

Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko-správní

Význam alternativní investice pro investory a podnikatelské prostředí

Veronika Hartingerová

Bakalářská práce

2019

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Veronika Hartingerová**  
Osobní číslo: **E16120**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management podniku: Management malých a středních podniků**  
Název tématu: **Význam alternativní investice pro investory a podnikatelské prostředí**  
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

### Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cílem práce je analýza podnikatelského a investičního prostředí se zaměřením na alternativní investici, kterou jsou koně v českém tržním prostředí s využitím metod analýzy a komparace včetně uvedení modelových příkladů.

Osnova:

- Teoretická východiska.
- Význam zkoumané alternativní investice pro podnikatelské prostředí.
- Význam alternativní investice pro investiční prostředí.
- Analýza a komparace vybrané alternativní investice s využitím modelových příkladů.
- Formulace vlastních návrhů.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

**KOHOUT, P. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 7. vyd. Praha: Grada, 2003, 272 s. ISBN 978-80-247-5064-4.**

**MUSÍLEK, P. Finanční trhy a investiční bankovníctví. 1. vyd. Praha: ETC Publishing, 1999, 852 s. ISBN 80-86006-78-6.**

**POLÁCH, J. Reálné a finanční investice. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2012, 263 s. ISBN 978-80-7400-436-0.**

**SCHOLLEOVÁ, H. Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 288 s. ISBN 978-80-247-2952-7.**

**VESELÁ, J. Investování na kapitálových trzích. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011, 789 s. ISBN 978-80-7357-647-9.**




Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Josef Novotný, Ph.D.**


Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **3. září 2018**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2019**

  
doc. Ing. Romana Provozničková, Ph.D.  
děkanka

L.S.

  
doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.  
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 3. září 2018

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem tuto práci 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., autorský zákon, 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. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 9. 8. 2019

Veronika Hartingerová

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Josefu Novotnému, Ph.D. za jeho odbornou pomoc, vstřícnost a cenné rady, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce.

Dále bych ráda poděkovala panu Ing. Tomáši Jandovi za poskytnutou odbornou konzultaci a v neposlední řadě poděkování patří mé rodině, která mě po celou dobu studia podporovala.

## **Anotace**

*Cílem této bakalářské práce byla analýza podnikatelského a investičního prostředí se zaměřením na alternativní investici, kterou byli koně v českém tržním prostředí. Nejdříve jsou jednotlivé investiční možnosti představeny a charakterizovány. V další části jsou pak blíže zkoumány a komparovány zvolené investiční příležitosti. Závěrem jsou formulovány vlastní návrhy investování pro investory.*

## **Klíčová slova**

*Netradiční investice, koně, trh reálných aktiv, výnos, riziko*

## **Title**

*The importance of alternative investment for investors and entrepreneurial environment*

## **Annotation**

*The aim of this bachelor thesis was an analysis of entrepreneurial and investment environment with a focus on alternative investment, which were horses in the Czech market environment. Firstly, the individual investment options are introduced and characterized. In the next part the selected investment opportunities are examined and compared. The conclusion of this thesis is formulated investment proposals for investors.*

## **Keywords**

*Unconventional investments, horses, real assets market, profit, risk*

## Obsah

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA</b> .....	<b>11</b>
1.1 TRH FINANČNÍCH AKTIV .....	11
1.2 TRH REÁLNÝCH AKTIV .....	12
1.3 INVESTICE .....	14
1.4 ALTERNATIVNÍ INVESTICE.....	17
1.4.1 <i>Drahé kameny</i> .....	17
1.4.2 <i>Sběratelství a vytváření sbírek</i> .....	18
1.4.3 <i>Moderní a trendové investice</i> .....	18
1.4.4 <i>Zvířata jako investice</i> .....	18
<b>2 VÝZNAM ZKOUMANÉ ALTERNATIVNÍ INVESTICE PRO PODNIKATELSKÉ PROSTŘEDÍ</b> .....	<b>19</b>
2.1 VYUŽITÍ KONÍ V TAHU .....	19
2.2 JEZDECKÉ STÁJE A VÝCVIK JEZDCŮ .....	21
2.3 VÝCVIK A TRÉNINK KONÍ .....	24
2.4 USTÁJENÍ KONÍ.....	25
2.5 CHOV KONÍ.....	27
<b>3 VÝZNAM ALTERNATIVNÍ INVESTICE PRO INVESTIČNÍ PROSTŘEDÍ</b> .....	<b>31</b>
3.1 INVESTICE DO DOSTIHOVÉHO KONĚ.....	31
3.2 INVESTICE DO CHOVNÉHO KONĚ.....	35
3.3 INVESTICE DO SPORTOVNÍHO KONĚ .....	35
3.4 SPEKULACE .....	38
3.5 SYNDIKÁT .....	38
3.6 SÁZKY NA DOSTIHOVÉ KONĚ.....	40
<b>4 ANALÝZA A KOMPARACE VYBRANÉ ALTERNATIVNÍ INVESTICE S VYUŽITÍM MODELOVÝCH PŘÍKLADŮ</b> .....	<b>43</b>
4.1 DOSTIHOVÍ KONĚ .....	43
4.2 SPEKULACE S MLADÝMI KOŇMI.....	52
4.3 KOMPARACE INVESTIČNÍCH MOŽNOSTÍ .....	55
<b>5 FORMULACE VLASTNÍCH NÁVRHŮ</b> .....	<b>57</b>
<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>58</b>
<b>POUŽITÁ LITERATURA</b> .....	<b>59</b>

## Seznam tabulek

<b>Tabulka 1:</b> Seznam uznaných chovatelských sdružení .....	29
<b>Tabulka 2:</b> Přehled nejvýznamnějších cvalových dostihů v ČR.....	33
<b>Tabulka 3:</b> Přehled nejvýznamnějších klusáckých dostihů v ČR .....	34
<b>Tabulka 4:</b> Tabulka předepsaných rozměrů překážek pro stavby parkuru.....	37
<b>Tabulka 5:</b> Přehled typů kurzových sázek.....	42
<b>Tabulka 6:</b> Minimální jízdné profesionálních jezdců dle DŘ § 149 .....	47
<b>Tabulka 7:</b> Prvotní náklady investice do dostihových koní .....	48
<b>Tabulka 8:</b> Dostihová kariéra 2019 koně A .....	49
<b>Tabulka 9:</b> Dostihová kariéra 2019 koně B.....	50
<b>Tabulka 10:</b> Dostihová kariéra 2019 koně C .....	51
<b>Tabulka 11:</b> Přehled nákladů a výnosů jednotlivých koní .....	52
<b>Tabulka 12:</b> Přehled nákladů a výnosů ze spekulace v roce 2015/2016 .....	54
<b>Tabulka 13:</b> Přehled nákladů a výnosů ze spekulace v roce 2016/2017 .....	54
<b>Tabulka 14:</b> Přehled nákladů a výnosů ze spekulace v roce 2017/2018 .....	55
<b>Tabulka 15:</b> Shrnutí modelového příkladu spekulace za všechna období .....	55
<b>Tabulka 16:</b> Komparace vybraných investic .....	56

## Seznam ilustrací

<b>Obrázek 1:</b> Magický trojúhelník .....	15
<b>Obrázek 2:</b> Dispoziční uspořádání stáje .....	26
<b>Obrázek 3:</b> Počty narozených hříbat v letech 2003 –2018.....	27

## Seznam zkratk a značek

A1/1	Anglický plnokrevník
BA	Bratislava
ČJF	Česká jezdecká federace
ČMB	Českomoravský belgický kůň
DŘ	Dostihový řád
EU	Evropská unie
CH	Velká Chuchle
JC ČR	Jockey Club České republiky
KV	Karlovy Vary
N	Norik
PE	Pardubice
SN	Slezský norik
USD	Americký dolar

## ÚVOD

Chovu koní se v České republice dostává stále větší obliby, avšak již zde není dostatek informací o možnostech jejich využití. Ve většině případů jsou koně považováni pouze za druh zábavy či koníček, přitom je mnoho lidí, kteří díky těmto ušlechtilým tvorům získávají finance pro svou každodenní obživu. Koně mohou být využíváni v podnikatelském sektoru či v investičním prostředí jako netradiční investice. Je nutné zmínit, že tento typ investic je velmi rizikový a je vhodný pro investory se zájmem o koně či s chutí zažívat nadšení a adrenalin. Tyto pocity jsou totiž nedílnou součástí alternativních investic a dalo by se říci, že se jedná o subjektivní užitek.

Cílem bakalářské práce je analýza podnikatelského a investičního prostředí se zaměřením na alternativní investici, kterou jsou koně v českém tržním prostředí s využitím metod analýzy a komparace, včetně uvedení modelových příkladů. Práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou.

V teoretické části jsou nejdříve charakterizovány základní pojmy související s investováním na trhu finančních i reálných aktiv, dále jsou zde popsány a blíže klasifikovány alternativní investice. Následně jsou zde uvedeny a detailně specifikovány investiční příležitosti v oblasti koní v podnikatelském i investičním prostředí. U každé z investičních možností je uveden způsob, jakým je možné jejich dosažení z hlediska legislativních úkonů a dalších předpokladů.

Praktická část je zaměřena na analýzu a komparaci dvou vybraných investičních příležitostí v oblasti investičního prostředí, kterými jsou investice do dostihových koní a spekulace s mladými koňmi. Tyto dvě varianty jsou zde blíže rozebrány a následně porovnány za podpory uvedených modelových příkladů. Závěrem práce je pak formulace vlastních doporučení pro investory, do které ze zmíněných variant alternativní investice je vhodné investovat.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

První kapitola je zaměřena na teoretické pojmy a východiska, která je důležité znát nejen pro pochopení problematiky investování, ale i praktické části této práce.

## 1.1 Trh finančních aktiv

Finanční trh je místem, ve kterém se setkává nabídka volných finančních prostředků v podobě úspor různých ekonomických subjektů a poptávka různých ekonomických subjektů po těchto prostředcích, které se využívají jako investice. [11]

Úkolem finančního trhu je tedy přesouvat prostředky od subjektů, které jich mají přebytek, k subjektům s jejich deficitem. Jinými slovy, finanční trhy jsou kanály, prostřednictvím kterých se dávají do souladu úspory s investicemi. [19] Tyto kanály dnes už mají nejen národní, ale i globální rozměr.

Ke vzniku a existenci finančních trhů jsou potřebné pro jejich účastníky motivy. Poskytovatel peněžního kapitálu musí mít motivační důvod k dočasnému vzdání se svého kapitálu ve prospěch někoho jiného a příjemce kapitálu musí prostřednictvím získané půjčky vydělat více, než ho půjčka stojí. [35] Mezi tyto dva základní subjekty finančních trhů se v posledním století včlenilo množství různých zprostředkovatelů, kteří uvedenému procesu půjčování kapitálu a jeho návratu formou splácení jistiny včetně úroků zaručí především právní jistotu pro oba hlavní subjekty. Mezi rozhodující zprostředkovatele patří na přední místo banky. [25] V momentě průniku zahraničního subjektu do těchto vztahů vzniká mezinárodní rozměr finančního trhu a nakonec z pohledu nejvyšší systémové abstrakce, tedy za účasti subjektů všech zemí a exteriorních fungujících subjektů zapojených do těchto vztahů, je to dimenze celosvětového finančního trhu. [25] V průběhu posledních cca 100 až 120 let se finanční trh uvnitř jednotlivých států i v celosvětovém mezistátním rozměru silně rozvinul a specializoval a současně s tím také následně diverzifikoval na hlavní dílčí trhy podle funkcí, které takto vzniklý trh plní v procesu optimalizace nabídky peněz a kapitálu a poptávky po nich. [21]

Nejčastěji se používá členění finančního trhu z časového hlediska, a to na peněžní a kapitálový trh, přičemž pod peněžním trhem se chápe trh s krátkodobými úvěry a finančními dokumenty, jejichž splatnost je méně než rok např. půjčky, pokladniční poukázky či směnky.

Na tento trh vstupují především ti, kteří mají přechodný nedostatek prostředků a potřebují si vypůjčit.

Kapitálové trhy jsou naopak určeny k financování dlouhodobých investic ze strany podnikatelů, vlád i domácností. Na tomto druhu trhu jsou tedy umístěny dlouhodobé úvěry a dlouhodobé cenné papíry nebo také dlouhodobé dluhopisy emitované státem. [11]

Dalším pohledem na strukturu finančního trhu je jeho odlišení dle druhu investičních instrumentů, se kterými se na něm obchoduje, a to na:

- **peněžní trh,**
- **kapitálový trh,**
- **komoditní trh,**
- **měnový trh,**
- **trh reálných aktiv.** [44]

Pro naplnění účelu je práce dále zaměřena pouze na trh reálných aktiv, ve kterém se obchoduje s alternativními investicemi.

## **1.2 Trh reálných aktiv**

Trh reálných aktiv je místem, kde se obchoduje se skupinou investičních instrumentů označovaných jako reálná aktiva. Tyto instrumenty se váží ke konkrétnímu předmětu či komoditě. Mezi reálná aktiva se tedy mohou řadit například akcie do zlatých dolů, nemovitosti, umělecké sbírky, zvířata, drahé kovy, nerostné suroviny aj. [44]

Ačkoli tento trh nedosahuje takového významu jako trh měnový či kapitálový, atraktivita trhu reálných aktiv v období hospodářské či politické nejistoty obvykle stoupá. Investoři často do reálných aktiv investují především za účelem zajištění se proti inflaci či diverzifikace rizika ve svém portfoliu. Tyto investice představují zakončení každého finančního toku, z toho je tedy možné vyvodit, že reálné investice bývají konečným cílem investorů. [35]

Reálná aktiva se od finančních instrumentů liší nejen podstatou podkladového aktiva, ale především také formou užitku, který přinášejí svému majiteli, způsobem přístupu k jejich analýze a vztahem jejich výnosových měr k inflaci. Analyzovat reálné instrumenty či kvantifikovat jejich rizikovost bývá velmi obtížné, jelikož jejich užitek nelze vyjádřit v plné šíři. Každé reálné aktivum přináší kromě kapitálového a důchodového příjmu také nepeněžní

užitek, který je pro každého investora individuální. Může se jednat například o hrdost a radost související s vlastnictvím určitého cenného předmětu či potěšení z možnosti vlastnit předmět, jehož předchozím vlastníkem byla historicky významná osobnost.

Další významnou vlastností reálných instrumentů je jejich unikátnost. Na rozdíl od dvou akcií ze stejné emise Komerční banky nebudou dvě reálná aktiva (např. diamanty) disponovat stejnými vlastnostmi. Právě kvůli této unikátnosti je jejich analýza obtížněji proveditelná než analýza finančních aktiv. Díky jejich jedinečnosti s sebou reálné investice oproti těm finančním přinášejí mnoho výhod i rizik. [44]

Jednou z výhod je skutečnost, že v době, kdy roste cenová hladina, jsou reálná aktiva schopna si udržet svou hodnotu a jejich výnosová míra má též růstovou tendenci. Proto jsou tato aktiva vhodným prostředkem k zajištění se proti inflaci. Toto ovšem platí pouze obecně a v dlouhodobém hledisku.

Díky tomu, že si reálná aktiva dokáží zachovat svou hodnotu i v době hospodářské a politické nestability, je jejich nákup výhodnou možností, jak se zajistit proti politickému riziku. V neposlední řadě je třeba zmínit, že další výhodou je dosažení nejen kapitálového zisku, zpravidla v delším časovém horizontu, ale také dosažení nepeněžního užítku, jak již bylo zmíněno výše.

Při reálném investování musí investor zvážit nevýhody spojené s tímto typem investic. První nevýhodou jsou vysoké transakční náklady spojené s nákupem a následnou držbou reálného instrumentu. Spread mezi pořizovací a prodejní cenou je u reálných aktiv uváděn 20 – 25 %, kdežto u finančních aktiv jen 0,5–2 %. [44]

Další nevýhodou, jež je možno uvést, je neexistence likvidního a efektivního trhu jednotlivých reálných aktiv. U mnoha reálných aktiv probíhají obchody privátně mezi prodávajícím a kupujícím, jelikož zde není možnost uskutečnění obchodu jiným způsobem. Z tohoto důvodu je komplikované provádět oceňování určitých aktiv a jakékoli analýzy a je zvyšováno investiční riziko.

Mezi další nevýhody se řadí kolísavost výnosové míry reálných aktiv a také skutečnost, že tato aktiva ve většině případů nepřinášejí v průběhu držby svému majiteli žádný důchodový výnos a i jejich pořizovací cena může být vysoká. [25]

### 1.3 Investice

Pojem investice je v nejširším významu chápán jako obětování zaručené dnešní hodnoty s cílem získat nějakou (možná nejistou) budoucí hodnotu. Obecně jsou při tom ve hře dva atributy: čas a riziko. Obětování se děje v přítomnosti a je jisté. Odměna přichází později a pokud vůbec přijde, je její velikost obecně neurčitá. V některých případech převládá prvek času (např. vládní obligace), v jiných případech je dominantním atributem riziko (např. opce na koupi kmenových akcií). V dalších případech je zase důležitý jak vliv času, tak i rizika (např. kmenové akcie). [36]

Reálné investice obecně obsahují nějaký druh hmotného aktiva, např. půda, strojní vybavení. Finanční investice představují kontrakty napsané na kus papíru, např. akcie a obligace.

Pro uvedení do problematiky investic je zapotřebí znalost následujících klíčových pojmů [43]:

#### **Investice**

Investice se z makroekonomického hlediska charakterizuje jako použití úspor na výrobu kapitálových statků, případně na vývoj technologií a získání lidského kapitálu. Znamená obětování dnešní (jisté) hodnoty za účelem získání budoucí (zpravidla méně jisté) hodnoty. Kvantitativně představuje rozdíl mezi hrubým domácím produktem a součtem spotřeby, veřejných výdajů a čistých vývozů.

#### **Hrubé investice**

Tyto investice představují přírůstek investičních statků (investičního majetku) za dané období. Zahrnují přírůstek hmotného a nehmotného investičního majetku a přírůstek zásob.

#### **Čisté investice**

Jsou jimi hrubé investice snižené o znehodnocení kapitálu.

#### **Míra investice**

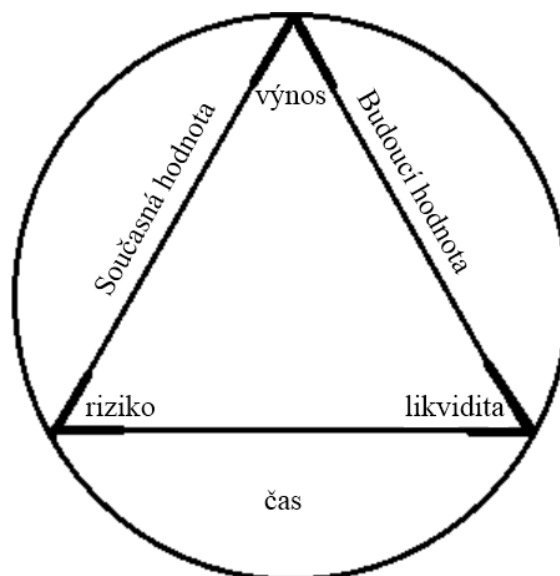
Míra je relativní ukazatel, který vyjadřuje podíl hrubých investic na hrubém domácím produktu.

## Investice podniku

Investice podniku jsou chápány jako rozsáhlejší peněžní výdaje určené pro budování či opravy majetku podniku. Jedná se o tzv. kapitálové výdaje, u kterých se očekává jejich přeměna na budoucí peněžní příjmy během dalšího časového úseku, zpravidla jednoho roku. [43]

Při investování se investor musí držet tzv. zlatého pravidla investování a sledovat tři základní aspekty: výnos, bezpečnost a stupeň likvidity. [31] Podle investorů neexistuje investice, která by dosáhla maxima ve všech třech ohledech. Existuje pouze možnost optimálního poměru mezi nimi. Ideální investice přináší maximální výnos při minimálním riziku a při zajištění maximální likvidity. [4]

Každé investování je spojené s hledáním takové varianty, která přinese maximální výnos, maximální bezpečnost a maximální likviditu. [4] Jedná se o tzv. magický trojúhelník podnikání, který je umístěn v určitém investičním prostoru a čase. Tento magický trojúhelník je znázorněn na obrázku č. 1.



**Obrázek 1:** Magický trojúhelník

*Zdroj: Upraveno podle [44]*

**Výnosem** jsou všechny příjmy, které plynou z investice od chvíle, kdy do ní vložíme prostředky, až do doby posledního možného příjmu z ní. Je to tedy odměna investora.

Při finančním investování musí investor vycházet z toho, že ne vždy dosáhne zaručený výnos. Proto musí vycházet z historického výnosu a očekávaného výnosu a rozlišovat je. Historického výnosu (ex post výnos) bylo dosaženo z dané investice již v minulosti. Očekávaný výnos (ex ante výnos) je predikcí výnosu, který se očekává v budoucnosti.

Každý výnos investičních nástrojů obsahuje dvě složky:

- *důchod* (úroky, dividendy apod.), který představuje jednu nebo více hotovostních plateb, které se vyplácejí vždy v určitých intervalech nebo ve stanovených termínech,
- *kapitálové zisky (ztráty)* jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou daného investičního nástroje – vytváří se tehdy, když prodejní cena nástroje převyšuje jeho nákupní cenu. [37]

**Riziko** vždy vyjadřuje určitý stupeň nejistoty ohledně očekávaných výnosů. Představuje nebezpečí pro investora, že nedosáhne očekávaného zisku. Z toho vyplývá, že peněžní toky plynoucí z jednotlivých nástrojů nejsou zajištěny. Riziko je veličina, kterou ovlivňuje řada faktorů, resp. jejich kombinace, a lze ho jen velmi těžko kvantifikovat.

**Likvidita** znamená rychlost, s jakou jsme schopni naše investice proměnit zpět na hotové peníze při co nejnižších transakčních nákladech. Investiční nástroje mají různý stupeň likvidity. Stupeň likvidity závisí především na samotném finančním nástroji, ale také na charakteru trhu. [4]

### **Klasifikace investic**

Investice, a to z hlediska finanční teorie, je možné rozdělit na dvě skupiny, kterými jsou reálné investice a finanční investice. [35]

Každá z těchto dvou skupin má jistá specifika. Obecně platí, že čím méně je rozvinutá ekonomika, tím větší část investorů se orientuje na reálné investice. Podobná situace je i v případě většího růstu inflace. S růstem inflace dochází totiž i k růstu cen nemovitostí, pozemků i různého movitého majetku, a naopak, finanční investice, ať už v podobě úspor nebo investic do cenných papírů, pojistných smluv, se znehodnocují, z čehož logicky vyplývá, že investor upřednostní reálné investice.

Naopak ve vyspělých ekonomikách, kde je rozvinutý finanční trh a nízká míra inflace (poměrně stabilní ceny), investor hledající vyšší míru zhodnocení svých úspor upřednostní finanční investice. [36]

Je však třeba doplnit, že i ve vyspělých ekonomikách se vyskytují období, kdy investoři mění své preference a masově přecházejí z trhu finančních investic na trh reálných investic. Souvisí to zejména s ekonomickým cyklem, politickými vlivy, finančními skandály, splasknutím akciových bublin apod.

Finanční investice jsou kombinací vlastností peněz, majetkových aktiv a dluhových dokumentů. Tyto investice mají především formu cenných papírů. [35]

## **1.4 Alternativní investice**

Alternativní investice se řadí mezi reálná aktiva a jsou spíše netradičními formami investic. Slouží zejména k doplnění investičního portfolia a zpravidla investor neinvestuje veškeré své zdroje pouze do jednoho instrumentu.

Každý investor při investování se snaží získat něco navíc při své vložené investici. Může se tedy hovořit o tzv. dodatečném výnosu. [31] Tento dodatečný výnos má nějakým způsobem pokrýt náklady spojené s investicí, jako jsou vstupní a výstupní poplatky, správa atd. a samozřejmě vrátit vloženou investici větší, než ji investor vkládal.

V období, kdy klasické formy investování nepřinášejí očekávaný výnos, se investoři orientují na doplnění svého investičního portfolia různými druhy alternativních investic. Alternativní investice jsou tu stále, jen se o nich začíná více mluvit tehdy, když přichází ke stagnaci, resp. poklesu klasických investičních nástrojů. [37] Pravdou je, že alternativní investice jsou tu déle než akcie a dluhopisy a svou hodnotu si stále zachovávají. Mezi alternativní investice patří komodity, umělecká díla, nemovitosti, známky, zvířata a mnoho dalšího.

V následujících podkapitolách je uvedeno možné rozdělení těchto netradičních aktiv.

### **1.4.1 Drahé kameny**

Trh s drahými kameny není zdaleka tak oblíbený a propracovaný jako trh s drahými kovy. Kameny jsou specifické svou unikátností, ať už v počtu karátů či jejich velikostí,

a jejich ocenění je velmi složité. Jejich využití je především v klenotnickém průmyslu. Mezi tyto kameny se řadí např. diamanty, opály, granáty či rubíny. [27]

#### **1.4.2 Sběratelství a vytváření sbírek**

Jednou z možností investování do netradičních aktiv je sběratelství. Investor si může vybrat z několika investičních prostředků, jako jsou například investiční vína, whisky, komiksy, umělecká díla, hodinky, známky či dokonce automobiloví veteráni.

#### **1.4.3 Moderní a trendové investice**

Podstatou těchto investic je jejich popularita pouze v nějakém určitém časovém období. Jedná se o investice, které jsou zrovna v módě a po uspokojení poptávky o ně klesá zájem. Mezi tyto investice se řadí např. výstavba a provoz golfových hřišť, zábavních parků, sportovních center či nákup lodí, které pak mohou vykazovat příjmy z jejich pronájmu.

#### **1.4.4 Zvířata jako investice**

Mezi další investiční příležitosti se řadí investice do zvířat. Lukrativní investicí je např. koupě malých plemen psů či čistokrevných chovných psů. Další možností je investice do dostihových koní, skotu nebo i jiných zvířat, jako jsou kočky, exotičtí ptáci, akvarijní ryby nebo hmyz. Populární jsou i motýlí farmy, které dodávají exempláře po celém světě. [27]

Pro tuto práci je nejpodstatnější investice do koní a v následujících kapitolách jsou rozebrány investiční příležitosti a význam těchto investic pro investora v českém podnikatelském i investičním prostředí.

## **2 VÝZNAM ZKOUMANÉ ALTERNATIVNÍ INVESTICE PRO PODNIKATELSKÉ PROSTŘEDÍ**

Mezi veřejností panuje přesvědčení, že koně jsou spíše záliba, nikoli předmět k podnikání. Pravdou je, že podnikání s koňmi je velmi rizikové a nákladné, ale v některých případech se investice vyplácejí. V České republice tyto podniky přežívají také především díky dotacím poskytovaným prostřednictvím státních dotací na podporu chovu koní. Na vytváření dotačních titulů se také podílejí Asociace svazu chovatelů koní České republiky a jednotlivá Uznaná chovatelská sdružení. [40]

V případě podnikání je třeba mít ke koním osobní vztah, zkušenosti a vědomosti, ať už získané během studia nebo praxí. Před zahájením podnikatelské činnosti v oblasti koní je velmi důležité seznámit se s platnými právními předpisy vydanými ve Sbírce zákonů České republiky a v Úředním věstníku EU souvisejícími s chovem koní. [20]

Jelikož hovoříme o podnikání, je zapotřebí řídit se právními předpisy, které upravují jednotlivé formy podnikatelské činnosti a rovněž podmínky podnikání na území ČR. I když jsou vidiny vysokého zisku v oblasti koní téměř v nedohlednu, snahou podnikatele je především tuto činnost vykonávat za účelem dosažení zisku. [5]

### **2.1 Využití koní v tahu**

Pro podnikatelské účely je možné využít koně v zápřeži. Ačkoli představa zapřažených koní do povozu vyvolává spíše nostalgické vzpomínky na časy minulé, i v současnosti se může stát příležitostí pro vlastní obživu podnikatele.

#### **Využití chladnokrevných koní v lesním hospodářství**

Pro práci v tahu se téměř bez výjimek využívají chladnokrevní koně. Jedná se především o plemena Českomoravský belgický kůň (ČMB), norický (N) a slezský norický kůň (SN). Použití jiných plemen je v ČR minimální.

Chov chladnokrevných koní, využitelných nejen na práci v lese, není v České republice příliš četný, ale stále existuje. Díky kladení důrazu veřejnosti na šetrnost k přírodě při hospodaření je dávana příležitost k rozvoji chovu chladnokrevných koní, a tím pádem i zvyšování počtu těchto silných zvířat. [46]

Před 2. světovou válkou se na práci v lese využívali především tažní koně, poté přišla na řadu mechanizace a dřevo se začalo těžít, dopravovat i přibližovat stroji. Například v roce 1950 dosahovala mechanizace tohoto úkonu jen 5 % a zbývajících 95 % dříví bylo přibližováno koňmi, v roce 1960 už to bylo o dalších 15 % méně a v roce 1970 už bylo pouhých 40 % dříví vytěženo s pomocí koní. [2] V současnosti jsou tažní koně využíváni k přibližování dřeva v těžko dostupných terénech, mladých porostech do 40 let, probírkách či v chráněných oblastech, jelikož jsou velmi šetrní k přírodě a nezpůsobí téměř žádné škody. Oproti těžké technice již téměř po měsíci nelze v terénu poznat, že bylo dřevo těženo. Je uváděno, že kůň dokáže v průměru vytěžít denně asi 15 m<sup>3</sup> dřeva (tj. 1 500–3 000 m<sup>3</sup> ročně na jednoho koně), norma, která by určovala horní hranici vytěženého dřeva za jeden den je již zrušena. [26] Za rok se pomocí koňské síly v lesích České republiky vytěží zhruba 1 000 000 m<sup>3</sup> dřeva. [46]

V současné době je nedostatek kvalifikovaných kočích a tzv. koňáků, kteří by jevíli o práci s koňmi v lese zájem a zároveň byli k této činnosti dostatečně kvalifikováni. Většinou se jedná o samouky nebo potomky mužů, kteří s koňmi pracovali za státních lesů a předali svým dětem pomyslné žezlo. Ačkoli se jedná o velmi zodpovědnou, fyzicky náročnou a nebezpečnou práci, kočího může dnes dělat prakticky každý. Jedná se o živnost volnou, tudíž bez povinnosti odborné kvalifikace.

I přesto, že je vzdělání k této činnosti z hlediska legislativy nepovinné, v zájmu bezpečnosti koně i kočího je vhodné absolvovat kurz ve školicím středisku Zemského hřebčince Písek s. p. o. [33]

Z výzkumu Lesů ČR prováděného v roce 2017 bylo zjištěno, že chovatelé na práci v lese vlastní nejčastěji jednoho až dva koně a největší procento zastoupení chovatelů je ve věkovém rozmezí 36 až 45 let. Jedná se především o drobné chovatele, kterých je možné najít v každém okrese jen několik. [2]

Jak už bylo zmíněno výše, k této činnosti je zapotřebí živnostenské oprávnění, jedná se o živnost volnou a jedná se konkrétně o výrobu, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, obor číslo 1, tj. Poskytování služeb pro zemědělství, zahradnictví, rybníkářství, lesnictví a myslivost. Případnému podnikateli tedy stačí živnost pouze ohlásit, předložit svůj občanský průkaz a zaplatit poplatek ve výši 1 000 Kč. [28]

## **Využití koní v kočárové zápřeži**

Další možností podnikání je poskytování dopravy osob kočárem. První zmínky o zápřahu koní do povozu jsou staré 3–3,5 tisíce let z oblasti Malé Asie. Odtud se tato činnost dostala do Egypta a následně i do Evropy. Během let se úprava vozů vyvíjela, ať už se jednalo o těžké válečné vozy, lehké povoznické nebo šlechtické či panovnické kočáry. V současné době se koně do kočárů zapřahají především při slavnostních událostech nebo pro potěchu turistů. [22]

Ve větších městech je podnikání v tomto oboru poměrně časté. Například město Karviná na Bruntálsku má jediného oprávněného provozovatele, který pro město zajišťuje provozování vozatajství, tj. vyjížděky koňským spřežením v kočáru a odpovídajícím kostýmu, a to v rámci jednotlivých tras stanovených městem a v pravidelných termínech. Za tuto činnost tento zprostředkovatel dostává po ukončení sezóny finanční odměnu přímo od města Karviná a za jednotlivé jízdy si účtuje od přepravovaných osob smluvně dohodnutou cenu. [23]

Vozka neboli kočí ke své činnosti nepotřebuje řidičský průkaz, přestože se jedná o řidiče. Jedinou podmínkou je řídit se platnými dopravními předpisy, které mimo jiné stanovují i minimální požadovaný věk.

V případě založení vlastní živnosti v této oblasti je zapotřebí, stejně jako u práce s koňmi v lesním hospodářství, živnostenský list. Liší se od sebe pouze oborem živnosti, kterému je v tomto případě přiřazeno číslo 51, tj. Potrubní a pozemní doprava (vyjma železniční a silniční motorové dopravy). Tento obor zahrnuje i dopravu osob kočárem a jinými nemotorovými dopravními prostředky. [28]

K této práci je velmi důležitý správný výběr koní. Nejvhodnější jsou tzv. kočárová plemena koní, ke kterým se řadí oldenburští koně, koně s podílem klusácké krve, ale i univerzální teplokrevná plemena. V České republice je nejtypičtějším kočárovým plemenem starokladrubský kůň. Ovšem nelze se spoléhat pouze na výběr plemene, podnikatel také musí brát v úvahu individuální stránku koňské povahy, jeho zdravotní stav, věk aj. [22]

## **2.2 Jezdecké stáje a výcvik jezdců**

Historie jezdeckví se datuje až do starověku, odkud jsou známá první pojednání k tréninku koně a jezdců. Nejstarší je známo již z roku 2000 před naším letopočtem. Dalšími možnými

historickými dokumenty jsou spisy řeckého vojevůdce Xenofóna ze 4. století př. n. l., ve kterých je pojednáváno o jezdeckém umění a které velmi ovlivnily budoucí vývoj jízdy na koni. Od té doby se umění jezdeckví rozvinulo do mnoha jezdeckých škol. [22]

V dnešní době se již jezdeckví může chápat i jako možnost k podnikatelské činnosti. V oblasti koní se jako jedním z východisek nabízí založení vlastní jezdecké stáje, oddílu či klubu nebo podnikání v oblasti výchovy a výcviku jezdců. Ke dni 28. 5. 2019 bylo v České republice licencováno téměř 1 600 jezdeckých subjektů, kdežto aktivních instruktorů bylo zhruba o 40 více. [41]

### **Jezdecká stáj**

Pro založení jezdecké stáje bude ovšem zapotřebí vysokého počátečního kapitálu. Aby taková stáj mohla být konkurenceschopná, musí mít kvalitní zázemí nebo poskytovat nadstandardní služby. Základní vybavení jezdecké stáje by mělo být zejména komfortní ustájení koní, pastviny úměrné počtu koní, jízdárna, technické stroje pro údržbu areálu a přepravu zvířat a v neposlední řadě také zázemí pro jezdce. Dále musí případný podnikatel splňovat nejrůznější normy pro nakládání s bioodpady a řídit se hygienickými normami, které jsou spojeny s chovem hospodářských zvířat. Než začne podnikatel investovat do budování areálu, je podstatné si ujasnit, jaké služby bude poskytovat. Velké oblibě se v současnosti těší i rodinné stáje, které kromě výcviku jezdců poskytují relaxační vyjížďky do přírody.

Aby jezdecká stáj mohla vůbec vzniknout, musí se zaregistrovat u České jezdecké federace (ČJF), která zaštiťuje jezdecký sport. Pro založení jezdecké stáje je nutné splnit hned několik důležitých podmínek, které jsou zde následně objasněny. Jezdecký oddíl, klub, jezdecká společnost apod. jsou nazývány v rámci ČJF jednotně subjektem ČJF, o. s. [13]

Podnikatel má tedy několik možností, jak se stát tímto subjektem, ale musí pečlivě zvážit výběr právníkové formy svého podnikání. K registraci nového subjektu ČJF je však podstatné, aby osoba byla zapsána v obchodním rejstříku. Při registraci má podnikatel možnost vybrat si z následujících dvou možností registrace.

První možností je zaregistrovat se jako právnická osoba. Právníckými osobami se stávají v nejčastějších případech akciové společnosti (a. s.), společnosti s ručením omezeným (s. r. o.) nebo zapsané spolky (z. s.). K založení spolku, na rozdíl od výše uvedených společností, je potřeba alespoň tří osob. Spolek vznikne zápisem do spolkového rejstříku, který vedou

krajské soudy, po řádném doložení stanov, souhlasu vlastníka s umístěním sídla spolku, souhlasu a čestného prohlášení statutárního orgánu, zápisu z ustavující členské schůze a vyplněného elektronického formuláře. Je nutné dodržet požadavky ČJF ohledně stanov spolku, jinak spolek nebude zaregistrován jako jejich člen.

Druhou možností je registrace subjektu jako fyzické osoby podnikající v oboru jezdeckví či chovatelství. K tomu je zapotřebí ohlášení živnosti na živnostenském úřadě. Opět se jedná o živnost volnou, a není tedy potřeba dokládat dosažené vzdělání. Po doložení ověřeného výpisu z obchodního rejstříku je opět možná registrace subjektu ČJF. [34]

Po úspěšné registraci stačí již pouze podat na oblastním (krajském) sekretariátu přihlášku k registraci nového subjektu a doložit doklad o zaplacení členského příspěvku na příslušné období. [13]

### **Výcvik jezdců**

Výcvik jezdců může případný podnikatel vykonávat i bez vlastnictví jezdecké stáje, může být například pouze jejím členem a vyučovat jezdce v jejich prostorách. Někteří instruktoři jsou ochotni dojíždět za svými klienty a vyučovat je na jejich vlastních koních v místě bydliště.

Jelikož instruktor dává základ začínajícím jezdcům, je jeho funkce jednou z nejdůležitějších, a právě na něm záleží, zda základ, na němž bude jezdec budovat svou další kariéru, bude kvalitní. Proto tuto práci může vykonávat pouze člověk, který získal potřebnou kvalifikaci. Toto kritérium tedy splňuje, pokud má vysokoškolské či vyšší odborné vzdělání v oboru tělovýchovy nebo absolvoval rekvalifikační kurz instruktor jezdeckví. Tento kurz instruktora může uchazeč získat prostřednictvím akreditovaných pracovišť Ministerstva školství, mládeže a tělovýchovy schválených Českou jezdeckou federací. Aby tuto kvalifikaci instruktor mohl získat, musí splnit podmínku plnoletosti, musí být držitelem jezdecké licence minimálně 3 roky a předvést své praktické znalosti a dovednosti v jízdě i výcviku jezdců. [48]

Po dosažení potřebného vzdělání je třeba získat živnostenské oprávnění. V tomto případě se jedná, dle živnostenského zákona (455/1991 Sb.) a jeho přílohy 2, o živnost ohlašovací vázanou, konkrétně obor Poskytování tělovýchovných a sportovních služeb v oblasti instruktor jezdeckví. [49]

## 2.3 Výcvik a trénink koní

Výcvik a trénink koně je chápán jako specializovaný proces s cílem dosažení maximálního výkonu koně v určité sportovní disciplíně. Z fyziologického pohledu se trénink koní rozlišuje na dvě období. Prvním je výcvik koně a druhým je jeho následný trénink. [22]

### Výcvik koní

Výcvik koně začíná od narození hříběte až po splnění cíle výcviku koně, kterým by měl být uvolněný kůň, který vnímá a reaguje na pokyny svého jezdce. V první fázi je důležité nezanedbat kontakt s hříbětem a vybudovat si u něj důvěru. U takového koně můžeme následně začít s výcvikem. Teplokrevní koně se začínají cvičit ve věku 2,5 let, chladnokrevní ve věku 2 let a angličtí plnokrevníci a klusáci již ve věku 1,5 roku. Při této činnosti je velmi důležité zachovat správné zásady výcviku, jelikož každá chyba, která se při něm stane, může ovlivnit schopnosti koně na celý jeho život. [8]

I přesto, že je výcvik koně takto důležitou etapou jeho života, k získání živnostenského oprávnění v této oblasti nejsou kladeny žádné požadavky na délku praxe ani vzdělání. Jedná se o živnost ohlašovací volnou, obor číslo 5, tj. Chov zvířat a jejich výcvik (s výjimkou živočišné výroby). Tento obor tedy konkrétně zahrnuje mimo jiné výcvik i trénink jezdeckých koní, případně výcvik koní pro jiné účely, než jsou artistická vystoupení. Cvičitele koní tedy v podstatě může dělat téměř každý, kdo získá živnostenské oprávnění.

### Trénink koní

Cílem tréninku je přizpůsobit organismus koně k tomu, aby dokázal podávat vyšší výkony a také při nich co nejdéle pracovat. Jedná se tedy vlastně o adaptaci orgánů a tkání organismu koně k požadavkům zátěže. Při tréninku je třeba ke každému koni přistupovat individuálně podle jeho povahy, věku, zdravotního stavu, kondice atd. [22]

Na rozdíl od cvičitele, trenér koní musí splňovat přísnější požadavky. Tyto požadavky se liší podle toho, pro jakou sportovní činnost bude trenér koně připravovat. Na rozdíl od dostihových koní je většinou u sportovních koní jejich trenér zároveň i jezdcem.

Každý dostihový kůň, aby se mohl účastnit dostihu, musí být v péči trenéra, a proto musí mít trenér vybudované tréninkové zařízení, ve kterém svou činnost vykonává. Trenérem

se může stát pouze plnoletá osoba, která je držitelem trenérské licence vydané Jockey Clubem ČR.

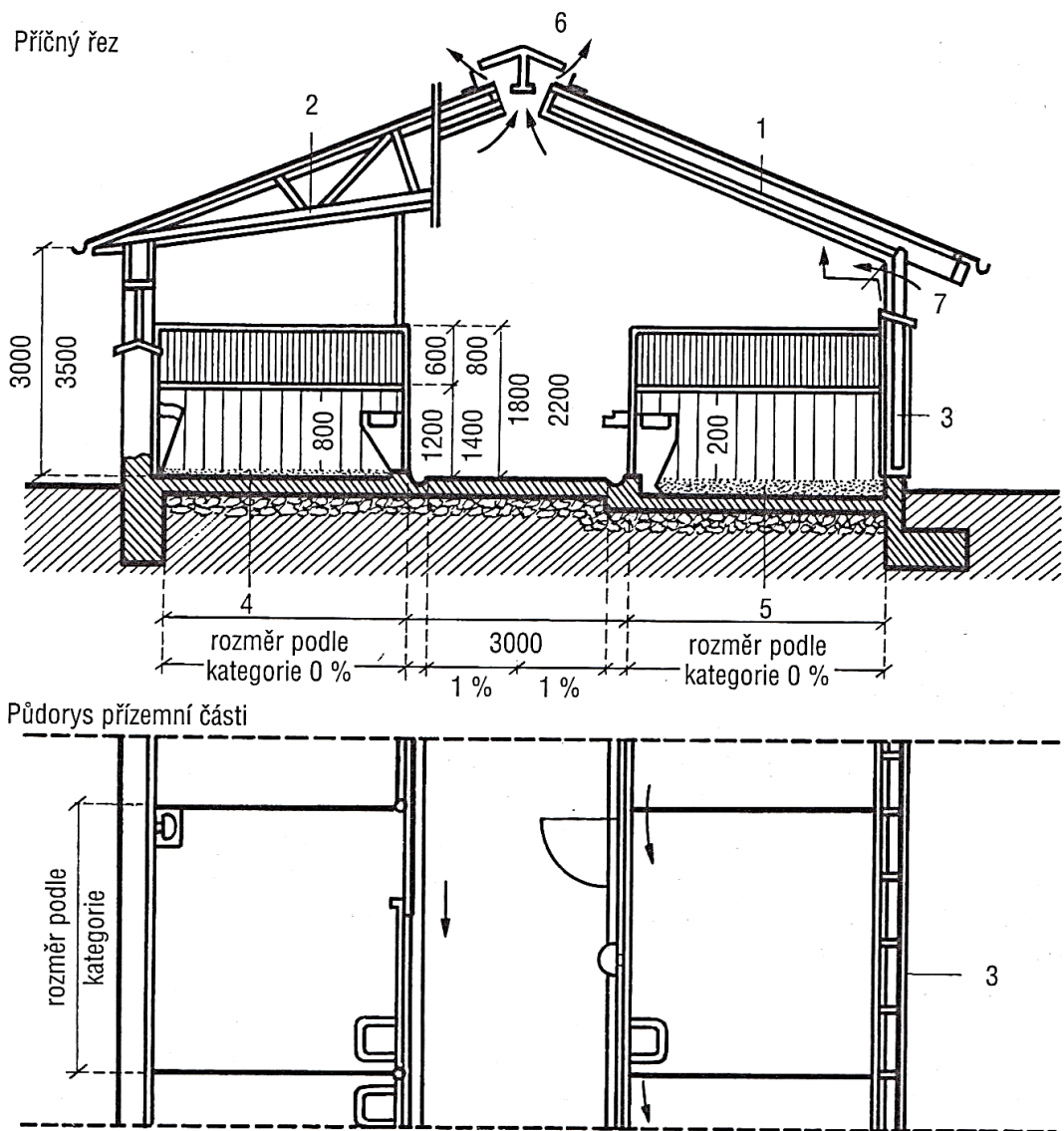
Dostihový řád rozlišuje dva typy trenérských licencí, a to trenér majitel a trenér z povolání. Jednodušší pro získání je licence majitelská, která je ovšem omezena pouze na trénink maximálně pěti koní, kteří jsou navíc v osobním vlastnictví trenéra či ve vlastnictví jeho nejbližších příbuzných. K této licenci je zapotřebí absolvovat předepsanou zkrácenou teoretickou trenérskou zkoušku a měsíční stáž u trenéra z povolání. Tento typ licence v současné době vlastní pouze 13 trenérů, kdežto držitelem licence trenéra z povolání je jich mnohonásobně více, konkrétně se jedná o 132 vydaných licencí. Tuto licenci pak může vlastnit člověk, který absolvoval specializační kurz trenérů dostihových koní a splnil další požadavky na vzdělání blíže specifikované v dostihovém řádu. Licence trenéra z povolání opravňuje držitele trénovat neomezený počet dostihových koní různých majitelů. [6]

## **2.4 Ustájení koní**

Pokud se podnikatel rozhodne investovat do této činnosti, musí si pečlivě zvolit výběr místa vzniku stáje. Ta by měla vzniknout především ve vhodných klimatických a přírodních podmínkách s dobrou dopravní dostupností, v blízkosti vodních zdrojů a především v turisticky vyhledávaných lokalitách.

Budova stáje by měla stát v rovinném terénu na pevném podloží a měla by být obdélníkového tvaru. Délka stáje se odvíjí od počtu ustájených koní, kterých by při komerčním využití nemělo být méně než 10 koní. Rozměr boxu, ve kterém bude kůň ustájen, by měl mít rozměry 3 x 4 m, tedy 12 m<sup>2</sup>, a šířka chodby mezi boxy musí být minimálně 2,5 m. Při počtu 10 koní, v případě boxů po obou stranách stáje, by její šířka byla 9 m a délka okolo 20 m. Dále je třeba počítat s prostorem na umývací boxy, přípravnu krmiv, zázemí pro jezdce a ošetřovatele a popřípadě sedlovnu. [17]

Při takovéto stavbě je třeba nechat profesionálním architektem zhotovit studie, prováděcí plány a před zahájením stavby předložit stavebnímu úřadu projektovou dokumentaci. Na obrázku č. 2 je znázorněn příklad dispozičního uspořádání stáje. [10]



1 – krytina, odvětraná střešní dutina, tepelná izolace, parozábrana, podhled, 2 – krytina, podstřešní prostor, tepelná izolace, parozábrana, podhled, 3 – venkovní obklad s odvětráním, tepelná izolace, parozábrana, vnitřní obklad, 4 – podestýlka, betonová mazanina, podklad, 5 – hluboká podestýlka, beton, mazanina, podklad, 6 – hřebenová štěrbina (odvětrání), 7 – přívod vzduchu.

**Obrázek 2:** Dispoziční uspořádání stáje

*Zdroj: [10]*

Budova stáje není jediná, kterou podnikatel musí před zahájením své činnosti zbudovat. Povinností chovatele je zajištění místa na uskladnění půlroční produkce hnoje podle daného počtu zvířat, tzv. hnojiště. Majitel stáje se tedy musí řídit předpisy Ministerstva zemědělství o nakládání se statkovými hnojivy a vybudovat betonové hnojiště vybavené jímkou pro zachycení hnojůvky a dešťových vod z manipulační plochy. Náklady na výstavbu se pohybují v řádech statisíců korun. Dále je zapotřebí mít vypracovaný tzv. havarijní plán. Havarijní plán je součástí opatření pro případ úniku závadných látek do prostředí a mimo jiné

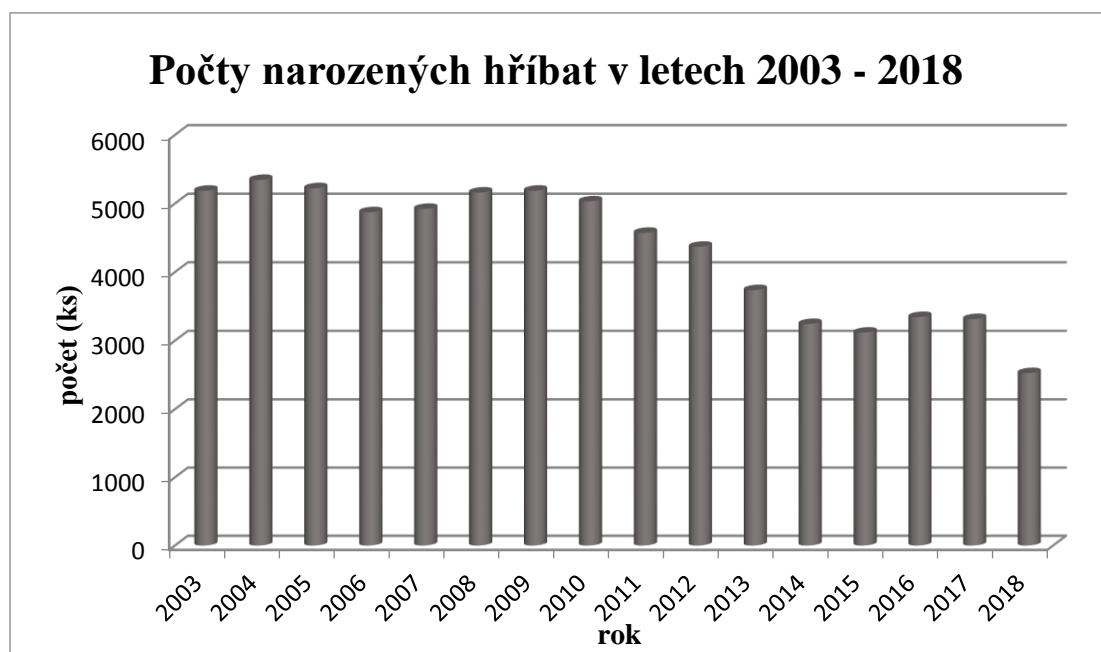
zahrnuje také uvedení způsobů řešení případné havárie. Druhou možností, pokud podnikatel nechce na svém pozemku hnojiště, je pravidelný odvoz hnoje valníkem na povolenou skládku hnoje u jiného zemědělce. [22]

Kromě boxového ustájení se v současnosti stává stále více oblíbeným tzv. venkovní chov. Koně jsou vypuštěni na pastviny, nejlépe o rozloze 1 hektaru pro jednoho koně, kde jim je zpřístupněn přístřešek pro ochranu před počasím a přístup k vodě. Každý ovšem nemá možnost takového velkého prostoru a péče o pastviny je zdlouhavá a finančně náročná. Dále podnikatel musí počítat s větším rizikem zranění koně. [47]

Kromě počátečních nákladů musí dále majitel stáje počítat s provozními náklady, jako jsou například náklady na objemná a jadrná krmiva, podestýlku, podkováře, veterináře, ošetřovatele, elektřinu, vodné a stočné aj.

## 2.5 Chov koní

Celkový počet koní se podle ústřední evidence koní v České republice za posledních 10 let zvýšil z počtu 66 386 ks na 92 735 ks koní. Ačkoliv počty koní se zvyšují, naopak, i přes probíhající podporu Ministerstva zemědělství prostřednictvím podpůrných programů, stále klesá počet reprodukčně využívaných klisen, a tím pádem i počty hříbat narozených v ČR, které jsou znázorněny na obrázku č. 3. [39]



**Obrázek 3:** Počty narozených hříbat v letech 2003 –2018

Zdroj: [39]

Chov koní v ČR je převážně zájmovou činností a jen pouze část chovatelů ji provádí za účelem obživy. Přesto je pro všechny chovatele velice důležité řídit se legislativními normami stanovujícími pravidla pro chov koní. Jedná se především o zákon č.154/2000 Sb. (tzv. plemenářský zákon) a jeho prováděcí vyhlášky č. 136/2004 Sb. a č. 448/2006 Sb. ve znění pozdějších předpisů. [2]

Uvedené legislativní předpisy stanovují pro chovatele koní mnoho povinností, kterými jsou mimo jiné zajištění označení a evidence narozeného hříběte, ohlašování každé změny majitele, vývoz, úhyn, utracení nebo kastraci koní, registraci všech svých hospodářství spolu s identifikačními údaji o své osobě a hlášení veškerých změn, včetně ukončení činnosti, používání k plemenitbě pouze hřebců zapsaných v ústředním registru plemeníků. [2]

Chovatelé koní, kteří jsou podnikateli, jsou dále povinni ohlásit umístění objektu využívaného k chovu koní na místně příslušném pracovišti Agentury pro zemědělství a venkov a ohlásit 14 dní před zahájením činnosti místně příslušné krajské veterinární správě svůj záměr chovat koně.

Chov koní spadá, stejně jako výcvik koní, mezi živnosti ohlašovací volné, a není proto nutností prokazovat odborné vzdělání. Podmínky živnostenského podnikání upravuje zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání neboli živnostenský zákon, ve znění pozdějších předpisů. [28]

V České republice, na rozdíl od zahraničí, chov koní není tolik rozšířený. Podnikatel, který by se chtěl začít zabývat chovem koní, musí vynaložit velké náklady na pořízení nemovitostí, které by sloužily pro potřeby hřebčína. Aby se investorovi (podnikateli) vyplatil chov koní, je zapotřebí, aby diverzifikoval riziko mezi více koní. Existuje mnoho rizikových situací, které mohou při chovu koní nastat. Například kobyla nemusí zabřeznout každý rok, může potratit, zmetat, porodit mrtvé hříbě, hříbě může mít vrozené vady nebo může uhynout. Proto je potřeba nespoléhat se pouze na jednoho koně. V optimálním případě je vhodné vlastnit alespoň 30 chovných kobyl. S takovýmto množstvím ovšem úměrně roste i výměra pastvin, náklady na připouštění, krmivo, péči aj. Pokud se chce podnikatel stát velkým chovatelem, měl by zvážit koupi vlastního plemenného hřebce. Zisk se podnikateli následně generuje z prodeje narozených hříbat. [15]

Aby se klisna mohla stát chovnou, musí být zapsána do plemenné knihy příslušného plemene. Zápis klisen do plemenné knihy provádí hodnotitelská komise nebo hodnotitel

na tzv. svodu klisen. Hodnotitelská komise údaje zapisuje do popisového listu, ve kterém se hodnotí plemenný typ a pohlavní výraz, exteriér a mechanika pohybu koně. [12]

Vedením plemenných knih byla pověřena uznaná chovatelská sdružení, ale jejich vedení technicky zabezpečuje středisko ústřední evidence koní Národního hřebčína Kladruby nad Labem s. p. o. V tabulce č. 1 je uveden přehled uznaných chovatelských sdružení, kterým jsou dle plemenářského zákona č. 154/2000 Sb. přiřazeny plemenné knihy. [5]

**Tabulka 1:** Seznam uznaných chovatelských sdružení

Uznaná chovatelská sdružení	Plemenná kniha
Asociace svazů chovatelů koní ČR, o.s.	českomoravský belgický kůň
	norik
	slezský norik
	hafling
	shetlandský pony
	velšská plemena pony a kob
	český sportovní pony
	arabský kůň
	mini horse
	irish cob
	osel domácí
Svaz chovatelů českého teplokrevníka	český teplokrevník
Jockey Club ČR	anglický plnokrevník
Česká klusácká asociace	klusák
Národní hřebčín Kladruby nad Labem, s.p.o.	starokladrubský kůň
Svaz chovatelů Shagya Araba v ČR	Shagya-arab
Asociace chovatelů plnokrevných arabských koní	plnokrevný arabský kůň
Asociace chovatelů huculského koně	huculský kůň
Svaz Chovatelů Lipického koně ČR	lipický kůň
Svaz chovatelů slovenského teplokrevníka v ČR	slovenský teplokrevník
Svaz chovatelů a příznivců moravského teplokrevníka, o.s.	moravský teplokrevník
Svaz chovatelů koní Kinských	kůň Kinský
Svaz chovatelů českého trakéna	trakénský kůň

*Zdroj: vlastní zpracování dle [5]*

Chovnou klisnu je možné připouštět pouze v období tzv. říje. Počátkem jara se klisna přestane nacházet v pohlavním klidu a opět se u ní v pravidelných intervalech začne projevovat tzv. reprodukční období. Říje v tomto období trvá zhruba 5 až 8 dní a pravidelně se opakuje

většinou v intervalech po 21 dnech. Na podzim u klisen pohlavní cyklus ustává a již ji není možno za přirozených okolností připouštět. Časnější nástup pohlavního cyklu je možno ovlivnit umělým prodlužováním světelného dne, změnou teploty, zvýšením intenzity krmení či aplikací hormonálních přípravků. [8]

Nejrozšířenějším způsobem připouštění klisen je v současné době inseminace. Výhodou této metody je cenová dostupnost a časová nenáročnost. Klisna zůstává v domácím prostředí a chovatel ji může připustit hřebcem z kterékoli části světa. Výjimkou jsou plemena anglický plnokrevník a arabský plnokrevník. U nich je připouštění tímto způsobem zakázáno. Druhou možností je přirozená plemenitba. Tato metoda bývá cenově nákladnější. Chovatel si připlatí za převoz klisny k hřebci, kde klisna stráví zhruba týden, a i následné připouštění bývá oproti inseminaci dražší. [29]

Průměrná délka gravidity u klisny je 333 dní. Po porodu dochází dále k vývoji hříbete, kdy se tělesně i psychicky formuje. Doba odstavu je u každého hříbete individuální, ale uvádí se přibližně 6 měsíců. V této době již není hříbě závislé na mateřském mléce a je schopno vyžít z trávy a jadrných krmiv.

### 3 VÝZNAM ALTERNATIVNÍ INVESTICE PRO INVESTIČNÍ PROSTŘEDÍ

Investování do koní v České republice, na rozdíl od západních zemí Evropy, není tolik rozšířené. Většinou jsou tyto investice brány z větší části jako zábava a až druhotně jako investice, ze které se generuje zisk. Velké procento investorů do koní tvoří majitelé a trenéři koní a pouze malé procento představuje veřejnost. Na českém trhu není založen žádný investiční fond, který by investoval do této oblasti, a také proto člověk, který by chtěl investovat čistě za účelem dosažení zisku, zde nemá možnost zakoupení žádného investičního produktu. [15]

Tento druh investic je velice rizikový a pro člověka, který není odborníkem v této oblasti, je výběr koně velmi těžký. I z tohoto důvodu se doporučuje před tím, než proběhne koupě koně, zkontrolovat ho odborníkem a provést důkladnou veterinární kontrolu. Sníží se tak riziko neúspěchu.

V následujících podkapitolách jsou představeny investiční příležitosti, které jsou pro investory na českém trhu dostupné za předpokladu, že cílem investice je pouze její návratnost.

#### 3.1 Investice do dostihového koně

Na úvod k oblasti alternativního investování do dostihových koní je třeba si blíže specifikovat základní klasifikaci dostihů. Dostihy se rozdělují na klusácké a cvalové, které se pak následně dělí na rovinové a překážkové, tzv. steeplechase.

##### **Cvalové dostihy**

*„Dostihem se pro účely Dostihového řádu rozumí každý závod, kterého se účastní dostihový kůň s jezdcem v sedle s cílem soutěžit s jiným koněm nebo jinými koňmi o jakoukoli cenu, ať finanční, věcnou nebo jinak vyjádřenou, nebo s cílem rozhodnout jakoukoli sázku, která se týká výsledku takového závodu, pokud koně v takovém závodu startují současně.“ [6]*

Česká republika, i přes to, že v ní mají cvalové dostihy velkou tradici i oblíbenost, se řadí mezi země s méně vyspělým dostihovým provozem. Jinak je tomu v zemích, jako jsou např. USA, Austrálie, Čína nebo Japonsko, které se řadí ke světovým dostihovým velmocem.

V těchto zemích jsou dostihy vysoce dotovány a výhry jsou oproti tuzemsku mnohonásobně vyšší. Mezi evropské země s výbornou dostihovou úrovní patří Francie, Anglie, Irsko a Německo. [22]

Dostihu se mohou účastnit pouze koně plemene Anglický plnokrevník a polokrevník, arabský plnokrevník a polokrevník, koně zapsaní v registru koní s neprokázanou plnokrevností tzv. registr NTB. Tito koně musí být zároveň vedeni v tréninkové listině a musí v roce startu dostihu dosáhnout věku 2 let.

V současné době je v České republice v provozu 12 dostihových závodišť, z nichž nejvýznamnější dráhy jsou v Pardubicích, Praze-Velké Chuchli, Mostě a v Karlových Varech. V dnešním prostoru pardubického závodiště byla dne 5. 11. 1874 odběhnuta poprvé ve své historii Velká pardubická steeplechase crosscountry, a tím byla odstartována tradice nejprestižnějšího dostihu ČR, který se těší velké oblibě dodnes.

Dostihy se svou kvalitou dělí na pět kategorií podle výkonnosti koní, kteří v nich startují. Tyto kategorie se značí římskými číslicemi, přičemž nejméně výkonní koně jsou řazeni do V. kategorie a ti nejvýkonnější do kategorie I. Do této elitní ligy spadají, či přesněji ji ještě výše rozšiřují, mezinárodní kategorie, kterými jsou Listed (L), do které se řadí např. Velká pardubická steeplechase crosscountry a Graded 1 až 3 (Gd. 1 až 3). Nejvyšším stupněm je v tuzemsku kategorie Gd. 3 (např. České derby). Dále je zde i kategorie National Listed (NL), do které se řadí např. kvalifikační dostihy na Velkou pardubickou. Začínající dvouletí koně se automaticky přiřazují do III. kategorie a následný posun určují jejich výsledky.

Cvalové dostihy mají především prověřit výkonnost dostihových koní, přičemž výběrovým kritériem je maximální dosažená rychlost. Nejvýznamnějšími chovatelskými výkonnostními zkouškami pro tříleté koně jsou klasické dostihy. Jedná se o pět rovinových dostihů, ve kterých nesou všichni účastníci stejnou hmotnost. Výjimkou jsou klisny, které mají oproti hřebcům a valachům úlevu 1,5 kg. [22] V tabulce č. 2 jsou uvedeny příklady významných překážkových a rovinových dostihů včetně dostihů klasických.

Dostihová sezóna 2019 začala 7. dubna na závodišti v Praze ve Velké Chuchli a poslední dostih sezóny byl odběhnut na stejném místě dne 9. listopadu. Celkem tedy tato dostihová sezóna trvala 8 měsíců a bylo v ní vypsáno 55 cvalových dostihů. Průměrný dostihový kůň za tuto sezónu odběhne 6 až 8 dostihů. Jelikož je kůň živým zvířetem, může si přivodit úraz a startovat pouze jednou nebo vůbec. Některému koni se naopak může podařit odstartovat

i na 12 dostizích. Jelikož v tuzemsku nejsou dostihy příliš vysoce dotovány, je pro investora lepší koně přihlásit do dostihu v jiné zemi. Nejvyšší výhry ze zemí EU jsou ve Francii, kde může i mírně nadprůměrný kuň vydělat svému majiteli velice zajímavé finanční částky. [15]

**Tabulka 2:** Přehled nejvýznamnějších cvalových dostihů v ČR

Název dostihu	Vzdálenost (m)	Věk koní	Pohlaví	Dotace (2019)
<b>Klasické dostihy</b>				
České derby	2 400	3	klisny, hřebci	2 000 000 Kč
Saint Leger	2 800	3	klisny, hřebci	600 000 Kč
Velká jarní cena	1 600	3+	klisny, hřebci	600 000 Kč
Jarní cena klisen	1 600	3	klisny	550 000 Kč
OAKS	2 400	3	klisny	550 000 Kč
<b>Rovinové dostihy</b>				
Cena zimního favorita	1 600	2	koně	550 000 Kč
Cena prezidenta republiky	3 200	3+	koně	200 000 Kč
<b>Překážkové dostihy</b>				
Velká pardubická steeplechase crosscountry	6 900	6+	koně	5 000 000 Kč
Cena Labe	5 200	6+	koně	700 000 Kč
IV. kvalifikace na VP	5 800	5+	koně	400 000 Kč

*Zdroj: vlastní zpracování dle [42]*

### **Klusácké dostihy**

Klusácké dostihy v České republice nejsou mezi veřejností příliš oblíbené na rozdíl od zemí, jako jsou například USA, Austrálie, Francie, Itálie, Švédsko nebo Finsko, ve kterých mají tyto dostihy velkou tradici. Vzhledem k tomu, že ani dotace těchto dostihů nejsou příliš vysoké, nemá smysl na klusácké dostihy v českém prostředí pohlížet jako na smysluplnou investici.

V tuzemsku se klusácké dostihy jezdí zpravidla v sulkách na závodištích v Praze ve Velké Chuchli, v Ostravě-Bravanticích a ojedinele také na závodišti v Netolicích, Slušovicích nebo v Lysé nad Labem. [22]

Dostihový kůň podle Dostihového řádu je kůň plemene klusák zapsaný v České plemenné knize klusáka nebo v plemenné knize klusáka zemí, jejichž autorita je uznaná Českou klusáckou asociací. Tento kůň musí být v péči trenéra, který splňuje podmínky ČKA. [18]

Nejvýznamnější klusácká závodiště mají umělou dráhu s tartanovým povrchem, jenž bývá použit i na atletických drahách. Dalšími možnými povrchy mohou být škvára, písek či travnatá plocha. Tyto dráhy mívají zpravidla klopené oblouky, které klusákům napomáhají eliminovat odstředivou sílu a lépe se s obloukem vyrovnat. [22]

Smyslem klusáckých dostihů je předvedení maximálního výkonu koně v klusu, přičemž rozhodujícím faktorem je rychlost. Kůň může při dostihu přejít do cvalu pouze na délku 100 m, poté je z dostihu diskvalifikován. Přehled nejpopulárnějších klusáckých dostihů je znázorněn v následující tabulce č. 3.

**Tabulka 3:** Přehled nejvýznamnějších klusáckých dostihů v ČR

Název dostihu	Vzdálenost (m)	Věk koní	Dotace (2019)
České klusácké derby	2 180	4	300 000 Kč
Grand Prix du Trotteur Francais	2 180	3+	100 000 Kč
Středoevropská cena	1 640	3+	100 000 Kč
Klusácký Saint Leger	2 715	4	80 000 Kč
Velká cena tříletých	2 180	3	80 000 Kč
Jarní cena čtyřletých	1 670	4	60 000 Kč
Jarní cena tříletých	1 670	3	60 000 Kč

*Zdroj: vlastní zpracování dle [32]*

Pro investory je tedy nejlukrativnější investovat do dostihového koně účastnícího se cvalových dostihů. Koupí takového koně je třeba konzultovat s odborníkem v oboru s dlouholetou praxí a s veterinářem. Jelikož se jedná o nákup živého tvora, po kterém jsou ještě ke všemu požadovány sportovní předpoklady, zvyšují se i nároky na jeho tělesnou stavbu, povahové rysy a zdravotní stav. I nepatrná vada koně se může fatálně projevit na jeho výkonnosti.

Investor na dostihovém koni nejvíce vydělá v případě, že se kůň projeví jako úspěšný a následně se stane plemeníkem. Plemeníkem se stává pouze 1–3 % nejúspěšnějších hřebců, a pravděpodobnost úspěchu je tedy velmi malá. V případě, že by investor takového koně získal,

připouštěcí poplatek by se mohl pohybovat v řádech desetitisíců euro. Plemenný hřebec je schopen připustit za rok až 200 kobyli.

Jelikož se plemeníky stává pouze malé procento hřebců, je pro investora lepší koně prodat v době vrcholu jeho dostihové kariéry, tedy v době, kdy se prokáže jako úspěšný. Zisk z prodejní ceny koně pak bývá vyšší než zisk vydělaný z dotací dostihu. [15]

### **3.2 Investice do chovného koně**

Investice do chovného koně je spíše dlouhodobou investicí s návratností v řádu let. I tato investice se řadí mezi investice s vysokým rizikem a její doba návratnosti může nastat nejdříve po 2,5 letech. Od doby, kdy byla klisna připuštěna, do porodu hříběte uplyne téměř rok. Následný rok a půl hříbě prochází základním výcvikem, ve kterém si osvojuje základní dovednosti, viz. kapitola 2.3. Mladého koně je možné prodat do tréninku nejdříve v 1–1,5 letech s tím, že svůj první dostih může odběhnout až v roce, ve kterém budou koni 2 roky. [8]

Investor, než klisnu připustí, musí pečlivě zvážit svůj výběr plemenného hřebce. Během těchto 2,5 let, než bude tato investice zhodnocena, se hřebec může předvést ve sportu jako velice špatný a hříbě se pak stane téměř neprodejným. Samozřejmě může nastat i opačná situace a investor na tomto hříběti může mít veliký zisk. Proto je třeba ještě jednou zdůraznit potřebu diverzifikace rizika mezi více hříbat.

Dalším rozhodnutím, které musí investor vykonat, je rozhodnutí, kdy mladého koně prodá. Zda před tím, než koně zařadí do tréninku, nebo až poté, co kůň prokáže svůj potenciál. Je zde riziko toho, že tento kůň, přestože má dobrý původ, se po zařazení do tréninku ukáže jako nevhodný k dalšímu sportu a investor na něm prodělá. Kdyby se ovšem ukázal jako úspěšný, výnos z investice by se mnohonásobně zvýšil.

Cílem každého chovatele je vychovat koně, který by se zařadil mezi šampiony. Pravděpodobnost tohoto úspěchu je ovšem velice malá a náklady na každého koně jsou stejné bez ohledu na jeho výkonnost. Uvádí se, že 8 koní z 10 se prodá s prodělkem a ti další dva musí chovateli pokrýt veškeré náklady a generovat zisk. [15]

### **3.3 Investice do sportovního koně**

Investice do sportovních koní nejsou v ČR tolik rozšířené jako v dostihovém sportu. Do sportovních koní většinou investují především jezdci, kteří koupí mladé koně, připraví

je do soutěží a následně prodají. V takovémto případě je možné dosáhnout i poměrně vysokého zhodnocení investice.

Organizací, zastřešující jezdecký sport v České republice, je Česká jezdecká federace. V jezdeckém sportu se rozlišuje osm disciplín, kterými jsou skoky, drezura, všestrannost, spřežení, voltiž, reining, vytrvalost a parajezdeckví. Skoky, drezura a všestrannost se zároveň řadí mezi olympijské disciplíny.

Jezdecké soutěže je možné rozdělit dle jejich významnosti, v návaznosti na to se odvíjí i výše přidělených dotací soutěží. Mezinárodní označení těchto závodů je následující:

- CN (Counours National) – národní závody,
- CI (Counours Interntional) – mezinárodní závody,
- CIO (Counours International Officiel) – oficiálně mezinárodní závody,
- CH (Championships) – mistrovství každé disciplíny,
- Regionální a kontinentální hry,
- Světové jezdecké hry,
- Olympijské hry. [48]

### **Skokové soutěže**

*„Skoková soutěž je soutěží, při které se za různých podmínek prověřuje dvojice jezdců a koně na parkuru s překážkami. Tyto soutěže mají prokázat klid, uvolněnost, sílu a dovednost koně při skákání a jezdecké schopnosti sportovce.“ [38]*

Podstatou těchto soutěží je prověřit skokové schopnosti koně, příjezděnost koně, fyzickou připravenost pro daný stupeň obtížnosti a celkové předvedení souhry mezi jezdcem a koněm. Jezdec se snaží koně převést přes překážky bez chyby, tedy s nulovým počtem trestných bodů, v co nejlepším čase nebo se co nejvíce přiblížit stanovenému časovému limitu, přičemž do hodnocení se může promítat i styl jezdců.

Ačkoliv se jedná o prestižní sport, výše dotací jsou většinou minimální a jezdci se soutěží účastní spíše pro zábavu a floty nežli pro výdělek. Výjimkou jsou globální soutěže, kterých se účastní nejlepší jezdci světa. Například jedna z nejprestižnějších parkurových soutěží v ČR, Global Champions Prague Playoffs, v roce 2018 měla dotaci ve výši 11,5 milionů eur. V parkurových soutěžích existuje 12 stupňů obtížnosti, které jsou

značeny velkými tiskacími písmeny, popřípadě písmeny s hvězdou či s více hvězdami. Nejjednodušším stupněm je úroveň ZZ a nejobtížnějším T\*\*\*. V tabulce č. 4 jsou uvedeny jednotlivé stupně obtížnosti oficiálních parkurových soutěží včetně předepsaných rozměrů překážek a průměrných dotací těchto soutěží.

**Tabulka 4:** Tabulka předepsaných rozměrů překážek pro stavby parkuru

Stupeň	Výška skoku v cm	Max. šíře skoku v cm	Průměrné dotace oficiálních soutěží
ZZ	80	80	1 500 Kč
ZM	90	90	1 500 Kč
Z	100	100	5 000 Kč
ZL	110	110	5 000 Kč
L*	115	120	8 000 Kč
L**	120	130	8 000 Kč
S*	125	140	15 000 Kč
S**	130	150	15 000 Kč
ST*	135	160	22 000 Kč
T*	145	180	25 000 Kč
T**	150	200	25 000 Kč
T***	155	220	25 000 Kč

*Zdroj: [16]*

Přestože se investice parkurovým jezdcům z výher závodů příliš nevrátí, jedná se stále o oblíbený a prestižní sport, proto i náklady spojené s tréninkem a pořízením kvalitního koně jsou velmi vysoké. Jezdci jsou za ty nejkvalitnější koně ochotni zaplatit i částky pohybující se v řádech milionů korun. Například kůň Palloubet d'Halong byl koupen za 15,2 milionů USD, což je v přepočtu zhruba 349,6 milionů Kč. [24]

Stejně jako v parkurových soutěžích, i v ostatních jezdeckých disciplínách nejsou dotace příliš vysoké a návratnost investice taktéž není jistá. Asi nejvýhodnější možností pro investora je nákup mladého sportovního koně a jeho následný prodej. [15]

### **3.4 Spekulace**

Jednou z možností investice do koní je tzv. spekulace. Jedná se vlastně o nákup a následný prodej koně, přičemž zisk vzniká z rozdílu nákupní a prodejní ceny.

Spekulace s koňmi může být pro investora velice lukrativní příležitostí zhodnotit své finanční prostředky, ovšem za předpokladu, že je ochoten investovat větší obnos. Zhodnocení se pohybuje průměrně okolo 8 % ročně.

Při takovéto investici je zapotřebí domluvit se s trenérem, který bude mít koupené koně v tréninku a popřípadě s odborníkem, který zprostředkuje jejich koupi. Je vhodné zakoupit alespoň 10 koní, aby se riziko rozložilo. Koupi je nejlepší uskutečnit v září, aby měl trenér dostatek času koně připravit na nadcházející dostihovou sezónu. Koně se tedy prodávají na jaře a doba jejich držení je pouze okolo 6 měsíců. Koně se připraví, natrénují a následně prodají na dražbě ještě předtím, než poprvé vyběhnou na dostizích. Kupující si koně koupí s tím, že je již natrénovaný a stačí ho již pouze přihlásit do dostihu.

Nejvíce nákladné je samotné pořízení koně. Aby investor snížil riziko, vyplatí se koupit kvalitnějšího koně za více peněz. Tato částka je velice individuální, ale pro představu se může pohybovat v rozmezí od 125 tis. Kč do 250 tis. Kč. Druhým nejvyšším nákladem činí trénink koně včetně ustájení koně. Tento náklad se pohybuje okolo 72 tis. Kč za 6 měsíců. Provize zprostředkovateli za nákup koně je obvykle 5 % z nákupní ceny koně, přihlášení koně do dražby je v rozmezí od 7,5 tis. do 25 tis. Kč a provize dražební společnosti za prodej činí 5 %. Dále musí investor počítat s náklady za přepravu koně. [15]

Ve světě existuje mnoho lidí, kteří se na tyto spekulace specializují a zároveň se jedná o způsob jejich obživy. Takovéto stáje, které se specializují na nákup mladých koní, jejich výcvik a následný prodej, je možné najít i v České republice. Zmínit lze např. stáj Kavalo sídlící v Táboře nebo Jezdeckou školu Uherčice, u které je nákup a výcvik mladých koní s účelem dalšího prodeje jednou z hlavních činností.

### **3.5 Syndikát**

Syndikát je jednou z forem kolektivního investování. Pro investory, kteří nechtějí investovat příliš mnoho finančních prostředků, a přitom chtějí snížit riziko investice do koní, je syndikát skvělým, mnohdy i jediným řešením.

Při tvorbě syndikátu je možné zvolení několika různých právních forem. Nejjednodušší, a v tuzemsku zároveň i nejběžnější formou syndikátu, je pouhé uzavření smlouvy mezi jednotlivými investory, respektive členy syndikátu. Tato smlouva o syndikaci určuje, kdo bude řídit činnost syndikátu, umístění koní, rozdělení nákladů a další důležité otázky spojené s vlastnictvím zvířete. Tento způsob je nejméně finančně náročný, jelikož nejsou potřeba žádné vyšší finanční prostředky pro založení nebo třeba vedení účetnictví, jako je tomu např. u obchodních korporací. Pokud se jedná o syndikát, ve kterém je vložena větší finanční částka, je již z právního hlediska výhodnější variantou založení společnosti s ručením omezeným, ve které budou investoři zároveň společníky. V zahraničí, pokud se již jedná o velké finanční obnosy nebo i velký počet koní, je velmi oblíbenou formou syndikátu akciová společnost. Jednotliví investoři jsou zde zároveň majiteli akcií, se kterými mohou obchodovat.

Syndikáty se rozlišují podle jejich zaměření. Bývají zaměřeny především na nákup mladých dostihových koní a jejich následný prodej nebo na chov. Do syndikátu se můžou připojit velcí i drobní investoři.

Prakticky syndikáty fungují tak, že se vloží finanční částka okolo 40 tisíc euro, která se vybere např. od 20 investorů. Každý z nich vloží částku v rozmezí od 5 % do 10 % z celkové částky a za tuto sumu se nakoupí většinou 3 až 4 koně, čímž se diverzifikuje riziko. Syndikát je založen na dobu maximálně dvou let a po této době jsou koně prodáni. Zisk z dotací dostihů a prodejní cena koní se rozpočítá mezi investory dle podílu, který v syndikátu vlastnili. V ideálním případě by měl být syndikát ziskový. Syndikáty mohou být i většího rozsahu a mohou v něm být zapojeny i stovky drobných investorů.

V tuzemsku je v současnosti jedním z nejdostupnějších syndikátů Dostihový klub fanoušků, kde je placeno roční členství. Za jednotlivce toto roční členství vychází na částku ve výši 1 500 Kč a tzv. rodinné členství je ve výši 3 000 Kč. [15]

Chovný syndikát v České republice není příliš známý, ale například v USA se jedná o velmi rozšířenou formu investování. Jak již bylo zmíněno u dostihového syndikátu, cílem syndikátu je obecně rozložit rizika a přínosy z vlastnictví mezi několik jedinců. Vlastník syndikovaného podílu bude mít spolu s ostatními členy syndikátu nedělený zájem o zvíře. [1]

Tento typ syndikátu je založen na stejném principu jako syndikát dostihových koní, pouze s tím rozdílem, že místo dostihových koní se zakoupí chovné klisny. Zisk syndikátu je následně

tvořen z prodeje hříbat. Díky tomu, že veškeré náklady jsou rozloženy mezi více osob, je možné zakoupit kvalitnější chovné koně, a tím pádem i prodejní cena hříbat bude vyšší. [15]

### **3.6 Sázky na dostihové koně**

Sázení na dostihové koně je součástí každého dostihového dne a je spojeno s hazardem. Pozorovatel se stane i pomyslným účastníkem dostihu a zároveň „investorem“, který do soutěže vložil své finanční prostředky.

Sázení na koňské dostihy má již dlouhodobou tradici. Jelikož se za místo vzniku dostihů, tak jak je známe dnes, považuje Anglie, i zde se také postupně rozvíjel novodobý sázkařský přístup. Dostihům předcházely nejprve malé závody konané začátkem 16. století, na nichž se již přihlížející dostihu neoficiálně mezi sebou sázeli. Velmi oblíbené byly také dostihy mezi dvěma koňmi tzv. matche, na kterých se majitelé koní sázeli pouze mezi sebou o výhru právě jejich svěřence. Každý z majitelů vsadil na svého koně stejnou částku. Výherce poté obdržel dvojnásobek svého vkladu. Díky tomuto sázení, se dostihy příznivě rozvíjely, jelikož žádný z majitelů nechtěl přijít o svou investici. Koně tedy byli profesionálněji trénováni a z dostihů se stala prestižní událost. [9]

V současné době již existuje mnoho sázkových kanceláří a případný sázkař může sázet nejen osobně na dostihovém dni, ale i online přes sázkové portály. Díky tomu může hazardér zhodnotit své peníze v kteroukoli denní dobu, jelikož dostihy mohou probíhat v libovolných zemích světa v rozdílných časech. Různí bookmakeři (sázkové kanceláře) mohou mít i odlišné kurzy na danou sázkovou příležitost, ideálním řešením je pak tedy založení účtu u každé z nich a následný výběr nejlepšího nabízeného kurzu.

Další sázkovou příležitostí v této oblasti je sázení na tzv. virtuální dostihy, které probíhají online v každou denní dobu. Jedná se v podstatě o simulaci dostihů, kde počítačový software co nejméněji napodobuje reálné dostihy. Jejich výsledkem jsou tedy pokročilé algoritmy odpovídající dovednostem účastníků závodu a zohledňující prvky štěstí. Tento typ sázení je oblíbený především v evropských zemích, kde dostihový sport není příliš rozvinutý, a proto ani počet sázkových příležitostí na reálné dostihy není příliš vysoký. Naopak ve Spojených státech amerických není sázení na virtuální dostihy sázkařům nabízeno, avšak tato možnost je nahrazena mnoha aplikacemi a webovými stránkami umožňujícími sázení na reálné dostihy pořádanými po celé zemi či v zahraničí.

Sázení do dostihových koní, stejně jako u jiných sportů, je velmi rizikové a je důležité pravděpodobnost úspěchu zvyšovat svou odborností v této oblasti. Dříve než účastník vsadí na určitého koně, měl by pečlivě prozkoumat různé aspekty, které by mohly ovlivnit výkon koně. Investor by měl být před uskutečněním sázky obeznámen nejen s dostihovou minulostí koní na startovní listině, ale i s jejich současným stavem, rodokmenem, dále terénní úpravou závodiště, schopnostmi žokeje a trenéra, délkou dostihu aj. Na zřetel by se také měly vzít tipy odborníků, které by mohly být užitečné či statistická fakta. Ta udávají, že 10 nejlepších žokejů vyhrává asi 90 % všech závodů a favorizovaní koně vyhrávají asi v 33 % všech případů. Pokud by ovšem sázející vsázel pouze do těchto favoritů, zhodnocení by nebylo příliš vysoké kvůli nízkým sázkovým kurzům. [3]

Sázkový kurz je vyjádřením pravděpodobnosti, že nastane určitý jev. Je to ohodnocení šancí koně na vítězství nebo umístění v dostihu, které stanovuje tzv. bookmaker na základě dosavadních výsledků koně v dostizích. Sázkové kurzy se průběžně před startem dostihu upravují podle vývoje sázek na jednotlivé koně. Kurzy na koně, na které se sází nejvíce, tzv. favorité, mají klesající tendenci, kurzy na koně s nízkým objemem sázek, tzv. outsideři, se zvyšují. V okamžiku startu dostihu se příjem sázek uzavírá a není již možné sázet. [30]

### **Typy kurzových sázek**

Nabídka kurzových sázek je široká a investor si může vybrat z několika typů sázek, přičemž každá z nich je jinak riziková. Jednou z možností je pro sázkaře i akumuláční sázka, tzv. AKO sázka, u které je možné na jednom tiketu zkombinovat více druhů sázek, přičemž kurzy jednotlivých tipů se mezi sebou násobí. Při uhodnutí všech tipů na sázence se může docílit výrazně vyšší výhry. V těchto sázkách jsou vyloučeny podpůrné položky, což znamená, že sázející nemůže vsadit stejného koně do druhého a současně do třetího místa.

V České republice je sázkovými kanceláři nabízeno obvykle sedm druhů sázek, a to Vítěz, Místo 1-2, 1-3, 1-4 a 1-5, Vítěz/Místo a AKO sázky. Všechny tyto druhy sázek bývají uvedeny v dostihovém programu, na letácích u sázkových pokladen a na webových stránkách sázkových kanceláří. Nabídka kurzových sázek zahraničních sázkových kanceláří je širší než v tuzemsku a pro sázkaře bývá mnohdy zajímavější, jelikož má možnost dosáhnout vyššího zhodnocení vložených finančních prostředků. Výše finančního zhodnocení se odvíjí v návaznosti na obtížnost daného typu sázky. [30] V tabulce č. 5 jsou uvedeny a popsány nejběžnější typy kurzových sázek včetně obtížnosti dosažení výher.

**Tabulka 5: Přehled typů kurzových sázek**

Sázka	Obtížnost výhry	Popis sázky
Vítěz (Win)	Průměrná	Kůň se musí umístit na 1. místě
Místo 1-2 (Place)	Dobrá	Kůň se musí umístit na 1. nebo na 2. místě.
Místo 1-3 (Show)	Velmi dobrá	Kůň se musí umístit na 1., 2. nebo na 3. místě.
Místo 1-4	Velmi dobrá	Kůň se musí umístit na 1., 2., 3. nebo na 4. místě.
Místo 1-5	Velmi dobrá	Kůň se musí umístit na 1., 2., 3., 4. nebo na 5. místě, přičemž dostihu se musí účastnit minimálně 11 koní.
Vítěz/Místo (Win/Place)	Dobrá	Kůň musí zvítězit nebo se umístit na 2. místě, přičemž polovina sázky jde na Vítěze, polovina na Místo. Například pokud kůň doběhne na druhém místě, pak je polovina sázky (na Vítěze) ztracena, ale druhá se násobí kurzem pro Místo.
Quinella	Průměrná	Vyberou se tři koně, dva z nich musí skončit na 1. nebo na 2. místě bez ohledu na přesné pořadí.
Malé pořadí (Exacta)	Těžká	Tipuje se přesné pořadí koní na 1. a 2. místě.
Velké pořadí (Trifecta)	Velmi těžká	Tipuje se přesné pořadí koní na 1., 2. a 3. místě.
Velké pořadí (Superfecta)	Extrémně těžká	Tipuje se přesné pořadí koní na 1., 2., 3. a 4. místě.
Pole proti	Těžká	V dostihu, kde startuje horký favorit, se může tipovat, že nezvítězí, tj. doběhne druhý či hůře nebo závod nedokončí.
Dabl (Daily Double)	Těžká	Je třeba určit vítěze dvou dostihů po sobě.
Vítězové 3 dostihů (Pick 3)	Velmi těžká	Je třeba určit vítěze 3 následujících dostihů.
Vítězové 4 dostihů (Pick 4)	Extrémně těžká	Je třeba určit vítěze 4 následujících dostihů.
Vítězové 6 dostihů (Pick 6)	Loterie	Je třeba určit vítěze 6 následujících dostihů. Výsledný sázkový kurz může být zajímavý, jelikož se jednotlivé kurzy násobí.

*Zdroj: upraveno dle [7]*

## 4 ANALÝZA A KOMPARACE VYBRANÉ ALTERNATIVNÍ INVESTICE S VYUŽITÍM MODELOVÝCH PŘÍKLADŮ

V této kapitole je analyzována a následně porovnána vybraná alternativní investice za podpory modelových příkladů.

### 4.1 Dostihoví koně

Investování do dostihových koní je velmi rizikovou a obtížnou záležitostí, která může být extrémně zisková nebo naopak i velice prodělečná. Velmi důležitým předpokladem pro úspěšnou investici je znalost trhu. Pokud investor není odborníkem v této oblasti, doporučuje se využít služeb zkušeného a kvalitního odborníka specializujícího se na nákup a management koní již řadu let.

#### Koupě koně

Nejvýznamnějším faktorem pro úspěšnou investici je samotný výběr koně. Zde musí investor zvážit dvě možnosti, a to zda zakoupí koně přímo v České republice, nebo v zahraničí. Díky vstupu ČR do schengenského prostoru je nákup a především také převoz koně jednodušší, než býval před rokem 2007. I z tohoto důvodu je trh koní velmi otevřený a dostihoví koně se do tuzemska především importují ze států, jako jsou Anglie, Irsko, Francie či Německo. Trh českých koní není dostatečně konkurenceschopný, ať už z hlediska ceny koní nebo jejich kvality. Paradoxně investor může zakoupit levnějšího, a přitom kvalitnějšího koně například na burze v Irsku než privátně od českého chovatele.

Cílem investora je zakoupit koně, který se stane šampionem. Bohužel pravděpodobnost tohoto úspěchu je velmi malá a její míra se pohybuje mezi dvěma až třemi procenty. Například se uvádí, že v Irsku se každý rok narodí zhruba 6 až 7 tisíc dostihových koní, z nichž je až devadesát procent neúspěšných. Zjednodušeně by se dalo říci, že investor při koupi 100 koní bude mít 3 špičkové koně, 7 koní průměrných a 90 koní nedosáhne vytyčených cílů. Tuto pravděpodobnost lze navýšit, pokud investor kupuje koně s pomocí odborníka a je ochoten si připlatit za pořizovací cenu koně. Ovšem i při zvýšení míry pravděpodobnosti není její výše nijak závratně vysoká a investice je velice nejistá.

Ačkoli cena koně zvyšuje jeho pravděpodobnost úspěšnosti v dostizích, v žádném případě není zárukou kvality. Je mnoho případů, kdy kůň za poměrně nízkou pořizovací cenu dokázal

mnohonásobně zhodnotit investovanou částku. Jako příklad je možné uvést koně zakoupeného jako ročního na anglické burze za 3 500 liber, v přepočtu cca 130 000 Kč, a importovaného do ČR, který svému majiteli vydělal již 4,7 milionů Kč pouze na dotacích, a to je starý teprve pět let a kariéru má ještě před sebou. Nehledě na to, že pokud se stane plemeníkem, dále z něj bude generován zisk. Tento případ není ojedinělý a je možno jich uvést i více, ovšem bohužel zároveň častějším je ten, kdy velmi drahý kůň svou investici nejenže nezhodnotí, ale ani ji nedokáže navrátit. Konkrétním příkladem je klisna, zakoupena taktéž jako roční v Anglii za částku cca 6,5 milionů Kč, která po dovozu do České republiky neprokázala příliš velký talent a za dvě odběhnuté dostihové sezóny nevyhrála ani jeden dostih. Celkově na dotacích generovala zisk ve výši 327 180 Kč, ale díky svému původu byla uvedena do chovu, kde je z ní v současnosti 12 potomků.

### **Přeprava koně**

Pokud by investor uvažoval o koupi koně například na dražbě v zahraničí, nesmí hledět pouze na pořizovací cenu koně. Z dovozu koně totiž plynou další náklady spojené s přepravou koně a jeho registrací v ČR. Cena přepravy koně z anglického Newmarketu se pohybuje v rozmezí od 50 do 70 tisíc Kč. Tato přeprava je zdlouhavá, jelikož musejí být dodržovány přestávky v jízdě tak, aby byla dodržena bezpečnost a pohoda koně. Přepravce mimo jiné musí vlastnit osvědčení o odborné kvalifikaci dopravce přepravujícího zvířata a povolení pro dlouhotrvající cesty. Aby kůň mohl být vůbec vyvezen, musí splňovat veterinární požadavky a projít veterinárním vyšetřením. Každý kůň vlastní tzv. průkaz koně, který v podstatě slouží jako průkaz jeho totožnosti, ve kterém musí být uvedeno, že je kůň očkovaný proti chřipce koní, není nakažen infekční anémií koní, přičemž toto laboratorní vyšetření nesmí být starší šest měsíců a kůň nesmí být 30 dnů před odběrem vzorků k tomuto vyšetření alergologicky vyšetřen. Dále je zapotřebí, aby bylo vystaveno veterinární osvědčení pro vnitřní obchod TRACES. Jedná se o systém monitoringu přesunů zvířat, který obsahuje všechny komplexní informace o dané přepravě. Za tato nezbytná veterinární vyšetření zaplatí investor částku v řádu desítek liber.

### **Registrace koně**

Aby bylo možné koně v ČR zaregistrovat do plemenné knihy anglického plnokrevníka a Ústřední evidence koní, je nutné, aby prodejce koně nahlásil patřičné autoritě vývoz koně a nechal opatřit průkaz koně podle mezinárodních předpisů exportním razítkem. Autorita

plemenné knihy, v Anglii se jedná o Weatherbys, poté vystaví exportní certifikát, který následně zašle Jockey Clubu ČR, který vede plemennou knihu anglického plnokrevníka. Tento certifikát bývá zpravidla zpoplatněn a investor za jeho vystavení zaplatí částku do 100 liber. Tímto papírování pro investora bohužel nekončí. Nový majitel musí nechat provést kontrolu identity koně u oprávněného lokálního inspektora, která bude zaznamenána v průkazu koně, následně vyplní hlášení o trvalém dovozu koně a doručí jej spolu s průkazem koně JC ČR. Kontrolu popisu koně hradí JC ČR, přičemž nový majitel koně uhradí pouze cestovní náklady inspektora. Neproběhla-li v zahraničí změna majitele a v exportním certifikátu figuruje majitel původní, je zapotřebí ještě dále Jockey Clubu dodat formulář hlášení změny pro provedení změny majitele z původního na nového. Poté, co je kůň zaregistrovaný v Ústřední evidenci A1/1, je možné jej hlásit do dostihového provozu. Zápis koně do databáze dostihových koní pro koně ze zahraničního chovu, pokud kůň není zaregistrován v roce jeho narození, je zpoplatněna částkou ve výši 17 000 Kč.

### **Další potřebné registrace**

Dříve, než bude moci majitel nově koupeného a zaregistrovaného koně do dostihového provozu přihlásit do jeho prvního dostihu, je zapotřebí, aby provedl ještě několik registrací a úkonů.

V první řadě musí být majitel koně držitelem majitelské licence a mít zaregistrovanou dostihovou stáj a dostihové barvy. Žádost o registraci majitel podá na předepsaném formuláři „Licence – majitel“, kterou JC ČR zveřejňuje na svých webových stránkách. V tomto formuláři vyplní požadované údaje a následně na sekretariátu JC ČR nechá odsouhlasit název dostihové stáje a dostihové barvy. Po zavedení majitele do databáze nahlásí sekretariát JC ČR majiteli jeho interní číslo ve zúčtovacím centru, které bude majitel používat jako variabilní symbol při platbách do zúčtovacího centra. Toto zúčtovací centrum slouží ke zprostředkování úhrad finančních závazků a pohledávek mezi účastníky dostihového provozu. Jsou na něj zasílány například eventuální výhry z dostihů nebo jsou z něj hrazeny přihlášky do dostihu, sankce aj. Prostřednictvím toho centra investor zaplatí poplatky za registraci nového majitele ve výši 4 000 Kč, poplatek za registraci dostihové stáje a barev ve výši 1 000 Kč, dále pak poplatek za registraci dostihového koně ve výši 500 Kč a pak také poplatek za zavedení majitele do zúčtovacího centra ve výši 1 210 Kč. Dále se platí také poplatky za vedení zúčtovacího centra, jejichž výše je každý rok uváděna ve Věštníku českého turfu.

## **Základní výbava koně**

Aby kůň mohl být zařazen do tréninku, je zapotřebí zakoupit potřebnou výbavu pro koně, která zahrnuje dostihové sedlo, třmeny, třmenové řemeny, podsedlové deky, uzdečku s udidlem, ohlávky a vodítka, stájové a odpocovací deky, bandáže a chrániče na nohy, kosmetiku či hřebeny aj. Tento náklad se pohybuje okolo 30 tis. Kč, ale může být i vyšší dle náročnosti majitele. Dále je zapotřebí nechat vyrobit dostihový dres včetně čapky (návleku na dostihovou přilbu) v barvách dostihové stáje. Cena dresu se pohybuje dle náročnosti designu od 3 tisíc Kč a čapka okolo 800 Kč.

## **Trénink a management koně**

Pro přihlášení koně do dostihu je nutné, aby byl trénován osobou, která má pro tyto účely platnou licenci profesionálního trenéra dostihových koní nebo trenéra majitele. Trénink je velmi složitý a individuální proces, a proto je kůň umístěn do tréninkového střediska vybraného trenéra, který koně připraví na dostihovou sezónu a zároveň na jednotlivé dostihy individuálně. S tréninkem koně úzce souvisí také krmivářství. Vhodně uzpůsobená krmná dávka koni dodává dostatek potřebných živit a napomáhá koni zlepšovat jeho výkon. I proto je velmi důležité, aby byl kůň umístěn ve vhodných a profesionálních podmínkách. Většina trenérů zajišťuje v rámci svých služeb ustájení koně, jeho každodenní trénink a ošetřování, vytvoření individuální krmné dávky včetně zajištění objemného i jadrného krmiva, vitamínů a minerálních doplňků. Dále zajišťují pravidelné kování koně, základní veterinární péči a průběžně informují majitele o stavu jeho koně. Za tuto péči investor zaplatí finanční částku ve výši od 10 do 12 tisíc Kč. Dalšími náklady navíc, se kterými investor musí počítat, je mimořádná veterinární péče, ošetřování zubů, odčervení, očkování a rozborů krve, náklady na převoz koně na dostih, náklady na účast v dostizích a ustájení koně na závodišti během dostihového dne, nadstandartní péče, jako je např. pravidelná fyzioterapie a chiropraxe aj.

Trenér, u kterého bude kůň trénován, ve většině případů dokáže zajistit i výběr dostihů, ve kterých bude kůň startovat, tzv. management koně, a sestavit jeho tréninkový plán. Kůň se může účastnit dostihu v roce, ve kterém dosáhne věku 2 let, ovšem je na trenérovi, aby rozhodl, zda je kůň již dostatečně zralý pro takovýto typ zátěže. Toto poradenství obvykle není zpoplatněno a bývá součástí tréninku koně. Pokud je kůň úspěšný, získá trenér z ceny za vítězství nebo umístění v dostihu 10% podíl.

Dále majitel dostihové stáje hradí jízdné jezdcí, který na koni pojede v dostihu. Minimální jízdné je stanoveno Jockey Clubem ČR a jeho výše je každoročně zveřejněna před zahájením dostihové sezóny ve Věštníku českého turf. V tabulce č. 6 je zveřejněno minimální jízdné stanovené pro rok 2019. K tomuto jízdnému se jezdcí opět v případě vítězství či umístění připočítává 5% podíl.

**Tabulka 6:** Minimální jízdné profesionálních jezdců dle DŘ § 149

	rovinové dostihy		překážkové dostihy	
	kat. III. - V.	kat. I. a II.	kat. III. - V.	kat. I. a II.
Jezdec 50 a více vítězství	500 Kč	900 Kč	600 Kč	1 000 Kč
Jezdec do 50 vítězství	350 Kč	900 Kč	450 Kč	1 000 Kč
Jezdec žák	175 Kč	450 Kč	225 Kč	500 Kč

*Zdroj: upraveno dle [68]*

Jak vyplývá z výše uvedené tabulky č. 6, minimální stanovená hranice pro odměnu jezdců není příliš vysoká. Výše jízdného je stanovena na jeden dostih a jezdec se tedy může zúčastnit v jeden dostihový den více dostihů. Většina jezdců také bývá zaměstnána u trenéra a výše jejich odměny za odjetý dostih může být navýšena po vzájemné domluvě s trenérem či majitelem dostihového koně.

### **Modelový příklad investice do dostihových koní**

V této podkapitole je uveden modelový příklad investování do dostihových koní. Tento model je pouze ukázkový, ale je založen na reálných výsledcích existujících koní.

Investor byl ochoten investovat částku v maximální výši 2 000 000 Kč a jeho úmyslem bylo zhodnotit svou investici. Zároveň nebyl plátcem DPH a jednalo se o fyzickou osobu. Rozhodl se diverzifikovat riziko, a proto sumu rozložil do 3 koní (A, B a C). Ke dni 31. 10. 2018 zakoupil privátně s pomocí zprostředkovatele tento počet koní plemene anglický plnokrevník ve věku 2 let. Všichni koně byli hřebci, kteří ještě nebyli uvedeni do tréninku a měli za sebou pouze základní výcvik a stejný předpoklad k úspěchu v dostihovém sportu. V České republice byli ustájeni u profesionálního trenéra působícího v Pardubicích.

Dále je v této praktické části bakalářské práce shrnuta výše veškerých nákladů vynaložených na jejich nákup, převoz, registraci, trénink a účast v dostizích za období dvanácti měsíců od jejich pořízení.

## Pořízení koní A, B a C

Každý kůň byl pořízen za stejnou pořizovací cenu, s tím rozdílem, že kůň A byl zakoupen v Anglii, kůň B v Německu a kůň C v České republice. Náklady na registraci majitele, dostihové stáje a barev a poplatků za zavedení do zúčtovacího centra byly rozděleny rovnoměrně mezi všechny tři koně. V následující tabulce č. 7 jsou shrnuty prvotní náklady na jejich pořízení včetně koupě jejich základní výbavy, převozu a registrace.

**Tabulka 7:** Prvotní náklady investice do dostihových koní

Prvotní náklady	Koně			Celkem
	A	B	C	
<b>Nákup a převoz</b>	<b>205 100 Kč</b>	<b>170 100 Kč</b>	<b>155 300 Kč</b>	<b>530 500 Kč</b>
Pořizovací cena	100 000 Kč	100 000 Kč	100 000 Kč	300 000 Kč
Provize zprostředkovateli	5 000 Kč	5 000 Kč	5 000 Kč	15 000 Kč
Kontrolní veterinární vyšetření	13 000 Kč	13 000 Kč	13 000 Kč	39 000 Kč
Veterinární potvrzení k exportu	1 300 Kč	1 300 Kč	0 Kč	2 600 Kč
Exportní certifikát	2 000 Kč	2 000 Kč	0 Kč	4 000 Kč
Přeprava koně	50 000 Kč	15 000 Kč	3 500 Kč	68 500 Kč
Výbava koně	30 000 Kč	30 000 Kč	30 000 Kč	90 000 Kč
Dresy a čapky	3 800 Kč	3 800 Kč	3 800 Kč	11 400 Kč
<b>Registrace</b>	<b>19 750 Kč</b>	<b>19 750 Kč</b>	<b>2 600 Kč</b>	<b>42 100 Kč</b>
Cestovní náklady inspektora	150 Kč	150 Kč	0 Kč	300 Kč
Zaslání dokladů na JC ČR	30 Kč	30 Kč	30 Kč	90 Kč
Registrace majitele	1 334 Kč	1 333 Kč	1 333 Kč	4 000 Kč
Registrace dostihové stáje a barev	333 Kč	334 Kč	333 Kč	1 000 Kč
Registrace koně do dostihového provozu	17 000 Kč	17 000 Kč	0 Kč	34 000 Kč
Registrace koně do dostihové stáje	500 Kč	500 Kč	500 Kč	1 500 Kč
Zavedení majitele do zúčtovacího centra	403 Kč	403 Kč	404 Kč	1 210 Kč
<b>Celkem</b>	<b>224 850 Kč</b>	<b>189 850 Kč</b>	<b>157 900 Kč</b>	<b>572 600 Kč</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulky č. 7 vyplývá, že nejvyšší pořizovací náklady byly vynaloženy na koně A, který byl importován z Anglie, přičemž pořizovací cena byla navýšena o poměrně vysokou částku za transport koně do České republiky. Kůň C z českého chovu, který byl zakoupen v tuzemsku, vyšel naopak z cenového hlediska nejlépe, jelikož zde nebyly vynaloženy finanční prostředky související s importem a registrací koně do dostihového provozu. Také přeprava nebyla tolik nákladná jako u zbylých dvou koní.

## Trénink a dostihová kariéra vybraných koní v dostihové sezóně 2019

Všichni tři koně byli ustájeni a předáni do tréninku profesionálnímu trenérovi dostihových koní v měsíci listopad roku 2018. Od této doby byli připravováni na dostihovou sezónu roku 2019, která začínala v dubnu. Trenér si účtoval za své služby 12 000 Kč měsíčně za jednoho koně. V této částce bylo zahrnuto ustájení koně, jeho trénink a ošetřování, strava včetně vitamínových a minerálních doplňků a základní veterinární péče včetně odčervení a pravidelných rozborů krve na infekční anémii koní. Dále majitel koně připlácel za podkování koně, které probíhalo zpravidla jednou za 6 týdnů částkou 1 500 Kč a jednou za 6 měsíců za přeočkování koně proti chřipce koní ve výši 350 Kč.

Každý kůň v dostihové sezóně prokázal jiný výkon a potenciál a kvůli tomu byl každému z nich zvolen jiný dostihový plán, tzn. každý kůň se účastnil rozdílných dostihů v takové kategorii, ve které měl naději uspět.

Dostihový kůň A se prokázal v tréninku jako velmi schopný, proto jej trenér přihlásil hned z počátku do zahraničního dostihu první kategorie konaného v Bratislavě. Dále se pak účastnil již pouze dostihů určených pro nejvýkonnější koně a stal se vítězem Trojkoruny, tzn. tří klasických dostihů tvořících vrchol výkonnostních zkoušek pro tříleté koně. Jeho dostihová kariéra včetně uvedení nákladů na účast v dostizích zahrnujících přihlášky do dostihů, provize jezdce a trenéra, přepravu na dostih a ustájení na závodišti, je znázorněna v tabulce č. 8.

**Tabulka 8:** Dostihová kariéra 2019 koně A

Datum	Závodiště	Kat.	Název dostihu	Umístění	Výhra včetně majitelských prémie	Celkové náklady
21.4.2019	BA	I.	Cena trojročních žrebco	1	102 000 Kč	29 700 Kč
11.5.2019	CH	L	Velká jarní cena	1	320 000 Kč	68 400 Kč
1.6.2019	CH	I.	Velká červnová cena	1	95 000 Kč	22 050 Kč
22.6.2019	CH	Gd.3	České derby	1	1 020 000 Kč	232 800 Kč
14.7.2019	BA	Gd.1	Slovenské derby	1	777 250 Kč	142 388 Kč
8.9.2019	CH	L	St. Leger	1	320 000 Kč	73 800 Kč
29.9.2019	BA	L	Slovenský St. Leger	1	293 000 Kč	57 850 Kč
<b>Celkem</b>					<b>2 927 250 Kč</b>	<b>626 988 Kč</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Jak vyplývá z tabulky č. 8, kůň A odběhl celkem sedm dostihů první kategorie, mezi kterými měl vždy pauzu v délce nejméně 3 týdnů. Ve třech případech se zúčastnil zahraničního dostihu v Bratislavě a ve všech odjetých tuzemských i zahraničních dostizích byl úspěšný a umístil se vždy na prvním místě. Nejlépe dotovaným dostihem bylo České derby, ve kterém generoval výnos ve výši 1 020 000 Kč. Zároveň byl tento dostih i nejnákladnějším. Naopak nejméně výnosným dostihem byla Velká červnová cena, kde výše výhry činila 95 000 Kč. Tento kůň svému majiteli za odběhnutou dostihovou sezónu generoval zisk ve výši 2 300 262 Kč.

Dostihový kůň B se v tréninku jevil spíše jako průměrný, proto byl přihlašován ve většině případů do dostihů III. a horší kategorie. V těchto kategoriích byl poměrně úspěšný, ačkoli na výhru dosáhl pouze ve dvou případech. V tabulce č. 9 je uvedena dostihová kariéra tohoto koně.

**Tabulka 9:** Dostihová kariéra 2019 koně B

Datum	Závodistiště	Kat.	Název dostihu	Umístění	Výhra včetně majitelských prémie	Celkové náklady
7.4.2019	CH	III.	Cena Praha Velká Chuchle	1	40 000 Kč	11 300 Kč
11.5.2019	CH	III.	Cena UniCredit Bank	2	19 800 Kč	8 870 Kč
1.6.2019	CH	III.	Cena klokánků	5	3 000 Kč	7 250 Kč
23.6.2019	PE	IV.	Cena za podpory Účetní Pardubice s.r.o.	3	9 000 Kč	4 950 Kč
21.7.2019	KV	IV.	Cena PRIMO Josef Chejn s.r.o.	2	6 000 Kč	10 000 Kč
15.9.2019	CH	III.	Cena pro 3leté koně	1	40 000 Kč	11 300 Kč
27.10.2019	CH	II.	Ceny běloušů	6	- Kč	8 400 Kč
<b>Celkem</b>					<b>117 800 Kč</b>	<b>62 070 Kč</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z výše uvedené dostihové kariéry koně B v tabulce č. 9 je zřejmé, že tento kůň se rovněž zúčastnil sedmi dostihů, avšak svou kvalifikací nedosáhl na dostihy vyšší kategorie. Všechny dostihy se konaly v České republice a ve dvou případech se umístil na prvním místě a pouze v jednom dostihu nedosáhl svým výkonem na dotovanou pozici. Nejvyšší částka z výhry dostihu, kterou kůň vydělal svému majiteli, byla ve výši 40 000 Kč. I přesto tento kůň dokázal navrátit náklady spojené s účastmi v dostizích a generovat zisk ve výši 55 730 Kč. Do nákladů jsou zahrnuty pouze investice spojené s účastí koně v dostizích, nikoli vedlejší náklady spojené s držbou koně, které mnohonásobně převyšují zisk utržený z dostihové kariéry tohoto koně.

Dostihový kůň C se projevil nejhůře ze všech. V tréninku se od začátku zdál spíše jako podprůměrný bez chuti závodit. I přesto byl přihlášen do dvou dostihů III. kategorie a několika dostihů IV. kategorie, kde se ovšem umístil pouze dvakrát, z toho jednou zvítězil. V tabulce č. 10 je znázorněna jeho dostihová kariéra v roce 2019.

**Tabulka 10:** Dostihová kariéra 2019 koně C

Datum	Závodíště	Kat.	Název dostihu	Umístění	Výhra včetně majitelských premii	Celkové náklady
22.4.2019	CH	IV.	Velikonoční cena	6	- Kč	6 000 Kč
11.5.2019	CH	IV.	Cena TŮCHLER	8	- Kč	6 000 Kč
22.6.2019	CH	III.	Cena EBF	6	- Kč	5 200 Kč
15.9.2019	CH	III.	Cena rovinových dostihů	4	4 200 Kč	7 430 Kč
6.10.2019	CH	IV.	Cena pro 3leté koně	1	20 000 Kč	9 000 Kč
<b>Celkem</b>					<b>24 200 Kč</b>	<b>33 630 Kč</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z výše uvedené tabulky č. 10 vyplývá, že kůň C se zúčastnil pouze 5 dostihů, přičemž pouze ve dvou případech dostáhl na dotovanou příčku dostihu, z čehož se jednou umístil na 1. místě. Z tohoto dostihu IV. kategorie obdržel také nejvyšší částku ve výši 20 000 Kč. Celkově svému majiteli vydělal 24 200 Kč, avšak po odečtení nákladů spojených s jeho dostihovou kariérou kůň generoval ztrátu ve výši 9 430 Kč.

### **Celkové zhodnocení investice do dostihových koní**

Při celkovém porovnání skutečných nákladů a výnosů za všechny tři koně bylo zjištěno, že celková investice za období jednoho roku byla ve výši 1 756 390 Kč a celkové výnosy z dotací dostihů činily 3 069 250 Kč. U této investice došlo k poměrně vysoké návratnosti a její výnos byl ve výši 74,75 %, tj. 1 312 860 Kč. Následující tabulka č. 11 zobrazuje absolutní vyčíslení veškerých nákladů a výnosů všech tří koní za období od října 2018 do října 2019. Výnosy plynou pouze z výher dostihů a nepodléhají dani z přidané hodnoty.

**Tabulka 11:** Přehled nákladů a výnosů jednotlivých koní

Období	A		B		C	
	Náklady	Výnosy	Náklady	Výnosy	Náklady	Výnosy
říjen 2018	224 850 Kč	- Kč	189 850 Kč	- Kč	157 900 Kč	- Kč
listopad 2018	13 500 Kč	- Kč	13 500 Kč	- Kč	13 500 Kč	- Kč
prosinec 2018	12 000 Kč	- Kč	12 000 Kč	- Kč	12 000 Kč	- Kč
leden 2019	13 850 Kč	- Kč	13 850 Kč	- Kč	13 850 Kč	- Kč
únor 2019	12 000 Kč	- Kč	12 000 Kč	- Kč	12 000 Kč	- Kč
březen 2019	13 500 Kč	- Kč	13 500 Kč	- Kč	13 500 Kč	- Kč
duben 2019	41 700 Kč	102 000 Kč	23 300 Kč	40 000 Kč	18 000 Kč	- Kč
květen 2019	81 900 Kč	320 000 Kč	22 370 Kč	19 800 Kč	19 500 Kč	- Kč
červen 2019	34 050 Kč	95 000 Kč	24 200 Kč	12 000 Kč	17 200 Kč	- Kč
červenec 2019	246 650 Kč	1 020 000 Kč	23 850 Kč	6 000 Kč	13 850 Kč	- Kč
srpen 2019	154 390 Kč	777 250 Kč	12 000 Kč	- Kč	12 000 Kč	- Kč
září 2019	87 300 Kč	320 000 Kč	24 800 Kč	40 000 Kč	20 930 Kč	4 200 Kč
říjen 2019	69 850 Kč	293 000 Kč	20 400 Kč	- Kč	21 000 Kč	20 000 Kč
<b>Celkem</b>	<b>1 005 540 Kč</b>	<b>2 927 250 Kč</b>	<b>405 620 Kč</b>	<b>117 800 Kč</b>	<b>345 230 Kč</b>	<b>24 200 Kč</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulky č. 11 je patrné, že pouze kůň A dokázal zhodnotit investovanou částku, druzí dva koně nedokázali investici ani navrátit. Výnos koně A činil 191,1 %, tj. 1 921 710 Kč. Ztráta koně B byla ve výši 70,96 %, tj. 287 820 Kč a ztráta koně C dosáhla výše 92,99 %, tj. 321 030 Kč. V případě, že by kůň A nebyl šampionem, stala by se investice extrémně prodělečnou.

## 4.2 Spekulace s mladými koňmi

Investice do nákupu a následného prodeje mladých koní je, podobně jako u dostihových koní, spíše pro odborníky v této oblasti. Pokud se investor tomuto oboru blíže nevěnuje, je potřeba opět využít služeb poradce, popřípadě odborníka, který investorovi výběr koně, jeho nákup a následný prodej zprostředkuje.

Postup při koupi koně je v podstatě stejný jako u dostihových koní a je popsán v přechodí kapitole. Rozdílem je stáří pořizovaného koně a délka jeho držby. Aby se spekulace investorovi vyplatila, je důležité, aby kůň nebyl starší 1,5 roku. Kůň může být prodán dříve, než odběhne svůj první dostih, či až poté, co v odběhnutém dostihu prokáže svůj potenciál. I tato investice

je riziková a záleží na mnoha faktorech, zda se kůň prodá za vyšší cenu, než za jakou byl pořízen.

Důležitou roli zde hraje i trenér koně, u kterého je kůň umístěn. Výběr trenéra je velmi podstatný i z důvodu prestiže. Pokud je kůň trénován u úspěšného a známého trenéra, nastává zde větší pravděpodobnost návratnosti investice. Trenéra je možné brát jako obchodního partnera a vyplatit mu podíl z eventuálního zisku z prodeje, či mu platit měsíční poplatky za jeho služby. Kůň by měl v tréninkovém středisku projít komplexním tréninkem, který jej kvalitně připraví na následnou dostihovou sezónu.

Kůň je obvykle prodáván v jarních měsících před zahájením dostihové sezóny, a to buď privátně soukromému majiteli, či na zahraničních dražbách. Dražební společnosti si ovšem za zprostředkování prodeje účtují provizi z prodeje koně ve výši 5 % z jeho prodejní ceny a registrační poplatek se pohybuje od 300 do 1 000 euro.

### **Modelový příklad spekulace s mladými koňmi**

Tento modelový příklad je založen již na zrealizovaných investicích do spekulace s mladými koňmi.

Investor se rozhodl investovat do nákupu a následného prodeje mladých dostihových koní, a to průběžně po dobu tří let. Každý rok byl ochoten investovat částku ve výši 1 000 000 Kč. Aby diverzifikoval riziko, rozhodl se zakoupit v každém roce 4 až 5 koní. Do této investice vstoupil se dvěma obchodními partnery, a to s trenérem a zprostředkovatelem. Domluvili se na vyplacení podílů ze zisku tak, aby trenér obdržel 35 procent, zprostředkovatel 15 procent a investor 50 procent z eventuálního zisku. Náklady na pořízení a držbu koní byly odečteny z prodejní ceny koní.

V říjnu roku 2015 zprostředkovatel zakoupil na německé burze 4 koně plemene A1/1. Jednalo se o tři klisny a jednoho hřebce ve věku 1,5 roku. Tito koně byli převezeni do tréninkového střediska v Praze, kde byli po dobu 6 měsíců trénováni. Dvě klisny byly přihlášeny do dvou dostihů v tuzemsku pro tříleté klisny a poté v dubnu 2016 privátně prodány. Zbylí dva koně byli prodáni taktéž v dubnu na německé dražbě. Z tabulky č. 12 vyplývá, že tato investice byla zisková a její návratnost byla ve výši 21,59 %, tj. 166 000 Kč. Po rozdělení podílů tedy investor generoval čistý zisk ve výši 83 000 Kč

**Tabulka 12:** Přehled nákladů a výnosů ze spekulace v roce 2015/2016

Pohlaví	Pořizovací cena	Náklady	Prodejní cena	Výnos/ztráta v Kč	Výnos/ztráta v %
klisna	27 000 Kč	80 000 Kč	230 000 Kč	123 000 Kč	114,95 %
hřebec	115 000 Kč	80 000 Kč	270 000 Kč	75 000 Kč	38,46 %
klisna	27 000 Kč	150 000 Kč	135 000 Kč	- 42 000 Kč	-23,73 %
klisna	140 000 Kč	150 000 Kč	300 000 Kč	10 000 Kč	3,45 %
<b>Celkem</b>	<b>309 000 Kč</b>	<b>460 000 Kč</b>	<b>935 000 Kč</b>	<b>166 000 Kč</b>	<b>21,59 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

V říjnu roku 2016 bylo zakoupeno 5 koní, z čehož byli dva hřebci a dvě klisny. Opět byli všichni koně vydraženi na dražbě koní v Německu a jejich stáří bylo 1,5 roku. Bohužel při tréninku došlo ke zranění jednoho z hřebců, který musel být předčasně prodán za symbolickou částku soukromému majiteli. Jedna z klisen byla prodána v prodejním dostihu ve Francii v květnu 2017 a zbylí koně do stájí v České republice v dubnu roku 2017. Z tabulky č. 13 je patrné, že se investice nenavrátila především kvůli zranění koně a celková ztráta tedy činila 14,65 %, tj. 160 000 Kč. Tato ztráta byla přenesena do dalšího roku investování.

**Tabulka 13:** Přehled nákladů a výnosů ze spekulace v roce 2016/2017

Pohlaví	Pořizovací cena	Náklady	Prodejní cena	Výnos/ztráta v Kč	Výnos/ztráta v %
klisna	80 000 Kč	80 000 Kč	150 000 Kč	- 10 000 Kč	- 6,25 %
klisna	27 000 Kč	80 000 Kč	215 000 Kč	8 000 Kč	3,86 %
hřebec	215 000 Kč	80 000 Kč	27 000 Kč	- 268 000 Kč	- 90,85 %
hřebec	165 000 Kč	50 000 Kč	270 000 Kč	55 000 Kč	25,58 %
klisna	165 000 Kč	50 000 Kč	270 000 Kč	55 000 Kč	25,58 %
<b>Celkem</b>	<b>652 000 Kč</b>	<b>440 000 Kč</b>	<b>932 000 Kč</b>	<b>- 160 000 Kč</b>	<b>- 14,65 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

V posledním roce investování bylo za stejných podmínek jako v minulých dvou letech zakoupeno 5 koní. Jejich pořízení bylo uskutečněno v říjnu 2017 a byli připravováni opět v tuzemských podmínkách. Dvě z klisen byly prodány v dubnu 2018 trenérům v České republice a další tři koně byli odvezeni na dražbu koní do Německa, kde se v květnu 2018 všichni vydražili. Z tabulky č. 14 vyplývá, že se všichni koně prodali se ziskem, z čehož nejlépe se prodala 5. klisna, která byla prodána privátně. Po odečtení ztráty z předchozího období a podílovém vyrovnání investor generoval zisk ve výši 125 000 Kč.

**Tabulka 14:** Přehled nákladů a výnosů ze spekulace v roce 2017/2018

Pohlaví	Pořizovací cena	Náklady	Prodejní cena	Výnos/ztráta v Kč	Výnos/ztráta v %
klisna	80 000 Kč	80 000 Kč	180 000 Kč	20 000 Kč	12,50 %
klisna	15 000 Kč	80 000 Kč	180 000 Kč	85 000 Kč	89,47 %
hřebec	80 000 Kč	80 000 Kč	205 000 Kč	45 000 Kč	28,13 %
klisna	100 000 Kč	50 000 Kč	255 000 Kč	105 000 Kč	70,00 %
klisna	100 000 Kč	50 000 Kč	305 000 Kč	155 000 Kč	103,33 %
<b>Celkem</b>	<b>375 000 Kč</b>	<b>340 000 Kč</b>	<b>1 125 000 Kč</b>	<b>410 000 Kč</b>	<b>57,34 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

### Celkové zhodnocení investice do spekulace s mladými koňmi

Při celkovém zhodnocení investice za všechny tři sledovaná období bylo zjištěno, že se investice zhodnotila ve výši 16,15 %, tj. 208 000 Kč. V tabulce č. 15 je vypočítána ztráta či výnos za jednotlivá období. V tomto výnosu je započítána pořizovací cena koní, náklady spojené s jejich držbou a provize trenéra i zprostředkovatele. Za sledovaná období byl pouze rok 2016/2017 ztrátový a zbylé dva roky byly výnosné. Nejvýnosnějším rokem byl rok 2017/2018, ve kterém se investice zhodnotila o 57,34 %, tj. výnos 205 000 Kč.

**Tabulka 15:** Shrnutí modelového příkladu spekulace za všechna období

Rok	Výnos/ztráta v Kč	Výnos/ztráta v %
2015/2016	83 000 Kč	21,59 %
2016/2017	- 80 000 Kč	- 14,65 %
2017/2018	205 000 Kč	57,34 %
<b>Celkem</b>	<b>208 000 Kč</b>	<b>16,15 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 4.3 Komparace investičních možností

Při porovnání obou zde uvedených alternativních investic by se mohlo zdát, že výnosnější investicí je investice do dostihových koní. Ovšem do uvedeného modelového příkladu byl zařazen špičkový kůň, bez kterého by tato investice byla prodělečná. Pravděpodobnost, že se podaří zakoupit takto úspěšného koně, jsou pouze 3 %, z tohoto důvodu tento kůň není pro věrnější obraz skutečnosti zahrnut do dalšího porovnávání těchto dvou typů alternativních investic. Komparace vybraných investic je uvedena v tabulce č. 16.

**Tabulka 16:** Komparace vybraných investic

	<b>Dostihoví koně</b>	<b>Spekulace</b>
<b>Investice</b>	750 850 Kč	2 992 000 Kč
<b>Výnos/ztráta v Kč</b>	- 608 850 Kč	208 000 Kč
<b>Výnos/ztráta v %</b>	- 81,09 %	16,15 %

*Zdroj: vlastní zpracování*

U investice do dostihových koní nebylo dostatečně splněno pravidlo diverzifikace rizika, což se projevilo také na její návratnosti. Aby bylo riziko dostatečně rozloženo, bylo by zapotřebí zakoupit více koní, to by ovšem navýšilo potřebu investovaného kapitálu. Také je zde zapotřebí zohlednit, že investice byla sledována pouze v prvním roce, kdy s ní bylo započato. Avšak s největší pravděpodobností by ani průměrný kůň nedokázal svému majiteli investici zhodnotit.

Investice do spekulace s koňmi již z hlediska rozložení rizika dopadla podstatně lépe, jelikož bylo zakoupeno každý rok v průměru 5 koní. I přesto by v případě extrémního neúspěchu jednoho z nich zbylí čtyři koně nedokázali investici svému majiteli navrátit.

Z pohledu dlouhodobé výnosnosti je výhodnější investování do nákupu a následného prodeje mladých koní, avšak pouze za předpokladu, že je investor ochoten vzdát se poměrně vysoké sumy svého kapitálu. Doba návratnosti je zde také kratší než u porovnávané investice a investor své peníze může zhodnotit v podstatě bezstarostně.

## 5 FORMULACE VLASTNÍCH NÁVRHŮ

Netradiční investice, kterou jsou koně, je určena spíše pro investory se zájmem o tato ušlechtilá zvířata. Jedná se o rizikovou investici, která v českém prostředí bývá brána především jako zábava a hobby. Na tento druh investic nelze pohlížet pouze z finančního hlediska, ale je zapotřebí také zohlednit subjektivní stránku tohoto investování. Z vlastnictví koně plyne především nemateriální užitek, kdy se kůň stává nejen pouhým předmětem k výdělku, ale i členem rodiny. Investor je hrdý na svého koně, který běží dostih s významnými koňmi a prožívá pocity adrenalinu, které by mu jiná investice přinesla pouze stěží. Zároveň se stává také jakousi váženější osobností, když na tribuně při dostihovém dni usedne mezi ostatní významné majitele a trenéry těchto koní.

Pokud se jedná o drobnějšího investora, který nemá dostatečné množství počátečních finančních prostředků na realizování nákupu dostihového koně, může využít možnost pravidelné měsíční či roční investice do dostihových syndikátů, kde se i za menší investovanou částku může investor stát částečným majitelem jednoho či více koní. Aby diverzifikoval riziko investice, je vhodné zakoupit více menších podílů ve více syndikátech či zakoupit podíl v syndikátu vlastnícím vícero koní. Tato možnost investice se pak může stát nejen zábavou, ale i výnosnou příležitostí.

V případě, že by investor měl prostředky k významnější investici, byla by pro něj zřejmě nejlukrativnější možnost investice do mladých koní s cílem jejich následného prodeje způsobem, který byl uveden v modelovém příkladu v předchozí kapitole této bakalářské práce. Podstatné je také investovat do více mladých koní, a to v delším časovém horizontu. Významným aspektem je také správné načasování prodeje koní.

Pro investory je důležité diverzifikovat svá portfolia do různých investičních nástrojů a vložení části svých peněžních prostředků do jednoho z výše uvedených typů alternativních investic, může být pro investory přínosné nejen z finančního hlediska, ale i z pohledu rozšíření svých investičních zkušeností, které může následně zhodnotit při dalším investování.

## ZÁVĚR

Cílem práce byla analýza podnikatelského a investičního prostředí se zaměřením na alternativní investici, kterou jsou koně v českém tržním prostředí s využitím metod analýzy a komparace včetně uvedení modelových příkladů. Práce byla rozdělena na dvě části.

V teoretické části byla charakterizována vybraná alternativní investice a poté blíže rozvedeny varianty této investice v podnikatelském a následně i investičním prostředí. Nejprve byl představen historický původ každé z vybraných investičních možností a dále také současný stav a podmínky pro možný vstup do vybrané oblasti. U každé investice byly popsány náklady spojené s jejich pořízením, držbou a následným provozem.

V praktické části byly vybrány dvě varianty zvolené alternativní investice, které byly následně podrobně analyzovány z hlediska podmínek, které musely být splněny při jejich pořízení, držbě, provozu a následném prodeji, a nákladů spojených se všemi těmito úkony. Pro tuto práci byly na základě dostupných dat vypracovány modelové příklady obou variant, které byly za podpory těchto příkladů blíže analyzovány a komparovány na základě jejich nákladovosti, výnosnosti a doby jejich návratnosti.

Při celkovém shrnutí modelových příkladů bylo zjištěno, že obě zvolené varianty investice do koní byly velice rizikové a vyžadovaly vysokou počáteční investici. Jsou tedy vhodné spíše pro „bonitní“ investory, pro které z této investice plyne i nepeněžní užitek a neohrozí je to na osobním životě. I přesto, že se jedná o rizikovou investici, je možné dosáhnout zhodnocení investice v případě diverzifikace rizika a za předpokladu znalosti oboru a rozhledu v této oblasti.

Závěrem této bakalářské práce byly na základě zjištěných poznatků navrhнутy varianty investování v tomto oboru pro drobné i významnější investory.

## POUŽITÁ LITERATURA

- [1] *A newcomer's guide to stallion shares & nominations, By Brett Howard* [online]. [cit. 2019-05-19]. Dostupné z: <http://www.randwickbloodstock.com.au/newcomers-guide-stallion-shares-nominations-brett-howard/>
- [2] *ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU CHLADNOKREVNÝCH KONÍ VHODNÝCH PRO LESNÍ HOSPODÁŘSTVÍ, SKUTEČNOST A POTENCIÁL UPLATNĚNÍ A NÁVRH OPATŘENÍ PRO ZVÝŠENÍ JEJICH VYUŽITÍ V LH – S VYLIŠENÍM NÁRODNÍCH PLEMEN (NORIK, SLEZSKÝ NORIK, ČESKOMORAVSKÝ BELGIK)* [online], 2017. Vsetín [cit. 2019-06-20]. Dostupné z: <https://lesycr.cz/wp-content/uploads/2016/12/analyza-chladnokrevnych-koni-web.pdf>. Výzkumný projekt. Lesy ČR.
- [3] *Bookmaker Jaroslav Zawojski o tom, jak si dobře vsadit na koně* [online]. [cit. 2019-06-25]. Dostupné z: <http://www.ibestof.cz/stripky-ze-spolecnosti/bookmaker-jaroslav-zawojski-o-tom-jak-si-dobre-vsadit-na-kone.html>
- [4] *Co je investice* [online], [cit. 2019-05-20]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/akademie/uvod-do-investovani-co-je-investice.html>
- [5] *Definice podnikání* [online]. [cit. 2019-05-26]. Dostupné z: <https://podnikani-krok-za-krokiem.webnode.cz/definice-podnikani/>
- [6] *DOSTIHOVÝ ŘÁD* [online], 2019. Praha [cit. 2019-05-28]. Dostupné z: [http://www.dostihyjc.cz/download/dostihy/DR\\_2019\\_clear.pdf](http://www.dostihyjc.cz/download/dostihy/DR_2019_clear.pdf). Předpisy pro konání rovinových a překážkových cvalových dostihů. Jockey Club ČR.
- [7] *Dostihy – sázky, tipy, fakta* [online]. [cit. 2019-07-05]. Dostupné z: <https://www.hazardni-hry.eu/sport/dostihy.html>
- [8] DUŠEK, Jaromír. *Chov koní*. Vyd. 1. Praha: Nakladatelství Brázda, 2001. ISBN 80-209-0282-1.
- [9] *Historie Kursového Sázení* [online]. [cit. 2019-07-09]. Dostupné z: <http://svetsazkare.cz/?p=213>
- [10] *Hřebčiny* [online]. [cit. 2019-06-15]. Dostupné z: <http://www.cschpmdk.cz/hrebcinny>

- [11] CHOVANCOVÁ, Božena a kol. *Finančný trh – nástroje, transakcie a inštitúcie*, Vyd. 1. Bratislava: IURA EDITION, s. r. o., 2006. ISBN 80-8078-089-7.
- [12] *Chovatelská abeceda – klisny – zápis do PK* [online], [cit. 2019-05-28]. Dostupné z: <http://www.hyje.cz/hyje/28131/>
- [13] *Informace o registraci subjektů, osob a koní do České Jezdecké Federace* [online]. [cit. 2019-06-19]. Dostupné z: <https://www.jezdectvi.org/clenstvi-osoba>
- [14] *JAK TO CHODÍ V PRODEJNÍ STÁJI* [online]. [cit. 2019-05-20]. Dostupné z: <http://www.equichannel.cz/jak-to-chodi-v-prodejni-staji?order=1>
- [15] *JANDA BLOODSTOCK* [online]. [cit. 2019-06-19]. Dostupné z: <https://jandabloodstock.cz>
- [16] *Kalendář závodů* [online]. [cit. 2019-06-01]. Dostupné z: <https://www.jezdectvi.org/zavody>
- [17] KLEMENT, Josef. *Technická zařízení*. Praha: Institut výchovy a vzdělání MZVŽ ČSR, 1985.
- [18] *Klusácký dostihový řád* [online]. 2001. Praha [cit. 2019-06-29]. Dostupné z: <http://www.czetra.cz/download/KDR.pdf>. Česká klusácká asociace.
- [19] KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Vyd. 7. Praha: Grada, 2003. ISBN 978-80-247-5064-4
- [20] *Koncepce chovu koní v ČR* [online]. 2014. Praha [cit. 2019-05-26]. Dostupné z: [http://eagri.cz/public/web/file/322677/Koncepce\\_chovu\\_koni\\_v\\_CR.pdf](http://eagri.cz/public/web/file/322677/Koncepce_chovu_koni_v_CR.pdf). Ministerstvo zemědělství ČR.
- [21] KRÁL, Miloš. *Mezinárodní finance*. Vyd. 3. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2009. ISBN 978-80-7318-829-0.
- [22] KREJČÍ, Martina. *Teorie jízdy* [online]. Praha: Střední škola dostihového sportu a jezdectví, 2014. [cit. 2019-05-25]. Dostupné z: <https://docplayer.cz/458678-Teorie-jizdy-ing-martina-krejci-ph-d.html>

- [23] *Lidé jsou nadšení jízdou parkem, říká karvinský kočí Valter Broda* Zdroj: [https://karvinsky.denik.cz/zpravy\\_region/lide-jsou-nadseni-jizdou-parkem-rika-mistni-koci-20170831.html](https://karvinsky.denik.cz/zpravy_region/lide-jsou-nadseni-jizdou-parkem-rika-mistni-koci-20170831.html) [online]. [cit. 2019-05-27]. Dostupné z: [https://karvinsky.denik.cz/zpravy\\_region/lide-jsou-nadseni-jizdou-parkem-rika-mistni-koci-20170831.html](https://karvinsky.denik.cz/zpravy_region/lide-jsou-nadseni-jizdou-parkem-rika-mistni-koci-20170831.html)
- [24] *MÁMO, KUP MI ZÁVODNÍHO KONĚ!* [online]. [cit. 2019-06-25]. Dostupné z: <http://www.equichannel.cz/mamo-kup-mi-zavodniho-kone?order=1>
- [25] MUSÍLEK, Petr. *Finanční trhy a investiční bankovníctví*. Vyd. 1. Praha: ETC Publishing, 1999. ISBN 80-86006-78-6
- [26] NĚMEC, Jan. *Čeká těžbu dřeva koňmi renesance?* Jezdeckví. 2014. ročník 62, 6 s.
- [27] NOVOTNÝ, Josef. *Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy*. Vyd.1. Ostrava: Key Publishing s.r.o., 2018. ISBN 978-80-7418-291-4.
- [28] *Obsahová náplň živnosti volné podle jednotlivých činností* [online]. [cit. 2019-05-26]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/cs/clanky/obsahova-napl-n-zivnosti-volne-1-4882.html#on01>
- [29] *Pohlavní cyklus klisen* [online]. [cit. 2019-05-28]. Dostupné z: <http://www.agropress.cz/pohlavni-cyklus-klisen/>
- [30] *Pohled na koně v paddocku prozradí mnoho, říká bookmaker Zawojski* [online]. [cit. 2019-07-05]. Dostupné z: [https://pardubicky.denik.cz/ostatni\\_region/pohled-na-kone-v-paddocku-prozradi-mnoho-rika-bookmaker-zawojski-20160519.html](https://pardubicky.denik.cz/ostatni_region/pohled-na-kone-v-paddocku-prozradi-mnoho-rika-bookmaker-zawojski-20160519.html)
- [31] POLÁCH, Jiří. *Reálné a finanční investice*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2012. ISBN 978-80-7400-436-0
- [32] *Propozice pro dostihové dny* [online]. [cit. 2019-07-10]. Dostupné z: <http://www.czetra.cz>
- [33] RADVAN, Jaroslav. *Soustředování dříví koňmi*. Vyd. 1. Praha: Institut výchovy a vzdělání MZe ČR, 1995. ISBN 80-7105-104-7.

- [34] *Registrace nového subjektu* [online]. [cit. 2019-05-27]. Dostupné z: <https://www.jezdectvi.org/napoveda-registrace-subjekt>
- [35] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. Ostrava: Key Publishing, 2008. Ekonomie. ISBN 978-80-87071-87-8.
- [36] SHARPE, William F. a Gordon J. ALEXANDER. *Investice*. Vyd. 4. Praha: Victoria Publishing, 1994. ISBN 80-85605-47-3.
- [37] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice*. Vyd. 1. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2952-7
- [38] *Skoková pravidla 2019* [online]. 2019. Praha [cit. 2019-06-01]. Dostupné z: [http://www.cjf.cz/files/stranky/dokumenty/pravidla/2019/Skoky/2019\\_pravidla\\_skokova\\_2502.pdf](http://www.cjf.cz/files/stranky/dokumenty/pravidla/2019/Skoky/2019_pravidla_skokova_2502.pdf). Česká jezdecká federace.
- [39] *Statistika chovu koní 1921 - 2018* [online]. [cit. 2019-05-29]. Dostupné z: <http://eagri.cz/public/web/mze/zemedelstvi/zivocisna-vyroba/zivocisne-komodity/kone/statistika-chovu-koni-1921-2018.html>
- [40] *Státní dotace na podporu chovu koní* [online]. [cit. 2019-05-26]. Dostupné z: <https://www.ifauna.cz/kone/clanky/r/detail/242/statni-dotace-na-podporu-chovu-koni/>
- [41] *Subjekty* [online]. [cit. 2019-05-28]. Dostupné z: <https://www.jezdectvi.org/subjekty>
- [42] *Termíny* [online]. [cit. 2019-05-29]. Dostupné z: <http://www.dostihyjc.cz/dostihy.php>
- [43] VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Vyd. 1. Praha: EKOPRESS, s. r. o., 2001. ISBN 80-86119-38-6
- [44] VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. Vyd. 2. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-7357-647-9
- [45] *Věstník českého turfú 5* [online]. 2019. Praha [cit. 2019-07-10]. Dostupné z: [http://www.dostihyjc.cz/download/vestnik/Vestnik\\_5\\_2019.pdf](http://www.dostihyjc.cz/download/vestnik/Vestnik_5_2019.pdf). Jockey Club ČR.
- [46] *Videoreportáž: Nenahraditelní chladnokrevní koně* [online], [cit. 2019-05-26]. Dostupné z: <https://www.asz.cz/cs/aktualne-z-asz/videoreportaz-nenahraditelni-chladnokrevni-kone.html>

- [47] *VOLNÉ VENKOVNÍ USTÁJENÍ - MODERNÍ TREND CHUDÝCH, NEBO ŘEŠENÍ JEN PRO BOHATÉ?* [online]. [cit. 2019-05-29]. Dostupné z: <http://www.equichannel.cz/volne-venkovni-ustajeni-moderni-trend-chudych-nebo-reseni-jen-pro-bohate>
- [48] *Vzdělávání v ČJF* [online]. 2019. [cit. 2019-05-28]. Dostupné z: [http://www.cjf.cz/files/stranky/vzdelavani/dokumenty-vzdelani/2019/Vzdelavani%202019\\_V20190601.pdf](http://www.cjf.cz/files/stranky/vzdelavani/dokumenty-vzdelani/2019/Vzdelavani%202019_V20190601.pdf)
- [49] *ŽIVNOSTI VÁZANÉ, Příloha č. 2 k zákonu č. 455/1991 Sb.* [online]. [cit. 2019-05-28]. Dostupné z: <https://zakony.kurzy.cz/455-1991-zivnostensky-zakon/priloha-2/>