asian Growth Fund či Templeton Latin America Fund za posledních deset let a také vysvětlen cost average effect, tedy průměrování nákladů. Na rozdíl od ostatních společností byly ihned přesně vyjmenovány a vyčísleny všechny náklady pravidelné investice, tedy vstupní poplatek fondu, manažerský poplatek fondu a také cenu za zprostředkování investice a doživotní servis účtovaný společností Ertrag und Sicherheit. Tento poplatek činí 14x násobek investované částky, maximálně však 55.000,-- Kč.

## ❖ Templeton Asian Growth Fund

Fond převážně investuje do majetkových cenných papírů společností kótovaných v Asii. Asijská oblast zahrnuje převážně tyto země: Čína, Indie, Hongkong, Indonésie, Korea, Malajsie, Thajsko, Taiwan, Filipíny, Singapur a Pákistán. Za obvyklých tržních podmínek fond primárně investuje do kmenových akcií.

### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: 5,25%
- TER: 2,22% p.a.

### Vývoj fondu:



Graf č. 11 Vývoj fondu Templeton Asian Growth Fund

### Výkonnost fondu:

Tabulka č. 13 Výkonnost fondu Templeton Asian Growth Fund

|           |              |
|-----------|--------------|
| 1 rok     | 11,19 %      |
| 3 roky    | 12,43 % p.a. |
| 5 let     | 13,77 % p.a. |
| Od vzniku | 17,73 % p.a. |

Zdroj: [www.fondsprofessionall.at](http://www.fondsprofessionall.at)<sup>39</sup>

<sup>39</sup> Templeton Asian Growth Fd.A acc USD [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [http://www.fondsprofessionall.at/fonds/fiap/performance/fondsID/FU\\_785343/fondsName/Templeton%2BAsian%2BGrowth%2BFd.A%2Bacc%2BUSD/](http://www.fondsprofessionall.at/fonds/fiap/performance/fondsID/FU_785343/fondsName/Templeton%2BAsian%2BGrowth%2BFd.A%2Bacc%2BUSD/)

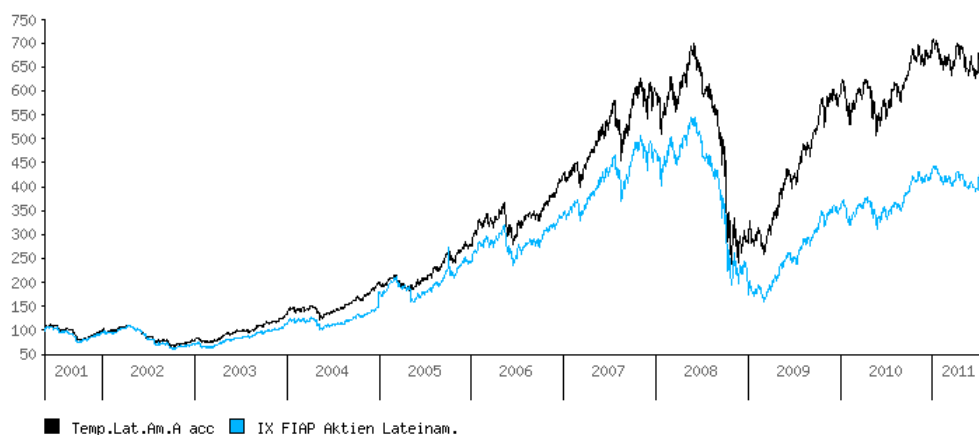
## ❖ Templeton Latin America Fund

Fond investuje převážně do majetkových cenných papírů, doplňkově také do dluhových cenných papírů emitentů založených v latinskoamerickém regionu nebo těch, jejichž hlavní obchodní činnost se realizuje v tomto regionu. Oblast Latinské Ameriky zahrnuje zejména následující státy: Brazílie, Argentina, Bolivie, Chile, Kolumbie, Kostarika, Ekvádor, Honduras, Mexiko, Peru, Paraguay, Uruguay, Venezuela a další.

### Nákladovost:

- Vstupní poplatek: 5,25%
- TER: 2,31%

### Vývoj fondu:



Graf č. 12 Vývoj fondu Templeton Latin America Fund

### Výkonnost fondu:

Tabulka č. 14 Výkonnost fondu Templeton Latin America Fund

|           |               |
|-----------|---------------|
| 1 rok     | - 12,23 %     |
| 3 roky    | - 2,83 % p.a. |
| 5 let     | 9,35 % p.a.   |
| Od vzniku | 18,01 % p.a.  |

Zdroj: [www.fondsprofessionall.at](http://www.fondsprofessionall.at)<sup>40</sup>

<sup>40</sup> Templeton Latin America Fd.A acc [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [http://www.fondsprofessionall.at/fonds/fiap/performance/fondsID/FU\\_785333/fondsName/Templeton%2BLatin%2BAmerica%2BFd.A%2Bacc/](http://www.fondsprofessionall.at/fonds/fiap/performance/fondsID/FU_785333/fondsName/Templeton%2BLatin%2BAmerica%2BFd.A%2Bacc/)

## 5.6 Shrnutí

Abychom mohli vyvodit závěrečné rozhodnutí o výběru fondu a společnosti, která zajistí nejen nejvýhodnější produkty, ale také zaručí profesionální péči, potřebujeme mít k dispozici základní tabulky historické výkonnosti, nákladovosti jednotlivých fondů (TER) a potenciálu trhu. V neposlední řadě je potřeba zanalyzovat úroveň poskytovaných služeb. Této analýze se budeme věnovat níže.

Do hodnocení byly vybrány následující produkty, které splňovali všechna předem zvolená kritéria daná klientem.

- KBC Equity Fund ČSOB BRIC za společnost ČSOB
- IKS akciový plus za Komerční banku
- C-Quadrat Arts Best Momentum za společnosti Partners, Conseq
- Conseq Horizont Invest za společnosti Fincentrum, Conseq
- Templeton Asian Growth Fund za společnost Ertrag und Sicherheit

Fondy KBC Equity Fond New Asia, Amundy Funds Equity Latin America, Amundy Funds Equity Latin America nesplňují kritérium nastavení pravidelné investice 4.000,- Kč.

### **Výkonnost fondů:**

Výkonnosti fondu budou porovnávány na výnosu během tříleté periody z důvodu, že některé nabízené fondy nemají delší historii. V tabulce budou uvedeny údaje za průměrné roční zhodnocení.

*Tabulka č. 15 Průměrné roční zhodnocení*

| Společnosti           | Produktová společnost | Výkonnost     | Pořadí |
|-----------------------|-----------------------|---------------|--------|
| ČSOB                  | KBC                   | - 1,30 % p.a. | 4.     |
| KB                    | IKB                   | -10,79% p.a.  | 5.     |
| Partners              | C-Quadrat             | 2,59 % p.a.   | 2.     |
| Fincentrum            | Conseq                | 1,89% p.a.    | 3.     |
| Ertrag und Sicherheit | Franklin Templeton    | 12,43% p.a.   | 1.     |

*Zdroj: vlastní tvorba*



Ve výkonnosti jsou znát markantní rozdíly, přičemž jasně dominuje fond navrhovaný poradcem ze společnosti Ertrag und Sicherheit od společnosti Franklin Templeton.

### **Nákladovost:**

Jako ukazatel nákladovosti bude brána celková nákladovost fondu, tedy ukazatel TER, který udává výdaje portfolia nebo zpravidla podílového fondu během uplynulého účetního roku. Ukazatel se udává v procentech majetku. Mezi tyto výdaje řadíme manažerský poplatek, poplatky za poradce, náklady na audit, komisionářské a licenční náklady.

*Tabulka č. 16 Nákladovost vybraných produktů podle TER*

| Společnost            | produktová společnost | TER       | Pořadí |
|-----------------------|-----------------------|-----------|--------|
| ČSOB                  | KBC                   | 2,788%    | 3.     |
| KB                    | IKS                   | 2,44%     | 2.     |
| Partners              | C-Quadrat             | 3,72%     | 4.     |
| Fincentrum            | Conseq                | nenalezen | 5.     |
| Ertrag und Sicherheit | Franklin Templeton    | 2,22%     | 1.     |

*Zdroj: vlastní tvorba*

Nejnižší nákladovosti dosahují produkty od fondové společnosti Franklin Templeton nabízené společností Ertrag und Sicherheit.

### **Potenciál fondu:**

Jako podklad pro určení potenciálu trhu je brán vlastní úsudek, přičemž největší potenciál je spatřován v rozvojových zemích před rozvinutými a v jasně určeném portfoliu před variabilním.

*Tabulka č. 17 Potenciál fondu*

| Společnost            | produktová společnost | Potenciál   | Pořadí |
|-----------------------|-----------------------|-------------|--------|
| ČSOB                  | KBC                   | značný      | 1.     |
| KB                    | IKS                   | podprůměrný | 5.     |
| Partners              | C-Quadrat             | průměrný    | 3.     |
| Fincentrum            | Conseq                | průměrný    | 3.     |
| Ertrag und Sicherheit | Franklin Templeton    | značný      | 1.     |

*Zdroj: vlastní tvorba*

Vybrané fondy ČSOB a Ertrag und Sicherheit mají své zaměření čistě na rostoucí trhy, které mají vysoký potenciál růstu. Fondy od společností C-Quadrat a Conseq jsou variabilní portfolia, jejichž zaměření není přesně specifikováno.

### **Poradenské služby:**

Zde je hodnocena kompetentnost zaměstnanců zvolených společností a také jejich výběr produktu zákazníkovi.

*Tabulka č. 18 Poradenské služby*

| Společnost            | Kompetentnost | Výběr produktu | Pořadí |
|-----------------------|---------------|----------------|--------|
| ČSOB                  | dostačující   | dobrý          | 2.     |
| KB                    | dostačující   | nevhodný       | 5.     |
| Partners              | dobrá         | dobrý          | 2.     |
| Fincentrum            | dobrá         | dobrý          | 2.     |
| Ertrag und Sicherheit | vynikající    | výborný        | 1.     |

*Zdroj: vlastní tvorba*

Poradce společnosti Ertrag und Sicherheit disponoval největšími znalostmi v rámci diskutovaného tématu a byl jako jediný schopen nabídnout klientovi produkt odpovídající jeho požadavkům. Ostatní poradci nabízeli i produkty, o které klient neměl zájem.

### **Analýza pomocí metody součtu pořadí:**

Analýza součtu pořadí byla vytvořena na základě bodovací škály, přičemž první v pořadí získal pět bodů a poslední v pořadí jeden bod. Pořadí byla tvořena na základě nejlepších dosažených výsledků u každého kritéria. U výnosnosti, potenciálu fondu a poradenských služeb bylo požadováno dosažení co nejvyššího hodnocení a tedy přiřazena charakteristika +1. U nákladovosti byly nejlépe hodnoceny výsledky s nejnižší hodnotou a přiřazena charakteristika -1. K jednotlivým kritériím byla už na začátku přiřazena jejich váha v procentním poměru jejich důležitosti.

Tabulka č. 19 Metoda váženého součtu pořadí

| Společnost      | Výkonnost | Nákladovost | Potenciál fondu | Služby | Celkem      |
|-----------------|-----------|-------------|-----------------|--------|-------------|
| ČSOB            | 2         | 3           | 5               | 4      | <b>3,15</b> |
| KB              | 1         | 4           | 1               | 1      | <b>1,75</b> |
| Partners        | 4         | 2           | 3               | 4      | <b>3,30</b> |
| Fincentrum      | 3         | 1           | 3               | 4      | <b>2,65</b> |
| EuS             | 5         | 5           | 5               | 5      | <b>5</b>    |
| Váhy            | 0,4       | 0,25        | 0,2             | 0,15   | <b>1</b>    |
| Charakteristika | +1        | -1          | +1              | +1     |             |

Zdroj: vlastní tvorba

Největší počet bodů získal produkt od poradce společnosti Ertrag und Sicherheit (5 b.). Na dalších místech se umístily produkty od společností Partners (3,30 b.), ČSOB (3,15 b.), Fincentrum (2,65 b.) a na posledním místě se umístil produkt od Komerční banky (1,75 b.).

## ZÁVĚR A DOPORUČENÍ

Cílem této práce bylo zmapovat možnosti investování soukromého klienta do zahraničních podílových fondů. Klient měl jasnou představu o výši investované měsíční úložky, délce časového horizontu a svém postoji k riziku. Výběr portfolia byl ponechán plně v kompetenci poradce z důvodu snahy o ucelení představy o možnostech a prodejní politice vybraných subjektů.

Na základě zjištěných údajů podle předem zvolených kritérií byla vytvořena závěrečná analýza. Ke každému z kritérií byla přiřazena určitá váha důležitosti. Historické výkonnosti byla přidělena důležitost 40 %. I přestože je známo, že historické výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, je tento ukazatel pro většinu klientů nejdůležitější. Pokud totiž určitý fond v růstových obdobích nedosahuje kladných hodnot, dá se očekávat, že jich nebude dosahovat ani v budoucnu. Celková nákladovost fondu (TER) s důležitostí 25 % byla hodnocena jako druhá nejdůležitější. K tomuto kritériu je dobré přihlídnout v případě podobných výnosností. Jako další aspekty pro konečné rozhodnutí byly ještě do analýzy zahrnuty faktory potenciálu fondu a úrovně poradenských služeb.

Jak již bylo zmíněno, tak se většina pohovoru s finančními či bankovními poradci od sebe příliš nelišila. V každém proběhla analýza investora, ať již důkladná nebo povrchní. Rozhovory se nesly v přátelském duchu, ale byla znát rozdílná politika společností.

Bankovní instituce a jejich poradci měli nevýhodu v menší škále dostupných produktů pro klienta požadujícího investice skrze podílové fondy. Pravidelné investování lze nastavit většinou pouze u produktů dané banky, produkty spřízněných bankovních institucí a fondových společností jsou dostupné při jednorázové úložce, i když se minimální částka pohybuje od 5.000,- Kč do 1.000,- USD, tedy něco přes 16.000,- Kč. V Komerční bance byly dobře hodnoceny fondy ze skupiny Amundi, bohužel neodpovídaly zadání klienta a tak nemohly být zařazeny do závěrečného výběru. Z provedené analýzy vyplývá, že fondy vhodné pro pravidelné investování nedosahují dobrých historických výnosů, avšak mají uspokojivou úroveň ukazatele TER. Jsou však vedeny výhradně v českých korunách a tak odpadá kurzové riziko. Pro klienta je výběr spoření přes fondy, které zajišťuje jeho banka, nevhodný.

Finančně poradenské společnosti mají oproti bankám širší výběr produktů, čemuž také odpovídá jejich poslání, jímž je shromažďování produktů od více společností na finančním trhu a výběr nejzajímavějších možností pro daného klienta. I přes širokou paletu dostupných

podílových fondů si poradci vybírali fondy fondů, tedy fondy, které jsou řízeny dalšími manažery a jejichž správa je proto dražší, čemuž napovídá i výše ukazatele TER. Tyto produkty jsou sice dobře vysvětlitelné pro klienty, ale poradce se jimi zbavuje odpovědnosti za vedení portfolia. Oba navštívení poradci také navrhli investovat přes společnost Conseq, čímž dostali do hry dalšího prostředníka, který na klientovi zcela jistě profituje. Zvětšení poplatku za správu je viditelné u produktu C-Quadrat, kde se výše poplatku liší na domovských stránkách fondu a na stránkách prostředníka. Dle vytvořené analýzy je investování pomocí finančního poradce pro klienta výhodnější z hlediska šíře výběru a historických výkonností, ale nabízené produkty měly vyšší nákladovost TER než fondy nabízené bankami.

Všichni výše zmínění poradci měli v úmyslu prvotně zákazníkovi nabídnout penzijní připojištění, investiční životní pojištění a další produkty známé a hojně využívané na českém trhu, ale v západní Evropě v této době využívané v naprosto mizivém procentu případů. Tyto produkty mají evidentně větší přidanou hodnotu pro tyto společnosti. Právě k tomuto chování bylo přihlédnuto v analýze a těmto společnostem bylo ubráno hodnocení v kompetentnosti.

Závěrem se dostáváme ke společnosti Ertrag und Sicherheit, jejíž nabídka dopadla nejlépe. Na základě analýzy průměrné roční výkonnosti vybraných fondů předčily konkurencí nabízené fondy, až na fond nabízený Komerční bankou Amundi Funds Equity Greater China, o několik procent. Ve většině případu o více než 10 % p.a. Nákladovost těchto fondů (TER) také vyšla nejlépe. Poradce odkryl všechny poplatky dané společností, včetně jednorázového poplatku společnosti za otevření depozita a doživotní servis. Avšak profesionalita poradců, kteří se specializují na majetkové poradenství, je na velmi vysoké úrovni. Práce s portfoliem, které tato společnost nabízí, možnost nastavení plánu výběru přímo z depozitu a další nadstavbové doplňky portfolia si zaslouží tuto cenu. Ve výsledku se tato cena za práci poradce ztratí ve vyšší výnosů, které může klientovi nabídnout a z historického hlediska i zajistit.

Úplným závěrem lze říci, že nejlépe vyšel z hodnocení majetkový poradce firmy Ertrag und Sicherheit s nabídkou fondů rozvíjejících se trhů od společnosti Franklin Templeton. Tyto fondy vykazují nejvyšší historické výnosy při nejnižší nákladovosti nabízených fondů. Celkově dopadl tento fond i poradce nejlépe a v analýze získal 5 bodů z 5 možných.

# SEZNAM LITERATURY

## Literární zdroje:

1. APOSTOLOU, N.G. *Klíče k opatrným investicím*. Praha: Victoria Publishing, a.s., s. 12. ISBN 80-85605-60-0.
2. BRADA, J. *Teorie portfolia*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1996. ISBN 80-7079-259-0.
3. DĚDIČ, J., PAULY, J. *Cenné papíry*. Praha: Prospektrum, spol. s.r.o., 1994. s. 53. ISBN 80-85431-98-X.
4. DVOŘÁK, I, PROCHÁZKA, P. *Rizikový a rozvojový kapitál*. Praha: Management Press, 1998. ISBN 80-85943-74-3.
5. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
6. KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: GRADA Publishing, spol. s.r.o., 2001. ISBN 80-247-0074-3.
7. MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2002. ISBN 80-86119-55-6.
8. MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2011. ISBN 978-80-86929-70-5.
9. REJNUŠ, O. *Cenné papíry a burzy*. Brno: Akademické nakladatelství Cerm, s.r.o., 2009. ISBN 978-80-214-3805-7.
10. TREGLER, K. *Oceňování akciových trhů*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-439-2.
11. VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2006. ISBN 80-86929-01-9.
12. VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: ASPI, a.s., 2007. ISBN 978-80-7357-297-6.

## Internetové zdroje:

1. *Co je penzijní fond?* [online]. [cit. 20. ledna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.finance.cz/duchody-a-penze/informace/penzijni-fond/co-to-je/>
2. *Historie kolektivního investování* [online]. [cit. 1. února 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/fondy/historie/>
3. *Životní pojištění* [online]. [cit. 20. ledna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.mesec.cz/pojisteni/zivotni-pojisteni/pruvodce/>
4. *O nás* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.csob.cz/cz/Csob/O-CSOB/Stranky/default.aspx>
5. *ČSOB akciový mix* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>
6. *ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciovefondy/Stranky/CZ0008472610.aspx>
7. *ČSOB Akciový fond BRIC KBC Equity Fund CSOB BRIC* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciovefondy/Stranky/BE0947600079.aspx>
8. *KBC Equity Fund New Asia* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/BE0146025409.aspx>
9. *Základní informace* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.kb.cz/cs/o-bance/o-nas/zakladni-informace.shtml>
10. *IKS akciový plus* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund\\_detail.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund_detail.html)
11. *Amundy Funds Equity Latin America* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund\\_detail.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund_detail.html)
12. *Amundy Funds Equity Greater China* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund\\_detail.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/fund_detail.html)
13. *O společnosti* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.partners.cz/cs/o-partners/o-spolecnosti/>

14. *Trendkopírující fondy* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [https://www.c-quadrat.at/index.php?option=com\\_cqproducts&Itemid=222&lang=cz&country=68](https://www.c-quadrat.at/index.php?option=com_cqproducts&Itemid=222&lang=cz&country=68)
15. *C-Quadrat Arts Best Momentum VT (EUR)* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [https://www.conseq.cz/fund\\_detail.asp?fund=965&fb\\_source=message](https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=965&fb_source=message)
16. *Generace X* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.axa.cz/lide/podilove-fondy/generace-x/strategie>
17. *Horizont Invest* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <https://www.conseq.cz/page.asp?page=171>
18. *Základní údaje o Conseq Investment Management* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <https://www.conseq.cz/page.asp?page=115>
19. *Výkonnost portfolia* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [https://www.conseq.cz/fund\\_service\\_performance.asp?page=149&service=532](https://www.conseq.cz/fund_service_performance.asp?page=149&service=532)
20. *Společnost* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: <http://www.es-investments.com/cz/spolecnost.html>
21. *Templeton Asian Growth Fd.A acc USD* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [http://www.fondsprofessionell.at/fonds/fiap/performance/fondsID/FU\\_785343/fondsName/Templeton%2BAsian%2BGrowth%2BFd.A%2Bacc%2BUSD/](http://www.fondsprofessionell.at/fonds/fiap/performance/fondsID/FU_785343/fondsName/Templeton%2BAsian%2BGrowth%2BFd.A%2Bacc%2BUSD/)
22. *Templeton Latin America Fd.A acc* [online]. [cit. 30. srpna 2011]. Dostupné z WWW: [http://www.fondsprofessionell.at/fonds/fiap/performance/fondsID/FU\\_785333/fondsName/Templeton%2BLatin%2BAmerica%2BFd.A%2Bacc/](http://www.fondsprofessionell.at/fonds/fiap/performance/fondsID/FU_785333/fondsName/Templeton%2BLatin%2BAmerica%2BFd.A%2Bacc/)

## Legislativní dokumenty:

1. Česko. Zákon č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování, ve znění zákona č. 377/2005 Sb., zákona č. 57/2006 Sb., zákona č. 70/2006 Sb., zákona č. 224/2006 Sb., zákona č. 296/2007 Sb., zákona č. 126/2008 Sb., zákona č. 230/2008 Sb., a zákona č. 230/2009 Sb. Dostupné z WWW: [http://www.akatcr.cz/download/486-zakon\\_189\\_2004.pdf/](http://www.akatcr.cz/download/486-zakon_189_2004.pdf/)



# SEZNAM GRAFŮ A TABULEK

Graf č.1 Vývoj fondu ČSOB akciový mix

Graf č.2 Vývoj fondu ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa

Graf č. 3 Vývoj fondu KBC Equity Fond ČSOB BRIC

Graf č. 4 Vývoj fondu KBC Equity Fond New Asia

Graf č. 5 Vývoj fondu IKS akciový PLUS

Graf č. 6 Vývoj fondu KB akciový

Graf č. 7 Vývoj fondu Amundi Funds Equity Greater China

Graf č. 8 Vývoj fondu C – Quadrart Arts Best Momentum

Graf č. 9 Vývoj fondu AXA Generace X Dynamický Profil

Graf č. 10 Vývoj fondu Conseq Horizont Incest

Graf č. 11 Vývoj fondu Templeton Asian Growth Fund

Graf č. 12 Vývoj fondu Templeton Latin America Fund

Tabulka č.1 Výkonnost fondu ČSOB akciový mix

Tabulka č. 2 Výkonnost fondu ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa

Tabulka č. 3 Výkonnost fondu KBC Equity Fond ČSOB BRIC

Tabulka č. 4 Výkonnost fondu KBC Equity Fond New Asia

Tabulka č. 5 Vývoj fondu IKS akciový PLUS

Tabulka č. 6 Výkonnost fondu KB akciový

Tabulka č. 7 Výkonnost fondu Amundy Funds Equity Latin America

Tabulka č. 8 Výkonnost fondu Amundi Funds Equity Greater China

Tabulka č. 9 Výkonnost fondu C – Quadrart Arts Best Momentum

Tabulka č. 10 Zastoupení podílových fondů AXA v jednotlivých investičních profilech

Tabulka č. 11 Výkonnost fondu AXA Generace X Dynamický Profil

Tabulka č. 12 Pravidla pro realokaci portfolií

Tabulka č. 13 Výkonnost fondu Conseq Horizont Invest

Tabulka č. 13 Výkonnost fondu Templeton Asian Growth Fund

Tabulka č. 14 Výkonnost fondu Templeton Latin America Fund

Tabulka č. 15 Průměrné roční zhodnocení

Tabulka č. 16 Nákladovost vybraných produktů podle TER

Tabulka č. 17 Potenciál fondu

Tabulka č. 18 Poradenské služby

Tabulka č. 19 Metoda váženého součtu pořadí