

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Alternativní investiční fondy
Diplomová práce

2024

Bc. Dominika Miškovičová

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2023/2024

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Bc. Dominika Miškovičová**
Osobní číslo: **E22542**
Studijní program: **N0413A050009 Ekonomika a management**
Specializace: **Ekonomika a management podniku**
Téma práce: **Alternativní investiční fondy**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je analýza a komparace vybraných alternativních investičních fondů podle předem stanovených kritérií včetně uvedení doporučení pro investory a management podniků, do kterých ze zkoumaných fondů je vhodné investovat volné finanční prostředky.

Osnova:

- Teoretická východiska.
- Charakteristika fondů.
- Analýza a komparace alternativních investičních fondů.
- Formulace doporučení.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 50 stran**
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

GRAHAM, B. The intelligent investor: a book of practical counsel. Revised edition. New York: Harper, 2006, 623 s. ISBN 0-06-055566-1.
NOVOTNÝ, J. Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy. 1. vyd. Ostrava: KEY Publishing, 2018, 181 s. ISBN 978-80-7418-291-4.
STEIGAUF, S. Fondy: jak vydělávat pomocí fondů. Praha: Grada Publishing, 2003, 191 s. ISBN 80-247-0247-9.
SYROVÝ, P. Investování pro začátečníky. 4., zcela přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2022, 144 s. Investice. ISBN 978-80-271-3458-8.
TŮMA, A. Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech. Praha: Grada, 2014, 217 s. ISBN 978-80-247-5133-7.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Josef Novotný, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: **1. září 2023**
Termín odevzdání diplomové práce: **30. dubna 2024**

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D. v.r.
děkan

L.S.

doc. Ing. et Ing. Renáta Myšková, Ph.D. v.r.
garant studijního programu

V Pardubicích dne 1. září 2023

Prohlašuji:

Práci s názvem Alternativní investiční fondy jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 13. 4. 2024

Bc. Dominika Miškovičová v.r.

PODĚKOVÁNÍ

Na tomto místě bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce, panu Ing. Josefu Novotnému, Ph.D., za trpělivost, ochotu a řadu přínosných rad, které mi při zpracování práce poskytl. Poděkování patří také mé rodině a mým nejbližším za podporu nejen při psaní diplomové práce, ale i při celém studiu na vysoké škole.

ANOTACE

Cílem diplomové práce je analýza a komparace vybraných alternativních investičních fondů. První část práce se zaměřuje na teoretická východiska dané problematiky, druhá část je věnována charakteristice vybraných alternativních fondů. Následující část se zabývá podrobnou analýzou a srovnáním těchto fondů, zatímco závěrečná část nabízí konkrétní doporučení pro potenciální investory.

KLÍČOVÁ SLOVA

Fondy, alternativní investiční fondy, investice

TITLE

Alternative Investment Funds

ANNOTATION

The aim of the thesis is to analyse and compare selected alternative investment funds. The first part of the thesis focuses on the theoretical background of the issue, the second part is devoted to the characteristics of selected alternative funds. The following part deals with a detailed analysis and comparison of these funds, while the final part offers specific recommendations for potential investors.

KEYWORDS

Funds, alternative investment funds, investment

Obsah

ÚVOD	11
1 Finanční trh	12
2 Investiční společnost	14
3 Investiční fondy	16
3.1 Výhody investičních fondů	16
3.2 Rizika investičních fondů	17
3.3 Klasifikace fondů	17
3.3.1 Fondy kolektivního investování	18
3.3.2 Fondy kvalifikovaných investorů	19
4 Charakteristika alternativních investičních fondů	21
4.1 Role ČNB u správců alternativních fondů	22
4.2 Rozhodný limit	23
4.3 Shromažďování majetku	23
4.4 Vnitřní oznamovací systém	24
4.5 Investiční smlouva	25
4.6 Povinnost zápisu do seznamu ČNB	25
4.7 Založení alternativního investičního fondu	28
4.8 Povinnosti správce po založení alternativního fondu	29
4.9 Rozdíly alternativních investičních fondů a fondů kvalifikovaných investorů	31
5 Kritéria pro hodnocení výkonnosti fondů	33
6 Charakteristika alternativních investičních fondů	35
7 Analýza a komparace alternativních investičních fondů	44
7.1 Analýza jednotlivých fondů	44
7.1.1 Stupeň rizika alternativních investičních fondů	44
7.1.2 Vznik alternativních investičních fondů	48
7.1.3 Doporučená délka investice zkoumaných alternativních investičních fondů	49
7.1.4 Minimální vstupní investice alternativních investičních fondů	51
7.1.5 Poplatky spojené s investováním do alternativních investičních fondů	52
7.1.6 Dividendová politika alternativních investičních fondů	54
7.2 Modelové příklady investic do alternativních investičních fondů	55
7.2.1 Investice v investičním horizontu 9 měsíců	56
7.2.2 Investice v doporučeném investičním horizontu	60

7.2.3	Investice v investičním horizontu 5 let.....	65
7.2.4	Shrnutí modelových příkladů.....	68
8	Formulace vlastních doporučení.....	71
	ZÁVĚR.....	72
	POUŽITÁ LITERATURA.....	73
	SEZNAM PŘÍLOH.....	78

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Členění finančního trhu.....	12
Obrázek 2 - Souhrnný ukazatel rizik	44
Obrázek 3 - Srovnání fondů Sirius Investments Reserva a Sirius Investments Activist	46
Obrázek 4 - Relativní srovnání výnosnosti a rizikovosti zkoumaných alternativních fondů ...	48
Obrázek 5 - Délka existence jednotlivých fondů (v letech).....	49
Obrázek 6 - Doporučená délka investice do komparovaných alternativních fondů	50

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Klasifikace fondů	18
Tabulka 2 - Rozdíly mezi fondy kvalifikovaných investorů a alternativními fondy	31
Tabulka 3 - Přehled zkoumaných fondů	35
Tabulka 4 - Přehled forem alternativních fondů	36
Tabulka 5 - Zkrácené názvy fondů používané v tabulkách	42
Tabulka 6 - Stupně rizika zkoumaných alternativních investičních fondů.....	45
Tabulka 7 - Relativní srovnání rizikovosti a výnosnosti u alternativních fondů	47
Tabulka 8 - Doporučená délka investice do alternativních fondů	50
Tabulka 9 - Minimální vstupní investice do alternativních fondů.....	51
Tabulka 10 - Přehled vstupních a výstupních poplatků alternativních fondů.....	52
Tabulka 11 - Přehled dividendových politik jednotlivých alternativních fondů	55
Tabulka 12 - Nákup PL v investičním horizontu 9 měsíců	56
Tabulka 13 - Prodej PL v investičním horizontu 9 měsíců.....	58
Tabulka 14 - Souhrn příkladu s investičním horizontem 9 měsíců	59
Tabulka 15 - Nákup PL v doporučeném investičním horizontu.....	61
Tabulka 16 - Prodej PL v doporučeném investičním horizontu	62
Tabulka 17 - Souhrn příkladu s doporučeným investičním horizontem.....	63
Tabulka 18 - Změny hodnot PL v doporučeném investičním horizontu	64
Tabulka 19 - Nákup PL při investičním horizontu 5 let	65
Tabulka 20 - Prodej PL v investičním horizontu 5 let.....	66
Tabulka 21 - Souhrn příkladu s investičním horizontem 5 let.....	68
Tabulka 22 - Shrnutí modelových příkladů	69

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

AML Anti Money Laundering

ČNB Česká národní banka

ČR Česká republika

KID Klíčový dokument pro investory

LEI Identifikační kód právnické osoby

PL Podílový list

SRI Souhrnný ukazatel rizik

ZISIF Zákon o investičních společnostech a investičních fondech

ÚVOD

Alternativní investiční fondy se v současném finančním prostředí stávají dalším oblíbeným prvkem pro diverzifikaci investičních portfolií a dosažení výnosů. Jejich význam a popularita v rámci investičního spektra neustále rostou, čímž přitahují pozornost individuálních investorů, kteří hledají nové způsoby diverzifikace a optimalizace svých investic.

Cílem práce je analýza a komparace vybraných alternativních investičních fondů podle předem stanovených kritérií včetně uvedení doporučení pro investory a management podniků, do kterých ze zkoumaných fondů je vhodné investovat volné finanční prostředky.

Teoretická část této práce je zaměřena na vymezení základních pojmů, spojených s tímto tématem a na poskytnutí nezbytných znalostí pro pochopení problematiky. Je definováno, co je to finanční trh a jeho segmentace, investiční společnost a především investiční fondy. Důraz je kladen na jejich výhody a rizika, klasifikaci a charakteristiku fondů kolektivního investování a fondů určených pro klasifikované investory. Další část práce se detailněji zaměřuje na alternativní investiční fondy, kterými se tato práce zabývá. Zde je prováděna charakterizace těchto fondů a jejich specifických rysů, které je odlišují od tradičních investičních nástrojů.

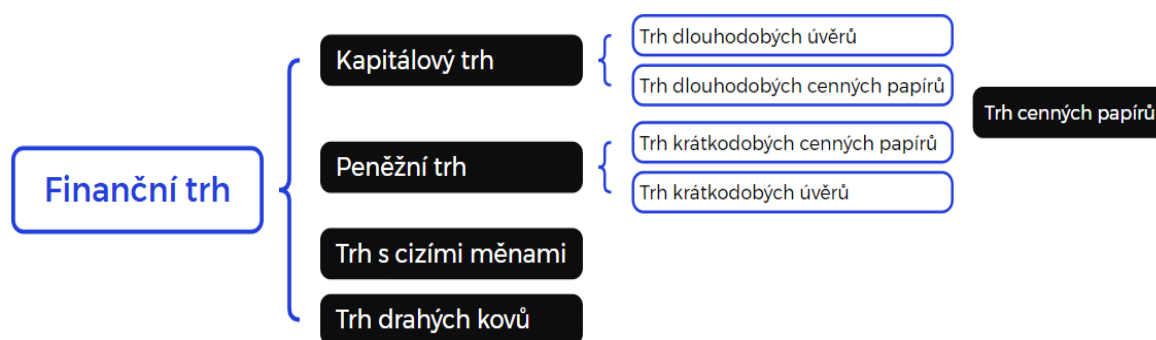
V neposlední řadě je analyzována metodologie hodnocení výkonnosti fondů, která zahrnuje kritéria jako likvidita, výnos a míra rizika. Tato kritéria jsou klíčová pro komplexní posouzení úspěšnosti a vhodnosti konkrétního investičního fondu v rámci investičního portfolia.

Praktická část se zaměřuje na analýzu a komparaci alternativních investičních fondů, které byly vybrány na základě stanovených kritérií, jako je míra rizika, investiční horizont, dosavadní výkonnost a strategie vyplácení dividend. Na začátku této části jsou jednotlivé vybrané alternativní fondy stručně popsány. Následuje komparativní analýza těchto fondů, která je provedena prostřednictvím tří modelových příkladů, které zohledňují rozdílné časové horizonty. Tato analýza umožňuje porovnání výkonnosti fondů v různých časových obdobích a zhodnocení jejich výkonnosti. Poslední část této diplomové práce je věnována formulaci konkrétních doporučení pro investory, která slouží jako rady pro rozhodování v oblasti investic do alternativních investičních fondů.

1 Finanční trh

Finanční trh, je část trhu, kde dochází k obchodování finančního kapitálu. Jsou zde směnovány peníze, cenné papíry a další finanční instrumenty. Tyto trhy jsou nedílnou součástí finančního systému. Umožňují mu rozpustit do peněžního okruhu peněžní prostředky, které by jinak zůstaly nevyužité. Nejčastější dělení finančního trhu je na základě jednotlivých druhů finančních instrumentů, které jsou obchodovány. Základními segmenty finančního trhu jsou trh s cizími měnami, peněžní trh, kapitálový trh a trh drahých kovů.

Kapitálový trh se dále dělí na trh dlouhodobých úvěrů a trh dlouhodobých cenných papírů. Peněžní trh dále rozlišujeme na trh krátkodobých cenných papírů a trh krátkodobých úvěrů. Trh dlouhodobých cenných papírů a trh krátkodobých cenných papírů dohromady tvoří trh cenných papírů. (Rejnuš, 2014) To vyjadřuje obrázek číslo 1.



Obrázek 1 - Členění finančního trhu

Zdroj: vlastní úprava podle Rejnuše, (2014, s. 61).

Mezi obchodované nástroje na kapitálovém trhu patří dlouhodobé dluhopisy, akcie, kryptoaktiva a ETF. Kapitálový trh využívají institucionální a drobní investoři proto, aby si mohli zajistit kapitálové výnosy. Na druhé straně tohoto trhu pak stojí banky, vlády a podniky, které se snaží získat prostředky na realizaci svých dlouhodobých a střednědobých projektů.

Na peněžním trhu se obchodují krátkodobé cenné papíry se splatností do jednoho roku, které jsou likvidní a méně rizikové. Na peněžním trhu jsou využívány různé nástroje, například vkladové certifikáty, fondy peněžního trhu, podílové fondy, dluhopisy, státní pokladniční poukázky, dohody o zpětném odkupu, měnové swapy, komerční směnky a krátkodobé úvěry. Peněžní trhy mohou být nápomocné při snižování celkové míry rizika v investičním portfoliu.

Peněžní a kapitálový trh mají částečný průnik, jelikož oba směřují ke stejnému cíli: vytvořit prostředí vhodné pro přesun kapitálu od investorů k podnikům. Většina malých investorů dává přednost kapitálovým trhům, protože je zde přitahuje vyšší potenciální zhodnocení, ačkoliv s sebou nese vyšší riziko. Na druhou stranu i peněžní trhy mohou efektivně doplnit investiční portfolio, jelikož mohou přispět k jeho diverzifikaci a snížit celkovou rizikovost. Navíc sledování událostí na peněžním trhu může posloužit k včasnému odhalení událostí, které potenciálně mohou mít i dopad na ostatní aktiva v portfoliu. (Etoro, 2023)

2 Investiční společnost

Investiční společnost emituje podílové listy s cílem tvořit podílový fond. Z tohoto hlediska je nezbytné rozlišovat investiční společnost a její akcionáře na jedné straně a podílový fond a jeho podílníky na straně druhé. Zatímco podílový fond představuje složku investiční společnosti, jeho aktiva jsou striktně oddělena od aktiv investiční společnosti. (Steigauf, 2003) Některé investiční společnosti specializují svou investiční strategii na konkrétní odvětví, jako je například letecká doprava, chemický průmysl či zahraniční investice. (Graham, 2006)

Tyto společnosti fungují jako správce a zakladatel fondů. V České republice je jim věnována regulace v souladu se zákonným rámcem stanoveným zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (ZISIF). Její činnost podléhá doзору ze strany auditora a depozitáře. (Partners, 2023)

Funkci depozitáře může vykonávat výhradně bankovní instituce, která má platnou licenci. Primárním posláním depozitáře je dohled nad správou aktiv fondu s cílem ověřit, zda probíhá v souladu s platnými právními předpisy. V případě zjištění jakýchkoliv nedodržení pravidel má depozitář právní povinnost okamžitě pozastavit obchodování s aktivy fondu a informovat o zjištěném nedostatku Českou národní banku (ČNB). (Moneta, 2023)

Investiční společnosti jsou právnické osoby, které získají povolení, na jehož základě mohou vykonávat funkci administrátora, obhospodařovatele a další povolené funkce. V České republice tato povolení uděluje ČNB. Označení investiční společnost nesmí využívat firma, která toto povolení nemá. Jejich registrace se dá ověřit na webových stránkách právě ČNB. (Tůma, 2014)

Role obhospodařovatele dává právnické osobě práva k řízení a investování majetku investičních či podílových fondů spolu s monitorováním a řízením souvisejících rizik. Funkce administrátora spočívá v získání povolení k administraci investičních a podílových fondů, což zahrnuje širokou škálu administrativních úkonů. Tyto činnosti zahrnují vedení účetnictví, zpracování reklamací a stížností, poskytování právních služeb, výpočet současné hodnoty akcií či podílových listů fondů, ocenění majetku a další. Investiční společnosti mohou kromě těchto hlavních funkcí také vykonávat funkci úschovy a správy investičních nástrojů. Navíc mohou efektivně spravovat majetek klientů prostřednictvím individualizovaných smluv a poskytovat poradenství. (Rejnuš, 2014)

Investiční společnosti, na rozdíl od bankovních institucí, operují bez využívání půjčených finančních prostředků. Tyto subjekty se specializují na správu kapitálu investorů, s přičítáním rizika kolísání hodnoty investice přímo investorům, jimž daná investice patří, a nikoli správci. V situaci, kdy dochází k propadu tržní hodnoty investic, může správce postupně ztrácet klienty, a pokles objemu spravovaného majetku může v konečném důsledku vést k ukončení podnikání. Je však nutné podotknout, že tato transformace nenastává okamžitě. V případě případného propadu, pokud by k němu došlo, poskytuje dostatek času pro sloučení fondu s jiným subjektem nebo převedení do péče jiného správce. (Tůma, 2014)

3 Investiční fondy

Investiční fond je právnickou osobou, která vzniká formou akciové společnosti. Jeho hlavním obchodním zájmem je kolektivní investování, pro které je nezbytné získat povolení od ČNB. Správu svého majetku může investiční fond provádět buď samostatně, nebo tuto činnost může svěřit externí investiční společnosti. Akcie investičního fondu mají stejnou jmenovitou hodnotu a jsou obchodovatelné bez omezení, pokud zákon nestanoví jinak. (Finanční arbit, 2011)

Investiční fond agreguje finanční prostředky od investujících jednotlivců. Tato finanční suma je následně využita ke vzniku a správě portfolia, která zahrnuje nákup cenných papírů, nemovitostí, movitých aktiv a podobně. Investoři získávají přístup k podílu na celkovém portfoliu investičního fondu prostřednictvím obchodovaných akcií tohoto fondu, což reprezentuje jejich majetkovou participaci. (Steigauf, 2003)

Investiční fond je nástroj, který umožňuje snadný vstup na finanční trh. Je tvořen portfoliem, které se skládá z vybraných cenných papírů. Odborníci, kteří toto portfolio spravují, musí dodržovat zákonné požadavky, které se týkají diverzifikace rizika.

Díky tomu, že do investičních fondů investuje peněžní prostředky více individuálních investorů, získává fond dostatek finančního kapitálu na investování do velkého množství cenných papírů. Individuálně by investoři museli investovat vysoké částky, aby dosáhli vhodného rozdělení rizika a finančních prostředků. (ERSTE AM, 2023)

3.1 Výhody investičních fondů

Výhodou investičních fondů je jejich vysoká flexibilita. Mohou být libovolně vykupovány a prodávány (případná omezení jsou uvedena vždy ve všeobecných podmínkách fondu). Další výhodou je možnost investovat i malé finanční částky. Všichni investoři jsou na stejné úrovni bez ohledu na investovanou částku. Cenné papíry do portfolia fondů jsou vybírány odborníky a zpracování provádí centrální banka. Nedochozí ke střetu zájmů, jelikož správa fondu a vedení jsou oddělené a obě strany podléhají kontrolám. Díky zveřejňování výročních zpráv a prodejních prospektů je zajištěna maximální transparentnost fondu. Investor nemá žádné další náklady, jelikož platba daní spojených s investicemi probíhá automaticky. (ERSTE AM, 2023)

Další výhodou je diverzifikace. Jeden podílový fond může mít své portfolio složené ze stovek cenných papírů od různých emitentů, čímž fond dosahuje požadované úrovně diverzifikace. Výhodou je i vysoká likvidita u otevřených fondů, jelikož investor může své podíly kdykoliv prodat a fond má povinnost podíly odkoupit. Velkou výhodou je také odborná správa portfolií,

jelikož manažeři fondů provádí rozsáhlé finanční a ekonomické výzkumy pro profesionální zhodnocení situace na finančním trhu. (Fond info, 2016)

3.2 Rizika investičních fondů

Při investování je možné se setkat s mnoha druhy rizik, proto je pro investora složité odhadnout, která a v jaké míře mohou být s danou investicí spojena. Schopnost umět pracovat s rizikem je spojená s vlastnostmi a okolnostmi investora. Jde například o jeho věk, časový investiční horizont, výšku příjmů, investiční zkušenost, potřebu likvidity, velikost portfolia a především jde o osobní postoj k cenovým výkyvům. (Steigauf, 2003)

Hlavním rizikem je, že hodnota cenných papírů, které fond drží může kolísat. K tomu dochází především u alternativních investic a akciových fondů. (ERSTE AM, 2023) Dalším možným rizikem je měnové riziko. Kurzy jednotlivých měn se mění, koruna vůči euru i vůči dalším měnám má stabilnější i méně stabilní období. Při investování do zahraničních cenných papírů je tedy nutné počítat s měnovými výkyvy. (Syrový, 2022) Dalším druhem je riziko inflační, který souvisí s možným růstem míry inflace, což nepříznivě ovlivňuje reálnou výnosnost finančních investic. Riziko událostí se pak týká neočekávaných a nepříznivých událostí, které mohou negativně ovlivnit tržní ceny cenných papírů. Riziko operační pramení z lidského pochybení, z výpadků a chyb informačních systémů a podvodů na finančním trhu. Kreditní riziko vychází z potenciální možnosti, že emitent nedokáže včas splnit své závazky z důvodu trvalé nebo dočasné neschopnosti platby, což může vyústit až v jeho bankrot. (Rejnuš, 2014)

Systematické riziko představuje riziko, které vzniká v důsledku společných faktorů a postihuje v různém rozsahu všechny ekonomické subjekty. Příčinami systematického rizika mohou být například změny v peněžní a rozpočtové politice, legislativní úpravy daňového systému nebo celkové proměny na trhu. Vzhledem k tomu, že systematické riziko silně souvisí s celkovým vývojem trhu, je charakterizováno jako tržní riziko. Protože má toto riziko společnou povahu, nelze ho efektivně minimalizovat diverzifikací a proto je označováno též jako nediverzifikovatelné. (Hnilica, Fotr, 2009)

3.3 Klasifikace fondů

Investiční fondy se rozdělují do dvou hlavních kategorií. První kategorií jsou fondy určené pro širokou veřejnost, které jsou známé jako fondy kolektivního investování. Druhou kategorií jsou fondy pro kvalifikované investory, navržené pro investory splňující specifická kritéria. Fondy kolektivního investování lze dále dělit na speciální a standardní. Toto rozdělení je zobrazené v tabulce číslo 1. (Tůma, 2014)

Tabulka 1 - Klasifikace fondů

Investiční fondy		Přípustné formy
Fondy kolektivního investování	Standardní	Otevřený podílový
	Speciální	Otevřený podílový, uzavřený podílový
Fondy kvalifikovaných investorů		Libovolná právní forma

Zdroj: vlastní úprava podle Tůmy, (2014, s. 27).

3.3.1 Fondy kolektivního investování

Předmětem podnikání těchto fondů je kolektivní investování. Investoři vkládají své peněžní prostředky do těchto fondů, které je pak investují do různých investičních instrumentů. Předmětem podnikání těchto fondů je tedy shromažďování finančních prostředků od veřejnosti. (Rejnuš, 2014)

Fond kolektivního investování může zaujmout právní formu buď jako akciová společnost, jejímž hlavním účelem je zisk finančních prostředků od veřejnosti prostřednictvím prodeje akcií, či jako podílový fond, který získává finanční prostředky od veřejnosti prostřednictvím vydání a prodeje podílových listů. Jak již bylo krátce zmíněno, fondy kolektivního investování lze dále klasifikovat do dvou hlavních kategorií, a to standardních fondů, které podléhají právní úpravě Evropské unie, a fondů speciálních. (Finanční gramotnost, 2014)

Standardní fondy jsou omezeny na investování pouze do předem stanovených investičních instrumentů a jsou vázány na dodržování přísných bezpečnostních opatření, která mají za cíl omezení a rozkládání rizika. Jsou určeny pro širší veřejnost. Speciální fondy jsou oproti těm standardním regulovány volněji, především co se týče zaměření jejich investic a také jejich právní formy. Může jít totiž o fondy uzavřené i otevřené. Speciální fondy jsou rizikovější, ale umožňují vyšší výnosy. (Rejnuš, 2014)

Fondy kolektivního investování jsou povinny předložit investorům klíčové informace v souladu s ustanovením § 227 ZISIF. Tento dokument, nazývaný též dokument klíčových informací, zahrnuje základní charakteristiku fondu, která je nezbytná pro pochopení rizik a povahy příslušné investice, prezentované potenciálním investorům. Právní forma kladoucí na fondy kolektivního investování povinnost sdělit klíčové informace přitom vyžaduje, aby byl uvedený dokument formulován srozumitelným způsobem. (Finanční gramotnost, 2014)

Fondy kolektivního investování mají dvě základní formy investování:

- a) do otevřených fondů a
- b) do uzavřených fondů.

Pro otevřené fondy je charakteristické, že jejich kapitál je pohyblivý. Fond disponuje neomezenou kapacitou k emisi nových podílových listů, přičemž tento emitovací proces je regulován v souladu s poptávkou ze strany investorů a konkrétní strategií fondu. (Steigauf, 2003) Zároveň je na žádost držitelů odkupují za cenu, která odpovídá aktuální hodnotě majetku, který na ně připadá. Z toho plyne, že výše základního kapitálu fondu se neustále mění. (Rejnuš, 2014) Jedná se o nejrozšířenější typ fondů. Jejich výhodou je jejich likvidita, jelikož má fond povinnost zpětného odkupu. V případě potřeby tak lze očekávat finanční prostředky na účtu zhruba do jednoho týdne od podání žádosti správci fondu. (Tůma, 2014)

Uzavřené fondy shromažďují finanční prostředky prostřednictvím prodeje vlastních akcií. Volné peněžní prostředky pak používají na nákup nemovitostí, cenných papírů, movitých věcí a také je ukládají na bankovní účty. Akcie jsou ale vydávány pouze na předem určenou dobu a během existence fondu je neodkupují. (Rejnuš, 2014) Uzavřený fond je limitován v počtu svých podílníků a transakce s podílovými listy jsou realizovány na sekundárním trhu. Často jsou tyto podílové listy obchodovány s diskontem, který může být odůvodněn nižší likviditou, psychologickými faktory či spekulacemi. (Steigauf, 2003)

3.3.2 Fondy kvalifikovaných investorů

Fondy kvalifikovaných investorů nejsou zpřístupněny široké veřejnosti, vyznačují se vysokou mírou rizika a kladou vysoké nároky na minimální investiční částky. (Finanční gramotnost, 2014)

Jelikož nejsou přísně regulovány, jsou určeny pouze pro tzv. kvalifikované investory a ne pro ty drobné. Kvalifikovanými investory jsou například penzijní společnosti, pojišťovny, banky, různé nebankovní společnosti či individuální investoři, kteří mají zkušenosti s investováním a mají dostatek znalostí pro posouzení podstupovaných rizik. (Rejnuš, 2014)

Investor má dvě možnosti, jak se stát kvalifikovaným investorem.

1. Buďto se může rozhodnout investovat minimálně částku ve výši 125 000 EUR do fondu, přičemž je nutné, aby vydal formální prohlášení, ve kterém prohlašuje svoji schopnost porozumět všem rizikům spojeným s uvedenou investicí a disponuje

dostatečným množstvím zkušeností s investováním do obdobných finančních nástrojů, do nichž fond investuje.

2. Alternativní možností je investovat do fondu minimálně částku ve výši 1 000 000 CZK. Nicméně v tomto případě je nutné kromě čestného prohlášení, předložit administrátorovi fondu i příslušnou dokumentaci, která prokáže soulad investorovi investice s finančním zázemím, investičními cíli a odbornými znalostmi a zkušenostmi. Obvykle je třeba vyplnit obsáhlý investiční dotazník pro dosažení této validity. (FINMAG, 2022)

Fondy kvalifikovaných investorů jsou označovány také jako hedgeové fondy, jsou pojmenovány podle termínu „hedging“, což znamená „zajištění“. I přestože pojmenování hedgeové připomíná strategii zajištění, ve skutečnosti se jedná o fondy často provozující spekulativní investiční strategie. Tyto fondy se snaží dosáhnout zisku bez ohledu na aktuální vývoj na finančních trzích a často investují do různých typů reálných a finančních investičních nástrojů na celém světě. Na rozdíl od fondů kolektivního investování, bývají hedgeové fondy často soukromého charakteru. (Rejnuš, 2014) V současnosti jsou tyto fondy často zaměřeny na nemovitosti, investice do akcií společností, které nejsou veřejně obchodovatelné a dále jsou to například ostatní reálná aktiva jako jsou automobilový veteráni, víno či umění. (Fondy kvalifikovaně, 2023)

Stejně jako fondy kolektivního investování mohou mít formu podílových nebo investičních fondů otevřeného či uzavřeného typu. Většinou jim dominuje pouze pár kvalifikovaných osob, ze kterých se stanou partneři se společným cílem, nebo je může spravovat investiční společnost. (Rejnuš, 2014)

4 Charakteristika alternativních investičních fondů

Alternativní fond je termín, který pochází ze směrnice 2011/61/EU, o správcích alternativních investičních fondů, vydanou evropským parlamentem a radou. (ČNB, 2021) Alternativní investiční fondy (též minifondy, ZISIF 15 či pouze alternativní fond) jsou vymezeny § 15 ZISIF.

Tyto fondy představují instituci a zároveň snadný způsob správy majetku investorů. Na rozdíl od klasických investičních fondů, tento subjekt se vyhne regulaci a dohledu ze strany ČNB, které jsou obvyklé pro ostatní typy investičních fondů a podléhá pouze registrační povinnosti u ČNB. (15 ZISIF, 2023) Tento typ investice je určen primárně pro omezený okruh jednotlivců a vzhledem k absenci regulace může obnášet vyšší riziko pro vložené finanční prostředky. (ČNB, 2021)

Co se týče formy vztahů s investory, nejčastějším přístupem je uzavření smluvní formy účasti investorů a to prostřednictvím investiční smlouvy obsahující i investiční strategii daného alternativního fondu. Nicméně neobvyklé není ani zapojení pomocí svěřeneckého fondu nebo institucionální účasti, kdy investoři získávají přímý podíl nebo akcie ve společnosti. Alternativou může být i využití specifických forem komanditní společnosti na investiční listy. (Havel & partners, 2023)

Po prvních dvou letech existence minifondů byl počet správců alternativních investičních fondů zpočátku pouze v jednotkách. Nicméně, v průběhu posledních dvou let můžeme pozorovat výrazné zvýšení tohoto počtu. Zvýšená obliba alternativních investičních fondů je spojena s aktuálními tendencemi na finančních trzích a regulačními tendencemi. Tento jev lze interpretovat jako reakci na celkový ekonomický růst a rostoucí poptávku po alternativních investičních a spekulativních příležitostech, zejména v oblastech venture capitalu¹ a kryptoměn. Dále je důležité zdůraznit flexibilitu těchto fondů a jejich schopnost přizpůsobit se široké škále investičních strategií. Dalším významným faktorem je nižší úroveň regulačních, personálních, finančních a administrativních požadavků na zakládání a provoz těchto fondů. Tento faktor je zvláště patrný v porovnání s investičními fondy určenými pro kvalifikované investory a ještě více ve srovnání s fondy kolektivního investování určenými pro širokou veřejnost. Dále je třeba zdůraznit absenci závaznosti vůči právním předpisům, které stanovují

¹ Venture kapitál představuje finanční prostředky, které jsou využívány k investování do perspektivních a rychle rostoucích inovativních projektů. Jeho podstatou je participace investora v konkrétním podniku prostřednictvím navýšení jeho základního kapitálu. (CzechInvest, 2022)

požadavky na rozložení rizika, což umožňuje formulovat a aplikovat velmi specializované strategie investování. (Advokátní deník, 2020)

Zásadní skutečností je, že alternativní investiční fondy nemohou investování peněžních či jiných prostředků veřejně nabízet. Nabídka investování v těchto fondech může být pouze neveřejná. To znamená, že musí jít o nabídku s úzkými vazbami mezi fondem a osobou, které je možnost investovat poskytnuta. Produkt lze poskytovat maximálně 20 nekvalifikovaným investorům. Větší počet je již považován za veřejnou nabídku a je zakázaný. Výjimkou je účast kvalifikovaných investorů, kterými jsou osoby které investují více než 125 000 EUR. (15 ZISIF, 2023)

Alternativní investiční fond může investovat své finanční prostředky do širokého spektra aktiv. Nejčastěji jde o deriváty (opce, pákové investiční nástroje, futures apod.), investiční nástroje (akcie, fondy, ETF, dluhopisy a další obchodovatelné cenné papíry), komodity (drahé kovy, ropa a další obdobné suroviny), kryptoaktiva (digitální měny jako jsou například Bitcoin, Ethereum, Litecoin), nemovitosti (investice do reálného majetku, včetně přímého vlastnictví nemovitostí nebo podílů v nemovitostních společnostech), sběratelské předměty (známky, mince, historická vozidla a další sběratelské objekty) a jakákoliv jiná ocenitelná a držitelná aktiva (ostatní druhy aktiv, které jsou držitelné, mají hodnotu a jsou schopny být oceněny). (Schejbal & Partners, 2020) Rozmanitá spektra těchto aktiv jsou nadále podporována absencí vázanosti alternativního fondu na investiční limity, což zahrnuje omezení v diverzifikaci aktiv, dostupnosti likvidity ve fondu a dalších parametrech. (Havel & Partners, 2023)

4.1 Role ČNB u správců alternativních fondů

Je velmi důležité zmínit, že ČNB nevykonává nad správcí alternativních fondů dohled. Jejím úkolem je vést seznam správců alternativních fondů, přičemž před zápisem jednotlivých správců není ČNB oprávněna kontrolovat pravdivost a přesnost dodaných informací ani nijak nezkontroluje splnění podmínek pro zápis do seznamu. Zapsáním do tohoto seznamu nevzniká podnikatelské oprávnění a neopravňuje zapsaného správce k shromažďování peněz od veřejnosti, ani k veřejnému nabízení investic. Tyto společnosti, poté co jsou zapsány do seznamu vedeného u ČNB, jsou oprávněny vykonávat roli správců s tím, že podléhají specifickým podmínkám a předpisům pro správu alternativních investičních fondů.

ČNB dále kontroluje, zda objem majetku, který alternativní fond spravuje, nepřesáhl zákonný limit. Správci mají povinnost jednou za rok zaslat ČNB výkaz, který zahrnuje informace o výši majetku, který spravují. Důležitou roli plní ČNB při šetření porušení oprávnění správců

minifondů na základě podnětů od veřejnosti. Posledním jejím úkolem je vzdělávání veřejnosti, tedy vysvětlovat rozdíly mezi subjekty pod dohledem a bez dohledu ČNB. (ČNB, 2021)

4.2 Rozhodný limit

Minimální hranice hodnoty majetku ve správě v konkrétním časovém úseku od jeho založení není stanovena, čímž se odlišuje od jiných variant fondu, jako je například fond kvalifikovaných investorů.

Fond nesmí přesáhnout jeho maximální velikost, tzv. rozhodný limit. Tento limit je stanoven na 100 000 000 EUR (základní rozhodný limit) či 500 000 000 EUR (vyšší rozhodný limit).

Využití vyššího rozhodného limitu je možné uplatnit v situacích, kdy:

1. žádný dílčí majetek nebyl získán s využitím pákového efektu (využití finančních derivátů, měnových zajištění nebo úvěrů);
2. k rozdělení nebo vyplacení tohoto majetku osobě, od které byly finanční prostředky k jeho pořízení získány, nemůže dojít dříve, než za 5 let od jejich shromáždění.

V případě překročení rozhodného limitu je alternativnímu fondu poskytnut časový rámec trvající třicet dní pro podání žádosti o udělení odpovídajícího povolení, nebo má fond možnost se vrátit pod uvedený limit. (Havel & Partners, 2023)

4.3 Shromažďování majetku

Jak bylo již zmíněno, alternativní investiční fondy mají za předpoklad shromažďování majetku od investorů bez cíleného oslovování veřejnosti. Oslovení veřejnosti zahrnuje i zveřejnění informací o možných investicích na internetových stránkách správce, s výjimkou situací, kdy je jasně specifikováno, že tyto informace jsou určeny výhradně zkušeným investorům. (ČNB, 2021)

Veřejnost je obecně definována na základě dvou kritérií.

1. Početní kritérium

Početní kritérium vyjadřuje počet maximálně 20 oslovených osob. Toto číslo může být upraveno, pokud existuje materiální vazba mezi nabízejícím, resp. shromažďujícím a osloveným investorem.

2. Povahové kritérium

Dalším kritériem je charakter či kvalifikace investora jako cílového subjektu pro prezentaci nabídek, shromažďování majetku, distribuci investičních cenných papírů, přijímání vkladů apod.

Vztah mezi těmito kritérii je takový, že do celkového počtu jednotlivců považovaných za veřejnost nejsou zahrnuti jedinci s kvalifikací kvalifikovaného investora. (Advokátní deník, 2020)

Správce je oprávněn oslovit maximálně 20 osob s jeho nabídkou, avšak není omezen v počtu oslovených kvalifikovaných investorů. Kvalifikovaným investorem je jedinec, který investoval minimálně 125 000 EUR, případně 1 000 000 Kč, pokud investiční společnost zhodnotila investici do daného fondu jako vhodnou pro danou osobu. Kromě toho musí být tato osoba schopna předložit prohlášení o svém povědomí o rizicích spojených s investováním. (ČNB, 2021)

4.4 Vnitřní oznamovací systém

Vnitřní oznamovací systém, neboli whistleblowing představuje situaci, v níž zaměstnanec či jiný subjekt v rámci organizace upozorní na identifikované nepravosti, jako jsou korupce, porušení právních norem či etických standardů. Toto odhalení následně ohlásí, a to buď interně, tj. v rámci vlastní organizace, nebo externě, tj. prostřednictvím úřadů či médií. (NNTB, 2023)

Dne 1. srpna roku 2023 nabyl účinnost zákon č. 172/2023 Sb., zákon, kterým se mění některé zákony v souvislosti s přijetím zákona o ochraně oznamovatelů (dále v této práci bude označován jako AML zákon), který novelizoval zákon č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu. Tímto dnem vznikla pro všechny subjekty podléhající tomuto zákonu nová povinnost. Tato povinnost se nově týká i alternativních investičních fondů a spočívá v zahrnutí vnitřního oznamovacího systému do strategií a interních kontrolních postupů těchto objektů v souladu se Zákonem o ochraně oznamovatelů (zákon č. 171/2023 Sb.). Nový zákon o ochraně oznamovatelů umožňuje anonymní podání oznámení zaměstnanci nebo fyzické osobě, která s povinnou osobou nespolupracuje na základě základní pracovněprávní smlouvy. Tato oznamovací povinnost se vztahuje na všechny osoby podléhající AML zákonu. Jak již bylo zmíněno, zákon nabyl účinnost 1. srpna roku 2023, přičemž povinnost zavedení vnitřního oznamovacího systému byla odložena do 15. prosince roku 2023 pro zaměstnavatele s 50 až 250 zaměstnanci, kteří nejsou povinnými osobami podle tohoto zákona.

Povinná osoba není povinna začleňovat vnitřní oznamovací systém do písemného systému vnitřních zásad a má možnost jej zpracovat samostatně prostřednictvím samostatných vnitřních předpisů. Avšak ideálně by měl písemný systém vnitřních zásad na tyto vnitřní předpisy odkazovat. (15 ZISIF, 2023)

4.5 Investiční smlouva

Investiční smlouva je povinný dokument mezi klientem a alternativním fondem, který obsahuje mimo jiné investiční strategii, popřípadě stručný výtah z ní. Standardně se jedná o vzorový dokument, který je prezentován potenciálním investorům do alternativního fondu a následně s nimi bývá uzavřen. (15 ZISIF, 2023) Investiční smlouva plní dvojí účel, a to jak v rámci zajištění ochrany vložené investice ze strany investora, tak i v rámci zabezpečení společnosti, do níž bylo investováno. (Šetina, Komendová & partners, 2022)

Kromě standardních ustanovení, která jsou základem každé smlouvy, jako jsou podmínky trvání vztahu a možnosti komunikace, zahrnuje investiční smlouva nezbytně definici investice představující finanční prostředky, které klient přináší do fondu. Navíc obsahuje postupy pro nakládání s investicí, což zahrnuje odkaz na investiční strategii a podobné aspekty. Důležitým prvkem je také vymezení postupu pro vrácení investice. Smlouva dále upravuje metody distribuce zisku z investiční činnosti a specifikuje způsob jeho výpočtu. Je doporučováno, aby byla do smlouvy začleněna informace týkající se skutečnosti, že činnost fondu není pod dohledem ČNB a také další ustanovení spojené s povinnostmi v oblasti Anti Money Laundering (AML). (ZISIF 15, 2023)

4.6 Povinnost zápisu do seznamu ČNB

V souladu se Směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU o správcích alternativních investičních fondů jsou subjekty, které vykonávají správu majetku způsobem srovnatelným s řízením fondů podle ZISIF, avšak nemají k tomu příslušné povolení, povinni zažádat o zapsání do seznamu osob podle § 15 ZISIF.

Účelem registrace je zjednodušení regulačního rámce pro správce alternativních fondů, které nejsou určeny pro širokou veřejnost. Tyto fondy, vzhledem k jejich malému objemu vlastněného majetku, nepředstavují riziko pro systém. Registrace je nutná ještě před tím, než správci začnou vykonávat svou činnost. (ČNB, 2021) V případě nedodržení uvedené povinnosti může být uvalena pokuta ve výši až 10 000 000 Kč, případně až soudní zrušení společnosti. (Arrows, 2022) Tato registrace se vztahuje na každou právnickou osobu, která má v úmyslu vykonávat zmíněnou činnost správy. Fyzická osoba, která se angažuje v podobné činnosti, není

povinna podstoupit registraci. Avšak fyzické osobně je zakázáno akumulovat majetek, či se o to snažit, od veřejnosti s cílem investovat společně.

Povinnosti podléhá každá právnická osoba, která „*má sídlo v ČR, provádí podnikatelsky společnou správu majetku shromážděného od více investorů, ve prospěch těchto investorů, na základě určené investiční strategie, není vyňata z působnosti ZISIF a nepotřebuje k činnosti povolení podle ZISIF.*“ (ČNB, 2021)

- Vysvětlení jednotlivých bodů povinnosti registrace dle informací z ČNB, 2021.

1. Sídlo

Při posuzování povinnosti registrovat se v ČR je klíčovým faktorem sídlo správce, nikoli místo, kde je fakticky prováděna činnost, jako například umístění fondu nebo jeho majetku.

2. Podnikatelský charakter správy

Tato povaha správy se projevuje v momentu, kdy správa představuje nabízenou službu, za niž správce získá prémii. Podstata podnikatelské činnosti spočívá v jejím systematickém nabízení s cílem dosáhnout zisku, a to bez ohledu na metodu určení odměny, ať už je odvozena od velikosti spravovaného majetku, výnosu z něj nebo jinak.

3. Společná správa

Správa majetku, srovnatelná s obhospodařováním v souladu s ZISIF, vyžaduje kolektivní správu aktiv, tedy správu majetku v rámci kolektivně řízené skupiny aktiv. Povinnost registrace se tedy nevztahuje na obchodníky s cennými papíry, kteří spravují individuální portfolia svých zákazníků, ani v případě využívání standardních strategií. Klíčová je individuální dohoda s každým zákazníkem, přičemž obchodník s cennými papíry musí sledovat individuální zájmy klienta i v případě používání standardní strategie. V tomto kontextu tedy nejde o společné investování dle § 15 ZISIF. K uzavírání individualizovaných smluv o obhospodařování majetku obsahujícího investiční nástroje je nezbytné získání povolení k poskytování investičních služeb, pouhá registrace dle § 15 ZISIF je nedostačující.

4. Správa majetku

Správa fondu nastává, když zahrnuje nejen ochranu a udržování hodnoty majetku, ale také jeho další investiční strategii. Tuto činnost vykonává jako službu třetí strany. Tento stav vzniká v situacích, kdy je majetek skutečně svěřen s cílem společného investování, jako je například založení obchodní společnosti, která investuje získané prostředky

na vlastní účet, avšak ve prospěch společníků. Správcem, který má povinnost se registrovat podle § 15 ZISIF, je právě tato obchodní společnost. Tento koncept zahrnuje i situace, kdy se někteří investoři podílejí na investičních rozhodnutích nebo kdy mají investoři pouze poradní roli. Skutečnost, že mezi investory figuruje i správce, nijak neovlivňuje takové posouzení.

Naopak, pokud hlavním cílem není dosažení výnosů, ale spíše výsledek jiné poskytované služby, nejedná se o správu fondu ve smyslu § 15 ZISIF. Stejně tak, pokud je majetek svěřen pouze k prosté správě podle občanského zákonu, nebo v případech, kdy jsou všichni investoři aktivně zapojeni do investičního rozhodování fondu.

5. Shromažďování majetku od více investorů

Shromažďování prostředků se projevuje především aktivním oslovováním investorů s úmyslem získat jejich majetek do správy. Tento proces není omezen frekvencí oslovování ani formou investic, ať už se jedná o finanční prostředky či jiný kapitál. Existuje také koncept pasivního přijímání mandátů k obhospodařování, kdy není zapotřebí aktivní propagace a i při tomto přístupu dochází k shromažďování.

Pro zachování existence plurality investorů je zásadní, aby majetek byl shromažďován minimálně od dvou investorů. Tato pluralita je zachována i v situaci, kdy je majetek shromážděn pouze od jednoho investora, avšak zůstává otevřenost pro případné investice od dalších osob, nebo tento jediný investor sám shromažďuje majetek od více jednotlivců.

6. Správa ve prospěch investorů

Správa ve prospěch investorů probíhá v případě, kdy jsou výnosy z investování přisouzeny (ve finálním důsledku) těm, od koho byly finanční prostředky do fondu shromážděny.

7. Určená investiční strategie

Investiční strategie musí být předem pečlivě definovaná, specifikovaná a závazná pro obhospodařovatele, který je povinný spravovat svěřený majetek v souladu s touto strategií.

Tato strategie zahrnuje metodiku investování svěřeného majetku, včetně vymezení kategorie aktiv, do nichž smí správce investovat, specifikace konkrétní investiční strategie (například sledování konkrétního indexu), geografická rozložení investic, pravidla pro využití pákového efektu, investiční horizont a postupy pro diverzifikaci rizik. Přitom stačí, aby byly plněny pouze některé uvedené charakteristiky. Povinnost registrace není omezena pouze na profesionální investiční strategie, ale platí pro

všechny případy, kde se správce zavazuje investovat určitým, aspoň hrubě vymezeným způsobem.

8. Vynětí z působnosti ZISIF

I v případě, kdy jsou naplněny již uvedené znaky, povinnost registrace se netýká případů, které jsou z působnosti ZISIF vyjmuty.

- a) *„Činností výrobní a obecně obchodní povahy (výroba, obchod, výzkum, poskytování jiných než finančních služeb, zahrnující i struktury typu joint ventures).*
- b) *Správy majetku propojených společností (holdingová výjimka), zde však existuje možnost zvolit si režim fondu.*
- c) *Sekuritizace.²*
- d) *Správy vlastního majetku (neshromážděného od jiných osob).*
- e) *Správy majetku v rámci rodiny (family office vehicle) a v koncernu, i zde však existuje možnost zvolit si režim fondu“ (ČNB, 2021)*

9. Není potřeba mít jiné povolení podle ZISIF

Podmínka povinnosti k registraci, kdy není nutné získat povolení podle ZISIF, se vztahuje na situace, kdy správce nesplňuje stanovený limit a neprovádí shromažďování finančních prostředků od veřejnosti.

Povolení investiční společnosti nebo samosprávného investičního fondu je vyžadováno v případech, kdy je spravován větší objem majetku. Jak již bylo předesláno v kapitole 4.2, osoby které jsou do seznamu zapisovány podle § 15 ZISIF nesmí obhospodařovat majetek v hodnotě větší než 500 000 000 EUR. Je-li součástí majetku pákový efekt, je tento limit snížený na 100 000 000 EUR. Pro správu majetku ve větším objemu je vyžadováno povolení k činnosti samosprávného investičního fondu podle § 480 ZISIF nebo investiční společnosti podle § 479 ZISIF.

Pokud za účelem společného investování dochází ke shromažďování prostředků od veřejnosti, je potřebné povolení investiční společnosti nebo samosprávného investičního fondu. Jak již bylo zmíněno v kapitole 4.3, správce podle § 15 ZISIF nesmí oslovovat veřejnost s nabídkou investice a nesmí od ní shromažďovat prostředky.

4.7 Založení alternativního investičního fondu

Řízení je zahajováno na podnět budoucího alternativního fondu a návrh je předkládán výhradně v elektronické formě v českém jazyce, popřípadě lze návrh podat na základě plné moci. Celý

² Sekuritizace představuje transformaci úvěrových smluv na cenné papíry, jako jsou akcie a dluhopisy. (Evropská rada, 2020)

proces založení alternativního fondu lze zvládnout v řádu týdnů a je možné ho popsat třemi kroky.

1. krok

Je nezbytně nutné založit subjekt, který bude vykonávat funkci správce tohoto fondu. Nejčastěji je k tomu využíváno založení společnosti s ručením omezeným nebo akciové společnosti. Další podmínkou je, aby správce měl registrované sídlo na území České republiky. Do 13. srpna roku 2017 bylo možné, aby správcem fondu byla i fyzická osoba. V současnosti je tato možnost již vyloučena. (15 ZISIF, 2023)

2. krok

Následuje formulace investiční strategie a investiční smlouvy, včetně příslušných příloh, které jsou součástí podávané žádosti. (Havel & Partners, 2023)

3. krok

V okamžiku, kdy jsou veškeré dokumenty připravené, lze podat žádost o zápis do seznamu ČNB. K vyřízení žádosti dojde do jednoho týdne.

V případě, že žádost obsahuje všechny požadované informace a vyhovuje stanoveným kritériím, ČNB provede zápis alternativního fondu do seznamu do pěti pracovních dnů od data doručení žádosti. (15 ZISIF, 2023)

4.8 Povinnosti správce po založení alternativního fondu

V okamžiku, kdy ČNB zaregistruje nově založený alternativní fond, je možné začít spravovat majetek. Zároveň začne běžet lhůta pro plnění dalších povinností.

1. AML povinnosti

Ve lhůtě 60 dnů od registrace je nutné zaslat ČNB vypracovaný systém vnitřních zásad a hodnocení rizik. Tento systém není nutné vypracovávat za předpokladu, že v oblastech činnosti která podléhá AML zákonu nejsou zaměstnávány další osoby. Ale i přesto je jako povinná osoba musí plnit povinnosti na základě tohoto zákona. Dále je nutné nahlásit kontaktní osobu finančnímu analytickému úřadu, určit pověřenou osobu a provést školení zaměstnanců a spolupracujících osob.

Další součástí těchto povinností je provádět kontrolu klienta, na základě systému hodnocení rizik a vnitřních zásad (tj. identifikovat skutečného vlastníka právnické osoby a zjistit původ majetku). Dále musí ověřit, zda je klient politicky exponovaná osoba, zda se na něj nevztahují mezinárodní sankce, uchovávat tyto údaje a neustále

hodnotit, zda daný obchod nevykazuje nějaké znaky podezřelého obchodu. (15 ZISIF, 2023)

2. Povinnost uvádět, že fond nepodléhá dohledu ČNB

Alternativní investiční fond je povinen tuto skutečnost uvádět například na webových stránkách, na obchodní dokumentaci, fakturách, smlouvách apod. Naopak má zakázáno používat termíny které využívají subjekty, které jsou podřízeny plnohodnotné regulaci, jako například „investiční společnost“, „podílový fond“ či „investiční fond“. (Havel & Partners, 2023)

3. Sdělení klíčových informací

Dokumentem o rozsahu maximálně tři strany velikosti A4 je potřeba poskytnout klíčové informace o konkrétním investičním produktu koncovým investorům. Klíčový dokument pro investory (KID) má za úkol umožnit investorovi lepší pochopení charakteristik investičního produktu a umožnit mu provádět srovnání s dalšími analogickými investičními produkty a to za účelem uskutečnění informovaného rozhodnutí. Tato služba je investorům poskytována bezplatně. (15 ZISIF, 2023)

4. Oblast udržitelnosti

Alternativní fond je povinen zveřejňovat na svých webových stránkách informace, které se týkají začlenění rizik udržitelnosti do strategií řízení rizik spojených s procesem investičního rozhodování. Dále je vyžadováno poskytovat údaje o postupu, jakým jsou zohledňovány hlavní nepříznivé dopady investičního rozhodnutí na faktory udržitelnosti. (Havel & Partners, 2023)

5. Pravidelný reporting

U všech alternativních fondů je informační povinnost hlásit ČNB informace o jejich investiční činnosti. Tento report musí být poskytnut každý rok do 31. ledna. (15 ZISIF, 2023) Reporting je plněn prostřednictvím výkazů ve sběrném systému SDAT, popřípadě datovou schránkou. (Havel & Partners, 2023)

6. Aktualizace dat

Pokud dojde ke změně investiční strategie či investiční smlouvy, má správce povinnost tuto změnu oznámit ČNB i v případě, že fond nepodléhá jejímu dohledu.

7. Ukončení činnosti

V případě ukončení činnosti má správce povinnost požádat o vymazání fondu ze seznamu ČNB. (15 ZISIF, 2023)

8. Případné přidělení identifikačního kódu právnické osoby

V případě, že má alternativní fond zájem obchodovat s investičními nástroji, včetně derivátů (futures, opce apod.), vyžaduje se získání identifikačního kódu právnické osoby (LEI). Procedura získání tohoto kódu je jednoduchá, vyžaduje pouze vyplnění příslušného formuláře a uhrazení poplatku. Je důležité podotknout, že LEI není povinný pro alternativní fondy, které se specializují na investice do nemovitostí, kryptoměn nebo například movitých věcí. (Havel & Partners, 2023)

4.9 Rozdíly alternativních investičních fondů a fondů kvalifikovaných investorů

V této kapitole budou shrnuty rozdíly mezi alternativními investičními fondy a fondy kvalifikovaných investorů pro snadné srovnání rozdílů mezi nimi. V tabulce číslo 2 jsou shrnuty hlavní rozdíly mezi fondem kvalifikovaných investorů a alternativním investičním fondem.

Tabulka 2 - Rozdíly mezi fondy kvalifikovaných investorů a alternativními fondy

Rozdíly	Fond kvalifikovaných investorů	Alternativní investiční fond
Minimální výše vlastního kapitálu	125 000 EUR do 12 měsíců od založení	Není stanovena
Maximální velikost	Podlimitní 100 000 000 EUR, nadlimitní bez omezení	100 000 000 EUR / 500 000 000 EUR
Složítost založení	Podle typu nízká až vysoká	Nízká
Dozor a regulace ČNB	Ano	Ne
Minimální investice	1 000 000 CZK, finanční instituce bez limitu	Není stanovena
Průběžné náklady	Vysoké	Nižší

Zdroj: vlastní zpracování podle www.klbllegal.cz, (2023).

Minimální výše vlastního kapitálu v čase u alternativního investičního fondu není nijak stanovena. Naopak u fondu kvalifikovaných investorů je tato minimální výše stanovena na 125 000 EUR do 12 měsíců od jeho založení.

Maximální velikost je u kvalifikovaných investorů stanovena na 100 000 000 EUR (podlimitní), popřípadě je bez omezení (nadlimitní). U alternativních fondů je základní rozhodný limit stanoven na 100 000 000 EUR. Vyšší rozhodný limit je ve výši 500 000 000 EUR.

Dalším rozdílem mezi alternativními fondy a fondy kvalifikovaných investorů je v administrativě. Alternativní investiční fondy se velice snadno založí a proces registrace u ČNB je také velmi rychlý. Oproti tomu složitost založení fondu kvalifikovaných investorů se liší dle konkrétního typu fondu. Také průběžné náklady u alternativního fondu jsou nízké, naopak u fondu kvalifikovaných investorů jsou vysoké.

Alternativní fondy nepodléhají dozoru a regulaci ČNB. Jsou tedy u ČNB pouze registrovány. Fond kvalifikovaných investorů naopak podléhá přísnému dohledu a regulaci ze strany ČNB.

Výše minimální investice není u alternativních investičních fondů stanovena, naopak u fondu kvalifikovaných investorů je nutné investovat minimálně 1 000 000 Kč. Tento limit se netýká finančních institucí. (KLB legal, 2023)

Zmíněné rozdíly můžeme shrnout v několika větech. Podobně jako u fondu kvalifikovaných investorů, není správce alternativního fondu vázán na investiční limity. Majetek může být akumulován od neomezeného počtu kvalifikovaných investorů, což odpovídá principu fondu pro kvalifikované investory a může zahrnovat i omezený počet nekvalifikovaných investorů. Podobně jako u fondů pro kvalifikované investory je možné vybrat různé právní formy i pro strukturu alternativního investičního fondu. Kromě toho má struktura alternativního fondu výhodu nezávislosti na robustní regulaci ani dohledu. Tato struktura není omezena objemem fondu v určitém časovém období od jeho vzniku. Alternativní fondová struktura umožňuje úspory na počátečních a průběžných nákladech ve srovnání s fondy kvalifikovaných investorů. (Advokátní deník, 2020)

5 Kritéria pro hodnocení výkonnosti fondů

Každá investice je posuzována podle tří kritérií, kterými jsou likvidita, výnos a riziko. Tato kritéria spolu úzce souvisí a navzájem se ovlivňují na základě typu investice. Dohromady vytváří investiční trojúhelník.

Při investování platí pravidlo, že u jedné investice nelze dosáhnout všech maximálních vrcholů u všech kritérií v tomto trojúhelníku. Z toho vyplývá, že žádná investice nemá maximální likviditu, nedosahuje maximálního výnosu a není maximálně bezpečná. Každá investice tedy leží někde uprostřed trojúhelníku. Čím více se investice blíží nízkému riziku, tím více se vzdaluje od vysokého výnosu a malé likvidity. Je tedy nutné, aby investor tato kritéria posuzoval komplexně a nebyl zaměřený pouze na jedno kritérium.

Likvidita je schopnost reálné nebo finanční investice přeměnit se na peněžní hotovost. Přeměna by měla být co nejrychlejší, s minimálními náklady na transakci a bez velké ztráty. (Novotný, 2018) Likvidita představuje kvantitativní ukazatel schopnosti přeměny investice na hotovost a rychlost tohoto procesu. Čím vyšší je likvidita, tím efektivněji lze investici konvertovat na hotové peníze. Příklady aktiv s vysokou likviditou zahrnují bankovní vklady a podílové listy, které umožňují rychlou realizaci prostřednictvím burzovních transakcí. Naopak nemovitosti vykazují nízkou likviditu, neboť proces prodeje často trvá dlouhou dobu a podléhá komplexním transakčním procedurám, což ztěžuje okamžitou transformaci těchto aktiv na peněžní prostředky. (Steigauf, 2003)

Na velikost likvidity působí mnoho různorodých faktorů. I přesto jsou všeobecně za nejvýznamnější z nich považovány změny agregátní poptávky, které ovlivňují likviditu všech finančních instrumentů, které jsou na daném finančním trhu v daný okamžik obchodovány. Pokud dochází ke zvyšování agregátní poptávky, je to většinou hodnoceno pozitivně jako rostoucí důvěra investorů v dobře se vyvíjející ekonomiku. Na druhou stranu, její pokles bývá hodnocen jako velmi nebezpečný faktor, obzvláště pokud jde o dlouhodobý pokles. Nebezpečí tohoto vývoje spočívá v tom, že spolu s poklesem agregátní poptávky po různých finančních instrumentech klesá i jejich likvidita, což zvyšuje jejich rizikovost a následně i pokles jejich tržních cen. (Rejnuš, 2014)

Výnosem rozumíme všechny příjmy, které byly dosažené z uskutečněné investice za určitý časový horizont. Rozlišován je dividendový, kapitálový, důchodový a úrokový výnos. Dividendový výnos se objevuje pouze u akcií, přičemž ne všechny akcie mají nárok na dividendu, jelikož jde o rozhodnutí valné hromady společnosti. Kapitálový výnos je rozdíl

mezi cenou pořízení a cenou prodeje. Důchodový výnos je například v podobě nájemného a úrokový výnos plyne z dluhopisů. (Novotný, 2018)

Hodnocení výnosnosti investic se dělá z různých důvodů. Může jít o výnosnost již ukončených (zrealizovaných) investic. Toto hodnocení je označováno jako ex post. Nebo naopak může jít o výpočet tzv. očekávané výnosnosti, která je označována jako ex ante. Tento typ hodnocení se provádí v okamžiku, kdy potenciální investor zvažuje nákup libovolného finančního aktiva, u kterého se snaží stanovit jeho očekávanou výnosnost. Následně ji porovnává s očekávanou výnosností dalších investičních instrumentů, které zvažuje zakoupit. V praxi se mnohem častěji počítají právě očekávané výnosnosti, než výnosnost již realizovaných investic. (Rejnuš, 2014)

Rizikem je označováno nebezpečí, že investor ve vymezeném časovém horizontu nedosáhne očekávaného výnosu. Každý investor na sebe bere jistou míru rizika, jelikož neexistuje bezriziková investice. Riziko se značí sigma (σ) a je směrodatnou odchylkou od očekávaného výnosu. (Novotný, 2018) S rizikem se dále pojí pojem diverzifikace. Diverzifikace je rozložení rizika, například pomocí toho, že se finanční prostředky vloží do různých typů investic, do obligací, akcií, popřípadě nástrojů peněžního trhu. Riziko lze diverzifikovat i v rámci specifických kategorií investic. V případě, že je cílem diverzifikovat riziko spojené s investicemi do akcií, lze tohoto efektu dosáhnout prostřednictvím strategie, která předpokládá nákup menších částek akcií více než dvou desítek podniků, na rozdíl od koncentrovaného přístupu spočívajícího ve zhodnocení akcií jednoho nebo dvou subjektů. Tímto způsobem lze výrazně minimalizovat dopad výkyvů hodnoty jednotlivých akcií na celkovou hodnotu investičního portfolia. (Gladiš, 2006)

Pro úplnost je nutné odlišit pojmy riziko a nejistota. Riziko se vždy pojí s konkrétní akcí, aktivitou či projektem, jejichž výsledky jsou nejisté a často ovlivňují především finanční situaci objektu, který akci realizuje. Nejistota je naopak spojena s neschopností spolehlivě odhadnout budoucí vývoj faktorů rizika, které ovlivňují výsledky aktivit. Nízkou spolehlivost stanovení budoucích hodnot jednotlivých faktorů rizika negativně ovlivňuje několik aspektů, mezi nimi je například nedostatek informací, použití nevhodných zdrojů informací, nedostatečné seznámení se s procesy a zvolení nevhodných metod odhadu budoucího vývoje. Nespolehlivost odhadu vývoje faktorů nejistoty a rizika lze snížit, ale ne zcela odstranit. (Hnilica, Fotr, 2009)

6 Charakteristika alternativních investičních fondů

Tato kapitola zkoumá alternativní investiční fondy, které jsou v této kapitole analyzovány a komparovány. V ČR byl podle CONSEQU (2023) k 31. prosinci registrováno 93 těchto fondů a z těchto stránek byly čerpány data pro následnou analýzu. Vzhledem k velkému množství fondů, bylo zvoleno několik kritérií a ke každému měřítku bylo vybráno 5 fondů, které jej splňují. Konkrétně jde o kritéria rizikovost, časový horizont, výkonnost a vyplácení dividend. Tímto způsobem bylo vybráno 30 fondů, které byly komparovány.

Fondy, které měly označení alternativní investice, byly členěny podle třídy aktiv, která se dále dělí na nemovitosti, smíšená aktiva a další. Vybrané fondy jsou zobrazeny v tabulce číslo 3.

Tabulka 3 - Přehled zkoumaných fondů

Kritérium					
Nejvýkonnější	Nejméně rizikové	Nejvíce rizikové	Dividendy ano	Dividendy ne	Působící na trhu více než 5 let
Conseq-Orbit, podfond Conseq Venture Debt I2	Sirius Investments Reserva, podfond C	Wine Management, Wine Management podfond	Champions Fund, podfond Bohemian Empire	1. fond reverzních hypoték, prémiové PRIA	r2p invest SICAV, a.s., prioritní PIA
Evermore Capital	Conseq eko-energetický, podfond Conseq FKvI SICAV	Sirius Investments Activist, podfond T	DIRECT VIGO SICAV D div	BIDLI nemovitostní, prioritní PIA	Nemomax, prioritní PIA
Conseq Invest Akcie Nové Evropy	Sirius Investments Alpha, podfond X	Conseq Opportunity OPFKI	Sirius Investments Reserva, podfond D dis	CEIP 2 fondů, otevřený podílový fond	DOMOPLAN - Na Mariánské cestě, prémiové PRIA
Allianz Global Artificial Intelligence hedged	PORTIVA, podfond WATT & YIELD A	ENERN TECH III fondů, OPF	MW investiční fond SICAV D15 div	DOMOPLAN - Na Mariánské cestě, prioritní PIA	Franklin K2 Alternative Strategies H1 hedged (CZK)
Český podfond lesů	Amundi Funds Absolute Return Forex A	Charles Bridge Global Macro Fund D	RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I2 dis	První český veterinární, FVFCE, prioritní PIA	SkyLimit Industry, podfond Strojírenský A

Zdroj: vlastní zpracování

Ze 30 zkoumaných fondů, má 10 fondů označení alternativní investiční fond a zbývající investiční fondy investují do alternativních investic. V tabulce číslo 4 je přehled rozdělení těchto fondů.

Tabulka 4 - Přehled forem alternativních fondů

Název fondu	Forma fondu	Název fondu	Forma fondu
Conseq-Orbit, podfond Conseq Venture Debt I2	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem	Champions Fund, podfond Bohemian Empire	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Evermore Capital	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem	DIRECT VIGO SICAV D div	Fond kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Conseq Invest Akcie Nové Evropy	Standardní akciový otevřený podílový fond	Sirius Investments Reserva, podfond D dis	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Allianz Global Artificial Intelligence hedged	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě SICAV	MW investiční fond SICAV D15 div	Alternativní investiční fond
Český podfond lesů	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem	RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I2 dis	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Sirius Investments Reserva, podfond C	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem	1. fond reverzních hypoték, prémiové PRIA	Alternativní investiční fond
Conseq eko- energetický, podfond Conseq FKvI SICAV	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem	BIDLI nemovitostní, prioritní PIA	Alternativní investiční fond
Sirius Investments Alpha, podfond X	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem	CEIP 2 fond fondů, otevřený podílový fond	Fond kvalifikovaných investorů ve formě podílového fondu

Název fondu	Forma fondu	Název fondu	Forma fondu
PORTIVA, podfond WATT & YIELD A	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě SICAV	DOMOPLAN - Na Mariánské cestě, prioritní PIA	Alternativní investiční fond
Amundi Funds Absolute Return Forex A	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě SICAV	První český veterinární, FVFCE, prioritní PIA	Alternativní investiční fond
Wine Management, Wine Management podfond	Alternativní investiční fond	r2p invest SICAV, a.s., prioritní PIA	Alternativní investiční fond
Sirius Investments Activist, podfond T	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem	Nemomax, prioritní PIA	Alternativní investiční fond
Conseq Opportunity OPFKI	Fond kvalifikovaných investorů ve formě podílového fondu	DOMOPLAN - Na Mariánské cestě, prémiové PRIA	Alternativní investiční fond
ENERN TECH III fond fondů, OPF	Fond kvalifikovaných investorů ve formě podílového fondu	Franklin K2 Alternative Strategies H1 hedged (CZK)	Podfond fondu kvalifikovaných investorů ve formě SICAV
Charles Bridge Global Macro Fund D	Fond kvalifikovaných investorů	SkyLimit Industry, podfond Strojírenský A	Alternativní investiční fond

Zdroj: vlastní zpracování

Conseq-Orbit, podfond Conseq Venture Debt I2

Tento fond se zaměřuje na poskytování dluhového financování a investic do společností v zemích západní a střední Evropy. Jedná se o investování do společností, které jsou zaměřeny na technologie a internet a jsou tržní lídři ve své kategorii.

Evermore Capital

Cílem tohoto podfondu je nákup majetkových podílů v obchodních společnostech, provedení restrukturalizace a následně jejich výhodný prodej. Dalším předmětem obchodování jsou opce, akcie, dluhopisy a pokladniční poukázky.

Conseq Invest Akcie Nové Evropy

Tento fond investuje především do akcií obchodovaných nebo kótovaných na regulovaných trzích v evropských zemích. Fond je zaměřen hlavně na Polsko, Českou republiku a Maďarsko. V menší míře pak na Bulharsko, Srbsko, Rumunsko, Rakousko, Chorvatsko a Slovinsko.

Allianz Global Artificial Intelligence hedged

Cílem tohoto fondu je investovat nejméně 70 % aktiv do akcií společností, které jsou mezinárodní a vykazují operace v oblasti umělé inteligence.

Český podfond lesů

Zaměřením tohoto fondu jsou investice do lesů a hospodářské činnosti prostřednictvím kapitálových vstupů do společností, které tato aktiva vlastní.

Sirius Investments Reserva, podfond C

Tento podfond je zaměřen na specializované fondy, které se zaměřují na investice do alternativních aktiv, včetně kontraktů kryjících katastrofická rizika, životních pojistek, financování soudních sporů nebo faktoringových pohledávek.

Conseq eko-energetický, podfond Conseq FKvI SICAV

Podfond Conseq FKvI se zaměřuje na investování do nemovitostních a eko-energetických společností. Jde především o reálná aktiva, movité věci a nemovitosti, které souvisí s dosahováním energetických úspor.

Sirius Investments Alpha, podfond X

Zaměřením podfondu jsou investice do cenných papírů které vydaly investiční fondy, dále do státních dluhopisů, akcií, ETF, finančních derivátů, bankovních vkladů a dalších druhů aktiv.

PORTIVA, podfond WATT & YIELD A

Předmětem investování tohoto podfondu jsou především podíly ve společnostech v české republice, které jsou z oblasti obnovitelných zdrojů energie. Cílem podfondu je portfolio, s diverzifikovaným rizikem, složené primárně z větrných a solárních elektráren.

Amundi Funds Absolute Return Forex A

Tento podfond investuje do dluhových cenných papírů a do instrumentů peněžního trhu, které jsou emitovány po celém světě. Ke snižování rizik využívá deriváty.

Wine Management, Wine Management podfond

Jak vyznívá z názvu podfondu, je zaměřený na investice do investičních vín z hlavních vinařských oblastí jako je Champagne, Bordeaux, Burgundsko a ostatních regionů USA, Itálie a Francie.

Sirius Investments Activist, podfond T

Podfond investuje do akcií, korporátních dluhopisů, finančních derivátů a jiných druhů aktiv. Podfond byl vytvořen s cílem dlouhodobého zhodnocování finančních prostředků investorů a tím překonání míry inflace v České republice.

Conseq Opportunity OPFKI

Tento fond se převážně prostřednictvím investic do tuzemských i zahraničních cenných papírů a derivátů snaží dosahovat vysokého zhodnocení finančních prostředků v dlouhodobém horizontu.

ENERN TECH III fond fondů, OPF

Cílem tohoto fondu jsou především investice do společností, které nejsou veřejně obchodovány na finančních trzích a které jsou zaměřeny především na podnikání na internetu v oblasti technologií, e-commerce a technologií zdravotní péče.

Charles Bridge Global Macro Fund D

Zemí registrace toho fondu je Malta, a prezentuje, že funguje jako pojišťovna. Snaží se generovat výnos pro jejich klienty pomocí inkasování pojistných premií od dalších účastníků na trhu v pravidelných intervalech. Tento fond umožňuje pojištění rizik, u kterých je vysoká pravděpodobnost úspěchu.

Champions Fund, podfond Bohemian Empire

Cílem podfondu je dosáhnout při nižším riziku dlouhodobého výnosu. Pro dosažení tohoto cíle podfond investuje do strategií, které jsou orientované na absolutní výnos a do nástrojů, které kopírují výkonnost trhu s akciemi.

DIRECT VIGO SICAV D div

Tento investiční fond poskytuje půjčky společnostem, patřícím do skupiny zakladatele tohoto fondu, které se zaměřují na oblasti pojišťování a financí. Nabývá jejich veřejně neobchodovatelné dluhopisy bez ratingu.

Sirius Investments Reserva, podfond D dis

Podfond investuje především do kapitálových účastí a také do finančních aktiv. Jeho cílem je překonávat inflaci v České republice pomocí dlouhodobého zhodnocování finančních prostředků investorů.

MW investiční fond SICAV D15 div

Fond získává obchodní podíly, pohledávky, dluhopisy a poskytuje úvěry obchodním společnostem, ve kterých má fond ovládající podíl. V menší míře pak investuje do likvidního majetku, jako jsou například veřejně obchodovatelné cenné papíry a depozity. Zaměřuje se na regiony Střední a Jižní Ameriky a také Evropy.

RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I2 dis

Zaměřením podfondu jsou aktiva, která se neobchodují na regulovaných trzích. Podfond investuje především skrz dluhové nástroje, investice do majetkových účastí a dluhové cenné papíry.

1. fond reverzních hypoték, prémiové PRIA

Hlavním předmětem investování fondu je poskytování zápůjček a úvěrů, cenných papírů, do nástrojů peněžního trhu a do účastí v kapitálových obchodních společnostech.

BIDLI nemovitostní, prioritní PIA

Podfond se zaměřuje především na investice do majetkových účastí ve společnostech, které se zabývají rekonstrukcemi, financováním výstavky, developmentem, družstevním bydlením nebo koupí a pozdějším prodejem nemovitostí pomocí poskytování zápůjček a úvěrů těmto společnostem.

CEIP 2 fond fondů, otevřený podílový fond

Tento podfond je zaměřen na získávání obchodních účastí ve společnostech, které se zaměřují na oblast služeb, průmyslu a dalších odvětví. Investuje především do společností ve střední Evropě, nejvíce však konkrétně do České republiky. Podfond cílí zejména na získávání kontrolní či majoritních podílů malých a středních podniků.

DOMOPLAN - Na Mariánské cestě, prioritní PIA

Fond investuje především formou nepřímých a přímých investic do bytových jednotek, nemovitostí, nebytových prostor a do výstavby nových nemovitostí. Dále investuje do pohledávek, cenných papírů a dalších aktiv u kterých je předpokládán nadstandardní výnos v rámci Evropské unie.

První český veterinární, FVFCE, prioritní PIA

Fond investuje prostředky vložené akcionáři především do kapitálových obchodních společností s dlouhodobou držbou. Tyto majetkové účasti financuje, jelikož jde o aktiva, která si dlouhodobě zachovávají svou hodnotu a výnosy fondu jsou získávány z kapitálových zisků, úroků a dividend.

r2p invest SICAV, a.s., prioritní PIA

Fond se zaměřuje především na alokaci prostředků do kapitálových obchodních společností, které spravují portfolia nezajištěných i zajištěných pohledávek vyplývajících ze spotřebitelských účtů, které jsou obvykle pořízeny od finančních institucí.

Nemomax, prioritní PIA

Tento fond se převážně orientuje na investice do podílů v kapitálových a nemovitostních společnostech. Dále se zaměřuje na poskytování úvěrů nemovitostním společnostem a investuje do různých finančních nástrojů, jako například do cenných papírů, zápůjček, pohledávek a úvěrů.

DOMOPLAN - Na Mariánské cestě, prémiové PRIA

Cílem fondu je dlouhodobé dosahování stabilního zhodnocení prostředků, které poskytl investoři. Tento cíl je realizován skrze nepřímé a přímé investice do bytových jednotek, nemovitostí a nebytových prostor, nevýjímaje aktiva spojená s výstavbou nových nemovitostí.

Franklin K2 Alternative Strategies H1 hedged (CZK)

Cílem fondu je ve středním až dlouhém období zvyšovat hodnotu investic. Fond může investovat do jakýchkoliv aktiv a to i do těch, které jsou obecně známé jako vysoce rizikové.

SkyLimit Industry, podfond Strojírenský A

Podfond zaměřuje své investice na malé a střední společnosti v oblasti moderní strojírenské výroby v České republice. Riziko je diverzifikováno pomocí investic do velkého množství společností. Investice se provádí prostřednictvím pořízení většinových účastí v majetku společností, přičemž si minoritní podíl nechávají původní majitelé. (CONSEQ, 2024)

Pro zpřehlednění a zjednodušení následujících tabulek v nich nejsou využívány celé názvy jednotlivých alternativních fondů, ale pouze jejich zkrácené názvy. Ty jsou uvedeny v tabulce číslo 5.

Tabulka 5 - Zkrácené názvy fondů používané v tabulkách

Název fondu	Zkrácené názvy používané v tabulkách	Název fondu	Zkrácené názvy používané v tabulkách
Conseq-Orbit, podfond Conseq Venture Debt I2	Conseq-Orbit	Champions Fund, podfond Bohemian Empire	Champions fund
Evermore Capital	Evermore Capital	DIRECT VIGO SICAV D div	Direct vigo
Conseq Invest Akcie Nové Evropy	Conseq Invest	Sirius Investments Reserva, podfond D dis	Sirius D
Allianz Global Artificial Intelligence hedged	Allianz Global	MW investiční fond SICAV D15 div	MW
Český podfond lesů	Český podfond lesů	RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I2 dis	Rhapsody
Sirius Investments Reserva, podfond C	Sirius C	1. fond reverzních hypoték, prémiové PRIA	1. fond hypoték
Conseq eko- energetický, podfond Conseq FKvI SICAV	Conseq eko- energetický	BIDLI nemovitostní, prioritní PIA	Bidli
Sirius Investments Alpha, podfond X	Sirius X	CEIP 2 fond fondů, otevřený podílový fond	CEIP 2
PORTIVA, podfond WATT & YIELD A	Portiva	DOMOPLAN - Na Mariánské cestě, prioritní PIA	Domoplan - prioritní

Název fondu	Zkrácené názvy používané v tabulkách	Název fondu	Zkrácené názvy používané v tabulkách
Amundi Funds Absolute Return Forex A	Amundi	První český veterinární, FVFCE, prioritní PIA	První český veterinární
Wine Management, Wine Management podfond	Wine Management	r2p invest SICAV, a.s., prioritní PIA	r2p invest
Sirius Investments Activist, podfond T	Sirius T	Nemomax, prioritní PIA	Nemomax
Conseq Opportunity OPFKI	Conseq Opportunity	DOMOPLAN - Na Mariánské cestě, prémiové PRIA	Domoplan - prémiové
ENERN TECH III fond fondů, OPF	ENERN TECH	Franklin K2 Alternative Strategies H1 hedged (CZK)	Franklin K2
Charles Bridge Global Macro Fund D	Charles Bridge	SkyLimit Industry, podfond Strojírenský A	SkyLimit

Zdroj: vlastní zpracování

7 Analýza a komparace alternativních investičních fondů

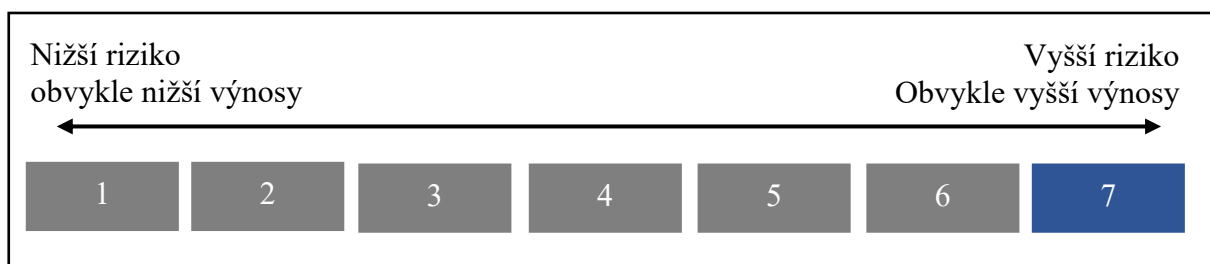
Tato kapitola přináší analýzu a komparaci zkoumaných alternativních investičních fondů. Tato část práce se zaměřuje na zhodnocení jednotlivých fondů z pohledu jejich rizikového profilu, délky existence na trhu, doporučené délky investičního horizontu, minimálních vstupních investic, poplatků spojených s investováním a dividendové politiky. Dále tato kapitola obsahuje vytvořené modelové příklady investic do komparovaných alternativních fondů. Tyto modelové příklady slouží jako nástroj pro lepší porozumění fungování jednotlivých fondů a umožňují simulovat jejich výkonnost v různých investičních horizontech včetně investovaných finančních prostředků. S využitím modelových příkladů je možné lépe posoudit vhodnost těchto fondů pro konkrétní investiční strategie a cíle.

7.1 Analýza jednotlivých fondů

V následující kapitole jsou zhodnoceny jednotlivé komparované fondy z různých hledisek. Konkrétně jde o jejich stupeň rizika, délka jejich působení na trhu, doporučená délka investičního horizontu, minimální vstupní investice, výše poplatků které jsou s investicemi do jednotlivých fondů spojeny a dividendová politika jednotlivých komparovaných fondů.

7.1.1 Stupeň rizika alternativních investičních fondů

Jedním z důležitých kritérií pro analýzu fondů je stupeň souhrnného ukazatele rizik (SRI). Tento ukazatel může mít hodnotu na stupnici 1 až 7 a vyjadřuje pravděpodobnost návratnosti investice a také míru kolísání této investice. Hodnota 7 představuje nejvyšší rizikovost produktu a zároveň nejvyšší očekávané výnosy. Oproti tomu hodnota 1 zastupuje nejmenší rizikovost produktu a nejnižší očekávané výnosy. SRI musí být vždy uveden v dokumentu Sdělení klíčových informací. (Jet Investment, 2022) Stupnice SRI je vyobrazena na obrázku číslo 2.



Obrázek 2 - Souhrnný ukazatel rizik

Zdroj: vlastní zpracování podle Jet Investment, (2022).

Každý investor má jiný postoj k riziku, někteří jsou ochotni pro vyšší výkonnost riskovat více a jiní jsou naopak vůči riziku averzní. V tomto směru můžeme rozlišit 3 základní typy investorů.

Prvním typem je konzervativní investor, který se snaží minimalizovat riziko a zachovat kapitál. Druhým typem je umírněný investor. Ten se snaží mít návratnost a riziko v rovnováze. Posledním typem je agresivní investor, který je ochoten přijímat vyšší riziko s vidinou vyššího výnosu z investice. (Etoro, 2023)

Stupně rizika u jednotlivých zkoumaných fondů jsou uvedeny v tabulce číslo 6. Jak je vidět v tabulce, nejnižšího rizika ze zkoumaných fondů dosahuje Sirius Investments Reserva, podfond C, který má hodnotu SRI 2. Naopak nejvyšších hodnotu SRI nabývá 11 zkoumaných fondů, mezi ně patří například Conseq-Orbit, podfond Conseq Venture Debt; Evermore Capital nebo Conseq Invest Akcie Nové Evropy. Tyto fondy nabývají hodnotu SRI 7, což je nejvyšší možná hodnota a jedná se tedy o velmi rizikové fondy určené investorům, kterým nevádí podstoupit vysoké riziko. Výhodou může být to, že vysoké riziko je spojené s vyšší výnosností.

Tabulka 6 - Stupně rizika zkoumaných alternativních investičních fondů

Fond	Rizikový stupeň	Fond	Rizikový stupeň	Fond	Rizikový stupeň
Conseq-Orbit	7	Wine Management	7	1. fond hypoték	6
Evermore Capital	7	Sirius T	7	Bidli	6
Conseq Invest	7	Conseq Opportunity	7	CEIP 2	6
Allianz Global	7	ENERN TECH	7	Domoplan - prioritní	6
Český podfond lesů	7	Charles Bridge	7	První český veterinární	6
Sirius C	2	Champions fund	6	r2p invest	6
Conseq eko-energetický	3	Direct vigo	6	Nemomax	6
Sirius X	3	Sirius D	3	Domoplan - prémiové	6
Portiva	3	MW	6	Franklin K2	4
Amundi	4	Rhapsody	7	SkyLimit	6

Zdroj: vlastní zpracování

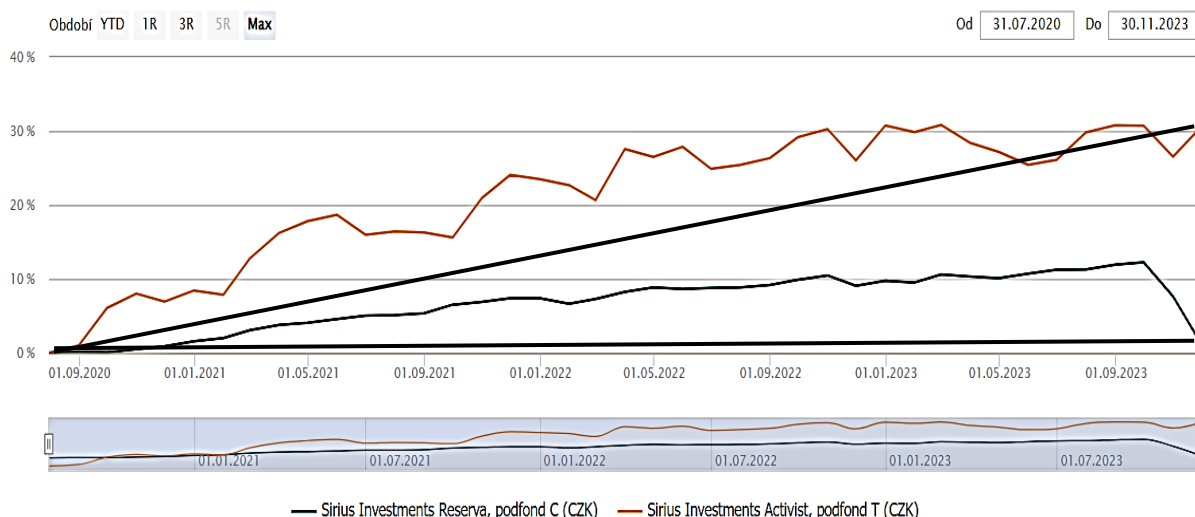
Obrázek číslo 3 vyjadřuje relativní srovnání výnosnosti a rizikovosti dvou fondů od společnosti Sirius Investments. Konkrétně jde o podfond Sirius Investments Reserva, podfond C, který je zástupcem nejméně rizikového fondu, je zobrazen tmavě modrou čarou a jeho rizikový stupeň je na hodnotě 2. Druhý z porovnávaných fondů je podfond Sirius Investments Activist, podfond T, který je zástupcem jednoho z nejvíce rizikových fondů, jeho SRI je na hodnotě 7 a je znázorněn oranžovou čarou. Srovnávané období je od 31. 7. 2020 do 30. 11. 2023, a to

proto, že Sirius Investments Activist, podfond T byl 31. 7. 2020 založen. Při proložení křivek spojnicemi trendů je na obrázku vidět, že oba komparované fondy mají rostoucí tendenci. Je nutné podotknout, že více rizikový podfond T roste mnohem rychleji, než podfond C, který v posledních měsících výrazně klesl. Hodnota podílové listu (PL) k 31. 7. 2020 byla u podfondu T 1 Kč. U podfondu C byla hodnota PL 1,06 Kč. Na konci období (30. 11. 2023) byla hodnota PL podfondu T 1,31 Kč a u podfondu C 1,07 Kč. Výkonnost těchto dvou podfondů je vypočítána vzorci (1) pro podfond T a (2) pro podfond C.

$$r_T = \frac{1,31 - 1}{1} * 100 = 31 \% \quad (1)$$

$$r_C = \frac{1,07 - 1,06}{1,06} * 100 = 0,9434 \% \quad (2)$$

Z výsledků těchto dvou výpočtů je zřejmé, že více rizikový podfond T se relativně zhodnotil o 31 % a méně rizikový podfond C se zhodnotil o pouhých 0,9434 %.



Obrázek 3 - Srovnání fondů Sirius Investments Reserva a Sirius Investments Activist

Zdroj: Conseq, (2024).

Použitím stejného vzorce jako při předchozím porovnání podfondů T a C je v tabulce 7 spočítané relativní srovnání rizikovosti a výnosnosti u komparovaných alternativních fondů. V této tabulce jsou uvedeny názvy fondů a vypočítané relativní výnosnosti. Úplná tabulka s uvedenými daty začátků a konců období u jednotlivých fondů, včetně hodnot PL a vypočítané výkonnosti je v příloze A. Pro veškeré výpočty byly použity historické hodnoty PL, které jsou veřejně dostupné na stránce Conseq, (2024). U dvou fondů, konkrétně u fondu Evermore Capital a MW investiční fond SICAV byla vždy dostupná pouze

hodnota PL na konci období, proto nebylo možné relativní zhodnocení spočítat a nejsou v tabulce zahrnuty. Vzhledem k faktu, že všechny fondy mají rozdílné datумы počátku a konce období, byla spočítaná výkonnost za celé období jejich existence.

Z následující tabulky vyplývá, že nejvíce se relativně zhodnotil fond Charles Bridge Global Macro Fund a to o 804,662 % za necelé 4 roky. Druhým nejvíce relativně zhodnoceným fondem byl Conseq Invest Akcie Nové Evropy, kde došlo od září roku 2000 do února roku 2024 ke zhodnocení o 275,590 %. Třetím nejlépe zhodnoceným fondem byl ENERN TECH III, u kterého došlo během 5 let ke zhodnocení o 160 %.

Naopak nejhůře relativně zhodnoceným fondem byl fond SkyLimit Industry, podfond Strojírenský, u kterého došlo ke snížení hodnoty PL o 15,18 % během téměř 7 let.

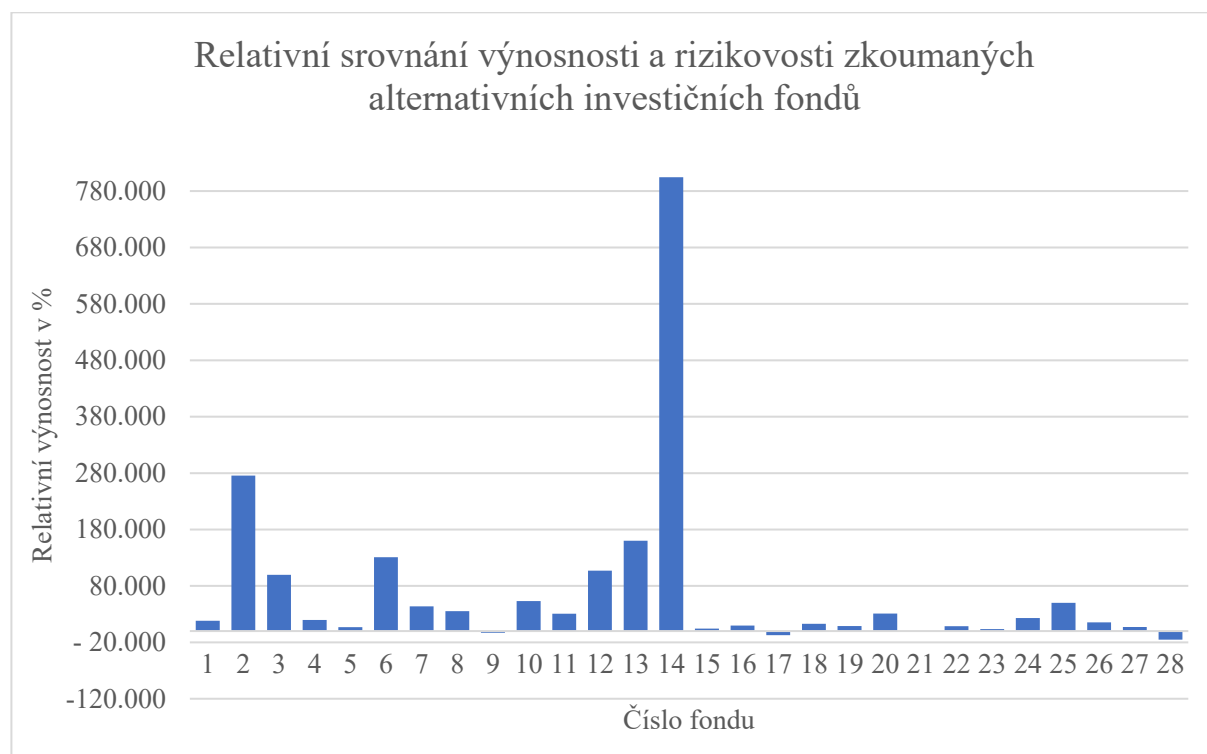
Tabulka 7 - Relativní srovnání rizikovosti a výnosnosti u alternativních fondů

Název fondu	Relativní výnos v %	Název fondu	Relativní výnos v %
(1) Conseq-Orbit	18,210	(15) Champions Fund	4,254
(2) Conseq Invest	275,590	(16) Direct vigo	9,840
(3) Allianz Global	99,753	(17) Sirius D	- 7,190
(4) Český podfond lesů	19,540	(18) Rhapsody	12,920
(5) Sirius C	6,990	(19) 1. fond hypoték	8,940
(6) Conseq eko-energetický	131,020	(20) Bidli	31,110
(7) Sirius X	43,780	(21) CEIP 2	0,000
(8) Portiva	35,265	(22) Domoplan - prioritní	8,500
(9) Amundi	- 2,928	(23) První český veterinární	3,450
(10) Wine Management	53,220	(24) r2p invest	23,100
(11) Sirius T	30,610	(25) Nemomax	49,952
(12) Conseq Opportunity	107,190	(26) Domoplan - prémiové	15,450
(13) ENERN TECH	160,060	(27) Franklin K2	7,249
(14) Charles Bridge	804,662	(28) SkyLimit	- 15,184

Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek číslo 4 graficky zobrazuje srovnání výkonnosti jednotlivých fondů. Pro přehlednější zobrazení je místo názvu fondu použité pouze číslo, které se shoduje s číslem uvedeným před

názvem fondu v tabulce číslo 7, která je výše. Z tohoto způsobu zobrazení vidíme, že nejlépe si vedl již zmiňovaný fond Charles Bridge Global Macro Fund který má stupeň rizika na hodnotě 7 a nejhůře fond Nemomax, který má stupeň rizika 6. Ze zjištěných hodnot výkonnosti vychází, že průměrné zhodnocení zkoumaných alternativních investičních fondů je 63,77 %.

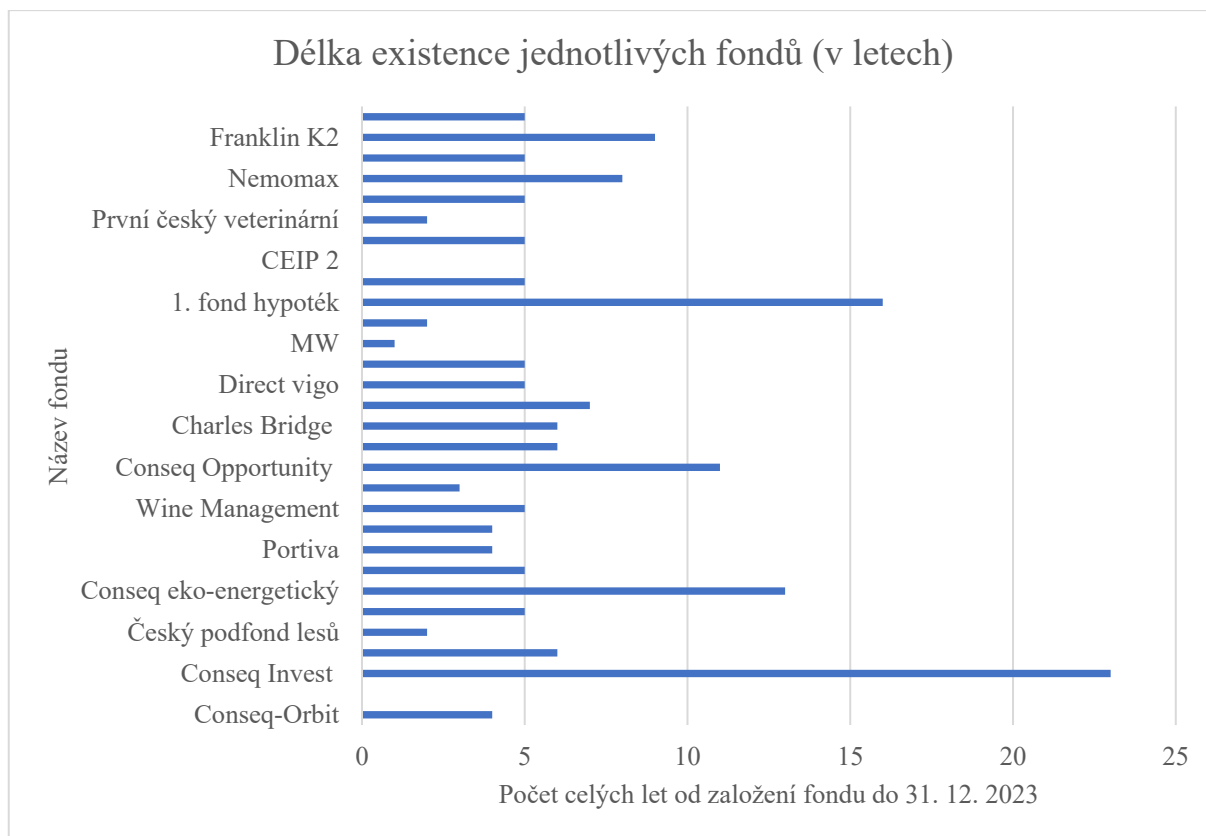


Obrázek 4 - Relativní srovnání výnosnosti a rizikovosti zkoumaných alternativních fondů

Zdroj: vlastní zpracování

7.1.2 Vznik alternativních investičních fondů

Na obrázku číslo 5 je vyobrazen počet celých let, během kterých působily zkoumané alternativní investiční fondy od dne jejich založení do 31. 12. 2023 na trhu. Z komparovaných fondů má nejdelší historii fond Conseq Invest Akcie Nové Evropy. Byl založen 11. 9. 2000 a do současnosti na trhu působil 23 let. Druhým nejdéle působícím alternativním fondem je 1. fond reverzních hypoték, který byl založen 4. 4. 2007 a od jeho založení uplynulo 16 let. Následuje fond Conseq eko-energetický, který byl založen 20. 8. 2010 a je na trhu 13 let. Naopak nejmladšími alternativními fondy jsou CEIP 2 fond fondů a Evermore Capital, které byly založeny 9. 5. 2023 a 15. 3. 2023 a nejsou tedy staré ani rok. Dále je tu skupina 10 fondů, které jsou staré 5 let. Do této skupiny se řadí například Sirius Investments Reserva, podfond C; Sirius Investments Alpha, podfond X; Wine Management a DIRECT VIGO SICAV.



Obrázek 5- Délka existence jednotlivých fondů (v letech)

Zdroj: vlastní zpracování

7.1.3 Doporučená délka investice zkoumaných alternativních investičních fondů

V tabulce číslo 8 je uvedena doporučená délka investice do fondů, které jsou v této práci analyzovány. Vzhledem k tomu, že každý fond má jinou investiční strategii, některé se zaměřují na investice s dlouhodobým horizontem a některé na investice s krátkodobým horizontem. Proto je vždy v každém dokumentu KID uvedena doporučená délka investice, která má investora ochránit před nevhodně zvolenou délkou investice do daného fondu.

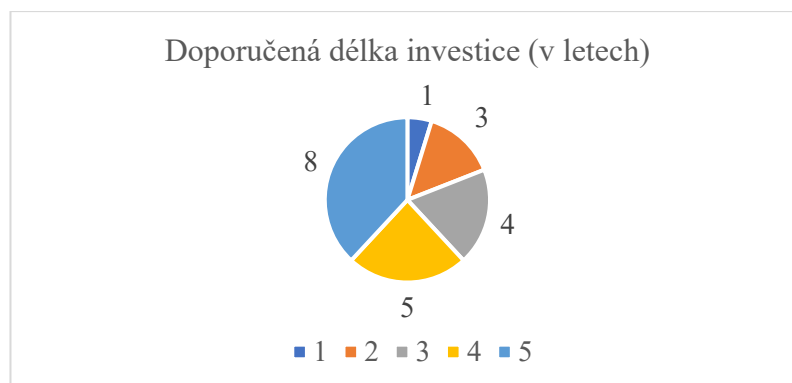
Jak vyplývá z tabulky níže, nejčastějším doporučovaným investičním horizontem je 5 let, který se týká 17 fondů, například jde o Evermore Capital; Conseq Invest Akcie Nové Evropy; Sirius Investments Reserva, podfond C a Conseq eko-energetický. Nejdelší doporučenou délkou investice je 8 let, která se vztahuje na 7 fondů, mimo jiné na Conseq-Orbit, Allianz Global Artificial Intelligence hedged a Český podfond lesů. Naopak nejkratší doporučenou délkou investice má fond Amundi Funds Absolute Return Forex, který doporučuje investovat jeden rok. Průměrnou doporučovanou délkou investice je 5,3 roku.

Tabulka 8 - Doporučená délka investice do alternativních fondů

Název fondu	Doporučená délka investice (v letech)	Název fondu	Doporučená délka investice (v letech)
Conseq-Orbit	8	Champions fund	5
Evermore Capital	5	Direct vigo	5
Conseq Invest	5	Sirius D	5
Allianz Global	8	MW	5
Český podfond lesů	8	Rhapsody	3
Sirius C	5	1. fond hypoték	5
Conseq eko-energetický	5	Bidli	5
Sirius X	5	CEIP 2	8
Portiva	5	Domoplan - prioritní	5
Amundi	1	První český veterinární	4
Wine Management	8	r2p invest	5
Sirius T	3	Nemomax	5
Conseq Opportunity	5	Domoplan - prémiové	4
ENERN TECH	8	Franklin K2	5
Charles Bridge	3	SkyLimit	8

Zdroj: vlastní zpracování

Z obrázku číslo 6 je vidět, že pouze jeden fond doporučuje investovat minimálně 1 rok, tři fondy doporučují investovat 2 roky, čtyři fondy doporučují investiční horizont v délce 3 roky, investovat 4 roky doporučuje pět fondů a osm fondů doporučuje investovat minimálně 5 let.



Obrázek 6 - Doporučená délka investice do komparovaných alternativních fondů

Zdroj: vlastní zpracování

7.1.4 Minimální vstupní investice alternativních investičních fondů

V tabulce číslo 9 jsou uvedené minimální vstupní investice, které byly 31. 12. 2023 uvedeny v dokumentech zveřejněných jednotlivými alternativními investičními fondy na stránce Conseq. U 4 fondů nebyla minimální vstupní investice uvedena, konkrétně u Conseq Invest Akcie Nové Evropy; Allianz Global Artificial Intelligence hedged; Amundi Funds Absolute Return Forex a Franklin K2 Alternative Strategies H1 hedged. U většiny komparovaných fondů je minimální vstupní investice 1 000 000 CZK, jelikož jde o fondy určené kvalifikovaným investorům. Nejvyšší vstupní investice je u fondu MW investiční fond SICAV, kde tato částka činí 15 000 000 CZK. Naopak nejnižší minimální vstupní investice je u fondu DIRECT VIGO SICAV, do kterého je nutné investovat nejméně 100 000 CZK. Výjimkou je fond Charles Bridge Global Macro Fund, který uvádí minimální vstupní investici 2 000 000 CZK nebo alternativně 75 000 EUR.

Tabulka 9 - Minimální vstupní investice do alternativních fondů

Název fondu	Minimální vstupní investice	Název fondu	Minimální vstupní investice
Conseq-Orbit	1 000 000 CZK	Champions fund	1 000 000 CZK
Evermore Capital	1 000 000 CZK	Direct vigo	100 000 CZK
Conseq Invest	N/A	Sirius D	1 000 000 CZK
Allianz Global	N/A	MW	15 000 000 CZK
Český podfond lesů	1 000 000 CZK	Rhapsody	1 000 000 CZK
Sirius C	1 000 000 CZK	1. fond reverzních hypoték	1 000 000 CZK
Conseq eko-energetický	1 000 000 CZK	Bidli	1 000 000 CZK
Sirius X	1 000 000 CZK	CEIP 2	1 000 000 CZK
Portiva	1 000 000 CZK	Domoplan - prioritní	1 000 000 CZK
Amundi	N/A	První český veterinární	1 000 000 CZK
Wine Management	1 000 000 CZK	r2p invest	1 000 000 CZK
Sirius T	1 000 000 CZK	Nemomax	1 000 000 CZK
Conseq Opportunity	1 000 000 CZK	Domoplan - prémiové	1 000 000 CZK
ENERN TECH	1 000 000 CZK	Franklin K2	N/A
Charles Bridge	2 000 000 CZK nebo 75 000 EUR	SkyLimit	1 000 000 CZK

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedených minimálních vstupních investic vyplývá, že jde o velmi limitující faktor. Pro drobného investora může být náročné dosáhnout takové výše finančního obnosu, aby splnil hranici minimální investice. Navíc jde často o investice s dlouhodobým investičním horizontem a vysokými poplatky při jeho nedodržení, nelze tedy v případě potřeby investované prostředky získat zpět. Před vstupem na investiční trh by měl každý investor systematicky zkoumat a zhodnocovat svou finanční situaci, aby případnou investicí a jejími možnými negativními dopady neohrozil svou osobní finanční stabilitu.

7.1.5 Poplatky spojené s investováním do alternativních investičních fondů

V následující tabulce číslo 10 jsou uvedené vstupní a výstupní poplatky, převzaté z dokumentů zveřejněných jednotlivými alternativními investičními fondy na stránce Conseq k 31. 12. 2023. Vstupní poplatky jsou vždy pevně stanovené. U výstupních poplatků má většina fondů stanovena zvláštní pravidla pro jejich výpočet. Odvíjí se především od toho, zda investor dodržel investiční horizont či nikoliv. Hodnoty jednotlivých poplatků se vypočítávají z částky určené k investování.

Tabulka 10 - Přehled vstupních a výstupních poplatků alternativních fondů

Název fondu	Vstupní poplatek v %	Výstupní poplatek	Název fondu	Vstupní poplatek v %	Výstupní poplatek
Conseq-Orbit	5,00	50,00 % při nedodržení investičního horizontu	Champions fund	5,00	0,00 %
Evermore Capital	3,00	0,00 %	Direct vigo	4,00	5,00 % při výstupu v 1. roce
Conseq Invest	5,00	0,00 %	Sirius D	3,00	Max. 15,00 % při nedodržení investičního horizontu
Allianz Global	5,00	0,00 %	MW	3,00	15,00 % při výstupu v 1. roce
Český podfond lesů	3,10	20,00 % při nedodržení investičního horizontu	Rhapsody	5,00	Max. 95,00 % ve zvláštních případech

Název fondu	Vstupní poplatek v %	Výstupní poplatek	Název fondu	Vstupní poplatek v %	Výstupní poplatek
Sirius C	3,00	Max. 15,00 % při nedodržení investičního horizontu	1. fond hypoték	1,09	0,00 %
Conseq eko-energetický	3,00	Max. 4,00 % při nedodržení investičního horizontu	Bidli	4,00	10,00 % při výstupu v 1. roce
Sirius X	3,00	Max. 15,00 % při nedodržení investičního horizontu	CEIP 2	5,00	Max. 90,00 % ve zvláštních případech
Portiva	5,00	10,00 % během prvních 3 let, následně 0,00 %	Domoplan - prioritní	1,60	0,00 %
Amundi	4,50	0,00 %	První český veterinární	5,00	Max. 50,00 % při nedodržení investičního horizontu
Wine Management	4,00	10,00 % při výstupu v 1. roce	r2p invest	0,81	5,00 % při výstupu v prvních 3 letech
Sirius T	3,00	Max. 5,00 % při nedodržení investičního horizontu	Nemomax	0,83	5,00 % při výstupu v prvních 3 letech
Conseq Opportunity	5,00	Max. 4,00 % při nedodržení investičního horizontu	Domoplan - prémiové	1,69	8,00 % při výstupu v prvních 3 letech
ENERN TECH	3,10	5,00 % při nedodržení investičního horizontu	Franklin K2	5,75	0,00 %
Charles Bridge	4,00	5,00 % při nedodržení investičního horizontu	SkyLimit	0,54	25,00 % při výstupu v prvních 3 letech

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že fondy s nejnižším vstupním poplatkem mají poplatek nižší než 1 %. Jde o fondy SkyLimit Industr; r2p invest SICAV a Nemomax, které dosahují hodnot 0,54 %, 0,81 % a 0,83 %. Naopak nejvyšší vstupní poplatek má fond Franklin K2 Alternative

Strategies H1 hedged, který jej má stanovený na 5,75 %. Následuje 9 fondů, které mají poplatek stanovený na hodnotě 5 %. Jde například o fondy Conseq-Orbit, podfond Conseq Venture Debt; Conseq Invest Akcie Nové Evropy; Allianz Global Artificial Intelligence hedged a PORTIVA, podfond WATT & YIELD. Průměrný vstupní poplatek komparovaných fondů je 3,50 %.

Výstupní poplatky se velmi liší. Z komparovaných fondů jich 8 má stanovený tento poplatek na 0 %, bez ohledu na to, zda investor dodrží investiční horizont či nikoliv. Jde například o fondy Evermore Capital, Conseq Invest Akcie Nové Evropy, Allianz Global Artificial Intelligence hedged a Amundi Funds Absolute Return Forex.

U fondů RHAPSODY a CEIP 2 fondů jsou výstupní poplatky stanoveny na maximálně 90 % a 95 % ve zvláštních případech. U fondu RHAPSODY se výše poplatku odvíjí od akcií, které chce investor odkoupit. U Investičních akcií P jde o poplatek ve výši 95 % a u investičních akcií I jde o poplatek ve výši 95 % při žádosti o odkup během investiční periody a o poplatek ve výši 50 % po skončení investiční periody. U fondu CEIP 2 může fond účtovat výstupní poplatek ve výši maximálně 90 % z hodnoty odkupovaných PL v případě, že investor projeví zájem o odkup PL před datem restruktury podkladového fondu.

V případě že by investor nedodržel investiční horizont, nejnižší výstupní poplatek by zaplatil u fondů Conseq eko-energetický a Conseq Opportunity OPFKI, tedy maximálně 4 % z hodnoty PL. Nejčastěji by zaplatil 5 %, tato výše poplatku je stanovena u 6 fondů.

7.1.6 Dividendová politika alternativních investičních fondů

Dalším významným kritériem je dividendová politika. Základní rozdělení je na distribuční a akumulaci politiku. Distribuční politika znamená, že fondy vyplácejí obdržené dividendy svým investorům. Nejčastěji jsou vypláceny čtvrtletně, ale výplata může být i měsíční, pololetní nebo roční. Distribuční fondy jsou vhodným nástrojem pro investory, kteří chtějí již od začátku dostávat pravidelný pasivní příjem. Oproti tomu fondy, které využívají akumulaci politiku, obdržené dividendy dále reinvestují zpět do fondu. Dividendy se tak znovu zhodnotí. Akumulační fondy jsou vhodné pro dlouhodobé investory, jejichž cílem je maximalizovat růst jejich portfolia. (ETF Investor, 2020)

V níže uvedené tabulce číslo 11 je uvedeno, zda jednotlivé komparované alternativní fondy využívají distribuční nebo akumulaci dividendovou politiku. Pouze 7 fondů využívá distribuční dividendovou politiku. Jde například o fondy Conseq-Orbit, podfond Conseq Venture Debt; Český podfond lesů; Champions Fund, podfond Bohemian Empire a DIRECT VIGO SICAV.

Tabulka 11 - Přehled dividendových politik jednotlivých alternativních fondů

Název fondu	Dividendová politika	Název fondu	Dividendová politika
Conseq-Orbit	distribuční	Champions fund	distribuční
Evermore Capital	akumulační	Direct vigo	distribuční
Conseq Invest	akumulační	Sirius D	distribuční
Allianz Global	akumulační	MW	distribuční
Český podfond lesů	distribuční	Rhapsody	distribuční
Sirius C	akumulační	1. fond hypoték	akumulační
Conseq eko-energetický	akumulační	Bidli	akumulační
Sirius X	akumulační	CEIP 2	akumulační
Portiva	akumulační	Domoplan - prioritní	akumulační
Amundi	akumulační	První český veterinární	akumulační
Wine Management	akumulační	r2p invest	akumulační
Sirius T	akumulační	Nemomax	akumulační
Conseq Opportunity	akumulační	Domoplan - prémiové	akumulační
ENERN TECH	akumulační	Franklin K2	akumulační
Charles Bridge	akumulační	SkyLimit	akumulační

Zdroj: vlastní zpracování

7.2 Modelové příklady investic do alternativních investičních fondů

Tato kapitola uvádí několik modelových příkladů investic do alternativních investičních fondů. V této části práce jsou tři modelové investiční příklady s rozdílnými časovými horizonty, prostřednictvím kterých je demonstrována výnosnost komparovaných alternativních fondů. První modelový příklad je zaměřený na investiční horizont dlouhý pouze 9 měsíců a investor investoval minimální doporučené částky. Druhý příklad je zaměřený na využití doporučeného investičního horizontu spolu s investicí částky 2 000 000 Kč. Poslední modelový příklad uvádí výnosnost investic v časovém horizontu 5 let a s volnými prostředky 2 000 000 Kč. Žádný z modelových příkladů nezahrnuje vyplacené dividendy, jelikož tato data nejsou dostupná pro veřejnost.

7.2.1 Investice v investičním horizontu 9 měsíců

Nejmladší alternativní investiční fond byl založený 9. 5. 2023 a jeho délka působení na trhu je pouze 9 měsíců. První modelový příklad je tedy zaměřený na investiční horizont dlouhý 9 měsíců, aby bylo možné všechny fondy srovnávat ve stejně dlouhém období. Do jednotlivých fondů byla investována vždy povinná minimální částka tedy téměř ve všech případech 1 000 000 Kč. Pouze u fondu DIRECT VIGO SICAV bylo investováno 100 000 Kč, do fondu Charles Bridge Global Macro Fund 2 000 000 Kč a do fondu MW investiční fond SICAV 15 000 000 Kč. V tabulce číslo 12 je zobrazena výše vstupních poplatků v procentech, hodnota 1 PL k 9. 5. 2023 v korunách, počet nakoupených PL, vstupní poplatek v korunách a celková cena pořízení PL. Jelikož byly mezi komparovanými fondy i takové, které měli cenu PL v zahraniční měně, byly všechny tyto měny přepočítány na české koruny kurzem platným k 9. 5. 2023, kdy 1 USD = 21,311 CZK a 1 EUR = 23,365 CZK. (Kurzy, 2024)

Tabulka 12 - Nákup PL v investičním horizontu 9 měsíců

Fond	Vstupní poplatek (v %)	Hodnota 1 PL k 9.5.2023 (v Kč)	Počet nakoupených PL (v ks)	Vstupní poplatek (v Kč)	Celková cena pořízení (v Kč)
Conseq-Orbit	5,00	1,1821	845 952	50 000	1 050 000
Evermore Capital	3,00	1,0000	1 000 000	30 000	1 030 000
Conseq Invest	5,00	2,7806	359 635	50 000	1 050 000
Allianz Global	5,00	4 739,3600	211	50 000	1 050 000
Český podfond lesů	3,10	1,1739	851 861	31 000	1 031 000
Sirius C	3,00	1,1641	859 033	30 000	1 030 000
Conseq eko-energetický	3,00	2,1565	463 714	30 000	1 030 000
Sirius X	3,00	1,4094	709 522	30 000	1 030 000
Portiva	5,00	1,2746	784 560	50 000	1 050 000
Amundi	4,50	1 013,5510	987	45 000	1 045 000
Wine Management	4,00	1,5257	655 437	40 000	1 040 000
Sirius T	3,00	1,2718	786 287	30 000	1 030 000
Conseq Opportunity	5,00	1,9228	520 075	50 000	1 050 000
ENERN TECH	3,10	2,6006	384 527	31 000	1 031 000
Charles Bridge	4,00	904,6621	2 211	80 000	2 080 000

Fond	Vstupní poplatek (v %)	Hodnota 1 PL k 9.5.2023 (v Kč)	Počet nakoupených PL (v ks)	Vstupní poplatek (v Kč)	Celková cena pořízení (v Kč)
Champions fund	5,00	1,0355	965 717	50 000	1 050 000
Direct vigo	4,00	1,1128	89 863	4 000	104 000
Sirius D	3,00	1,0297	971 157	30 000	1 030 000
MW	3,00	1,0000	15 000 000	450 000	15 450 000
Rhapsody	5,00	26,4020	37 876	50 000	1 050 000
1. fond hypoték	1,09	1,0608	942 685	10 900	1 010 900
Bidli	4,00	1,2627	791 954	40 000	1 040 000
CEIP 2	5,00	1,0000	1 000 000	50 000	1 050 000
Domoplan - prioritní	1,60	1,0337	967 399	16 000	1 016 000
První český veterinární	5,00	1,0726	932 314	50 000	1 050 000
r2p invest	0,81	27,1030	36 896	8 100	1 008 100
Nemomax	0,83	1 430,0513	699	8 300	1 008 300
Domoplan - prémiové	1,69	1,0844	922 169	16 900	1 016 900
Franklin K2	5,75	102,7800	9 730	57 500	1 057 500
SkyLimit	0,54	821,9079	1 217	5 400	1 005 400

Zdroj: vlastní zpracování

Po 9 měsících držení PL, tedy na konci února roku 2024, se investor rozhodl prodat veškeré vlastněné PL, což je uvedeno v tabulce číslo 13. Tabulka obsahuje počet vlastněných PL, který je shodný s počtem nakoupených PL, dále hodnotu PL v den prodeje, výši poplatku za nedodržení investičního horizontu v procentech i v korunách a celkovou prodejní cenu. Jelikož žádný z fondů nemá doporučený investiční horizont dlouhý pouze 9 měsíců, vztahuje se poplatek za jeho nedodržení na všechny fondy, ale u některých fondů je tento poplatek nulový.

Hodnota PL při prodeji oproti při nákupu klesla pouze u tří zkoumaných alternativních fondů, konkrétně u Sirius Investments Reserva, podfond C, kde hodnota PL klesla o 7,2 %; DIRECT VIGO SICAV D s poklesem o 0,8 % a Sirius Investments Reserva, podfond D, u kterého hodnota PL klesla nejvíce ze všech a to o 9 %. Hodnoty PL ostatních alternativních fondů vzrostly. Největší nárůst hodnot PL, a to o 40 %, zaznamenaly fondy Conseq Invest Akcie Nové Evropy a Allianz Global Artificial Intelligence hedged.

Tabulka 13 - Prodej PL v investičním horizontu 9 měsíců

Fond	Počet vlastněných PL (v ks)	Hodnota 1 PL k 28. 2. 2024 (v Kč)	Poplatek za nedodržení investičního horizontu (v %)	Poplatek za nedodržení investičního horizontu (v Kč)	Celková prodejní cena (v Kč)
Conseq-Orbit	845 952	1,1821	50,00	500 000	500 000
Evermore Capital	1 000 000	1,0000	0,00	0	1 000 000
Conseq Invest	359 635	3,9200	0,00	0	1 409 768
Allianz Global	211	6 680,4400	0,00	0	1 409 566
Český podfond lesů	851 861	1,1954	20,00	203 663	814 652
Sirius C	859 033	1,0801	15,00	139 176	788 665
Conseq eko-energetický	463 714	2,3102	4,00	42 851	1 028 422
Sirius X	709 522	1,4473	15,00	154 034	872 857
Portiva	784 560	1,3503	10,00	105 939	953 452
Amundi	987	1 112,9420	0,00	0	1 098 062
Wine Management	655 437	1,5322	10,00	100 426	903 834
Sirius T	786 287	1,3164	5,00	51 753	983 315
Conseq Opportunity	520 075	2,1399	4,00	44 516	1 068 392
ENERN TECH	384 527	2,6006	5,00	50 000	950 000
Charles Bridge	2 211	904,6621	5,00	100 000	1 900 000
Champions fund	965 717	1,0599	0,00	0	1 023 563
Direct vigo	89 863	1,1038	5,00	4 960	94 232
Sirius D	971 157	0,9370	15,00	136 496	773 478
MW	15 000 000	1,0000	15,00	2 250 000	12 750 000
Rhapsody	37 876	28,6080	50,00	541 777	541 777
1. fond hypoték	942 685	1,0894	0,00	0	1 026 961
Bidli	791 954	1,3170	10,00	104 300	938 703
CEIP 2	1 000 000	1,0000	90,00	900 000	100 000
Domoplan - prioritní	967 399	1,0850	0,00	0	1 049 628
První český veterinární	932 314	1,1096	50,00	517 248	517 248
r2p invest	36 896	31,4100	5,00	57 946	1 100 967
Nemomax	699	1 395,4381	5,00	48 790	927 006
Domoplan - prémiové	922 169	1,1545	8,00	85 172	979 473
Franklin K2	9 730	108,4300	0,00	0	1 054 972
SkyLimit	1 217	842,8685	25,00	256 376	769 127

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty PL při prodeji v tabulce číslo 13 výše, které byly v zahraniční měně, byly opět přepočítány na českou korunu kurzem platným k 27. 2. 2024, kdy 1 USD = 23,337 CZK a 1 EUR = 25,335 CZK. (Kurzy, 2024)

Tabulka 14 - Souhrn příkladu s investičním horizontem 9 měsíců

Fond	Absolutní výnos (v Kč)	Relativní výnos (v %)
Conseq-Orbit	-550 000	-52,38
Evermore Capital	- 30 000	-2,91
Conseq Invest	359 768	34,26
Allianz Global	359 566	34,24
Český podfond lesů	-216 348	-20,98
Sirius C	-241 335	-23,43
Conseq eko-energetický	- 1 578	-0,15
Sirius X	-157 143	-15,26
Portiva	- 96 548	-9,20
Amundi	53 062	5,08
Wine Management	-136 166	-13,09
Sirius T	- 46 685	-4,53
Conseq Opportunity	18 392	1,75
ENERN TECH	- 81 000	-7,86
Charles Bridge	-180 000	-8,65
Champions fund	- 26 437	-2,52
Direct vigo	- 9 768	-9,39
Sirius D	-256 522	-24,91
MW	-2 700 000	-17,48
Rhapsody	-508 223	-48,40
1. fond hypoték	16 061	1,59
Bidli	-101 297	-9,74
CEIP 2	-950 000	-90,48
Domoplan - prioritní	33 628	3,31
První český veterinární	-532 752	-50,74
r2p invest	92 867	9,21
Nemomax	- 81 294	-8,06
Domoplan - prémiové	- 37 427	-3,68
Franklin K2	- 2 528	-0,24
SkyLimit	-236 273	-23,50

Zdroj: vlastní zpracování

Ve výše uvedené tabulce číslo 14 je tento modelový příklad shrnut. Obsahuje ztrátu, popřípadě zisk, vypočítaný v korunách a v procentech pro každý zkoumaný alternativní fond. Pouze 7 jich je ziskových, zbývající fondy jsou ztrátové. Je to následkem nedodržení doporučených investičních horizontů, což je velmi často spojeno s vysokými poplatkami.

Největší finanční ztrátu ve výši 2 700 000 Kč zaznamenala investice do fondu MW investiční fond SICAV. Důvodem může být nejvyšší minimální vstupní investice ze všech zkoumaných alternativních fondů, která byla ve výši 15 000 000 Kč. S tím je spojený vstupní poplatek ve výši 3 % a výstupní poplatek za nedodržení investičního horizontu ve výši 15 %. Při investici 15 000 000 Kč zaplatil investor 450 000 Kč za vstup a 2 250 000 Kč za výstup. Navíc se hodnota PL vůbec nezměnila. Druhým fondem s největší finanční ztrátou a zároveň největší procentuální ztrátou byl CEIP 2 fond fondů, který přinesl ztrátu 950 000 Kč. Jde o fond s minimální možnou investicí 1 000 000 Kč, vstupním poplatkem 5 % a poplatkem za nedodržení investičního horizontu ve výši 90 %. Právě tento poplatek za brzké prodání PL způsobilo velkou ztrátu. Hodnota PL se od koupě nezměnila a za výstup investor zaplatil poplatek 900 000 Kč.

Naopak největší zisk přinesla investice do fondu Conseq Invest Akcie Nové Evropy, kdy byl zisk ve výši 359 768 Kč. U tohoto fondu je výše vstupního poplatku 5 % a výstupní poplatek je nulový i při nedodržení investičního horizontu. Navíc během 9 měsíců držení PL jejich hodnota vzrostla o téměř 40 %. Téměř stejného zisku dosáhla i investice do fondu Allianz Global Artificial Intelligence hedged, kde je také vstupní poplatek 5 % a výstupní poplatek nulový. Hodnota PL také vzrostla téměř o 40 %. Průměrný výsledek všech fondů je ztráta ve výši 205 633 Kč.

7.2.2 Investice v doporučeném investičním horizontu

V tomto druhém modelovém příkladě nebyly využity všechny komparované alternativní fondy. Prvním důvodem bylo, aby byly výsledky průkaznější, byla do všech fondů investována částka 2 000 000 Kč, z toho důvodu byl z porovnání vyřazen fond MW investiční fond SICAV, do kterého musí být investováno minimálně 15 000 000 Kč. Druhým důvodem bylo, že tento modelový příklad byl zaměřený na výnosnost jednotlivých fondů v případě, že investor drží PL po dobu, která je doporučena investiční společností jako minimální doba držení. Některé fondy nemají dostatečně dlouhou historii na trhu, aby bylo možné provést tento výpočet. Z tabulky číslo 15 vyplývá, že nejvyšší vstupní poplatek zaplatil investor u alternativního fondu

Franklin K2 Alternative Strategies H1 hedged ve výši 115 000 Kč. Opět byly zahraniční měny přepočítány na českou korunu.

Kurzy byly následující: k 28. 2. 2023 1 USD = 22,123 CZK; k 28. 2. 2021 1 EUR = 26,195 CZK a k 28. 2. 2019 1 EUR = 25,665 CZK. (Kurzy, 2024)

Tabulka 15 - Nákup PL v doporučeném investičním horizontu

Fond	Vstupní poplatek (v %)	Hodnota 1 PL k 28. 2. (v Kč)	Rok nákupu PL	Počet PL (v ks)	Vstupní poplatek (v Kč)	Celková cena pořízení
Conseq Invest	5,00	2,4583	2019	813 570	100 000	2 100 000
Sirius C	3,00	1,0167	2019	1 967 149	60 000	2 060 000
Conseq eko-energetický	3,00	1,4603	2019	1 369 582	60 000	2 060 000
Sirius X	3,00	1,0093	2019	1 981 571	60 000	2 060 000
Portiva	5,00	0,9939	2019	2 012 275	100 000	2 100 000
Amundi	4,50	1 008,5880	2023	1 983	90 000	2 090 000
Sirius T	3,00	1,1279	2021	1 773 207	60 000	2 060 000
Conseq Opportunity	5,00	1,4104	2019	1 418 037	100 000	2 100 000
Charles Bridge	4,00	797,9842	2021	2 506	80 000	2 080 000
Champions fund	5,00	0,6544	2019	3 056 235	100 000	2 100 000
Direct vigo	4,00	1,0000	2019	2 000 000	80 000	2 080 000
Sirius D	3,00	0,9949	2019	2 010 252	60 000	2 060 000
Rhapsody	5,00	26,1950	2021	76 350	100 000	2 100 000
1. fond hypoték	1,09	1,0000	2019	2 000 000	21 800	2 021 800
Bidli	4,00	1,0000	2019	2 000 000	80 000	2 080 000
Domoplan - prioritní	1,60	1,0000	2019	2 000 000	32 000	2 032 000
r2p invest	0,81	25,6650	2019	77 927	16 200	2 016 200
Nemomax	0,83	1 041,27	2019	1 920	16 600	2 016 600
Domoplan - prémiové	1,69	1,0000	2020	2 000 000	33 800	2 033 800
Franklin K2	5,75	98,1300	2019	20 381	115 000	2 115 000
SkyLimit	0,54	1 000,0000	2016	2 000	10 800	2 010 800

Zdroj: vlastní zpracování

Následně dne 28. 2. 2024 investor prodal veškeré vlastněné PL. Počet vlastněných PL, jejich hodnota v den prodeje a celková prodejní cena je v tabulce číslo 16. Hodnoty v zahraniční měně u fondu r2p invest SICAV byly přepočítány kurzem aktuálním k 28. 2. 2024, který byl 1 EUR = 25,350 CZK. (Kurzy, 2024) Z této tabulky vyplývá, že hodnota téměř všech

PL vzrostla, pouze u dvou alternativních fondů klesla. Na rozdíl od prvního modelového příkladu investor ve všech případech dodržel doporučený investiční horizont, nemusí tedy platit poplatky za jeho nedodržení.

Tabulka 16 - Prodej PL v doporučeném investičním horizontu

Fond	Počet vlastněných PL (v ks)	Hodnota PL k 28. 2. 2024 (v Kč)	Celková prodejní cena (v Kč)
Conseq Invest	813 570	3,9200	3 189 196
Sirius C	1 967 149	1,0801	2 124 717
Conseq eko-energetický	1 369 582	2,3102	3 164 007
Sirius X	1 981 571	1,4473	2 867 928
Portiva	2 012 275	1,3503	2 717 175
Amundi	1 983	1 112,9420	2 206 931
Sirius T	1 773 207	1,3164	2 334 249
Conseq Opportunity	1 418 037	2,1399	3 034 458
Charles Bridge	2 506	904,6621	2 267 368
Champions fund	3 056 235	1,0599	3 239 303
Direct vigo	2 000 000	1,1038	2 207 600
Sirius D	2 010 252	0,9370	1 883 606
Rhapsody	76 350	28,6080	2 184 234
1. fond hypoték	2 000 000	1,0894	2 178 800
Bidli	2 000 000	1,3170	2 634 000
Domoplan - prioritní	2 000 000	1,0850	2 170 000
r2p invest	77 927	31,4340	2 449 562
Nemomax	1 921	1 500,0000	2 881 096
Domoplan - prémiové	2 000 000	1,1545	2 309 000
Franklin K2	20 381	108,4300	2 209 926
SkyLimit	2 000	842,8685	1 685 737

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce číslo 17 je tento druhý modelový příklad shrnut. Pouze dvě investice do zkoumaných alternativních fondů byly ztrátové, ostatní přinesly investorovi zisk. Ztrátový byl alternativní fond Sirius Investments Reserva, podfond D, který přinesl při 5ti letém investičním horizontu ztrátu -8,56 %, což činilo ztrátu částky 176 394 Kč. Druhým alternativním fondem, který přinesl ztrátu byl SkyLimit Industry, podfond Strojírenský, do kterého se investovalo 8 let a za toto doporučené investiční období byla ztráta -16,17 %, což činí částku 325 063 Kč. U prvního

fondu byla tato ztráta způsobena snížením hodnoty PL o pouhých 0,0579 Kč a u druhého fondu se hodnota PL snížila o 157 Kč.

Tabulka 17 - Souhrn příkladu s doporučeným investičním horizontem

Fond	Absolutní výnos (v Kč)	Relativní výnos (v %)
Conseq Invest	1 089 196	51,8665
Sirius C	64 717	3,1416
Conseq eko-energetický	1 104 007	53,5926
Sirius X	807 928	39,2198
Portiva	617 175	29,3893
Amundi	116 931	5,5948
Sirius T	274 249	13,3131
Conseq Opportunity	934 458	44,4980
Charles Bridge	187 368	9,0081
Champions fund	1 139 303	54,2525
Direct vigo	127 600	6,1346
Sirius D	- 176 394	-8,5628
Rhapsody	84 234	4,0111
1. fond hypoték	157 000	7,7654
Bidli	554 000	26,6346
Domoplan - prioritní	138 000	6,7913
r2p invest	433 362	21,4940
Nemomax	862 496	42,8690
Domoplan - prémiové	275 200	13,5313
Franklin K2	94 926	4,4882
SkyLimit	- 325 063	-16,1659

Zdroj: vlastní zpracování

Naopak nejvyšší zisk přinesla investice do alternativního fondu Champions Fund, podfond Bohemian Empire, u kterého hodnota PL vzrostla o 0,4 Kč a přinesl tak za 5 let zisk 1 139 303 Kč, což je více než polovina původní investice, konkrétně 54,25 %. Zisk více než 1 000 000 Kč přinesly také další dva fondy, konkrétně Conseq Invest Akcie Nové Evropy, který přinesl zisk 1 089 196 Kč a fond Conseq eko-energetický, podfond Conseq FKvI SICAV, u kterého investice přinesla zisk 1 104 007 Kč. Nejnižší zisk ve výši 64 717 Kč přinesl

alternativní fond Sirius Investments Reserva, podfond C. Průměrným výsledkem investic do alternativních fondů s dodržáním doporučeného investičního horizontu je zisk 407 747 Kč.

Vzhledem k tomu, že komparované alternativní fondy mají různě dlouhé doporučené investiční horizonty, jsou zajímavé změny hodnot PL u jednotlivých fondů. Tyto změny jsou uvedeny v tabulce číslo 18. Jak je vidět, u fondu Champions Fund, podfond Bohemian Empire který přinesl investorovi nejvyšší zisk, vzrostla hodnota PL o pouhých 0,4 Kč. Jak již bylo zmíněno, investice do tohoto fondu přinesla zisk 1 139 303 Kč. Oproti tomu hodnota PL fondu Charles Bridge Global Macro Fund vzrostla o 106,7 Kč, přitom tato investice přinesla zisk pouze 187 368 Kč. Tento velký rozdíl je důsledkem rozdílných doporučených investičních horizontů. U prvního ze zmiňovaných fondů je doporučen investiční horizont v délce 5 let, u druhého fondu je to horizont dlouhý pouze 3 roky. Rozdíl je také ve výši vstupního poplatku, který musel investor zaplatit. U prvního fondu je vstupní poplatek 5 % a u druhého fondu 4 %. Investor tak při investici do druhého fondu zaplatil na vstupním poplatku o 20 000 Kč méně. Velký rozdíl je také u hodnot PL při jejich pořízení. Hodnota 1 PL při jeho pořízení byla u prvního fondu 0,6544 Kč a u druhého fondu 797,9842 Kč. Při investici 2 000 000 Kč měl tedy investor 3 056 235 ks PL prvního fondu a pouze 2 506 ks PL druhého fondu.

Tabulka 18 - Změny hodnot PL v doporučeném investičním horizontu

Fond	Změna hodnoty PL v Kč	Fond	Změna hodnoty PL v Kč
Conseq Invest	+ 1,4617	Sirius D	- 0,0579
Sirius C	+ 0,0634	Rhapsody	+ 2,4130
Conseq eko-energetický	+ 0,8499	1. fond hypoték	+ 0,0894
Sirius X	+ 0,4380	Bidli	+ 0,3170
Portiva	+ 0,3564	Domoplan - prioritní	+ 0,0850
Amundi	+ 104,3540	r2p invest	+ 5,7690
Sirius T	+ 0,1885	Nemomax	+ 458,7297
Conseq Opportunity	+ 0,7295	Domoplan - prémiové	+ 0,1545
Charles Bridge	+ 106,6779	Franklin K2	+ 10,3000
Champions fund	+ 0,4055	SkyLimit	- 157,1315
Direct vigo	+ 0,1038	x	x

Zdroj: vlastní zpracování

Zajímavé bylo také srovnání fondu Amundi Funds Absolute Return Forex, u kterého došlo ke zvýšení hodnoty PL o 104,3540 Kč a Charles Bridge Global Macro Fund, kterého se hodnota PL zvýšila o 106,6779 Kč. Hodnoty obou alternativních fondů se tedy zvýšily téměř o stejnou hodnotu. Doporučený investiční horizont prvního z těchto fondů je pouze 1 rok a doporučeným

horizontem pro druhý fond jsou 3 roky. Náklady na vstup do těchto dvou fondů se liší pouze o 0,5 %. Investice do prvního fondu přinesla tedy během 1 roku zisk 116 931 Kč a z druhého fondu má investor zisk 187 368 Kč za 3 roky. Nejvyšší nárůst hodnoty PL zaznamenal fond Nemomax, kde vzrostla o 458,7 Kč. Avšak kvůli vysoké hodnotě PL pořízení nevlastnil investor větší množství těchto PL, proto ve výsledku tato investice přinesla zisk 433 362 Kč.

7.2.3 Investice v investičním horizontu 5 let

Posledním modelovým příkladem je investice do alternativních fondů na dobu 5 let. Tato délka investičního horizontu byla zvolena, protože průměrná doporučená délka investice komparovaných fondů je právě 5 let. Tento příklad je v této práci uvedený proto, aby komparované fondy mohli být porovnány ve stejně dlouhém investičním horizontu. Investor do jednotlivých alternativních fondů investoval 2 000 000 Kč.

Stejně jako v předešlém modelovém příkladu, i zde nebyly využity všechny zkoumané alternativní fondy. Bylo nutné vyřadit alternativní fondy, které na trhu nepůsobí 5 let a nebyla tak dostupná data pro výpočet výnosu či ztráty. U fondu r2p invest SICAV byla hodnota PL přepočítána kurzem aktuálním k 28. 2. 2019, který byl 1 EUR = 25,600 CZK. (Kurzy, 2024)

Tabulka číslo 19 zobrazuje hodnotu 1 PL k 28. 2. 2019, počet nakoupených PL v kusech a vypočítaný vstupní poplatek a také celkovou cenu pořízení.

Tabulka 19 - Nákup PL při investičním horizontu 5 let

Fond	Vstupní poplatek (v %)	Hodnota 1 PL k 28.2.2019 (v Kč)	Počet nakoupených PL (v ks)	Vstupní poplatek (v Kč)	Celková cena pořízení (v Kč)
Conseq Invest	5,00	2,4583	813 570	100 000	2 100 000
Allianz Global	5,00	3 579,5100	559	100 000	2 100 000
Sirius C	3,00	1,0167	1 967 149	60 000	2 060 000
Conseq eko-energetický	3,00	1,5431	1 296 092	60 000	2 060 000
Sirius X	3,00	1,0093	1 981 571	60 000	2 060 000
Wine Management	4,00	1,1316	1 767 409	80 000	2 080 000
Conseq Opportunity	5,00	1,4104	1 418 037	100 000	2 100 000
ENERN TECH	3,10	1,1651	1 716 591	62 000	2 062 000
Charles Bridge	4,00	90,1918	22 175	80 000	2 080 000
Champions fund	5,00	0,6544	3 056 235	100 000	2 100 000

Fond	Vstupní poplatek (v %)	Hodnota 1 PL k 28.2.2019 (v Kč)	Počet nakoupených PL (v ks)	Vstupní poplatek (v Kč)	Celková cena pořízení (v Kč)
Direct vigo	4,00	1,0000	2 000 000	80 000	2 080 000
Sirius D	3,00	0,9988	2 002 403	60 000	2 060 000
1. fond hypoték	1,09	1,0000	2 000 000	21 800	2 021 800
Bidli	4,00	1,0045	1 991 040	80 000	2 080 000
Domoplan - prioritní	1,60	1,0000	2 000 000	32 000	2 032 000
r2p invest	0,81	25,6000	78 125	16 200	2 016 200
Nemomax	0,83	1 041,2703	1 921	16 600	2 016 600
Domoplan - prémiové	1,69	1,0000	2 000 000	33 800	2 033 800
Franklin K2	5,75	98,1300	20 381	115 000	2 115 000
SkyLimit	0,54	1 166,1028	1 715	10 800	2 010 800

Zdroj: vlastní zpracování

Následně se dne 28. 2. 2024 investor rozhodl prodat veškeré vlastněné PL. Počet kusů vlastněných PL, jejich hodnota v den prodeje a celková prodejní cena je vypočítána v tabulce číslo 20. Hodnota PL u fondu r2p invest SICAV byla opět přepočítána kurzem k 28. 2. 2024, který byl 1 EUR = 25,350 CZK. (Kurzy.cz, 2024) V tabulce je vidět, že hodnota PL klesla pouze u 2 alternativních fondů, u zbývajících vzrostla. Na rozdíl od předešlých modelových příkladů, zde investor platil poplatek za nedodržení investičního horizontu pouze u dvou fondů a to konkrétně u Wine Management a ENERN TECH III. U ostatních komparovaných fondů investiční horizont dodržel nebo byl poplatek nulový.

Tabulka 20 - Prodej PL v investičním horizontu 5 let

Fond	Počet vlastněných PL (v ks)	Hodnota PL k 28. 2. 2024 (v Kč)	Poplatek za nedodržení investičního horizontu (v %)	Poplatek za nedodržení investičního horizontu (v Kč)	Celková prodejní cena (v Kč)
Conseq Invest	813 570	3,9200	0,00	0	3 189 196
Allianz Global	559	6 691,89	0,00	0	3 738 998
Sirius C	1 967 149	1,0801	0,00	0	2 124 717
Conseq eko-energetický	1 296 092	2,3102	0,00	0	2 994 232
Sirius X	1 981 571	1,4473	0,00	0	2 867 928

Fond	Počet vlastněných PL (v ks)	Hodnota PL k 28. 2. 2024 (v Kč)	Poplatek za nedodržení investičního horizontu (v %)	Poplatek za nedodržení investičního horizontu (v Kč)	Celková prodejní cena (v Kč)
Wine Management	1 767 409	1,5322	10,00	270 802	2 437 222
Conseq Opportunity	1 418 037	2,1399	0,00	0	3 034 458
ENERN TECH	1 716 591	2,6006	5,00	223 208	4 240 958
Charles Bridge	22 175	904,6621	0,00	0	20 060 850
Champions fund	3 056 235	1,0599	0,00	0	3 239 303
Direct vigo	2 000 000	1,1038	0,00	0	2 207 600
Sirius D	2 002 403	0,9370	0,00	0	1 876 252
1. fond hypoték	2 000 000	1,0894	0,00	0	2 178 800
Bidli	1 991 040	1,3170	0,00	0	2 622 200
Domoplan - prioritní	2 000 000	1,0850	0,00	0	2 170 000
r2p invest	78 125	31,1810	0,00	0	2 436 016
Nemomax	1 921	1 499,0000	0,00	0	2 879 176
Domoplan - prémiové	2 000 000	1,1545	0,00	0	2 309 000
Franklin K2	20 381	108,4300	0,00	0	2 209 926
SkyLimit	1 715	842,8685	0,00	0	1 445 616

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce číslo 21 je shrnutí třetího modelového příkladu. Ztrátu přinesly pouze dvě investice. Nejvíce ztrátová byla investice do fondu SkyLimit, kdy byla ztráta 565 184 Kč, což je 28 %. Investice do fondu Sirius Investments Reserva, podfond D způsobila ztrátu 183 748 Kč, tedy téměř 9 %. V obou případech byla ztráta způsobena poklesem hodnoty PL, protože ani u jednoho z těchto fondů nebyl žádný poplatek za výstup. U fondu SkyLimit klesla hodnota PL dokonce o 323 Kč.

Nejvyšší zisk přinesla investice do fondu Charles Bridge. V tomto případě byl zisk 17 980 850 Kč, což je 864,5 %. Hodnota PL tohoto fondu vzrostla o 814 Kč a také zde nebyl účtován poplatek za výstup. Vzhledem k původní ceně 1 PL, která činila pouhých 90 Kč, investor mohl nakoupit velké množství PL a následně je prodat za vyšší cenu. Profit více než 100 % přinesla také investice do ENERN TECH III, která přinesla zisk ve výši téměř 2 179 000 Kč. Nejnižší zisk ve výši 64 717 Kč přinesl alternativní fond Sirius Investments

Reserva, podfond C. Průměrným výsledkem investice s investičním horizontem 5 let byl zisk ve výši 1 449 712 Kč.

Tabulka 21 - Souhrn příkladu s investičním horizontem 5 let

Fond	Zisk/ztráta (v Kč)	Zisk/ztráta (v %)
Conseq Invest	1 089 196	51,8665
Allianz Global	1 638 998	78,0475
Sirius C	64 717	3,1416
Conseq eko-energetický	934 232	45,3511
Sirius X	807 928	39,2198
Wine Management	357 222	17,1741
Conseq Opportunity	934 458	44,4980
ENERN TECH	2 178 958	105,6721
Charles Bridge	17 980 850	864,4640
Champions fund	1 139 303	54,2525
Direct vigo	127 600	6,1346
Sirius D	- 183 748	-8,9198
1. fond hypoték	157 000	7,7654
Bidli	542 200	26,0673
Domoplan - prioritní	138 000	6,7913
r2p invest	419 816	20,8221
Nemomax	862 576	42,7738
Domoplan - prémiové	275 200	13,5313
Franklin K2	94 926	4,4882
SkyLimit	- 565 184	-28,1074

Zdroj: vlastní zpracování

7.2.4 Shrnutí modelových příkladů

V této kapitole jsou tři zmíněné modelové příklady srovnány. Výsledky těchto příkladů jsou zobrazeny v tabulce číslo 22. V jednotlivých modelových příkladech nebyly komparovány vždy všechny alternativní fondy, jelikož některé fondy nepůsobili na trhu dostatečně dlouhou dobu aby mohli být výpočty provedeny.

V devítiměsíčním časovém horizontu byly ztrátové téměř všechny fondy, jelikož ve většině případů musel investor zaplatit výstupní poplatek za nedodržení investičního horizontu doporučeného investičními společnostmi. Ziskových bylo pouze 7 modelových investic, ostatní

způsobily investorovi ztrátu. Zisk výrazně vyšší než u ostatních fondů přinesly investorovi dva fondy, jejichž výnos byl 34 %. Šlo o fond Conseq Invest Nové Evropy a Allianz Global Artificial Intelligence hedged.

Tabulka 22 - Shrnutí modelových příkladů

Fond	Doporučená délka investice (v letech)	Rizikový stupeň fondu	Vstupní poplatek (v %)	Výstupní poplatek (v %)	Zisk/ztráta v časovém horizontu (v %)		
					9 měsíců	Doporučený	5 let
Conseq-Orbit	8	7	5,00	50,00	-52,3810	-	-
Evermore Capital	5	7	3,00	0,00	-2,9126	-	-
Conseq Invest	5	7	5,00	0,00	34,2636	51,8665	51,8665
Allianz Global	8	7	5,00	0,00	34,2444	-	78,0475
Český podfond lesů	8	7	3,10	20,00	-20,9843	-	-
Sirius C	5	2	3,00	15,00	-23,4306	3,1416	3,1416
Conseq eko-energetický	5	3	3,00	4,00	-0,1532	53,5926	45,3511
Sirius X	5	3	3,00	15,00	-15,2566	39,2198	39,2198
Portiva	5	3	5,00	10,00	-9,1950	29,3893	-
Amundi	1	4	4,50	0,00	5,0777	5,5948	-
Wine Management	8	7	4,00	10,00	-13,0929	-	17,1741
Sirius T	3	7	3,00	5,00	-4,5325	13,3131	-
Conseq Opportunity	5	7	5,00	4,00	1,7516	44,4980	44,4980
ENERN TECH	8	7	3,10	5,00	-7,8565	-	105,6721
Charles Bridge	3	7	4,00	5,00	-8,6538	9,0081	864,4640
Champions fund	5	6	5,00	0,00	-2,5178	54,2525	54,2525
Direct vigo	5	6	4,00	5,00	-9,3926	6,1346	6,1346
Sirius D	5	3	3,00	15,00	-24,9051	-8,5628	-8,9198
MW	5	6	3,00	15,00	-17,4757	-	-
Rhapsody	3	7	5,00	50,00	-48,4022	4,0111	-
1. fond hypoték	5	6	1,09	0,00	1,5888	7,7654	7,7654
Bidli	5	6	4,00	10,00	-9,7401	26,6346	26,0673
CEIP 2	8	6	5,00	90,00	-90,4762	-	-

Fond	Doporučená délka investice (v letech)	Rizikový stupeň fondu	Vstupní poplatek (v %)	Výstupní poplatek (v %)	Zisk/ztráta v časovém horizontu (v %)		
					9 měsíců	Doporučený	5 let
Domoplan - prioritní	5	6	1,60	0,00	3,3098	6,7913	6,7913
První český veterinární	4	6	5,00	50,00	-50,7383	-	-
r2p invest	5	6	0,81	5,00	9,2121	21,4940	20,8221
Nemomax	5	6	0,83	5,00	-8,0624	42,8690	42,7738
Domoplan - prémiové	4	6	1,69	8,00	-3,6805	13,5313	13,5313
Franklin K2	5	4	5,75	0,00	-0,2391	4,4882	4,4882
SkyLimit	8	6	0,54	25,00	-23,5004	-16,1659	-28,1074

Zdroj: vlastní zpracování

Využití doporučeného investičního horizontu bylo více vypovídající, jelikož nebyly investorovi účtovány žádné poplatky za výstup. Navíc se fondy mohli v delším časovém úseku více zhodnotit. Ztrátu způsobily pouze dvě investice a navíc nešlo o ztrátu vyšší než 17 %. Tři fondy v doporučeném časovém horizontu přinesly investorovi zisk vyšší než 50 %.

V investičním horizontu 5 let byla ztrátová investice pouze do fondu SkyLimit, u kterého byla ztráta 28 %, a do fondu Sirius Investments Reserva, podfond D u kterého byla ztráta 8 %. Během 5 let přinesl rekordní zisk ve výši 864 % fond Charles Bridge Global Macro Fund. Dalším fondem který přinesl zisk více než 100 % byl ENERN TECH III se ziskem 105 %.

8 Formulace vlastních doporučení

Především pro začínající investory je klíčové se prvně vzdělat v oblasti investic. Je nutné, aby si investor osvojil teoretické základy, které mu pomohou porozumět základním pojmům jako je diverzifikace rizika, likvidita, riziko a výnos. Dále je nutné brát v úvahu časový horizont investice. Alternativní fondy mají vždy určený doporučený investiční horizont, který je vhodné dodržet. Dalším důležitým aspektem je uvědomění si, jakým typem investora je. Zda vyhledává riziko, je mu lhostejné anebo k němu má averzi. Pokud je vůči riziku averzní, musí pečlivě zvážit, zda jsou pro něj alternativní investiční fondy vhodné, neboť tyto fondy obvykle přinášejí vyšší míru rizika. Zanedbatelný není ani faktor volných finančních prostředků, které je investor ochoten a schopen do investice vložit. Často jsou alternativní investiční fondy spojené s minimální investovanou částkou 1 000 000 Kč, což může především pro drobné investory představovat výzvu. Je důležité mít na paměti, že velká investice do jednoho alternativního fondu může představovat větší riziko a pro dosažení dostatečné diverzifikace mezi fondy bude potřeba dalších finančních prostředků. Důležitým krokem je také důkladně prostudovat veškerou dokumentaci poskytovanou investičními společnostmi v souvislosti s konkrétními alternativními fondy. Často jde například o výroční zprávy, které hodnotí vývoj fondu za předchozí období. Pro některé investory mohou být atraktivní i alternativní fondy, které vyplácejí dividendy.

Pokud se investor rozhodne do alternativních investičních fondů investovat, je klíčovým krokem provést důkladnou analýzu vybraných alternativních fondů. Tato analýza by měla zahrnovat posouzení jejich historické výkonnosti. I když minulá výkonnost není zárukou budoucích výsledků, může poskytnout určitý pohled na to, jak se fond v minulosti choval. Dále je důležité provést srovnání nákladů spojených s investicí do těchto fondů. Tyto náklady zahrnují poplatky jak za vstup, tak i za výstup z fondu, zejména pokud investor nedodrží doporučenou dobu investice. Rozhodujícím faktorem při výběru fondu je také jeho rizikový profil, který je důkladně popsán v dokumentech poskytnutých investičními společnostmi. Pro začínající investory je vhodné hledat fondy s nižším nebo středním rizikem. Vzhledem k tomu, že rozhodování o investicích může být složité, mohou začátečníci zvážit využití odborné pomoci, například prostřednictvím finančního poradce nebo investičního odborníka. Tito profesionálové mohou investorovi asistovat při tvorbě vhodné investiční strategie, zodpovědět jejich otázky a pomoci jim s monitorováním vývoje jejich investic.

ZÁVĚR

Cílem práce byla analýza a komparace vybraných alternativních investičních fondů podle předem stanovených kritérií včetně uvedení doporučení pro investory a management podniků, do kterých ze zkoumaných fondů je vhodné investovat volné finanční prostředky.

V teoretické části této práce byly charakterizovány klíčové pojmy týkající se finančních trhů a investičního prostředí. Zahrnuta byla definice finančních trhů a investiční společnosti. Dále byla popsána klasifikace fondů a charakterizovány fondy kolektivního investování a fondů určených pro kvalifikované investory. Další část byla zaměřena na alternativní investiční fondy, přičemž byla provedena analýza jejich charakteristik, včetně role ČNB ve vztahu k správcům alternativních fondů. Byly vysvětleny klíčové pojmy, jako je rozhodný limit, shromažďování majetku, vnitřní oznamovací systém a investiční smlouva. Detailně byly rozebrány také povinnosti související se zápisem do seznamu ČNB a postupem při zakládání alternativního investičního fondu a následnými povinnostmi správce fondu. Kromě toho bylo provedeno srovnání mezi alternativními investičními fondy a fondy kvalifikovaných investorů, aby bylo možné lépe porozumět jejich rozdílům a specifikům. V závěrečné části teoretické sekce byla představena kritéria pro hodnocení výkonnosti fondů, známá též jako tzv. investiční trojúhelník.

V praktické části této práce byly alternativní investiční fondy, které byly předmětem komparační analýzy, podrobně charakterizovány. Na základě tří modelových příkladů byly provedeny výpočty výkonnosti jednotlivých alternativních fondů a jejich výnosnost byla zkoumána v různých časových horizontech. Těmito horizonty byly 9 měsíců, 5 let a doporučený investiční horizont. Na základě provedených výpočtů byly vyhodnoceny výnosnosti jednotlivých alternativních investičních fondů v uvedených investičních horizontech. V závěru této části byla formulována konkrétní doporučení pro investory. Tato doporučení slouží jako praktický návod pro investory, kteří investují s dostatečným kapitálem nebo uvažují investovat do alternativních fondů či alternativních investic.

POUŽITÁ LITERATURA

1. fond reverzních hypoték, prémiové PRIA. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/1-fond-reverznich-hypotek-premiove-pria-czk>

Akumulační vs. distribuční ETF. *ETF Investor* [online]. 2020 [cit. 2024-01-31]. Dostupné z: <https://www.etfinvestor.cz/etf/akumulacni-vs-distribucni-etf/>

Allianz Global Artificial Intelligence hedged. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/allianz-global-artificial-intelligence-hedged-czk>

Alternativní fond podle § 15 ZISIF jako způsob společného investování do venture capital. *Havel & Partners* [online]. 2023 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.havelpartners.blog/alternativni-fond-podle-15-zisif-jako-zpusob-spolecneho-investovani-do-venture-capital>

Alternativní fondy aneb ke správě majetku srovnatelné s obhospodařováním. *Advokátní deník* [online]. 2020 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://advokatnidenik.cz/2020/09/06/alternativni-fondy-aneb-ke-sprave-majetku-srovnatelne-s-obhospodarovanim/>

Alternativní investiční fond aneb 15 ZISIF pohledem práva. *15 ZISIF* [online]. 2023 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.15zisif.cz/alternativni-investicni-fond>

AML povinnosti. *15 ZISIF* [online]. 2023 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.15zisif.cz/aml-povinnosti>

Amundi Funds Absolute Return Forex A. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/amundi-funds-absolute-return-forex-a-usd>

BIDLI nemovitostní, prioritní PIA. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/bidli-nemovitostni-prioritni-pia-czk>

CEIP 2 fond fondů, otevřený podílový fond. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/ceip-2-fond-fondu-otevreny-podilovy-fond-czk>

Co je whistleblowing? *NNTB* [online]. 2023 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.nntb.cz/blog/whistleblowing-vyznam>

Conseq eko-energetický, podfond Conseq FKvI SICAV. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-eko-energeticky-podfond-conseq-fkvi-sicav>

Conseq Invest Akcie Nové Evropy. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-invest-akcie-nove-evropy-a-cs>

Conseq Opportunity OPFKI. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-opportunity-opfki-czk>

Conseq-Orbit, podfond Conseq Venture Debt I2. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-orbit-podfond-conseq-venture-debt-i2-czk>

Conseq-Orbit, podfond Conseq Venture Debt I2. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-orbit-podfond-conseq-venture-debt-i2-czk>

Český podfond lesů. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/cesky-podfond-lesu-i-czk>

DIRECT VIGO SICAV D div. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/direct-vigo-sicav-d-div-czk>

DOMOPLAN - Na Mariánské cestě, prémiové PRIA. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/domoplan-na-marianske-ceste-premiove-pria-czk>

DOMOPLAN - Na Mariánské cestě, prioritní PIA. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/domoplan-na-marianske-ceste-prioritni-pia-czk>

ENERN TECH III fond fondů, OPF. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/enern-tech-iii-fond-fondu-opf>

Evermore Capital. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/evermore-capital-podfond-fundamentiq-czk>

Fondy kvalifikovaných investorů. *Fondy kvalifikovaně* [online]. 2023 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.fondykvalifikovane.cz/svet-fki/>

Franklin K2 Alternative Strategies H1 hedged (CZK). *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/franklin-k2-alternative-strategies-h1-hedged-czk>

GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat. 2., rozš. vyd.* Finanční trhy a instituce. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1205-9.

GRAHAM, B. *The intelligent investor: a book of practical counsel*. Revised edition. New York: Harper, 2006, 623 s. ISBN 0-06-055566-1.

HNILICA, Jiří a FOTR, Jiří. *Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodnutí*. Praha: Grada Publishing, 2009, 264 s. ISBN 978-80-847-2560-4.

Champions Fund, podfond Bohemian Empire. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/champions-fund-podfond-bohemian-empire>

Charles Bridge Global Macro Fund D. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/charles-bridge-global-macro-fund-d-czk>

Investice pro bohaté aneb Co jsou fondy kvalifikovaných investorů. *FINMAG* [online]. 2022 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.finmag.cz/finance/435226-investice-pro-bohate-aneb-co-jsou-fondy-kvalifikovanych-investoru>

Investiční fondy. *Erste Asset Management* [online]. 2023 [cit. 2023-07-17]. Dostupné z: <https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/fund-know-how/what-is-a-fund>

Investiční fondy. *Kancelář finančního arbitra* [online]. 2011 [cit. 2023-07-17]. Dostupné z: <https://finarbitr.cz/cs/oblasti/investice/zakladni-pojmy.html>

- Investiční smlouva. *15 ZISIF* [online]. 2023 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.15ZISIF.cz/investicni-smlouva>
- Investiční smlouva. *Šetina, Komendová & partners* [online]. 2022 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.akskp.cz/investicni-smlouva/>
- Investiční společnost. *Partners* [online]. 2023 [cit. 2023-12-06]. Dostupné z: <https://www.partners.cz/slovník-pojmu/investicni-spolecnost-584/>
- Jaký typ investora jste?. *Etoro academy* [online]. 2023 [cit. 2024-02-05]. Dostupné z: <https://www.eto.com/cs-cz/investing/what-type-of-investor-are-you/>
- Kdo na fungování fondu, resp. investiční společnost dohlíží?. *Moneta* [online]. 2023 [cit. 2023-12-14]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/caste-dotazy/odpoved/investice-kdo-na-fungovani-fondu-resp-investicni-spolecnost-dohlizi->
- Klíčové informace pro investory. *Jet Investment* [online]. 2022 [cit. 2024-01-31]. Dostupné z: https://www.jetinvestment.cz/pictures/2022_01_04_Jet%20Industrial%20Lease%20Klicove%20informace_P.pdf
- Kolektivní investování. *Finanční gramotnost aneb Proč se finančně vzdělávat?* [online]. 2014 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://financnigramotnost.mfcr.cz/cs/investice/kolektivni-investovani>
- MW investiční fond SICAV D15 div. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/mw-investicni-fond-sicav-d15-div-czk>
- Nemomax, prioritní PIA. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/nemomax-prioritni-pia-czk>
- NOVOTNÝ, J. *Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy*. 1. vyd. Ostrava: KEY Publishing, 2018, 181 s. ISBN 978-80-7418-291-4.
- Peněžní vs. kapitálové trhy. *Etoro academy* [online]. 2023 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.eto.com/cs-cz/investing/money-market-vs-capital-market/>
- Počet fondů v ČR. *CONSEQ* [online]. 2023 [cit. 2023-08-11]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu>
- Podání žádosti o zapsání. *Česká národní banka* [online]. 2021 [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/legislativni-zakladna/stanoviska-k-regulaci-financniho-trhu/RS2021-01/>
- PORTIVA, podfond WATT & YIELD A. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/portiva-podfond-watt-yield-a-czk>
- Povinnost zápisu do seznamu ČNB *Česká národní banka* [online]. 2021 [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/legislativni-zakladna/stanoviska-k-regulaci-financniho-trhu/RS2021-01/>
- Povinnosti správce fondu. *15 ZISIF* [online]. 2023 [cit. 2023-08-05]. Dostupné z: <https://www.15ZISIF.cz/povinnosti-spravce-fondu>
- Průvodce minifondem. *Arrows* [online]. 2022 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.arws.cz/novinky-v-arrows/pruvodce-minifondem-priblizeni-s-15-zisif>

První český veterinární, FVFCE, prioritní PIA. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/prvni-cesky-veterinari-fvce-prioritni-pia-czk>

Převod měn na CZK. *Kurzy.cz* [online]. 2024 [cit. 2024-02-27]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/kurzy.asp?a=X&mena1=EUR&mena2=CZK&c=1%2C2398&d=27.2.2024&convert=P%F8eve%EF+m%ECnu>

Příprava KID. *15 ZISIF* [online]. 2023 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.15zisif.cz/priprava-kid-dle-narizeni-priips>

r2p invest SICAV, a.s., prioritní PIA. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/r2p-invest-sicav-a-s-prioritni-pia-eur>

Registrace alternativního fondu dle § 15 ZISIF. *Schejbal & Partners* [online]. 2020 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://akschejbal.cz/alternativni-fond-15>

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2014, 768 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I2 dis. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/rhapsody-podfond-aps-credit-fund-i2-dis-eur>

Rizika a výhody investičních fondů. *Erste Asset Management* [online]. 2023 [cit. 2023-08-05]. Dostupné z: <https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/fund-know-how/what-is-a-fund>

Role ČNB. *Česká národní banka* [online]. 2021 [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financi-trh/vykon-dohledu/upozorneni-pro-verejnost/Role-CNB-u-spravcu-podle-15-zakona-o-investicnich-spolocnostech-a-investicnich-fondech/>

Rozdíly alternativních investičních fondů a fondů kvalifikovaných investorů. *KLB LEGAL* [online]. 2023 [cit. 2023-08-05]. Dostupné z: <https://www.klblegal.cz/cz/minifond-podle-15-zisif>

Sekuritizace. *Evropská rada* [online]. 2020 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.consilium.europa.eu/cs/policies/capital-markets-union/securitisation/>

Shromažďování majetku. *Česká národní banka* [online]. 2021 [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financi-trh/legislativni-zakladna/stanoviska-k-regulaci-financniho-trhu/RS2021-01/>

Sirius Investments Activist, podfond T. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/sirius-investments-activist-podfond-t-czk>

Sirius Investments Alpha, podfond X. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/sirius-investments-alpha-podfond-x-czk>

Sirius Investments Reserva, podfond C. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/sirius-investments-reserva-podfond-c-czk>

Sirius Investments Reserva, podfond D dis. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/sirius-investments-reserva-podfond-d-dis-czk>

- SkyLimit Industry, podfond Strojírenský A. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/skylimit-industry-podfond-strojirensky-a-czk>
- Směrnice 2011/61/EU. *Česká národní banka* [online]. 2021 [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/vykon-dohledu/upozorneni-pro-verejnost/Role-CNB-u-spravcu-podle-15-zakona-o-investicnich-spolecnostech-a-investicnich-fondech/>
- Směrnice evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU o správcích alternativních investičních fondů. In: *EUR-Lex* [online]. 2011 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2011:174:0001:0073:cs:PDF>
- STEIGAUF, S. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. Praha: Grada Publishing, 2003, 191 s. ISBN 80-247-0247-9.
- SYROVÝ, P. *Investování pro začátečníky*. 4., zcela přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2022, 144 s. Investice. ISBN 978-80-271-3458-8.
- TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. Partners. Praha: Grada Publishing, 2014, 217 s. ISBN 978-80-247-5133-7.
- Venture kapitál. *CzechInvest* [online]. 2022 [cit. 2023-11-30]. Dostupné z: <https://www.czechinvest.org/cz/Sluzby-pro-male-a-stredni-podnikatele/Chcete-dotace/OPPI/Vyuziti-novych-financnich-nastroju/Venture-kapital>
- Vnitřní oznamovací systém. *15 ZISIF* [online]. 2023 [cit. 2023-08-05]. Dostupné z: <https://www.15ZISIF.cz/aktuality/od-1-8-2023-musi-vsechny-alternativni-fondy-zavest-vnitri-oznamovaci-system>
- Výhody investičních fondů. *Fond info* [online]. 2016 [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: <https://fondinfo.cz/o-fondech/vyhody-podilovych-fondu/>
- Wine Management, Wine Management podfond. *CONSEQ* [online]. 2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/wine-management-wine-management-podfond-czk>
- Zákon č. 171/2023 Sb., o ochraně oznamovatelů. In: *Zákony pro lidi* [online]. AION CS, 2010-2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2023-171>
- Zákon č. 172/2023 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s přijetím zákona o ochraně oznamovatelů. In: *Zákony pro lidi* [online]. AION CS, 2010-2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2023-172>
- Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. In: *Zákony pro lidi* [online]. AION CS, 2010-2024 [cit. 2024-02-03]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>
- Založení alternativního fondu. *15 ZISIF* [online]. 2023 [cit. 2023-08-05]. Dostupné z: <https://www.15ZISIF.cz/zalozeni-alternativniho-fondu-na-klic>

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA A: Relativní srovnání rizikovosti a výnosnosti

V příloze A je přehled hodnoty PL na začátku a na konci období zkoumaných fondů a vypočtená výnosnost těchto fondů.

Název fondu	Začátek období		Konec období		Relativní výnosnost v %
	Datum	Hodnota PL	Datum	Hodnota PL	
Conseq-Orbit, podfond Conseq Venture Debt I2	28.08.2019	1,00 CZK	31.12.2022	1,18 CZK	18,210
Conseq Invest Akcie Nové Evropy	11.09.2000	1,00 CZK	02.02.2024	3,76 CZK	275,590
Allianz Global Artificial Intelligence hedged	04.05.2018	3 261,48 CZK	05.02.2024	6 514,92 CZK	99,753
Český podfond lesů	08.06.2021	1,00 CZK	31.07.2023	1,20 CZK	19,540
Sirius Investments Reserva, podfond C	30.06.2018	1,00 CZK	30.11.2023	1,07 CZK	6,990
Conseq eko-energetický, podfond Conseq FKvI SICAV	20.08.2010	1,00 CZK	30.06.2023	2,31 CZK	131,020
Sirius Investments Alpha, podfond X	30.06.2018	1,00 CZK	30.11.2023	1,44 CZK	43,780
PORTIVA, podfond WATT & YIELD A	31.12.2019	0,99 CZK	31.12.2023	1,34 CZK	35,265
Amundi Funds Absolute Return Forex A	18.06.2020	48,49 USD	05.02.2024	47,07 USD	- 2,928
Wine Management, Wine Management podfond	01.06.2018	1,00 CZK	30.09.2023	1,53 CZK	53,220

Název fondu	Začátek období		Konec období		Relativní výnosnost v %
	Datum	Hodnota PL	Datum	Hodnota PL	
Sirius Investments Activist, podfond T	31.07.2020	1,00 CZK	30.11.2023	1,31 CZK	30,610
Conseq Opportunity OPFKI	17.09.2012	1,00 CZK	31.12.2023	2,07 CZK	107,190
ENERN TECH III fond fondů, OPF	23.11.2017	1,00 CZK	31.12.2022	2,60 CZK	160,060
Charles Bridge Global Macro Fund D	31.12.2017	100,00 CZK	01.11.2021	904,66 CZK	804,662
Champions Fund, podfond Bohemian Empire	30.12.2016	1,00 CZK	31.12.2023	1,04 CZK	4,254
DIRECT VIGO SICAV D div	30.09.2021	1,00 CZK	31.12.2023	1,10 CZK	9,840
Sirius Investments Reserva, podfond D dis	31.10.2018	1,00 CZK	30.11.2023	0,93 CZK	- 7,190
RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I2 dis	08.11.2021	1,00 EUR	31.12.2022	1,13 EUR	12,920
1. fond reverzních hypoték, prémiové PRIA	30.09.2020	1,00 CZK	31.08.2023	1,09 CZK	8,940
BIDLÍ nemovitostní, prioritní PIA	31.03.2019	1,00 CZK	30.11.2023	1,32 CZK	31,110
CEIP 2 fond fondů, otevřený podílový fond	12.05.2023	1,00 CZK	11.08.2023	1,00 CZK	0,000
DOMOPLAN - Na Mariánské cestě, prioritní PIA	30.11.2022	1,00 CZK	30.11.2023	1,09 CZK	8,500

Název fondu	Začátek období		Konec období		Relativní výnosnost v %
	Datum	Hodnota PL	Datum	Hodnota PL	
První český veterinární, FVFCE, prioritní PIA	31.12.2022	1,07 CZK	30.06.2023	1,11 CZK	3,450
r2p invest SICAV, a.s., prioritní PIA	13.12.2020	1,00 EUR	31.12.2023	1,23 EUR	23,100
Nemomax, prioritní PIA	30.09.2018	999,65 CZK	30.11.2023	1 499,00 CZK	49,952
DOMOPLAN - Na Mariánské cestě, prémiové PRIA	31.07.2022	1,00 CZK	30.11.2023	1,15 CZK	15,450
Franklin K2 Alternative Strategies H1 hedged (CZK)	14.05.2015	99,18 CZK	05.02.2024	106,37 CZK	7,249
SkyLimit Industry, podfond Strojírenský A	31.12.2016	1 000,00 CZK	31.10.2023	848,16 CZK	- 15,184

Zdroj: vlastní zpracování