

Kolektivní investování

Marek Bryša, Jan Kovář

Masarykova Univerzita
Přírodovědecká fakulta

27. března 2012

- Kolektivní investování je definováno v zákoně č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování .

Definice kolektivního investování

Kolektivní investování je 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.

- Investiční společnost
- Investiční fond
- Podílový fond

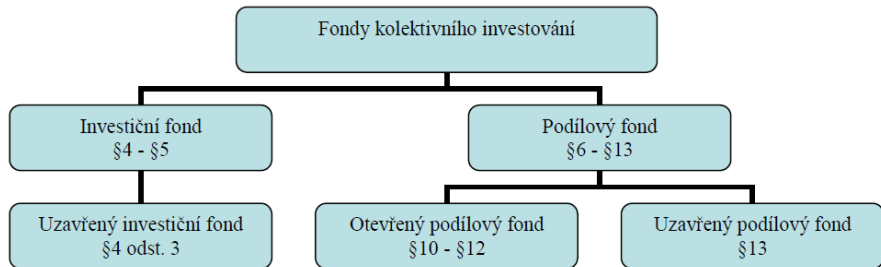
- Právnícká osoba,
- jejímž předmětem podnikání je kolektivní investování
- Může
 - zakládat podílové fondy a spravovat majetek do nich vložený
 - obhospodařovat majetek investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování
- Ke své činnosti musí investiční společnost získat povolení České národní banky

- Právnícká osoba (akciová společnost),
- jejímž předmětem podnikání je kolektivní investování
- a která má povolení ČNB k činnosti investičního fondu
- Zakládá se na dobu určitou (max. na 10 let)
- Obchodní firma investičního fondu musí obsahovat označení *uzavřený investiční fond*
- Investiční fond může vydávat pouze akcie stejné jmenovité hodnoty
- Na základě smlouvy o obhospodařování majetku může investiční fond svěřit obhospodařování svého majetku investiční společnosti

- Nemá právní subjektivitu
- Je zakládán investiční společností
- na základě povolení České národní banky
- Investiční společnost shromažďuje prostředky do podílového fondu vydáváním podílových listů
- Podílový list je cenný papír, který představuje podíl na majetku podílového fondu
- Podílový fond je souborem majetku, který náleží všem vlastníkům podílových listů, tzv. podílníkům, a to dle poměru držených podílových listů

- Otevřený podílový fond
 - má povinnost zpětného odkupu podílových listů
 - nemá předem omezen počet emitovaných podílových listů
 - nemá omezen počet podílníků
- Uzavřený podílový fond
 - má již při svém vzniku stanoven počet podílových listů, které může emitovat
 - zakládán na dobu určitou
 - po této době vstupuje do likvidace, anebo se změní na otevřený fond

Fondy kolektivního investování



Obrázek: Členění fondů kolektivního investování dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, zdroj: [?]

- Diverzifikace rizika
- Snížení transakčních nákladů
- Likvidita vložených prostředků
- Profesionální správa majetku
- Možnost investovat do titulů, ke kterým by se drobný investor samostatně nedostal
- Dohled regulátorů

Nevýhody kolektivního investování

- Správní poplatky
- Omezení investiční volnosti
- Konflikt zájmu mezi investory a správcí portfolia
- Často podprůměrná výkonnost fondů
- Riziko investování

Sazebník poplatků AXA investiční společnost, a.s.

platný od 17.02.2012

Minimální výše investice a odkupu

Fond	Minimální investice		Min. odkup/
	vstupní	následná	min. zůstatek
AXA CZK Konto	5 000 CZK	500 CZK	500 CZK
AXA EUR Konto	5 000 CZK	500 CZK	500 CZK
AXA EUROBOND	5 000 CZK	500 CZK	500 CZK
AXA CEE Dluhopisový fond	5 000 CZK	500 CZK	500 CZK
AXA CEE Akciový fond	5 000 CZK	500 CZK	500 CZK
AXA Realitní fond	5 000 CZK	500 CZK	500 CZK
AXA Selection Global Equity	5 000 CZK	500 CZK	500 CZK
AXA Selection Emerging Equity	5 000 CZK	500 CZK	500 CZK
AXA Selection Opportunities	5 000 CZK	500 CZK	500 CZK
AXA Corporate Fund	1 000 000 CZK	500 000 CZK	500 000 CZK

Vstupní investice

Je investice podílníka, kterou nakupuje podílové listy v době, kdy nevlastní ani jeden podílový list některého fondu.

Následná investice

Je investice podílníka, kterou realizuje v době, kdy již vlastní podílové listy některého fondu.

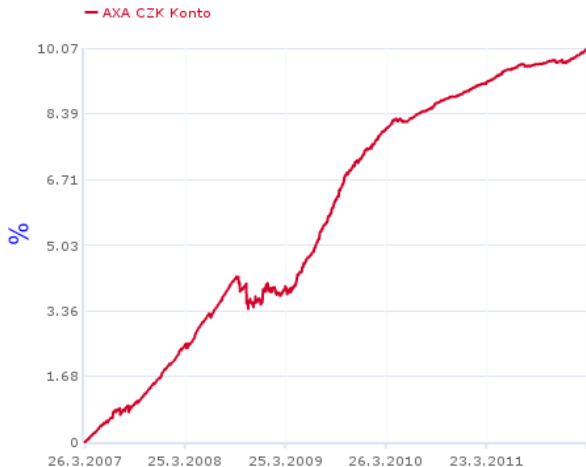
Poplatky související s investicí do podílových fondů

Název fondu	Vstupní poplatek	Poplatek za správu	Výstupní poplatek						Poplatek za přestup
			v 1. roce	v 2. roce	v 3. roce	v 4. roce	v 5. roce	po 5. roce	
AXA CZK Konto	0%	0,50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Výst. +0%
AXA EUR Konto	0%	0,50%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Výst. +0%
AXA EUROBOND	0%	1,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0%	0%	0%	Výst. +0%
AXA CEE Dluhopisový fond	0%	1,25%	3,00%	2,00%	1,00%	0%	0%	0%	Výst. +0%
AXA CEE Akciový fond	0%	2,00%	5,00%	4,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0%	Výst. +0%
AXA Realitní fond	0%	1,50%	4,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0%	0%	Výst. +0%
AXA Selection Global Equity	0%	1,00%	5,00%	4,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0%	Výst. +0%
AXA Selection Emerging Equity	0%	1,00%	5,00%	4,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0%	Výst. +0%
AXA Selection Opportunities	0%	1,00%	5,00%	4,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0%	Výst. +0%
AXA Corporate Fund	0%	0,19%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Výst. +0%

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich investice za podmínky, že celkový rizikový profil fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 6 měsíců. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním nebo variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika.¹

¹<http://www.axa.cz/lide/podilove-fondy/czk-konto/popis>

AXA CZK Konto



Výkon za 5 let 10.07%, což je 1.93% ročně, za poslední rok 0.8%.

Fond investuje do dluhopisů emitentů všech kategorií:

- *dluhopisů nadnárodních institucí*
- *státních dluhopisů*
- *bankovních dluhopisů*
- *dluhopisů obchodních společností*
- *komunálních dluhopisů emitovaných v krajinách střední a východní Evropy²*

Doporučeným investičním horizontem jsou minimálně 3 roky. Fond je určen pro střednědobé investice s mírou rizika i výnosem o něco vyššími než u fondu peněžního trhu.

²<http://www.axa.cz/lide/podilove-fondy/cee-dluhopisovy/popis>

AXA CEE Dluhopisový fond



Výkon za 5 let 10.73%, což je 2.05% ročně.
Monhem vyšší volatilita.

Cílem fondu je dosahovat co nejvyššího dlouhodobého zhodnocení investic. Majetek fondu je tvořený především akciemi společností, které jsou lídry ve svém odvětví v regionu střední a východní Evropy. Největší podíl na portfoliu mají české, polské a maďarské společnosti. Odvětvová struktura portfolia není omezená, významně se na ní ale podílí energetický, telekomunikační a finanční sektor. Investice jsou směřované také do odvětví farmacie či strojírenství.³

Doporučeným investičním horizontem je minimálně 5 let. Fond pro investora slibuje vysoké zhodnocení v dlouhém období, ale za cenu vysoké střednědobé volatility.

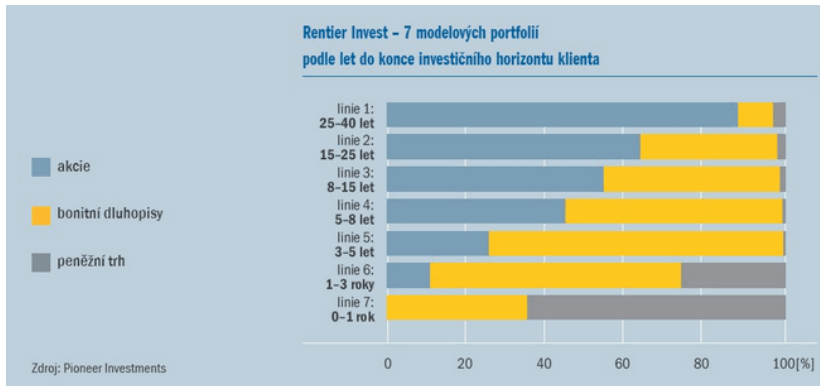
³<http://www.axa.cz/lide/podilove-fondy/cee-akciovy/popis>

AXA CEE Akciový fond



Za 5 let fond ztratil 27.11% hodnoty, v době finanční krize dokonce 52.3%.

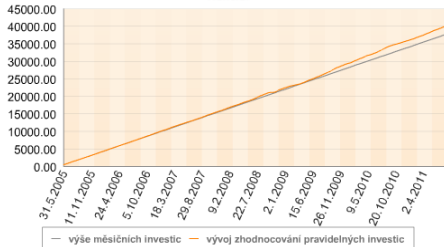
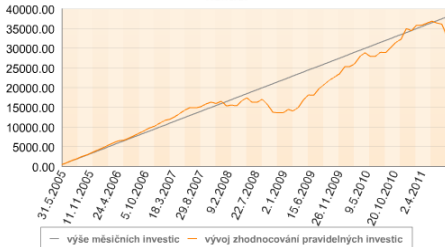
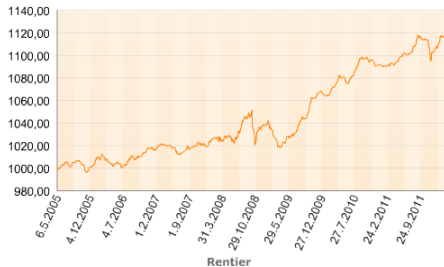
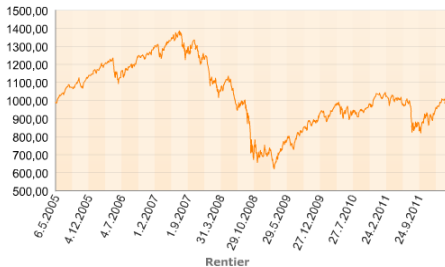
Program tvoří 7 na sebe navazujících linií s postupně se snižující rizikovostí a výnosem.



Minimálně je možno investovat poprvé 30 000 Kč, následně 10 000 Kč nebo pravidelně 1 000 Kč.

CENÍK		roky		výše investice, Kč			
		od	do	do 100 000	do 250 000	do 500 000	více
	Linie 1	25	40	3.50%	3.25%	3.00%	2.75%
	Linie 2	15	25	3.25%	3.00%	2.75%	2.50%
	Linie 3	8	15	3.00%	2.75%	2.50%	2.25%
	Linie 4	5	8	2.75%	2.50%	2.25%	2.00%
	Linie 5	3	5	2.50%	2.25%	2.00%	1.75%
	Linie 6	1	3	1.25%	1.00%	0.75%	0.50%
	Linie 7	0	1	0.50%	0.40%	0.30%	0.20%

Rentier Invest



Linie 1 dosáhla za posledních 5 let ztráty 22.08%, linie 7 zisku 9.27%.