



# Osobní finance

---

**Investice**



# Investice

---

- finanční systém a finanční trhy
- investování a investiční strategie
- investiční instrumenty a portfolio, magický trojúhelník investování
- základní investiční principy



# Finanční trhy

---

- funkce finančního systému – shromažďovací, depozitní, alokační, obchodní (likvidity), cenotvorná (informační), uchovatele hodnoty, snížení rizika
- subjekty – deficitní subjekty (poptávají na finančním trhu finanční prostředky k pokrytí svých běžných výdajů a investic) a přebytkové subjekty (nabízejí na finančním trhu své dočasně volné finanční prostředky – úspory), finanční zprostředkovatelé, orgány regulace a dohledu
- způsoby alokace finančních zdrojů – přímé (bez účasti finančního zprostředkovatele), polopřímé (s účastí finančního zprostředkovatele – obchoduje na cizí účet), nepřímé (s účastí finančního zprostředkovatele – obchoduje na vlastní účet)
- vymezení finančního trhu – trh, na němž se soustřeďuje nabídka a poptávka peněz a kapitálu
- finanční trhy dle splatnosti – peněžní (investiční instrumenty se splatností do 1 roku) a kapitálové (investiční instrumenty se splatností nad 1 rok)
- finanční trhy dle obsahu a charakteru instrumentů – dluhové (trhy s úvěry, půjčkami a dluhovými cennými papíry), akciové (trhy s akciemi), komoditní (trhy s cennými kovy), devizové (měnové; obchody nejen s měnou, ale i dluhové, akciové a komoditní trhy v cizích měnách)



# Finanční plán jednotlivce/rodiny

---

- ošetření osobních rizik
  - plánování nezávislého penzijního věku
  - plán vzdělání dětí
  - investiční plán
  - plán dědictví
- 
- investiční plán a investiční strategie (jaké investiční instrumenty nakoupit a proč? Jak dlouho je držet? Kdy a proč je prodat?...dvě klíčová rozhodnutí – alokace aktiv (do jakých investičních instrumentů investovat a v jakém poměru) a výběr jednotlivých investičních instrumentů
  - investiční strategie – cíle (výnos a riziko) a omezení (časový horizont, regulatorní a zákonná omezení, daňové aspekty, likvidita atd.



# Investování krok za krokem

---

- stanovení finančních cílů
- výběr investiční strategie
- naplnění investiční strategie
- realizace investiční strategie
- pravidelné monitorování a revize investiční strategie



# Investiční instrumenty

---

Aktiva, která investorovi přináší nárok na budoucí příjem...

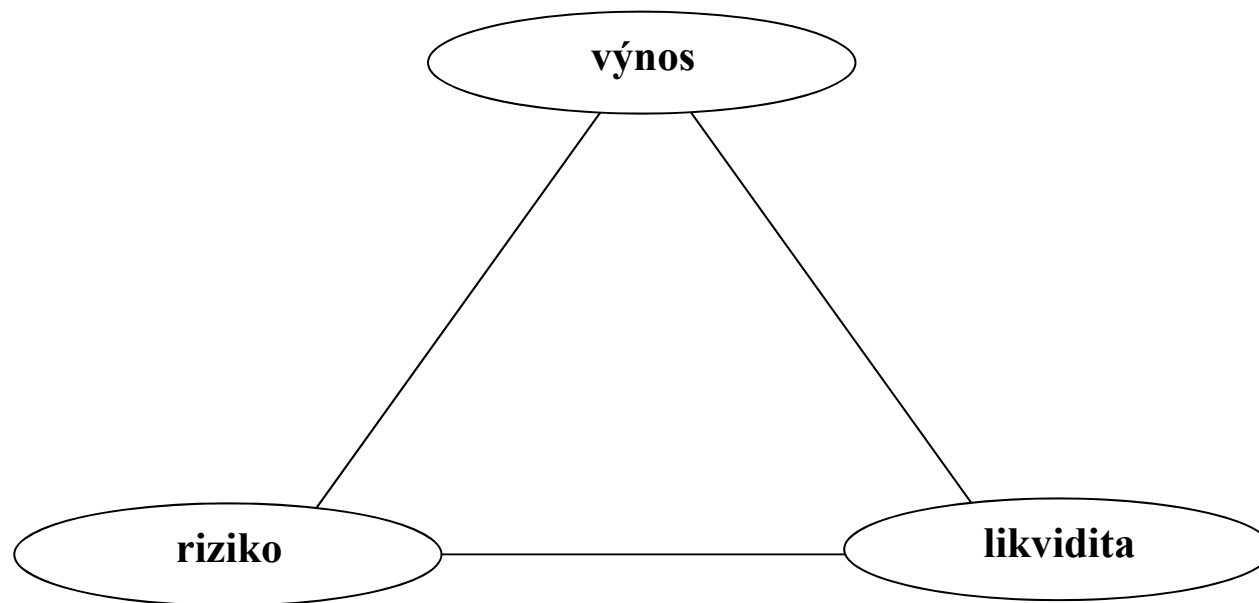
- finanční instrumenty
- reálné instrumenty (výhody – zajištění se proti inflačnímu znehodnocení, diverzifikace rizika v portfoliu, zajištění se proti politickému riziku, dosažení kapitálového zisku, potěšení a radost, zážitky; nevýhody – vysoké transakční náklady, neexistence likvidního a efektivního trhu, kolísavá výnosová míra, absence důchodových výnosů)

- podoba
- užitek, výnosy
- analýza
- vztah k inflaci
- příklady



# „Magický trojúhelník“ investování

---





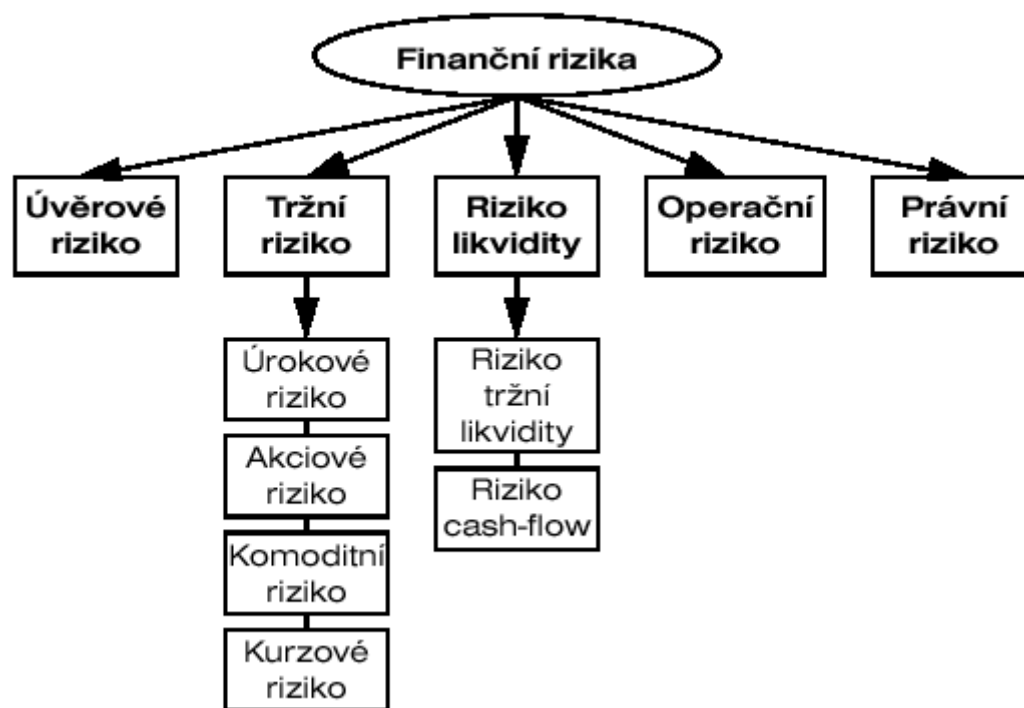
## Magický trojúhelník - vrcholy

---

- výnos – kapitálový výnos (prodejní cena – kupní cena); důchodový výnos (průběžný výnos - dividendy, úroky, kupony atd.), historický (ex-post, byl dosažen či mohl být dosažen) vs. očekávaný (ex-ante, anticipovaný) výnos, hrubý vs. čistý výnos (čistý výnos = hrubý výnos – placené daně – transakční náklady), výnosová míra – relativní vyjádření výnosu (příklady); cíl investorů
- riziko – nebezpečí, že se skutečná výnosová míra investičního instrumentu odchýlí od výnosové míry očekávané; cíl investorů, druhy rizik
- likvidita – likvidní instrument – instrument, který je možné během několika málo minut přeměnit na hotovost s minimálními transakčními náklady; cíl investorů



# Finanční rizika



*Zdroj: Fuchs, D.: Finanční trhy, 2003, str. 29*

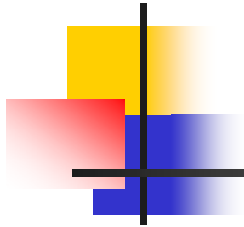
...riziko politické, inflační, událostí, bonity, reinvestiční, předčasného splacení...



## Magický trojúhelník - vrcholy

---

- **úvěrové riziko** - riziko na straně věřitele, který se obává, že dlužník nedostojí svým závazkům podle podmínek kontraktu,
- **tržní rizika** - rizika, která souvisí s pohybem cen na finančních trzích,
- **riziko likvidity** - riziko, které zahrnuje riziko tržní likvidity – riziko, že v době, kdy budeme chtít investiční instrument prodat, nebude o něj mít nikdo zájem, a riziko cash-flow, což je riziko momentální platební neschopnosti obchodníka s investičními instrumenty,
- **operační riziko** - riziko spojené se všemi obchody, jedná se o lidské chyby, podvody, výpadky či nedostatky informačních systémů,
- **právní riziko** – riziko možné ztráty z investice v důsledku právní neprosaditelnosti kontraktu,
- **politické riziko** – riziko spojené se změnami v politickém prostředí a situaci,
- **inflační riziko** – riziko spojené se všeobecnými změnami cenové hladiny v ekonomice,



- ***riziko událostí*** – riziko, které má svůj původ v neočekávaných událostech, katastrofách a skandálech globálního charakteru, ale také v neočekávaných, překvapivých a zcela zásadních zprávách, prohlášeních či stanoviscích oznámených ve sdělovacích prostředcích, která mají významný a bezprostřední vliv na hodnotu investice, finanční a podnikatelské podmínky,
- ***riziko bonity*** – riziko spojené se změnou bonity emitenta,
- ***reinvestiční riziko*** – riziko, které je spojené s reinvesticí finančních prostředků,
- ***riziko předčasného splacení*** – riziko, které je spojené s instrumenty, které je možné předčasně splatit

...



# Cenné papíry a investování do nich

---

- akcie
- dluhopisy
- indexové certifikáty
- cenné papíry kolektivního investování



# Akcie

---

- vymezení
- práva (kmenové vs. prioritní akcie)
- výnos, riziko, likvidita
- klasifikace

*růstové akcie (akcie, u nichž se předpokládá dlouhodobý stabilní růst s minimálním nebo žádným přechodným poklesem), defenzivní akcie (akcie, které během všeobecného poklesu na trzích vykazují výrazně lepší výsledky než trh), cyklické akcie (akcie, které mají během všeobecného vzestupu na trzích lepší výnosy než trh a během všeobecného poklesu výnosy horší než trh), spekulativní akcie (akcie, u nichž je vysoká pravděpodobnost nízkých výnosů, příp. ztrát a nízká pravděpodobnost vysokých výnosů)*

*\* blue chips – akcie prvotřídních společností – společností, které jsou velké a důvěryhodné, dlouhodobě vykazují růst, zisk a dividendy*



# Dluhopisy

---

- vymezení
- práva
- výnos, riziko, likvidita
- druhy

*dluhopis s fixním výnosem (pevný kupón po předem stanovenou dobu), dluhopis s nulovým kupónem (majiteli není vyplácen žádný kupón, prodáván s diskontem), dluhopis s variabilním kupónem (variabilní kupónová sazba), prašivý dluhopis (dluhopisy s nízkým nebo vůbec žádným ratingem), hypoteční zástavní list (dlouhodobé dluhopisy emitované hypotečními bankami, jmenovitá hodnota a úroky plně kryty pohledávkami z hypotečních úvěrů nebo částí těchto pohledávek, popř. náhradním způsobem), státní pokladniční poukázka (krátkodobé dluhopisy emitované státem za účelem krytí krátkodobého časového nesouladu mezi příjmy a výdaji státního rozpočtu, emitovány s diskontem, „bezrizikové aktivum“), depozitní certifikát (dluhopis emitovaný bankou s dobou splatnosti několik měsíců až jeden rok, alternativa termínových vkladů)*



# Indexové certifikáty

---

- vymezení
- splatnost
- podkladové aktivum
- práva
- výhody (transparentnost, srozumitelnost, lehce sledovatelný vývoj kurzu, nepřetržité obchodování, vysoká likvidita, malá potřeba kapitálu (díky poměru odběru), nízké transakční náklady, dostatečná diverzifikace)

## Výnosy amerických cenných papírů v letech 1926 - 1994

	<b>Průměrný roční výnos (%)</b>	<b>Počet let s kladnými výnosy</b>	<b>Počet let se zápornými výnosy</b>	<b>Rekordní výnos (rok, %)</b>	<b>Rekordní ztráta (rok, %)</b>	<b>Riziko (volatilita výnosů, %)</b>
<b>Akcie</b>	10,2	49	20	54,0 (1933)	- 43,3 (1931)	20,3
<b>Akcie malých firem</b>	12,2	48	21	142,9 (1933)	- 49,8 (1931)	34,6
<b>Dlouhodobé podnikové obligace</b>	5,4	53	16	43,8 (1982)	- 8,1 (1969)	8,4
<b>Nástroje peněžního trhu (vládní pokladniční poukázky)</b>	3,7	68	1	14,7 (1981)	- 0,0 (1940)	3,3
<b>Inflace</b>	3,1	59	10	18,2 (1946)	- 10,3 (1932)	4,6

*Zdroj: Kohout, P.: Investiční strategie pro třetí tisíciletí, 2008, str. 17*



# Investiční instrumenty a velmi krátkodobá investiční strategie (do 1 roku)

	-	očekávaný výnos odpovídá investičnímu horizontu	+
+ ochrana reálné hodnoty kapitálu			
		Krátkodobé dluhopisy Dluhopisové fondy	Termínované vklady Spořicí účty Peněžní fondy
-	Akcie Investiční certifikáty Akciové fondy	Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy	Běžné účty

Zdroj: Filip, M.: *Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat*, 2006, str. 49; upraveno autorkou

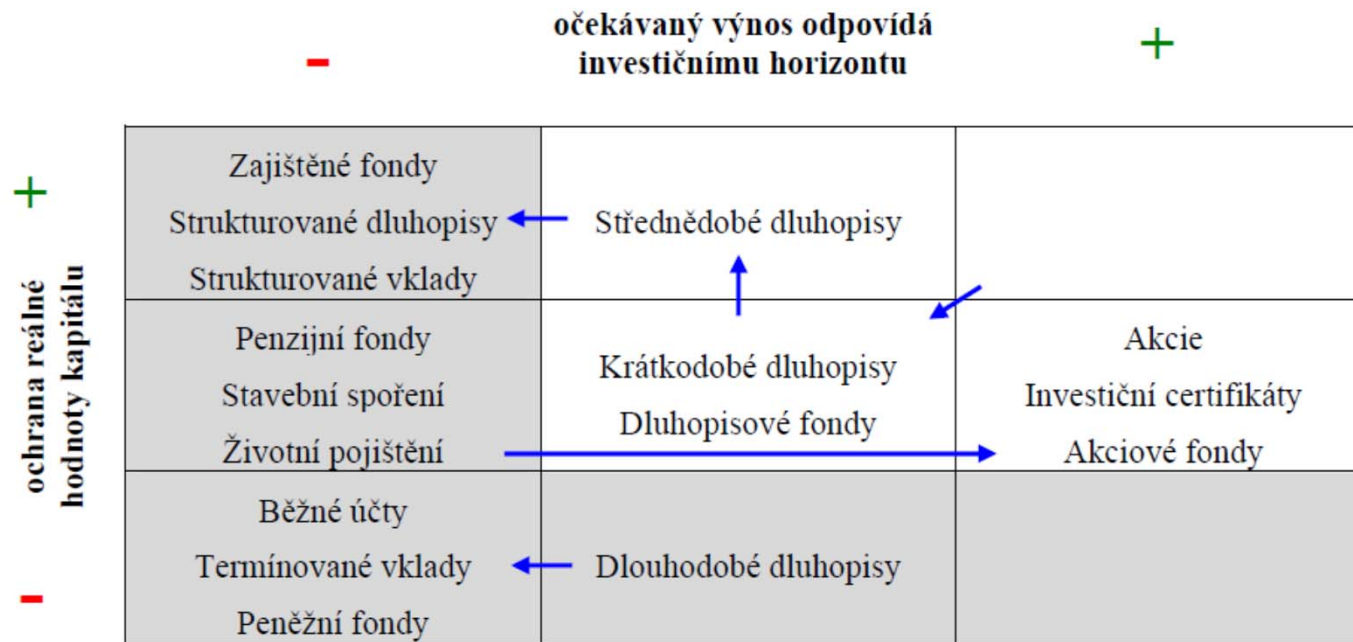
# Investiční instrumenty a krátkodobá investiční strategie (od 1 do 3 let)

- očekávaný výnos odpovídá investičnímu horizontu +

+		Zajištěné fondy Strukturované dluhopisy Strukturované vklady	Krátkodobé dluhopisy Dluhopisové fondy
ochrana reálné hodnoty kapitálu	Akcie Investiční certifikáty Akciové fondy	Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy	
-		Běžné účty Termínované vklady Peněžní fondy	

Zdroj: Filip, M.: *Osobní a rodinné bohatství : Jak chytrě investovat*, 2006, str. 50; upraveno autorkou

# Investiční instrumenty a střednědobá investiční strategie (od 3 do 5 let)



Zdroj: Filip, M.: *Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat*, 2006, str. 52; upraveno autorkou

# Investiční instrumenty a dlouhodobá investiční strategie (nad 5 let)

		očekávaný výnos odpovídá investičnímu horizontu	
		-	+
ochrana reálné hodnoty kapitálu	+	Zajištěné fondy Strukturované dluhopisy Strukturované vklady	Akcie Investiční certifikáty Akciové fondy Reálné investice
		Penzijní fondy Stavební spoření Životní pojištění	Hedge fondy Speciální fondy (nemovitosti, deriváty apod.)
	-	Krátkodobé dluhopisy Běžné účty Termínované vklady Peněžní fondy	

Diagrammatical elements: A vertical blue arrow on the left side of the table points upwards from the bottom row to the top row. A vertical blue arrow on the right side of the table points upwards from the middle row to the top row. A blue arrow points downwards from the top row to the middle row in the middle column.

Zdroj: Filip, M.: *Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat*, 2006, str. 54; upraveno autorkou



# Krátkodobé vs. dlouhodobé investiční strategie

## Krátkodobé investiční strategie

	Investiční cíl		
	<i>Minimalizace rizika</i>	<i>Kompromis mezi výnosy a riziky</i>	<i>Maximalizace výnosů</i>
<i>Nizké riziko inflace</i>	Konzervativní strategie (především nástroje peněžního trhu)	Vyvážená strategie (10 % peněžní trh, 35 % obligace, 55 % akcie)	Agresivní strategie (především akcie)
<i>Vysoké riziko inflace</i>	„Kruhová obrana“ (70 % peněžní trh, 30 % např. nemovitostní fond)	„Poklusem klus“ (50 % akcie a 50 % např. nemovitosti)	„Sprint“ (především akcie)

*Zdroj: Kohout, P.: Investiční strategie pro třetí tisíciletí, 2008, str. 196*



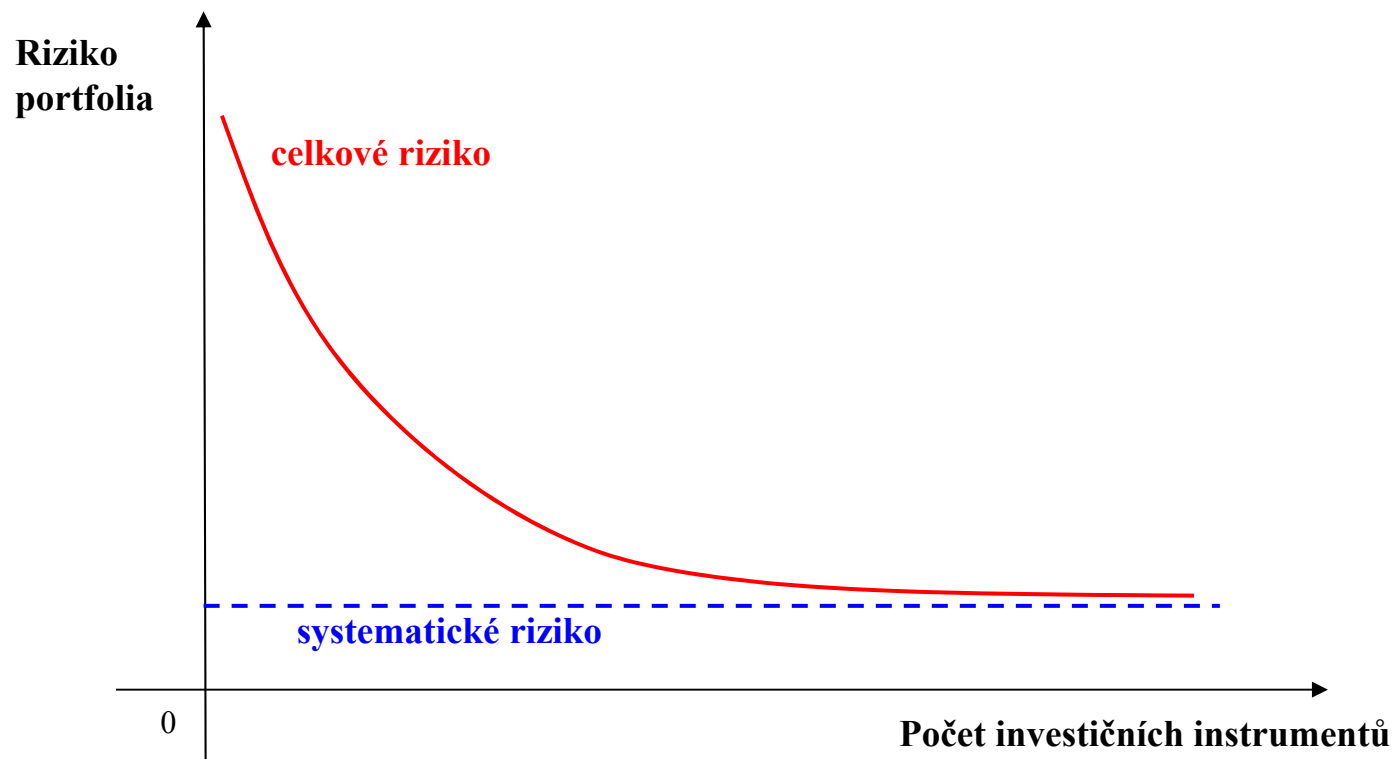
# Investiční portfolio

---

- výnosnost portfolio – vážený průměr očekávaných (historických) výnosností investičních instrumentů zařazených do portfolio (váhy – proporcionalní podíl na počáteční tržní hodnotě portfolio)
- riziko portfolio a diverzifikace

# Počet investičních instrumentů a diverzifikace rizika portfolia

- jedinečné (nesystematické) riziko X systematické riziko





# Aktivní a pasivní investiční strategie

---

- aktivní investiční strategie
- pasivní investiční strategie
- teorie náhodné procházky a její důsledky



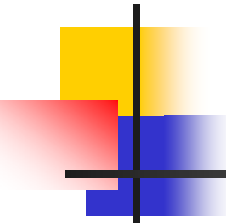


## Efektivní trhy, na nichž je zpravidla výhodnější realizovat pasivní investiční strategie...

---

Zpravidla:

- vyspělé akciové trhy západní Evropy a Severní Ameriky za běžných podmínek
- trhy měn vyspělých zemí s režimem volně plovoucího kurzu
- trhy likvidních komodit
- trhy státních dluhopisů
- trhy krátkodobých i dlouhodobých korporátních a bankovních dluhopisů



## Méně efektivní trhy, na nichž aktivní investiční strategie mohou přinést (ale nemusí) očekávané výsledky...

---

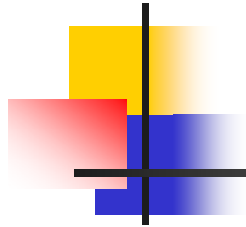
Zpravidla:

- vyspělé akciové trhy v obdobích bublin či depresí
- akciové trhy emerging markets
- trhy měn s řízeným floatingem
- trhy méně likvidních komodit či některé trhy likvidních komodit v obdobích bublin nebo naopak depresí
- trhy státních dluhopisů v případě ekonomik, kde existuje silný podíl nuceného trhu
- trhy vysoce rizikových dluhopisů
- trh derivátů a strukturovaných produktů
- trhy nemovitostí



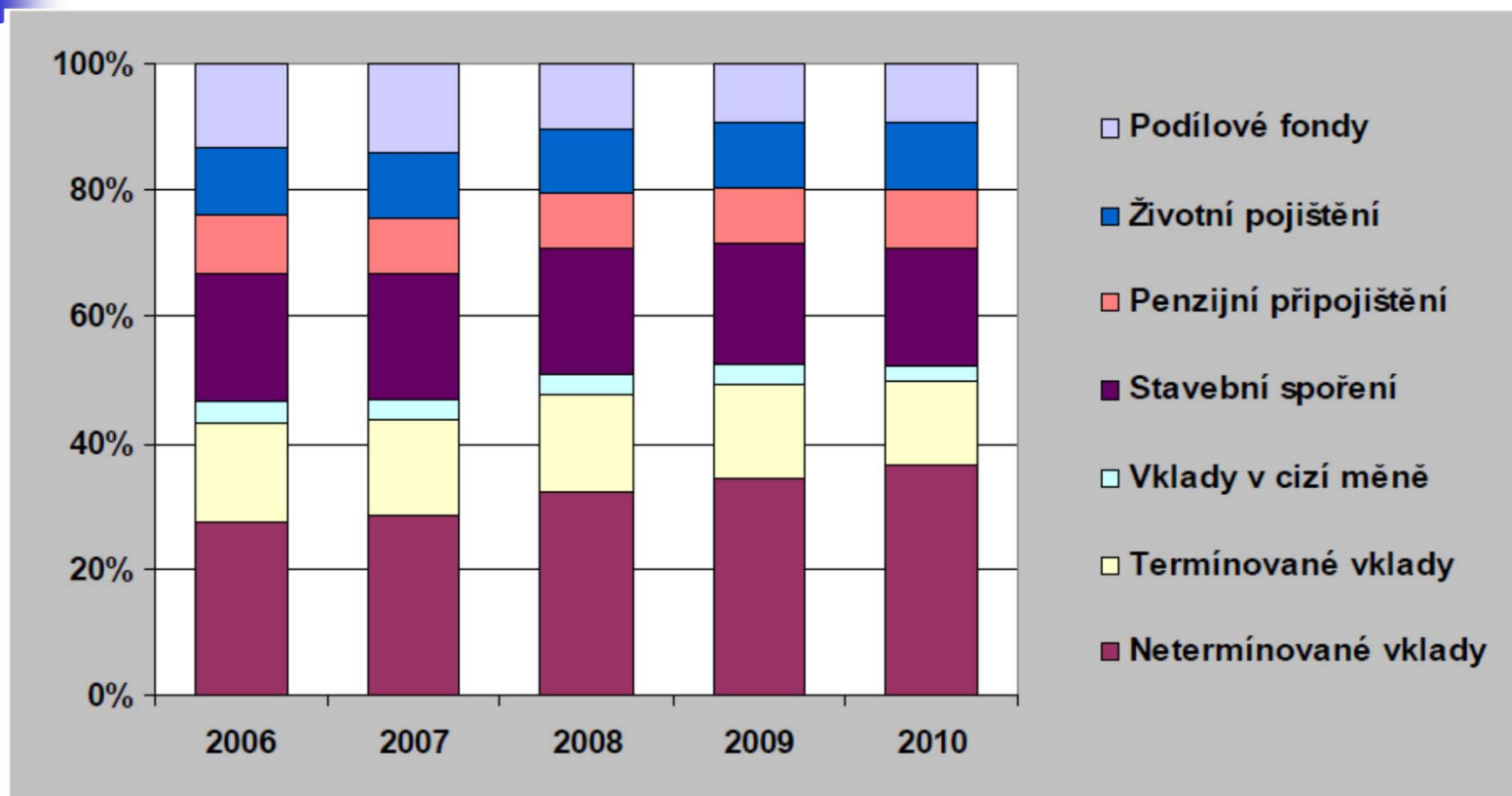
# Cenné papíry kolektivního investování

- vymezení kolektivního investování – podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků upisováním akcií investičního fondu nebo vydáváním podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku
- zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, v platném znění
- dohled v ČR - ČNB
- výhody (diverzifikace rizika, snížení informačních a transakčních nákladů, jednodušší přístup k investičním instrumentům a trhům, profesionální správa svěřeného majetku, vyšší a soustavně zajištěná likvidita, jednoduché a pohodlné investování, možnost dosažení vyšších výnosů než např. v případě držby finančních prostředků na bankovních účtech, daňové výhody) a nevýhody kolektivního investování (výše poplatků, omezení investiční volnosti, podprůměrná výkonnost fondu, riziko ztráty hodnoty investice díky tržním pohybům, konflikt zájmů mezi investory a správci portfolia, riziko podvodů a ztráty v důsledku nelegálních a podvodných transakcí, neexistence státních systémů pojištění)
- akcie investičního fondu (inv. fond – akciová společnost, může se spravovat sám nebo může být spravován investiční společností, v ČR pouze jako speciální fondy)
- podílové listy podílového fondu (podíl. fond není právním subjektem, spravuje ho investiční společnost), otevřené – investor má právo na zpětný odkup X uzavřené – investor nemá právo na zpětný odkup)
- indexové fondy a ETF



- fondy podle druhu aktiv, do kterých je investováno  
*fondy peněžního trhu (nejméně rizikové, dlouhodobě nejnižší výnosnost, investují do nástrojů peněžního trhu, doporučený investiční horizont 6 – 12 měsíců), dluhopisové fondy (rizikovější, dlouhodobě vyšší výnosnost, investují především do státních a kvalitních firemních dluhopisů, doporučený investiční horizont 1 – 2 roky), akciové fondy (rizikovější, dlouhodobě vyšší výnosnost než dluhopisové, investují především do akcií, doporučený investiční horizont 5 a více let), smíšené fondy (riziko a výnos mezi dluhopisovými a akciovými, investují do akcií, dluhopisů, peněžního trhu, doporučený investiční horizont 3 – 5 let), zajištěné fondy (na dobu určitou i neurčitou, určitý typ „garance“, pozor na podmínky), fondy fondů (investují do cenných papírů jiných fondů, zpravidla vysoké poplatky, nemovitostní fondy (možnost investovat nepřímo do nemovitostí)  
\* doporučený investiční horizont*
- fondy podle distribuce zisku  
*výnosové, růstové*
- fondy podle země, kde jsou registrovány  
*české, zahraniční*
- fondy podle měny  
*korunové, cizoměnové*

## Vývoj struktury úspor obyvatelstva v ČR

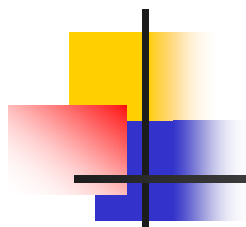


Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)

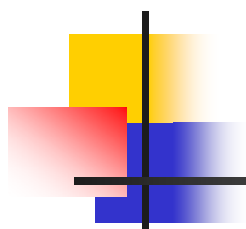
## Finanční aktiva domácností v EU

**Table 2: Households' stock of financial assets by instrument (% of total financial assets)**

	Currency and Deposits		Securities Other than Shares		Loans		Shares and Other Equity		Insurance Technical Reserves		Other Accounts Receivable/Payable	
	2000	2007	2000	2007	2000	2007	2000	2007	2000	2007	2000	2007
<b>BE</b>	21.5	28.3	19.3	7.9	0.0	0.0	43.8	40.1	13.0	22.5	2.5	1.2
<b>BG</b>	55.3	32.0	0.0	0.3	0.0	0.0	37.0	59.3	1.1	4.5	6.6	3.9
<b>CZ</b>	59.6	:	0.8	:	0.0	:	23.3	:	8.4	:	7.9	:
<b>DK</b>	21.2	21.1	8.2	5.0	0.0	0.0	22.5	29.8	46.3	43.0	1.8	1.1
<b>DE</b>	35.2	35.5	6.5	7.3	0.0	0.0	28.2	25.1	28.9	31.3	1.3	0.9
<b>EE</b>	34.2	17.6	0.3	2.1	0.7	0.1	53.8	70.2	1.3	5.9	9.7	4.2
<b>IE</b>	30.7	32.1	0.3	0.0	0.0	0.0	32.8	25.9	35.7	41.1	0.5	0.9
<b>EL</b>	43.8	51.9	7.9	9.3	0.0	0.0	42.7	33.1	2.3	3.1	3.3	2.6
<b>ES</b>	39.8	38.1	2.5	2.7	0.0	0.0	40.4	42.3	13.9	13.6	3.4	3.4
<b>FR</b>	33.4	29.4	2.9	1.6	0.8	0.7	29.6	26.7	29.9	37.8	3.5	3.8



<b>IT</b>	22.9	26.7	17.1	20.0	0.3	0.4	45.8	33.7	11.0	16.5	2.9	2.8
<b>LV</b>	59.1	49.6	1.3	0.1	0.0	3.6	37.1	33.8	1.2	5.7	1.4	7.2
<b>LT</b>	32.8	46.4	0.3	2.8	0.2	0.0	39.9	34.7	1.2	5.9	25.5	10.2
<b>LU</b>	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>HU</b>	42.5	34.9	9.0	4.8	1.0	0.8	33.3	37.1	9.5	18.5	4.7	3.9
<b>MT</b>	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>NL</b>	17.6	21.8	3.2	3.6	0.2	0.1	26.1	15.1	52.8	59.4	0.0	0.0
<b>AT</b>	51.1	45.0	6.9	8.2	0.0	0.1	23.8	26.9	17.6	18.9	0.5	1.0
<b>PL</b>	60.3	:	0.9	:	0.0	:	22.0	:	6.5	:	10.3	:
<b>PT</b>	38.3	36.1	4.5	5.7	0.0	0.0	42.0	38.7	13.0	18.4	2.2	1.2
<b>RO</b>	35.7	26.7	2.5	0.3	1.2	0.7	42.6	66.3	0.9	1.3	17.2	4.7



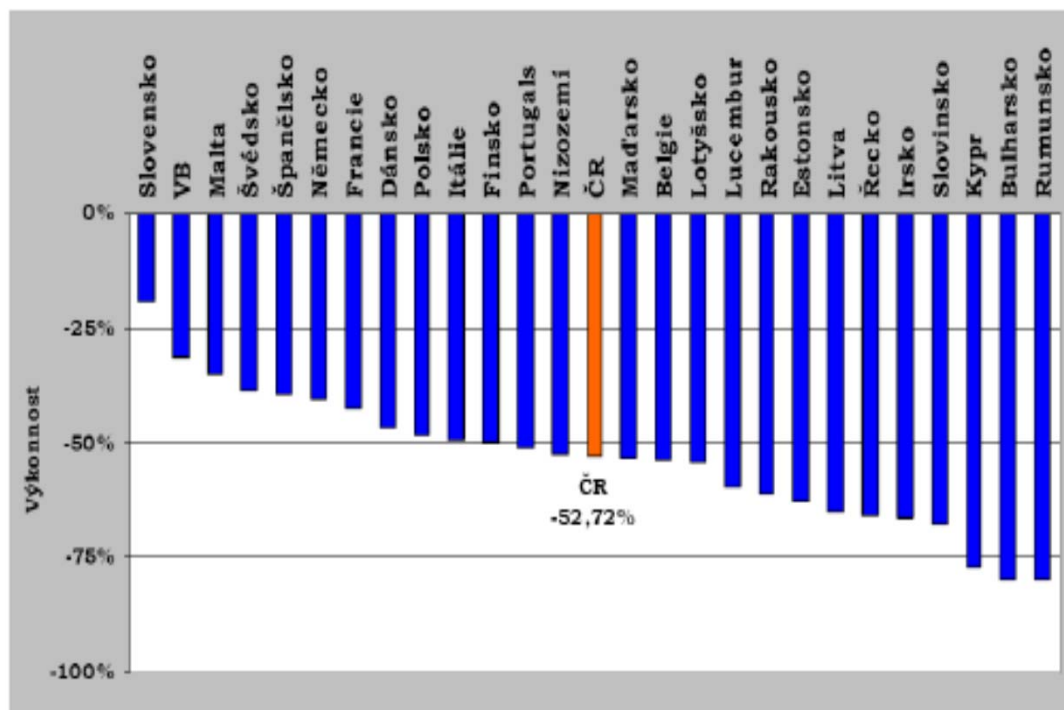
<b>SL</b>	52.1	45.6	2.0	1.3	2.6	2.3	29.2	36.9	5.7	8.4	8.3	5.4
<b>SK</b>	83.6	58.8	2.3	1.7	0.0	0.0	1.7	12.1	7.8	18.5	4.6	8.9
<b>FI</b>	30.2	31.3	1.6	2.0	0.3	0.1	47.1	45.2	18.7	19.1	2.2	2.3
<b>SE</b>	15.1	18.6	2.7	2.7	0.5	0.2	41.8	39.5	39.6	38.8	0.3	0.2
<b>UK</b>	20.8	26.6	1.8	0.5	0.2	0.1	23.3	15.7	51.2	53.7	2.7	3.4
<b>NO</b>	33.2	31.1	1.6	1.3	1.3	2.8	17.6	17.3	36.5	36.1	9.8	11.4
<b>CH</b>	22.0	23.9	9.3	9.0	0.0	0.0	27.5	24.9	41.3	42.3	0.0	0.0

*Data for Ireland and Slovenia refer to 2001.*

*Zdroj: Ahamdanech Zarco, I.: Statistics in focus (32/2009): Economy and finance,  
[http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY\\_OFFPUB/KS-SF-09-032/EN/KS-SF-09-032-EN.PDF](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_OFFPUB/KS-SF-09-032/EN/KS-SF-09-032-EN.PDF)*

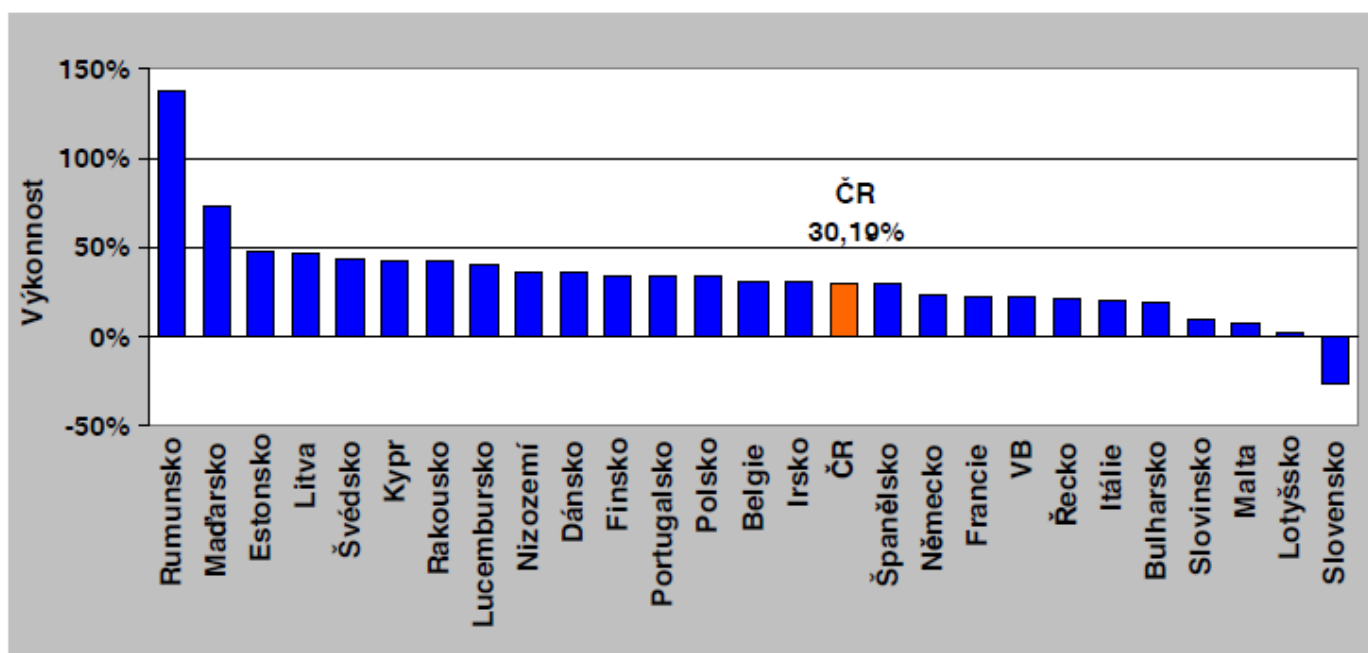


# Výkonnost významných indexů burz členských států EU v roce 2008



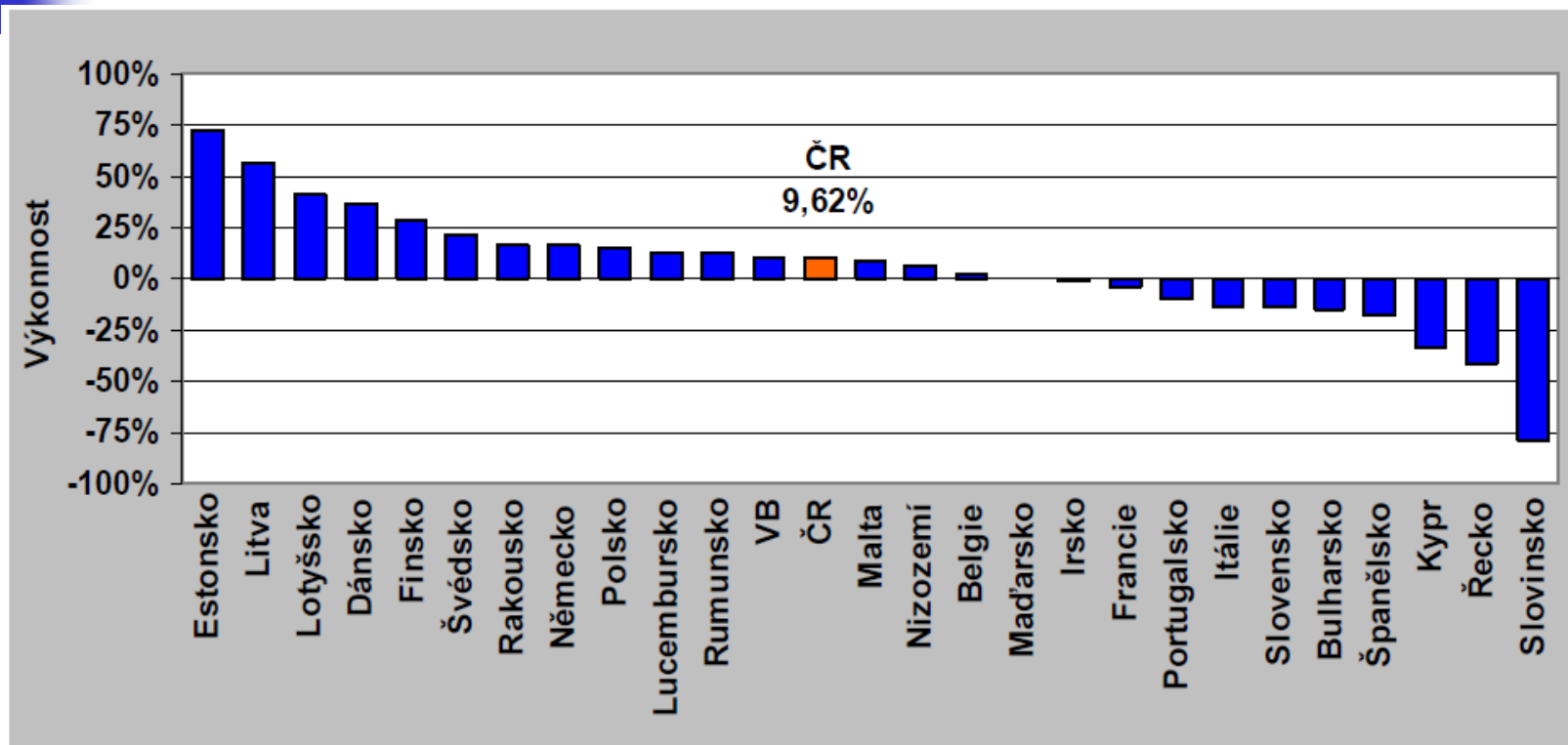
Zdroj: Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2008, str. 22, [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008\\_Vytah\\_Rocni\\_zprava\\_o\\_FT\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008_Vytah_Rocni_zprava_o_FT_pdf.pdf)

# Výkonnost významných indexů burz členských států EU v roce 2009



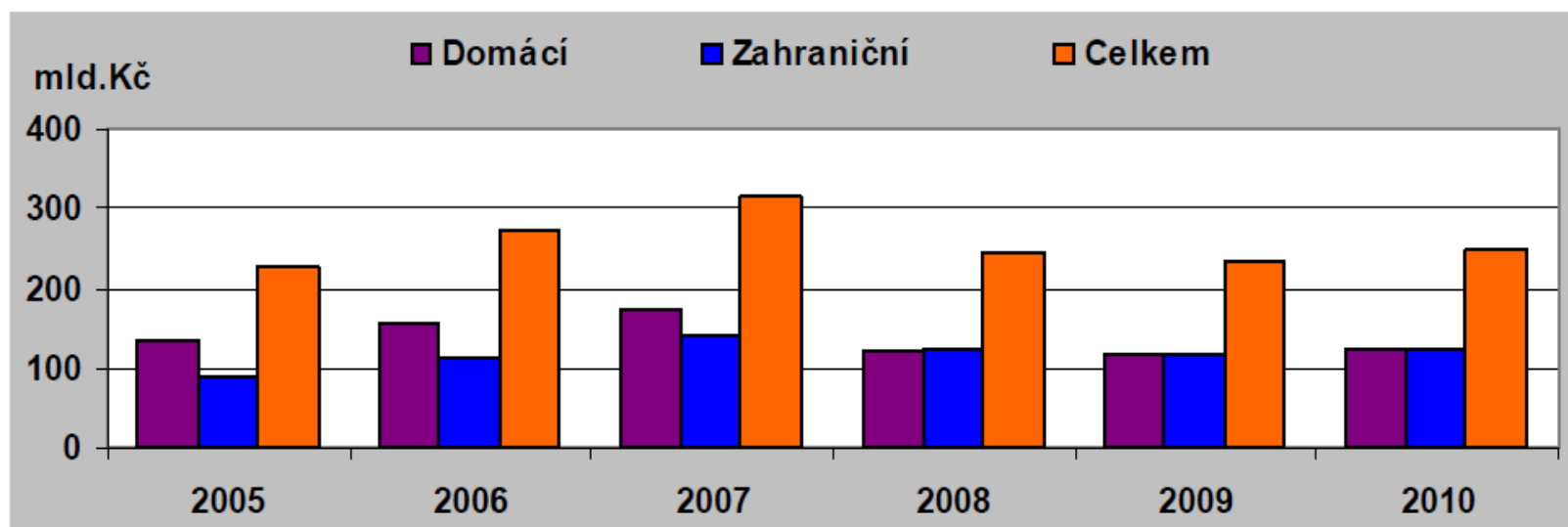
Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2009, str. 20, [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_roce\\_2009\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava_o_vyvoji_FT_v_roce_2009_pdf.pdf)

## Výkonnost významných indexů burz členských států EU v roce 2010



Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 21,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)

## Vývoj investování do podílových fondů v ČR



Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 24,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)

## Prostředky jednotlivých druhů podílových fondů podle domicilu 2007 - 2008

k 31.12. (mld. Kč)	2007			2008			meziroční změna (%)		
	Domáci	Zahraníční	celkem	Domáci	Zahraníční	celkem	Domáci	Zahraníční	celkem
<b>Peněžního trhu</b>	77,0	30,9	107,8	55,9	32,2	88,1	-27,4	4,3	-18,3
<b>Dluhopisové</b>	20,8	15,4	36,2	14,0	12,5	26,5	-32,8	-18,7	-26,8
<b>Akciové</b>	16,6	31,5	48,0	7,3	16,1	23,5	-55,9	-48,7	-51,2
<b>Smíšené</b>	28,8	9,7	38,5	19,4	6,7	26,1	-32,7	-31,1	-32,3
<b>Fondy fondů</b>	18,4	0,3	18,7	12,7	0,2	12,9	-31,0	-20,5	-30,9
<b>Zajištěné</b>	10,3	54,5	64,7	9,9	55,2	65,1	-3,3	1,3	0,6
<b>Nemovitostní</b>	1,2	0,0	1,2	1,8	0,0	1,8	45,2	-	45,2
<b>celkem</b>	173,0	142,2	315,2	120,9	123,0	243,9	-30,1	-13,5	-22,6

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2008, str. 26, [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008\\_Vytah\\_Rocni\\_zprava\\_o\\_FT\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008_Vytah_Rocni_zprava_o_FT_pdf.pdf)



## Prodeje a odkupy podílových listů v roce 2008

(mld. Kč)	Akciové	Dluhopisové	Peněžního trhu	Fondy fondů	Smíšené	Nemovitostní	Všech zaměření
<b>Prodeje</b>	4,0	1,8	20,0	5,4	3,3	0,9	35,4
<b>Odkupy</b>	3,9	8,6	39,3	7,0	5,5	0,5	64,8
<b>Čisté prodeje</b>	0,1	-6,7	-19,3	-1,7	-2,2	0,4	-29,4

*Zdroj: Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2008, str. 27,  
[http://www.mfcr.cz/eps/rde/xbc/mfcr/2008\\_Vytah\\_Rocni\\_zprava\\_o\\_FT\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/eps/rde/xbc/mfcr/2008_Vytah_Rocni_zprava_o_FT_pdf.pdf)*

## Prostředky jednotlivých druhů podílových fondů podle domicilu 2008 - 2009

K 31.12. (mld. Kč)	2008			2009			Meziroční změna (%)		
	domácí	zahraniční	celkem	domácí	zahraniční	celkem	domácí	zahraniční	celkem
Peněžního trhu	55,9	32,2	88,1	46,9	30,9	77,8	-16,1	-4,1	-11,7
Dluhopisové	14,0	12,5	26,5	14,4	6,2	20,5	2,8	-50,9	-22,6
Akciové	7,3	16,1	23,5	13,5	20,0	33,5	84,7	23,7	42,7
Smíšené	19,4	6,7	26,1	20,1	6,6	26,7	3,7	-0,8	2,6
Fondy fondů	12,7	0,2	12,9	12,7	0,4	13,0	-0,1	53,8	0,8
Zajištěné	9,9	55,2	65,1	8,3	53,3	61,6	-16,1	-3,4	-5,3
Nemovitostní	1,8	0,0	1,8	1,3	0,0	1,3	-24,2	-	-24,1
<b>Celkem</b>	<b>120,9</b>	<b>123,0</b>	<b>243,9</b>	<b>117,2</b>	<b>117,4</b>	<b>234,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,6</b>	<b>-3,8</b>

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2009, str. 23,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_roce\\_2009\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava_o_vyvoji_FT_v_roce_2009_pdf.pdf)

## Prodeje a odkupy podílových listů v roce 2009

Prodeje a odkupy podílových listů (mld. Kč)	Akciové	Dluhopisové	Peněžního trhu	Fondy fondů	Smišované	Nemovitostní	Všech zaměření
<b>Prodeje</b>	2,8	2,4	15,5	1,9	1,6	0,2	24,4
<b>Odkupy</b>	2,1	3,4	19,9	4,8	2,8	0,4	33,4
<b>Čisté prodeje</b>	0,8	-1,0	-4,4	-2,9	-1,2	-0,2	-9,0
<b>Změna objemu majetku (meziroční)</b>	6,2	0,4	-9,0	0,0	0,7	-0,4	-3,7
<b>Změna očištěná o čisté odkupy</b>	5,4	1,4	-4,6	2,9	1,9	-0,2	5,3

*Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2009, str. 24,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_roce\\_2009\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava_o_vyvoji_FT_v_roce_2009_pdf.pdf)*



## Prostředky jednotlivých druhů podílových fondů podle domicilu 2009 - 2010

K 31. 12. (mld. Kč)	2009			2010			Meziroční změna (%)		
	domácí	zahraníční	celkem	domácí	zahraníční	celkem	domácí	zahraníční	celkem
Peněžního trhu	46,9	30,9	77,8	43,4	25,1	68,5	-7,3	-18,7	-11,9
Dluhopisové	14,4	6,2	20,5	17,9	14,8	32,7	24,5	139,6	59,0
Akciové	13,5	20,0	33,5	15,2	26,2	41,4	12,5	31,3	23,7
Smíšené	20,1	6,6	26,7	22,9	9,2	32,1	13,6	38,8	19,9
Fondy fondů	12,7	0,4	13,0	15,0	0,6	15,6	18,7	72,4	20,2
Zajištěné	8,3	53,3	61,6	6,0	49,1	55,1	-27,5	-7,9	-10,6
Nemovitostní	1,3	0,0	1,3	1,9	0,1	2,0	46,2	-	51,9
<b>Celkem</b>	<b>117,2</b>	<b>117,4</b>	<b>234,5</b>	<b>122,4</b>	<b>125,1</b>	<b>247,5</b>	<b>4,4</b>	<b>6,6</b>	<b>5,5</b>

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 24,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)

## Prodeje a odkupy podílových listů v roce 2010

Prodeje a odkupy podílových listů (mld. Kč)	Akciové	Dluhopisové	Peněžního trhu	Fondy fondů	Smišené	Nemovitostní	Všech zaměření
<b>Prodeje</b>	4,1	7,3	15,1	4,6	4,1	0,8	35,9
<b>Odkupy</b>	3,4	4,1	18,9	3,5	3,1	0,2	33,2
<b>Čisté prodeje</b>	0,6	3,2	-3,9	1,1	1,0	0,6	2,7
<b>Změna objemu majetku (meziroční)</b>	1,7	3,5	-3,4	2,4	2,7	0,6	7,5
<b>Změna očištěná o čisté prodeje</b>	1,1	0,3	0,4	1,3	1,7	0,0	4,8

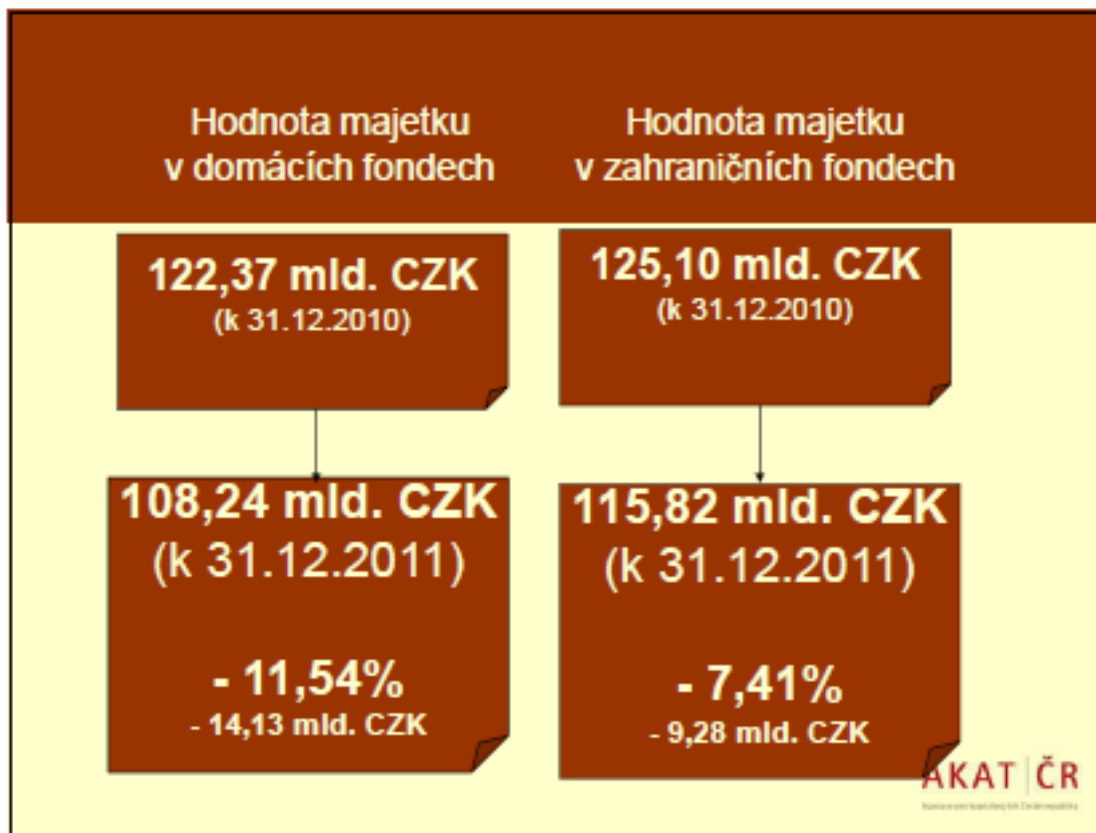
Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 25,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)

# Kolektivní investování v ČR v roce 2011

...hodnota majetku k 31.12.2011 investovaného do podílových a investičních fondů nabízených v ČR  
224 064 892 664 Kč

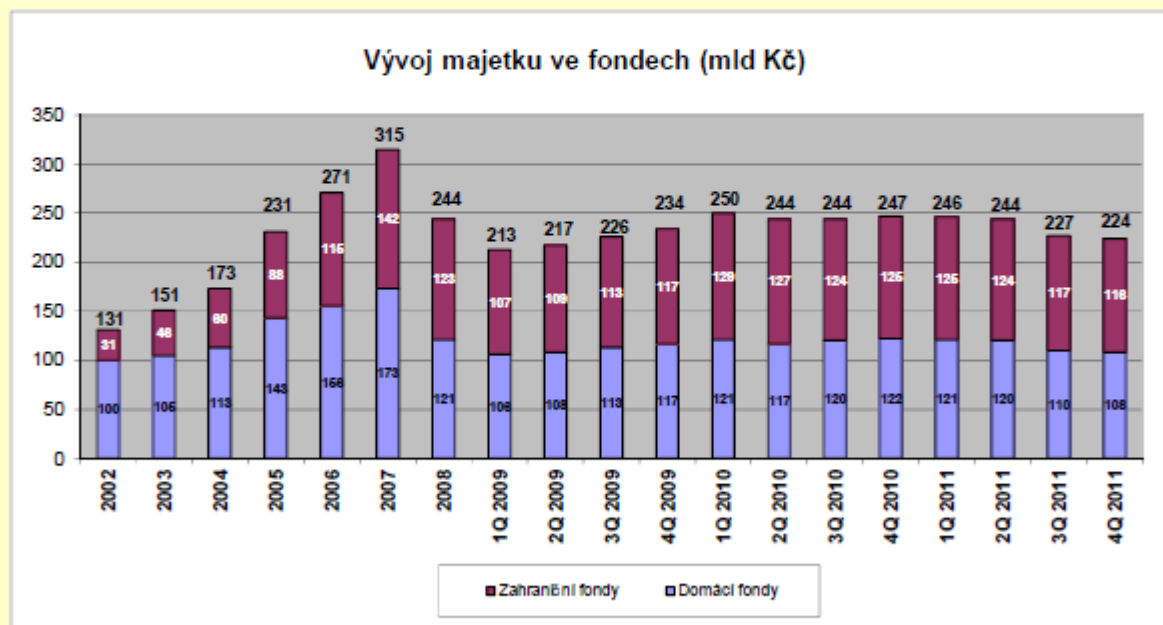


Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 5, 6,  
[http://www.akatcr.cz/download/2310-tk\\_20120222\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2011\\_pdf.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf)



Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 7,  
[http://www.akatcr.cz/download/2310-tk\\_20120222\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2011\\_pdf.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf)

## Historický vývoj majetku v podílových fondech v ČR



**AKAT | ČR**  
Akce pro kapitál v ČR České republiky

Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 7,  
[http://www.akatcr.cz/download/2310-tk\\_20120222\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2011\\_pdf.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf)

## Rozdělení dle typů fondů k 31.12.2011 a roční změna

Typ fondu	Celkem k 31.12.2011	Roční změna v CZK	Roční změna v %
Fondy peněžního trhu	24 138 594 975 Kč	-44 408 807 513 Kč	-64,79%
Zajištěné fondy	49 637 257 172 Kč	-5 486 478 981 Kč	-9,95%
Akciové fondy	36 596 685 242 Kč	-4 825 045 834 Kč	-11,65%
Dluhopisové fondy	61 285 481 877 Kč	28 620 678 093 Kč	87,62%
Fondy smíšené	32 943 313 974 Kč	889 831 071 Kč	2,78%
Fondy fondů	17 251 654 536 Kč	1 614 424 313 Kč	10,32%
Fondy nemovitostní	2 211 904 888 Kč	192 614 773 Kč	9,54%
<b>CELKEM</b>	<b>224 064 892 664 Kč</b>	<b>-23 402 784 080 Kč</b>	<b>-9,46%</b>

\* Pozn.: V důsledku nové evropské regulace došlo v roce 2011 ke změně v zařazení některých fondů z kategorie Fondy peněžního trhu do kategorie Dluhopisové fondy a Smíšené fondy. Tato změna také ovlivňuje časovou řadu statistik AKAT, a to od 2. čtvrtletí 2011.

**AKAT | ČR**  
Asociace pro transparentní finanční služby

Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 8,  
[http://www.akatcr.cz/download/2310-tk\\_20120222\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2011\\_pdf.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf)

## Rozdělení trhu podle domicilu fondů

Typ fondu	Celkem k 31.12.2011		
	domácí fondy	zahraniční fondy	Celkem
Fondy peněžního trhu	9 656 777 317 Kč	14 481 817 658 Kč	24 138 594 975 Kč
Zajištěné fondy	4 492 600 177 Kč	45 144 656 995 Kč	49 637 257 172 Kč
Akciové fondy	12 680 406 932 Kč	23 916 278 311 Kč	36 596 685 242 Kč
Dluhopisové fondy	39 732 881 305 Kč	21 552 600 571 Kč	61 285 481 877 Kč
Fondy smíšené	22 879 612 694 Kč	10 063 701 280 Kč	32 943 313 974 Kč
Fondy fondů	16 783 983 379 Kč	467 671 157 Kč	17 251 654 536 Kč
Fondy nemovitostní	2 018 561 887 Kč	193 343 001 Kč	2 211 904 888 Kč
<b>CELKEM</b>	<b>108 244 823 692 Kč</b>	<b>115 820 068 972 Kč</b>	<b>224 064 892 664 Kč</b>

**AKAT | ČR**  
Asociace profesionálních investičních firem ČR

Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 9,  
[http://www.akatcr.cz/download/2310-tk\\_20120222\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2011\\_pdf.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf)

## Rozdělení podle zprostředkovatelů

Správce - finanční skupiny	Fondové mandáty (CZK)
ČSOB (Group)	69 505 873 296
Česká spořitelna, a.s. (Group)	64 159 006 311
Komerční banka (Group)	27 084 496 616
ING (Group)	14 025 910 558
Generali PPF AM/ ČP Invest	12 694 598 211
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. - Pioneer Investments, a.s.	12 469 540 082
Conseq Investment Management, a.s.	8 704 481 466
Raiffeisenbank a.s.	5 571 191 437
AXA investiční společnost a.s.	5 115 081 090
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	1 877 392 422
OSTATNÍ	2 857 321 174
<b>CELKEM</b>	<b>224 064 892 664</b>

**AKAT | ČR**  
Asociace profesionálních zprostředkovatelů

*Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 11,  
[http://www.akatcr.cz/download/2310-tk\\_20120222\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2011\\_pdf.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf)*



## Objem obchodů na BCPP a RM-Systému

Roční (mld. Kč)		2007	2008	2009	2010	Meziroční změna (%)	
BCPP	Akcie a podílové listy	1 013,0	852,0	463,9	389,9	-15,95	
	Dluhopisy	508,9	643,2	585,7	529,9	-9,53	
	Deriváty	Futures	1,9	0,6	0,2	0,2	-5,50
		Certifikáty a warranty	1,2	0,5	0,3	0,2	-34,62
		celkem	3,1	1,1	0,5	0,4	-21,96
celkem	1 525,0	1 496,2	1 050,0	920,1	-12,37		
RM-S		7,7	6,9	7,9	6,3	-20,10	
<b>Celkem</b>		<b>1 532,6</b>	<b>1 503,1</b>	<b>1 057,9</b>	<b>926,4</b>	<b>-12,43</b>	

*Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 21,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)*

## BCPP: Počty registrovaných emisí

	K 31. 12.	2006	2007	2008	2009	2010
Akcie	Hlavní trh	10	21	17	13	15
	Vedlejší trh	11	-	-	-	-
	Volný trh	11	11	11	12	12
	celkem	32	32	28	25	27
Dluhopisy	Hlavní trh	28	41	38	36	33
	Vedlejší trh	15	-	-	-	-
	Volný trh	67	91	83	80	73
	celkem	110	132	121	116	106
Deriváty a ostatní produkty	Futures	2	6	6	6	6
	Investiční certifikáty	7	39	46	65	42
	Warranty	0	2	2	2	2
	celkem	9	47	54	73	50
<b>Celkem</b>		<b>151</b>	<b>211</b>	<b>203</b>	<b>214</b>	<b>183</b>

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 22,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)



## BCPP: Nejvíce obchodované emise (2011)

Pořadí	Název	ISIN	Objem [mil. Kč]
1	<u>ČEZ</u>	CZ0005112300	142 207,304
2	<u>KOMERČNÍ BANKA</u>	CZ0008019106	85 127,460
3	<u>ST.DLUHOP. VAR/16</u>	CZ0001002331	70 657,849
4	<u>ST.DLUHOP. 2,75/14</u>	CZ0001002869	67 834,578
5	<u>ST.DLUHOP. 4,00/17</u>	CZ0001001903	62 733,055
6	<u>ST.DLUHOP. 5,70/24</u>	CZ0001002547	53 347,896
7	<u>ST.DLUHOP. 3,40/15</u>	CZ0001002737	50 659,039
8	<u>ERSTE GROUP BANK</u>	AT0000652011	48 085,530
9	<u>ST.DLUHOP. 2,80/13</u>	CZ0001002729	42 632,398
10	<u>ST.DLUHOP. 3,55/12</u>	CZ0001001887	41 580,494

Zdroj: BCPP: Nejvíce obchodované emise, <http://www.pse.cz/Statistika/Nejvice-Obchodovane-Emise/Default.aspx>

## BCPP: SPAD (27.3.2012 14:38 hod.)

Název	Akt. kurz [Kč]	Změna [%]	Objem [tis. Kč]
<u>AAA</u>	19,08	5,12	57,00
<u>CETV</u>	137,00	2,09	682,99
<u>ČEZ</u>	801,00	-0,21	294 858,25
<u>ERSTE GROUP BANK</u>	453,00	0,55	55 943,62
<u>FORTUNA</u>	98,85	1,16	803,59
<u>KITD</u>	126,70	2,80	8 468,68
<u>KOMERČNÍ BANKA</u>	3 748,00	-0,29	158 073,89
<u>NWR</u>	138,25	1,65	30 308,98
<u>ORCO</u>	97,75	4,55	105,05
<u>PEGAS NONWOVENS</u>	436,00	0,25	884,69
<u>PHILIP MORRIS ČR</u>	11 578,00	0,24	4 784,09
<u>TELEFÓNICA C.R.</u>	389,50	0,39	53 852,46
<u>UNIPETROL</u>	173,84	-0,38	1 744,50
<u>VIG</u>	844,10	2,81	4 406,69

*Zdroj: BCPP: SPAD On-line, <http://www.pse.cz/>*



## BCPP: Burzovní indexy

---

<b>Index</b>	<b>Hodnota dne 23.3.2012</b>	<b>Hodnota dne 26.3.2012</b>	<b>Změna [%]</b>
<u>PX</u>	988,0	987,5	-0,05
<u>PX-GLOB</u>	1 249,8	1 249,3	-0,04

*Zdroj: BCPP: Burzovní indexy, <http://www.pse.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/>*

## Základní parametry spořicíh státních dluhopisů vydávaných dne 11. 11. 2011

<b>Státní spořicí dluhopis</b>	<b>Diskontovaný</b>	<b>Kuponový</b>	<b>Reinvestiční</b>
<b>Upisovací období</b>	<b>3. 10. – 1. 11. 2011</b>	<b>3. 10. – 1. 11. 2011</b>	<b>3. 10. – 1. 11. 2011</b>
<b>Datum emise</b>	<b>11.11.2011</b>	<b>11.11.2011</b>	<b>11.11.2011</b>
<b>Datum splatnosti</b>	<b>12.11.2012</b>	<b>11.11.2016</b>	<b>11.11.2016</b>
Nominální hodnota 1 ks	1 Kč	1 Kč	1 Kč
Emisní kurz	98%	100%	100%
Min. upisovaný objem	1000 ks	1000 ks	1000 ks
Požizovací cena 1000 ks	980 Kč	1000 Kč	1000 Kč
Max. upisovaný objem	bez omezení	bez omezení	bez omezení
Typ úročení	diskont	rostoucí pevná úroková sazba	rostoucí pevná úroková sazba
Výplata úrokového výnosu	při splatnosti	1x ročně	při splatnosti
Možnost předčasného splacení	ANO	ANO	ANO
Reinvestice úrokového výnosu	NE	NE	ANO



# Základní investiční principy

---

- Cílem zpravidla není dosažení maximálního výnosu
- Nic není zadarmo
- Investiční horizont hraje roli
- Nikdo nemá křišťálovou kouli
- Minulost se neopakuje, protahování křivek nefunguje
- Diverzifikujte
- Bezriziková investice ve skutečnosti neexistuje
- Každé pravidlo je vhodné čas od času porušit



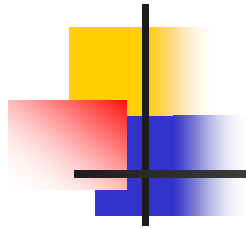
## Doporučení pro začínající investory (ČNB,

[http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni\\_finance/investice/moznosti\\_investovani/doporu\\_ceni\\_zacinajicim\\_investorum.html](http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/doporu_ceni_zacinajicim_investorum.html))

---

- Obstarejte si co nejvíce informací o dotyčné firmě a o finančním produktu
- Neinvestujte do nástrojů, kterým nerozumíte
- Nedůvěřujte lákavým nabídkám vysokého zisku
- Zvažte svůj postoj k riziku
- Stanovte si svůj finanční plán
- Porovnávejte výši poplatků
- Předpokládejte, že osoba, která vám poskytuje rady, nemusí být nestranná





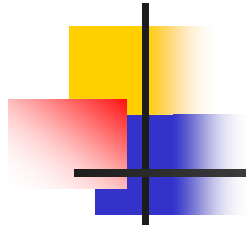
- Udělejte si na konečné rozhodnutí dostatek času
- Držte se zvolené strategie
- Chtějte vše písemně



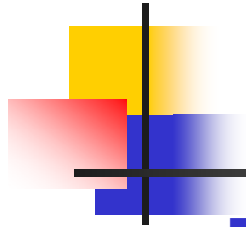
## Literatura

---

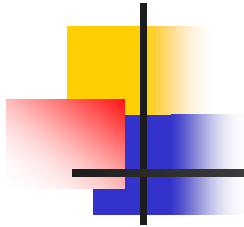
- MÁLEK, Petr; OŠKRDALOVÁ, Gabriela; VALOUCH, Petr. *Osobní finance*. 1. vyd. Brno : Masarykova univerzita, 2010. 203 s. ISBN 9788021051577. kapitola 2, 5.
- FILIP, M. *Osobní a rodinné bohatství : Kam s penězi*. Praha : C. H. Beck, 2006, s. 296 – 297, 309 - 311, 407 – 409, 401 – 470.
- VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha : ASPI, 2007, s. 15 – 23, 201 – 202, 256 – 260, 582 – 619.
- JÍLEK, J. *Finanční trhy*. Praha : Grada Publishing, 1997, s. 39 – 43, 65 – 69.
- ŠEVČÍK, A., FUCHS, D., Gabriel, M. *Finanční trhy*. Brno : Masarykova univerzita, 2001. s. 25 – 43.
- KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha : Grada Publishing, 2008. s. 13 - 17, 193 – 203 , 209 – 213.



- MUSÍLEK, P. *Finanční trhy a investiční bankovníctví*. Praha : ETC Publishing, 1997. s. 73 – 130.
- SHARPE, W. F., ALEXANDER, G. J. *Investice*. Praha : Victoria Publishing, 1994, s. 115 – 123.
- FILIP, M. *Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat*. Praha : C. H. Beck, 2006, s. 6 – 101, 293 – 380.
- FUCHS, D.: *Finanční trhy*. 1. vyd. Brno : Masarykova univerzita, 2003. s. 29.
- Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2008. [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008\\_Rocni\\_zprava\\_o\\_FT\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008_Rocni_zprava_o_FT_pdf.pdf).
- Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2009. [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_roce\\_2009\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava_o_vyvoji_FT_v_roce_2009_pdf.pdf).



- Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)
- Ministerstvo financí ČR: Spořicí státní dluhopisy, <http://www.sporicidluhopisy-cr.cz/cs/nabizene-typy-dluhopisu.html>
- AHAMDANECH Zarco, I.: Statistics in focus (32/2009): Economy and finance. *Eurostat* [on-line]. [cit. 14. srpna 2009]. Dostupné na WWW: <[http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY\\_OFFPUB/KS-SF-09-032/EN/KS-SF-09-032-EN.PDF](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_OFFPUB/KS-SF-09-032/EN/KS-SF-09-032-EN.PDF)>.
- zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, v platném znění
- Česká národní banka. Doporučení pro začínající investory, [http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni\\_finance/investice/moznosti\\_investovani/doporuceni\\_zacinajicim\\_investorum.html](http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/doporuceni_zacinajicim_investorum.html)
- Česká národní banka. Kolektivní investování, [http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni\\_finance/investice/moznosti\\_investovani/kolektivni\\_investovani.html](http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/kolektivni_investovani.html)



- Česká národní banka. Členění fondů kolektivního investování, [http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni\\_finance/investice/moznosti\\_investovani/kolektivni\\_investovani\\_cleneni\\_fondu.html](http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/kolektivni_investovani_cleneni_fondu.html)
- AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2010, <http://www.akatcr.cz/public/vypisUniversal.do?typZpravy=8>
- AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 5, 6, [http://www.akatcr.cz/download/2310-tk\\_20120222\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2011\\_pdf.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf)
- BCPP: Nejvíce obchodované emise, <http://www.pse.cz/Statistika/Nejvice-Obchodovane-Emise/Default.aspx>
- BCPP: SPAD On-line, <http://www.pse.cz/>
- BCPP: Burzovní indexy, <http://www.pse.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/>