

VYSOKÁ ŠKOLA POLYTECHNICKÁ JIHLAVA

katedra ekonomických studií

**Možnosti investování prostřednictvím
podílových fondů**

bakalářská práce

Autor: Helena Štrosová

Vedoucí práce: Ing. Lenka Lízalová, Ph.D.

Místo: Jihlava

Rok: 2010

Anotace

V rámci zpracování této práce je v teoretické části nastíněna problematika kolektivního investování a otevřených podílových fondů. Poté je zde analyzován produkt ČP Invest a je provedena komparace srovnatelných podílových fondů České pojišťovny s odpovídajícími produkty českého finančního trhu.

Klíčová slova

Investování, kolektivní investování, otevřené podílové fondy, produkt ČP Invest.

Annotation

This bachelor thesis deals with the problems of collective investment and the open shares funds which are interpreted in the theoretical part. Then the product ČP Invest is analyzed and the comparable shares funds of the Česká pojišťovna are compared with the corresponding products of the czech finance market.

Key words

Investment, collective investment, open shares funds, product ČP Invest.

Poděkování

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucí bakalářské práce Ing. Lence Lízalové, Ph.D. za odborné vedení práce a za podporu a trpělivost při jejím vytváření. Děkuji také Petru Krajcigrovi za poskytnutí materiálů vztahujících se k tomuto tématu a za pomocnou ruku při konzultaci některých odborných problémů.

Ráda bych poděkovala také své rodině, všem blízkým a přátelům, kteří mě při vytváření této práce podpořili, a bez jejichž pomoci by nebylo možné práci dokončit.

Prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů, v platném znění, dále též „AZ“).

Souhlasím s umístěním bakalářské práce v knihovně VŠPJ a s jejím užitím k výuce nebo k vlastní vnitřní potřebě VŠPJ.

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje AZ, zejména § 60 (školní dílo).

Beru na vědomí, že VŠPJ má právo na uzavření licenční smlouvy o užití mé bakalářské práce a prohlašuji, že **s o u h l a s í m** s případným užitím mé bakalářské práce (prodej, zapůjčení apod.).

Jsem si vědoma toho, že užít své bakalářské práce či poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠPJ, která má právo ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, vynaložených vysokou školou na vytvoření díla (až do jejich skutečné výše), z výdělku dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence.

V Jihlavě dne 10. května 2010

.....

Podpis

Obsah

Úvod a cíl práce	- 7 -
1 Teoretická část	- 9 -
1.1 Investování.....	- 9 -
1.2 Magický trojúhelník.....	- 10 -
1.3 Členění investic.....	- 11 -
1.4 Otevřené podílové fondy	- 12 -
1.4.1 Proč investovat do podílových fondů	- 14 -
1.4.2 Status fondu	- 15 -
1.5 Typy rizik.....	- 17 -
2 Praktická část	- 19 -
2.1 ČP Invest, a. s.	- 19 -
2.2 Investování do fondů ČP Investu.....	- 20 -
2.3 Fondy ČP Investu.....	- 22 -
2.4 Jak se stát klientem ČP Investu.....	- 25 -
2.4.1 Důvody investování	- 25 -
2.4.2 Peněžní prostředky.....	- 26 -
2.4.3 Investiční riziko	- 26 -
2.4.4 Uzavření smlouvy s ČP Investem	- 27 -
2.5 Komparace vybraných podílových fondů.....	- 29 -
2.5.1 Fondy peněžního trhu	- 30 -
2.5.2 Dluhopisové fondy.....	- 34 -
2.6 Vývoj podílových fondů v České republice	- 37 -
Závěr	- 39 -
Seznam použitých zdrojů.....	- 41 -
Seznam obrázků	- 43 -
Seznam příloh	- 44 -
Investiční dotazník.....	- 44 -
Investiční slovník.....	- 46 -

Úvod a cíl práce

Jako téma své bakalářské práce jsem si vybrala možnosti investování prostřednictvím otevřených podílových fondů. Ve své práci bych ráda představila produkt České pojišťovny – ČP Invest. S tímto produktem jsem měla šanci se blíže seznámit při své semestrální praxi v kanceláři finančního poradce, který pracuje ve spolupráci s Českou pojišťovnou. Toto téma mě napadlo v souvislosti s tím, že si myslím, že lidé jsou v dnešní době poměrně málo obeznámeni s možností investovat své volné finanční prostředky. Bojí se riskovat, což na jednu stranu chápu, ale na druhou stranu mají uložené své peníze v různých bankách za nemalé poplatky. A na místo toho by jim tyto peníze mohly vydělávat.

I proto bych v mé práci ráda seznámila čtenáře, potenciální investory, s produktem České pojišťovny – s ČP Investem. Není určen pro náročné investory, i když i oni si zde mohou najít „své“. Je to nenáročný produkt České pojišťovny, který umožňuje jednoduchým, srozumitelným způsobem investovat peníze i úplnému laikovi. Dozvíte se zde, že investování vůbec není tak složité, jak se na první pohled zdá. Také zde můžete najít, jaké druhy podílových fondů existují a jak se v nich co nejlépe orientovat. Dále jsem ve své práci provedla komparaci vybraných srovnatelných podílových fondů a blíže zde představuji a analyzuji dva nejznámější a nejvyužívanější fondy produktu ČP Invest – Fond peněžního trhu a Fond korporátních dluhopisů.

Na téma investování už toho bylo napsáno mnoho. Určitě čtenář uvítá přehledné informace a rady, jak nalézt svou finanční svobodu a jistotu. Je ale pochopitelné, že žádná konkrétní publikace nám nemůže sloužit jako navigace k nalezení této svobody, proto ani moje vlastní práce není přesným návodem. Osobní finanční budoucnost a její dosažení prostřednictvím investování je na první pohled určitě složité a dynamické téma. I proto jsem se rozhodla svou práci tento pojem více přiblížit i nezasvěcenému čtenáři.

Dnešní situace nám přináší spoustu informací z kapitálových trhů i různých ekonomických zpráv, není jednoduché si vybrat ty správné informace pro investování našich volných peněžních prostředků. Důležité je přemýšlet v delším časovém horizontu, což vám určitě poradí každý finanční poradce či portfolio manažer. Ale vy těchto odborníků vůbec nemusíte využívat, a mnohdy tak ušetříte nemalé peníze za

jejich služby. Produkt ČP Invest, který jsem se rozhodla ve své práci analyzovat a přiblížit Vám, nabízí investovat vaše prostředky bez pomoci odborníků z těchto řad.

V rámci zpracování jsem čerpala ze zdrojů doporučených panem Petrem Krajcigrem – finančním poradcem. Tyto publikace jsem si zapůjčila v knihovnách na Vysočině. Inspirací mi byly i různé texty umístěné na ekonomických serverech a články z odborných časopisů.

1 Teoretická část

1.1 Investování

V této kapitole bych se ráda věnovala samotnému pojmu investování, dále pojmu kolektivní investování a také zde naznačím pár informací o tom, na co bychom si měli dát pozor před tím, než začneme vůbec investovat své prostředky.

Na začátek bych specifikovala co to vůbec je finanční trh a jaké má funkce. Finanční trh představuje souhrn institucí, jejich postupů a nástrojů. Prostřednictvím tohoto dochází k přelévání volných finančních prostředků od těch, kteří je vlastní k těm, kteří jimi chtějí disponovat. Stručně řečeno je to tak, že investor svěří své peníze „vypůjčovateli“, přičemž jeho odměnou za poskytnutí kapitálu je úrok. „Vypůjčovatel“ použije tyto peněžní prostředky podle svého investičního záměru a v případě úspěchu dosáhne zisku. Je třeba vědět, že trh je součástí tržní ekonomiky stejně jako trh zboží a trh práce. Tzn., že i zde působí nabídka a poptávka po penězích, která je určující pro cenu kapitálu, tj. úrok. Musíme si také uvědomit, že výše úroku zpětně působí na poptávku po penězích a pak i na jejich nabídku. Je jasné, že roste-li úrok, zvyšuje se zájem investorů ukládat své peníze v bankách a v jiných institucích.

Investování do podílových fondů patří mezi nepřímé investování, tzn. investování s využitím společností, které se specializují na zprostředkování investic na finančním trhu. Kolektivní investování je založeno na myšlence sdružování finančních prostředků jednotlivých drobných investorů. U tohoto typu investování je hlavním motivem investorů dosažení efektivní správy společných prostředků, diverzifikace a minimalizace rizik a také je to získání přístupu na trhy obvykle vyhrazené jiným typům investorů.

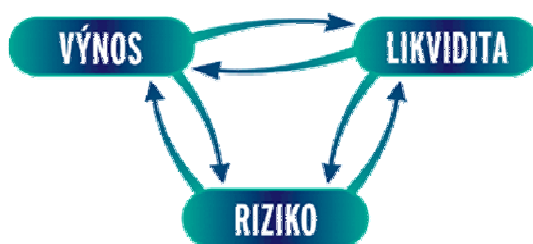
Na dalších řádcích se dozvíte, na co byste neměli zapomenout, než začnete investovat své prostředky na finanční trh a také jaká jsou základní investiční pravidla. Toto byste měli určitě znát před tím, než vstoupíte na finanční trh.

Co se týče investičních začátků, můžeme investování v řeči ekonomické popsat jako proces, kdy dochází k omezení současné spotřeby na úkor budoucích výnosů. Tento výnos je jakousi odměnou za čekání. Prvořadým cílem vynaložených zdrojů, tj. investice, je tedy očekávaný budoucí užitek, zpravidla v podobě peněžních příjmů.

Ať už se rozhodnete vložit své finanční prostředky do čehokoliv, vždy je dobré dodržovat základní investiční zásady a pravidla, která jsem shrnula v pár bodech. První radou je, „nesázet vše na jednu kartu“ aneb je dobré rozptýlit své investice do více produktů, tj. diverzifikovat. Důležité je při investování dát své emoce stranou. Necháte-li se jako investor strhnout, vaše investice nemusí přinést očekávaný výsledek a může napáchat více škody než užitku. Je proto lepší řídit se rozumem než emocemi. Je dobré taky počítat i s neúspěchy, které nás jako investory mohou potkat. Ne vždy musí vše vyjít podle našich představ. Proto se poučte z investičních chyb a příště se jich pokud možno vyvarujte. Investování je dlouhodobý proces, proto je vždy dobré investice nejprve velice dobře promyslet a nedělat zbytečně unáhlená rozhodnutí. Jako investor bychom také měli pamatovat na naši finanční rezervu pro případ nenadálých, náhlých výdajů a nepřeceňovat své investiční síly. Také pamatujte na riziko, neboť každá investice nese riziko, ať už větší nebo menší. Bez rizika by neexistoval ani výnos, přičemž zde platí přímá úměra, tj. čím větší riziko, tím větší možnost výnosů.

1.2 Magický trojúhelník

Stojí-li investor před otázkou, do kterého aktiva investovat své volné finanční zdroje, měl by vždy vzít v úvahu základní navzájem provázané faktory, kterými jsou výnos, riziko a likvidita daného aktiva. Tyto faktory se znázorňují do tzv. magického trojúhelníku.



Obrázek 1: Magický trojúhelník

Zdroj: www.finance.cz

Výše zmíněné faktory ovlivňují každou investiční příležitost a nedají se dosáhnout najednou. Není možné dosáhnout ideálních parametrů u všech tří zároveň. Každá investice má z hlediska těchto tří vlastností lepší či horší parametry. Jestliže má lepší výnos, vzdaluje se od ideálního rizika. Jestliže požadujeme vynikající likviditu, budeme

se vzdalovat od ideálního výnosu. Je jasné, že riziko budeme chtít co nejmenší, a naopak výnos co nejvyšší.

Rizikem se myslí nejistota v podobě vaší investice. Nikdo vám nezaručí, že dnes vámi vložené peněžní prostředky naleznete za rok ve stejné výši. Výnos je cílem každého vkladu a vždy souvisí s rizikem. Podstoupením vyššího rizika se samozřejmě můžete v průběhu času dostat k vyššímu zhodnocení vašich prostředků. Pro snížení rizika lze zvolit delší dobu splatnosti. Chceme-li každodenní možnost výběru peněz, je nutné vzdát se vyššího výnosu nebo podstoupit určitá investiční rizika, jako je například kolísání kurzu. Když chceme svůj majetek uložit bezpečně, je nutné podle trvání vkladu počítat se srážkami ze zisku. Krátkodobé bezpečné vklady (např. vkladní knížky) přináší mnohem nižší výnosy. U dlouhodobějších peněžních vkladů (jako je například pojištění) lze sice počítat s vyšším ziskem, není však umožněna trvalá disponibilita. A likviditou se myslí doba, za kterou získáte vaši hotovost odprodejem vaší investice zpět. Resp. je to rychlost s jakou lze příslušné aktivum v případě potřeby proměnit bez velkých ztrát na hotové peníze.

1.3 Členění investic

Rozdělení investic můžeme provést podle různých kritérií. Vybrala jsem si jednoduchého rozdělení podle toho, do čeho budeme investovat. Jsou to tři základní skupiny:

a) Přímé investice

Patří sem např. investice do akcií. Dnes si mohou i drobní investoři nakoupit prostřednictvím makléře akcie na burze. Podobnou investicí může být nákup dluhopisů, hypotečních zástavních listů a podobně. Obecně se jedná o přímý nákup cenných papírů. Výhodou těchto investic je to, že nakupujeme přímo cenný papír a neplatíme tak žádné další zprostředkovatele. Nevýhodou je obtížná diverzifikace, tedy rozložení rizik do širokého portfolia.

b) Finanční produkty

Do této skupiny patří bankovní vklady na našich běžných účtech nebo termínované vklady. Dalšími finančními produkty jsou penzijní fondy, stavební spoření, podílové fondy a podobně. Finanční produkty jsou zpravidla předem modifikované na zajištění

konkrétních potřeb. Stavební spoření je určené pro financování bydlení, penzijní fondy pro zajištění penze. Podílové fondy jsou zajímavou alternativou k přímým investicím do cenných papírů. Výhodou investování prostřednictvím finančních produktů je snadná dostupnost a obecná srozumitelnost. Nevýhodou je to, že finanční produkty jsou zatíženy různými poplatky.

c) Reálné investice

Jedná se o koupi vlastního bydlení, nájemní nemovitosti, nákup drahých kovů, šperků, investice do obrazů a jiných uměleckých předmětů. Patří sem také sbírky známek, mincí a podobně. Výhodou těchto investic je to, že jsou zpravidla spojeny i s jinou než materiální formou uspokojení. Radost z nového bydlení nebo sběratelská vášně jsou vedlejší „přidanou hodnotou“ těchto investic. Nevýhodou je zpravidla špatná likvidita. Může trvat dlouho, než se najde kupec, který bude ochoten zaplatit Vámi požadovanou sumu.¹

1.4 Otevřené podílové fondy

Podílové fondy jsou zřizovány investičními společnostmi za účelem kolektivního investování. Ve fondu se shromažďují finanční prostředky od jednotlivých investorů. Z drobných částek se tak složí velká suma peněz, za kterou investiční společnost nakupuje různé cenné papíry (podle převažujícího typu pak mluvíme např. o fondech akciových či dluhopisových).

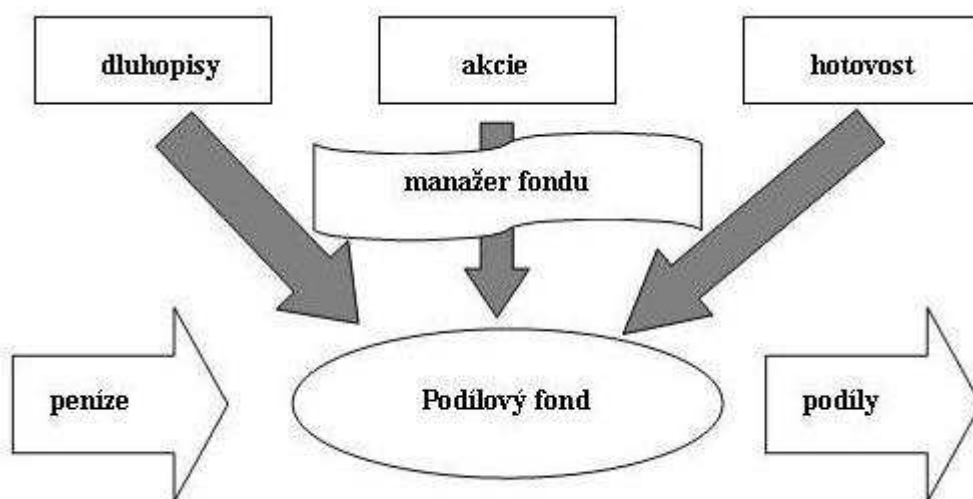
Každý investor dostane za vložené peněžní prostředky podílové listy v počtu, který odpovídá aktuálnímu dennímu kurzu a výši investice. Podílové listy můžete kdykoliv a v jakémkoli množství od investiční společnosti nakoupit. Zároveň je můžete kdykoliv odprodat zpátky a své peníze včetně možného zhodnocení dostanete zpět zpravidla do 7 pracovních dnů (zákonná lhůta je 15 pracovních dní). Ve výjimečných případech může investiční společnost ze zákona pozastavit odkup podílových listů, maximálně však na dobu 3 měsíců.²

¹ www.pkfinance.cz [online]. 2009 [cit. 2010-03-26]. *Vyznejte se v investování*. Dostupné z WWW: <<http://www.pkfinance.cz/tipy-pro-vase-bohatstvi/vyznejte-se-v-investovani/>>.

² www.cpinvest.cz [online]. 2009 [cit. 2010-03-26]. *Služby klientům / Vyznejte se v investování*. Dostupné z WWW: <<http://www.cpinvest.cz/obsah.php?stranka=5>>.

Podílové fondy úspěšně čelí dvěma hlavními nevýhodám, se kterými musí počítat malí investoři, kteří investují své prostředky sami za sebe. Za prvé menší sumy peněz, které investují malí investoři, neumožňují dostatečně rozložit investice. A za druhé, většina manažerů v oblasti správy finančních aktiv požaduje značnou minimální sumu peněz – někdy až několik set tisíc až milion korun. Většina fondů poskytuje možnost investovat peníze už od několika stovek až tisíc korun a portfolia fondů obsahují desítky až stovky různých investic.

Základní myšlenka podílových fondů je velmi jednoduchá: lidé s podobnými cíli investují své peníze do společného fondu. Správce fondu vybere investice v naději, že právě tyto investice nejlépe pomohou dosáhnout cílů, které jsou uvedeny ve statusu fondu. Investoři samotní se podílejí na příjmech, ziscích a popř. i ztrátách, které tyto investice do jednotlivých fondů přinášejí. Označení otevřené podílové fondy se používá proto, že investoři mohou nakupovat a prodávat podíly ve fondu každý obchodní den. Počet podílových listů není limitován a investor má tak právo na odkoupení svých podílových listů. Otevřené podílové fondy je nejrozšířenější forma fondů. Další skupinou jsou uzavřené podílové fondy, kde je přesně omezen počet emitovaných cenných papírů a investoři zde nemají právo zpětného odkupu do stanového data.



Obrázek 2: Zjednodušené schéma fungování podílového fondu

1.4.1 Proč investovat do podílových fondů

Investování do podílových fondů, naproti individuálnímu investování např. do akcií, poskytuje investorům mnoho výhod. V následující části bych tyto výhody ráda blíže specifikovala.

Především je to dosažení možných vyšších výnosů než v případě termínovaných vkladů v bankách. Je to způsobeno tím, že v bankách mají úrokové sazby odstupňovány podle výše vkladů. Kdežto u peněz uložených do otevřených podílových fondů nezáleží na tom, zda investujeme 2 tisíce nebo 2 miliony Kč. Tzn., že dlouhodobě vynášejí více. Další výhodou je vysoká likvidita peněz uložených v těchto fondech. Své peníze můžeme kdykoliv vybrat a to bez poplatků a bez výpovědní lhůty. Fond musí být připraven odkoupit podíly investora za hodnotu podílu.

Dále se mi líbí, jak v tomto případě investování je rozloženo riziko. Otevřené podílové fondy za peníze, které jim svěříme, nakupují různé cenné papíry od různých společností a vytvářejí tak portfolio, v němž je pokles hodnoty jednoho cenného papíru často vyvážen růstem hodnoty jiného cenného papíru. Investice investora proto nekolísá tak, jako kdyby kupoval akcie nebo dluhopisy přímo. Jeden podílový fond může mít ve svém portfoliu až stovky cenných papírů od různých emitentů, a tím fond dosáhne na požadovanou úroveň diverzifikace, kterou by samostatně mohli dosáhnout pouze majetnější investoři. Je to opravdu nesporná výhoda, že fondy jsou schopné rozložit peníze podílníků do různých cenných papírů a snížit tak případné riziko ztráty způsobené problémy některé společnosti. Například při investování do akcií jedné společnosti, která buďto zkrachuje anebo nová technologie udělá její výrobky zastaralými, může investor ztratit celou investici. Diverzifikací rizika tomuto fondy úspěšně čelí.

Další nespornou výhodou podílových listů je daňová výhodnost. Pokud je prodáme až po šesti měsících od jejich koupě (nebo kdykoliv později), neplatíme žádnou daň z výnosu. Toto daňové zvýhodnění se vztahuje pouze na fyzické osoby. Tato možnost investování se mi líbí, protože je pod profesionální, odbornou správou. Manažeři fondů jsou odborníky v oblasti finančních trhů. Takže na rozdíl od nás – individuálních investorů mají přístup k velkému množství informací, detailním analýzám vývoje ekonomik, s jejichž pomocí mohou minimalizovat rizika a maximalizovat výnosy. Manažeři fondů rozhodují, které investice mají nakoupit nebo prodat, studují

ekonomické reporty firem a bezpočet dalších finančních údajů. Odborná správa patří k dosti ceněným a drahým službám, protože jen málo investorů má čas a možnosti samostatně si spravovat své osobní investice a zkoumat přitom množství různých cenných papírů na finančních trzích. Prostřednictvím fondů je tato služba dostupná nejen těm bohatším investorům, ale i těm malým investorům.

Na druhé straně je třeba také zmínit i nevýhody, týkající se investování prostřednictvím podílových fondů. Nevýhodou určitě je placení správních poplatků fondů, což je poplatek za správu kapitálu. Samotný investor také ztrácí možnost ovlivňovat nějak výrazněji zaměření investic – ztrácí tzv. investiční volnost. Samozřejmě zde stále existuje riziko plynoucí ze skutečnosti, že jde o investování na kapitálovém a peněžním trhu a i přes limity a nařízení dané zákony se mohou vyskytnout společnosti, které nemají s investory čestné úmysly. Nebo se může stát něco, co nelze předvídat, neboť samozřejmě i kapitálový trh je trhem a ceny se zde tedy utvářejí na základě nabídky a poptávky.

1.4.2 Status fondu

Ještě předtím než investor vloží své prostředky do některého podílového fondu, má právo se seznámit se základními dokumenty fondu. Podle platné legislativy v České republice musí každý otevřený podílový fond mít tzv. *status fondu*. Je to základní dokument, který upravuje fungování fondu a jeho strategii. Na jeho dodržování dohlíží depozitář a regulátor – v Česku je to Česká národní banka. Investor musí mít možnost seznámit se s ním ještě před koupí podílových listů. Cílem tohoto dokumentu je poskytnout investorovi základní informace o příslušném podílovém fondu.

Mezi nejdůležitější informace o podílovém fondu patří údaje o:

- Investiční / správcovské společnosti (obchodní jméno, sídlo, právní forma, rozsah služeb, které pro fond vykonává atd.);
- Otevřeném podílovém fondu;
- Zaměření a cílech investiční politiky fondu (např. je-li fond zaměřen na dlouhodobý kapitálový růst majetku nebo výnosy), investiční strategii;

- Zásadách hospodaření s majetkem fondu (např. informace o vnitřních kontrolních mechanismech při správě majetku fondu, jak společnost uskutečňuje obchody s cennými papíry, případné investiční limity k omezení a rozložení rizika, postupy při pohledávkách po lhůtě splatnosti);
- Způsobu použití výnosů z majetku v podílovém fondu (např. informace o výnosech, nákladech hrazených z majetku ve fondu a nákladech hrazených společností, jak je použitý zisk);
- Podílových listech, jejich nabývání a nakládání s nimi (údaje o podobě podílových listů, např. Zda jsou vydávány v zaknihované formě, jmenovitá hodnota jednoho podílového listu, kdo smí nakupovat podílové listy, ..);
- Depozitáři (základní informace o činnosti depozitáře);
- Způsobu zveřejňování zpráv o obhospodařování majetku v podílovém fondu
- Stanovení prodejní ceny podílového listu.

Statut, resp. prodejní prospekt podílového fondu může investor získat od příslušného zprostředkovatele (prodejce) nebo na příslušném obchodním místě investiční společnosti. V současnosti většina společností má tento dokument umístěný na vlastní webové stránce.

Dalším důležitým dokumentem o podílovém fondu je pro investora *zpráva investiční / správcovské společnosti o hospodaření fondu*. Podle platné legislativy v ČR společnost připravuje půlroční a roční zprávu pro každý podílový fond.

V ČR je investiční společnost povinna ve zprávě uvést navíc:

- Skladbu zastupitelných cenných papírů podle jednotlivých druhů a emitentů;
- Údaje o hodnotě podílového listu každého z podílových fondů, které obhospodařuje, včetně charakteristiky vývoje jejich hodnoty během období, za které se zpracovává;

- Údaje o celkovém počtu podílových listů vydaných a odkoupených během období, za které se zpráva zpracovává, a o celkových částkách, za které byly podílové listy vydány a odkoupeny;
- Údaje o osobách, které mají více než 10 % podíl na hlasovacích právech nebo na základním jmění investiční společnosti.³

1.5 Typy rizik

Existuje několik druhů rizik, s kterými je třeba počítat při investování do fondů. Na dalších řádcích uvedu ty nejdůležitější z nich.

Tržní riziko

Je souhrnný pojem pro rizika spojená s pohyby tržních cen akcií a dluhopisů. Nejčastější riziko pro investory znamená pokles cen. Současně je ale hrozbou pro investory také to, že nebudou zúčastněni, když ceny porostou, tj. když dojde k zotavení trhu. Investoři, kteří se snaží být „v bezpečí“ a nezúčastňují se tolik na trhu, si ale často neuvědomují, že před nimi stojí další riziko: kupní síla jejich peněz stojí vůči nekompromisní inflaci. Tržní riziko se nazývá nediverzifikovatelné riziko, protože tomuto riziku se nelze vyhnout tím, že investor bude mít v portfoliu velký počet cenných papírů. Někteří manažeři se snaží toto riziko eliminovat prostřednictvím zajištění formou opčních nebo termínovaných kontraktů. Co se dá dělat s tímto druhem rizika? Klíčem je zajisté dlouhodobý časový horizont investora. Je jisté, že v průběhu vašeho investování, budou ceny kolísat, ať už více nebo méně. Největší chyba, kterou můžete udělat a kterou investoři velmi často dělají, je prodat investice v čase, kdy jsou ceny dole, ještě před zotavením trhu.

Úrokové riziko

Toto riziko se vztahuje na pohyby cen u dluhopisů zapříčiněné změnami úrokových sazeb. Zásadní zákonitost je že, když úrokové míry rostou, ceny dluhopisů klesají. A naopak, když úrokové míry klesají, ceny dluhopisů rostou.

³ STEIGAUF, Slavomír. *Fondy : jak vydělávat pomocí fondů*. První vydání. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2003. Definice podílového fondu, s. 23-24. ISBN 80-247-0247-9.

Riziko inflace

Riziko inflace je „noční můrou“ hlavně v dlouhodobé perspektivě. Z hodnot v obrázku 1 je zřejmé, jak se snižuje kupní síla (reálná hodnota) 1000 Kč při předpokládané roční inflaci 10 %. Skutečná hodnota 1000 Kč bude po 5 letech 621 Kč a po 10 letech to bude pouze 386 Kč.

Reálná = kupní síla 1000 Kč, inflace = 10 %			
2003	909,10 Kč	2008	564,50 Kč
2004	826,40 Kč	2009	513,20 Kč
2005	751,30 Kč	2010	466,50 Kč
2006	683,00 Kč	2011	424,10 Kč
2007	620,90 Kč	2012	385,50 Kč

Obrázek 3: Snižování kupní síly

Kromě zmíněných rizik stojí za zmínku dále *riziko změny výnosů*. V tomto případě se jedná o potencionální možnost, že výnos z investice se bude měnit. Toto riziko je vyšší v případě fondů peněžního trhu, protože úrokové výnosy jsou vázané na krátké období. Dále je to *měnové riziko*, které je způsobeno nečekanými změnami devizových kurzů, kdy změna směnného kurzu mezi domácí a zahraniční měnou může přinést zisk nebo způsobit ztrátu investice. Jako poslední riziko bych zmínila tzv. *sektorové riziko*. Což znamená, že pokud jsou investice ve fondu více zaměřené na jeden sektor (nebo jen několik málo sektorů), potom takový fond může dosáhnout nižší nebo vyšší výnos než široký trh.

2 Praktická část

2.1 ČP Invest, a. s.

V této kapitole bych ráda čtenáře seznámila se samotnou investiční společností ČP Invest, a hlavně s produktem České pojišťovny, který nese stejný název. Společnost působí na trhu kolektivního investování od r. 1991 a za dobu svého působení se stala předním správcem podílových fondů v České republice. ČP Invest investiční společnost, a. s., je spolu s mateřskou Českou pojišťovnou, a. s. součástí mezinárodního finanční skupiny Generali PPF Holding B.V., která působí ve 14 zemích střední a východní Evropy, kde poskytuje služby více než 10 miliónům klientům a spravuje aktiva ve výši přes 12 miliard euro. ČP Invest poskytuje služby v oblasti kolektivního investování. Základní nabídku investorům tvoří 10 podílových fondů vedených v CZK, které jsou projektovány pro široké spektrum klientů. ČP Invest je zároveň celosvětově výhradním distributorem EUR fondů Generali PPF Invest. Správa portfolií fondů ČP Invest i Generali PPF Invest byla svěřena společnosti Generali PPF Asset Management, která disponuje velmi silným analytickým zázemím a je největším správcem investic v České republice.

Základní údaje o společnosti ČP Invest, a. s.:

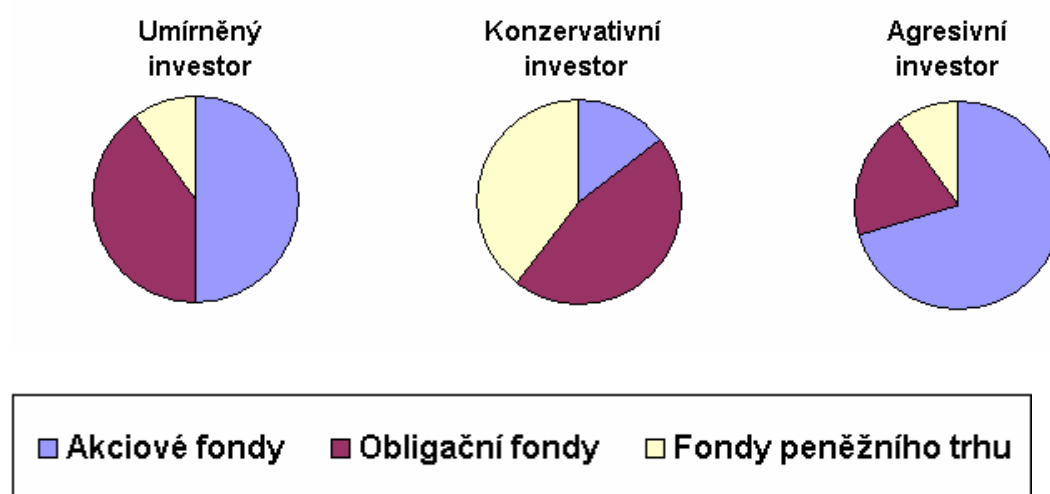
Základní kapitál	91 000 000 Kč
Vlastní kapitál ve správě	8,8 mld. Kč (k 31.12.2009)
Založena	v roce 1991
Orgán dohledu	Česká národní banka
Členství	Asociace pro kapitálový trh ČR
Depozitář	Deutsche Bank AG
IČO	43 87 37 66
Zápis v obchodním rejstříku	Městský soud v Praze, odd. B, vložka 1031 ⁴

⁴ www.cpinvest.cz [online]. 2009 [cit. 2010-05-05]. *Profil společnosti ČP Invest investiční společnost, a. s.* Dostupné z WWW: <<http://www.cpinvest.cz/obsah.php?menu=1>>.

Co se týče produktu ČP Invest, tak je to nenáročný produkt České pojišťovny, který umožňuje jednoduchým, srozumitelným způsobem investovat peníze i úplnému laikovi. Na následujících řádcích tento produkt blíže popíši.

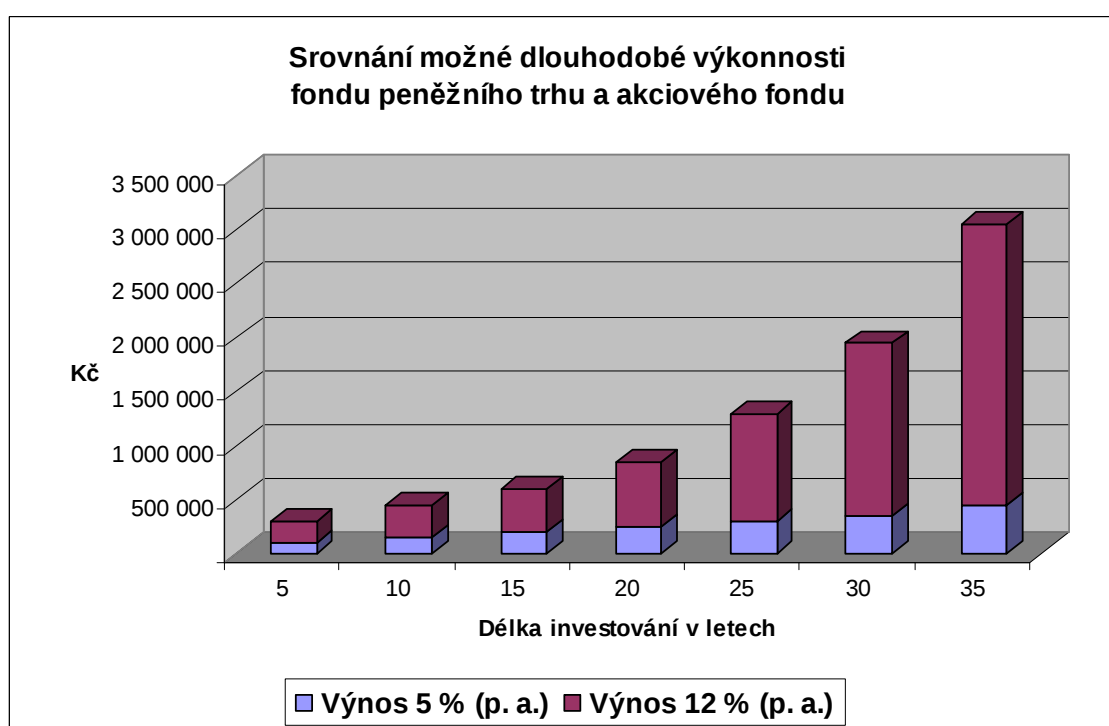
2.2 Investování do fondů ČP Investu

Zde bych ráda vypsala pár dobrých rad, které se týkají investování do fondů ČP Investu. Za prvé je důležité začít investovat co nejdříve to bude možné. Čím dříve začnete, tím to pro vás bude lepší. Můžete totiž volit rizikovější produkty a také zhodnocení výnosů z minulých let může přinést zajímavý výsledek. Další bodem v rozhodování je alokace jednotlivých aktiv. Někteří odborníci nepovažují za hlavní výběr určitého fondu, ale celkové rozložení investice mezi hlavní typy cenných papírů, tedy akcie, obligace a instrumenty peněžního trhu. Je dobré na to myslet i při výběru konkrétního fondu, do kterého budeme investovat. Podle toho, jaký je náš cíl a přístup k riziku, můžeme zvolit i svůj vlastní „investiční styl“.



Obrázek 4: Investiční styly

Každý investor by měl určitě sledovat své investice a mít o nich přehled. Je dobré, pravidelně kontrolovat, zda rozložení investic ještě stále nejlépe odpovídá cílům, které jsme si na začátku investování dali. Je jasné, že s každou investicí se pojí určité riziko, jak už tomu bylo řečeno v počátečních kapitolách. Investujeme-li skutečně na dlouhou dobu, nemusíme se bát zvolit rizikové produkty. V opačném případě totiž ztrácíme šanci na vyšší výnos. Poučka, že vyšší riziko přináší vyšší výnos, opravdu platí. Můžeme si to ukázat na následujícím obrázku, kde srovnávám možné dlouhodobé výkonnosti akciového fondu a fondu peněžního trhu při počáteční investici 50 000 Kč (výnos 5 % patří k fondu peněžního trhu a výnos 12 % patří k akciovému fondu).



Obrázek 5: Srovnání možné dlouhodobé výkonnosti fondů

2.3 Fondy ČP Investu

Produkt ČP Invest obsahuje deset základních podílových fondů, osm zajištěných fondů a nabízí klientům také 5 investičních programů. Já se ve své práci budu zabývat analýzou základních otevřených podílových fondů, kterými jsou:

- Fond peněžního trhu
- Fond korporátních dluhopisů
- Smíšený fond
- Fond globálních značek
- Fond farmacie a biotechnologie
- Fond ropy a energetiky
- Fond nových ekonomik
- Zlatý fond
- Fond nemovitostních akcií
- Fond živé planety

Základní údaje o jednotlivých fondech

Pro nejkonzervativnější klienty, kteří se spokojí třeba i s menším výnosem, protože důležitější je pro ně jistota zhodnocení a krátké termíny, je určen *Fond peněžního trhu*. Fond investuje převážně do státních pokladničních poukázek, do termínovaných vkladů u důvěryhodných bank a do krátkodobých, vysoce bezpečných dluhopisů. Proto lze investiční riziko označit za prakticky nejnižší. Fondy peněžního trhu obvykle překonávají v krátkém čase úroveň výnosů například z termínovaných vkladů v bankách, z vkladních knížek apod. Investice do tohoto fondu představuje vhodný způsob ochrany proti inflaci a zároveň pohotovou finanční rezervu, která je kdykoli k dispozici.

Fond korporátních dluhopisů je vhodný pro méně konzervativní investory, kteří mohou uložit své volné finanční prostředky nejméně na dobu 3 let a hledají vyšší výnos, než jaký nabízí domácí trh dluhopisů. Fond je přitažlivý také pro klienty, kteří s měnově zajištěnou investicí do zahraničních dluhopisů spojují zajištění pro případ posílení koruny. Vývoj kurzu jednotlivých cenných papírů v portfoliu, pohyby úrokových sazeb a měnových kurzů vyvolávají určité kolísání hodnoty podílového listu a tomu odpovídá výše zmíněný tříletý investiční horizont.

Smíšený fond je určen pro investory, kteří preferují vyvážený poměr mezi výší očekávaného výnosu, mírou investičního rizika a potřebným časovým horizontem, v tomto případě stanoveným na 3 až 5 let. Úroveň rizika ve Smíšeném fondu je snižována vhodnou strukturou aktiv, diverzifikací v rámci odvětví a samozřejmě pečlivým výběrem portfolia. Fond vychází vstříc klientům, kteří nemají dostatek času na udržování širokého osobního portfolia akcií, dluhopisů a dalších aktiv, včetně nástrojů peněžního trhu.

Dalším fondem je *Fond globálních značek*, který je určen investorům, kteří se rozhodli pro uložení svých prostředků minimálně na 5 až 7 let a očekávají za to vyšší míru výnosů. Podílníci fondu profitují především na výnosu z akcií silných, světově proslulých firem - portfolio tvoří výběr ze 100 bonitních světových společností.

Fond ropného a energetického průmyslu vychází ze skutečnosti, že světová energetika využívá prozatím hlavně neobnovitelné zdroje a s rozvojem světové ekonomiky je očekáván růst spotřeby a tedy i cen energie. Z toho budou nesporně profitovat společnosti v daném oboru a prostřednictvím jejich akcií také podílníci tohoto fondu.

Fond farmacie a biotechnologie je stejně jako jiné akciové fondy určen investorům, kteří zamýšlejí uložit své prostředky dlouhodobě, tedy na 5 až 7 let. Portfolio fondu je zaměřeno na atraktivní průmyslové odvětví. Předpokládané zhodnocení by mohlo být zajímavé především proto, že zdraví a lékařská péče jsou pro obyvatele celého světa velmi důležité a vlády vyspělých zemí i jejich občané vynakládají obrovské prostředky na léčiva a služby ve zdravotnictví. To představuje značný zdroj příjmů pro farmaceutické a biotechnologické společnosti.

Nabídku pro zvláště dynamické investory, kteří vyhledávají příležitost pro vysoké zhodnocení a zároveň počítají s vyšším rizikem a proto i s delším časovým horizontem

(5 až 7 let), představuje *Fond nových ekonomik*. Cílem je investovat do diverzifikovaného globálního akciového portfolia na trzích, které se vyznačují značným potenciálem růstu a zároveň patří do skupiny tzv. rozvíjejících se ekonomik. Tyto ekonomiky se vyznačují vysokým potencionálním růstem a atraktivním oceněním. Portfolio bude obsahovat tituly, které budou regionálně pocházet z Asie, Latinské Ameriky či východní Evropy. Bude se jednat o tituly, které jsou v daném regionu považovány za velmi bonitní s rychlou dynamikou růstu.

Pro investory, kteří se rozhodli pro uložení svých prostředků minimálně na 5 let a očekávají za to vyšší míru výnosů, je určen *Zlatý fond*. Podílníci tohoto fondu profitují především na výnosu z cen zlata, stříbra, drahých kovů, tzv. soft. komodit a akcií firem těžících zlato a stříbro. Fond je ideálním nástrojem proti obavám z inflace, finančních problémů, obrovské zadluženosti, poklesu dolaru či geopolitických problémů. Vzhledem k nízké korelaci s akciovým a dluhopisovým trhem se jedná o ideální prostředek k diverzifikaci každého portfolia.

Dalším fondem je *Fond nemovitostních akcií*, který je určen investorům, kteří mohou v krátkodobém horizontu akceptovat i výraznější kolísání hodnoty své investice. Z regionálního hlediska je fond koncipován jako globální se zaměřením na regiony, kde očekáváme největší růstový potenciál. V portfoliu fondu jsou zastoupeny realitní trusty (REIT - Real Estate Investment Trust). Jedná se o společnosti, které vlastní, pronajímají a spravují nemovitosti, přičemž minimálně 90 % zisku plynoucího z této činnosti je vypláceno ve formě dividend. Část portfolia fondu je zaměřena na nemovitostní akcie nabízející nadprůměrné a pravidelné dividendy a část portfolia je orientována na klasické developerské společnosti vyznačující se výrazně vyšším růstovým potenciálem, u kterých je však nutné počítat s relativně vysokou volatilitou (tj. cenovým kolísáním).

Posledním fondem produktu ČP Invest je *Fond živé planety* určený investorům, kteří hledají vysoké zhodnocení a jsou ochotni tolerovat vysokou kolísavost svého majetku. Fond se orientuje na společnosti působící v oblastech jako jsou např. zpracování a úprava vody, ekologický controlling, recyklace, biopotraviny, alternativní zdroje energie, nové materiály. Vzhledem k ekologickým, ale i ekonomickým problémům,

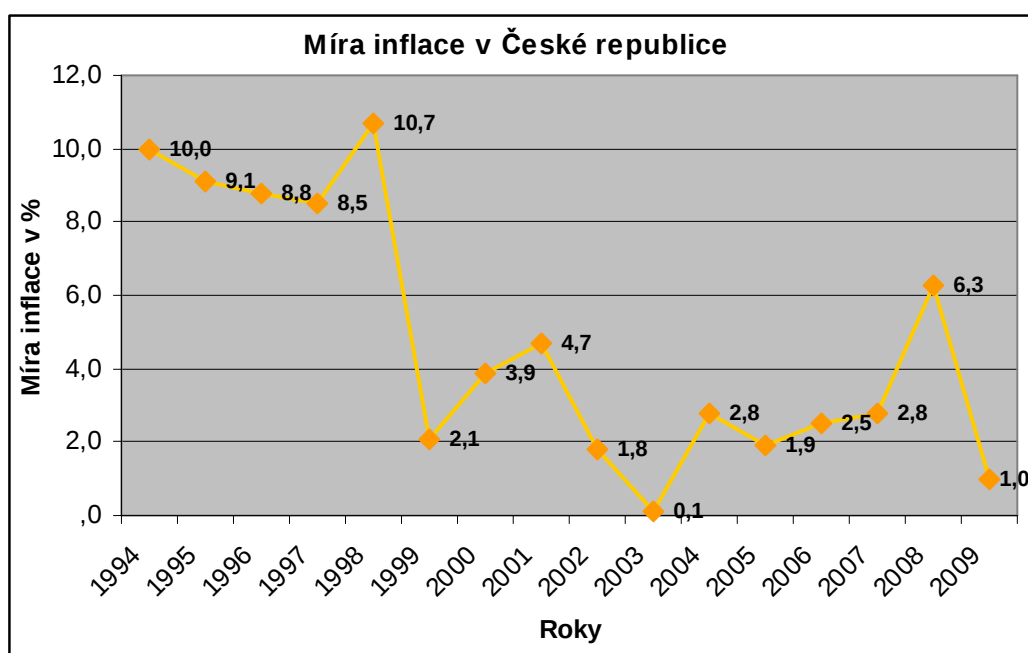
kteře vznikají v důsledku proměny klimatu a omezeným zásobám nerostných surovin, jsou řešení v těchto sektorech poptávána.⁵

2.4 Jak se stát klientem ČP Investu

V této části popíšeme, jak se stát klientem ČP Investu. Je to velmi jednoduché a možností je několik. Za prvé Vám jako investorovi rádi poradí na každé pobočce České pojišťovny nebo na různých obchodních místech, a nebo můžete vyplnit smlouvu přímo na internetu a poslat podepsanou poštou. Nejvíce bych zde rozebrala to nejdůležitější, a to je, jak si vybrat správný fond podle našeho zaměření.

2.4.1 Důvody investování

Nejprve se musíme ujasnit, proč vlastně chceme investovat své prostředky. Důvody mohou být různé. Velice důležité je zabezpečení peněz proti inflaci. Cílem investice by tedy mělo být čelit inflaci, tzn. zachovat kupní sílu peněz. Pro ilustraci uvádím vývoj míry inflace v České republice od roku 1994.



Obrázek 6: Míra inflace v České republice

Zdroj: Český statistický úřad

⁵ www.cpinvest.cz [online]. 2009 [cit. 2010-05-07]. Nabídka CZK produktů ČP Invest. Dostupné z WWW: <<http://www.cpinvest.cz/obsah.php?menu=127>>.

Dalším důvodem může být to, že chceme mít úspory na vzdělání svých dětí, či jako startovné pro dospělé děti. V současné době se vzdělání bere určitě jako jeden z klíčových faktorů úspěchu v budoucím životě a stojí nemalé peníze. Lidé také myslí na své stáří a přemýšlejí o svém zabezpečení v tomto směru. A nebo můžeme investovat za účelem jiných dlouhodobých finančních cílů (např. koupě nemovitosti, auta, dovolené). Těchto a podobných důvodů je bezpočet, záleží na každém člověku.

2.4.2 Peněžní prostředky

Dalším bodem v našem rozhodování je, kolik peněžních prostředků vlastně budeme potřebovat. Jestliže máme k dispozici potřebné množství peněz a chceme je ochránit před inflací do doby použití, postačí nám fond peněžního trhu nebo dluhopisový fond. Pokud svůj kapitál potřebujeme teprve vybudovat, je dobré zvážit dlouhodobou investici například do akciového fondu. Důležitý je určitě také investiční horizont, aneb na jak dlouho budeme peníze investovat. Jestliže víme, proč investovat a jaké částky potřebujeme dosáhnout, určíme si časový horizont své investice. A podle toho potom můžeme lépe zvolit konkrétní typ fondu. Investice do podílových fondů je určitě dlouhodobá záležitost, nikoliv spekulativní.

2.4.3 Investiční riziko

Posledním kritériem, které bych zvolila za důležité při investování, je jak velké investiční riziko jsme jako investoři ochotni podstoupit. Je jasné, čím vyšší investiční riziko podstoupíme – tím vyšší náš čeká dlouhodobý výnos. U jednotlivých druhů cenných papírů investiční riziko klesá v pořadí akcie, dluhopisy, fondy peněžního trhu. Záleží tedy na konkrétním investorovi, jak hodně chce riskovat. Investiční riziko lze omezit výběrem fondu a dostatečnou délkou investice, a lze na něm dokonce i vydělat. Při dlouhodobém investování totiž platí rovnice: vyšší investiční riziko = vyšší dlouhodobý výnos.

Všechna tato kritéria bychom měli brát při výběru správného fondu v potaz. Pokud si ještě stále nebudete jistí, pomůže Vám také vyplnění investičního dotazníku (viz Příloha č. 1) a nebo si můžete sjednat bezplatnou návštěvu finančního poradce, který Vám jako klientovi určitě nejlépe poradí. Pokud jsme se tedy jako investor rozhodli, jaký typ fondu je pro nás nejvhodnější, určitě si u vybraného fondu ještě přečtete jeho statut (viz

kapitola Status fondu). Pozornost byste měli věnovat hlavně investiční strategii, jestli opravdu odpovídá Vaším představám.

2.4.4 Uzavření smlouvy s ČP Investem

Abyste mohli začít obchodovat, je třeba uzavřít s ČP Investem rámcovou smlouvu o podmínkách pro koupi a odkup podílových listů, případně Dodatek ke Smlouvě o podmínkách pro koupi a odkup podílových listů. To je možné udělat více způsoby, o kterých se blíže dozvíte na webových stránkách ČP Investu. Poté, co máte uzavřenou Smlouvu už je investování „snadné“. Bez dalšího papírování je možné investovat peníze pouhým zasláním peněz na bankovní účet vybraného fondu. Minimální výše první investice je u fondů v CZK pouze 3000 Kč, každá následující investice je již od 500 Kč, u EUR fondů je minimální výše první investice 100 EUR, každá následující investice je již od 10 EUR. Investování do fondů ČP INVEST probíhá na principu volného investování, tzn. že není nutné podepisovat žádné dodatky ke smlouvě při dalším investování.

Jakmile Vámi zasláná finanční částka přijde na bankovní účet vybraného fondu, budou Vám připsány na Váš majetkový účet podílové listy v počtu, který odpovídá aktuálnímu dennímu kurzu a výši Vaší investice. Na příkladu v poznámce je vše podrobně vysvětleno.⁶

O stavu Vašeho majetkového účtu můžete být informováni prostřednictvím písemného výpisu, e-mailu, sms zprávou nebo dotazem na klientské lince. Dále ze zákona máte právo kdykoliv požádat společnost ČP Invest, aby od Vás odkoupila podílové listy zpět a společnost je povinna provést odkup do 15 pracovních dnů ode dne doručení žádosti o odkup do sídla společnosti. Běžně je tato žádost vyřízena do 7 dnů. Ve výjimečných případech je společnost ze zákona pozastavit odkup podílových listů, maximálně však na dobu 3 měsíců.

⁶ Příklad: Předpokládejme, že jste 28.6. poslali do Fondu korporátních dluhopisů 1100,- Kč. Tato investice byla na účet fondu připsána dne 30.6.. Kurs ke dni 30.6. byl 1,1000 Kč. Vstupní poplatek do fondu korporátních dluhopisů je 1 % z investované částky. Počet podílových listů, který obdržíte, se rovná výši Vaší investice - vstupní poplatek. Tuto částku vydělíte příslušným kursem.

Tedy $(1100 - 1/100 \times 1100) / 1,10 = 990$.

Na Váš majetkový účet bude připsáno 990 podílových listů.

Dále společnost ČP Invest svým klientům umožňujeme za zvýhodněné poplatky vyměnit část nebo všechny podílové listy jednoho produktu za jiné v rámci rodiny produktů ČP Invest. Tzn., že pokud jako investor vlastníte např. podílové listy Fondu nové ekonomiky, můžete s nimi přestoupit do Fondu smíšeného nebo do vyváženého investičního programu. Co se týče další nabídky společnosti, tak je to možnost převést část nebo všechny Vaše podílové listy na jinou osobu, která má uzavřenou smlouvu s naší společností. Nebo si můžete nastavit pravidelný odkup/přestup z fondů naší společnosti a to ke kterémukoliv dni v měsíci a v následujících periodách (měsíčně, čtvrtletně, pololetně, ročně).⁷

Myslím si, že všechny tyto nabídky a možnosti dělají produkt ČP Invest opravdu zajímavým. Vše je investorovi velice přesně a jednoduše vysvětleno, jak jsem si vyzkoušela i já sama, když jsem si investování s ČP Investem vyzkoušela.

⁷ www.cpinvest.cz [online]. 2009 [cit. 2010-05-07]. *Jak se stanu klientem*. Dostupné z WWW: <<http://www.cp-invest.cz/obsah.php?menu=48>>.

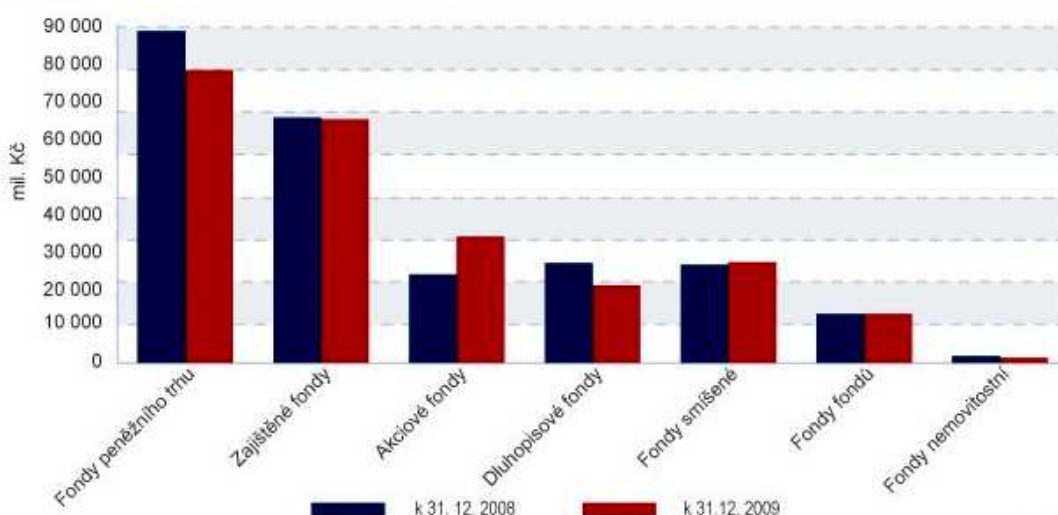
2.5 Komparace vybraných podílových fondů

Jako hlavní cíl jsem si ve své práci stanovila provést komparaci vybraných podílových fondů ČP Investu s jinými vybranými fondy různých investičních společností. Ke srovnání produktu ČP Invest od České pojišťovny jsem si vybrala ty nejznámější investiční společnosti v České republice. Vybírala jsem si podle údajů Asociace pro kapitálový trh České republiky, kdy na prvních místech v objemu svěřených prostředků investičním společnostem jsou níže uvedené společnosti. První společností je ING Investment Management a. s., která je členem mezinárodní finanční skupiny ING Group. Společnost poskytuje služby v oblasti správy aktiv na domácích i zahraničních trzích. Samotná skupina ING Group je v České republice známa jako poskytovatel služeb v oblasti bankovníctví, pojišťovnictví a správy aktiv. Další společností, kterou jsem si vybrala ke srovnávání je Investiční kapitálová společnost Komerční banky, a.s. Byla založena v březnu 1991 jako 100 % dceřiná společnost Komerční banky, a.s.. Působí v oblasti kolektivního investování a předmětem její činnosti je obhospodařování podílových, investičních a penzijních fondů. Jako poslední z investičních společností na našem trhu jsem si vybrala investiční společnost ČSOB.

2.5.1 Fondy peněžního trhu

Zaměřila jsem se na porovnání srovnatelných podílových fondů každé společnosti. Jako první jsem si vybrala fondy peněžního trhu, které jsou mezi tuzemskými investory nejvyhledávanější kategorií fondů. Podílníci fondu profitují především na výnosu ze státních pokladničních poukázek, termínovaných vkladů u důvěryhodných bank a krátkodobých, vysoce bezpečných dluhopisů. Investiční riziko lze proto označit za velmi nízké. Statistiky asociace AKAT (Asociace pro kapitálový trh České republiky) ukazují, že čeští investoři nejvíce investují právě do fondů peněžního trhu (jak ukazuje obr. 7). Fondy peněžního trhu tvoří v kontextu ostatních investic (dluhopisových či akciových) nejkonzervativnější možnost, jak investovat.

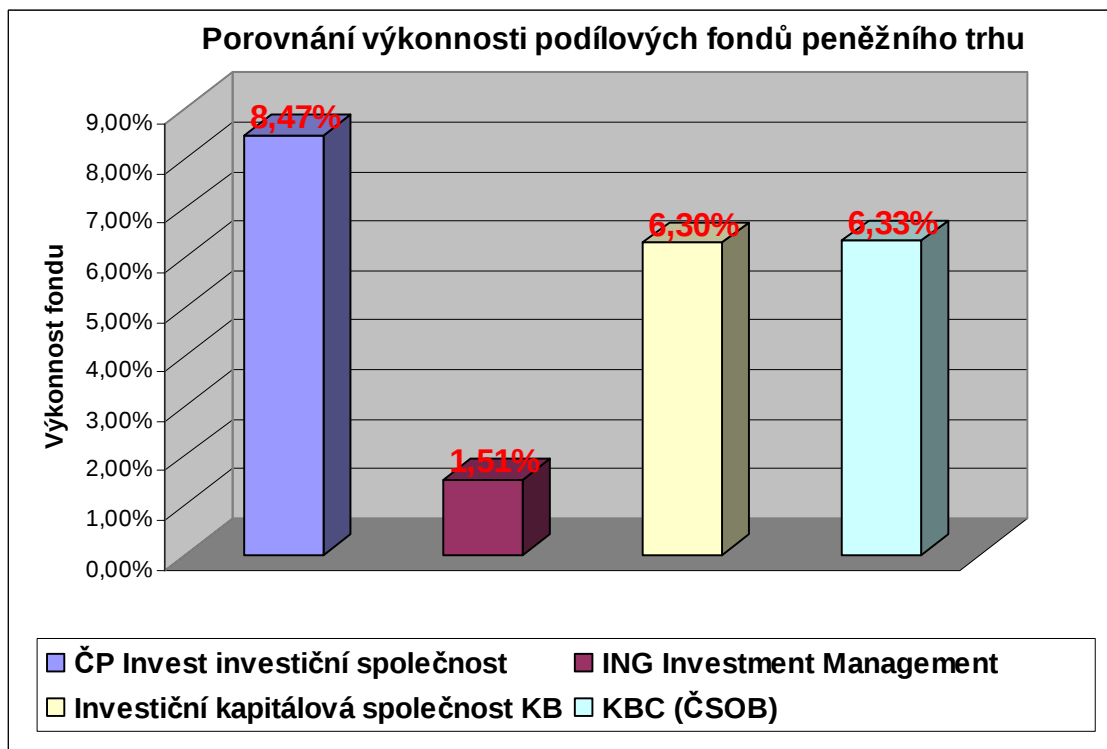
Rozdělení investic dle typů fondů



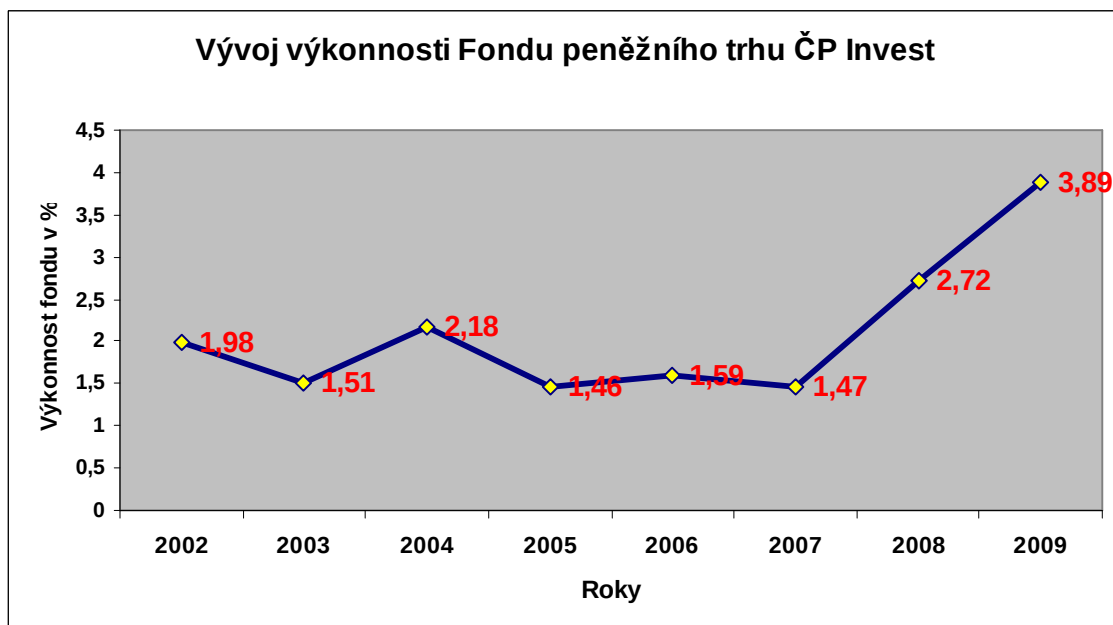
Obrázek 7: Rozdělení investic podle typů fondů

Zdroj: Asociace pro kapitálový trh České republiky

Na následujícím obrázku můžete vidět, že Fond peněžního trhu od ČP Investu je nejúspěšnější mezi srovnávanými fondy na tuzemském trhu. Srovnávala jsem ho s Fondem IKS Peněžní trh Plus od Komerční banky, dále s fondem peněžního trhu od ING a nakonec s fondem KBC Multi Cash od společnosti ČSOB. Jak ukazuje graf, Fond peněžního trhu ČP Invest dosahuje výkonnosti 8,47 %. Pro srovnání jsem si zvolila dobu tři roky. Dále pak uvádím na obrázku č. 8 graf výkonnosti tohoto fondu od roku 2002



Obrázek 8: Porovnání výkonnosti fondů peněžního trhu



Obrázek 9: Vývoj výkonnosti Fondu peněžního trhu ČP Invest

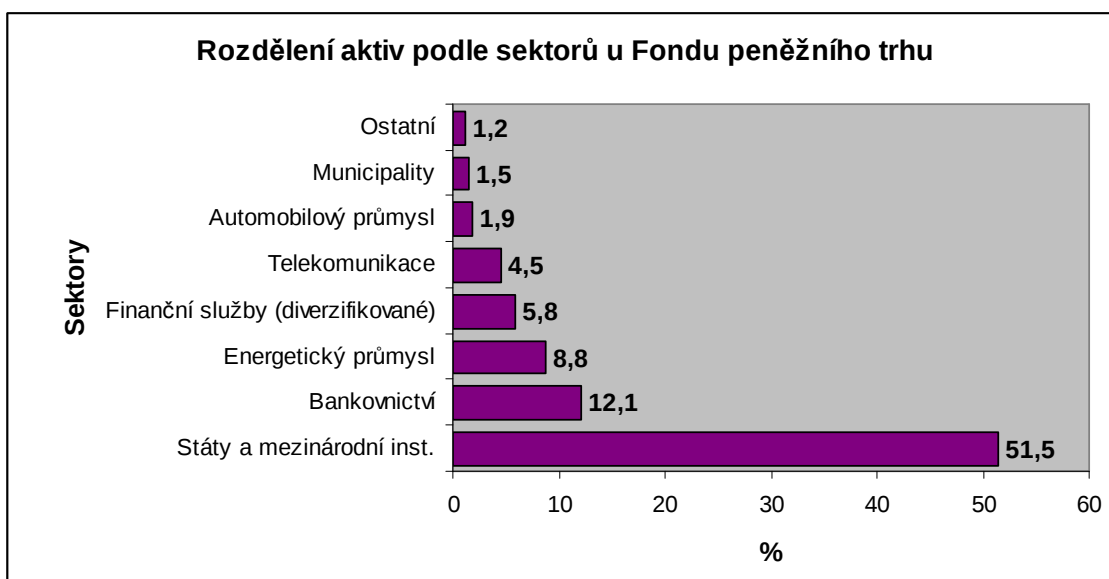
Jak je vidět na následujícím grafu, investování do Fondu peněžního trhu je velmi perspektivní. Skoro vůbec zde nedochází k poklesům výkonnosti. Pro příklad jsem si vybrala srovnání Fondu peněžního trhu od ČP Investu a Fond peněžního trhu od Komerční banky za období tři roky.



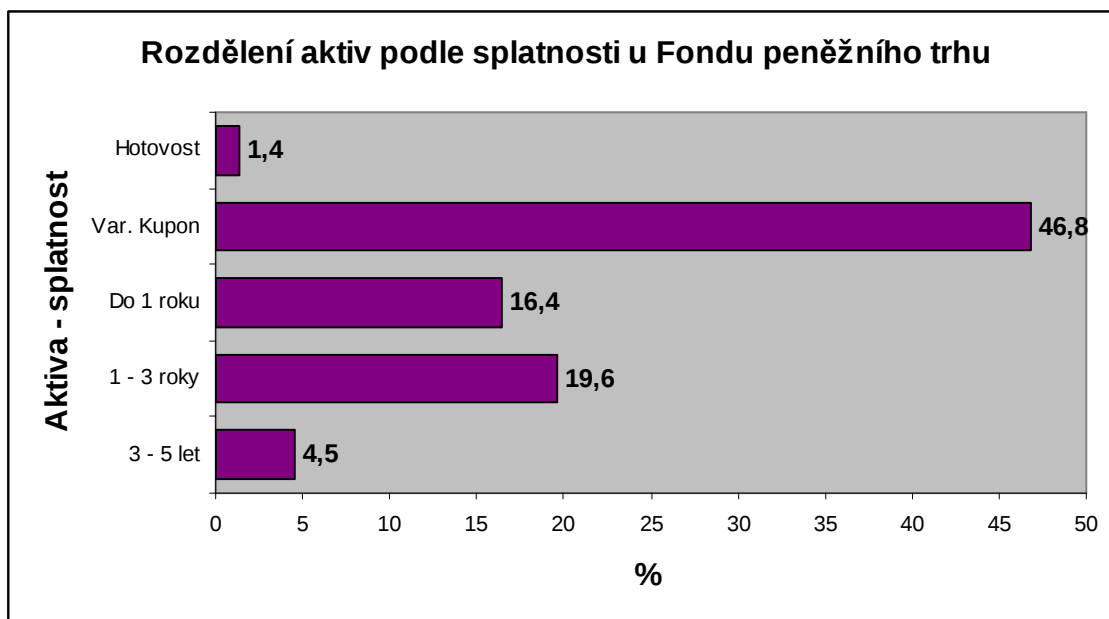
Obrázek 10: Srovnání podílových fondů peněžního trhu

Zdroj: www.ifondy.cz

Na závěr k fondu peněžního trhu bych napsala něco k investiční strategii týkající se tohoto fondu a dodala pár rozšiřujících informací o něm (zdrojem mi byli stránky ČP Investu). Záměrem fondu peněžního trhu je dosáhnout stabilního růstu hodnoty podílového listu a přitom zachovat vysokou likviditu investic, a také nízkou míru rizika. Kvůli tomu tento fond investuje zejména do instrumentů peněžního trhu a dluhopisů s krátkými duracemi (ať již s pevným nebo variabilním úročením). Vzájemný poměr jednotlivých složek aktiv fondu je upravován podle aktuální situace na peněžních a kapitálových trzích.



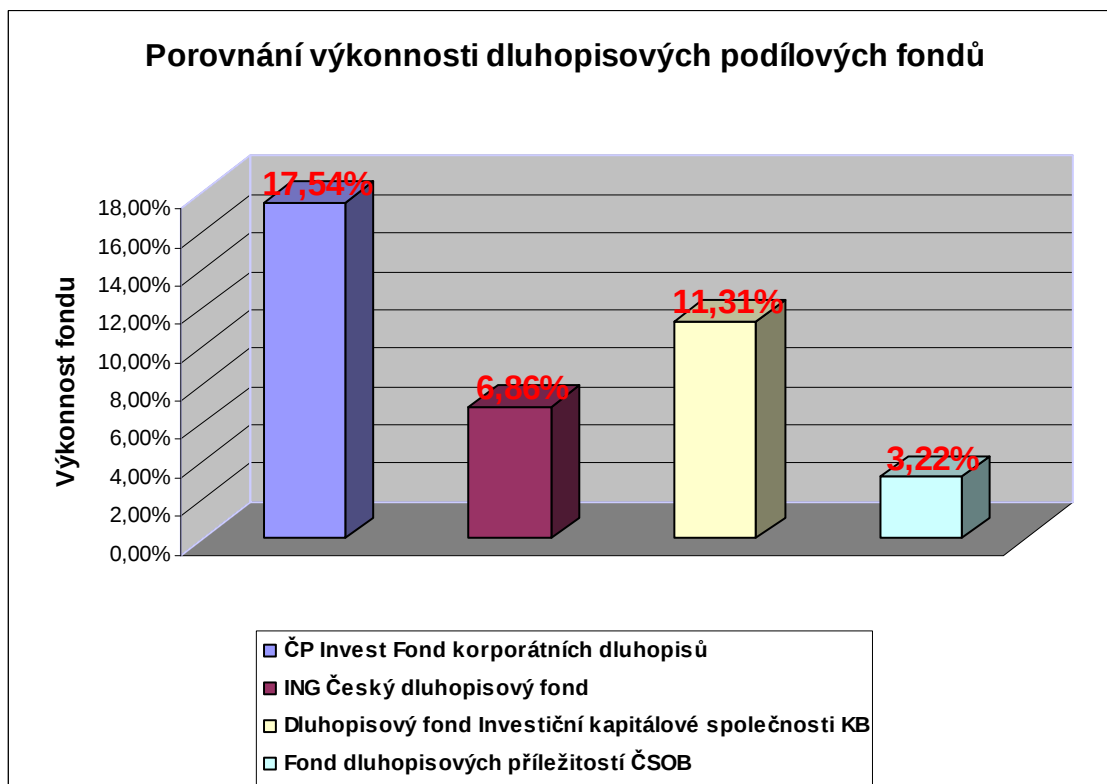
Obrázek 11: Rozdělení aktiv podle sektorů u Fondu peněžního trhu



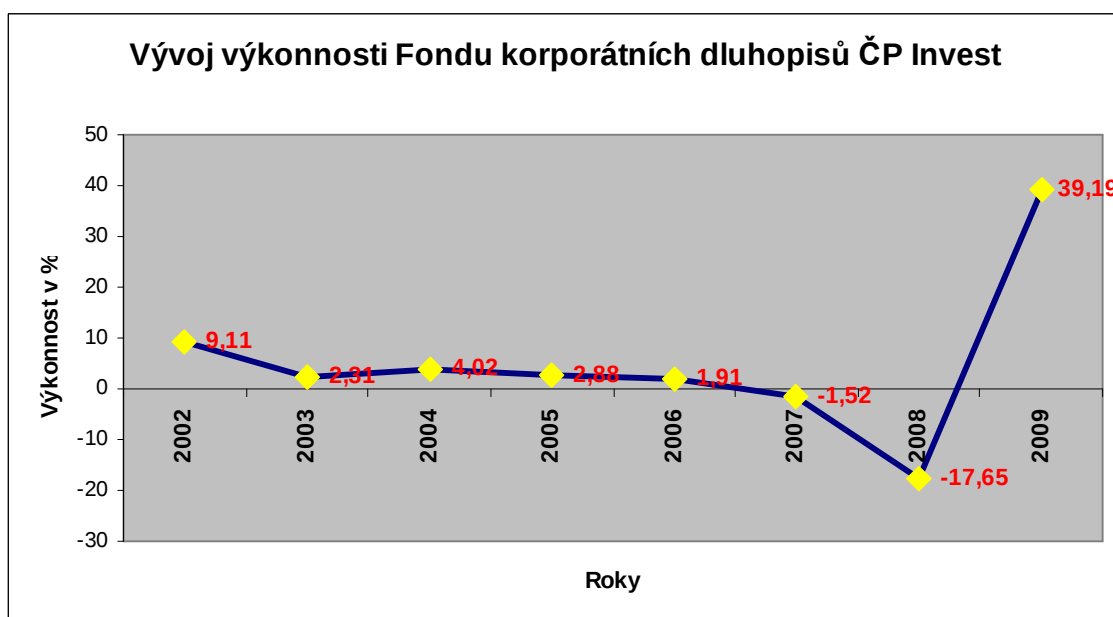
Obrázek 12: Rozdělení aktiv podle splatnosti u Fondu peněžního trhu

2.5.2 Dluhopisové fondy

V této části porovnávám vybrané dluhopisové podílové fondy. Opět srovnávám fond od ČP Investu – Fond korporátních dluhopisů s ostatními fondy, které jsou tomuto fondu na českém trhu blízké. S výkonností 17,54 % je fond od České pojišťovny nejvýkonnější za období 3 roky (které jsem si zvolila), na druhém místě je Dluhopisový fond od Komerční banky.



Obrázek 13: Porovnání výkonnosti dluhopisových fondů



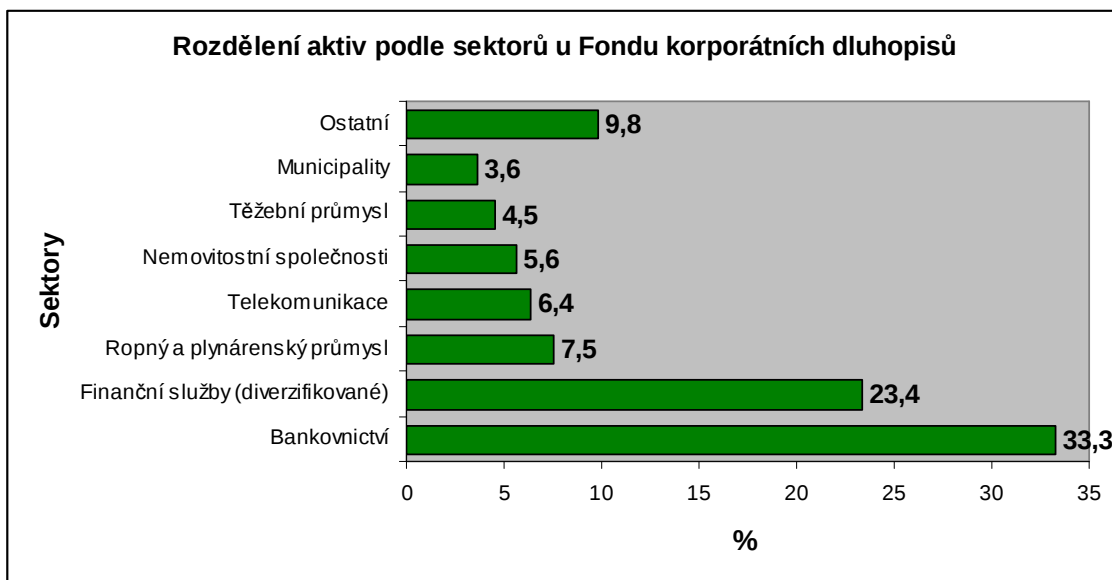
Obrázek 14: Vývoj výkonnosti Fondu korporátních dluhopisů ČP Invest

Jako v předchozím případě, i u Fondu korporátních dluhopisů bych nastínila investiční strategii, která je tomuto fondu vlastní. Strategie má několik vlastností. Jako první vlastnost bych uvedla nízké úrokové riziko (tzn. citlivost na pohyb dlouhodobých úrokových sazeb). Užitek bývá patrný nejvíce v období růstu světových ekonomik, kdy dochází k nárůstu inflace. V této době, negativní vliv růstu úrokových sazeb by byl Fond korporátních dluhopisů výrazně nižší, než na fondy obsahujících dluhopisy s dlouhou durací. Naopak je tomu v situaci zpomalení ekonomického růstu doprovázeného poklesem úrokových sazeb. Výnosnost Fondu korporátních dluhopisů by v tomto případě za běžnými dluhopisovými fondy zaostávala.

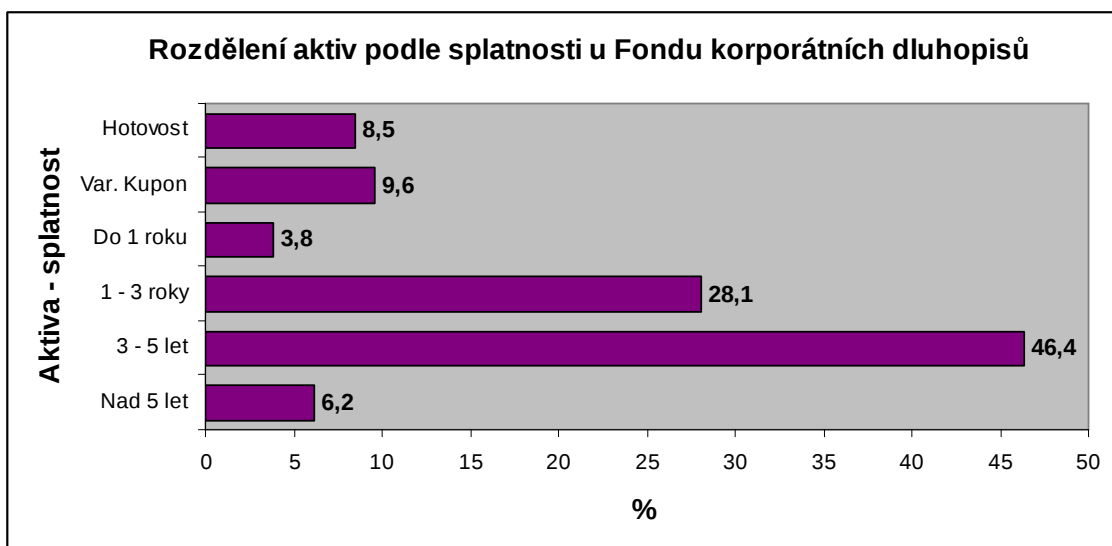
Pro investiční strategii u tohoto typu fondů je dále typické zajištěné měnové riziko v míře blízké se 100 %. Veškeré zahraniční investice jsou zajištěny proti pohybu měnových kurzů měnovými forwardovými a swapovými obchody. U tohoto typu podílového listu je předpoklad vyšší výnosnosti, než které dosahují fondy obsahující státní dluhopisy. V portfoliu fondu jsou obsaženy zahraniční korporátní dluhopisy, které mají výnosové spready (výnosové prémie za kreditní riziko) v řádu jednotek procent. Pokud se nevyskytne mimořádná událost (např. hrozba nesplacení dluhopisu emitentem), výnosnost korporátních dluhopisů překoná výnosnost dluhopisů státních. Jako poslední bod této strategie bych zmínila omezené kreditní riziko. Před nákupem i v průběhu držení dluhopisů jsou emitenti podrobováni důkladné analýze, a to jak

vlastními analytickými postupy odborníků ČP Investu, tak s využitím analýz od renomovaných nadnárodních bank a brokerských domů.

Na závěr této části přikládám pár rozšiřujících informací o tomto fondu, které jsou získala na webových stránkách ČP Investu, kde jsou velice přehledně zpracovány.



Obrázek 15: Rozdělení aktiv podle sektorů u Fondu korporátních dluhopisů



Obrázek 16: Rozdělení aktiv podle splatnosti u Fondu korporátních dluhopisů

2.6 Vývoj podílových fondů v České republice

Ráda bych zde naznačila vývoj situace podílových fondů v České republice od loňského roku 2009. Řada podílových fondů v tomto roce vykazala velmi zajímavé výnosy. Finanční odborníci očekávají, že se toto letos nejspíš opakovat nebude. Výjimkou by mohly být fondy, které investují do akcií nebo rizikovějších dluhopisů. Co se ale týče českých investorů, ti jsou většinou dosti konzervativní, k podobným investicím nemají takovou důvěru a preferují jistotu před šancí na vyšší výnos. Kdo z investorů v roce 2009 dal své prostředky do podílových fondů prodáváných na českém trhu, tomu se to vyplatilo. Většina z milionu a půl českých domácností, které mají podle odhadu Asociace pro kapitálový trh (AKAT) peníze v podílových fondech, vydělala. Korunové fondy peněžního trhu často vydělaly kolem dvou až tří procent, dluhopisové i o něco více. U podílových fondů, investujících do firemních dluhopisů, to byly i desítky procent.

Peněžní fondy v roce 2009 nečekaně skončily v minusu. Pokles zájmu o tyto podílové fondy souvisí s propadem trhů po krachu známé investiční banky Lehman Brothers v roce 2008. Pro konzervativní české investory jsou dobrou příležitostí dluhopisové fondy firem s investičním ratingem, které nejlépe překonaly recesi a nabízejí poměrně stabilní výnos. Z akciových fondů to mohou být například podílové fondy zaměřené na USA a Asii, které měli vysoký růst v minulosti a do budoucna mají také slibný růstový potenciál i možné oživení ekonomik. Pro investory mohou být stále zajímavé i investice do některých nemovitostí nebo do obnovitelných energetických zdrojů. Je si ale mezi nimi třeba pečlivě vybírat.

Jak je vidět z následujícího obrázku, investování prostřednictvím podílových fondů je v České republice dosti oblíbenou záležitostí mezi investory. O čemž svědčí objem aktiv, které investoři svěřili k hospodaření investičním společnostem. Na prvním místě v žebříčku stojí Generali PPF Asset Management, a. s. a ČP Invest, což vyjadřuje, jak hodně oblíbený je tento produkt mezi českými investory. Údaje v tabulce se vztahují ke 31.12.2009.

Finanční skupina	Čistý objem aktiv (mil. Kč)
Generali PPF Asset Management, a.s. + ČP Invest	185 490
ČSOB (Group)	154 422
Česká spořitelna, a.s. (Group)	139 270
ING (Group)	95 371
Komerční banka (Group)	79 956
AXA investiční společnost a.s.	42 966
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.+ Pioneer investiční společnost, a.s.	16 032
Conseq Investment Management, a.s.	12 531
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	8 341
Raiffeisenbank a.s.	6 998
AMISTA investiční společnost, a.s.	3 765
HSBC Bank plc - pobočka Praha	2 404
Atlantik Asset Management investiční společnost, a.s.	1 837
J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	1 560
Ostatní	2 300
CELKEM	753 240

Obrázek 17: Objem majetku investovaného prostřednictvím členů asociace

Zdroj: Asociace pro kapitálový trh České republiky

Závěr

Rozebírané téma v mé práci jsem si vybrala sama na základě odborné semestrální praxe, kterou jsem absolvovala v kanceláři finančního poradce v České pojišťovně. Jsem velice ráda, že jsem měla tuto možnost. Začala jsem se blíže zajímat o samotné investování, o různé možnosti v této oblasti, kterých je opravdu mnoho. Produkt ČP Invest, který analyzuji ve své práci jsem si vybrala proto, že se mi líbí, jak přistupuje ke svým klientům.

Tento produkt má vlastní webové stránky, které jsou velice přehledné, a naleznete na nich vše potřebné. Když toto srovnávám například s investiční společností od ČSOB, tak ČP Invest vychází jako jasný „vítěz“. Nejen že má své vlastní webové stránky, ale také co se týče obsahu a kvality těchto stránek, tak je společnost od České pojišťovny nesrovnatelně lepší. A můžu říci, že lidé investování „prostřednictvím internetu“ využívají v dnešní době v té největší míře. Proto kvalitu webových stránek jednotlivých investičních společností pokládám za důležité.

Podílové fondy v dnešní době lákají investory na „módní“ slova v názvu. Občas je velice obtížné zjistit, co vlastně jednotlivé fondy znamenají a tak se spousta investorů může chytit na různé, na oko přesvědčivé nabídky spousty společností. Když jsem na internetu hledala různé investiční společnosti a zabrousila jsem mezi méně známé firmy na českém trhu, nestačila jsem se občas divit, jaká mají některé fondy nastavená pravidla nebo na jaká slova lákají potencionální klienty. I proto se mi líbí produkt ČP Invest, jak přistupuje ke svým klientům, kteří jsou velmi dobře informováni o nabídce jednotlivých fondů. Nejsou také ochuzeni o pravidelné komentáře k vývoji na kapitálových trzích, což pro nezasvěcené investory je velmi výhodné.

Propagace investování, i podílových fondů samotných funguje podle stejných pravidel jako propagace ostatních služeb. „Přiživit“ se na popularitě některých slov je lákavá příležitost, a tak jí využívají i některé investiční společnosti. Počet podílových fondů, které jsou podle názvu například ekologické, sociálně odpovědné a udržitelné, se čím dál více zvyšuje. Lidé na tato slova velice často dávají. Ale to je chyba, průnik emocí určitě do rozhodování o investování našich prostředků nepatří.

Každý investor by si předtím, než svěří své prostředky nějaké společnosti, měl přečíst nebo zjistit vše podstatné o konkrétním fondu, podívat se na složení portfolia, přečíst si Status fondu. Zní to jasně a jednoduše, ale v dnešním světě plném reklamy a množství různých společností, se to vyplatí. I proto bylo mým cílem představit ve své práci produkt ČP Invest, který všem těmto „nařčením“ dobře čelí. Ať už jen podrobně zpracovanými, pravidelnými analýzami a komentáři. Důkazem je i jeho úspěch na českém trhu.

Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje:

HLAČINA, Tibor. *Finanční trhy*. Kunovice : Evropský polytechnický institut, s. r. o., 2004. 202 s. ISBN 80-7314-042-X.

LIŠKA, Václav; GAZDA, Jan. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. 1. vyd.. Praha : Professional publishing, 2004. 525 s. ISBN 80-86419-63-0.

MELLON, Jim; CHALABI, Al. *10 nejlepších investic na příštích 10 let*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2008. 145 s. ISBN 978-80-251-2144-3

SHARPE, William F.; ALEXANDER, Gordon J. *Investice*. 4. vyd.. USA : Prentice-Hal, Inc., 1990. 810 s. ISBN 80-85605-47-3.

STEIGAUF, Slavomír. *Fondy : jak vydělávat pomocí fondů*. 1. vyd. Praha : GRADA Publishing, a. s., 2003. 191 s. ISBN 80-247-0247-9.

ŠPIČKA, Jiří. *Investiční společnosti, investiční fondy : Kolektivní investování a jeho právní úprava*. 1. vyd. Praha : Management Press, 1993. 133 s. ISBN 80-85603-33-0.

Elektronické zdroje:

www.akatcr.cz [online]. 2010, [cit. 2010-05-02]. *Informační servis fondů*. Dostupné z WWW: <http://www.akatcr.cz/static.do?page=iservis_rozc.html>.

www.cpinvest.cz [online]. 2010, [cit. 2010-03-26]. *Služby klientům/investování v kostce*. Dostupné z WWW: <<http://www.cpinvest.cz/obsah.php?stranka=5>>.

www.csob.cz [online]. 2010, [cit. 2010-05-02]. *Fondy peněžního trhu*. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Fondy/Fondy-penezniho-trhu/Stranky/default.aspx>>.

www.czso.cz [online]. 2010, [cit. 2010-04-12]. *Míra inflace*. Dostupné z WWW: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira_inflace>.

www.finance.cz [online]. 2010, [cit. 2010-03-11]. *Průvodce investičními začátky*. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/investovani/>>.

www.ifondy.cz [online]. 2010, [cit. 2010-05-02]. *Seznam fondů*. Dostupné z WWW: <<http://www.ifondy.cz/porovnani>>.

www.iks-kb.cz [online]. 2010, [cit. 2010-05-02]. *Seznam fondů*. Dostupné z WWW: <http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/funds_iks.html?tm=1267736609193>.

www.ing.cz [online]. 2010, [cit. 2010-05-02]. *ING fondy*. Dostupné z WWW: <<http://www.ing.cz/cz/produkty-a-sluzby/ing-fondy/>>.

www.penize.cz [online]. 2010, [cit. 2010-03-26]. *Podílové fondy*. Dostupné z WWW: <<http://www.penize.cz/podilove-fondy>>.

www.pkfinance.cz [online]. 2010, [cit. 2010-03-25]. *Vyznejte se v investování*. Dostupné z WWW: <<http://www.pkfinance.cz/tipy-pro-vase-bohatstvi/vyznejte-se-v-investovani/>>.

Seznam obrázků

Obrázek 1: Magický trojúhelník	- 10 -
Obrázek 2: Zjednodušené schéma fungování podílového fondu	- 13 -
Obrázek 3: Snižování kupní síly	- 18 -
Obrázek 4: Investiční styly	- 20 -
Obrázek 5: Srovnání možné dlouhodobé výkonnosti fondů	- 21 -
Obrázek 6: Míra inflace v České republice	- 25 -
Obrázek 7: Rozdělení investic podle typů fondů	- 30 -
Obrázek 8: Porovnání výkonnosti fondů peněžního trhu	- 31 -
Obrázek 9: Vývoj výkonnosti Fondu peněžního trhu ČP Invest	- 32 -
Obrázek 10: Srovnání podílových fondů peněžního trhu	- 32 -
Obrázek 11: Rozdělení aktiv podle sektorů u Fondu peněžního trhu	- 33 -
Obrázek 12: Rozdělení aktiv podle splatnosti u Fondu peněžního trhu	- 33 -
Obrázek 13: Porovnání výkonnosti dluhopisových fondů	- 34 -
Obrázek 14: Vývoj výkonnosti Fondu korporátních dluhopisů ČP Invest	- 35 -
Obrázek 15: Rozdělení aktiv podle sektorů u Fondu korporátních dluhopisů	- 36 -
Obrázek 16: Rozdělení aktiv podle splatnosti u Fondu korporátních dluhopisů	- 36 -
Obrázek 17: Objem majetku investovaného prostřednictvím členů asociace	- 38 -

Seznam příloh

Příloha č. 1

Investiční dotazník

Vážená paní, vážený pane,

společnosti ČP INVEST investiční společnost, a. s., která je také výhradním distributorem fondů Generali PPF Invest, záleží na spokojenosti klientů. Proto jsme připravili krátký dotazník, jehož prostřednictvím je možno alespoň orientačně zjistit, jaký způsob investování bude nejlépe odpovídat Vaším osobním představám.

Na následující otázky vyberte, prosím, odpovědi, které nejlépe vystihují Váš osobní názor nebo které se mu nejvíce blíží.

1) Jaké finanční produkty využíváte?

- spořicí účet, vkladní knížka
- a navíc termínované vklady, stavební spoření, penzijní fond
- a navíc životní pojištění
- a navíc podílové fondy, akcie

2) Za jakým účelem hodláte investovat?

- Nemám předem daný cíl, ale možná budu prostředky z části potřebovat.
- Mám předem daný pevný cíl (školné, penze, nákup automobilu).
- Nemám jasný cíl, ale chci dosáhnout zajímavého zhodnocení.
- Moje investice je sázka na možnost vysoce nadprůměrného výnosu.

3) Jaký výnos očekáváte?

- Mírně nad termínovanými vklady a spořicími účty.
- Výnos pokrývající dlouhodobě inflaci.
- Výnos překonávající dlouhodobě inflaci.
- Vysoce nadprůměrné zhodnocení.

4) Pokud investuji 100 000 Kč, mohu během roku akceptovat ztrátu

- Žádnou
- Kolem 10 000 Kč (10 %)
- Kolem 20 000 Kč (20 %)
- Mohu akceptovat krátkodobě i vyšší ztrátu, mám dostatečný příjem nebo jiné úspory.

5) V případě poklesu trhu mám tendenci

- Ukončit investici a zabránit tak dalšímu zvyšování ztráty.
- Vyčkat do konce plánovaného investičního horizontu.
- Využít pokles k další investicím za výhodný kurz.

Příloha č. 2

Investiční slovník

Forward - je dohoda mezi dvěma stranami nakoupit nebo prodat aktivum v určitý čas v budoucnosti za určitou cenu stanovenou v současnosti. Uzavřít forward nic nestojí. Strana zavazující se ke koupi podkladového aktiva v budoucnu zaujímá tzv. dlouhou pozici a strana zavazující se k prodeji daného aktiva v budoucnu zaujímá krátkou pozici.

Spread - ve finančnictví představuje spread rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou daného finančního instrumentu. Může se jednat o ceny akcií, dluhopisů, měn, komodit, futures, opcí, apod.

Magický trojúhelník - investorské pravidlo, které vyjadřuje vztah mezi bezpečností investice, její možností rychle proměnit aktiva v hotové peníze (likviditou) a výnosem. Investor se až na drobné výjimky pohybuje vždy mezi hranicemi tohoto trojúhelníka.

Rating - je nezávislé hodnocení, jehož cílem je zjistit, a to na základě komplexního rozboru veškerých známých rizik hodnoceného subjektu, jak je tento subjekt schopen a ochoten dostát včas a v plné výši svým splatným závazkům.

Alokace - rozložení aktiv, obvykle podle typu cenných papírů, může být i podle regionů nebo měn či průmyslových oborů.

Akcie - cenný papír reprezentující podíl na podniku. Majitel akcie je spolumajitelem příslušného podniku.

Akciový fond - investuje minimálně 66 % aktiv do akcií.

Aktiva - veškerý majetek fondu.

Balancovaný fond (smíšený) - fond, který investuje současně do akcií, obligací i do instrumentů peněžního trhu. Relativní zastoupení jednotlivých typů cenných papírů se může měnit podle aktuální situace na trzích.

Benchmark - co nejreálnější referenční hladina pro porovnávání výkonnosti a úrovně (např. 1měsíční PRIBOR)

Broker - (též makléř) profesionální (odborný) zprostředkovatel sjednávající vlastním jménem, ale na cizí účet, obchody s cennými papíry, devizami nebo zbožím.

Burza - obvykle instituce, jejímž úkolem je párovat nabídku a poptávku při prodeji cenných papírů a na tomto základě určovat rovnovážnou cenu cenných papírů a garantovat (zabezpečovat) vypořádání obchodů.

Cenný papír - instrument, který zachycuje majetkové a finanční nároky vůči nějakému subjektu, např. akcie, obligace, podílový list, směnky, atd.

Česká národní banka - je regulační orgán v oblasti kapitálového trhu a odvětví fondů

Čisté obchodní jmění (ČOJ, NAV) - skutečná hodnota jednoho podílového listu k určitému datu. Určuje se vydělením čistého obchodního jmění fondu počtem vydaných podílových listů. Z tohoto údaje vychází cena při odkupu a prodeji podílových listů.

Depozitář - banka, která průběžně kontroluje, zda nákup, prodej a ocenění cenných papírů správcem fondu jsou v souladu se zákonem. Kontroluje také dodržování zákonných i statutem daných investičních limitů.

Diskont - rozdíl mezi vlastním kapitálem na jeden cenný papír (akcie, podílový list) vydaný fondem a jeho kursem na veřejném trhu.

Diverzifikace - rozložení investic v portfoliu za účelem rozložení rizika mezi více cenných papírů.

Dividendy - výnosy vyplácené podniky z akcií. U podílových fondů jsou obdobou dividend podíly na zisku.

Dluhopis (obligace) - cenný papír, reprezentující závazek emitenta splatit určitou částku a určitý úrok. Majitel dluhopisu je věřitelem emitenta. S delší splatností nebo rizikovostí emitenta roste požadovaná riziková prémie nad bezrizikovou sazbu, a tím pádem i kupónová sazba. Vývoj ceny dluhopisů v období před splatností je nepřímě úměrný pohybu úrokových sazeb, tzn. pro majitele dluhopisů je výhodné snižování úrokových sazeb.

Dluhopisový (obligační) fond - fond, který trvale investuje finanční prostředky do dluhopisů, vydávaných státem, akciovými společnostmi nebo městy a obcemi.

Durace - průměrná doba, za kterou získáme z dluhopisu zpět to, co jsme investovali do jeho nákupu.

Emise - (primární úpis) vydání cenných papírů, tj. vystavení, zveřejňování a uvedení do oběhu. Emise se provádí přímo nebo prostřednictvím banky.

Emitent - společnost nebo veřejná korporace (např. podniky, banky, stát) vydávající akcie, obligace, podílové listy, popř. jiné druhy cenných papírů.

Fond peněžního trhu - fond, který investuje do kvalitních dluhopisů s krátkou dobou splatnosti, jako jsou pokladniční poukázky, státní dluhopisy, dluhopisy největších bank a nejkvalitnější podnikové dluhopisy, krátkodobé termínované obchody s dluhopisy a krátkodobé termínované vklady.

Futures - pevný termínový obchod, v našem případě závazek kupujícího koupit a prodávajícího prodat cenné papíry ve stanoveném termínu v budoucnosti za stanovenou cenu. Obchoduje se na opčních a termínových burzách.

Zajištěný fond - fond, který garantuje určitý minimální výnos nebo návratnost části nebo celé jistiny (obvykle od 90 do 100 %) v kombinaci na garantovaném podílu na zhodnocení určitého indexu kapitálového trhu.

Hedging - zajištění proti riziku. Většinou se používají tzv. deriváty opce (právo koupit nebo prodat), futures, forwards (obchody s odloženým vypořádáním) nebo swaps.

Hodnota (kurs, cena) podílového listu - hodnota, za kterou je možné podílový list koupit nebo prodat. U otevřených podílových fondů je shodná s vlastním jměním fondu připadající na jeden podílový list.

Hrubý domácí produkt - měřítko ekonomické aktivity společnosti a stavu ekonomiky jako celku. Komponenty HDP jsou spotřeba domácností, firemní investice, výdaje vlády a rozdíl mezi exportem a importem. Nejvýznamnější složkou jsou výdaje domácností.

Index spotřebitelských cen - měřítko změny cenové úrovně spotřebitelského koše zboží a služeb nakupovaných domácnostmi. (core rate- index po vyloučení energie a potravin)

Inflace - růst cenové hladiny. Vede ke znehodnocení reálné hodnoty peněz v čase.

Investiční limity - určují maximální hranice pro investování do jednoho nebo skupiny cenných papírů. Obecně platné investiční limity jsou dány zákonem o investičních společnostech a fondech a další jsou dány statutem nebo pravidly investování platnými pro ten který fond.

Investiční horizont - doba, na kterou je investice plánována. S větším rizikem se investiční horizont prodlužuje a naopak.

Investiční riziko - míra pravděpodobnosti, že se sníží hodnota investice. Největší investiční riziko mají akciové fondy, nejmenší naopak fondy peněžního trhu.

Investiční společnost - zakladatel a správce (obhospodařovatel) fondů. Podléhá zvláštní regulaci dané zákonem č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ve znění pozdějších novel. Její činnost je kontrolována také depozitářem a auditorem.

Investiční zaměření - je obsaženo ve statutu fondu. Udává, do čeho fond investuje a limity pro jednotlivé typy investic.

ISIN - International Security Identification Number - mezinárodní identifikační kód cenného papíru.

Kolektivní investování - forma společného podnikání více fyzických nebo právnických osob, které prostřednictvím odborného správce (investiční společnosti) sdruží své peněžní prostředky. Správce používá tyto prostředky ke koupi cenných papírů nebo je ukládá na účty u bank. Pravidla kolektivního investování jsou vymezena zákonem 189/2004 Sb. o kolektivním investování ve znění pozdějších předpisů.

Kurz podílového listu - hodnota, za kterou je možné podílový list koupit nebo prodat. U otevřených podílových fondů je shodná s hodnotou majetku fondu připadající na jeden podílový list.

Kurzové riziko (měnové) - riziko ztráty v případě změn měnových kurzů.

Likvidita - Míra rychlosti, při které může být aktivum směněno za peníze. Čím vyšší likvidita, tím rychleji lze investici proměnit na hotové peníze. Otevřené podílové fondy mají relativně vysokou likviditu. Zákon u nich povoluje maximálně 30 dní, v běžné praxi je ale obvykle možné získat za podílové listy peníze do 3 až 14 dnů.

NAV - Net Asset Value - čisté obchodní jmění (ČOJ, NAV) skutečná hodnota jednoho podílového listu k určitému datu. Určuje se vydělením čistého obchodního jmění fondu počtem vydaných podílových listů. Z tohoto údaje vychází cena při odkupu a prodeji podílových listů.

Nominální hodnota (jmenovitá hodnota) - údaj vyjádřený v určité měně, vytištěný na cenném papíru, která se může lišit od jeho tržní ceny

Otevřený podílový fond - podílový fond, u kterého není počet podílových listů limitován a podílník má právo na odkoupení svých podílových listů investiční společností za aktuální tržní hodnotu ke dni uplatnění práva na odkup.

Podílový fond - fond pro který investiční společnost shromažďuje peněžní prostředky vydáváním podílových listů. Podílový fond není samostatnou právnickou osobou. Majetek v podílovém fondu je společným majetkem majitelů podílových listů a je svěřen investiční společnosti do obhospodařování. Ta jej používá ke koupi cenných papírů nebo ukládá na účty u bank.

Podílový list - cenný papír vyjadřující podíl na majetku fondu. Může být vydán na jméno nebo na doručitele a současně může mít papírovou (listinnou) podobu, nebo dematerializovanou (zaknihovanou) podobu, což je převažující řešení u českých investičních společností. Podílový list musí mít vždy stanovenou svoji jmenovitou hodnotu.

Podílník - majitel podílových listů.

Poplatek za správu (obhospodařovatelský poplatek) - poplatek, který investiční společnost účtuje průběžně fondu za správu jeho majetku. Zákon dovoluje poplatek maximálně 2 % z hodnoty majetku fondu ročně.

Portfolio - investiční portfolio: soubor cenných papírů v aktivech fondu

Primární trh - slouží k vydávání cenných papírů, přímý nebo zprostředkovaný vztah emitent versus investor.

Prodejní cena (podílového listu) - je cena za kterou investiční společnost vydává podílové listy na základě postupu, schváleného Komisí pro cenné papíry, popř. uvedeného ve statutu fondu. Obecně se prodejní cenou rozumí aktuální hodnota podílového listu, stanovená společností ke dni vydání.

Prodejní poplatek (vstupní) -poplatek účtovaný investiční společností při prodeji podílových listů investorovi.

Rating - hodnocení úvěrové bonity emitenta (především dluhopisů, ale i akcií) nezávislou institucí. Poměrně podrobné prozkoumání finanční situace emitenta a výhledu jeho podnikání, které částečně šetří práci investorů, kteří se na rating spoléhají. Náklady hradí emitent, zvyšuje to však bonitu a důvěryhodnost jeho cenných papírů, tzn. snižuje jeho umíst'ovací náklady, snižuje placenou kupónovou sazbu u dluhopisů, zvyšuje získanou upisovací cenu u akcií.

Riziko - nebezpečí, že investor nedosáhne očekávaného výnosu, popřípadě utrpí ztrátu.

Řízení portfolia - optimální plánování a výběr investic do cenných papírů, přihlížející jednak k očekávaným výnosům, jednak k riziku jednotlivých investic s cílem co nejúčinnějšího rozložení investovaných částek.

Sekundární trh - burza, OTC - slouží k obchodování s cennými papíry, přímý nebo zprostředkovaný vztah investor 1 versus investor 2.

Státní dluhopis - dluhopis vydávaný státem, vždy bezpečnější dluhopis než podnikový téže země.

Státní pokladniční poukázka - zvláštní forma dluhopisu se splatností do 1 roku, není vyplácen úrok ve formě kupónu, ale je vydávána pod nominální hodnotou.

Statut - statut fondu určuje základní investiční limity, charakteristiky a obchodní podmínky fondu. Statuty všech českých fondů schvaluje Komise pro cenné papíry.

Uzavřený podílový fond - podílový fond, u něhož je stanoven minimální počet vydaných podílových listů a je stanovena doba, po kterou budou podílové listy vydávány. V průběhu stanovené doby trvání fondu nemá podílník právo na odkoupení podílového listu investiční společností. Podílový list může být obchodován na veřejném trhu cenných papírů (viz heslo).

Veřejný trh s cennými papíry - je takový trh, kde k tomu oprávněný organizátor veřejného trhu organizuje nabídku a poptávku cenných papírů na určeném místě a ve stanovenou dobu a vypořádává zde uzavřené obchody; ve vztahu k České republice se jím rozumějí: Burza cenných papírů Praha, a.s., RM - Systém, a.s.

Vlastní kapitál - čisté obchodní jmění (ČOJ, NAV) = majetek minus závazky.

Volatilita - kolísavost kursu cenného papíru. Čím větší volatilita, tím větší rozpětí, ve kterém kurs kolísá.

Výkonnost fondu - udává se obvykle v procentech a vyjadřuje zhodnocení majetku fondu za příslušné časové období. Předchozí výkonnost fondu může být pro investora vodítkem, avšak nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období.

Zákon o investičních společnostech a investičních fondech - zákon č. 248 / 1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon o cenných papírech - zákon č. 591/ 1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů.