



# Finanční trhy

---

Kolektivní investování

# Princip kolektivního investování

---

- podstatou podnikání formou kolektivního investování je shromažďování peněžních prostředků od předem neurčeného a neomezeného počtu osob za účelem jejich použití k podnikání na základě principu rozptýlení rizika způsobu, které dovoluje zákon
- soustředování peněžních prostředků a jejich použití musí probíhat jen formami, které jsou zákonem povoleny, jinak musí být uloženy na zvláštním účtu u banky, která se označuje jako depozitář

# Princip kolektivního investování

---

- kolektivní investování je významné jak pro drobné investory, tak i pro ekonomiku každého vyspělého státu, přičemž obecně existují dva jeho základní modely
  - kolektivní investování prostřednictvím investičních fondů
  - kolektivní investování prostřednictvím podílových fondů



# Výhody pro investory

---

- stálá likvidita vložených prostředků
- diverzifikace rizika
- snížení informačních a transakčních nákladů
- možnost nákupu takových titulů, ke kterým by se drobný investor normálně nedostal
- většinou vyšší výnosy než např. v případě držení úspor u komerčních bank

# Výhody pro ekonomiku

---

- přínos pro ekonomiku státu spočívá především v zapojení značné části obyvatelstva, přeměně většinou likvidních finančních aktiv na akcie a podílové listy - na kapitálový trh se dostanou značné objemy peněžních prostředků



# Nevýhody

---

- fondu je nutné platit správní poplatek, tj. poplatek za správu svěřeného kapitálu
- investor ztrácí možnost úplně či výrazněji ovlivňovat zaměření investic (ztráta investiční volnosti)

# Investice do akcií investičních fondů

---

- investiční fond je akciovou společností, emituje akcie, které jsou povinně obchodovatelné na veřejném kapitálovém trhu
- ve srovnání s klasickými akciovými společnostmi se na investiční fondy vztahují přísnější pravidla, jimiž každý vyspělý stát chrání své občany vkládající své uspořené peníze na finanční, resp. na kapitálový trh

# Investice do akcií investičních fondů

---

- investiční fondy jsou samostatnými právními subjekty a mohou se spravovat samy nebo mohou být spravovány investičními společnostmi (management a další náklady, resp. poplatky za správu)



# Investice do akcií investičních fondů

---

- důležitým faktorem je velikost diskontu nebo prémie  
 $1 - (\text{kurz akcie/majetek na akcii}) \times 100$
- pokud je kurz akcie nižší než tržní hodnota majetku investičního fondu připadajícího na jednu akcii, potom se jedná o tzv. diskont

# Investice do akcií investičních fondů

---

- pokud je naopak tržní hodnota majetku připadající na jednu akcii nižší než kurz, nazývá se tento rozdíl, prémie.
- je-li výše diskontu vyšší než cca 10 – 15 %, má se obecně za to, že buď správce fondu nebo jeho vedení nemá dostatečnou důvěru investorů
- je-li dosaženo prémie, může to vypovídat buď o neobvyklé situaci, v níž se investiční fond právě nachází nebo o vysoké důvěře v kvality jeho správce nebo managementu



# Investice do podílových listů podílových fondů

---

- podílové fondy nejsou právními subjekty a proto nevydávají akcie, ale podílové listy
- jsou vždy spravovány investiční společností, přičemž vložené prostředky investora zůstávají jeho majetkem a investiční společnost mu je pouze spravuje v rámci příslušného podílového fondu
- podílový fondy
  - uzavřené
  - otevřené



# Uzavřený podílový fond

---

- počet, doba vydávání podílových listů i délka jejich existence bývají zpravidla omezeny zákony jednotlivých zemí, což musí být zakotveno v jejich statutech
- pokud se investor rozhodne do těchto fondů investovat a zakoupí jejich podílové listy, musí si předem uvědomit, že nemá právo na jejich odkup, ale že s nimi může pouze obchodovat na kapitálovém trhu
- z výše uvedených důvodů bývá u těchto fondů často nezanedbatelná výše diskontu - ta bývá často vyšší než u investičních fondů, přičemž k jeho hodnotě se investor zpravidla před ukončením existence fondu nedostane



# Uzavřený podílový fond

---

- podílový fond není právním subjektem, a proto zde neexistuje ani valná hromada, kde by mohl investor své zájmy prezentovat
- investor je velmi závislý na serióznosti a odborných kvalitách investičních společnosti, která fond spravuje
- vzhledem k tomu nelze investování do uzavřených podílových fondů považovat za bezpečný druh investic a z tohoto důvodu jsou tyto fondy ve většině zemí buď velmi přísně regulovány nebo nejsou vůbec povoleny



# Otevřený podílový fond

---

- počet emitovaných podílových listů, doba upisování podílových listů a doba existence fondu nebývají zpravidla zákony jednotlivých zemí nijak omežovány a závisejí pouze na zájmu investorů a množství peněz, které do příslušného podílového fondu vloží
- investor má právo kdykoli požádat investiční společnost, která fond spravuje, o odkoupení svého podílového listu za cenu odpovídající aktuální hodnotě majetku připadajícího na tento list
- podílové listy otevřených podílových fondů nebývají obchodovány na organizovaných kapitálových trzích a tudíž u nich neexistuje ani žádný diskont



# Otevřený podílový fond

---

- vzhledem k uvedeným vlastnostem, resp. zejména vzhledem k možnosti kdykoliv odprodat podílové listy investiční společnosti, která fond spravuje, za cenu jejich skutečné hodnoty, je možno tento způsob kolektivního investování ve srovnání s oběma předchozími způsoby považovat za nejvýhodnější
- nejvíce rozšířený způsob kolektivního investování



# Typy otevřených podílových fondů

---

- fondy peněžního trhu
- fondy dluhopisové
- fondy smíšené
- fondy akciové
- fondy fondů
- fondy zajištěné