

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Výnosnost vybraných podílových fondů
za období 2010-2020**

Selected mutual funds profitability between 2010-2020

Tomáš Fejtek

Plzeň 2021

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Výnosnost vybraných podílových fondů za období 2010-2020“

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

Plzeň dne 1. 5. 2021

v. r. Tomáš Fejtek

Rád bych na tomto místě poděkoval Ing. Mgr. Milanu Svobodovi, PhD. nejen za odborné rady a pomoc, které mi poskytl během psaní této práce, ale i za skvělou přípravu v předmětu Finanční a pojistné výpočty, díky kterému jsem byl schopen bez větších problémů provést patřičné výpočty, což byl jeden z nejdůležitějších aspektů této práce.

V neposlední řadě bych rád poděkoval své rodině a také své přítelkyni Kátě za bezmeznou motivaci a podporu.

Obsah

Úvod	7
1 Kolektivní investování	8
1.1 Vymezení pojmů kolektivního investování	8
1.2 Historie investičních a podílových fondů ve světě	12
1.3 Historie kolektivního investování v ČR.....	13
1.4 Investiční fondy.....	15
1.5 Podílové fondy	15
1.5.1 Základní členění podílových fondů	16
1.5.2 Členění podílových fondů dle předmětu investování	16
1.5.3 Členění podílových fondů dle způsobu rozdělování výnosů	20
1.6 Speciální druhy fondů	20
1.6.1 Burzovně obchodovatelné fondy (ETF)	20
1.6.2 Hedgeové fondy	22
2 Výkonnost vybraných podílových fondů	23
2.1 Charakteristika vybraných fondů	23
2.1.1 Fondy peněžního trhu	23
2.1.2 Dluhopisové fondy.....	26
2.1.3 Smíšené fondy.....	28
2.1.4 Akciové fondy.....	31
2.2 Výkonnost vybraných podílových fondů.....	35
2.2.1 Fondy peněžního trhu	38
2.2.2 Dluhopisové fondy.....	40
2.2.3 Smíšené fondy.....	43
2.2.4 Akciové fondy.....	45

2.3	Zhodnocení výsledků.....	48
Závěr.....		49
Seznam použitých zdrojů.....		50
Seznam grafů		53
Seznam tabulek.....		54
Seznam příloh		55
Přílohy		
Abstrakt		
Abstract		

Úvod

Investování je v dnešní době stále populárnější. Ať už je to investování do komodit, cenných papírů, kryptoměn nebo jiných prostředků. Lidé se snaží hledat alternativy k již zavedeným spořicími účtům, které nabízejí komerční banky. Úrokové míry těchto spořicími produktů totiž ani zdaleka nedosahují míry inflace, čímž peníze vlastně ztrácí časem na hodnotě. Lidé si tuto skutečnost začínají uvědomovat a hledají lepší způsoby pro zhodnocení svých finančních prostředků. A možná i právě z tohoto důvodu bylo zvoleno téma zabývající se právě investováním do podílových fondů.

První část se věnuje vymezení základních pojmů kolektivního investování, tedy pojmů jako investování, spoření, česká legislativa, výhody a nevýhody a investiční rozhodování. V této části práce bude také rozebrána historie kolektivního investování u nás i ve světě a podrobná charakteristika podílových fondů, jako např. různé druhy členění nebo různé druhy samotných fondů. V neposlední řadě se tato část okrajově zaměří i na další, speciální druhy fondů.

Práce se dále zaměřuje na výnosnost fondů, hlavně pak tedy na jednotlivé metody výpočtů. V práci budou vybrány reprezentativní podílové fondy a v rámci jednotlivých druhů těchto fondů bude vypočítána a srovnána jejich výnosnost v letech 2010-2020, což je také hlavní cíl této práce. Nezbytnou součástí je pak také stručné okomentování výsledků a vyvození závěru ve formě doporučení pro potencionální investory. Věřím, že výsledky práce mohou být nápomocny začínajícím investorům, kteří se teprve rozhodují, zda na kapitálový trh vstoupit či nikoliv.

1 Kolektivní investování

Kolektivní investování je jeden z mnoha způsobů, jak v dnešní době zhodnotit své finanční prostředky. Jedná se o elegantní alternativu k již zavedeným finančním produktům na trhu, jako jsou spořicí účty nebo termínované vklady. Tyto produkty ovšem bývají z pohledu zhodnocení vložených prostředků velice nevýhodné, a tak lidé začínají přecházet k investování.

1.1 Vymezení pojmů kolektivního investování

Investování a spoření

Cílem investování i spoření je dlouhodobé zhodnocování vložených finančních prostředků. Jedná se o zdánlivě stejné produkty, ovšem první rozdíly na sebe nenechají dlouho čekat. Prvním a nejdůležitějším rozdílem je míra rizika ztráty. U spoření se toto riziko pohybuje velice nízko a vklady u bankovních institucí jsou navíc pojištěné. Míra rizika u investování je naopak velice proměnlivá a závisí hned na několika faktorech, které budou popsány v následujících kapitolách. Dalším rozdílem je časový interval odložení finančních prostředků. Spoření lze zpravidla zřídit i na velmi krátký časový úsek, kdežto investování bývá běh na delší trať. Třetím, neméně důležitým rozdílem, je pak výnos. Spoření zdaleka nedosahuje takové míry zhodnocení, jako tomu může být u investování. Výnosy z investic navíc nepodléhají 15% srážkové dani (Finanční vzdělávání, 2021).

Investiční rozhodování

Investiční rozhodování je pro každého investora individuální, do každého ovšem vstupují tři základní faktory: výnosová míra, investiční riziko a likvidita. Tyto faktory společně tvoří pomyslný trojúhelník, ve kterém se každý investor nachází a snaží se dosáhnout ideální investice.

Výnosová míra

Výnosová míra je jedním z hlavních faktorů investičního rozhodování. Jedná se vlastně o odměnu investorovi za odložení finančních prostředků a podstoupení rizik s tím spojených. V naprosté většině případů není výnosová míra zaručena. Jednotliví investoři se rozhodují na základě očekávaných výnosových měř, které však bývají málokdy realizované. Pro správnou interpretaci je nutné rozlišovat dva základní druhy

výnosové míry, historickou a očekávanou. Historická výnosová míra je ex-post zhodnocení investice, jedná se tedy o takovou výnosovou míru, které investice v historii dosáhla. Očekávaná výnosová míra je pak investorem očekávané zhodnocení investic v budoucím období. Dosažení této míry je logicky značně nejisté.

Další důležité rozdělení výnosových měr je na důchodovou a kapitálovou složku. Důchodová výnosová míra obsahuje pravidelné výnosy ve formě úroků či dividend. Tyto výnosy jsou vypláceny investorům v pravidelných intervalech. Kapitálová výnosová míra je pak rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou daného finančního instrumentu. Primárním motivem většiny investorů na kapitálových trzích je dosažení právě co nejvyšší kapitálové výnosové míry, přičemž důchodová část ve většině případů nehraje tak důležitou roli (Musílek, 2011).

Riziko

Investiční riziko je druhým z faktorů investičního rozhodování. Dle Tomáše T. (2020) se jedná o nejistotu investora, že dosáhne očekávané výnosové míry, tedy že se jeho investovaný kapitál nezhodnotí, nebo zhodnotí méně. Riziku se při investování nelze nikdy zcela vyhnout, jelikož se jedná o jednu z definičních charakteristik investičních instrumentů a s každou investicí je spojena alespoň minimální míra rizika. Následující výčet udává ty nejběžnější druhy rizik:

Tržní riziko vzniká vlivem ekonomických jevů, při poklesu ekonomického růstu mohou jednotlivé společnosti ztratit na hodnotě, s čímž se pojí i pokles hodnoty daných cenných papírů.

Úrokové riziko je spojeno s hladinou tržních úrokových sazeb. Pokud se tyto sazby zvyšují, hodnoty cenných papírů za jinak stejných podmínek klesají. Je to zapříčiněno skutečností, že růst úrokových sazeb může vést k nižším spotřebitelským výdajům, což vede ke snížení ziskovosti daných společností.

Úvěrové riziko je nejistota, že stát či společnost, do které bylo investováno, nesplní své platební povinnosti a nevyplatí smluvený úrok či dividendu.

Inflační riziko je takové riziko, kdy dochází k růstu cenové hladiny a reálné zhodnocení investic se vlivem vysoké inflace snižuje.

Měnové riziko je spojeno s investováním v cizích měnách. Změna směnného kurzu mezi cizí a vlastní měnou může zapříčinit záporný výnos investice. Čím větší část aktiv je financována cizí měnou, tím vyšší je měnové riziko investice.

Likvidita

Likvidita je třetím faktorem investičního rozhodování. Jedná se o schopnost aktiv přeměnit se co nejrychleji a s co nejnižšími náklady na peníze. To je důležité ve chvíli, kdy si investor přeje realizovat svůj výnos. Investiční aktiva mají odlišný stupeň likvidity např. na jednotlivých trzích. Za vysoce likvidní bývají považovány vyspělé akciové burzovní trhy, devizové trhy, trhy finančních derivátů, státních pokladničních poukázek nebo státních dluhopisů. Naopak nižší likviditu vykazují trhy korporátních dluhopisů a nerozvinuté trhy (Musílek, 2011).

Individuální investování

Vedle kolektivního investování, čímž se zabývá tato práce, existuje i investování individuální. Jedná se o formu podnikání, při níž si investor sám určuje, do jakých aktiv bude vkládat své finanční prostředky. Toto samozřejmě vyžaduje hlubší odborné znalosti z oblasti kapitálového trhu, politiky, finančnictví či ekonomie. Investor musí být na základě různých faktorů (historický růst trhu, analýza výkonnosti aktiv) schopen analyzovat trh a musí se sám správně rozhodovat, kdy dané aktivum nakoupit či prodat. Tento druh investování může být pro většinu drobných investorů příliš časově náročný, a proto tito investoři sahají spíše po produktech investování kolektivního (Finanční vzdělávání, 2021).

Kolektivní investování

Investování do investičních a podílových fondů je založeno na principu kolektivního investování, tedy shromažďování finančních prostředků od veřejnosti a jejich následné investování dle určené strategie. Existují ale i fondy, do kterých mohou investovat pouze kvalifikovaní investoři. Jedná se konkrétně o osoby, které se na kapitálových trzích pohybují dlouhodobě, mají k dispozici vyšší kapitál a jsou obeznámeni s riziky investování na těchto trzích. Běžný občan se tedy na trhy kvalifikovaných investorů nedostane (Musílek, 2011).

Výhody a nevýhody kolektivního investování

Kolektivní investování se u nás i ve světě těší velké popularitě, zejména z několika důvodů:

1. Fondy řídí odborníci s dlouholetou praxí v oboru a patřičným vzděláním (což požaduje zákon).
2. Portfolia fondů se skládají z velkého množství finančních instrumentů, čímž je zajištěna diverzifikace portfolia (nižší riziko ztráty investovaného kapitálu).
3. Případné poplatky jsou rozvrženy mezi velké množství investorů (nižší nákladovost).
4. Na rozdíl od individuálního investování nejsou třeba žádné dlouholeté zkušenosti či znalosti v oboru finančnictví, investor si vybírá pouze již předem sestavený fond, který obhospodaruje investiční společnost.

Mohlo by se zdát, že investování je vlastně velmi snadné a že investovat může každý. I zde však hrozí riziko ztráty. Fondy se snaží toto riziko snižovat právě již zmíněnou diverzifikací portfolií, avšak stále se jedná o investici a vlivem různých mikroekonomických i makroekonomických faktorů se může hodnota investovaného kapitálu měnit ze dne na den (Vencl, 2020). Z tohoto důvodu se poskytovatelé těchto fondů (např. banky) chrání investičním dotazníkem, který musí každý investor před první investicí vyplnit. Otázky jsou zaměřeny především na finanční gramotnost investora a také na jeho postoj k nepříznivě se vyvíjející situaci jeho vloženého kapitálu. Na základě odpovědí je pak vyhodnocen investorův rizikový profil a je mu doporučena určitá míra rizika. Díky tomu je investorovi snazší nabídnout či sestavit optimální portfolio. Vyplnění tohoto dotazníku je navíc ze zákona o podnikání na kapitálovém trhu (č. 256/2004 Sb.) povinné (Kuchta, 2012).

Legislativa kolektivního investování

Kolektivní investování má v české legislativě oporu v zákoně č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování a částečně také v zákoně č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Platí u nás duální systém kolektivního investování, jelikož lze tyto fondy vytvářet jak v investiční, tak podílové podobě. Investiční fondy se tvoří upisováním akcií, zatímco podílové fondy se tvoří vydáváním tzv. podílových listů (Rejnuš, 2014).

1.2 Historie investičních a podílových fondů ve světě

První náznak kolektivního investování ve světě bychom podle Musílka (2011) hledali v druhé polovině 18. století v Holandsku. Nizozemský kupec Abraham van Ketwich zde v roce 1774 založil trust s názvem Eendragt Maakt Magt (Svornost vytváří sílu), když vyzval drobné investory k úpisu 2000 cenných papírů. Za relativně nízkou počáteční výši kapitálu (přibližně 500 guldenů) nabízel i možnost diverzifikace portfolia.

Prvotní úspěch trustu Eendragt Maakt Magt inspiroval v Holandsku další obchodníky k zakládání obdobných investičních nástrojů. Konsorcium bankéřů z Utrechtu založilo v roce 1776 spolek Vordeelig en Voorsigtig (Ziskový a obezřetný), jež investoval zejména do koloniálních půjček. O tři roky později zakládá Abraham van Ketwich svůj druhý trust, který nazval Concordia Res Parvae Crescunt (Svornost vytváří sílu). Tento trust investoval nejen do kvalitních cenných papírů, ale i do podhodnocených investičních aktiv. Úspěch prvních holandských fondů však netrval věčně. Na přelomu 18. a 19. století mizí všechny tyto fondy z kurzovních lístků.

Na začátku 19. století vzniká v Belgii hned několik nových fondů kolektivního investování pod taktovkou belgické Sociètè de Belgique. O 30 let později byl založen první investiční fond ve Francii, Crèdit Mobilièr. V roce 1868 vznikla ve Skotsku první investiční společnost nesoucí název Scottish-American Investment Company. O 8 let později pak vzniká londýnský trust Foreign and Colonial Government Trust, investující do zahraničních hypoték a průmyslových společností.

V 70. letech 19. století dochází k prudkému rozvoji britského kolektivního investování, a to zejména vznikem 18 nových trustů investujících do zahraničních cenných papírů, britských státních dluhopisů a britských akcií. V této době vzniká i velice známý fond, First Scottish American Investment Trust, který investoval zejména do amerických železničních dluhopisů. Před rokem 1914 tak v Británii existovalo přes 100 investičních trustů, drtivá většina z nich měla charakter uzavřených fondů. Otevřené fondy začaly po vzoru USA v Británii vznikat až ve 30. letech minulého století. V roce 1931 vznikl v Británii experimentální otevřený fond s názvem First British Fixed Trust, investující do pevně stanovených cenných papírů na předem určenou dobu. Když se ukázalo, že je experimentální fond úspěšný, začal obrovský rozmach otevřených podílových fondů. Koncem 30. let 20. století už v Británii existovalo více než 30 otevřených fondů

spravovaných 15 investičními společnostmi. Celková hodnota těchto fondů dosahovala až 80 milionů liber, což bylo na tehdejší dobu skutečně vysoké číslo.

V Americe byl rozjezd kolektivního investování spíše opatrnější. Investiční společnosti vznikaly většinou z již zavedených holdingových společností, příkladem zde mohou být např. společnosti The Boston Personal Property Trust nebo The Railway and Light Securities Company. Obě tyto společnosti zahájily svoji činnost ještě před rokem 1900, ovšem investičním aktivitám se začaly věnovat až později, konkrétně v první polovině 20. století. V roce 1921 byl založen první uzavřený investiční fond The Securities of America a do konce dekády existovalo v Americe více než 400 uzavřených investičních společností. Velká většina z nich se však dostala do velkých problémů v souvislosti s vysokou zadlužeností, nedostatečnou diverzifikací a nelegálními aktivitami jejich správců. Prvním otevřeným fondem v Americe byl The Massachusetts Investors Trust, který byl založen v roce 1924. Tento fond neměl pevně stanovenou výši kapitálu, což znamenalo značnou flexibilitu v počtu vydaných podílů a současně vysoký stupeň likvidity. Díky tomu se otevřené fondy v Americe začaly těšit obrovské popularity a překonaly tak popularitu fondů uzavřených.

V Evropě se první náznaky kolektivního investování objevují až po druhé světové válce. V Německu vznikla první investiční společnost Allgemeine Deutsche Investmentgesellschaft až v roce 1949 a do roku 1956 vznikly pouze další čtyři. Německé fondy v této době investovaly výlučně do akciových instrumentů, do dalších investičních instrumentů začaly investovat až v 60. letech. K největšímu rozmachu kolektivního investování došlo v Německu až na přelomu tisíciletí. V asijských zemích to bylo až v 80. letech minulého století, a to zejména v Japonsku a Jižní Koreji. V Singapuru nebo Hongkongu pak zcela dominuje investování individuální (Musílek, 2011).

1.3 Historie kolektivního investování v ČR

Musílek (2011) uvádí, že k rozvoji kolektivního investování u nás došlo až v devadesátých letech minulého století, a to založením první investiční instituce První investiční (PIAS). Tuto instituci založila jako svoji dceřinou společnost Investiční banka. Hned na počátku svého fungování založila První investiční tři fondy otevřené široké veřejnosti (Investiční rozvojový fond, Český majetkový fond a Moravskoslezský majetkový fond). V návaznosti na tuto iniciativu nezůstaly pozadu ani další významné

banky a po vzoru Investiční banky založily s několikaměsíčním zpožděním své vlastní investiční společnosti. V průběhu devadesátých let tak vzniklo hned několik investičních společností nabízející fondy pro širokou veřejnost. Mezi nejznámější a nejvýznamnější společnosti patřily např. Investiční kapitálová společnost Komerční banky, OB INVEST Československé obchodní banky nebo Spořitelni investiční společnost České spořitelny. Vzhledem k tehdy neexistující legislativní regulaci odvozovaly tyto investiční společnosti svoji činnost z povolení Státní banky Československé. V tomto období převládaly na českém trhu fondy podílové a tehdy také začal jejich rozvoj.

Velkým milníkem v rozvoji investičních a podílových fondů byla neodmyslitelně kuponová privatizace, která probíhala v několika vlnách v 90. letech minulého století. V tu dobu v Čechách také postupně probíhala přeměna z centrálně plánované ekonomiky na tržní a více než 1700 podniků změnilo svůj status na akciové společnosti. Tím se umožnilo drobným investorům s volnými finančními prostředky investovat své peníze do akcií těchto společností. Lidé, kteří nenašli odvahu investovat přímo do vybrané společnosti, měli možnost využít nově vzniklých fondů. Kuponová privatizace tedy spočívala v převodu státního majetku do vlastnictví jiných osob, a to prostřednictvím tzv. investičních kuponů. Ministerstvo financí ČR udělilo 430 licencí investičním privatizačním fondům, které směly shromažďovat investiční body investorů a následně je investovat do předem určených společností. První vlny kuponové privatizace se zúčastnilo přes 8,5 milionů občanů, kteří měli možnost nakoupit akcie 988 společností v celkové hodnotě 212 mld. Kč. Investiční privatizační fondy dokázaly v prvním kole nasbírat 72 % celkově vydaných investičních bodů.

Druhá vlna privatizace proběhla již pouze na území České republiky a zúčastnilo se jí 6,2 milionů občanů. I přes nižší zájem investorů se fondům podařilo nasbírat 64 % z celkového počtu investičních bodů. Na rozdíl od první vlny, kde mohly vystupovat jen investiční fondy, mohly v druhé vlně vystupovat i uzavřené a otevřené podílové fondy, a to hlavně díky zákonu č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Důsledkem kuponové privatizace se největším fondem na českém trhu stal Restituční investiční fond, který byl svěřen do rukou investiční společnosti PIAS.

V dnešní době pak na českém trhu figuruje více než 550 různých fondů spravovaných 26 investičními společnostmi (ČNB, 2021).

1.4 Investiční fondy

Investiční fondy jsou českou legislativou považovány za právní subjekty, jejichž předmětem podnikání je shromažďování finančních prostředků od veřejnosti upisováním akcií. Fond pak tyto prostředky v souladu s jeho statutem dále investuje do různých druhů aktiv. Investiční fondy většinou mívají ve světě formu akciové společnosti, proto se investorům, kteří nakoupí akcie daného fondu, říká akcionáři. Zároveň se však veškerý vložený majetek investorů stává majetkem investičního fondu, potažmo investiční společnosti. Investiční fondy totiž mohou být řízeny dvojitým způsobem. Fondům, které mají vlastní vnitřní management a spravují se samy, se říká samosprávné investiční fondy. Fondy však také mohou být na základě smlouvy svěřeny do správy investičním společností, takovým se pak říká nesamosprávné investiční fondy. Investiční fondy mohou být zakládány pouze na dobu určitou, s výjimkou fondů kvalifikovaných investorů, tzv. hedge funds (Rejnuš, 2014).

1.5 Podílové fondy

Na rozdíl od investičních fondů nejsou podílové fondy samostatnými právními subjekty, ale můžeme si je představit jako portfolio aktiv náležící jeho podílníkům. Podílníkem se stává osoba, která si zakoupí podílový list k danému podílovému fondu a podle počtu vlastněných podílových listů má nárok na poměrnou část majetku podílového fondu. Podílové fondy nemají vlastní management a musí proto být spravovány oprávněným subjektem (nejčastěji investiční společností). Vklady investorů zůstávají i nadále jejich majetkem, investiční společnosti je pouze svým jménem spravují a obhospodařují, za což si samozřejmě účtují různé poplatky (Musílek, 2011).

Poplatky

Investice do podílových fondů s sebou nenesou jen výnosy, ale také poplatky investiční společnosti. Tyto poplatky mohou být buď jednorázové (typicky vstupní a výstupní poplatek) nebo průběžné (poplatek za správu, poplatek pro manažera fondu).

Vstupní poplatek je jednorázový poplatek, který bývá uveden v % z celkového objemu investice. U vstupního poplatku se většinou jedná o 0–5 % vkladu. Výstupní poplatek je ojedinělým druhem poplatku, který se platí při výběru majetku dané investice. Zpravidla se tyto poplatky neúčtují, to jen v případě, pokud investor nedodržel investiční horizont a majetek vybral dříve. Tyto poplatky nebývají vyšší než 1,5 %.

Poplatek za správu fondu je placen pravidelně, a to bez ohledu na to, zda byl výnos fondu v daném období kladný či záporný. Tyto poplatky bývají uvedeny v ročním vyjádření, většinou v rozmezí 0,5–2 % p.a. Některé fondy si účtují i tzv. poplatek za výkonnost, tedy za dobré výsledky při správě dané investice (Onufer, 2020).

1.5.1 Základní členění podílových fondů

Podílové fondy se dají členit dle několika kategorií, tím nejzákladnějším je však členění na otevřené a uzavřené podílové fondy.

Uzavřené podílové fondy jsou takové fondy, které mají omezený objem emise podílových listů. Omezen je buď počtem podílových listů nebo dobou jejich emise. Podílník uzavřeného podílového fondu pak také v době existence fondu nemá právo na odprodej své poměrné části, toto lze realizovat pouze odprodejem na sekundárních trzích (zejména na burzách). Uzavřené podílové fondy tak mohou vznikat jen na určitou dobu, která musí být uvedena ve statutu fondu. Po skončení životnosti fondu dochází buď k jeho likvidaci nebo transformaci na otevřený podílový fond. Zřizování těchto fondů v České republice povoluje Česká národní banka (Rejnuš, 2014).

Otevřené podílové fondy jsou pak pravým opakem k uzavřeným fondům. Není zde omezena doba emise, ani počet emitovaných listů. Ačkoliv může být doba životnosti otevřených podílových fondů omezena ve statutu fondu, většinou bývají zakládány na dobu neurčitou, což z nich dělá skvělý investiční produkt pro drobné dlouhodobé investory. Hlavním charakteristickým rysem těchto fondů je pak skutečnost, že podílník může kdykoliv své podílové listy odprodat přímo investiční společnosti, a to za cenu odpovídající jejich poslednímu ocenění. I zde však mohou platit vstupní či výstupní poplatky, které musí být uvedeny ve statutu fondu (Rejnuš, 2014).

1.5.2 Členění podílových fondů dle předmětu investování

Velice důležitým členěním z pohledu investora je členění dle předmětného zaměření investic. Toto členění nám říká, jak jsou portfolia strukturována, což souvisí jak s jeho výkonností, tak rizikovostí. Musílek (2011) rozlišuje tyto druhy fondů:

Fondy peněžních trhů

Vyznačují se nízkou výnosností, jedná se o portfolia složená především z investic do stabilních státních dluhopisových instrumentů (např. státní pokladniční poukázky) nebo do termínovaných krátkodobých vkladů. Na druhou stranu jsou tyto investice téměř bezrizikové, a to díky vysoké diverzifikaci. Tyto fondy slouží převážně jako alternativa ke klasickým spořicímu účtům či termínovaným vkladům a jejich investičním cílem je hlavně překonávání výše úroků těchto nástrojů. Díky obecně krátkému investičnímu horizontu (6 měsíců až 1 rok) a vysoké likviditě se jedná o skvělý nástroj pro krátkodobé zhodnocení investic.

Fondy dluhopisové

Jsou složeny převážně ze státních dluhopisů a považují se za relativně bezpečné. Záleží však na konkrétní skladbě portfolia. Fondy tohoto typu mohou samozřejmě obsahovat i dluhopisy korporátní, tedy cenné papíry vydávané různými společnostmi. Tyto dluhopisy jsou zpravidla rizikovější než dluhopisy státní, ale nabízí i vyšší zhodnocení. Dluhopisové fondy jsou nedílnou součástí každého investičního portfolia, pro konzervativní investory však mohou představovat i samostatnou investici. Jako investiční horizont se u dluhopisových fondů uvádí většinou 2 až 3 roky v závislosti na skladbě fondu.

Fondy smíšené

Tyto fondy se vyznačují především svou vysokou diverzifikací, čímž se snižuje jejich riziko. Jedná o fondy, jejichž složení aktiv není jednotvárné, ale naopak se skládá z několika druhů cenných papírů a finančních instrumentů. Dle podílu akcií v portfoliu lze členit tyto fondy na defenzivní (méně než 30 %), neutrální (30 % - 50 %) a dynamické (více než 50 %). Tyto fondy však nemusí být smíšené pouze na základě podílu akcií a dluhopisů. Dalšími faktory může být regionální zaměření či užívaná měna. Některá portfolia totiž drží dluhopisy ve dvou měnách zároveň, čímž vzniká navíc měnové riziko, které může mít větší či menší vliv na celkovou výkonnost portfolia. Smíšená portfolia však bývají aktivně řízena, je tedy běžné, že manažer portfolia mění v průběhu času zastoupení různých typů aktiv pro nejefektivnější zhodnocení daného fondu. Investiční horizont zde bývá různý, obecně se však doporučují 3 až 4 roky.

Fondy akciové

Tyto fondy bývají označovány za nejrizikovější, ale v dlouhodobém měřítku zároveň nejziskovější. Jedná se o fondy složené převážně z akcií, které mohou být také různé kvalitní. Z tohoto hlediska rozlišujeme fondy investující do tzv. blue chips (akcie největších a nejziskovějších společností), fondy investující do středně velkých podniků, a nakonec fondy investující do malých podniků. Na kvalitě akciových fondů samozřejmě závisí jak rizikovost, tak výkonnost těchto fondů. Tyto fondy mívají nastavený delší investiční horizont (ve většině případů 5 let a více), vyplatí se proto investorům, kteří si mohou dovolit investovat v pravidelných dávkách během delšího časového úseku.

Fondy reálných aktiv

U fondů kolektivního investování se jedná o reálné investice do nemovitostí či komodit, v některých případech i do movitých věcí (např. umělecká díla, starožitnosti apod.). Investoři po těchto investicích sahají především v dobách vyšší inflace či při větších otřesech na finančních trzích.

Fondy fondů

Někdy označované jako střešní fondy, neinvestují do jednotlivých cenných papírů jako fondy klasické, nýbrž již do celých fondů, které jsou z cenných papírů složeny. Jedná se tak o fondy s nejvyšší diverzifikací vůbec, s čímž jsou ovšem spojeny vyšší poplatky, jelikož za každý fond obsažený ve střešním fondu se platí zvlášť. Investování do těchto fondů se vyplatí v případě kvalitně sestaveného a spravovaného portfolia s co možná nejnižšími poplatky, přičemž je nutné počítat s odložením kapitálu až na tři roky.

Fondy sektorové

Sektorové fondy investují jen do předem určeného odvětví, může se jednat např. o průmysl, zemědělství, zdravotnictví apod. Velkou nevýhodou těchto fondů je jejich nízká diverzifikace, a tudíž vysoké riziko. Na druhou stranu můžou být tyto investice vysoce výkonné, je však nutné trh daného sektoru neustále sledovat a analyzovat jeho budoucí vývoj.

Fondy strukturované (zajištěné)

Tyto fondy vznikly v reakci na negativní postoje českých investorů, kteří v době vzniku těchto fondů stále preferovali zajištěné bankovní vklady. Jedná se tedy o fondy, které

garantují vrácení investované částky investorům v případě nepříznivého vývoje. Tyto fondy mají pevně danou splatnost (většinou 5 let) a garance vrácení investice se vztahuje pouze k tomuto časovému horizontu. Investor samozřejmě může své prostředky vybrat i dříve, tento postup však obvykle bývá velice nevýhodný. V případě příznivého vývoje investovaných prostředků pak investorům není vyplacen celý zisk, ale jen jeho část (Finanční vzdělávání, 2021).

Tabulka 1 - Majetek ve vybraných typech fondů (v Kč)

Typ fondu	Hodnota k 31. 12. 2020	Hodnota k 31. 12. 2019	Roční změna
Peněžního trhu	3 492 757 646	4 525 957 600	-22,83 %
Dluhopisové	151 063 280 590	152 374 206 987	-0,86 %
Akciové	140 077 550 060	115 501 079 082	21,28 %
Smíšené	230 468 271 774	191 164 840 432	20,56 %
Celkem	525 101 860 070	463 566 084 101	13.27

Zdroj: (AKAT ČR, 2020), vlastní zpracování

Tabulka 2 - Rozložení domácích a zahraničních investic (v Kč)

Typ fondu	Domácí fondy (celkem k 31. 12. 2020)	Zahraniční fondy (celkem k 31. 12. 2020)	Celkem
Dluhopisové	102 004 376 414	49 058 904 176	151 063 280 590
Akciové	66 461 777 791	73 615 772 269	140 077 550 060
Smíšené	163 317 109 671	67 151 162 103	230 468 271 774
Strukturované	707 982 229	20 454 745 771	21 162 728 000
Celkem	332 491 246 105	210 280 584 319	542 771 830 424

Zdroj: (AKAT ČR, 2020), vlastní zpracování

1.5.3 Členění podílových fondů dle způsobu rozdělování výnosů

Dalším způsobem členění podílových fondů je členění dle způsobu přerozdělování výnosů mezi investory. Musílek (2011) uvádí, že v této kategorii dělíme fondy následovně:

Fondy důchodové

Cílem důchodových (nebo také příjmových) fondů je dosahování co nejvyšších výnosů. Bývají orientovány na vyplácení podílů z podílových listů z dosaženého hospodářského výsledku fondu. Investoři tak získávají běžné výnosy.

Fondy růstové

Tyto fondy se zaměřují na růst čisté hodnoty aktiv obsažených ve fondu. Toho se dosahuje reinvestováním výnosů do zvolených aktiv. Menší důraz je zde pak kladen na vyplácení běžných výplat.

Fondy vyvážené

Vyvážené (smíšené) fondy využívají jak politiky důchodové, tak růstové. Zaměřují se tedy na poskytování jak běžných, tak kapitálových příjmů. Způsob nakládání s hospodářským výsledkem bývá uveden ve statutu fondu.

1.6 Speciální druhy fondů

Mimo klasické investiční a podílové fondy kolektivního investování existují i další, zvláštní druhy fondů. Tyto fondy více či méně připomínají fondy klasické, a proto si ty nejznámější představíme.

1.6.1 Burzovně obchodovatelné fondy (ETF)

Burzovně obchodovatelné fondy (angl. Exchange Traded Funds) jsou moderními investičními nástroji, které se v současné době těší velké oblibě. První ETF sice vznikl v Americe již v devadesátých letech, avšak velké popularity dosahuje až v dnešní době. Jedná se o nástroj, který většinou dokonale kopíruje určitý index, respektive jeho složení (Košťátko, 2018).

Dle informačního portálu Finex.cz (2020) je jedním z nejznámějších indexů S&P 500, který obsahuje akcie 500 nejvýznamnějších amerických společností. Tyto akcie jsou v indexu zastoupeny v různém poměru a jejich složení se neustále kontroluje

a balancuje. Pokud by si chtěl investor sám vytvořit portfolio podobné takovému indexu, musel by neustále kontrolovat, jaké akcie v indexu jsou, jak a v jakém poměru jsou zastoupeny a podle toho akcie nakupovat a prodávat. Tento postup by také znamenal jistou značnou investici, jelikož zlomky akcií kupovat nelze. Jednodušší variantou je investovat do ETF, který již ve svém portfoliu zastoupení tohoto indexu má. Investiční společnost, která takový fond obhospodařuje, si již dala tu práci s výběrem všech potřebných akcií a také toto složení neustále kontroluje a rebalancuje. Mezi další nejvýznamnější indexové ETF patří např. Nikkei nebo Nasdaq.

Hlavní výhodou indexových ETF je možnost vysoké diverzifikace portfolia. Investor nedrží jednotlivé akcie zvlášť, ale má je rozložené ve svém portfoliu, čímž při poklesu určité akcie snižuje riziko ztráty. Investiční společnost pak navíc rizikové akcie neustále kontroluje a v případě poklesu určitých akcií portfolio okamžitě rebalancuje. Většinou se zde však nejedná o ryze indexové fondy, které věrně kopírují podkladový fond, avšak o fondy kopírující větší či menší část daného indexu.

Další výhodou je dostupnost těchto fondů. Pro začínající investory jsou ETF ideální volbou, jelikož nabízí již sestavená portfolia, o která se navíc investor nemusí nijak starat. Investice do těchto fondů zároveň nemusí být nijak vysoká, investovat lze totiž už od nižších částek. Poplatky ETF jsou také nesrovnatelně nižší než u klasických podílových fondů, které jsou svým fungováním velice podobné.

ETF navíc nemusí investovat pouze do cenných papírů, vybrat si můžeme fondy investující do celé řady investičních aktiv, ať už se jedná o fiat měny či komodity. Burzovně obchodovatelné fondy tedy nezůstávají jen u indexů, dělíme je dále na sektorové, komoditní nebo měnové.

Sektorové fondy reprezentují určité tržní sektory a sdružují aktiva společností ze stejného odvětví. Setkat se tak můžeme s průmyslovými, zdravotnickými, automobilovými či zemědělskými fondy. Mezi nejznámější patří např. XLV, XLF nebo XLE.

Komoditní fondy se zaměřují na zpřístupnění určité komodity širokému okruhu investorů. Jedná se zde pak jak o těžké, tak měkké komodity. Mezi těžkými komoditami můžeme jmenovat např. nerostné suroviny, drahé kovy, průmyslové kovy nebo energetické komodity. Měkkými komoditami myslíme zemědělské produkty, např.

obilniny, bavlnu, kávu či živý dobytek. Nejznámějšími fondy tohoto druhu jsou GLD, SLV nebo IEO.

Měnové fondy se snaží reflektovat vývoj určité měny, nemusí se zde však jednat přímo o jednu konkrétní měnu, nýbrž o celý koš. Zmínit zde můžeme např. UUP, FXY nebo FXE.

1.6.2 Hedgeové fondy

Hedgeové fondy mají charakter soukromých a neregulovaných investičních produktů určených pouze pro vybrané klienty. Jedná se o fondy s velkou rozmanitostí, širokým spektrem investičních strategií, vysokým zhodnocením, ale také vyšším rizikem.

Manažeři hedgeových portfolií investují do širokého okruhu investičních instrumentů a využívají při tom různé investiční techniky a strategie (včetně pákových). U hedgeových fondů se zároveň požaduje, aby se manažer fondu stal zároveň i jeho partnerem a vložil vlastní kapitál. Je tak i v jeho zájmu, aby fond dosahoval vysokého zhodnocení. Manažer je pak ohodnocován jak fixně (zpravidla 1 % hodnoty spravovaných aktiv), tak na základě výnosnosti daného portfolia. Partneři hedgeového fondu zde také nemohou vybírat své prostředky okamžitě, ale až po uplynutí výpovědní lhůty, která se pohybuje v rozmezí jednoho měsíce až tří let (Vencl, 2019).

2 Výkonnost vybraných podílových fondů

2.1 Charakteristika vybraných fondů

Na základě několika faktorů, které si blíže popíšeme dále, bylo vybráno celkem dvanáct podílových fondů. Fondy byly rozčleněny dle struktury aktiv na fondy peněžního trhu, dluhopisové fondy, smíšené fondy a akciové fondy. Z každé této kategorie byly vybrány tři reprezentující fondy, u kterých dojde k analýze jejich výkonnosti a vzájemnému srovnání. Faktory, které hrály roli při výběru reprezentativních fondů, jsou následující:

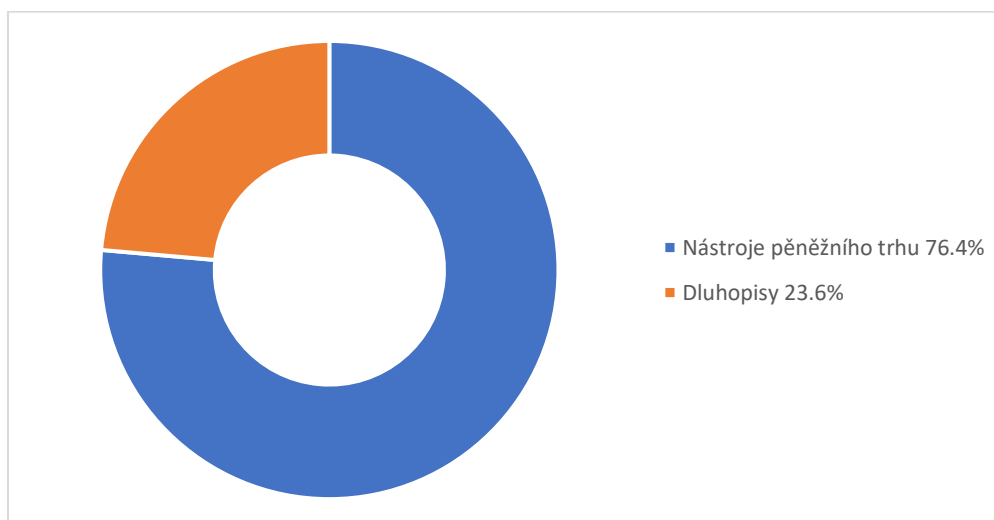
1. Podílový fond musí být založen před rokem 2010, aby mohla být změřena výkonnost v časovém úseku 2010-2020.
2. Podílový fond musí být vedený v měně CZK, domicil (sídlo fondu) nehraje roli.

Fondy byly dále vybírány na základě objemu majetku, tedy množství finančních prostředků v jednotlivých aktivech fondu. Jedná se tak o podílové fondy, do kterých lidé v České republice investují nejvíce.

2.1.1 Fondy peněžního trhu

Jako první byl do srovnávání fondů peněžního trhu zvolen fond **Amundi CR Krátkodobý** od investiční společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Tento otevřený podílový fond byl založen v roce 2007 a se svým rizikovým profilem hodnoceným číslem 1 patří k nejméně rizikovým fondům společnosti. Je to dáno také rozložením aktiv ve fondu, kdy prostředky peněžního trhu dosahují až 74% zastoupení, zbytek majetku je pak rozložen do státních dluhopisů. Fond se zaměřuje převážně na tuzemský trh, který je zde zastoupen z 99 %. Doporučený investiční horizont fondu je 6 měsíců a je tedy ideální ke krátkodobému zhodnocení finančních prostředků. Investičním cílem fondu je dosažení vyššího zhodnocení, než je úročení na krátkodobých termínovaných vkladech.

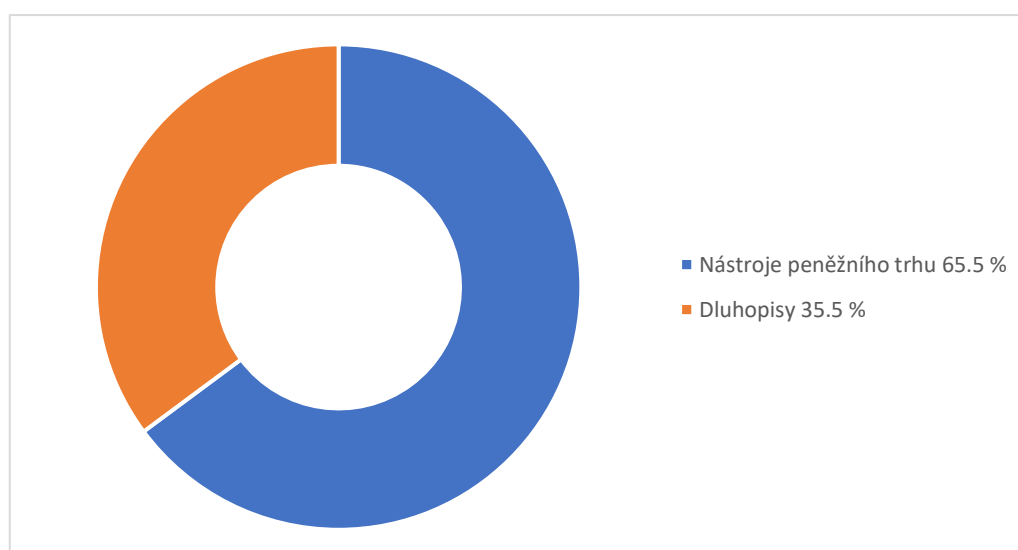
Graf 1 - Rozložení aktiv ve fondu Amundi CR Krátkodobý (1. 4. 2021)



Zdroj: (Amundi, 2021), vlastní zpracování

Druhým fondem je **Conseq Invest Konzervativní A** spravovaný investiční společností Conseq Invest plc. Byl založen v roce 2004 v Irsku a své investice zaměřuje na instrumenty peněžního trhu a státní dluhopisy. Konkrétně se pak jedná 45% rozložení peněžních prostředků a 35% rozložení státních dluhopisů. Zbytek pak pokrývají korporátní dluhopisy. Cílem fondu je dle vlastních slov společnosti poskytnout investorům výnos a stabilní investice ve střednědobém horizontu, tedy 2 a více let.

Graf 2 - Rozložení aktiv ve fondu Conseq Invest Konzervativní A (1. 4. 2021)

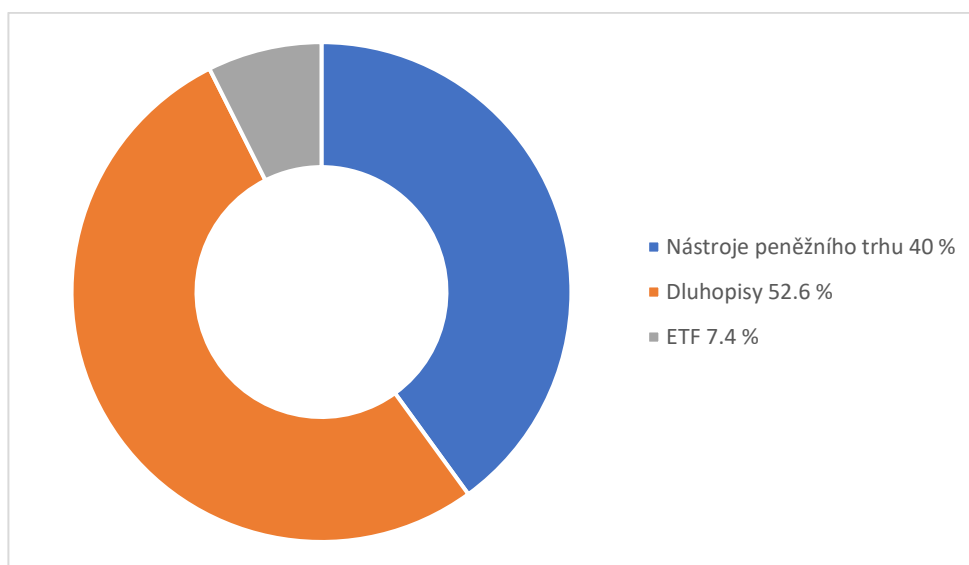


Zdroj: (Conseq, 2021), vlastní zpracování

Třetím a posledním vybraným fondem peněžního trhu je fond spravovaný společností Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. - **Amundi CR – Sporokonto**.

Tento fond investuje finanční prostředky převážně do nástrojů peněžního trhu a státních dluhopisů s krátkou dobou splatnosti. Investorům tak nabízí zhodnocení vložených prostředků v časovém horizontu 6 měsíců. Investičním cílem fondu je dosahování vyššího zhodnocení než na běžném spořicí účet. Rozložení instrumentů peněžního trhu a dluhopisů je ve fondu téměř shodné, zajímavostí však je, že část fondu zastupuje i ETF.

Graf 3 - Rozložení aktiv ve fondu Amundi CR – Sporokonto (1. 4. 2021)



Zdroj: (Amundi, 2021), vlastní zpracování

Tabulka 3 - Podílové fondy peněžního trhu (1. 4. 2021)

	Amundi CR Krátkodobý	Conseq Invest Konzervativní A	Amundi CR – Sporokonto
ISIN	CZ0008472529	IE0034074827	CZ0008475407
Měna	CZK	CZK	CZK
Datum založení	31. 01. 2007	15. 01. 2004	01. 01. 2010
Vstupní poplatek	0,2 %	0,5 %	0,3 %
Správcovský poplatek	0,3 % p.a.	0,5 % p.a.	0,8 % p.a.
Rizikový profil	1	2	1
Investiční horizont	6 měsíců	1 rok	1 rok
Hodnota majetku	11 566 984 316 CZK	2 097 065 974 CZK	1 543 685 557 CZK

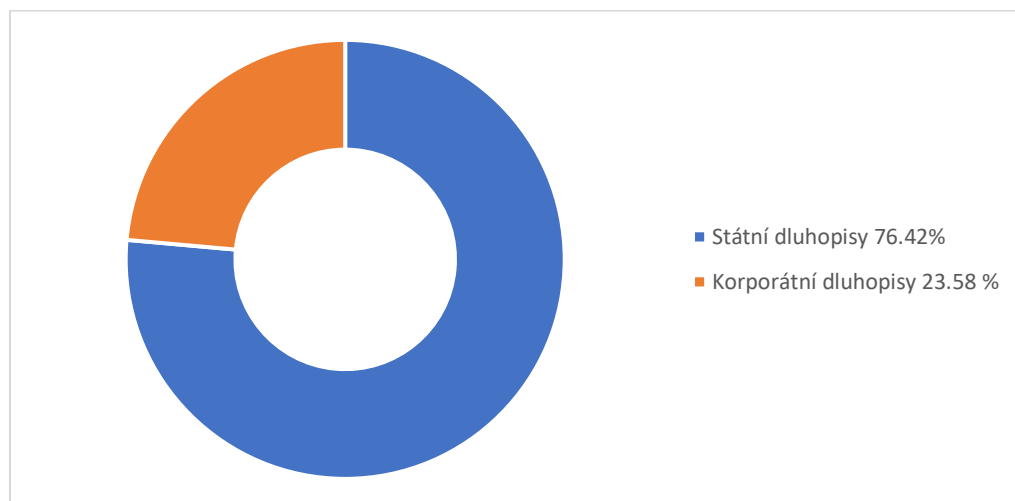
Cena podílového listu k 1. 1. 2010	1,0612 CZK	115,803 CZK	1,5399 CZK
Cena podílového listu k 1. 1. 2021	1,0799 CZK	136,14 CZK	1,6193 CZK

Zdroj: (Amundi, 2021), (Conseq, 2021), (Amundi, 2021), vlastní zpracování

2.1.2 Dluhopisové fondy

Prvním reprezentativním dluhopisovým fondem je **Sporobond**, jehož obhospodařovatelem je investiční společnost Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika. Byl založen v roce 1998 a patří tak k nejstarším fondům u nás. Fond se zaměřuje na investice do střednědobých státních dluhopisů a jeho cílem je jejich dlouhodobé překonávání. Rozložení dluhopisů je u tohoto fondu celkem jednotvárné, až 77 % aktiv patří dluhopisům vydaných státem, zbytek je pak rozložen mezi dluhopisy korporátní. Rizikový profil fondu je stanoven na hodnotu 2 a je tak vhodný pro konzervativní investory, kteří nechtějí investovat do akcií, ale výnosy z peněžního trhu nebo termínovaných vkladů jsou pro ně nedostačující.

Graf 4 - Rozložení dluhopisů ve fondu Sporobond (1. 4. 2021)

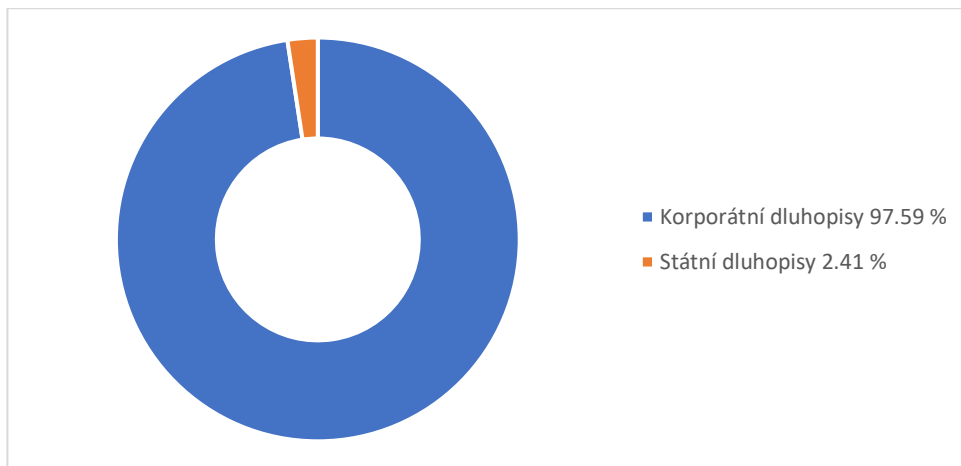


Zdroj: (Erste AM, 2021), vlastní zpracování

Jako další dluhopisový fond byl vybrán **ČS Korporátní Dluhopisový**, rovněž od společnosti Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika. Jeho investiční strategií jsou investice do korporátních dluhopisů, které při zvýšeném riziku poskytují vyšší výnosy než dluhopisy státní. Fond se zaměřuje na dluhopisy středoevropských a západoevropských firem, jen zhruba sedm procent zaujímá trh americký. Jelikož je

fond spravován aktivní cestou, může manažer portfolia v případě potřeby sáhnout i po krátkodobějších investicích, např. státních dluhopisech, které mají ve fondu zhruba dvouprocentní zastoupení.

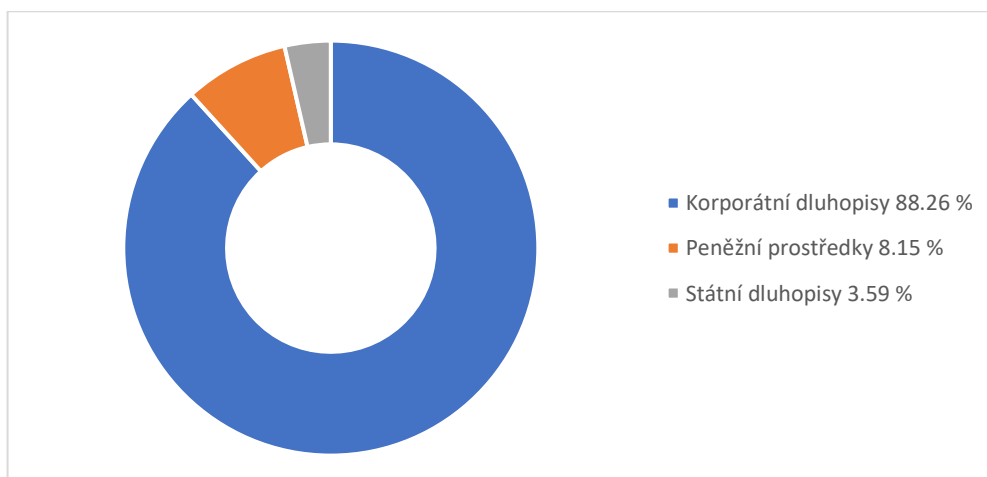
Graf 5 - Rozložení dluhopisů ve fondu ČS Korporátní Dluhopisový (1. 4. 2021)



Zdroj: (Erste AM, 2021), vlastní zpracování

Třetím a posledním zástupcem dluhopisových fondů je **Generali Fond Korporátních Dluhopisů** spravovaný společností Generali Investments CEE, IS, a.s. Jedná se o fond investující finanční prostředky z 90 % do korporátních dluhopisů s největším rozšířením v Číně a Turecku. Zbytek je doplněn o peněžní prostředky a státní dluhopisy s krátkou dobou splatnosti. Zaměřuje se na krátkodobější investice s dobou splatnosti do tří let. Je tak vhodný pro konzervativnější investory, kteří hledají vyšší výnos při nízkém riziku a jsou ochotni odložit své finanční prostředky na 3 a více let.

Graf 6 - Rozložení dluhopisů ve fondu Generali Fond Korporátních Dluhopisů (1. 4. 2021)



Zdroj: (Generali Investments, 2021), vlastní zpracování

Následující tabulka uvádí základní informace o vybraných dluhopisových fondech:

Tabulka 4 - Podílové dluhopisové fondy (1. 4. 2021)

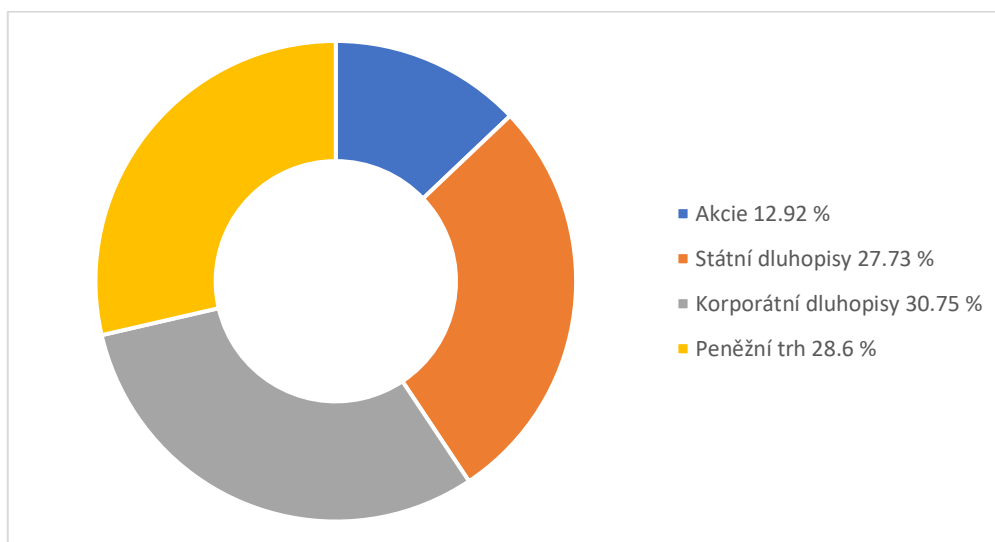
	Sporobond	ČS Korporátní Dluhopisový	Generali Fond Korporátních Dluhopisů
ISIN	CZ0008472263	CZ0008472230	CZ0008471786
Měna	CZK	CZK	CZK
Datum založení	31. 03. 1998	01. 04. 2004	15. 11. 2001
Vstupní poplatek	1 %	1 %	1 %
Správcovský poplatek	0,5 % p.a.	1,1 % p.a.	1,9 % p.a.
Rizikový profil	2	3	3
Investiční horizont	2 roky	3 roky	3 roky
Hodnota majetku	18 507 323 758 CZK	10 225 068 117 CZK	7 788 467 409 CZK
Cena podílového listu k 1. 1. 2010	1,7617 CZK	1,2098 CZK	1,5328 CZK
Cena podílového listu k 1. 1. 2021	2,3636 CZK	1,5173 CZK	2,1437 CZK

Zdroj: (Erste AM, 2021), (Erste AM, 2021), (Generali Investments, 2021), vlastní zpracování

2.1.3 Smíšené fondy

Prvním smíšeným fondem, který byl vybrán k analýze, je **Konzervativní Mix FF** od společnosti Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika. Jedná se o fond založený v roce 2005 a objemem majetku se řadí mezi ty největší smíšené fondy u nás. Co se týče rozložení aktiv, většinou část zabírají dluhopisy (až 60 %), zbytek je pak věnován akciím vyspělých a rozvíjejících se trhů (10 % globálních akcií). Fond se zaměřuje především na český a americký trh, menšinou pak na trhy západoevropské. Cílem fondu je překonávat výnosy státních dluhopisů ve střednědobém horizontu, minimální investiční horizont je pak 3 a více let.

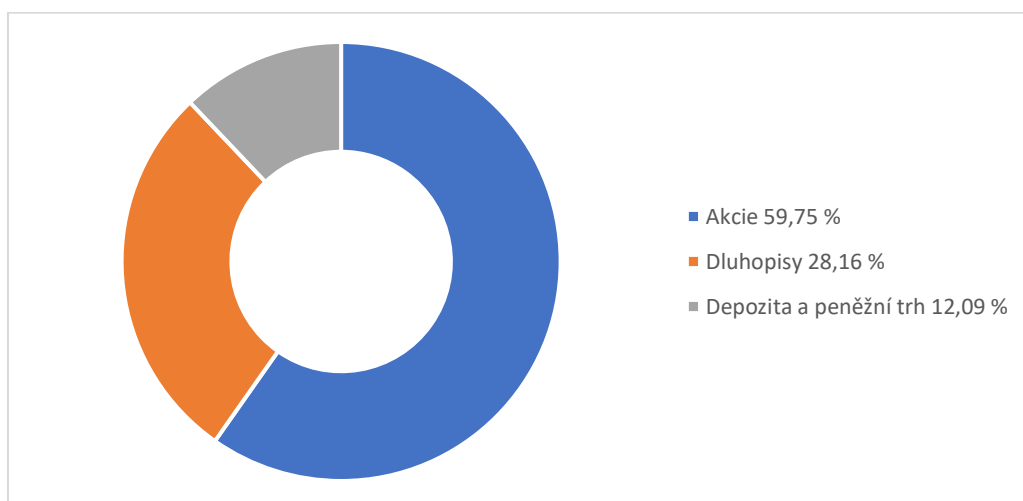
Graf 7 - Rozložení aktiv ve fondu Konzervativní Mix FF (1. 4. 2021)



Zdroj: (Erste AM, 2021), vlastní zpracování

Jako druhý fond smíšeného typu byl vybrán **ČSOB Růstový**, který spravuje investiční společnost KBC AM. Finanční prostředky investuje do světoznámých firem, jako jsou Apple, Facebook, Google nebo Amazon. Akciová složka zde zaujímá největší podíl, až 60 % celkového objemu aktiv. 30 % je pak věnováno státním a korporátním dluhopisům a zbytek náleží prostředkům peněžního trhu. Fond investorům nabízí výrazně vyšší zhodnocení kapitálu než na běžných spořicíh účtech, ovšem při vyšší míře rizika. Doporučený investiční horizont je 6 a více let.

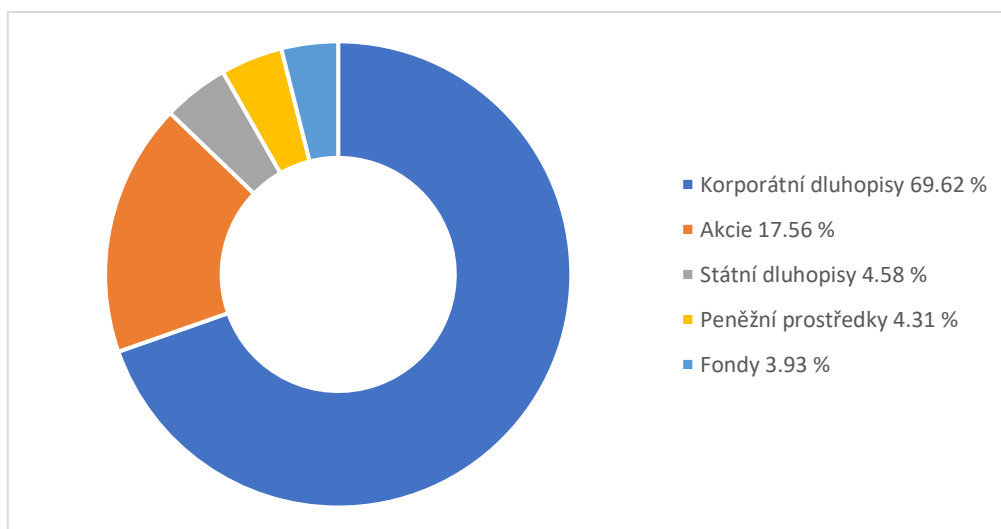
Graf 8 - Rozložení aktiv ve fondu ČSOB Růstový (1. 4. 2021)



Zdroj: (ČSOB, 2021), vlastní zpracování

Třetím a posledním smíšeným podílovým fondem je **Generali Fond Balancovaný Konzervativní**, jehož správcem je Generali Investments CEE, IS, a.s. Je vhodný pro investory, kteří hledají rovnováhu mezi očekávaným výnosem, mírou investičního rizika a časovým investičním horizontem, který je zde stanoven na 5 a více let. Portfolio se skládá z akciové a dluhopisové části, přičemž akciová část je zastoupena z maximálně 30 %. Tato část je navíc široce diverzifikována jak sektorově, tak regionálně. Zbytek portfolio, tedy až 70 % celkového objemu aktiv, je věnováno kvalitním korporátním dluhopisům střednědobé splatnosti.

Graf 9 - Rozložení aktiv ve fondu Generali Fond Balancovaný Konzervativní (1. 4. 2021)



Zdroj: (Generali Investments, 2021), vlastní zpracování

V tabulce níže je přehledný soupis základních charakteristik vybraných podílových fondů:

Tabulka 5 - Podílové smíšené fondy (1. 4. 2021)

	Konzervativní Mix FF	ČSOB Růstový	Generali Fond Balancovaný Konzervativní
ISIN	CZ0008472321	BE0174398892	CZ0008471760
Měna	CZK	CZK	CZK
Datum založení	01. 06. 2005	30. 06. 2000	28. 11. 2001
Vstupní poplatek	1 %	1,5 %	1,8 - 3 %

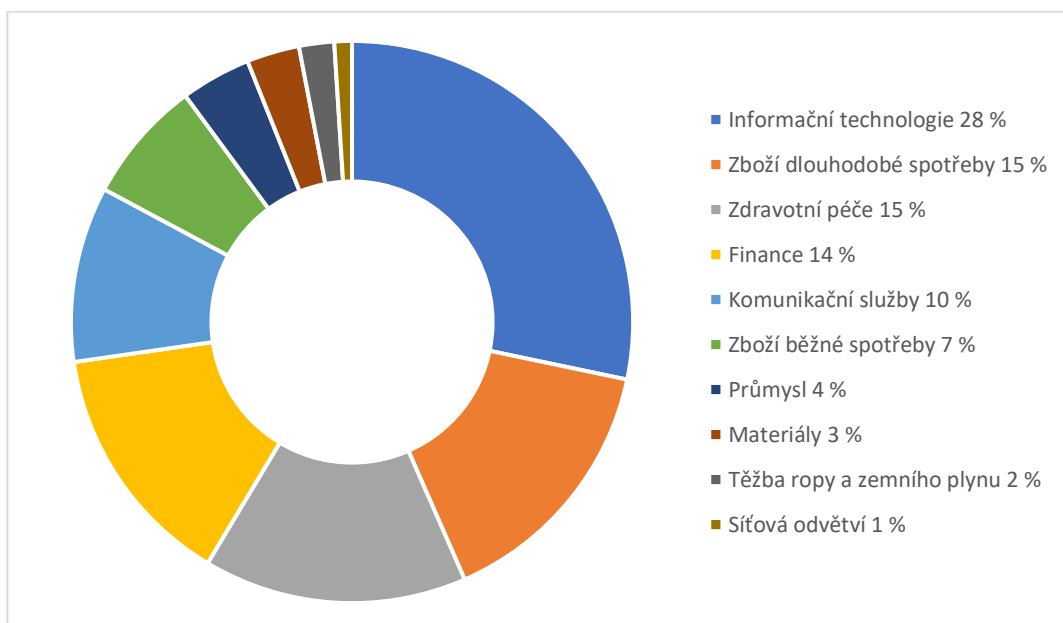
Správcovský poplatek	0,65 % p.a.	1,07 % p.a.	2 % p.a.
Rizikový profil	3	4	3
Investiční horizont	3 roky	3 roky	5 let
Hodnota majetku	15 509 770 815 CZK	1 709 230 000 CZK	2 454 021 596 CZK
Cena podílového listu k 1. 1. 2010	0,9811 CZK	769,4552 CZK	1,3647 CZK
Cena podílového listu k 1. 1. 2021	1,2203 CZK	1 210,67 CZK	1,9189 CZK

Zdroj: (Erste AM, 2021), (ČSOB, 2021), (Generali Investments, 2021), vlastní zpracování

2.1.4 Akciové fondy

Prvním reprezentativním akciovým fondem je **ČSOB Akciový**, který je spravován investiční společností ČSOB AM. Z hlediska investovaných prostředků se jedná o největší akciový fond v rámci skupiny ČSOB. Je vhodný pro investory hledající vysoké zhodnocení kapitálu, kteří jsou obeznámeni s investičními riziky a zároveň mohou odložit své prostředky na 6 a více let, což je doporučený investiční horizont. Fond investuje především na poli informačních technologií, ale své zastoupení má i v oblasti finančnictví nebo zdravotní péče. Z regionálního rozložení lze konstatovat, že se zaměřuje převážně na americký trh doplněný trhem západoevropským.

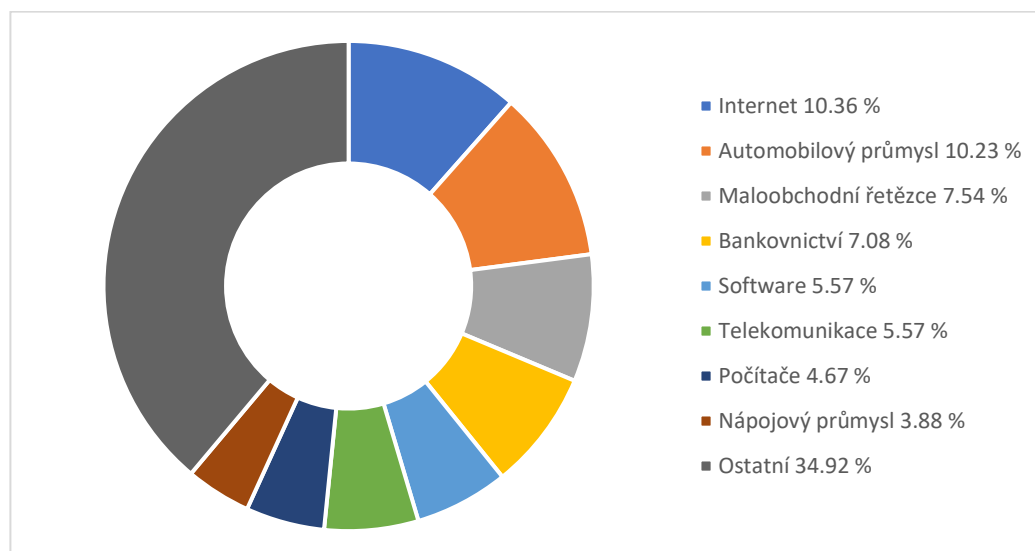
Graf 10 - Sektorové rozdělení fondu ČSOB Akciový (1. 4. 2021)



Zdroj: (ČSOB, 2021), vlastní zpracování

Jako druhý byl vybrán fond od společnosti Generali Investments CEE, IS, a.s., a sice **Generali Fond Globálních značek**. Tento fond je určen převážně investorům, kteří se rozhodnou pro uložení svých úspor na 8 a více let a očekávají vysokou míru zhodnocení. Podílníci pak profitují především díky akciím silných amerických společností, jako jsou např. Apple, Microsoft nebo McDonald 's. Všechny tyto výhody se však vyrovnávají vysokým investičním rizikem, neboť akciová složka fondu zaujímá až 90 % celkových aktiv. Zbytek fondu je rozložen do téměř bezrizikových peněžních prostředků. Co se týče sektorového rozložení, fond se zaměřuje především na automobilový průmysl, internet, bankovníctví a software.

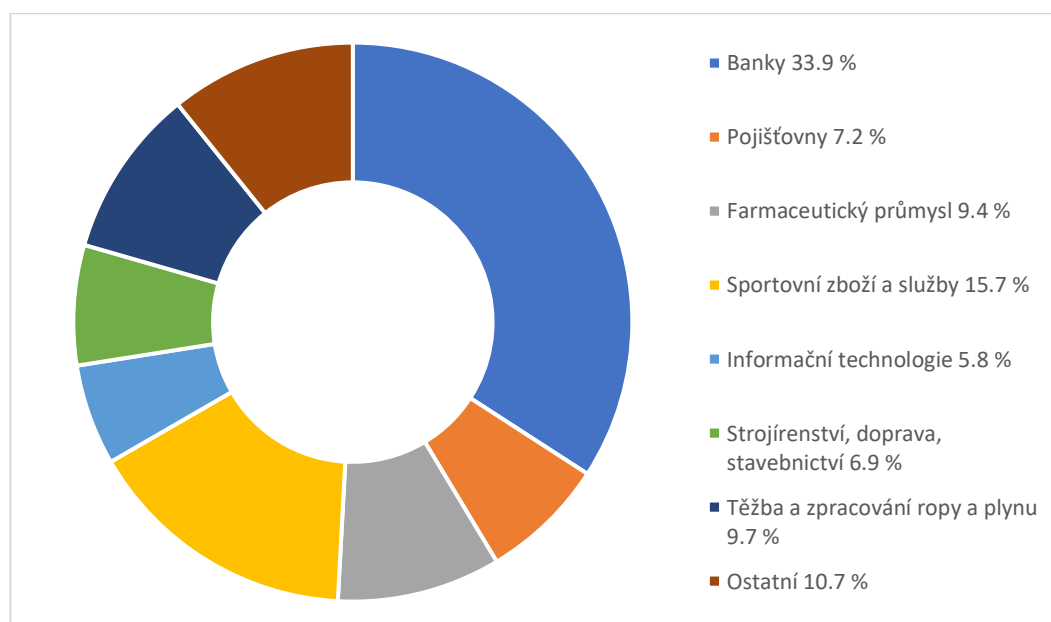
Graf 11 - Sektorové rozdělení fondu Generali Fond Globálních značek (1. 4. 2021)



Zdroj: (Generali Investments, 2021), vlastní zpracování

Posledním akciovým fondem, který byl zvolen jako reprezentativní, je **Conseq Invest Akcie Nové Evropy A**, který nabízí investiční společnost Conseq Invest plc. Investičním cílem tohoto podílového fondu je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení investic, a to zejména investováním do akcií střeoevropského trhu. Cílí na investory, kteří chtějí z dlouhodobého hlediska dosáhnout vyššího zhodnocení svých prostředků, ale zároveň jsou obeznámeni s investičními riziky a jsou ochotni odložit své peníze na více než 5 let.

Graf 12 - Sektorové rozdělení fondu Conseq Invest Akcie Nové Evropy A (1. 4. 2021)



Zdroj: (Conseq, 2021), vlastní zpracování

Následující tabulka udává základní informace k vybraným podílovým fondům:

Tabulka 6 - Podílové akciové fondy (1. 4. 2021)

	ČSOB Akciový	Generali Fond Globálních značek	Conseq Invest Akcie Nové Evropy A
ISIN	770000001170	CZ0008471778	IE0031283306
Měna	CZK	CZK	CZK
Datum založení	14. 10. 1999	15. 11. 2001	11. 09. 2000
Vstupní poplatek	3 %	2,5 - 4 %	5 %
Správcovský poplatek	2 % p.a.	2,2 % p.a.	1,55 % p.a.
Rizikový profil	5	5	6
Investiční horizont	6 let	8 let	5 let
Hodnota majetku	5 296 410 000 CZK	4 775 721 792 CZK	4 066 149 479 CZK
Cena podílového listu k 1. 1. 2010	0,6714 CZK	0,9332 CZK	167,5336 CZK
Cena podílového listu k 1. 1. 2021	1,4085 CZK	2,1743 CZK	233,24 CZK

Zdroj: (ČSOB, 2021), (Generali Investments, 2021), (Conseq, 2021), vlastní zpracování

2.2 Výkonnost vybraných podílových fondů

K jednotlivým výpočtům byly použity měsíční hodnoty podílových listů jednotlivých fondů, přičemž bylo pokryto celých jedenáct let od roku 2010 do roku 2020. Veškeré výpočty pak také pro přehlednost neberou v potaz žádné poplatky, a to z toho důvodu, že výše poplatků se u některých fondů odvíjí od výše počáteční investice. Použitá data jsou pak k nalezení v příloze a veškeré výpočty vycházejí z vlastních znalostí nabytých studiem na Západočeské univerzitě. Jako první byla pro každý fond vypočítána jeho roční výnosová míra dle jednoduchého vzorce:

$$r = \frac{(NAV_1 - NAV_0)}{NAV_0} \quad (1)$$

kde r je výnosová míra,

NAV_1 je čistá hodnota PL na konci období,

NAV_0 je čistá hodnota PL na začátku období.

Celkové zhodnocení, tedy zhodnocení majetku za celé uvažované období, se pak vypočítá stejným způsobem jako u minulého výpočtu. Dá se však vypočítat i pomocí následujícího vzorce:

$$R = (1 + r_1) \times (1 + r_2) \cdots \times (1 + r_n) - 1 \quad (2)$$

kde R je celkové zhodnocení,

r_1 je výnosová míra za 1. rok,

r_2 je výnosová míra za 2. rok,

r_n je výnosová míra za n-tý rok.

Dalším často zmiňovaným ukazatelem pro měření výkonnosti fondů je průměrné roční zhodnocení. Jedná se o geometrický průměr celkového zhodnocení fondu a dá se vypočítat dle následujícího vzorce:

$$\emptyset R = \sqrt[n]{1 + R} - 1 \quad (3)$$

kde $\emptyset R$ je průměrný roční výnos,

R je celkové zhodnocení,

n je počet let.

S celkovou výkonností fondu souvisí i míra rizika, v našem případě kolísavost zhodnocení daného fondu. Volatilita fondů byla měřena pomocí směrodatné odchylky funkcí SMODCH.P() v Excelu. Do této funkce vstupují jednotlivé roční výnosové míry. Vzorec pro výpočet této odchylky je následující:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (r_i - \mu)^2}{n}} \quad (4)$$

kde σ je směrodatná odchylka,
 r_i je výnosová míra za i-tý rok,
 μ je aritmetický průměr výnosových měr,
 n je počet let.

Posledním ukazatelem tohoto měření bude reálné roční zhodnocení. Tento ukazatel udává skutečné zhodnocení investic očištěné o inflaci. Výpočet reálného ročního zhodnocení zachycuje následující vzorec:

$$R_r = \sqrt[n]{\left(\frac{1+r_1}{1+\pi_1}\right) \times \left(\frac{1+r_2}{1+\pi_2}\right) \cdots \times \left(\frac{1+r_n}{1+\pi_n}\right)} - 1 \quad (5)$$

kde R_r je průměrné reálné roční zhodnocení,
 r_1 je výnosová míra za 1. rok,
 r_2 je výnosová míra za 2. rok,
 r_n je výnosová míra za n-tý rok,
 π_1 je průměrná míra inflace za 1. rok,
 π_2 je průměrná míra inflace za 2. rok,
 π_n je průměrná míra inflace za n-tý rok,
 n je počet let.

Ze vzorce je patrné, že pro výpočet reálného zhodnocení je třeba znát míry inflace v jednotlivých letech. Roční míry inflace, se kterými bylo počítáno, udává následující tabulka:

Tabulka 7 - Roční míry inflace v jednotlivých letech

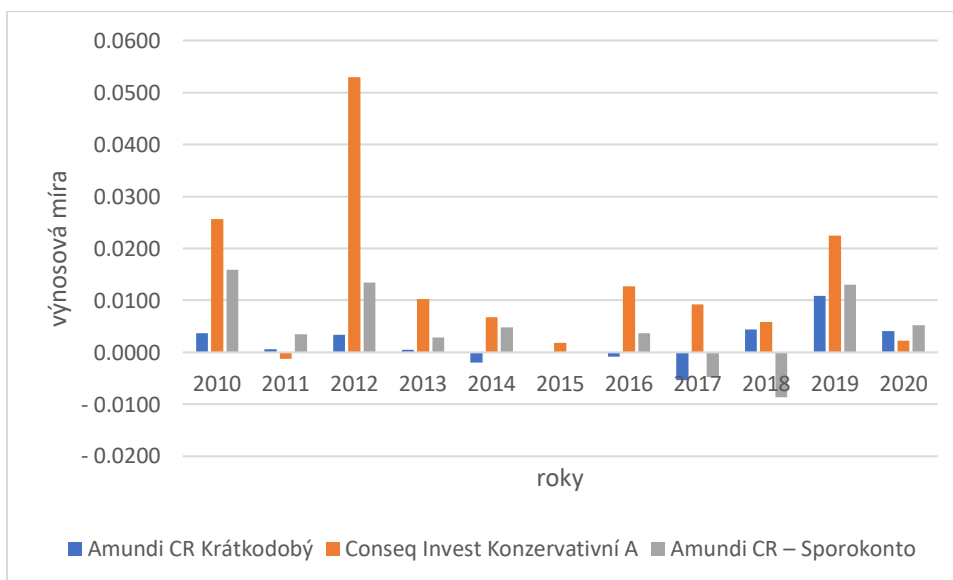
Rok	Míra inflace (v %)
2010	1,5
2011	1,9
2012	3,3
2013	1,4
2014	0,4
2015	0,3
2016	0,7
2017	2,5
2018	2,1
2019	2,8
2020	3,2

Zdroj: (Český statistický úřad, 2021), vlastní zpracování

2.2.1 Fondy peněžního trhu

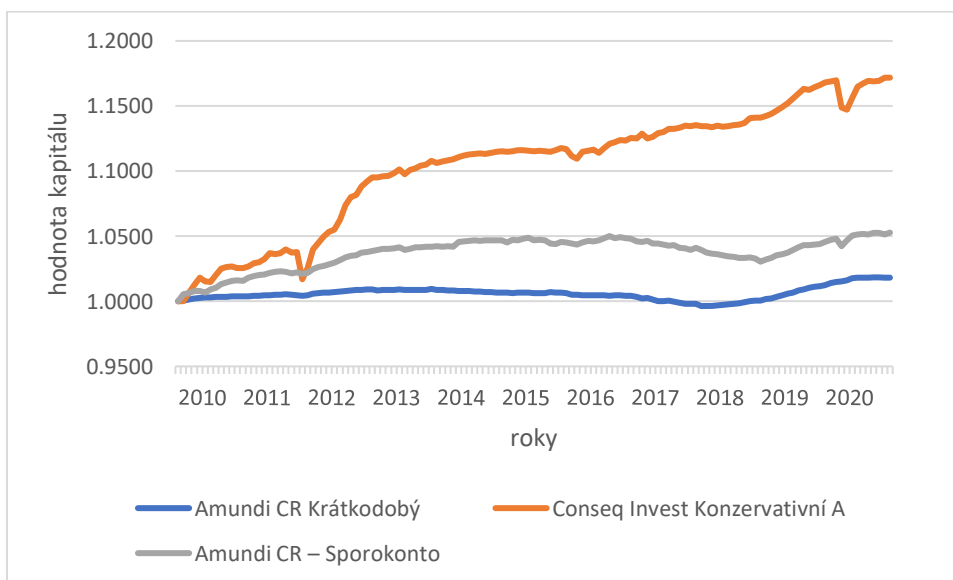
Do srovnávání vstupují tři reprezentativní fondy, které byly vybrány na základě největšího finančního objemu aktiv a dalších faktorů popsaných v kapitole 2.1. Jedná se o fondy **Amundi CR Krátkodobý**, **Conseq Invest Konzervativní A** a **Amundi CR – Sporokonto**. Všechny tyto fondy mají stejný investiční cíl, a to překonávat výnosy běžných spořicíh účtů a podobných nástrojů.

Graf 13 - Roční výnosové míry vybraných fondů v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 14 - Vývoj zhodnocení vybraných fondů v průběhu let



Zdroj: vlastní zpracování

Po dosažení do jednotlivých vzorců vyšly pro tyto reprezentativní fondy peněžního trhu následující hodnoty:

Tabulka 8 - Fondy peněžního trhu, výsledky výpočtů

	Amundi CR Krátkodobý	Conseq Invest Konzervativní A	Amundi CR – Sporokonto
Celkové zhodnocení v %	1.82	17.17	5.28
Průměrný roční výnos v %	0.16	1.45	0.47
Volatilita	0.004	0.015	0.007
Riziko/výnosová míra	0.22	0.09	0.14
Reálné roční zhodnocení v %	-1.62	-0.47	-1.35

Zdroj: vlastní zpracování

Z pohledu celého uvažovaného období se jeví jako nejvýkonnější **fond Conseq Invest Konzervativní A** s celkovým zhodnocením 17,2 %. **Amundi CR – Sporokonto** pak dosahuje výnosu kolem 5,3 % a **Amundi CR Krátkodobý** fond necelých 1,9 %.

Nejlepšího výsledku z pohledu průměrného ročního výnosu dosahuje opět **fond Conseq Invest Konzervativní A**, jeho anualizovaný výnos dosahuje 1,45 %. Pořadí fondů je stejné jako u předchozího měření, tedy druhý nejvýkonnější fond je **Amundi CR – Sporokonto** s průměrným ročním zhodnocením 0,47 % a třetí **Amundi CR Krátkodobý** s 0,16 %.

Z tabulky vyplývá, že nejméně rizikovým fondem je **Amundi CR Krátkodobý**, který dosahuje odchylky 0,004. O něco málo rizikovější je v tomto případě **fond Amundi CR – Sporokonto** se směrodatnou odchylkou 0,007 a za nejrizikovější fond můžeme označit **fond Conseq Invest Konzervativní A**, jehož volatilita dosahuje hodnoty 0,015.

Z hlediska rizika ku výnosové míře platí pravidlo nejnižší hodnoty. Čím nižší hodnota, tím lepší výsledek. V našem případě si nejlépe vede **Conseq Invest Konzervativní A** s hodnotou 0,09. V těsném závěsu je pak **fond Amundi CR – Sporokonto** s hodnotou 0,14, a nejvyšší hodnota byla naměřena fondu **Amundi CR Krátkodobý**, který je se svou hodnotou 0,22 z pohledu „riziko výnos“ nejméně výhodným.

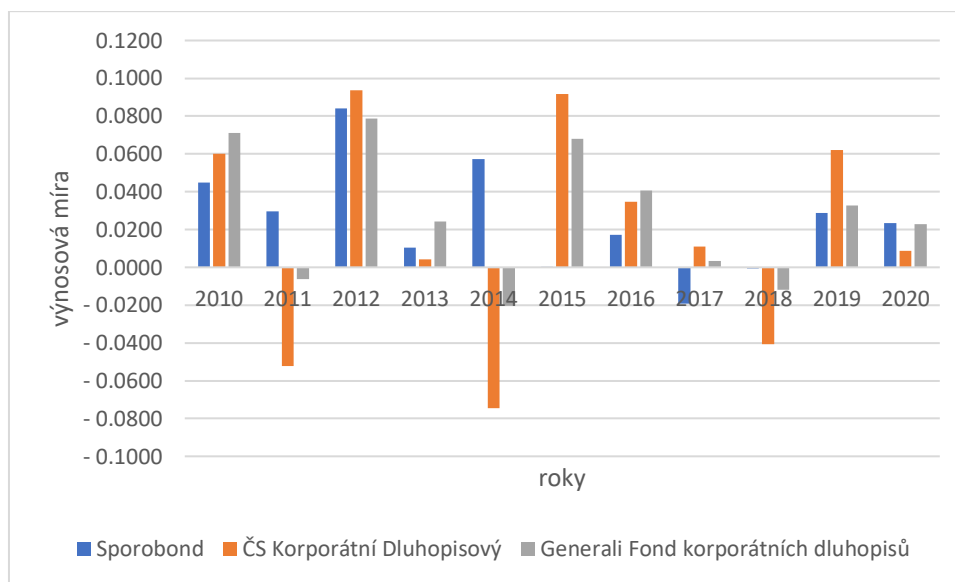
Jak lze z tabulky vyčíst, ani jeden z vybraných peněžních fondů se reálně nezhodnotil, inflace byla během těchto let vyšší a překonala tak výnosové míry všech vybraných

fondů. Nejhuře dopadl **Amundi CR Krátkodobý**, jehož finanční majetek se ročně propadl o téměř 1,7 %. Další je **Amundi CR – Sporokonto** s 1,35% propadem, a nejlépe skončil fond **Conseq Invest Konzervativní A**, který se propadl „jen“ o 0,5 %. Ani jeden z vybraných fondů tak není vhodným nástrojem pro dlouhodobé zhodnocení finančních prostředků.

2.2.2 Dluhopisové fondy

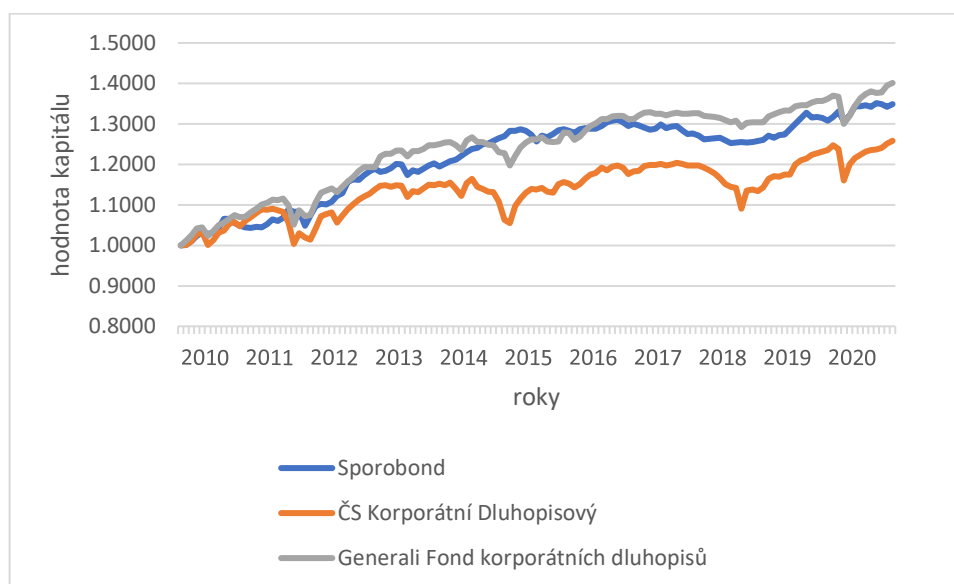
K měření výkonnosti dluhopisových fondů byly vybrány tři reprezentativní – **Sporobond**, **ČS Korporátní Dluhopisový** a **Generali Fond korporátních dluhopisů**. Všechny tyto fondy splňují základní podmínky, na základě kterých byly fondy do analýzy vybírány. Všechny tyto fondy mají obdobný cíl – překonávat výnosové míry státních dluhopisů.

Graf 15 - Roční výnosové míry vybraných fondů v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 16 - Vývoj zhodnocení kapitálu vybraných fondů v průběhu let



Zdroj: vlastní zpracování

Výsledky výpočtů pro reprezentativní podílové dluhopisové fondy udává tabulka níže:

Tabulka 9 - Dluhopisové fondy, výsledky výpočtů

	Sporobond	ČS Korporátní Dluhopisový	Generali Fond korporátních dluhopisů
Celkové zhodnocení v %	34.84	25.83	40.12
Průměrný roční výnos v %	2.75	2.11	3.11
Volatilita	0.027	0.054	0.033
Riziko/výnosová míra	0.079	0.209	0.082
Reálné roční zhodnocení v %	0.64	-0.16	0.87

Zdroj: vlastní zpracování

Z hlediska celkového zhodnocení dopadl nejlépe **Generali Fond korporátních dluhopisů**, který dosáhl hodnoty 40,1 %. S celkovým zhodnocením 34,8 % skončil **Sporobond** a nejhůře pak dopadl fond **ČS Korporátní Dluhopisový** s celkovým zhodnocením 25,8 %.

Nejlépe z hlediska průměrného anualizovaného výnosu dopadl **Generali Fond korporátních dluhopisů**, jehož roční výnosová míra dosahuje 3,1 %. O něco hůře pak dopadl dluhopisový fond **Sporobond** s hodnotou 2,75 %, a na pomyslném posledním

místě skončil fond **ČS Korporátní Dluhopisový**, jehož průměrná roční výnosová míra dosahuje 2,11 %.

Nejrizikovějším fondem z tohoto výběru je **ČS Korporátní Dluhopisový** s volatilitou téměř 0,05. Následuje **Generali Fond korporátních dluhopisů** s hodnotou volatility 0,03 a za nejméně rizikový fond můžeme označit fond **Sporobond**, jehož volatilita se pohybuje okolo 0,027.

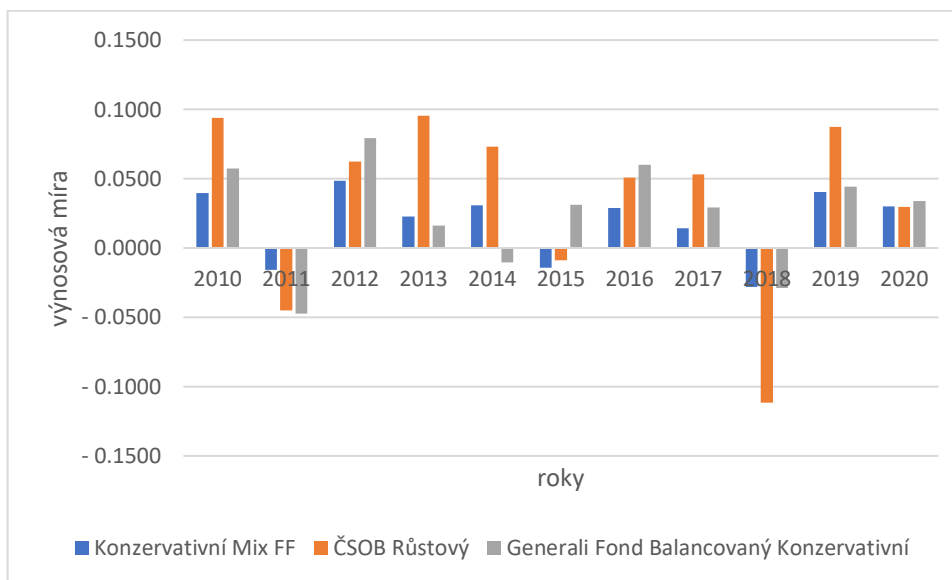
Z hlediska rizika ku výnosové míře je nejvýhodnější fond **Sporobond** s hodnotou 0,079. Těsně za ním se pak umístil **Generali Fond korporátních dluhopisů** oceněný hodnotou 0,082, a nejméně výhodným fondem s hodnotou 0,21 se stal **ČS Korporátní Dluhopisový**.

Ani u dluhopisových fondů nelze zapomenout na reálné roční zhodnocení, které udává, zda se peníze ve fondu skutečně zhodnotily. Nejhůře si zde vedl fond **ČS Korporátní Dluhopisový**, kterému se své finanční prostředky reálně zhodnotit nepodařilo. Skutečný propad se ustálil na 0,16 %. Lepšího výsledku však dosáhly fondy **Sporobond** a **Generali Fond korporátních dluhopisů**. První jmenovaný dosáhl reálného zhodnocení 0,64 %, druhý pak ještě o něco více, téměř 0,9 %. Z tohoto hlediska se oba posledně jmenované fondy investorům vyplatily.

2.2.3 Smíšené fondy

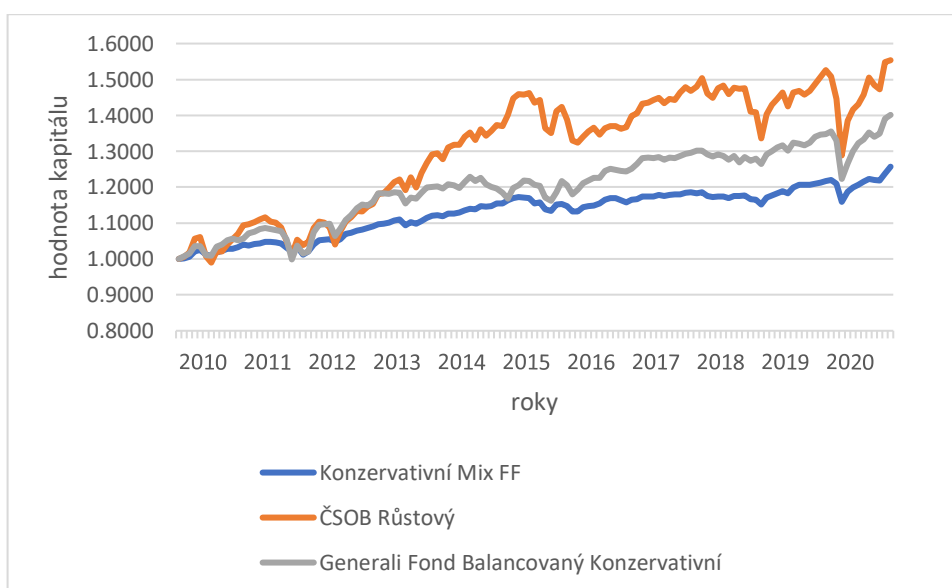
Mezi trojici reprezentativních smíšených podílových fondů byly na základě celkového objemu aktiv vybrány fondy **Konzervativní Mix FF**, **ČSOB Růstový** a **Generali Fond Balancovaný Konzervativní**.

Graf 17 - Roční výnosové míry vybraných fondů v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 18 - Vývoj zhodnocení vybraných fondů v průběhu let



Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka níže udává výsledky výpočtů jednotlivých faktorů pro smíšené podílové fondy:

Tabulka 10 - Smíšené fondy, výsledky výpočtů

	Konzervativní Mix FF	ČSOB Růstový	Generali Fond balancovaný konzervativní
Celkové zhodnocení v %	25.71	55.36	40.13
Průměrný roční výnos v %	2.10	4.09	3.11
Volatilita	0.024	0.062	0.037
Riziko/výnosová míra	0.096	0.112	0.092
Reálné roční zhodnocení v %	-0.061	1.406	0.507

Zdroj: vlastní zpracování

Z výsledků lze na první pohled rozpoznat celkově nejvýkonnější fond, tedy **ČSOB Růstový**, který se zhodnotil o 55,4 %. **Generali Fond balancovaný konzervativní** dosáhl také pěkného výsledku, jeho zhodnocení vyšplhalo na 40,1 %. Nejhůře, přesto však ne špatně, z těchto tří fondů dopadl **Konzervativní Mix FF**, jehož zhodnocení dosáhlo na 25,7 %.

Nejlépe si v měřítku průměrného ročního výnosu vedl fond **ČSOB Růstový**, který dosáhl v ročním průměru téměř 4,1% zhodnocení. V pořadí následuje **Generali Fond balancovaný konzervativní** s průměrným ročním zhodnocením 3,1 % a **Konzervativní Mix FF**, který dosáhl na hodnotu 2,1 %.

Nejméně rizikovým fondem z pohledu volatility je **Konzervativní Mix FF**, jehož volatilita se pohybuje kolem hodnoty 0,024. Na druhé místo se dostal **Generali Fond balancovaný konzervativní** s volatilitou 0,037. Nejrizikovějším fondem s volatilitou 0,062 je v našem případě **ČSOB Růstový**.

Nejméně výhodným je z hlediska rizika ku výnosové míře fond **ČSOB Růstový**, který z tohoto hlediska dosahuje hodnoty 0,11. Výhodnější variantou je pak **Konzervativní Mix FF** s hodnotou 0,096. Nejvýhodnějším fondem je pak z pohledu „cena výkon“ **Generali Fond balancovaný konzervativní**, který dosahuje hodnoty 0,092.

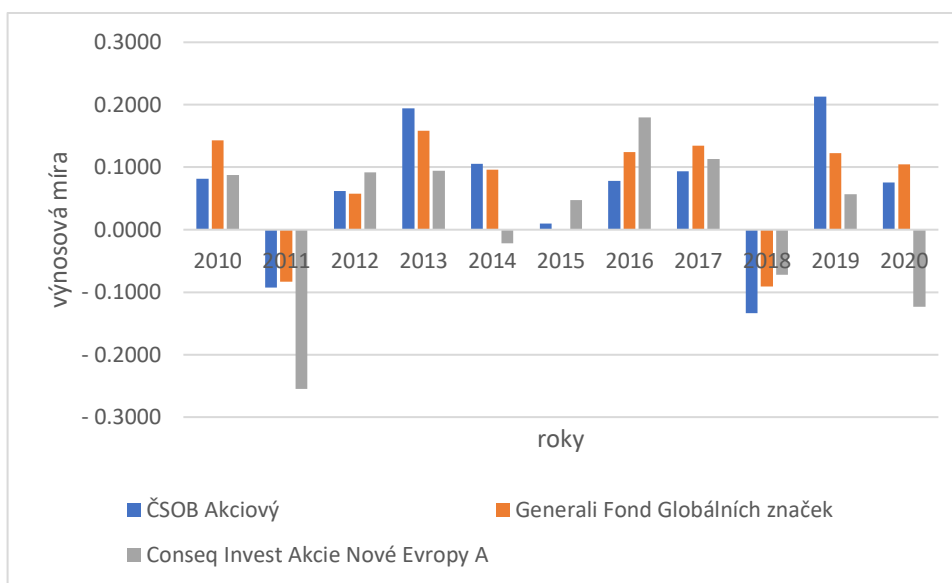
Fond **ČSOB Růstový** zhodnotil své prostředky navzdory inflaci nejlépe ze všech ostatních, a to na úroveň 1,4 % ročně. Druhým nejvýkonnějším fondem je z tohoto

pohledu **Generali Fond balancovaný konzervativní**, který si také nevedl špatně. Roční reálné zhodnocení u něj dosahuje 0,5 %. Jediným fondem z tohoto výběru, který reálně nezhodnotil své finanční prostředky, je **Konzervativní Mix FF**, jehož reálné roční zhodnocení propadlo o 0,06 %.

2.2.4 Akciové fondy

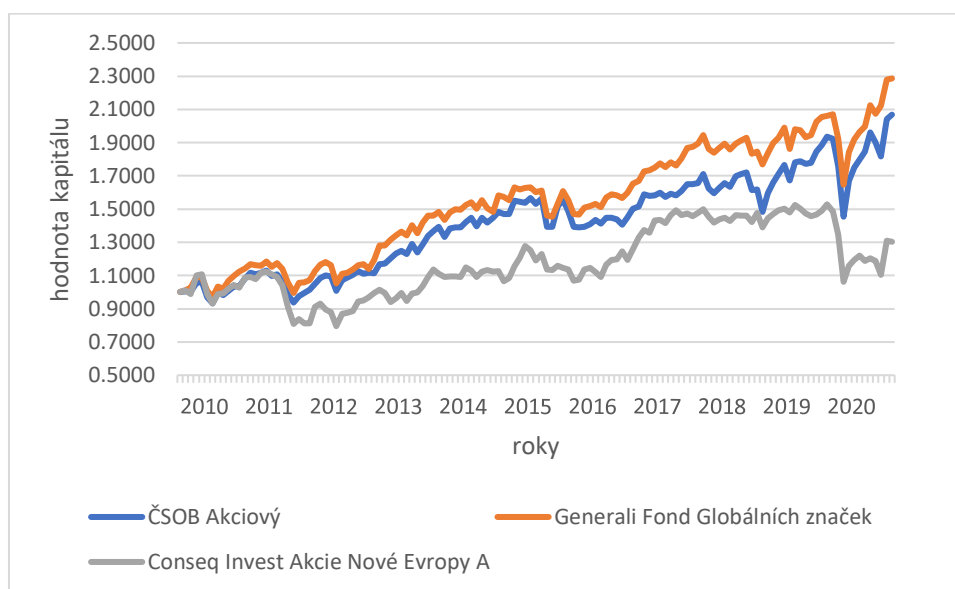
V rámci podílových akciových fondů byly vybrány tři, dle objemu majetku největší, zástupci na našem trhu. Jedná se konkrétně o fondy **ČSOB Akciový**, **Generali Fond Globálních značek** a **Conseq Invest Akcie Nové Evropy A**. Všechny tyto fondy cílí na dlouhodobé zhodnocení kapitálu, což se prokáže či vyvrátí v následujícím měření. Roční výnosové míry jsou zachyceny v následujícím grafu:

Graf 19 - Roční výnosové míry vybraných fondů v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 20 - Vývoj zhodnocení vybraných fondů v průběhu let



Zdroj: vlastní zpracování

Následující tabulka udává výsledky výpočtů pro jednotlivé fondy:

Tabulka 11 - Akciové fondy, výsledky výpočtů

	ČSOB Akciový	Generali Fond Globálních značek	Conseq Invest Akcie Nové Evropy A
Celkové zhodnocení v %	106.85	128.61	30.34
Průměrný roční výnos v %	6.83	7.81	2.44
Volatilita	0.099	0.084	0.119
Riziko/výnosová míra	0.093	0.065	0.394
Reálné roční zhodnocení v %	3.87	4.71	-0.78

Zdroj: vlastní zpracování

Nejvyššího celkového zhodnocení dosahuje **Generali Fond Globálních značek**, konkrétně pak hodnoty 128,6 %. Dalšího vysokého čísla dosahuje fond **ČSOB Akciový**, jehož celkové zhodnocení se pohybuje kolem 106,9 %. Nejméně výnosovým fondem z pohledu celkového zhodnocení je pak **Conseq Invest Akcie Nové Evropy A** dosahující necelých 30,4 %.

Pořadí výsledků je z hlediska průměrného ročního výnosu stejné jako u výpočtu výše, nejvýnosnějším fondem z tohoto hlediska je s hodnotou 7,8 % **Generali Fond**

Globálních značek. V těsném závěsu je pak fond **ČSOB Akciový**, který se průměrně zhodnotí o 6,8 % ročně. Nejnižší hodnoty dosahuje fond **Conseq Invest Akcie Nové Evropy A** s hodnotou lehce přes 2,4 %.

Nejrizikovějším a paradoxně i nejméně výnosným fondem se stal fond **Conseq Invest Akcie Nové Evropy A**, jehož směrodatná odchylka výnosových měř dosahuje hodnoty 0,119. Lépe je na tom **ČSOB Akciový**, který dosahuje hodnoty 0,099. Nejlepší hodnoty volatility dosahuje fond **Generali Fond Globálních značek** s hodnotou 0,084, což z něj dělá nejbezpečnější fond z tohoto výběru.

Z hlediska poměru rizika ku výnosové míře je nejvhodnějším fondem **Generali Fond Globálních značek**, který dosahuje poměru 0,065. Hůře, přesto však ne špatně, pak dopadl **ČSOB Akciový**, dosahující hodnoty 0,093. Nejméně výhodným fondem je pak **Conseq Invest Akcie Nové Evropy A** s poměrem 0,394.

Fond **Conseq Invest Akcie Nové Evropy A** jako jediný své finanční prostředky ročně nezhodnotil, propad dosahuje až 0,8 %. Na druhou stranu fondy **Generali Fond Globálních značek** a **ČSOB Akciový** dosahují pro investora vskutku lákavého reálného ročního zhodnocení. První jmenovaný dosahuje 4,7 %, druhý pak o něco méně, necelých 3,9 %.

2.3 Zhodnocení výsledků

Až na několik výjimek, všechny vybrané investiční produkty dosahují vyššího ročního zhodnocení, než jaké nabízí spořicí účty komerčních bank. Úrokové sazby spořicíh účtů se v současnosti pohybují od 0,1 % do 1 % ročně, výjimku pak tvoří spořitelní družstva, která nabízí až 3% roční zhodnocení. Většina těchto produktů však podléhá dalším podmínkám, jako je minimální investice nebo nutnost vlastnit běžný účet či využívat další produkty dané banky (Banky.cz, 2021).

Z měření vyplývá, že podílové fondy peněžního trhu dosahují srovnatelného zhodnocení, tedy v rozmezí 0,1 % až 1 %, s výjimkou fondu Conseq Invest Konzervativní A, který dosahuje nadprůměrných výsledků a překonává tak výnosové míry běžných spořicíh účtů.

Vybrané dluhopisové fondy pak dosahují ročního zhodnocení přes 2 %, což z nich oproti spořicíh účtům a termínovaným vkladům bezesporu dělá výhodnější formu spoření. Když navíc vezmeme v potaz minimální riziko těchto fondů, jedná se skutečně o výhodnou investici.

Smíšené fondy dopadly v měření ještě o něco lépe. Roční zhodnocení se pohybuje v rozmezí 2 % až 4 %, což je vzhledem k riziku opět skvělý výsledek. Pokud totiž srovnáme poměr rizika a výnosové míry dluhopisových a smíšených fondů, dostáváme se k přibližně stejným číslům, což značí, že výnosnost těchto fondů je úměrná podstoupenému riziku.

Nejlépe z hlediska ročního výnosu dopadly samozřejmě fondy akciové, které ročně dosahovaly 2,4% až 7,8% zhodnocení, což je několikanásobně vyšší než u spořicíh produktů. Dokonce i poměr rizika k výnosové míře se zde pohybuje níže, než je tomu tak u smíšených fondů, z dlouhodobého hlediska se tak jistě jedná o výhodnou investici.

Závěrem je třeba konstatovat, že všechny vybrané druhy podílových fondů si (až na výjimky) vedly velice dobře a v porovnání s běžnými spořicími produkty dopadly skutečně lépe. Každé investiční portfolio by tak mělo obsahovat vhodnou kombinaci všech těchto druhů podílových fondů, jelikož dohromady mohou při adekvátní míře rizika dosahovat pro investory velice atraktivních výnosů.

Závěr

Práce je zaměřena zejména na metodiku měření výkonnosti podílových fondů. Této části je vyčleněna většina práce, přičemž několik úvodních stran je věnováno nezbytné teorii. Výsledky výpočtů a srovnávání jako takové nebyly nijak zvlášť překvapující. Vyšlo najevo, že výnosnost fondu skutečně závisí na druhém z faktorů investičního rozhodování, a to na riziku. Fondy peněžního trhu a fondy dluhopisové dosáhly naprosto minimálního zhodnocení při nízkém riziku a z dlouhodobějšího hlediska se tedy nevyplatily. Některé z nich dosáhly dokonce i záporného reálného ročního zhodnocení. Smíšené a akciové fondy dosáhly (až na výjimky) lepších výsledků, i za cenu vyššího rizika, z čehož vyplývá, že k pokrytí inflace je nutné do svého investičního portfolia zahrnout i část akciovou. Žádné jiné aktivum totiž růst cenové hladiny z dlouhodobějšího hlediska nepřekoná.

Z výpočtů je také patrné, že většina vybraných fondů dosahuje vyššího průměrného ročního zhodnocení, než je tomu tak u běžných finančních produktů, jako např. spořicí účty nebo termínované vklady. Průměrné roční výnosové míry smíšených a akciových fondů převyšovaly úrokové sazby klasických finančních produktů až několikanásobně, dluhopisové fondy pak těmto klasickým produktům spíše konkurovaly ve formě stejného nebo o něco vyššího zhodnocení. Fondy peněžního trhu pak dosahovaly velice nízkého ročního zhodnocení, avšak nabídce některých komerčních bank by konkurovat jistě mohly.

Věřím, že by výsledky této práce mohly napomoci v rozhodování potencionálních investorů, zda vstoupit na kapitálový trh či nikoliv. Měřeno bylo samozřejmě pouze historické zhodnocení, které nemá na očekávané zhodnocení téměř žádný vliv, přesto však věřím, že pro obecnou představu o fungování podílových fondů je tato informace více než dostačující. Jsem si jistý, že díky rozvoji finanční gramotnosti budou vstupovat na trh stále noví a noví investoři, kteří chtějí nechat své peníze pracovat za ně. A prvním krokem může být právě tato práce.

Seznam použitých zdrojů

- AKAT ČR. (2020). *Výroční tisková zpráva*. Načteno z Asociace pro kapitálový trh ČR:
<https://www.akatcr.cz/Dokumenty/Aktuality/v253rocn237-tiskov225-zpr225va-akat-2020-investice-do-fondu-v-cesk201-republice-dosahuj205-rekordn205ch-590-miliard-kc>
- Amundi. (2021). *Amundi CR - Sporokonto*. Načteno z Amundi: <https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008475407>
- Amundi. (2021). *Amundi CR Krátkodobý*. Načteno z Amundi: <https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008472529>
- Banky.cz. (2021). *Přehled a porovnání spořicíh účtů*. Načteno z Banky.cz:
<https://www.banky.cz/prehled-a-porovnaní/sporici-ucet/>
- Conseq. (2021). *Conseq Invest Akcie Nové Evropy A*. Načteno z Conseq:
<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-invest-akcie-nove-evropy-a>
- Conseq. (2021). *Conseq Invest Konzervativní A*. Načteno z Conseq:
<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-invest-konzervativni-a>
- Český statistický úřad. (2021). *Inflace*. Načteno z Český statistický úřad:
https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
- ČNB. (1. 3 2021). *Seznam investičních fondů*. Načteno z ČNB - Česká národní banka:
https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/seznamy-instituci-pro-potreby-menove-a-financni-statistiky/seznam-investicnich-fondu/
- ČSOB. (2021). *ČSOB Akciový*. Načteno z ČSOB:
<https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/akciove-fondy/detail-fondu/-/isin/770000001170/1>
- ČSOB. (2021). *ČSOB Růstový*. Načteno z ČSOB:
<https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/smisene-fondy/detail-fondu/-/isin/BE0174398892/4>
- Erste AM. (2021). *ČS Korporátní Dluhopisový*. Načteno z Erste AM:
<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/cs-korporatni-dluhopisovy/CZ0008472230>

- Erste AM. (2021). *Konzervativní Mix FF*. Načteno z Erste AM: <https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/konzervativni-mix-ff/CZ0008472321>
- Erste AM. (2021). *Sporobond*. Načteno z Erste AM: <https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/funds/sporobond/CZ0008472263>
- Finanční vzdělávání. (2021). *Individuální investování*. Načteno z Finanční vzdělávání: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/investicni-produkty-a-sluzby/individualni-investovani>
- Finanční vzdělávání. (2021). *Jaký je rozdíl mezi spořením a investováním?* Načteno z Finanční vzdělávání: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/investicni-produkty-a-sluzby/jaky-je-rozdil-mezi-sporenim-a-investovanim#:~:text=Nejd%C5%AFle%C5%BEit%C4%9Bj%C5%A1%C3%ADm%20rozd%C3%ADlem%20mezi%20spo%C5%99en%C3%ADm%20a,jeho%20ukl>
- Finanční vzdělávání. (2021). *Standardní typy fondů*. Načteno z Finanční vzdělávání: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/investicni-produkty-a-sluzby/kolektivni-investovani/standardni-typy-fondu>
- Finex.cz. (2020). *ETF*. Načteno z Finex.cz: <https://finex.cz/rubrika/etf/>
- Generali Investments. (2021). *Generali Fond Balancovaný Konzervativní*. Načteno z Generali Investments: <https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-balancovany-konzervativni.html>
- Generali Investments. (2021). *Generali Fond Globálních značek*. Načteno z Generali Investments: <https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-globalnich-znacek.html>
- Generali Investments. (2021). *Generali Fond Korporátních Dluhopisů*. Načteno z Generali Investments: <https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-korporatnich-dluhopisu.html>
- Koťátko, L. (8. 6 2018). *Obchodování s ETF*. Načteno z LYNX broker: <https://www.lynxbroker.cz/vzdelavani/obchodovani-etf-pruvodce/>

- Kuchta, D. (22. 4 2012). *Investiční dotazník*. Načteno z Investujeme.cz: <https://www.investujeme.cz/clanky/investicni-dotaznik-undefined-dobry-sluha-ale-zly-pan/>
- Musílek, P. (2011). *Trhy cenných papírů*. Praha: EKOPRESS, s.r.o.
- Onufer, M. (7. 10 2020). *Všímejte si poplatků u podílových fondů*. Načteno z Investujeme.cz: <https://www.investujeme.cz/clanky/podilove-fondy-poplatky/>
- Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy*. Praha: Grada Publishing, a.s.
- Tomáš T. (7. 9 2020). *Investiční riziko*. Načteno z Finex.cz: <https://finex.cz/investicni-riziko-proc-jej-podstupovat-a-jak-ho-minimalizovat/>
- Vencl, J. (24. 9 2019). *Hedgeové fondy*. Načteno z Finex.cz: <https://finex.cz/hedge-fondy-co-jsou-vyplati-se-jak-vybrat-ten-spravny/>
- Vencl, J. (5. 11 2020). *Kolektivní investování*. Načteno z Finex.cz: <https://finex.cz/kolektivni-investovani/>

Seznam grafů

<i>Graf 1 - Rozložení aktiv ve fondu Amundi CR Krátkodobý (1. 4. 2021)</i>	24
<i>Graf 2 - Rozložení aktiv ve fondu Conseq Invest Konzervativní A (1. 4. 2021)</i>	24
<i>Graf 3 - Rozložení aktiv ve fondu Amundi CR – Sporokonto (1. 4. 2021)</i>	25
<i>Graf 4 - Rozložení dluhopisů ve fondu Sporobond (1. 4. 2021)</i>	26
<i>Graf 5 - Rozložení dluhopisů ve fondu ČS Korporátní Dluhopisový (1. 4. 2021)</i>	27
<i>Graf 6 - Rozložení dluhopisů ve fondu Generali Fond Korporátních Dluhopisů (1. 4. 2021)</i>	27
<i>Graf 7 - Rozložení aktiv ve fondu Konzervativní Mix FF (1. 4. 2021)</i>	29
<i>Graf 8 - Rozložení aktiv ve fondu ČSOB Růstový (1. 4. 2021)</i>	29
<i>Graf 9 - Rozložení aktiv ve fondu Generali Fond Balancovaný Konzervativní (1. 4. 2021)</i>	30
<i>Graf 10 - Sektorové rozdělení fondu ČSOB Akciový (1. 4. 2021).....</i>	32
<i>Graf 11 - Sektorové rozdělení fondu Generali Fond Globálních značek (1. 4. 2021)....</i>	33
<i>Graf 12 - Sektorové rozdělení fondu Conseq Invest Akcie Nové Evropy A (1. 4. 2021).</i>	33
<i>Graf 13 - Roční výnosové míry vybraných fondů v jednotlivých letech.....</i>	38
<i>Graf 14 - Vývoj zhodnocení vybraných fondů v průběhu let</i>	38
<i>Graf 15 - Roční výnosové míry vybraných fondů v jednotlivých letech.....</i>	40
<i>Graf 16 - Vývoj zhodnocení kapitálu vybraných fondů v průběhu let</i>	41
<i>Graf 17 - Roční výnosové míry vybraných fondů v jednotlivých letech.....</i>	43
<i>Graf 18 - Vývoj zhodnocení vybraných fondů v průběhu let</i>	43
<i>Graf 19 - Roční výnosové míry vybraných fondů v jednotlivých letech.....</i>	45
<i>Graf 20 - Vývoj zhodnocení vybraných fondů v průběhu let</i>	46

Seznam tabulek

<i>Tabulka 1 - Majetek ve vybraných typech fondů (v Kč)</i>	19
<i>Tabulka 2 - Rozložení domácích a zahraničních investic (v Kč)</i>	19
<i>Tabulka 3 - Podílové fondy peněžního trhu (1. 4. 2021)</i>	25
<i>Tabulka 4 - Podílové dluhopisové fondy (1. 4. 2021)</i>	28
<i>Tabulka 5 - Podílové smíšené fondy (1. 4. 2021)</i>	30
<i>Tabulka 6 - Podílové akciové fondy (1. 4. 2021).....</i>	34
<i>Tabulka 7 - Roční míry inflace v jednotlivých letech</i>	37
<i>Tabulka 8 - Fondy peněžního trhu, výsledky výpočtů</i>	39
<i>Tabulka 9 - Dluhopisové fondy, výsledky výpočtů</i>	41
<i>Tabulka 10 - Smíšené fondy, výsledky výpočtů.....</i>	44
<i>Tabulka 11 - Akciové fondy, výsledky výpočtů</i>	46

Seznam příloh

Příloha A: Historické hodnoty podílových listů vybraných podílových fondů

Příloha A: Historické hodnoty podílových listů vybraných podílových fondů

	Amundi CR Krátkodobý	Conseq Invest Konzervativní A	Amundi CR – Sporokonto
1.1.2010	1.0612	115.8030	1.5399
1.2.2010	1.0618	115.8138	1.5486
1.3.2010	1.0628	116.5140	1.5497
1.4.2010	1.0635	117.2916	1.5519
1.5.2010	1.0640	117.9216	1.5521
1.6.2010	1.0645	117.5750	1.5503
1.7.2010	1.0645	117.5450	1.5542
1.8.2010	1.0650	118.1239	1.5559
1.9.2010	1.0650	118.7110	1.5605
1.10.2010	1.0650	118.8566	1.5621
1.11.2010	1.0653	118.8928	1.5638
1.12.2010	1.0652	118.7823	1.5646
1.1.2011	1.0651	118.7729	1.5643
1.2.2011	1.0653	118.9080	1.5680
1.3.2011	1.0658	119.1908	1.5697
1.4.2011	1.0658	119.2730	1.5710
1.5.2011	1.0662	119.5633	1.5718
1.6.2011	1.0663	120.0849	1.5734
1.7.2011	1.0666	120.0145	1.5749
1.8.2011	1.0666	120.1034	1.5754
1.9.2011	1.0670	120.4242	1.5745
1.10.2011	1.0666	120.1407	1.5727
1.11.2011	1.0660	120.1719	1.5744
1.12.2011	1.0657	117.7667	1.5725
1.1.2012	1.0659	118.7598	1.5734
1.2.2012	1.0673	120.4294	1.5780
1.3.2012	1.0678	120.9728	1.5803
1.4.2012	1.0682	121.5732	1.5819
1.5.2012	1.0684	121.9965	1.5838
1.6.2012	1.0688	122.1695	1.5855
1.7.2012	1.0690	123.0986	1.5884
1.8.2012	1.0694	124.3798	1.5919
1.9.2012	1.0700	125.0511	1.5935
1.10.2012	1.0704	125.2375	1.5944
1.11.2012	1.0704	126.0257	1.5974
1.12.2012	1.0707	126.4258	1.5981
1.1.2013	1.0709	126.8015	1.5992
1.2.2013	1.0701	126.8015	1.6005
1.3.2013	1.0706	126.9371	1.6018
1.4.2013	1.0704	126.9838	1.6020
1.5.2013	1.0703	127.2034	1.6028
1.6.2013	1.0707	127.5233	1.6035

1.7.2013	1.0705	127.1122	1.6005
1.8.2013	1.0705	127.4837	1.6018
1.9.2013	1.0704	127.6542	1.6035
1.10.2013	1.0703	127.8626	1.6040
1.11.2013	1.0703	127.9756	1.6045
1.12.2013	1.0712	128.3099	1.6047
1.1.2014	1.0706	128.1038	1.6051
1.2.2014	1.0704	128.2572	1.6044
1.3.2014	1.0702	128.3544	1.6052
1.4.2014	1.0700	128.4602	1.6042
1.5.2014	1.0698	128.6278	1.6099
1.6.2014	1.0697	128.7669	1.6107
1.7.2014	1.0695	128.8639	1.6112
1.8.2014	1.0693	128.8966	1.6117
1.9.2014	1.0691	128.9612	1.6115
1.10.2014	1.0689	128.9289	1.6117
1.11.2014	1.0689	128.9877	1.6119
1.12.2014	1.0684	129.1096	1.6119
1.1.2015	1.0683	129.1278	1.6121
1.2.2015	1.0681	129.1215	1.6093
1.3.2015	1.0680	129.1457	1.6125
1.4.2015	1.0682	129.2276	1.6120
1.5.2015	1.0681	129.2311	1.6142
1.6.2015	1.0681	129.2079	1.6154
1.7.2015	1.0680	129.1299	1.6120
1.8.2015	1.0680	129.2129	1.6128
1.9.2015	1.0678	129.1706	1.6119
1.10.2015	1.0687	129.1236	1.6081
1.11.2015	1.0682	129.2613	1.6079
1.12.2015	1.0683	129.4304	1.6102
1.1.2016	1.0680	129.3540	1.6093
1.2.2016	1.0667	128.7194	1.6081
1.3.2016	1.0667	128.4708	1.6071
1.4.2016	1.0663	129.1001	1.6096
1.5.2016	1.0662	129.2124	1.6116
1.6.2016	1.0660	129.2700	1.6108
1.7.2016	1.0659	129.0166	1.6120
1.8.2016	1.0659	129.4250	1.6145
1.9.2016	1.0658	129.7914	1.6170
1.10.2016	1.0660	129.9491	1.6143
1.11.2016	1.0663	130.1333	1.6155
1.12.2016	1.0658	130.1113	1.6147
1.1.2017	1.0658	130.3578	1.6141
1.2.2017	1.0647	130.2765	1.6108
1.3.2017	1.0635	130.7333	1.6103
1.4.2017	1.0638	130.2967	1.6114

1.5.2017	1.0625	130.4138	1.6083
1.6.2017	1.0614	130.7434	1.6083
1.7.2017	1.0612	130.8671	1.6072
1.8.2017	1.0619	131.1267	1.6058
1.9.2017	1.0610	131.1479	1.6061
1.10.2017	1.0600	131.2355	1.6033
1.11.2017	1.0590	131.4478	1.6024
1.12.2017	1.0591	131.4017	1.6009
1.1.2018	1.0590	131.4754	1.6031
1.2.2018	1.0573	131.3611	1.6006
1.3.2018	1.0574	131.3655	1.5976
1.4.2018	1.0576	131.2649	1.5964
1.5.2018	1.0580	131.4315	1.5959
1.6.2018	1.0584	131.3361	1.5945
1.7.2018	1.0587	131.3598	1.5929
1.8.2018	1.0592	131.4599	1.5923
1.9.2018	1.0597	131.5374	1.5909
1.10.2018	1.0604	131.6684	1.5913
1.11.2018	1.0615	132.0780	1.5917
1.12.2018	1.0617	132.1299	1.5904
1.1.2019	1.0619	132.1286	1.5868
1.2.2019	1.0629	132.2915	1.5894
1.3.2019	1.0637	132.4741	1.5912
1.4.2019	1.0648	132.7388	1.5942
1.5.2019	1.0659	133.0844	1.5954
1.6.2019	1.0672	133.4162	1.5974
1.7.2019	1.0685	133.8379	1.6006
1.8.2019	1.0699	134.2968	1.6035
1.9.2019	1.0711	134.6895	1.6066
1.10.2019	1.0720	134.6090	1.6064
1.11.2019	1.0731	134.8376	1.6071
1.12.2019	1.0733	135.0292	1.6073
1.1.2020	1.0744	135.2637	1.6101
1.2.2020	1.0761	135.3773	1.6127
1.3.2020	1.0771	135.4646	1.6138
1.4.2020	1.0773	133.0509	1.6052
1.5.2020	1.0785	132.8355	1.6119
1.6.2020	1.0802	133.8908	1.6180
1.7.2020	1.0804	134.8899	1.6192
1.8.2020	1.0805	135.1853	1.6194
1.9.2020	1.0805	135.3965	1.6191
1.10.2020	1.0807	135.3470	1.6207
1.11.2020	1.0807	135.4007	1.6208
1.12.2020	1.0804	135.6955	1.6191
31.12.2020	1.0805	135.6841	1.6212

	Sporobond	ČS Korporátní Dluhopisový	Generali Fond korporátních dluhopisů
1.1.2010	1.7617	1.2098	1.5328
1.2.2010	1.7623	1.2116	1.5514
1.3.2010	1.7795	1.2222	1.5714
1.4.2010	1.8039	1.2436	1.5969
1.5.2010	1.8189	1.2493	1.6011
1.6.2010	1.8117	1.2114	1.5677
1.7.2010	1.8159	1.2248	1.5866
1.8.2010	1.8385	1.2471	1.6089
1.9.2010	1.8774	1.2544	1.6191
1.10.2010	1.8765	1.2741	1.6333
1.11.2010	1.8589	1.2801	1.6477
1.12.2010	1.8469	1.2671	1.6392
1.1.2011	1.8408	1.2825	1.6419
1.2.2011	1.8370	1.2940	1.6577
1.3.2011	1.8414	1.3065	1.6717
1.4.2011	1.8393	1.3181	1.6884
1.5.2011	1.8531	1.3155	1.6936
1.6.2011	1.8756	1.3189	1.7067
1.7.2011	1.8689	1.3142	1.7034
1.8.2011	1.8814	1.3104	1.7092
1.9.2011	1.9179	1.2785	1.6844
1.10.2011	1.9074	1.2143	1.6120
1.11.2011	1.9107	1.2463	1.6648
1.12.2011	1.8462	1.2325	1.6433
1.1.2012	1.8915	1.2263	1.6472
1.2.2012	1.9322	1.2596	1.6964
1.3.2012	1.9431	1.2977	1.7315
1.4.2012	1.9392	1.3033	1.7398
1.5.2012	1.9513	1.3074	1.7487
1.6.2012	1.9774	1.2778	1.7347
1.7.2012	1.9882	1.2981	1.7539
1.8.2012	2.0380	1.3181	1.7756
1.9.2012	2.0497	1.3319	1.7917
1.10.2012	2.0466	1.3458	1.8144
1.11.2012	2.0682	1.3558	1.8292
1.12.2012	2.0837	1.3632	1.8300
1.1.2013	2.0947	1.3774	1.8300
1.2.2013	2.0824	1.3883	1.8698
1.3.2013	2.0867	1.3893	1.8802
1.4.2013	2.0969	1.3842	1.8803
1.5.2013	2.1159	1.3900	1.8913
1.6.2013	2.1128	1.3873	1.8924
1.7.2013	2.0674	1.3547	1.8705
1.8.2013	2.0881	1.3724	1.8892

1.9.2013	2.0807	1.3695	1.8899
1.10.2013	2.0944	1.3796	1.8987
1.11.2013	2.1089	1.3910	1.9112
1.12.2013	2.1176	1.3894	1.9112
1.1.2014	2.1038	1.3941	1.9153
1.2.2014	2.1166	1.3889	1.9214
1.3.2014	2.1289	1.3976	1.9250
1.4.2014	2.1347	1.3786	1.9110
1.5.2014	2.1500	1.3584	1.8942
1.6.2014	2.1679	1.3966	1.9307
1.7.2014	2.1821	1.4088	1.9415
1.8.2014	2.1855	1.3846	1.9231
1.9.2014	2.2023	1.3791	1.9232
1.10.2014	2.2048	1.3707	1.9133
1.11.2014	2.2168	1.3690	1.9123
1.12.2014	2.2277	1.3414	1.8861
1.1.2015	2.2380	1.2855	1.8824
1.2.2015	2.2602	1.2766	1.8345
1.3.2015	2.2599	1.3280	1.8725
1.4.2015	2.2677	1.3498	1.9029
1.5.2015	2.2605	1.3674	1.9213
1.6.2015	2.2447	1.3782	1.9335
1.7.2015	2.2138	1.3764	1.9342
1.8.2015	2.2399	1.3812	1.9423
1.9.2015	2.2327	1.3704	1.9260
1.10.2015	2.2462	1.3670	1.9243
1.11.2015	2.2616	1.3922	1.9251
1.12.2015	2.2668	1.3987	1.9594
1.1.2016	2.2606	1.3936	1.9590
1.2.2016	2.2515	1.3825	1.9317
1.3.2016	2.2672	1.3926	1.9439
1.4.2016	2.2720	1.4080	1.9657
1.5.2016	2.2705	1.4210	1.9841
1.6.2016	2.2698	1.4254	1.9939
1.7.2016	2.2813	1.4417	2.0109
1.8.2016	2.2971	1.4338	2.0101
1.9.2016	2.3053	1.4453	2.0217
1.10.2016	2.3085	1.4480	2.0221
1.11.2016	2.2963	1.4422	2.0223
1.12.2016	2.2818	1.4224	2.0109
1.1.2017	2.2899	1.4303	2.0104
1.2.2017	2.2827	1.4321	2.0258
1.3.2017	2.2752	1.4471	2.0350
1.4.2017	2.2655	1.4502	2.0369
1.5.2017	2.2685	1.4497	2.0317
1.6.2017	2.2870	1.4537	2.0320

1.7.2017	2.2707	1.4486	2.0249
1.8.2017	2.2781	1.4515	2.0311
1.9.2017	2.2801	1.4571	2.0345
1.10.2017	2.2634	1.4538	2.0316
1.11.2017	2.2451	1.4489	2.0314
1.12.2017	2.2487	1.4489	2.0327
1.1.2018	2.2387	1.4480	2.0327
1.2.2018	2.2225	1.4419	2.0237
1.3.2018	2.2254	1.4340	2.0206
1.4.2018	2.2269	1.4251	2.0199
1.5.2018	2.2308	1.4109	2.0150
1.6.2018	2.2186	1.3923	2.0063
1.7.2018	2.2077	1.3851	1.9991
1.8.2018	2.2086	1.3820	2.0048
1.9.2018	2.2118	1.3188	1.9809
1.10.2018	2.2088	1.3733	1.9973
1.11.2018	2.2115	1.3772	1.9981
1.12.2018	2.2154	1.3725	1.9997
1.1.2019	2.2210	1.3834	1.9997
1.2.2019	2.2402	1.4081	2.0216
1.3.2019	2.2291	1.4158	2.0295
1.4.2019	2.2411	1.4148	2.0371
1.5.2019	2.2435	1.4221	2.0426
1.6.2019	2.2672	1.4217	2.0440
1.7.2019	2.2897	1.4522	2.0594
1.8.2019	2.3157	1.4640	2.0639
1.9.2019	2.3399	1.4695	2.0642
1.10.2019	2.3187	1.4800	2.0737
1.11.2019	2.3211	1.4844	2.0793
1.12.2019	2.3160	1.4900	2.0793
1.1.2020	2.3044	1.4953	2.0877
1.2.2020	2.3209	1.5092	2.0998
1.3.2020	2.3427	1.4978	2.0963
1.4.2020	2.3022	1.4042	1.9930
1.5.2020	2.3283	1.4514	2.0221
1.6.2020	2.3665	1.4709	2.0604
1.7.2020	2.3674	1.4799	2.0902
1.8.2020	2.3715	1.4896	2.1063
1.9.2020	2.3643	1.4954	2.1168
1.10.2020	2.3807	1.4968	2.1102
1.11.2020	2.3751	1.5005	2.1110
1.12.2020	2.3646	1.5142	2.1374
31.12.2020	2.3755	1.5223	2.1477

	Konzervativní Mix FF	ČSOB Růstový	Generali Fond Balancovaný Konzervativní
1.1.2010	0.9811	769.4552	1.3647
1.2.2010	0.9824	774.3900	1.3742
1.3.2010	0.9870	783.5900	1.3859
1.4.2010	1.0017	813.4900	1.4132
1.5.2010	1.0062	816.9600	1.4145
1.6.2010	0.9926	774.7700	1.3789
1.7.2010	0.9898	761.6800	1.3761
1.8.2010	0.9987	785.7200	1.4108
1.9.2010	1.0032	785.4700	1.4202
1.10.2010	1.0082	800.9700	1.4353
1.11.2010	1.0096	811.5800	1.4417
1.12.2010	1.0136	823.3700	1.4367
1.1.2011	1.0199	841.5900	1.4429
1.2.2011	1.0183	844.0000	1.4626
1.3.2011	1.0222	848.4500	1.4680
1.4.2011	1.0238	854.3800	1.4779
1.5.2011	1.0274	859.1100	1.4826
1.6.2011	1.0277	850.1000	1.4777
1.7.2011	1.0259	847.3300	1.4742
1.8.2011	1.0228	836.4700	1.4708
1.9.2011	1.0122	808.9700	1.4406
1.10.2011	1.0013	778.1300	1.3629
1.11.2011	1.0151	811.0000	1.4162
1.12.2011	0.9933	799.0800	1.3842
1.1.2012	1.0021	805.8700	1.3933
1.2.2012	1.0199	835.4700	1.4654
1.3.2012	1.0320	850.1300	1.4939
1.4.2012	1.0333	846.7400	1.4972
1.5.2012	1.0355	837.4600	1.4993
1.6.2012	1.0277	800.7400	1.4524
1.7.2012	1.0358	829.4700	1.4813
1.8.2012	1.0490	849.5000	1.5122
1.9.2012	1.0526	858.4100	1.5311
1.10.2012	1.0581	872.4000	1.5579
1.11.2012	1.0610	871.3400	1.5712
1.12.2012	1.0660	881.3400	1.5675
1.1.2013	1.0695	887.4400	1.5815
1.2.2013	1.0756	909.1100	1.6139
1.3.2013	1.0775	910.4500	1.6144
1.4.2013	1.0806	921.1900	1.6115
1.5.2013	1.0867	933.6100	1.6181
1.6.2013	1.0884	939.3100	1.6158
1.7.2013	1.0730	917.0800	1.5749
1.8.2013	1.0818	944.2900	1.5988

1.9.2013	1.0768	923.0000	1.5947
1.10.2013	1.0850	953.7600	1.6156
1.11.2013	1.0933	975.1700	1.6363
1.12.2013	1.0989	993.7200	1.6378
1.1.2014	1.1001	995.7100	1.6403
1.2.2014	1.0982	982.8300	1.6331
1.3.2014	1.1050	1 008.3600	1.6490
1.4.2014	1.1057	1 013.8200	1.6438
1.5.2014	1.1079	1 014.0900	1.6354
1.6.2014	1.1141	1 031.3200	1.6578
1.7.2014	1.1178	1 040.2400	1.6763
1.8.2014	1.1167	1 024.6200	1.6608
1.9.2014	1.1259	1 047.7900	1.6736
1.10.2014	1.1239	1 033.5200	1.6486
1.11.2014	1.1253	1 043.7100	1.6387
1.12.2014	1.1323	1 055.9500	1.6334
1.1.2015	1.1322	1 054.5300	1.6163
1.2.2015	1.1412	1 077.8100	1.5949
1.3.2015	1.1481	1 114.1400	1.6347
1.4.2015	1.1500	1 123.1100	1.6446
1.5.2015	1.1493	1 121.2700	1.6623
1.6.2015	1.1472	1 124.8300	1.6616
1.7.2015	1.1321	1 103.9300	1.6476
1.8.2015	1.1358	1 110.2500	1.6422
1.9.2015	1.1173	1 049.3900	1.5989
1.10.2015	1.1128	1 039.1500	1.5858
1.11.2015	1.1294	1 086.2700	1.6183
1.12.2015	1.1312	1 095.2500	1.6606
1.1.2016	1.1249	1 068.1700	1.6447
1.2.2016	1.1108	1 023.6600	1.6107
1.3.2016	1.1113	1 018.1700	1.6279
1.4.2016	1.1230	1 031.3200	1.6522
1.5.2016	1.1260	1 043.3100	1.6623
1.6.2016	1.1265	1 050.5700	1.6729
1.7.2016	1.1326	1 036.3200	1.6735
1.8.2016	1.1434	1 049.8400	1.6990
1.9.2016	1.1468	1 053.6400	1.7077
1.10.2016	1.1481	1 054.1300	1.7032
1.11.2016	1.1420	1 047.9400	1.6993
1.12.2016	1.1362	1 051.6800	1.6976
1.1.2017	1.1427	1 075.6400	1.7072
1.2.2017	1.1446	1 081.5700	1.7256
1.3.2017	1.1514	1 102.6600	1.7486
1.4.2017	1.1512	1 104.7500	1.7505
1.5.2017	1.1519	1 110.1400	1.7481
1.6.2017	1.1565	1 114.9200	1.7523

1.7.2017	1.1530	1 103.1200	1.7420
1.8.2017	1.1562	1 113.0400	1.7497
1.9.2017	1.1575	1 110.4000	1.7480
1.10.2017	1.1579	1 125.8100	1.7570
1.11.2017	1.1620	1 137.6800	1.7638
1.12.2017	1.1627	1 129.6800	1.7673
1.1.2018	1.1610	1 139.0500	1.7760
1.2.2018	1.1635	1 156.7600	1.7774
1.3.2018	1.1537	1 124.4700	1.7619
1.4.2018	1.1506	1 114.8900	1.7551
1.5.2018	1.1522	1 135.0200	1.7624
1.6.2018	1.1515	1 141.1900	1.7555
1.7.2018	1.1472	1 123.0700	1.7414
1.8.2018	1.1533	1 135.9600	1.7569
1.9.2018	1.1529	1 134.4500	1.7327
1.10.2018	1.1551	1 135.7400	1.7511
1.11.2018	1.1438	1 084.4700	1.7373
1.12.2018	1.1432	1 083.5500	1.7455
1.1.2019	1.1306	1 027.6000	1.7263
1.2.2019	1.1482	1 079.4000	1.7623
1.3.2019	1.1543	1 099.3600	1.7744
1.4.2019	1.1602	1 112.0000	1.7880
1.5.2019	1.1659	1 126.0800	1.7972
1.6.2019	1.1598	1 096.4500	1.7760
1.7.2019	1.1763	1 126.7200	1.8069
1.8.2019	1.1841	1 129.8300	1.8036
1.9.2019	1.1836	1 122.0800	1.7957
1.10.2019	1.1844	1 129.4100	1.8075
1.11.2019	1.1869	1 144.2500	1.8288
1.12.2019	1.1901	1 159.3100	1.8370
1.1.2020	1.1945	1 173.7600	1.8400
1.2.2020	1.1972	1 160.8900	1.8497
1.3.2020	1.1864	1 112.1000	1.8145
1.4.2020	1.1367	991.5400	1.6692
1.5.2020	1.1650	1 065.1100	1.7272
1.6.2020	1.1767	1 089.8700	1.7754
1.7.2020	1.1832	1 101.2600	1.8049
1.8.2020	1.1927	1 122.1600	1.8200
1.9.2020	1.2001	1 158.6300	1.8447
1.10.2020	1.1976	1 142.6000	1.8284
1.11.2020	1.1954	1 132.9000	1.8406
1.12.2020	1.2143	1 190.9800	1.8983
31.12.2020	1.2333	1 195.4122	1.9123

	ČSOB Aktiový	Generali Fond Globálních značek	Conseq Invest Akcie Nové Evropy A
1.1.2010	0.6714	0.9332	167.5336
1.2.2010	0.6740	0.9422	169.5460
1.3.2010	0.6730	0.9594	165.3502
1.4.2010	0.7095	1.0197	184.3533
1.5.2010	0.7132	1.0155	185.4461
1.6.2010	0.6516	0.9394	165.7315
1.7.2010	0.6264	0.9057	155.9026
1.8.2010	0.6705	0.9643	165.3814
1.9.2010	0.6584	0.9510	166.2706
1.10.2010	0.6761	0.9967	170.7741
1.11.2010	0.6941	1.0256	174.9205
1.12.2010	0.6950	1.0484	172.2097
1.1.2011	0.7260	1.0663	182.2594
1.2.2011	0.7491	1.0901	182.6546
1.3.2011	0.7433	1.0837	180.5313
1.4.2011	0.7497	1.0824	187.2560
1.5.2011	0.7587	1.1052	188.3544
1.6.2011	0.7379	1.0766	185.4820
1.7.2011	0.7441	1.0960	182.8715
1.8.2011	0.7140	1.0635	174.1308
1.9.2011	0.6619	0.9891	153.4159
1.10.2011	0.6282	0.9296	135.2822
1.11.2011	0.6556	0.9850	140.3947
1.12.2011	0.6682	0.9890	135.8263
1.1.2012	0.6799	0.9998	136.0711
1.2.2012	0.7045	1.0524	152.5786
1.3.2012	0.7284	1.0862	156.1007
1.4.2012	0.7400	1.1015	150.1141
1.5.2012	0.7339	1.0850	147.2880
1.6.2012	0.6772	0.9816	133.2264
1.7.2012	0.7202	1.0359	145.6991
1.8.2012	0.7309	1.0417	147.0061
1.9.2012	0.7421	1.0593	148.6139
1.10.2012	0.7554	1.0851	158.0218
1.11.2012	0.7463	1.0898	159.3276
1.12.2012	0.7491	1.0633	162.4458
1.1.2013	0.7482	1.1134	166.5687
1.2.2013	0.7834	1.1939	170.0318
1.3.2013	0.7857	1.1959	166.5940
1.4.2013	0.8088	1.2280	157.6055
1.5.2013	0.8279	1.2518	161.1727
1.6.2013	0.8384	1.2730	166.6693
1.7.2013	0.8259	1.2529	158.6467
1.8.2013	0.8667	1.3095	166.2453

1.9.2013	0.8312	1.2632	167.1368
1.10.2013	0.8652	1.3240	173.4424
1.11.2013	0.8994	1.3636	182.6614
1.12.2013	0.9177	1.3641	190.0961
1.1.2014	0.9354	1.3828	186.0612
1.2.2014	0.8938	1.3384	182.8116
1.3.2014	0.9297	1.3818	183.4339
1.4.2014	0.9339	1.3974	183.4925
1.5.2014	0.9326	1.3957	182.6801
1.6.2014	0.9540	1.4216	192.3432
1.7.2014	0.9715	1.4389	189.4492
1.8.2014	0.9382	1.4018	182.8159
1.9.2014	0.9726	1.4508	188.4663
1.10.2014	0.9523	1.4057	190.0443
1.11.2014	0.9721	1.3846	188.4228
1.12.2014	0.9960	1.4769	188.6184
1.1.2015	0.9880	1.4672	178.7768
1.2.2015	0.9879	1.4494	181.8722
1.3.2015	1.0407	1.5223	193.5512
1.4.2015	1.0368	1.5100	202.3019
1.5.2015	1.0328	1.5184	214.0012
1.6.2015	1.0522	1.5220	209.7607
1.7.2015	1.0272	1.4955	199.4255
1.8.2015	1.0499	1.5049	206.1035
1.9.2015	0.9357	1.3640	190.2818
1.10.2015	0.9350	1.3566	189.8014
1.11.2015	1.0172	1.4284	194.3401
1.12.2015	1.0454	1.4999	192.1144
1.1.2016	0.9978	1.4505	190.4996
1.2.2016	0.9352	1.3717	178.8821
1.3.2016	0.9341	1.3700	180.2795
1.4.2016	0.9357	1.4076	190.4203
1.5.2016	0.9451	1.4156	192.0434
1.6.2016	0.9630	1.4288	187.7866
1.7.2016	0.9480	1.4120	182.6113
1.8.2016	0.9710	1.4642	195.2481
1.9.2016	0.9713	1.4840	200.0524
1.10.2016	0.9648	1.4779	200.8269
1.11.2016	0.9441	1.4622	208.4307
1.12.2016	0.9739	1.4904	200.2962
1.1.2017	1.0083	1.5427	211.0190
1.2.2017	1.0181	1.5570	222.5022
1.3.2017	1.0659	1.6104	230.1917
1.4.2017	1.0603	1.6182	227.2996
1.5.2017	1.0620	1.6323	239.7805
1.6.2017	1.0725	1.6561	240.5762

1.7.2017	1.0556	1.6367	237.1708
1.8.2017	1.0695	1.6638	245.3385
1.9.2017	1.0621	1.6457	250.0275
1.10.2017	1.0806	1.6821	244.9522
1.11.2017	1.1077	1.7433	247.0623
1.12.2017	1.1086	1.7488	244.2902
1.1.2018	1.1129	1.7660	247.6049
1.2.2018	1.1497	1.8153	251.2191
1.3.2018	1.0911	1.7360	243.4122
1.4.2018	1.0712	1.7163	237.4526
1.5.2018	1.0923	1.7444	240.9367
1.6.2018	1.1128	1.7688	242.5906
1.7.2018	1.0965	1.7358	239.2850
1.8.2018	1.1391	1.7665	245.0974
1.9.2018	1.1477	1.7850	244.5307
1.10.2018	1.1560	1.8007	244.7698
1.11.2018	1.0844	1.7093	238.4451
1.12.2018	1.0852	1.7211	247.4301
1.1.2019	0.9961	1.6499	233.0526
1.2.2019	1.0710	1.7132	242.2118
1.3.2019	1.1137	1.7713	246.4325
1.4.2019	1.1493	1.7997	250.2825
1.5.2019	1.1857	1.8582	251.7205
1.6.2019	1.1227	1.7388	247.7099
1.7.2019	1.1971	1.8491	255.2690
1.8.2019	1.2013	1.8416	251.7518
1.9.2019	1.1897	1.8041	247.0288
1.10.2019	1.1950	1.8163	244.3543
1.11.2019	1.2393	1.8905	245.9238
1.12.2019	1.2655	1.9181	249.4308
1.1.2020	1.2995	1.9229	256.0534
1.2.2020	1.2907	1.9321	249.1500
1.3.2020	1.1784	1.7943	225.1998
1.4.2020	0.9755	1.5372	177.8716
1.5.2020	1.1207	1.7188	194.2683
1.6.2020	1.1746	1.7924	200.0817
1.7.2020	1.2067	1.8319	204.4477
1.8.2020	1.2401	1.8628	198.8103
1.9.2020	1.3171	1.9837	201.5950
1.10.2020	1.2752	1.9351	198.7995
1.11.2020	1.2209	1.9816	184.9042
1.12.2020	1.3699	2.1269	219.5333
31.12.2020	1.3888	2.1334	218.3665

Abstrakt

Fejtek, T. (2021). *Výnosnost vybraných podílových fondů za období 2010-2020* (Bakalářská práce), Západočeská univerzita v Plzni, Fakulta ekonomická, Česko.

Klíčová slova: finanční trh, kolektivní investování, investiční fond, podílový fond, výkonnost fondu, výnosnost fondu

Cílem této práce je seznámit čtenáře s problematikou kolektivního investování a prohloubit jeho znalosti v oblasti investičních a podílových fondů. Dále si klade za cíl vypočítat výkonnost vybraných fondů a porovnat je s klasickými finančními produkty, které nabízejí komerční banky. Téma investování je v současné době velice populární a stále více lidí hledá alternativní způsoby, jak co nejvýhodněji uložit své peníze. Stěžejní částí práce je pak seznámení čtenáře s metodikou užívanou při výpočtech výkonnosti fondů. Tyto znalosti jsou následně aplikovány v praxi, kdy je vybráno několik reprezentativních podílových fondů, u kterých je provedena analýza výkonnosti a jejich následná komparace. Nezbytnou součástí je pak také vyvození a formulace výsledků tohoto měření.

Abstract

Fejtek, T. (2021). *Selected mutual funds profitability between 2010-2020* (Bachelor Thesis). University of West Bohemia, Faculty of Economics, Czech Republic.

Key words: financial market, collective investment, investment fund, mutual fund, performance measurement, profitability measurement

The aim of this thesis is to acquaint the reader with the problematics of collective investment and to deepen their knowledge in the field of investment and mutual funds. Its next target is to focus on chosen mutual funds and measure their performance followed by their comparison with well-known financial products provided by commercial banks. The topic of Investment is quite popular nowadays thus more and more people look for alternative ways to save their money effectively. The crucial part of this thesis is to discuss the methodology of performance and profitability measurement, which is eventually used in the next section, where several representative mutual funds are chosen to be measured and analyzed. These funds are afterwards compared, and the results are published.