

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Diplomová práce

Vybrané aspekty kolektivního investování

Selected Aspects of Collective Investment

Bc. Iveta Stratorská

Plzeň 2019

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Iveta STRATORSKÁ**

Osobní číslo: **K17N0065P**

Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**

Název tématu: **Vybrané aspekty kolektivního investování**

Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

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

1. Zpracujte teoretická východiska k problematice kolektivního investování.
2. Uveďte zásadní aspekty kolektivního investování ve vybraných zemích a v ČR.
3. Představte problematiku kolektivního investování na příkladu konkrétní společnosti.
4. Analyzujte na příkladu dané společnosti vybrané oblasti kolektivního investování.
5. Zhodnoťte řešenou problematiku a stanovte závěry práce.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma

„Vybrané aspekty kolektivního investování“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí diplomové práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí diplomové práce Ing. Pavlíně Hejdukové, Ph.D. za cenné rady, připomínky a také velmi ochotný přístup při zpracovávání práce na vlastní zvolené téma.

Dále bych ráda poděkovala Ing. Veronice Lajpoldové za konzultování, poskytnutí podkladů a informací pro vypracování praktické části práce.

Na závěr bych ráda poděkovala své rodině a blízkým za podporu a trpělivost po celou dobu studia na vysoké škole.

Obsah

ÚVOD	7
METODIKA A CÍLE	9
1 FINANČNÍ TRH	10
1.1 Základní charakteristika	10
1.2 Struktura trhu	12
1.3 Regulace trhu	18
2 INVESTICE.....	19
2.1 Základní charakteristika	19
2.1.1 Makroekonomické pojetí	19
2.1.2 Podnikové pojetí	22
2.2 Investiční trojúhelník	23
2.3 Klasifikace investic	25
2.4 Možnosti investování	26
3 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ.....	28
3.1 Charakteristika	28
3.1.1 Výhody.....	28
3.1.2 Nevýhody.....	29
3.2 Investiční společnost	30
3.3 Fondy a jejich druhy.....	30
3.3.1 Klasické fondy	32
3.3.2 Exchange Traded Funds.....	34
3.3.3 Fondy kvalifikovaných investorů	34
3.4 Depozitář	35
4 ANALÝZA KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ.....	36
4.1 Kolektivní investování ve světě	36

4.1.1	Historie a vývoj.....	36
4.1.2	Současná situace	40
4.2	Kolektivní investování v České republice.....	46
4.2.1	Historie a vývoj.....	46
4.2.2	Současná situace	47
4.2.3	Daňová a účetní problematika	50
5	KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ V PRAXI.....	55
5.1	Kolektivní investování ve vybrané společnosti.....	55
5.2	Dohled a vykazování.....	61
5.2.1	Česká národní banka.....	61
5.2.2	Depozitář.....	66
5.3	Daňová a účetní problematika.....	69
5.3.1	Fond a podfondy v roce 2017	69
5.3.2	Fond a podfondy v roce 2018	78
6	ZHODNOCENÍ	88
6.1	Kolektivní investování ve světě	88
6.2	Kolektivní investování v České republice.....	89
6.3	Kolektivní investování ve vybrané společnosti.....	91
	ZÁVĚR	94
	Seznam použité literatury	97
	Seznam tabulek.....	113
	Seznam obrázků.....	115
	Seznam použitých zkratk	116
	Seznam příloh	119

ÚVOD

Úspory představují dříve či později významnou součást života každého člověka. Proč lidé ukládají své finanční prostředky? Hlavní podnět pro spoření či investování představují zpravidla dlouhodobé osobní cíle jednotlivců. Jako další důvod pro investování lze označit ochranu investorů před inflací, především zachování hodnoty finančních prostředků.

Kolektivní investování, jakožto shromažďování peněžních prostředků za účelem diverzifikace rizika, představuje atraktivní způsob zhodnocení volných financí a časem se stalo velmi důležitou součástí finančních trhů a moderních tržních ekonomik po celém světě. Přestože kolektivní investování nepředstavuje zcela základní část fungující tržní ekonomiky, lze jej označit jako charakteristický prvek dostatečně vyspělé a konkurenceschopné tržní ekonomiky.

Ačkoli historie kolektivního investování sahá až do 18. století, jeho oblíbenost lze považovat za poměrně novou záležitost. Hlavní problém kolektivního investování představuje především legislativní úprava, jejíž historie nesahá příliš daleko, stále se vyvíjí a harmonizuje.

Předložená diplomová práce se věnuje historii a vývoji kolektivního investování a jeho legislativě v České republice i ve světě. Práce se také zaměřuje na fungování kolektivního investování ve vybrané společnosti a na dopady změn legislativy z daňového a účetního pohledu na vybraný subjekt.

První kapitola, která se zabývá charakteristikou finančního trhu, obsahuje především definici finančního trhu, charakteristiku, efektivnost a jeho funkce. Následuje struktura a popis jednotlivých dílčích trhů. Závěr kapitoly se věnuje regulaci finančního trhu.

Druhá kapitola se zabývá investicemi a jejich definováním. Na investice je pohlíženo jak z makroekonomického, tak z podnikového hlediska. Další část kapitoly, nesoucí název Investiční trojúhelník, blíže objasňuje tržní rovnováhu, diverzifikaci rizika a rozdíl mezi investováním a spekulací. Kapitola dále klasifikuje jednotlivé druhy investic z různých hledisek. Poslední část se věnuje možnostem investování, jako jsou spoření, životní pojištění, penzijní fondy a fondy kolektivního investování.

Třetí kapitola blíže popisuje samotné kolektivní investování. První část kapitoly se věnuje definování kolektivního investování a jeho výhodám a nevýhodám. Dále jsou charakterizovány pojmy jako investiční společnost, fondy, jejich druhy a depozitář.

Čtvrtá kapitola spočívá v analyzování kolektivního investování ve světě a v České republice. První část kapitoly se zabývá historií a vývojem kolektivního investování, jeho legislativou v USA a v Evropě a rozborem současné situace na trhu ve světě, v Americe a v Evropě. Druhá část analyzuje vývoj kolektivního investování, související legislativní úpravu a současnou situaci kolektivního investování v České republice

Poslední část práce, tedy pátá kapitola, se věnuje kolektivnímu investování ve vybrané společnosti. Kapitola nejdříve charakterizuje vybranou společnost a popisuje fungování kolektivního investování na jednotlivých subjektech vybrané finanční skupiny. Následuje podkapitola o dohledu, vykazovacích povinnostech vůči České národní bance a depozitáři. Závěr kapitoly analyzuje finanční činnost fondu a podfondů z pohledu daňové a účetní problematiky.

Na konci diplomové práce jsou prezentovány celkové poznatky a shrnuta řešená problematika.

METODIKA A CÍLE

Diplomová práce vychází nejen z monografií, ale také z odborných článků, zpravodajských a specializovaných serverů v českém, anglickém či německém jazyce. Autorka také využila interní zdroje společnosti, jako jsou výroční zprávy, účetní závěrky a smlouvy. Kromě toho byly také použity rozhovory s pracovníky a dlouhodobé pozorování jevů ve společnosti.

Při zpracovávání práce, tedy počátkem roku 2019, stále ještě nejsou dostupné veškeré informace za rok 2018. Data zpracovaná diplomovou prací jsou co možná nejaktuálnější a nejdůvěryhodnější a byla čerpána z odborných českých i cizojazyčných zdrojů.

Nejprve došlo ke stanovení výzkumného problému v souladu se stanovenými cíli. Poté se autorka za pomoci cizojazyčných i tuzemských monografií a odborných článků detailně obeznámila s řešenou problematikou. Zjištěné údaje byly dále zpracovány, protříděny a interpretovány. Pro bližší nastínění problematiky byly teoretické podklady obohaceny o zpracování statistických dat prostřednictvím tabulek a grafů a byly použity pro analýzu odvětví zvolených aspektů ve vybrané společnosti.

Diplomovou prací vzhledem ke členění jednotlivých kapitol nelze přímo rozdělit na teoretickou a praktickou část.

Hlavním cílem práce je zhodnotit na příkladu konkrétní společnosti fungování kolektivního investování, a to s důrazem na daňové a účetní aspekty.

Pro naplnění hlavního cíle je nutné zpracovat:

- teoretická východiska k problematice kolektivního investování,
- základní aspekty kolektivního investování ve vybraných zemích a v ČR,
- problematiku kolektivního investování na příkladu konkrétní společnosti,
- analýzu příkladu dané společnosti vybrané oblasti kolektivního investování.

Na konci práce je provedeno zhodnocení řešené problematiky a jsou stanoveny závěry práce.

Pro zpracování teoretických východisek pro kapitoly 1, 2 a 3 bylo použito literární řešerže a následné deskripce. Kapitoly 4 a 5 autorka zpracovala na základě analýzy, kapitolu 6 a závěr práce poté pomocí metody syntézy.

1 FINANČNÍ TRH

Finanční trh lze označit jako magnet, který přitahuje investory pod vidinou zhodnocení finančních prostředků a budoucího zisku.

„Po celou historii ničily peníze lidi dvěma způsoby: buď jich byl dostatek, ale byly příliš nespolehlivé, nebo byly spolehlivé, ale příliš vzácné.“ (Galbraith 1977, s. 161)

1.1 Základní charakteristika

V tržní ekonomice má finanční trh velice významnou úlohu. Představuje senzibilní měřítko současného stavu i budoucího vývoje celé ekonomiky. Finanční trh je místo, kam se uchylují toky finančních prostředků z ostatních trhů od rozličných subjektů, a zároveň místem, odkud po přerozdělení směřují prostředky na ostatní trhy a k dalším subjektům. Na základě toho lze usoudit, že finanční trh představuje ve fungující tržní ekonomice naprosto zásadní a nenahraditelnou roli. (Veselá 2011)

Johnson et al (2003) přirovnávají finanční trh ke komplexnímu systému, jehož vývoj určují rozhodnutí subjektů pohybujících se na trhu.

Většina subjektů v ekonomice se mnohdy ocitá v situaci přebytku finančních prostředků či má o ně nouzi. Pomocí finančního trhu lze přesunout prostředky od subjektů s nadbytkem k subjektům s deficitem. Pokud by finanční trh neexistoval, subjekty s přebytkem by pravděpodobně netvořily úspory v příliš velké výši a subjekty s nedostatkem peněžních prostředků by měly omezené možnosti dané prostředky získat. (Musílek 2011)

Finanční trhy lze tedy definovat jako místo, kde se setkává poptávka a nabídka po penězích. Finanční trh je chápán jako hromadění a další rozdělování finančních prostředků pomocí soustavy vztahů a nástrojů. (Liška a Gazda 2004)

Veselá (2014) dodává, že kromě přebytkových a deficitních subjektů na finančních trzích vystupují i bankovní a nebankovní zprostředkovatelé, kteří poskytují finanční služby. Tito zprostředkovatelé především napomáhají přesouvat volné prostředky mezi subjekty s co nejnižšími náklady a riziky. Jestliže by zprostředkovatelé na finančních trzích neplnili svou roli či vůbec nevystupovali, je zde riziko komplikací, a to především při hromadění volných prostředků.

Každý finanční systém pojímá kromě finančních trhů také finanční zprostředkovatele. (Allen a Gale 2004)

Černohorský a Teplý (2011) dodávají, že v této souvislosti lze rozlišovat:

- a) *přímé financování* – bez zprostředkovatelů;
- b) *nepřímé financování* – s pomocí zprostředkovatelů.

Liška a Gazda (2004) poukazují na negativa přímého financování. Jedná se především o rizika, která v tomto případě nesou drobní investoři. Malé subjekty nejsou schopny efektivně sledovat, posuzovat a reagovat na podvody a na nedostatečnou solventnost vypůjčovatelů. Další negativum přímého investování činí pro malé subjekty nákladovost, neboť evidence, upomínání a vedení soudních sporů spojených se závazky jsou velice nákladné.

Dle Rejnuše (2014) se na finančních trzích pohybují především tyto zprostředkovatelé finančních služeb:

- 1) *Bankovní instituce* – centrální banka, obchodní banky, nebankovní spořitelní instituce, ostatní instituce bankovního sektoru;
- 2) *Nebankovní instituce sektoru investičních služeb* – obchodníci s cennými papíry, investiční společnosti a fondy, penzijní společnosti a fondy, burzy;
- 3) *Instituce sektoru pojišťovnictví* – pojišťovny a zajišťovny;
- 4) *Další licencované subjekty finančního systému* – státní fondy, licencované instituce podnikatelského zaměření a profese fyzických osob, instituce účelově zřízené státem;
- 5) *Ostatní subjekty působící ve finančním sektoru* – nelicencované fyzické a právnické osoby.

Efektivnost

Aby finanční trh správně fungoval, měl by splňovat několik druhů efektivnosti:

a) Alokační efektivnost

Jedná se o požadavek na přesunutí volných peněžních prostředků k deficitnímu subjektu, který poskytne nejvyšší výnos očištěný od rizika. (Veselá 2011)

Musílek (2011) dodává, že pokud nastane stav, kdy je této efektivnosti dosaženo, není možné, aby výstup jedné jednotky vzrostl, aniž by zároveň nedošlo ke snížení výstupu

další jednotky (tzv. Paretoovo optimum). Hlavním požadavkem alokační efektivity je odraz informací v cenách finančních nástrojů.

b) Operační efektivnost

Této efektivnosti je dosaženo, jestliže je transfer volných prostředků od přebytkových subjektů k deficitním uskutečněn s co nejnižšími náklady.

c) Informační efektivnost

Posuzuje se především rychlost a vhodnost reakce kurzů investičních nástrojů na nové a nečekané informace. Informační efektivnost je naplněna, pokud kurzy reagují a přizpůsobí se téměř ihned. (Veselá 2011)

Sun (2005) zdůrazňuje, že transparentní finanční informace usnadňují rozvoj finančních trhů. Zároveň dochází ke zlepšení hospodářského růstu, snižování informační asymetrie, mobilizaci úspor a usnadnění při přerozdělování zdrojů.

Funkce

Rejnuš (2014) upozorňuje na význam finančního trhu a především na jeho depozitní a kreditní funkci:

a) Depozitní funkce

Jedná se o možnost uložení ušetřených finančních prostředků pomocí bankovních vkladů, tedy o možnost investování finančních prostředků. Peněžní prostředky jsou hromaděny zejména za účelem úhrady investičních a dalších výdajů státu, podniků a domácností.

a) Kreditní funkce

Jde o získávání potřebných finančních prostředků pro subjekty ekonomiky. Tato funkce přispívá ke zvýšení výdajů na spotřebu domácností a zároveň je tím urychleno uskutečňování investic, které provádí firmy a stát, což zjišťuje i ekonomický růst.

Stiglitz (1993) považuje za hlavní funkce finančního trhu shromažďování informací a sdílení rizik. Trhy s nepojištěnými riziky označuje za neúplné.

1.2 Struktura trhu

Finanční trh lze rozčlenit podle mnoha aspektů. Autoři nejčastěji trh rozdělují podle jednotlivých finančních nástrojů, se kterými se na jeho dílčích trzích obchoduje.

Peněžní trh

Bagehot (1962) považuje peněžní trh za velice obtížnou problematiku. Bagehot na konci 19. století popisuje peněžní trh jako konkrétní a skutečný jev, přestože jej někteří autoři své doby popisují jako abstraktní pojem.

Peněžní trh se charakterizuje především krátkodobostí uzavíraných obchodů do 1 roku. Obchody probíhají především mezi jednotlivými bankami, centrální bankou či dalšími finančními i nefinančními subjekty. Peněžní trh se nenachází na jednom místě, ale formuje se těsným kontaktem mezi subjekty pomocí počítačových sítí a telefonů. (Černohorský a Teplý 2011)

Podle Lišky a Gazdy (2004) se peněžní trh také vyznačuje vysokým počtem operací s nízkým rizikem a výnosem, má však vysokou likviditu. Trh s penězi lze dále členit dle konkrétních peněžních instrumentů na dílčí trhy:

- 1) *Diskontní* – směnky, šeky;
- 2) *Mezibankovní* – půjčky mezi bankami, krátkodobé úvěry;
- 3) *Krátkodobé cenné papíry* – např. certifikáty, poukázky.

Oproti tomu Rejnuš (2014) člení peněžní trh pouze na 2 dílčí trhy:

1) *Trh krátkodobých úvěrů* charakterizuje jako segment poskytující úvěry prostřednictvím obchodních bank a ostatních finančních licencovaných subjektů. Jako krátkodobé úvěry označuje i úvěry mezi podnikateli týkající se zboží či služeb. Dále do této kategorie zahrnuje krátkodobé vklady všech subjektů u obchodních bank a vklady od státu a obchodních bank spravované centrální bankou.

2) *Trh krátkodobých cenných papírů* se vyznačuje poptávkou peněz a nabídkou cenných papírů. Do této kategorie jsou zahrnuty především směnky, poukázky aj.

Veselá (2011) dodává, že hodnotu těchto krátkodobých nástrojů určují referenční úrokové sazby IBID - mezibankovní sazba, za niž jsou banky ochotny vypůjčit si peněžní prostředky, a IBOR - mezibankovní sazba, za niž jsou banky ochotny peněžní prostředky půjčovat na mezibankovním trhu.

Kapitálový trh

Kapitálový trh má za úkol zajišťovat obchody střednědobého a dlouhodobého rázu. Operace na kapitálovém trhu se uskutečňují mezi jednotlivci, podniky, bankami, vládou, institucemi atd. (Liška, Gazda 2004)

Štýbr, Klepetko a Ondráčková (2011) poukazují především na pozitiva kapitálového trhu. Za největší výhodu označují likviditu, tedy prodej aktiv během několika sekund a rychlý přístup k finančním prostředkům. Za další klad je považována dostatečná kontrola platební schopnosti protistran, neboť je velice snadné ověřit jejich solventnost u zprostředkovatele pomocí elektronického systému. Na kapitálovém trhu také platí pravidlo dostatečných finančních prostředků, bez nich žádná operace neproběhne.

Rejnuš (2014) dodává, že nástroje kapitálového trhu jsou oproti nástrojům peněžního trhu považovány za rizikovější, avšak výnosnější. Tyto faktory se odvíjí především od doby životnosti a vložené peněžní částky. Jelikož nástroje obchodované na kapitálovém trhu patří mezi dlouhodobé, odpovídá tomu i rozsáhlý objem vložených peněžních prostředků.

Je však velice důležité hodnotit výnosnost, riziko a likviditu u každého nástroje zvlášť. (Veselá 2011)

Rejnuš (2014) člení kapitálový trh stejně jako peněžní, a to na dílčí trhy:

1) *Trh dlouhodobých úvěrů* - úvěry jsou poskytovány nejčastěji obchodními bankami či dalšími institucemi. Subjekty zpravidla ručí za své dlouhodobé a vysoké závazky reálným majetkem, a to nemovitostmi. Patří sem i vklady dlouhodobého rázu se splatností nad 1 rok.

2) *Trh dlouhodobých cenných papírů* - na tomto dílčím trhu jsou obchodovány významné druhy cenných papírů, nejčastěji se jedná o akcie a dlouhodobé dluhopisy. Velkou výhodou činní pro investory tzv. *převoditelnost* neboli obchodovatelnost cenných papírů. Subjekty nejsou povinny držet nástroje po dobu jejich životnosti, ale mají možnost cenné papíry kdykoli zpeněžit. Takto jsou peněžní prostředky přeměněny na dlouhodobé zdroje a umožňují realizování skutečných investic.

Trh cenných papírů lze dále klasifikovat podle obchodovaných nástrojů na:

a) Akciové trhy

Na akciových trzích jsou obchodovány různé druhy akcií. Jílek (2009) akcie charakterizuje jako cenný papír, jehož držitel má podíl na vlastnictví akciové společnosti. Obchodní korporace vydávají akcie z důvodu nabytí finančních prostředků pro své zřízení či další růst.

Liška a Gazda (2004) dodávají, že kromě podílu na vlastnictví poskytují akcie investorů i další výhody, a to:

- Možnost účasti na valné hromadě, kde se odsouhlasuje roční účetní závěrka či návrh na přerozdělení zisku. Investoři nákupem akcií také získají právo být zvoleni do představenstva či do dozorčí rady akciové společnosti. Akcie tedy umožňují držitelům podílet se na vedení korporace.
- Podíl na zisku společnosti určený podílem jmenovité hodnoty akcií.
- V případě likvidace nárok na likvidační kvótu majetku subjektu. V tomto případě se však investor může ocitnout ve ztrátě a pozbýt veškeré vložené prostředky.

Ve vyspělých zemích převažují nad ostatními právními formami v soukromém sektoru akciové společnosti zabývající se výrobou, obchodem či financemi. Atraktivnost akciové společnosti se také nachází v omezeném počtu akcionářů a v diverzifikaci rizika mezi vysoké množství akcionářů. (Musílek 2011)

Carruthers (1999) upozorňuje na fakt, že investoři nakupují a prodávají akciové cenné papíry za účelem zisku. Pokud mají investoři na akciovém trhu jiné cíle, většinou zbankrotují.

b) Trhy dluhopisů

Za základní dlužnické cenné papíry jsou považovány dluhopisy. Liška a Gazda (2004) popisují dluhopis jako cenný papír, jehož majitel má právo vyžadovat splatit dlužnou částku v nominální hodnotě společně s výnosy k uvedenému dni. Osoba s právem vydávat dluhové cenné papíry musí tyto závazky plnit. Přestože se jedná o dlužnické cenné papíry (někdy také označované obligacemi), do této kategorie nespádají individuální dlužní úpisy (např. šeky, směnky) které jsou obchodovány na peněžním trhu, viz kapitola 1.4.2 *Peněžní trh*.

Životnost dluhopisů je pevně daná a nachází se v rozmezí několika měsíců až okolo 30 let. Jako dlužník (eminent) vystupují zpravidla stát, banky firem či územně samosprávních celků. Dluhové cenné papíry může eminent vydávat pouze za předpokladu, že dohlížející orgán, nejčastěji národní banka, přistoupí na emisní podmínky na základě předchozí žádosti eminenta. Dluhopisy jsou vydávány za účelem dlouhodobého získání peněžních prostředků. (Veselá 2011)

Výzkum pro Journal of Financial Economics odhalil, že různé přístupy k dluhovým trhům významně ovlivňují strukturu kapitálu. Nedostatek přístupu na dluhový trh může mít vliv na schopnosti a možnosti investování, a to především na kvalitu investic do dluhových cenných papírů. (Harford a Uysal 2014)

c) Trhy finančních derivátů

Deriváty lze označit jako finanční nástroje, které pochází z podkladových aktiv, tedy cenné papíry odvozené od úrokových, měnových či akciových nástrojů. Do této kategorie spadají *opce*, *futures* a *swapy* a odlišují se podle Musílka (2011) od akcií či dluhopisů především:

- Zatímco klasické cenné papíry vydávají pouze eminenti, finanční deriváty mohou být označeny investory vydávajícími i kupujícími.
- Finanční deriváty jsou nejčastěji krátkodobého charakteru, naopak akcie či dluhopisy mají životnost několik desítek let nebo neomezenou (do zániku společnosti).
- Počet vydaných pokladových aktiv určuje eminent, avšak počet derivátů nikdo neomezuje a transakce s finančními deriváty nejsou fyzicky vypořádány.
- Akciové a dluhové cenné papíry jsou finančně mnohem náročnější než finanční deriváty, to samé platí i pro transakční náklady obchodů.
- Transakce s finančními deriváty nejsou fyzicky vypořádány.
- Opce a futures jsou považovány za rizikové a jejich podstata je přirovnávána k hazardním hrám.

Rejnuš (2014) dále definuje jednotlivé finanční deriváty:

1) *Forward* – je uzavírán smluvně, výhodou je především dohodnutí jakýchkoli podmínek, které vyhovují oběma stranám – např. datum plnění, způsob platby atd.

2) *Futures* – jedná se o standardizované nástroje obchodované na vybraných burzách, jsou předem pevně stanovená data vypořádání – např. první středa v únoru.

3) *Swap* – lze označit jako termínovou smlouvu, která zavazuje protistrany předat si buď daná aktiva či finanční prostředky za předem určených podmínek. Termínová smlouva znamená, že se musí uskutečnit ve více než jednom okamžiku. V praxi plnění probíhá vícenásobně.

4) *Opce* – opční smlouva umožňuje jejímu držiteli v případě kupní opce zakoupit či v případě prodejní opce prodat aktivum za předem danou cenu. Povinnost však není uložena a jedná se tedy o podmíněnou termínovou operaci.

V důsledku finanční krize v roce 2008 byly deriváty nařčeny ze zvyšování rizika. Přestože deriváty rozhodně nebyly hlavním důvodem krize, složitost a limitovaná transparentnost trhu zvýšily možnost potenciálního riskování, neboť regulační orgány neměly zcela jasný přehled o tom, jak bylo s deriváty nakládáno. (Duffie, Li a Lubke 2010)

3. Devizový trh

Devizový trh bývá také označován jako trh s cizími měnami či jako měnový trh. Je zde obchodováno s devizami. Devizy představují likvidní bezhotovostní pohledávky v cizí měně s rozlišnou dobou splatnosti. Jedná se o trh s vysokou likviditou, efektivitou, konkurencí a infrastrukturou. Operace jsou uskutečňovány prostřednictvím telefonních linek, počítačů či internetu za pomoci dealerů, jež nakupují a prodávají cizí měny na svou osobu a nesou tak riziko. (Veselá 2011)

Přestože se jedná o trh s cizími měnami, lze měnový trh rozdělit na:

1) *Devizový* – jde o bezhotovostní operace s cizími měnami prováděné brokery či zprostředkovateli a funguje v mezinárodním měřítku v podstatě permanentně.

2) *Valutový* – jedná se o hotovostní operace s cizími měnami, jejichž kurzy jsou odvozeny od devizových operací a lze je označit spíše za maloobchodní. (Rejnuš 2014)

4. Trh reálných aktiv

Jedná se především o investice do konkrétních předmětů, jako jsou energie, drahé a průmyslové kovy, produkty zemědělství, zvířata, nemovitosti, umělecké sbírky atd. (Srov. Syrový, Tyl 2014) Reálná aktiva jsou nejčastěji nakupována za účelem spekulace či

diverzifikace rizika. Velkou roli v nákupu komodit má také jejich pozitivní závislost na pohybu inflace. (Veselá 2011)

1.3 Regulace trhu

Regulace trhu se odvíjí od právního systému dané země týkajícího se finančního trhu. Je obecně známo, že dohled by měl být realizován pouze způsobilými a nezáujatými orgány, aby byly zajištěny rovnocenné možnosti pro všechny investory a nastoleny etická kultura a chování. (Čížinská a Režňáková 2007)

Za hlavní cíl regulace trhu se označuje především boj proti nedokonalé konkurenci a proti nekalým investičním praktikám poskytovatelů služeb - jedná se především o pochybné obchodní způsoby, ovládnání trhu či zneužívání soukromých informací. Za další z problémů na finančních trzích je považováno nedostatečné naplňování funkcí finančního trhu - viz kapitola 1.3 Funkce. (HAMPL et al 2009)

Za trend regulace finančního trhu během několika posledních desetiletí je považována především integrace, konkrétně prohlubující se sjednocení a propojení. Samotná integrace regulace se vyvíjí již od 70. let 20. století a neustále se prohlubuje. Primárním důvodem integrace je zejména liberalizace finančního trhu, změna jeho struktury, fungování a neustálý vývoj ekonomiky. Harmonizace regulace trhu je prováděna i díky vzniku národních a nadnárodních organizací, pro které by měla být všechna pravidla stejná. (Janovec 2018)

Ekonomická krize v roce 2008 přiměla státy více chránit své hospodářské zájmy, z toho důvodu se státy snaží neustále přijímat novou legislativu, která má za úkol zvýšit regulaci na trhu. (Černá, Müller a Štěrbová 2017)

Regulace trhu cenných papírů

Revenda et al (2012) považují trh s cennými papíry za nejvíce regulované odvětví finančního trhu vyspělých států. Dohled na trhu cenných papírů je nutný kvůli náchylnosti k tržnímu selhání, jako jsou asymetrie informací či záporné externality. V současnosti se dohled nad trhem cenných papírů orientuje na tvorbu dostatečně konkurenčních a spravedlivých podmínek pro investování.

2 INVESTICE

2.1 Základní charakteristika

Investice představují nejdůležitější aspekt ekonomického rozvoje společnosti, jejich prostřednictvím se vytváří perspektivní politika státu a organizací. Lze tedy konstatovat, že investice mají velký význam pro zvyšování hospodářské aktivity a pro dlouhodobý růst ekonomiky. (Polách et al 2012)

Rejnuš (2014) charakterizuje investice jako vložení současných prostředků do činností s očekáváním přínosů dalších výsledků v budoucnu. Investice je možné realizovat činností organizace za účelem dosažení zisku či nákupem investičních instrumentů, ze kterých plynou finanční prostředky, či jejich cena postupem času vzroste a jsou prodány se ziskem.

Becker (2016) investice definuje jako dlouhodobé použití kapitálu a závazek finančních aktiv vůči dalším aktivům. Pro společnost mají velký význam i z důvodu generování vysokého příjmu a dlouhodobého dopadu.

Investice lze chápat v nejširším kontextu jako ekonomickou činnost, při které se subjekty, jako jsou stát, podnik či jednotlivec vzdají současné spotřeby za účelem zvýšení prospěchu v budoucnu. (Valach 2010)

2.1.1 Makroekonomické pojetí

Z makroekonomického hlediska investice tvoří značnou a proměnlivou část výdajů – především nečekané a rychlé změny v investicích mají velký dopad na agregátní poptávku a působí i na nezaměstnanost, tedy stranu poptávky. Investice směřují k hromadění kapitálu a ovlivňují růst hladiny potenciálního výstupu země, tedy stranu nabídky. (Polách et al 2012)

Investice tak zároveň působí na výstupy v krátkém období dopadem na agregátní nabídku a i na výstupy v dlouhém období skrze tvoření kapitálu, který určuje stupeň potenciálního produktu a agregátní poptávku. (Samuelson a Nordhaus 2013)

Valach (2010) dále dodává, že každý stát a organizace volí vzhledem ke své činnosti mezi možnostmi výroby spotřebních či investičních statků. Investiční statky představují statky dlouhodobě využitelné a dále se používají ve výrobě. Pokud se ekonomika vzdá části výroby spotřebních statků a rozhodne se vyrábět statky investiční, obvykle roste rychleji

a s tím i celkové množství vyrobených statků. Odloženou spotřebu pro investování lze také označit jako úspory z hrubého domácího produktu. Jedná se o nevyčerpanou část hrubého domácího produktu a skládá se z úspor domácností a podniků, kdy platí:

$$U = H - S \quad (1)$$

kde U odložená spotřeba,
 H hrubý domácí produkt,
 S spotřeba.

Synek (2011) z makroekonomického hlediska rozlišuje:

- 1) *Hrubé investice* – suma nových investičních statků připojená k již stávajícím investicím za určité období.
- 2) *Čisté investice* – představují pouze nárůst nových investičních statků za vybrané období, vypočítají se jako hrubé investice očištěné o již znehodnocený majetek. Čisté investice mohou nabývat i záporných hodnot, pokud je hodnota opotřebovaného majetku vyšší než hodnota nových investic.

Samuelson a Nordhaus (2013) dodávají, že každý podnik vkládá finanční prostředky do investic z důvodu očekávání zisku – tedy že budoucí příjmy by měly převyšovat výdaje na investici. Pro pochopení tohoto tvrzení je nutné vysvětlit tři důležité prvky investic:

- 1) *Příjmy* – investice přináší společnosti další příjmy, pokud příjmy generuje i ekonomika, tedy hospodářský cyklus se nachází ve fázi růstu.
- 2) *Náklady* – jedná se o velice důležitý aspekt investice, neboť náklady na investici rozhodují především o jejím pořízení a efektivnosti.
- 3) *Očekávání* – jedná se především o očekávaný zisk a podnikatelskou důvěru, neboť investice představuje hazardní krok, který ovlivňuje budoucnost společnosti. Rozhodování o investicích se odvíjí i od budoucích událostí, které ovlivňují zisk, přičemž některé události je velmi těžké předvídat.

Křivka poptávky po investicích

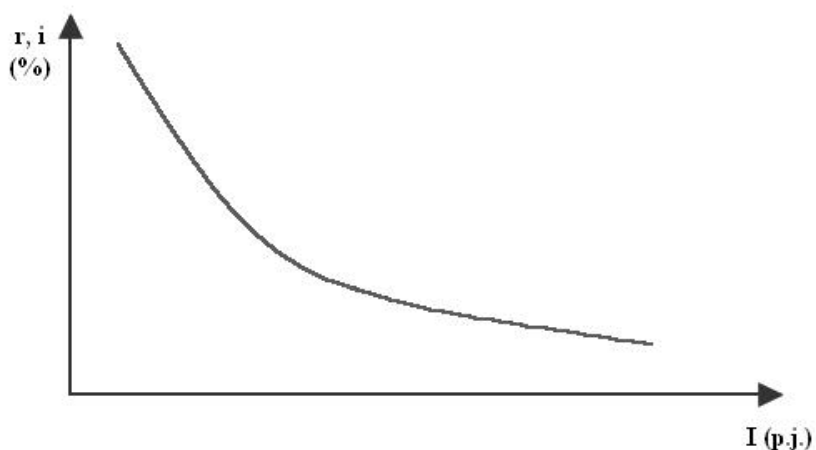
Proces investování se vztahuje k poptávce po kapitálu. Poptávka po kapitálu je odvozena od poptávky po výrobcích či službách, které se vytváří za pomoci již zmíněného kapitálu. Zpravidla platí, že pokud roste poptávka po výrobcích či službách, zároveň také vzrůstá poptávka po kapitálu. Za jeden z nejdůležitějších faktorů ovlivňujících poptávku po kapitálu lze označit *úrokovou míru*. Úroková míra představuje poměr úroku a vložených finančních prostředků do investice. Čím více úroková míra roste, tím je nákladnější obstarat finanční prostředky a nalézt vhodné investice s vyhovující výnosností. (Jurečka a kol. 2018)

Keynes ve svém díle *A Treatise on Money* (1976) upozorňuje na významnost úrokové sazby – při vysokých úrokových sazbách úspory ve vyspělých zemích přesahují investice, což vede k růstu nezaměstnanosti.

Polách et al (2012) dodávají, že kromě úrokové míry ovlivňuje investiční rozhodování spousta dalších faktorů. Hodnotu investic, předpokládané zhodnocení a návratnost ovlivňuje především hospodářská politika, a to:

- a) *monetární* – ovlivňuje výši úrokových sazeb a náklady na kapitál;
- b) *fiskální* – působí prostřednictvím vládních výdajů a daní z příjmů na celkovou úroveň a uspořádání výstupů a pracovní síly.

Obrázek 1: Křivka poptávky po investicích



Zdroj: vlastní zpracování dle Samuelson a Nordhaus (2009), 2019

kde r míra výnosnosti investic
 i úroková míra
 I investice (peněžní jednotky)

Z obrázku 2 je patrná závislost velikosti investic na úrokové míře. Lze tedy konstatovat, že největší vliv na poptávku po investicích má monetární politika, která působí na úrokové sazby. Rostoucí úroková míra má negativní vliv na poptávku po investicích, neboť rostou i náklady na investice a křivka klesá. (Samuelson a Nordhaus 2009)

Míra výnosnosti investice a úroková míra představují samostatné veličiny, které jsou na sobě nezávislé, avšak postupem času mají dispozice podobat se. Míra výnosnosti investice by měla být vysoká alespoň jako úroková míra. V opačném případě by bylo vhodnější uložit finanční prostředky v bance a investice nerealizovat. (Jurečka a kol. 2018)

Polách et al (2012) upozorňují, že pochopení makroekonomického pohledu na investice je nutné pro porozumění a proniknutí do problematiky investic samotných.

2.1.2 Podnikové pojetí

Obecně lze investice z podnikového hlediska charakterizovat stejně jako z makroekonomického – jedná se o statky, které nejsou drženy za účelem spotřeby, ale budou použity k produkci dalších statků spotřeby či výroby v budoucnu. I v tomto případě lze investice označit jako odloženou spotřebu či užitek. Z finančního aspektu je možno investice determinovat jako jednorázově vydané zdroje v krátkodobém období za účelem přinesení finančních prostředků v delším horizontu v budoucnu. V tomto případě se jedná o odložení spotřeby, např. výplaty podílů na zisku, za účelem rozšíření bohatství a aktiv, např. na výzkum nových technologií nebo nákup nového majetku. (Synek 2011)

Polách et al (2012) dodává, že kromě nástrojů monetární a fiskální politiky působí na investice z podnikového hlediska další činitelé, jako jsou např. atraktivita investic, dostupnost zdrojů, zdanění, odpisová politika, dotace a podpora státu či očekávání.

Problematikou investic by se měl zabývat každý podnik, neboť investice představují klíčovou otázku v hospodaření podniku v dlouhodobém horizontu. Téměř všechna aktiva se postupem času opotřebují a bude nutné vynaložit prostředky na jejich udržení, modernizaci či nahrazení novými. Organizace ve většině případů usilují o další růst

a rozvoj, z toho důvodu nynější kapacity nestačí a je nezbytné vložit finanční prostředky na získání dalšího majetku. (Scholleová 2009)

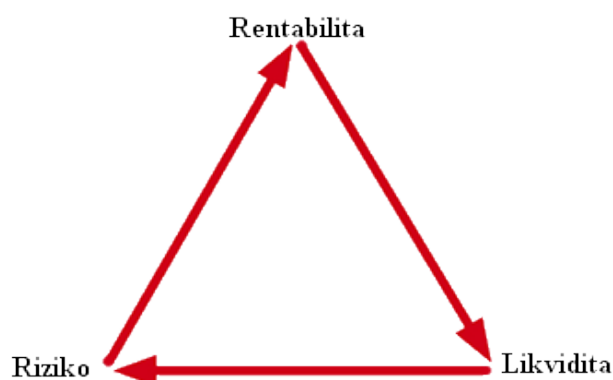
Fotr a Souček (2011) dodávají, že právě rozhodování o investicích lze považovat za jedno ze zásadních rozhodnutí podniku. Čím jsou investice rozsáhlejší, tím je rozhodování náročnější a mají větší dopad na budoucnost organizace. Zpravidla platí, že úspěch investice vede k prospívání organizace, naopak nezdar může směřovat až k zániku společnosti.

2.2 Investiční trojúhelník

Díky tržní konkurenci se očekává, že *výnosová míra, likvidita a riziko* se budou nacházet v dlouhodobém horizontu rovnovážné. Pro investory jsou nejatraktivnější investiční nástroje s vysokou rentabilitou, jistotou a likviditou v porovnání s další možnou investicí. Cílem investorů zaměřujících se na zisk je především zdolávat magický trojúhelník, který také bývá označován jako *tržní rovnováha*. (Musílek 2011)

Syrový (2010) dodává, že pokud chce investor dosáhnout vyššího výnosu, musí počítat i s vyšším rizikem. Pokud se vyskytne investice, která se zdá bezpečná a současně velice zisková, jde ve většině případů o podvod. V tomto případě jsou výjimkou např. investice se státní podporou.

Obrázek 2: Magický investiční trojúhelník



Zdroj: vlastní zpracování dle Musílek (2011), 2019

Becker (2016) označuje vrcholy investičního trojúhelníku jako hlavní finanční cíle společnosti. Za hlavní cíl je považována rentabilita, nebo-li ziskovost. Při výpočtu může nastat problém v případě použití čísel z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, neboť tyto výkazy ne vždy odrážejí skutečnost. Likviditu lze charakterizovat jako schopnost hradit závazky a představuje hlavní omezení ziskovosti, neboť platební neschopnost ohrožuje

existenci celé organizace. Dalším z cílů je omezení rizika, které lze definovat jako pravděpodobnost potenciální ztráty spojené s investicí. Téměř všechny organizace riskují za účelem získání přidané hodnoty. Riziko by mělo být přiměřené a optimalizováno vzhledem k likviditě a výnosnosti.

Diverzifikace rizika

Racionální investoři tvoří portfolio investic za účelem diverzifikace rizika. Hlavní myšlenkou tvorby portfolia je optimalizovat rentabilitu a riziko. (Čížinská a Režňáková 2007)

Gladiš (2005) blíže charakterizuje diverzifikaci jako rozložení rizika pomocí vkladu finančních prostředků do rozdílných druhů investic.

Problematika rozložení rizika souvisí se všemi druhy investic. Z tohoto aspektu Valach (2010) rozeznává investice:

- 1) *S pozitivní závislostí* – jedná se o investice, které rostou stejným směrem;
- 2) *S negativní závislostí* – rentabilita těchto investic se v čase vyvíjí opačně a vzájemně se obahacují;
- 3) *S nulovou závislostí* – tyto investice jsou na sobě nezávislé, riziko se snižuje a vyrovnávají se kladné a negativní okolnosti.

Za nejvhodnější se považují investice s negativní závislostí. Závislost mezi investicemi lze vypočítat pomocí korelačního koeficientu. Pokud korelační koeficient roste, riziko se naopak zvyšuje a přínos diverzifikace je nulový. (Siegel 2011)

Investování vs. spekulace

Stěžejní rozdíl mezi investováním a spekulacemi tvoří především riziko, kterému se investoři podrobují. Při investování je akceptováno předem vypočítané či posouzené adekvátní riziko, avšak v případě spekulace jsou investoři schopni přijmout vyšší riziko nebo riziko vůbec neznají. Obecně je investování chápáno spíše pozitivně, naopak spekulace jsou vnímány negativně. (Havlíček a Stupavský 2013)

Tyl (2013) dodává, že investování je považováno za konzervativní a věrohodnější způsob zhodnocení finančních prostředků bez nutnosti vynaložení větší aktivity. Spekulace naopak představují pro investory atraktivnost ve formě hodnotnějších výnosů, avšak s vyšší pravděpodobností ztráty.

Graham a Zweig (2007) se zabývají především bezpečností investic a varují před spekulacemi. Autoři doporučují stavět se ke spekulacím jako k návštěvě kasina, a to konkrétně:

- Nezaměňovat záměrně investice se spekulacemi.
- Nebrat spekulace vážně, stále počítat s rizikem.
- Stanovit finanční limity spekulací a nepřekračovat je.

2.3 Klasifikace investic

Becker (2016) a Synek (2011) klasifikují tři **základní kategorie** investic, a to investice:

1) *Finanční* – jedná se o finanční aktiva, investice do jiných společností s cílem získat podíl na zisku, závazky dlouhodobé povahy či nakupování nemovitostí za účelem obchodu a získání úroků;

2) *Hmotné* – jde o investice realizované se záměrem vytvořit či rozšířit výrobu – zřízení nových budov, staveb, pozemků, dlouhodobého majetku jako jsou stroje a jiná zařízení;

3) *Nehmotné* – jedná se zpravidla o know-how, licence, software, výdaje na výzkum a vývoj či autorská práva.

Rejnuš (2014) rozděluje investice **z hlediska strategického záměru**, a to:

1) *Přímé investice* představují investice s cílem získat část majetku ve vybrané organizaci a podílet se na jejím řízení zpravidla pomocí podílu na základním kapitálu. Čím větší podíl na majetku investor vlastní, tím jeho vliv ve společnosti roste.

2) *Portfoliové investice* jsou uskutečňovány se záměrem co nejvíce zhodnotit krátkodobé finanční prostředky při co nejmenším riziku. Prostředky jsou vloženy do více druhů investic, kdy investoři chtějí především diverzifikovat riziko pomocí portfolia různorodých investic – krátkodobých i dlouhodobých aktiv.

Polách et al (2012) dále rozlišují investice **dle vztahu k rozvoji**:

1) *Obnovovací* mají za úkol nahradit již opotřeбенý kapitál. Množství kapitálu se tedy nemění, pouze jeho forma;

2) *Rozvojové* jsou realizovány za účelem růstu množství kapitálu. Pokud jsou finanční prostředky alokovány pouze do rozvojových investic, s růstem objemu kapitálu se zvyšuje i ekonomický růst.

Scholleová (2009) navíc dělí investice **dle podnětu**:

1) *Interní* souvisí s potřebami podniku, jedná se např. o úspory nákladů, obnovu a další rozvoj či efektivní využití kapitálu.

2) *Externí* vznikají především na základě nových příležitostí na trhu, technologií nebo nabídek spolupráce. Do této kategorie se ale řadí i vložení finančních prostředků do životního prostředí a jeho ochrany či do bezpečnosti práce.

2.4 Možnosti investování

Spoření

Spoření je označováno jako odkládání finančních prostředků za účelem uchování prostředků ve stejné výši. Pokud budou peněžní prostředky uloženy u bankovní či nebankovní instituce, načítá se úrok. Při výběru instituce rozhoduje úroková sazba, eventuálně další podmínky. Úrok získaný uložením finančních prostředků představuje výnos krácený o daň z příjmů. Spoření je obecně považováno za bezrizikové, neboť pokud by vybraná instituce zanikla, vložené finanční prostředky jsou v případě bank a družstevních záložen pojištěny. (Janda 2011)

Šoba a Širůček (2017) považují spoření za primární a nezbytný nástroj pro zhodnocení nízkého množství finančních prostředků. V případě růstu prostředků autoři považují investování za další alternativu a za luxusní aktiva. Naopak Syrový (2012) investování považuje za nástroj, díky kterému je možno získat více finančních prostředků.

Janda (2012) ve své nové publikaci považuje investování za vhodné pouze v případě, pokud má dotyčný potřebné znalosti a ví, jak to na kapitálovém trhu chodí.

a) Spořicí účty

Spořicí účet představuje bankovní produkt, který slouží pro uložení krátkodobých volných prostředků, především za účelem tvorby finanční rezervy. (Janda 2011)

b) Termínované vklady

Jedná se o bankovní produkt s pevně stanovenou větší částkou a úrokovou sazbou. Klient by zpravidla během sjednané doby neměl peníze vkládat ani vybírat. U tohoto produktu je úroková míra značně vyšší než u spořicíh účtů. (Revenda et al 2012)

c) Stavební spoření

Jedná se o účelové spoření, kdy jsou finanční prostředky ukládány na účet u specializované instituce. V průběhu lze získat podporu státu a po uplynutí sjednané lhůty může vkladatel čerpat ze stavebního spoření úvěr. (Janda 2011)

Syrový a Tyl (2014) dodávají, že stavební spoření se charakterem blíží k dluhopisům. Všechny vklady jsou pojištěny, proto lze stavební spoření považovat za velmi bezpečnou možnost spoření.

d) Hypoteční zástavní listy

Hypoteční zástavní listy představují dluhové cenné papíry, které vydávají banky za účelem získání peněžních prostředků pro hypoteční úvěry. Pohledávky hypotečních úvěrů kryjí jmenovitou hodnotu i výnos zástavních listů. Hypoteční zástavní listy jsou považovány za jednu z nejbezpečnějších možností zhodnocení finančních prostředků a doporučují se především konzervativním investorům s nepříliš velkými zkušenostmi. (Polouček a kol. 2009)

Životní pojištění

Životní pojištění patří do kategorie životních pojistek a slouží především jako ochrana proti riziku spjatému s nenadálými životními událostmi. V současnosti se životní pojištění používá s oblibou jako jeden z investičních nástrojů. Mezi hlavní důvody atraktivity patří vysoké provize za zprostředkování pojištění a podpora státu formou odečtu při výpočtu daně z příjmů. (Syrový a Tyl 2014)

Fondy

a) Penzijní fondy

Penzijní fondy jsou určeny ke střežení finančních prostředků obyvatelstva. Tyto fondy mají za úkol zhodnotit prostředky a později je vyplatit ve stáří. Stát podporuje tvorbu zdrojů na penzi formou odečtu při výpočtu daně z příjmů stejně jako u životního pojištění. (Rejnuš 2012)

b) Fondy kolektivního investování

Investiční fondy představují další možnost uložení finančních prostředků, a to do akcií investičních společností. (Graham a Zweig 2007)

3 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ

3.1 Charakteristika

Kolektivní investování se zakládá na shodném zájmu více jednotlivých investorů s cílem co nejlépe zhodnotit přebývajících finančních prostředky a zároveň snižovat rizika investic prostřednictvím adekvátního rozložení rizika sdíleného portfolia. (Musílek 2011)

Veselá (2011) kolektivní investování charakterizuje jako podnikatelskou činnost, za jejíž činnost je považováno soustředování finančních prostředků od široké veřejnosti. Shromažďování prostředků probíhá prostřednictvím upisování akcií, které patří investičním či podílovým fondům. Kolektivním investováním se rozumí investování založené na principu rozptýlení rizika a hospodaření s volnými finančními prostředky. Investor tedy očekává dostatečně vysoké zhodnocení prostředků při přijatelném riziku. Zároveň se však drobnému investorovi otvírá přístup na trhy, kde by individuálně investovat nemohl.

Valach (2010) upozorňuje, že se jedná o velice regulované podnikání, které tkví ve shromažďování finančních prostředků, jejich vklad do fondů a v dalším efektivním umístění prostředků za účelem dosažení žádané výnosnosti a diverzifikace rizika. Jedná se o investování zprostředkované speciálními organizacemi, tedy o investice nepřímé.

V případě kolektivního investování jsou za zprostředkovatele považovány fondy, které přijímají finanční prostředky a dále je investují. Volné peněžní prostředky jsou nejčastěji investovány do aktiv, jako jsou termínované vklady, nemovitosti či cenné papíry. (Jílek 2009)

3.1.1 Výhody

Musílek (2011) považuje za hlavní důvod neustále rostoucí oblíbenosti kolektivního investování několik faktorů, a to:

- Sumarizace dílčích portfolií do jednoho společného umožňuje velice dobrou *diverzifikaci rizika* a dosažení *úspor z rozsahu* při správě aktiv.
- Organizace orientované na kolektivní investování jsou schopny nabídnout individuálním investorům *široké spektrum investičních nástrojů*, ke kterým by jinak investoři neměli přístup či kapitál.

- Do pozitiv kolektivního investování lze řadit i *sociální odpovědnost domácností*, kdy domácnosti tvoří úspory ukládáním volných peněžních prostředků např. na stáří či vzdělání dětí.
- Instituce zabývající se kolektivním investováním zajišťují *profesionální řízení úspor*. Portfolia spravují odborníci, kteří mají neustálý přehled o finančních trzích a rozhodují se na základě podrobných analýz. Profesionalita přispívá k lepší výkonnosti portfolia.

Liška a Gazda (2004) považují profesionalitu kolektivního investování za velké plus, neboť *investor nemusí disponovat znalostmi*, pouze vkládá své volné finanční prostředky, o které je dobře postaráno.

Veselá (2011) dále uvádí jako další klad kolektivního investování *daňové výhody*, neboť fondy se mohou nacházet v zemích, které jsou označovány za daňové ráje či disponují nižší nebo žádnou sazbou srážkovou daně.

Ve všech zemích je kolektivní investování *podřízeno státnímu dohledu a regulaci*. Díky neustálé kontrole a sledování těchto společností se investor vyhne riziku finančních machinací či skandálům. (Valach 2010)

Autoři se shodují, že mezi hlavní klady kolektivního investování se řadí především jeho *jednoduchost a pohodlnost*. Investiční společnosti nabízí široké spektrum nástrojů a služeb, kdy je o klienta i jeho finanční prostředky dobře postaráno.

3.1.2 Nevýhody

Kolektivní investování však nese i jistá rizika. Dle Musílka (2011) se jedná především o následující:

- Neexistuje garance v případě úpadku investiční společnosti.
- Mezi investorem a správcem portfolia může nastat konflikt zájmů.
- V případě úpadku a likvidace společnosti hrozí nesplnění povinností vůči drobným investorům.

Veselá (2011) dále poukazuje na *vstupní a pravidelné poplatky*, které investor musí platit v případě využití kolektivního investování. Poplatky se pohybují nejčastěji ve výši 0,5 % až 5 % hodnoty aktiv, které organizace spravuje – výše se odvíjí i od dosahovaných výnosů.

3.2 Investiční společnost

Investiční společnost lze dle Lišky a Gazdy (2004) charakterizovat jako společnost založenou skupinou investičních profesionálů. Společnost odpovídá za výběr a skladbu investičních nástrojů portfolia, za obchody s investičními nástroji, přesnost a správnost realizovaných obchodů a výkonnost fondů. Činnost investiční společnosti je regulována státními orgány, které mají za úkol především ochránit investory před nekalými praktikami, neprofesionálním či ukvapeným jednáním investičních manažerů. Investiční společnost z činností svých fondů přijímá odměny stanovené procentuálně z objemu aktiv jednotlivých fondů – výše odměny se odvíjí od zvyklostí, zákonů či druhu fondu a pohybuje se v procentech od setin až k jednotkám.

3.3 Fondy a jejich druhy

Pokud fondy kolektivního investování zakládá investiční společnost a spravuje jejich majetek, jedná se o *podílové fondy* a investiční společnost je označována za „správce fondů“. Podílové fondy jakožto právnické osoby zpravidla nemají vlastní právní subjektivitu. Fondy jsou považovány za zprostředkovatele, neboť jejich hlavní činností je přijímání finančních prostředků od investorů a investování peněz do aktiv. (Jílek 2009)

Valach (2010) dodává, že podílový fond tvoří vnitřní organizační jednotku investiční společnosti, avšak majetek fondu je oddělený. Investor se na základě vložení finančních prostředků do podílového fondu stává podílníkem a obdrží podílový list. Podílové listy (někdy také investiční certifikáty) nezmocňují podílníky k vedení fondu či investiční společnosti na rozdíl od investičního fondu.

Podílové listy představují cenný papír, který představuje podíl investora ve fondu. Podílový list může nabývat listinné podoby, v praxi se však používají pouze zaknihované listy, jež eviduje investiční společnost. Nákup a prodej podílových listů jsou pak rychlejší a jednodušší. (Tůma 2014)

Naopak *investiční fond* představuje právnickou osobu s právní subjektivitou, která prostřednictvím upisování akcií hromadí finanční prostředky – jedná se tedy o akciovou společnost, avšak není dovoleno, aby byla společnost založena veřejnou nabídkou akcií. Investiční fond musí pro svou činnost získat povolení od regulatorního orgánu kolektivního investování. Všichni investoři investičního fondu jsou považováni

za akcionáře se všemi akcionářskými právy - viz kapitola *1.4.2 Kapitálový trh*. (Veselá 2011)

Fondy je možné dělit do několika kategorií. Nejčastěji jsou fondy rozdělovány dle vhodnosti pro veřejnost či pouze pro určitou skupinu, tzn. pro „kvalifikované investory“. (Rejnuš 2014)

Podílové fondy, které tvoří investiční společnost, mohou vznikat jako:

1. Otevřené podílové fondy

Otevřené podílové fondy jsou považovány za nejrozšířenější typ fondů na finančních trzích. Investoři mohou do fondu kdykoli vstoupit anebo z něj vystoupit, neboť fond vystavuje podílové listy na základě žádosti. Určitou výhodou představuje i likvidita – pokud investor finanční prostředky nutně potřebuje, obdrží je přibližně za týden. (Tůma 2014)

V případě otevřeného podílového fondu nejsou omezeny počet ani doba při vydávání podílových listů. Investor, tedy podílník, má nárok na zpětný odkup podílových listů za jejich skutečnou hodnotu, tedy za hodnotu tržní. (Valach 2010)

2. Uzavřené podílové fondy

Uzavřené podílové fondy mají jasně definovaný počet podílových listů, které lze emitovat. Tento počet se určuje již při vzniku fondu. Fondy tedy emituje pouze omezené množství podílových listů pro vybrané investory. Uzavřený podílový fond je vytvářen na rozdíl od fondu otevřeného pouze na dobu určitou – po uplynutí doby vstupuje fond do likvidace nebo se může přeměnit na otevřený podílový fond. Pokud si investoři zvolí uzavřený fond, nemají právo na zpětný prodej podílových listů. (Veselá 2011)

Otevřený fond se od uzavřeného tedy odlišuje pouze způsobem vydávání podílových listů, počtem a rozsahem práv investorů. Z výše uvedených charakteristik vyplývá, že otevřený fond by měl zvolit opatrnou investiční strategii, neboť musí disponovat vysokým množstvím finančních prostředků pro zpětný prodej podílových listů. Naopak uzavřený podílový fond nemá tak striktní likviditu a může zvolit investiční strategii s vyšším rizikem. (Valach 2010)

3.3.1 Klasické fondy

Klasické či majetkové investiční i podílové fondy se charakterizují přísnou regulací. Portfolio je tvořeno v závislosti na finančních vkladech investorů. (Rejnuš 2014)

Fondy peněžního trhu

Fondy peněžního trhu (*money market funds*) jsou považovány za fondy kolektivního investování s nejnižším rizikem. Investice jsou směřovány do krátkodobých dluhopisových nástrojů, které jsou málo rizikové. S nízkým rizikem je však úzce spojena i nízká výnosnost. (Rejnuš 2014)

Fondům peněžního trhu se dostalo pozornosti především během finanční krize v letech 2007–2010, kdy fondy utrpěly velké ztráty. Dopady krize a ztráty se zdály natolik vysoké, že se vláda USA rozhodla poskytnout neomezené pojištění všech vkladů fondů peněžního trhu. (Kacperczyk a Schnabl 2013)

Dluhopisové fondy

Dluhopisové, obligační či bondové fondy (*bond funds*) umisťují finanční prostředky především do dluhových cenných papírů. Zhodnocení dluhopisových fondů se pohybuje výše než u fondů peněžního trhu, výnosnost je přesto stále považována za nízkou. Obecně se doporučuje investiční horizont ve výši 2 let. (Janda 2011)

Dluhopisové fondy jsou velice citlivé na výkon - odliv finančních prostředků ovlivňuje špatný výkon a naopak přítok příznivý výkon. Za další ovlivňující faktory jsou považována např. nelikvidní aktiva. (Goldstein, Jiang a Ng 2017)

Akciové fondy

Hlavní činností akciových fondů (*equity funds*) je soustřeďovat finanční prostředky do akcií. Je obecně známo, že akcie představují rizikovou investicí – v tomto případě se jedná především o akcie velkých a vyhlášených podniků. Akcie velice citlivě reagují na změny úrokových sazeb. Jako další riziko lze také označit nejistoty výplaty dividend, kde na rozdíl od dluhových cenných papírů není jisté, v jaké výši bude podíl na zisku vyplacen a jak bude zisk zdaněn. Dobu živostnosti lze u akcií označit za nekonečnou, však pouze teoreticky. (Kohout 2013)

Přes veškeré skutečnosti jsou akciové fondy všeobecně považovány za nejatraktivnější druh fondů. (Tůma 2014)

The Economist nazval equity fondy „novými králi kapitalismu“. Fondy si získaly tuto přezdívku díky ohromujícímu nárůstu finančních prostředků uložených ve fondech. Aktiva v amerických akciových fondech z 5 mld. USD v roce 1980 na 300 mld. USD 2004. Také je důležité zmínit, že během 25 let prošlo do roku 2004 fondy více než 1 bil. USD. (Phalippou a Gottschalg 2006)

Smišené fondy

Smišené fondy (*balanced funds*) vytváří tzv. kombinovaná (smíšená) portfolia. Smíšená portfolia se nejčastěji skládají z akcií a dluhových cenných papírů, avšak správce fondu může rozhodnout i o dalším druhu investičních nástrojů. Smíšené fondy jsou aktivně spravovány a složení portfolia se pravidelně mění dle předpokládaného vývoje. (Rejnuš 2014)

Zajištěné fondy

Zajištěné fondy (*guaranteed funds*) fungují na principu 100 % vrácení vložených finančních prostředků v případě neúspěchu – avšak až na konci investičního období v případě fondů na dobu určitou. Investor tedy vkládá své peněžní prostředky do fondu s nulovým rizikem, musí však uhradit vstupní a průběžné poplatky za správu. (Jílek 2009)

Nemovitostní fondy

Nemovitostní fondy (*real estate funds*) představují fondy zaměřené na nemovitosti, které využívají především investoři s konzervativní investiční strategií. U těchto investorů tvoří nemovitostní fondy 5-15 % portfolia, kdy zbytek portfolia je složen z dluhových cenných papírů a akcií. (Čížek 2012)

Výkonnost realitních fondů do určité míry určuje výkonnost samotného odvětví nemovitostí jakožto celku. Mezi další rizikové faktory se řadí velikost podílu na trhu s nemovitostmi a velikost samotného trhu. Výnosy nemovitostních fondů dále ovlivňuje také velikost fondu a náklady na jeho vedení. (Lin a Yung 2004)

V případě nemovitostních fondů je nutné vědět, že jejich výnosnost se pohybuje mnohem níže než výnosnost u ostatních druhů fondů. Ve světě fondy s nemovitostmi vykazují spíše ztráty, v České republice však nemovitostní fondy mohou dosahovat zisku až 8 %. Avšak investice s tak vysokou výnosností se podaří málokdy, neboť schopní manažeři orientující se na nemovitosti podnikají jako realitní makléři sami. (Jílek 2009)

Fondy rizikového kapitálu

Fondy rizikového kapitálu (*venture capital*) jsou využívány jako zdroj financování pro projekty, jež nesou ve fázi realizace vyšší úroveň rizika, avšak při úspěšném dokončení se očekává vysoký výnos. Fondy rizikového kapitálu v tomto případě vstupují do podniků jako investor prostřednictvím navýšení základního kapitálu, kdy podnik získá potřebné finanční zdroje pro svůj projekt. Očekává se, že v rozmezí několika let bude podnik či jeho podíl odprodán fondu. (Veber a kol. 2012)

Fondy rizikového kapitálu podnítily rozvoj inovací USA. Vztah mezi rizikovým kapitálem a inovacemi dosud nebyl zcela prozkoumán. Různé analýzy však zjistily úzkou souvislost mezi rizikovým kapitálem a růstem patentů. (Kortum a Lerner 2001)

Investiční kluby

Investiční kluby lze charakterizovat jako malou skupinu drobných investorů, která se schází u jednoho z nich za účelem investování malých částek do akcií především pro potěšení a učení se něčemu novému o investování. (Shiller 2016)

3.3.2 Exchange Traded Funds

Exchange Traded Funds, neboli burzovně obchodované fondy (dále jen ETF) představují nový inovační a úspěšný finanční nástroj za poslední dvě desetiletí. ETF lze označit jako podíly, které vydává investiční společnost a které reprezentují portfolio. Tyto fondy se obchodují celý den na burzách, kdy jejich cenu určuje nabídka a poptávka. (Siegel 2011)

Rejnuš (2014) definuje ETF jako fondy vhodné pro drobné investory tvořené různorodými aktivy. Hlavní rozdíl od klasických fondů tvoří především fakt, že cenné papíry emitované prostřednictvím ETF jsou *obchodovatelné na burze*. Za další charakteristický rys lze považovat způsob zakládání fondu. ETF na rozdíl od klasických fondů nejsou vytvářeny na základě vložených finančních prostředků, ale právě naopak. Fondy se nejprve vytvoří, a až poté jsou nabízeny cenné papíry investorů, neboť ETF zakládá investiční organizace vložením vlastního kapitálu a poté jsou akcie či podílové listy nabídnuty investorům.

3.3.3 Fondy kvalifikovaných investorů

Fondy kvalifikovaných investorů neboli hedgeové fondy (*hedge funds*) lze částečně přirovnat k bankám, neboť jejich hlavní činností je získávání investic krátkodobého

charakteru od drobných investorů a uzavírání krátkodobých obchodů se zpětným odkupem či půjčkami od investičních organizací. Hedgeové fondy pak stejně jako klasické banky investují krátkodobé závazky v dlouhodobém časovém období. (Roubini a Mihm 2011)

Dle Rejnuše (2014) se hedgeové fondy od klasických fondů kolektivního investování liší především přístupností, neboť tyto fondy jsou spíše soukromého typu. Fondy kvalifikovaných investorů nepodléhají přísné regulaci, proto se nedoporučují drobným investorům, ale spíše kvalifikovaným. Za kvalifikované investory jsou považovány finanční společnosti, nebankovní instituce či zkušení, dostatečně znalí a movití investoři.

Hedgeové fondy soustřeďují peněžní prostředky do téměř všech druhů finančních nástrojů. Přestože u těchto fondů se poplatky za správu pohybují mnohem výše než u jiných fondů a jsou určeny pro kvalifikované investory, oblíbenost fondů širší veřejností stále roste. (Rejnuš 2016)

3.4 Depozitář

Na každý fond kolektivního investování dohlíží tzv. depozitář. Hlavní činnost depozitáře fondu spočívá v evidenci majetku a kontroly, jak je s majetkem fondu nakládáno. Depozitář svou činnost provádí na základě uzavření depozitářské smlouvy s fondy či investiční společností na dobu neurčitou. Funkci depozitáře provádí subjekty s bankovní licencí pro tuto činnost, zpravidla se jedná o obchodní banky. (Hrdý a Horová 2011)

Depozitář lze charakterizovat jako právně i majetkově oddělenou organizaci nezávislého charakteru, která představuje první důležitý orgán regulace investiční činnosti. (Valach 2010)

Harmonizaci činnosti depozitáře ve všech členských státech Evropské unie upravuje směrnice UCITS V. Za povinnost depozitáře je považováno i čestný, spravedlivý a profesionální přístup při vykonávání jeho činnosti. (Matheson 2016)

4 ANALÝZA KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

4.1 Kolektivní investování ve světě

4.1.1 Historie a vývoj

Přestože rostoucí oblíbenost fondů kolektivního investování lze považovat za poměrně novou záležitost, předpokládá se, že první formy a principy kolektivního investování lidé znají již od vzniku peněz, kdy byly finanční prostředky shromažďovány za účelem nákupu půdy, dobytka či dalšího zboží. (Rouwenhorst 2014)

První formy kolektivního investování se objevily přibližně v 2. polovině 18. století v Nizozemsku. Kupec a broker Abraham van Ketwich pocházející z Amsterdamu vybídnul v roce 1774 investory k úpisu cenných papírů do fondu *Eendragt Maakt Magt*. Cílem fondu bylo zajištění drobných investorů proti riziku. Anglosaské země začaly fondy zakládat až o století později, kdy v roce 1868 vznikl první londýnský fond *The Foreign and Colonial Government Trust*, který stejně jako holandský fond vkládal finanční prostředky do vládních dluhových cenných papírů v zahraničí. V USA byly zakládány první investiční společnosti ke konci 19. století. (Hrdý a Horová 2011)

Do roku 1924 byly zakládány pouze uzavřené fondy. Změnu však představoval bostonský fond *Massachusetts Investors Trust*. Fond jako první dovozoval průběžnou emitaci a zpětný odkup cenných papírů za tržní cenu. Nový typ znamenal na kapitálovém trhu zásadní krok dopředu a nasměroval další linii vývoje investování. (Lounsbury a Crumley 2007)

USA

Počáteční rozkvět fondů v USA byl razantně zpomalen v roce 1929 krachem na americké burze a velkou hospodářskou krizí (někdy také nazývanou Velkou depresí), která následovala po pádu burzy. Na základě finanční tísně vyvolané těmito událostmi došlo k odhalení nekalých praktik v rozporu s tehdejší legislativou, jichž si v době rozmachu nikdo nevšiml. Pro další rozvoj a usměrnění nelegálních praktik na finančním trhu schválil Kongres několik zákonů, jejichž úkolem měla být především regulace podnikání na kapitálových trzích, ochrana investorů a znovuzískání důvěry v tomto sektoru. (ICI 1997)

Za první zákon kolektivního investování se považuje *Securities Act* (Zákon o cenných papírech) vydaný v roce 1933, který vyžadoval existenci prospektu fondu k zajištění dostatečných informací pro investory. (Douglas a Bates 1933)

Další zákon byl vydán v roce 1934 pod názvem *Securities Exchange Act* (Zákon o cenných papírech a burzách). Zákon stanovoval povinnou registraci *Securities and Exchange Commission - SEC* (Komise pro cenné papíry a burzy). V roce 1936 byla prostřednictvím SEC provedena studie o investičních společnostech, na základě které došlo v roce 1940 ke schválení *Investment Company Act - ICA* (Zákon o investičních společnostech). ICA se zabýval především strukturou a novým regulačním rámcem pro investiční odvětví, přičemž některé z obsažených standardů jsou používány bez razantních změn dodnes – jedná se zejména o oblasti informačních povinností, správy portfolia, vykazování, distribuce a reklamy. (Wagner 2001)

Tabulka 1: Vývoj podílových fondů v USA v letech 1940-1970

Rok	1940	1950	1960	1970
Suma čistých aktiv v mld. USD	0,45	2,53	17,03	47,62
Počet fondů	68	98	161	361

Zdroj: vlastní zpracování dle ICI (2018), 2019

Vydání zákonů notně navýšilo míru ochrany investorů a přispělo k dalšímu rozšíření kolektivního investování. Avšak druhá světová válka rozmach investování v 40. letech pozastavila. Největší rozkvět kapitálových trhů a hospodářský růst nastaly v 50. a 60. letech. (Kohn 2004)

Z tabulky 1 je zřejmé, že mezi roky 1950 a 1970 vzrostla hodnota majetku ve fondech z 2,5 miliardy na téměř 48 miliard USD.

Tabulka 2: Vývoj podílových fondů v USA v letech 1980-2010

Rok	1980	1990	2000	2010
Suma čistých aktiv v mld. USD	134,76	1 065,19	6 964,31	11 833,09
Počet fondů	564	3 079	8 154	7 555

Zdroj: vlastní zpracování dle ICI (2018), 2019

V 70. letech začal společně s poklesem na akciových trzích také klesat zájem o kolektivní investování. Manažeři zabývající se fondy a jejich problematikou tak byli donuceni najít nový produkt, jehož atraktivita by nahradila ušlý zisk zapříčiněný klesajícím zájmem

o kolektivní investování. Zjistili, že finanční prostředky byly přesunuty na peněžní trh. Řešením této situace byl vznik fondů peněžního trhu, které se zaměřovaly na investování do peněžních instrumentů. Nové fondy se dočkaly velké obliby, neboť představovaly kromě další možnosti investování do fondů také produkt schopný konkurovat běžným vkladům. (Fung a Hsieh 1999)

Tabulka 2 zobrazuje nárůst počtu fondů aktiv v letech 1980-2010. Fondy peněžního trhu se staly velmi oblíbenými, s rostoucím zájmem o fondy rostl i jejich počet, neboť získaly zájmem i velkých investorů a organizací.

Evropa

Jak již bylo zmíněno, první formy kolektivního investování se objevily v Evropě okolo 2. poloviny 18. století v Nizozemsku. Fondy kolektivního investování vznikaly v průběhu času především v zemích, jako bylo Německo, Rakousko, Dánsko či Francie. Kapitálové trhy v těchto zemích se však vyvíjely zcela odděleně.

Ve Francii vznikaly po první světové válce uzavřené fondy obchodované na burze v Paříži *Société d'Investissement à Capital Fixe* (SICAF). Po druhé světové válce se začaly objevovat otevřené fondy *Société d' Investissement à Capital Variable* (SICAV). Hlavní činnosti SICAV bylo permanentní vydávání a vykupování podílů velkých podniků určené zaměstnancům. Francie se v 80. letech stala přední zemí v odvětví investování díky fondům peněžního trhu *SICAV Monétaires*. (Nesvetailova 2017; Schönfeld 2016)

V Německu byla zřízena první investiční společnost v listopadu 1949 pod názvem *Allgemeine Deutsche Investmentgesellschaft* (ADIG), zatímco první fond této společnosti *Fonds für Renten und Aktien* (Fondra) vznikl v roce 1950. Jednalo se o fond smíšeného typu investující do akcií a dluhopisů. Jako další vznikl v Německu první čistě kapitálový fond nesoucí název *Fonds für deutsche Aktien* (Fondak). Objem aktiv fondů Fondra a Fondak činil na konci roku 1950 téměř 2 mil. DEM. Oba fondy stále existují, jejich současná hodnota se pohybuje okolo 1 mld. EUR. (Fass 2007)

Kapitálový trh v Evropě oproti USA stagnoval, přesto se státy snažily již od 80. let o celistvé nařízení, které by platilo v celé Evropské unii (EU) pro subjekty pohybující se na kapitálových trzích. Na základě této snahy vyšla v roce 1985 Směrnice *UCITS*, neboli směrnice Rady č. 85/611/EHS. (Tuchschnid a Wallerstein 2013)

Hlavním cílem vydání směrnice bylo přiblížení podmínek v investování do fondů a ochrana investorů. Směrnice se zabývá i přeshraničním poskytováním služeb pro drobné investory. (Chen 2018)

Počátkem 90. let byl sepsán návrh na novou směrnici *UCITS II*, která měla za úkol aktualizovat a opravit nedokonalosti směrnice první, Rada však směrnici nepřijala. V roce 1998 byl zveřejněn návrh na novou úpravu *UCITS III*, jenž Evropská komise přijala až v roce 2001. Úprava zahrnovala dvě nové směrnice: organizační (*Management Directive*, č. 2001/107/ES) a produktovou (*Product Directive*, č. 2001/108/ES). Organizační směrnice rozšířila působnost investičních společností na kapitálových trzích a povolení vykonávaných finančních služeb těmito společnostmi. Produktová směrnice měla za úkol eliminovat překážky v přeshraničním vlivu fondu, a tak bylo rozšířeno portfolio finančních nástrojů, do kterých mohou fondy investovat v zahraničí. (Johannsen 2011)

Členské státy EU měly povinnost implementovat *UCITS III* do své legislativy do 13. února 2004. Pro nově vstupující státy platila implementace ode dne vstupu do EU. (Bielik a Urbánek 2004)

V červenci 2009 byla směrnice znovu novelizována pod označením *UCITS IV* (č. 2009/65/ES). Po přijetí této směrnice byl zaznamenán v odvětví kolektivního investování další rozvoj, neboť byly v směrnici zformulovány standardy, které snižovaly překážky v investování mezi zeměmi EU a členskými státy. (Rajchlová a kol. 2011)

Kromě směrnic *UCITS* a jejich novelizace přijala Rada v červenci 2011 směrnici *AIFMD*, která je určená speciálním fondům a fondům kvalifikovaných investorů. *AIFMD* představuje v oblasti legislativy kolektivního investování skok dopředu. Obsah směrnice se zaměřuje především na investory uzavřených fondů a regulaci těchto fondů. (Pihera 2012)

Aktuální směrnice *UCITS V* (č. 2014/91/EU) byla publikována v srpnu 2014, která se zabývá především činnostmi depozitáře. Náplň nové směrnice se zaměřuje na zpřísnění pravidel pro organizace vykonávající činnosti depozitáře a odpovědnost této funkce. Směrnice měla být implementována do legislativ členských zemí EU do března 2016. (Ministerstvo financí ČR 2014)

V současnosti Rada projednává návrh *UCITS VI*, který se týká přeshraničního poskytování služeb depozitáře, dlouhodobých investic či zpřísnění regulace kolektivního investování. (Barbone 2015)

4.1.2 Současná situace

Kolektivní investování se od svého vzniku v 2. polovině 18. století již rozšířilo po celém světě. Tabulka 3 představuje vývoj aktiv ve světě v letech 2012-2017.

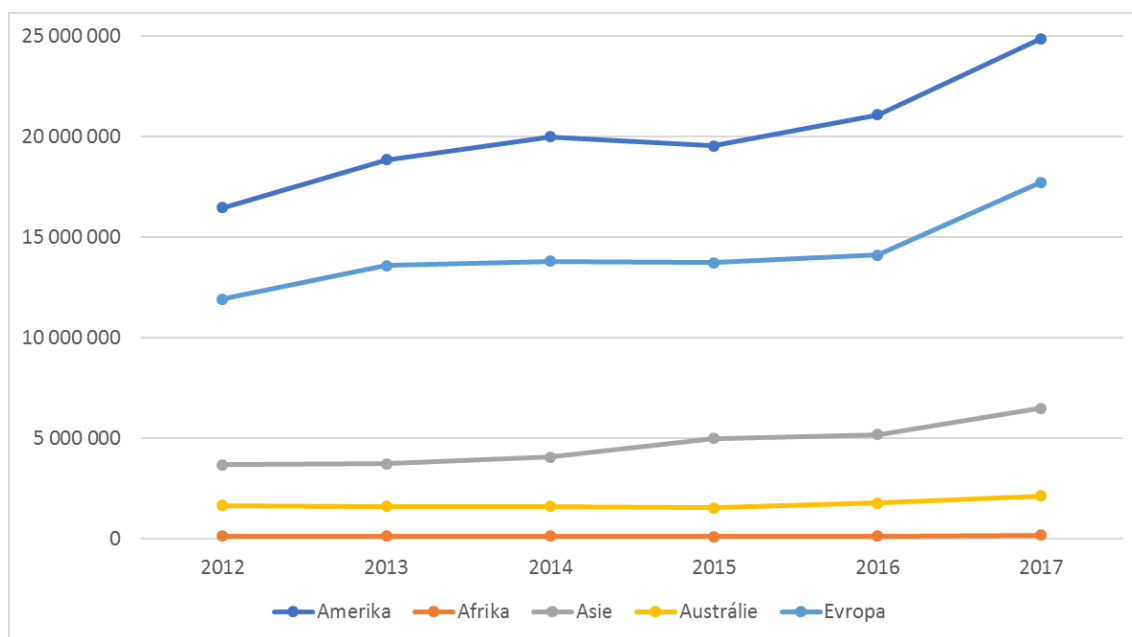
Tabulka 3: Vývoj hodnot aktiv otevřených regulovaných fondů ve světě v letech 2012-2017 (v mil. USD)

Světadíl	Rok					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Amerika	16 486 391	18 862 421	20 007 808	19 557 645	21 093 009	24 880 326
Afrika	145 150	142 868	146 474	122 068	145 822	181 762
Asie	3 691 617	3 744 934	4 072 792	5 008 346	5 198 307	6 492 544
Austrálie	1 667 128	1 624 081	1 610 811	1 545 426	1 791 800	2 144 052
Evropa	11 929 101	13 601 725	13 804 517	13 740 166	14 119 361	17 742 225
Celkem svět	32 252 259	36 351 948	38 031 591	38 190 086	40 556 499	49 296 857

Zdroj: vlastní zpracování dle ICI (2018), 2019

Vývoj dat je dále zobrazen na obrázku 3.

Obrázek 3: Vývoj hodnoty aktiv otevřených regulovaných fondů ve světě v letech 2012-2017 (v mil. USD)



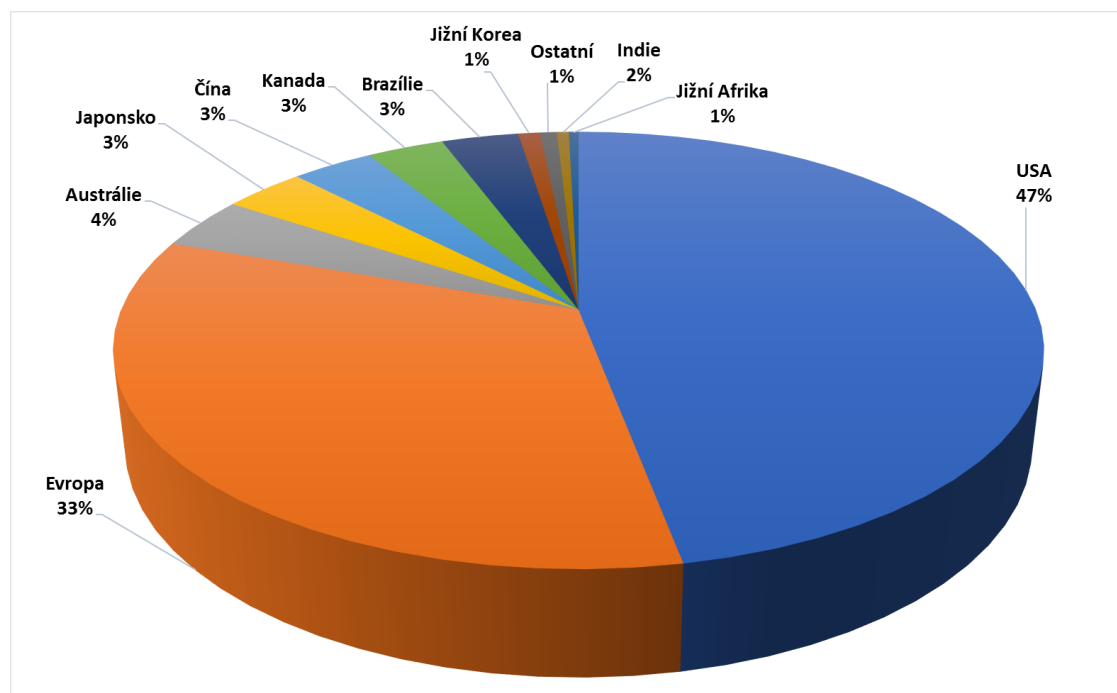
Zdroj: vlastní zpracování dle ICI (2018), 2019

Z obrázku 3 a tabulky 3 je patrné, že trend kolektivního investování v celém světě stále roste. Největší suma aktiv ve fondech se nachází v Americe, kde jejich objem činil v roce 2017 téměř 25 bil. USD. Jako druhá se umístila Evropa, kde suma aktiv čítala ke konci roku 2017 necelých 18 bil. USD. Co se týče ostatních částí světa, kolektivní investování zde není rozšířené tolik jako v Americe či v Evropě. Objem aktiv v podílových fondech v Asii činil 6,5 bil. USD a v Austrálii 2,1 USD. V Africe se investuje pouze v Jihoafrické republice (JAR), kde suma aktiv čítala pouhých 0,2 bil. USD.

Podle obrázku 3 lze tempo růstu objemu aktiv v otevřených podílových fondech označit jako dlouhodobý rostoucí trend, neboť obliba kolektivního investování stále roste. V Americe a v Evropě se objem aktiv zvyšuje rychleji než v ostatních částí světa.

Hodnota celkových čistých aktiv regulovaných fondů po celém světě se dle ICI (2018) za posledních 10 let více než zdvojnásobila a na konci roku 2017 přesáhla 49 bil. USD. Na trhu je již nabízeno více než 114 000 regulovaných fondů, do kterých mohou investoři vkládat své finanční prostředky.

Obrázek 4: Podíl na trhu aktiv investičních fondů na konci 3Q 2018

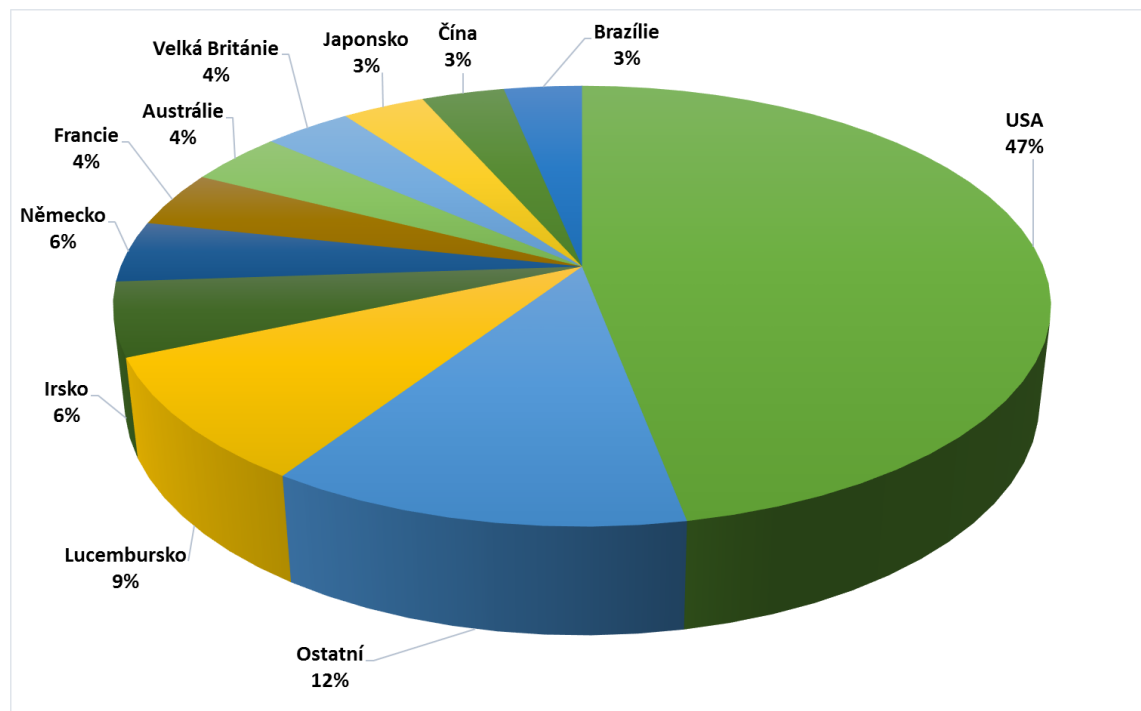


Zdroj: vlastní zpracování dle EFAMA (2018a), 2019

Obrázek 4 zobrazuje již novější data, a to trh aktiv investičních fondů na konci třetího čtvrtletí (3Q) roku 2018. Největší podíl na trhu zaujímá USA s 47 %. Evropě, která se brala jako jeden celek, patří 33 %, čemuž odpovídá i obrázek 5 a tabulka 3.

Co se týče ostatních států, dále se umístila Austrálie se 4 %, Čína, Japonsko, Kanada a Brazílie se 3 % podílu na trhu. 2 % trhu patří Indii, zbývající části s nepříliš významnými 1 % zaujala Jižní Korea, JAR a ostatní země.

Obrázek 5: Podíl na trhu aktiv investičních fondů na konci 3Q 2018



Zdroj: vlastní zpracování dle EFAMA (2018a), 2019

Nebude-li Evropa v analýze považována za celek, podíly na trhu aktiv investičních fondů na konci třetího čtvrtletí roku 2018 se výrazně změní. USA stále zabírá na trhu první příčku, avšak zbytek trhu je téměř konstantně rozdělen mezi ostatní země, přičemž, Lucembursko zaujímá 9 % trhu, Irsko a Německo 6 %, poté Francie společně s Velkou Británií (UK) a s Austrálií 4 %. Japonsko, Čína a Brazílie vlastní 3% podíl. Podíl ostatních zemí na trhu lze považovat za zanedbatelný, avšak suma těchto podílů činí 12 % trhu.

Amerika

Co se týče kolektivního investování v Americe, dle *tabulky 4* rozhodně zaujímá hlavní postavení na kapitálovém trhu USA, které již dlouhodobě získalo téměř 90 % trhu.

Tabulka 4: Vývoj hodnoty aktiv otevřených fondů v Americe v letech 2012-2017 (v mil. USD)

Země	Rok					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Brazílie	1 070 998	1 018 641	989 542	743 530	1 060 904	1 238 039
Kanada	856 504	940 580	981 804	889 610	996 090	1 292 023
USA	14 391 614	16 723 693	17 847 949	17 752 716	18 868 105	22 146 986
Amerika celkem	16 486 391	18 862 421	20 007 808	19 557 645	21 093 009	24 880 326

Zdroj: vlastní zpracování dle ICI (2018), 2019

Fondy v Brazílii se hodnotou aktiv dokáží vyrovnat některým evropským zemím. Brazílské fondy se zaměřují především na tuzemské akcie, avšak pozadu nejsou ani fondy zabývající se nákupem akcií z jiných latinskoamerických zemí. (Zámečník 2018)

Hodnota aktiv fondů v Kanadě v roce 2017 poprvé přesáhla sumu aktiv brazilských fondů. Lze spekulovat, že hodnota aktiv kanadských fondů stále poroste, neboť v polovině října 2018 bylo v Kanadě legalizováno užívání konopí pro rekreační účely. Tato skutečnost přiměla velké investory přehodnotit názor o sociálně zodpovědném investování. Lze v budoucnu očekávat, že velké tabákové firmy, jako jsou Altria Group či Philip Morris International, mohou časem vstoupit na trh s marihuanou. Společnost Altria již oznámila, že je schopna investovat 1,8 mld. USD do produkce malého kanadského pěstitele konopí. (ČTK 2018)

Tabulka 5: Vývoj podílových fondů v USA v letech 2011-2017

Rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Suma čistých aktiv v mld. USD	11 632,59	13 054,49	15 048,98	15 873,40	15 652,06	16 343,72	18 746,29
Počet fondů	7 590	7 590	7 715	7 927	8 115	8 066	7 956

Zdroj: vlastní zpracování dle ICI (2018), 2019

Z tabulky 5 je zřejmé, že hodnota aktiv fondů v USA stále roste. Totéž se však nedá konstatovat o množství fondů. Akciové trhy v současnosti negativně ovlivňují obavy z obchodní války, kterou podněcuje současný americký prezident Donald Trump. (Mašek 2018)

Na kapitálových trzích je rok 2018 označován jako jeden z nejtěžších za poslední desetiletí. V roce 2018 se nedařilo začínajícím akciovým trhům ani těm vyspělým. Za důvody nezdaru jsou označovány především nízký objem volných peněžních prostředků v oběhu poskytovaný centrálními bankami, strach ukončení členství UK v EU

(tzv. Brexit), pokles produktivity ekonomiky v Číně či již zmíněná obchodní válka. (Dvořáková 2018)

Evropa

Přestože nejsou fondy kolektivního investování v Evropě oblíbené tolik jako v USA, suma aktiv uložených ve fondech společně s počtem fondů stále roste. Hodnota aktiv dle tabulky 6 v roce 2017 činila téměř 17,8 bil. USD, což je během 10 let více než dvojnásobný přírůstek.

Tabulka 6: Vývoj hodnoty aktiv otevřených fondů v Evropě v letech 2012-2017 (v mil. USD)

Země	Rok					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Francie	1 992 335	2 115 410	1 940 490	1 832 073	1 880 335	2 313 588
Irsko	1 613 201	1 845 040	2 003 956	2 052 437	2 197 533	2 873 630
Lucembursko	3 145 220	3 606 847	3 757 624	3 817 201	3 901 304	4 988 625
Německo	1 694 689	1 934 468	1 842 547	1 799 754	1 893 722	2 312 051
Nizozemsko	681 140	781 020	801 397	729 096	771 988	923 269
Rakousko	186 905	194 932	165 084	151 199	150 939	179 198
Španělsko	202 742	268 380	274 072	274 715	280 826	351 307
Švédsko	327 360	425 662	436 431	457 162	475 838	558 769
Velká Británie	1 156 379	1 361 170	1 501 308	1 583 580	1 510 976	1 914 949
Evropa celkem	11 929 101	13 601 725	13 804 517	13 740 166	14 119 361	17 742 225

Zdroj: vlastní zpracování dle ICI (2018), 2019

Lucembursko je považováno za největší centrum v Evropě a za 2. největší centrum investičních fondů ve světě. (CzechTrade 2018) Dle tabulky 6 hodnota aktiv lucemburských fondů vzrostla v letech 2012-2017 o více než 1,8 bil. USD.

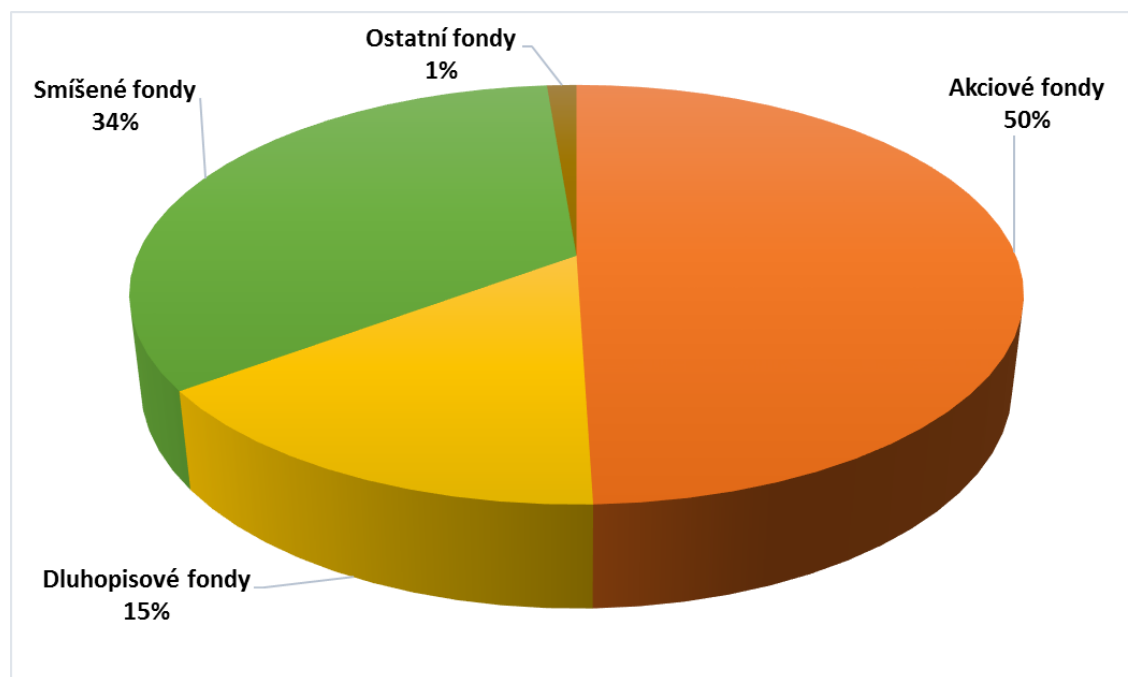
Nové průzkumy z konce roku 2018 ukazují, že atraktivita lucemburských fondů stále roste, a to především díky nejistotě způsobené Brexitem a přesunu prostředků investorů z UK. Nejprudší nárůst aktiv o více než 1 bil. USD nastal v období v letech 2016-2017, kdy v létě 2016 proběhlo hlasování o Brexitu. (Louch 2018)

Na trhu kolektivního investování se daří i Francii, jejíž hodnota aktiv je vyčíslena přibližně na polovinu hodnoty finanční prostředků uložených v lucemburských fondech. Dle nejnovějších zdrojů Francie v současnosti připravuje novou investiční politiku, aby přilákala investory, kteří přesouvají své prostředky z UK kvůli Brexitu. (Louch 2018)

Téměř 2,9 bil. USD byly v roce 2017 uloženy ve fondech v Irsku. Investoři formálně zakládají fondy v Irsku především z důvodu lákavého daňového systému. Avšak

v prosinci 2018 začala Irská centrální banka vyšetřovat více než 2 000 investičních fondů. Důvodem zahájení vyšetřování z důvodu podezření šíření klamavých informací zákazníkům. (O'Halloran 2018)

Obrázek 6: Typy fondů na trhu kolektivního investování v Evropě za 1Q 2018



Zdroj: vlastní zpracování dle EFAMA (2018b), 2019

Co se týče typu fondů, dle obrázku 6 jsou mezi investory stále nejoblíbenější akciové fondy s 50 % podílu na trhu. Následují smíšené fondy s 34 %, které se z velké části zaměřují na kombinaci akcií a dluhopisů. Samotné dluhopisové fondy zauímají 15 % a ostatní fondy pouze 1 % trhu. Lze konstatovat, že v jednotlivých zemích Evropy se poměr druhů fondů na trhu značně liší.

4.2 Kolektivní investování v České republice

4.2.1 Historie a vývoj

Na rozdíl od ostatních států v Evropě je historie ČR považována za velice krátkou. Autoři se shodují na datování historie kolektivního investování od roku 1990, kdy Investiční a Poštovní banka založily společně první investiční společnost nesoucí název *První Investiční a.s.* (1. IN). 1. IN poté založila historicky první české investiční fondy: Investiční rozvojový fond, Český a Moravskoslezský fond. Vznik dalších fondů souvisel s průběhem kupónové privatizace, z toho důvodu bývají tyto fondy také označovány jako „privatizační fondy“. (Filáček 2001)

Přestože je kupónová privatizace spojena spíše s nekalými praktikami, přisuzuje se jí i zásadní vliv na formování odvětví kolektivního investování. (Častorál 2011)

Na základě hromadné privatizace v letech 1992-1994 byly mezi obyvatele kupónovou metodou rozděleny akcie asi 1 700 státních podniků. (Holman 2016)

Společně se změnou ekonomického systému bylo nutné změnit i legislativu. Kolektivní investování upravoval do roku 1989 zákon č. 158/1989 Sb., o bankách a spořitelnách, poté vyšel zákon č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby, a zákon č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. (Musílek 2011)

V roce 1996 se téměř 160 investičních fondů změnilo na holdingy. Přeměnou na holdingy akcionáři ztratili nárok na informace o majetku a výnosech, navíc tato oblast dosud nebyla regulována státními orgány ani legislativou. Nekonrolovatelnost zapříčinila tunelování holdingů, přičemž začala klesat i hodnota podílů akcionářů. Od přijetí novely zákona o investičních společnostech a fondech v roce 1998 již nebyla povolena žádná transformace investičních společností či fondů na klasické společnosti. Na subjekty zároveň začala dohlížet Komise pro cenné papíry s možností dohledu nad hospodařením a udělování pokut, která vznikla téhož roku. (Drašnarová a Zahrádka 2000)

Společně s novou legislativou se v 90. letech objevila potřeba vzniku organizací, které by profesně sdružovaly investiční fondy. *Asociace investičních společností a fondů* (AISF) vznikla již v 1991, jejím cílem bylo zvyšovat kvalifikaci manažerů a chránit investory. AISF organizovala semináře a konzultace pro členy, zároveň spolupracovala s ministerstvem financí na tvorbě nové legislativy. *Sdružení investičních společností*

(SDIS), jehož členy byly především vlivné společnosti, vzniklo také v roce 1991. Podmínkou pro přijetí do SDIS bylo dodržování kodexů. *Sdružení investičních společností a fondů z Moravy a Slezska (SISFMS)* zaměřené na společnosti kolektivního investování na Moravě a ve Slezsku bylo zřízeno roku 1992. *Unie investičních společností (UNIS)*, která shromažďovala v roce svého vzniku 1996 nejvýznamnější investiční společnosti a fondy. Postupem času UNIS sdružovala nad 90 % subjektů kolektivního investování na trhu. (AKAT ČR 2019a)

Další vývoj legislativy upravující kolektivní investování souvisel se vstupem ČR do EU. Zákon č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „zákon o ISIF“), byl nahrazen *zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (ZKI)*. ZKI se skládal z 12 základních ustanovení a doplňoval především nedostatky zákona o ISIF. (Pohl 2004)

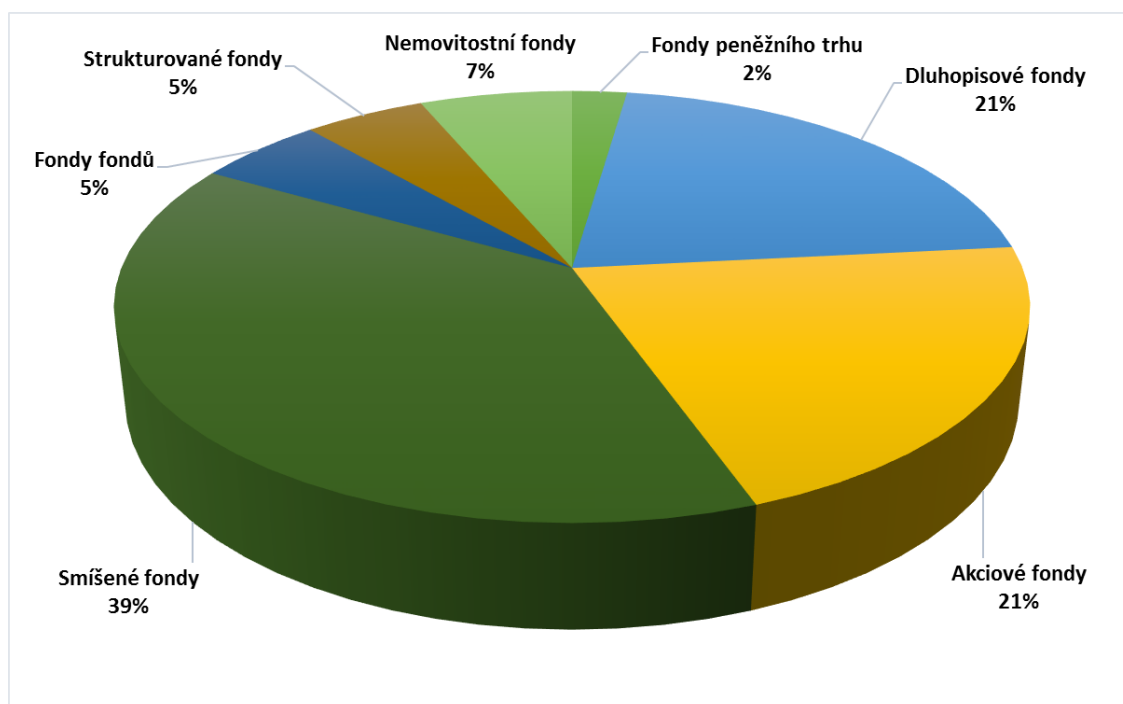
Dne 19. srpna 2013 byl uveden v platnost nový *zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech* (dále jen „ZISIF“), který zcela nahradil ZKI. Nový ZISIF implementuje směrnice EU, především AIFMD a UCITS IV a již bere v potaz UCITS V v té době čekající na schválení - viz kapitola 4.1.1 *Historie a vývoj*. (Kofroň a Šteflová 2013)

Nový ZISIF se od původního liší nejen rozsahem, ale především zásadními změnami. Mezi hlavní změny se řadí nové názvosloví – ZKI rozděloval fondy na investiční a podílové, nový ZISIF fondy rozděluje na fondy standardní (klasické), speciální a fondy kvalifikovaných investorů. Další novinku představují právní formy subjektů kolektivního investování. Kromě akciové společnosti či podílových fondů mohou být také navíc zakládány *svěřenský fond, akciová společnost s proměnným základním kapitálem (SICAV) a komanditní společnost na investiční listy (SICAR)*. Nabídka typů právních subjektů kolektivního investování byla rozšířena za účelem přiblížení se zahraničním zvykům a přilákání zahraničních investorů na český trh. (Kuchta 2013)

4.2.2 Současná situace

Celkový objem investic v ČR se již několik let pohybuje stejně vysoko jako výdaje jejího státního rozpočtu. Na konci roku 2018 činila hodnota aktiv na trhu kolektivního investování více než 1,37 bil. Kč. V roce 2018 se hodnota prostředků ve fondech snížila o 10,56 mld. Kč – jednalo se o fondy smíšené a zaměřené na dluhopisy. Naopak fondy peněžního trhu, nemovitostí či akcií stále rostou. (AKAT ČR 2019b)

Obrázek 7: Složení trhu podílových fondů v ČR k 31. 12. 2018



Zdroj: vlastní zpracování dle AKAT ČR (2019b), 2019

Co se týče typu podílových fondů na trhu v ČR, dle obrázku 7 se zde nejčastěji vyskytují fondy smíšené, tedy kombinace dluhopisových a akciových fondů, které zabírají 39% podíl na trhu. Samotné dluhopisové fondy zaujímají 21 % stejně jako akciové fondy 21 % trhu. Nemovitostní fondy zabírají 7 %, ostatní část trhu náleží strukturovaným fondům s 5 % a fondům fondů s 5 %. Nejmenší část, tedy 2 %, zaujímají fondy peněžního trhu.

Při porovnání obrázků 6 a 7 se český trh podílových fondů od evropského trhu příliš neliší. Za velmi oblíbené jsou považovány smíšené fondy v ČR s 39 % a v Evropě 34 %. Akciové trhy jsou s 50% podílem na evropském trhu velmi oblíbené, avšak v ČR zaujímají méně než čtvrtinu trhu, a to 21 %. Naopak fondy zabývající se dluhovými cennými papíry si v ČR získaly 21 % trhu, kdežto na celkovém evropském trhu pouhých 15%.

Přes oblíbenost kolektivního investování ve světě jsou Češi považováni za spíše konzervativní investory – většina Čechů nechává své peníze uložené v bankách napospas inflaci. Avšak nové statistiky poukazují na fakt, že na konci roku 2018 má uložené finanční prostředky v podílových fondech každý sedmý Čech. (Kristen 2018)

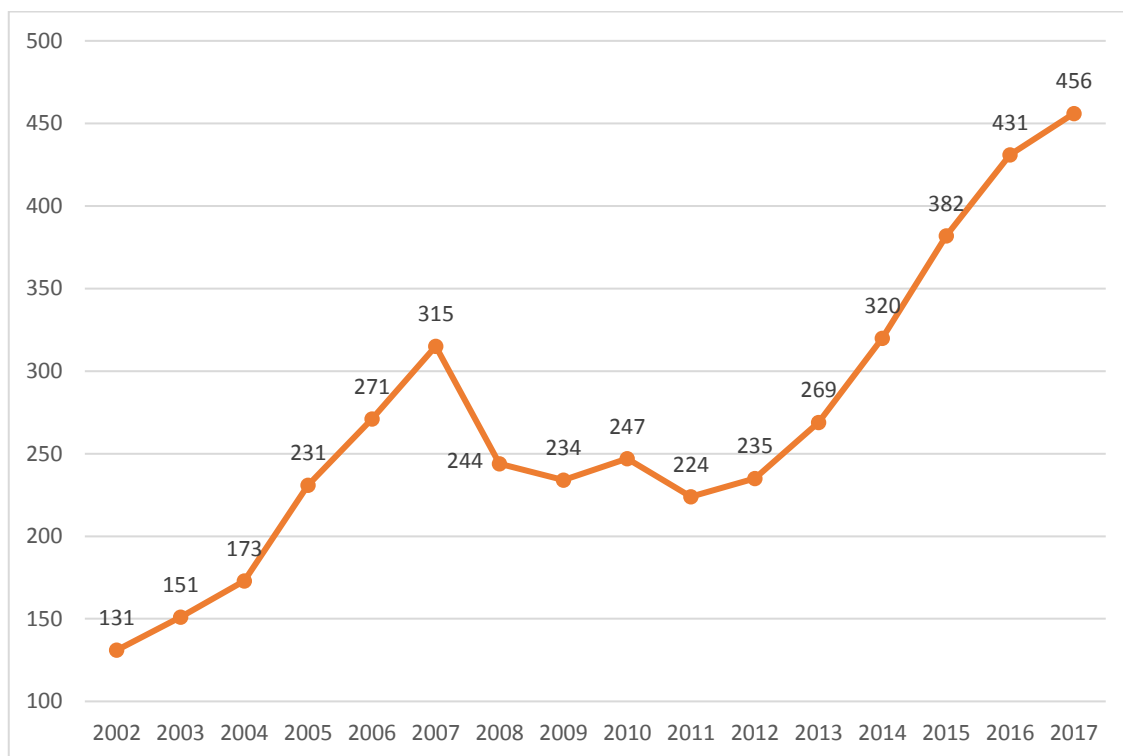
Tabulka 7: Vývoj hodnot aktiv zahraničních otevřených regulovaných fondů v ČR v letech 2012-2017 (v mil. USD)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Suma čistých aktiv v mld. USD	5 122	5 302	5 746	7 812	8 901	12 823
Počet fondů	83	88	108	128	129	147

Zdroj: vlastní zpracování dle ICI (2018), 2019

Tabulka 7 zobrazuje vývoj hodnot aktiv zahraničních regulovaných fondů České republiky. Dle tabulky je patrné, že zahraniční investice začaly rychleji narůstat až v roce 2015. Nárůst zapříčinilo především přijetí nového zákona ZISIF, který nabízí nové možnosti a formy podnikání pro fondy kvalifikovaných investorů. Co se týče počtu fondů, nejčitelnější změnu lze zaznamenat v roce 2014, kdy bylo založeno 20 nových fondů.

Obrázek 8: Vývoj počtu fondů v ČR v letech 2002-2017



Zdroj: vlastní zpracování dle AKAT ČR (2017), 2019

Obrázek 8 vyobrazuje vývoj celkového počtu fondů na českém trhu kolektivního investování. Do roku 2007 počet fondů stále stoupal. Avšak hospodářská krize v roce 2008 zastavila růst investičního odvětví. Počet fondů kolektivního investování tak až do roku 2011 klesal. V roce 2012 se fondům začalo opět dařit. Přijetí nového zákona ZISIF v 2013 zapříčinilo růst fondů, kdy jejich počet stoupá do dnes.

AKAT ČR je v současnosti považována za nejvýznamnější profesní asociaci kapitálového trhu v ČR. Dle AKAT ČR (2019b) bylo v roce 2018 investováno do kolektivního investování prostřednictvím členů asociace celkem 1 368 063 mil. Kč. Za největší investiční společnost je považována Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. s objemem investovaných aktiv 297 971 mil. Kč.

Kapitola 5 *Kolektivní investování ve vybrané společnosti* se zabývá finanční skupinou RSJ, jejíž člen RSJ Securities a.s. investovala v roce 2018 2 032 mil. Kč.

4.2.3 Daňová a účetní problematika

Možnosti právních forem kolektivního investování

Podle § 100 *zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech* (dále jen „ZISIF“) mají fondy kolektivního investování právní formu podílového fondu či akciové společnosti.

Dle § 101 mohou být fondem kvalifikovaných investorů podílové a svěrečné fondy, komanditní či akciové společnosti, společnosti s ručením omezeným, evropské společnosti či družstva. Pokud se jedná o fond peněžního trhu, nabývá pak právní formy otevřeného podílového fondu či akciové společnosti s proměnným základním kapitálem (dále jen „SICAV“).

SICAV představuje akciovou společnost emitující akcie s právem akcionářů na jejich odkup. Statutárním ředitelem SICAV se může stát i právnická osoba, vyhovuje-li všem podmínkám pro členství v představenstvu. (§ 154 ZISIF)

§ 165 ZISIF upravuje majetek akciové společnosti, která tvoří podfondy. Podfondy může tvořit SICAV, pokud to dovolují stanovy společnosti. Podfond představuje účetně i majetkově oddělenou část společnosti.

Vedení účetnictví

Podle § 1 *zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví* (ZU) jsou investiční fondy bez právní osobnosti upravené v ZISIF považovány za účetní jednotku, stejně tak ty subjekty, jimž stanovuje sestavení účetní závěrky zvláštní předpis.

§ 165 ZISIF nařizuje podfondům vést účetnictví, aby za každý jednotlivý podfond bylo možné sestavit účetní závěrku.

Dle § 4a ZU za vedení účetnictví investičních fondů (bez právní osobnosti), sestavení účetní závěrky a splnění dalších povinností odpovídají společně *administrátor a obhospodařovatel* bez rozdílu.

Administrátor dle § 38 poskytuje fondu služby, jako je např. vedení účetnictví, právní služby či provádí vnitřní audit. Činnost administrace se vztahuje i na podfondy, přičemž všechny podfondy musí mít stejného administrátora jako investiční fond. Administraci lze provádět pouze na základě povolení České národní banky.

Obhospodařovatel spravuje majetek tohoto fondu, investuje na jeho účet a řídí rizika spojená s investováním. Obhospodařování zahrnuje i správu podfondů, kdy všechny podfondy musí mít stejného obhospodařovatele. Činnost obhospodařování nelze provádět bez povolení od České národní banky (dále jen „ČNB“). (§ 5,6 ZISIF)

Dle § 7 ZISIF může na základě předchozího souhlasu ČNB vykonávat činnost obhospodařovatele investiční společnost. Více o investičních společnostech v kapitole 3.2 *Investiční společnost*.

Společnosti zabývající se finanční činností používají podle vyhlášky č. 501/2002 Sb., ve svém účetnictví účtovou osnovu pro banky a některé finanční instituce. (ČNB 2011)

Daň z přidané hodnoty

Daň z přidané hodnoty (DPH) společně se spotřebními daněmi tvoří největší část příjmů státního rozpočtu. DPH je považováno za ústřední nepřímou daň českého daňového systému, avšak zároveň také tou nejsložitější. Spotřebitelé ji platí při nákupu většiny zboží, DPH však odvádí prodejci. (Szarowska 2009)

DPH se v České republice řídí *zákonem č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty*. Zákon v první části základního ustanovení vymezuje mimo jiné, co je předmětem této daně, a to:

- a) dodání zboží za úplatu od osoby povinné k dani v rámci uskutečňování ekonomické činnosti, kdy je místo plnění v tuzemsku;
- b) poskytování služeb za úplatu osobám povinným k dani v rámci uskutečňování ekonomické činnosti taktéž s místem plnění v tuzemsku;
- c) pořízení: zboží z jiného členského státu za úplatu uskutečněné v tuzemsku osobou povinnou k dani v rámci uskutečňování ekonomické činnosti nebo právnickou osobou

nepovinnou k dani; nákup nového dopravního prostředku osobou nepovinnou k dani z jiného členského;

d) import zboží s místem plnění v tuzemsku. (§ 2 zákona o DPH)

Osoba povinná k dani

Dle § 5 zákona o DPH je za osobu povinnou k dani (plátce DPH) označována fyzická nebo právnická osoba, která samostatně uskutečňuje ekonomickou činnost. Za osobu povinnou k dani je považována i právnická osoba, která nevznikla za účelem podnikání, avšak stále uskutečňuje ekonomické činnosti.

Plátcem se stává osoba povinná k dani se sídlem v tuzemsku, jejíž obrat za nejvýše 12 bezprostředně po sobě jdoucích kalendářních měsíců přesáhne částku 1 000 000 Kč. Tato osoba je považována za plátce od prvního dne druhého měsíce následujícího po měsíci, ve kterém překročila stanovený obrat. (§ 6 zákona o DPH)

Identifikovaná osoba

Přestože podnikatel není plátcem DPH, může se stát identifikovanou osobou. Jedná se o případy zakoupení zboží nad 326 000 Kč (§ 2a zákona o DPH), přijímání služby od osoby neusazené v tuzemsku nebo poskytování služby s místem plnění v jiném státě EU – služby jsou omezeny částkou. (§ 6g-6l zákona o DPH)

Nárok na odpočet

Aby mohl plátce nárok na odpočet uplatnit, musí mu nejprve nárok na odpočet vzniknout. Nárok na odpočet vzniká okamžikem, kdy nastaly skutečnosti zakládající povinnost tuto daň přiznat. Okamžik vzniku nároku na odpočet se tedy rovná okamžiku, kdy plátcí uskutečňujícímu předmětné plnění vznikla povinnost přiznat daň. (Hušáková a Matějková 2012)

Dle § 75 zákona o DPH může plátce uplatnit *odpočet daně v částečné výši* v případě, používá-li plátce přijatá zdanitelná plnění pro účely, které zakládají nárok na odpočet daně, tak i pro účely, které nejsou předmětem DPH.

a) Nárok na odpočet daně v poměrné výši

Poměrnou výši upravuje § 75 zákona o DPH. Osoba povinná k dani, která používá přijatá plnění jak pro účely uskutečnění plnění, s nimiž je spojen nárok na odpočet daně na vstupu, tak pro účely uskutečnění plnění, s nimiž nárok na odpočet daně na vstupu

spojen není, může uplatnit nárok na odpočet daně na vstupu pouze u té části DPH, která odpovídá částce připadající na hodnotu prvního druhu plnění.

V praxi se § 75 využívá nejčastěji např. při nákupu osobního automobilu, který se bude používat pro firemní i soukromé účely nebo na nákup nemovitosti, jež se bude používat jak pro podnikání, tak i pro bydlení. (Ledvinková, 2013)

b) Nárok na odpočet daně v krácené výši

§ 76 zákona o DPH stanovuje způsob krácení nároku na odpočet daně u přijatých zdanitelných plnění, která jsou použita současně pro účely ekonomické činnosti s nárokem na odpočet daně i ekonomické činnosti osvobozené od daně bez nároku. Pokud plátce použije přijaté zdanitelné plnění pro ekonomickou činnost s nárokem na odpočet daně i bez nároku na odpočet daně, může uplatnit odpočet daně pouze v krácené výši.

Dle odst. 2 § 76 zákona o DPH se výše odpočtu daně v krácené výši vypočítá jako součin daně na vstupu u přijatého zdanitelného plnění s nárokem na odpočet daně v krácené výši a koeficientu. Koeficient pro nárok na odpočet v krácené výši se používá celý kalendářní rok.

V odst. 3 je uvedeno, že koeficient se vypočítá jako procentní podíl, kde:

- a) čítec představuje součet částek základů daně nebo hodnot plnění s nárokem na odpočet daně uvedených v § 72 odst. 1;
- b) jmenovatel obsahuje celkový součet hodnot v čitateli a součet hodnot plnění osvobozených od daně bez nároku na odpočet.

Do součtu částek se zahrnují i přijaté úplaty, vznikla-li plátcovi povinnost přiznat daň nebo plnění. Vypočtený koeficient se zaokrouhlí na celé procento nahoru. (§ 76 zákona o DPH)

Dle odst. 6 § 76 zákona o DPH plátce použije pro výpočet koeficientu údaje za zdaňovací období minulého kalendářního roku při vypořádání odpočtu daně.

Plnění osvobozená od daně

Důvody k osvobození některých činností jsou zejména *sociální a ekonomické*, kdy by vybrané služby měly být dostupné co nejširším vrstvám občanů, či *technické*, v tomto případě se jedná o loterie a sázkové hry. (Drábová, Holubová a Tomíček 2015)

U plnění osvobozených od daně bez nároku na odpočet daně se neuplatňuje daň na výstupu a zároveň není možné uplatnit nárok na odpočet daně na vstupu u přijatých zdanitelných plnění vztahujících se k těmto osvobozeným plněním. (Pitner a Benda 2017)

Kolektivní investování patří dle § 51 odst. 1 zákona o DPH do skupiny plnění osvobozených od daně bez nároku na odpočet daně, a to do skupiny *finančních činností*. Finanční činnosti jsou blíže specifikovány § 54 zákona o DPH.

5 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ V PRAXI

5.1 Kolektivní investování ve vybrané společnosti

Poslední kapitola se zabývá kolektivním investováním ve vybrané společnosti. Pro zpracování diplomové práce byla vybrána finanční skupina RSJ.

Finanční skupina RSJ provádí obchody s finančními deriváty na globálních burzách a zároveň spravuje široké portfolio investic v České republice i v zahraničí. (RSJ 2019a)

Finanční skupina RSJ (dále jen „skupina“) se od roku 1996 se společnost začala zabývat obchodováním s cennými papíry pod názvem *RSJ Invest, spol. s r.o.* V roce 2001 došlo k transformaci společnosti na akciovou společnost. Společnost v roce 2010 založila investiční fond s názvem *5P uzavřený investiční fond, a.s.* (Veřejný rejstřík a Sbírka listin 2019a)

Subjekty kolektivního investování ve skupině RSJ

Vztahy ve skupině RSJ blíže vyobrazuje příloha A - Organizační struktura skupiny RSJ.

RSJ Securities a.s.

RSJ Securities a.s. (dále jen „RSJ Securities“) jako obchodník s cennými papíry poskytuje investiční služby a spravuje majetek dalších členů ve skupině. Za hlavní specializaci společnosti je považováno tzv. algoritmičké obchodování, kdy tým špičkových matematiků, statistiků a programátorů využívá k obchodování počítačové modely, které samy vyvíjí a programují. Obchodník s cennými papíry RSJ Securities se pohybuje především na burzách s futures kontrakty, státními obligacemi, akciovými indexy, měnovými kurzy či s energetickými komoditami v Londýně, Chicagu a Frankfurtu nad Mohanem. (RSJ 2019b)

RSJ Services s.r.o.

RSJ Services s.r.o. (dále jen „RSJ Services“) představuje od roku 2016 ve skupině společnost podpůrného charakteru. RSJ Services vede účetnictví a poskytuje IT a HR služby neregulovaným subjektům skupiny. (Veřejný rejstřík a Sbírka listin 2019b)

RSJ Custody s.r.o.

Dále jen „RSJ Custody“ vystupuje ve skupině jako licencovaný obchodník s cennými papíry. Společnost byla založena v roce 2014 za účelem poskytování služeb ve skupině. Mezi hlavní činnosti RSJ Custody patří evidence cenných papírů, služby back office a účetní služby regulovaných subjektů ve skupině, komunikace a zodpovědnost za IT služby. (RSJ 2019c)

RSJ Custody mimo jiné vykonává na základě povolení ČNB činnost *administrátora* dle § 38 ZISIF pro fond RSJ Investments SICAV a.s. a RSJ podfondy:

- Vede účetnictví fondu a podfondů.
- Poskytuje právní služby a oceňuje majetek.
- Plní daňové povinnosti a zpracovává reporty pro regulující subjekty.
- Vede evidenci akcionářů, akcií fondu - vydávání a odkupování.
- Zajišťuje styk s klienty.

RSJ Investments investiční společnost a.s.

Společnost vznikla v roce 2016 jako společnost RSJ Asset Management a.s. Po získání povolení od ČNB v roce 2017 byla společnost přejmenována dle § 7 ZISIF na RSJ Investments investiční společnost a.s. (dále jen „RSJ IS“). (Veřejný rejstřík a Sbírka listin 2019c)

Na základě povolení ČNB RSJ IS vykonává činnost *obhospodařovatele* dle § 6, 7 ZISIF především pro fond RSJ Investments SICAV a.s. a RSJ podfondy.

RSJ Investments SICAV a.s.

Jak již bylo zmíněno na začátku kapitoly 5, fond vznikl v roce 2010 původně jako *5P uzavřený investiční fond, a.s.* Na konci roku 2014 se fond transformoval na investiční fond s proměnným základním kapitálem *RSJ Investments SICAV a.s.* (dále jen „RSJ SICAV“). RSJ SICAV představuje nesamosprávný fond kvalifikovaných investorů tvořící podfondy dle § 165 ZISIF. (Veřejný rejstřík a Sbírka listin 2019d)

Investiční portfolio skupiny RSJ

RSJ Agro podfond

Nový podfond se zaměřuje na převzetí (akvizice) zemědělských podniků a jejich další dlouhodobý chod. Jedná se o podniky orientující se na rostlinnou i živočišnou výrobu prostřednictvím nejmodernějších zemědělských postupů šetrných k půdě. Mezi největší investice podfondu RSJ Agro patří Zemědělská akciová společnost Mlázovice, která obhospodařuje 1 387 ha půdy ve východních Čechách. (RSJ 2019d)

RSJ Core podfond

Jeden z nejstarších podfondů se nezaměřuje pouze na jedno investiční odvětví, ale na rozdíl od ostatních podfondů investuje do široké palety oblastí, jako jsou nemovitosti, energetika, biotechnologie a nerostné suroviny. Podfond RSJ Core zahrnuje notně rizikové investiční projekty s vysokou přidanou hodnotou. (RSJ 2019e)

Mezi významné projekty lze zařadit Mostek energo, jehož cílem je vybudování stabilního energetického zdroje pomocí obnovitelných zdrojů, a to především z biomasy. (Mostek energo s.r.o. 2013)

Další z projektů podfondu RSJ Core představuje obnova starého pivovaru v Děčíně a jeho transformace na multifunkční středisko Centrum pivovar, ke kterému navíc patří pivovarská restaurace a minipivovar. Centrum Pivovar Děčín vzniklo spojením původních historických částí pivovaru z přelomu 17. a 18. století a prvků moderní architektury. (RSJ 2014)

RSJ Development podfond

Podfond RSJ Development se zaměřuje na realitní projekty developerského charakteru v České republice. (RSJ 2019f)

RSJ Development II podfond

Tento podfond se orientuje na investice do developerských staveb na Slovensku, konkrétně na výstavbu rezidenčních a kancelářských objektů v centru Bratislavy. (RSJ 2019g)

RSJ Finance podfond

Podfond RSJ Finance se specializuje na investování do oblasti finančních služeb. (RSJ 2019h)

Hlavním projektem podfondu RSJ Finance se stala První klubová pojišťovna jakožto první peer-to-peer pojišťovna s licenci v ČR. První klubová funguje na principu platformy sdružující lidi, kteří si díky vlastnímu kapitálu hradí škody navzájem. (Tácha 2017)

RSJ Gradus podfond

Podfond RSJ Gradus se zabývá investicemi v oblastech aplikovaného výzkumu. Jedná se o investice do venture kapitálu - do nových technologií a startupů zabývajících se oblastmi zdravotnictví. (RSJ 2019i)

RSJ Industry podfond

V případě podfondu RSJ Industry jde o fond fondů orientující se na výrobní průmysl a s ním související služby v ČR a ve střední a východní Evropě. (RSJ 2019j)

RSJ Land podfond

Hlavní činností podfondu RSJ Land je investování do zemědělské půdy nacházející se v úrodných regionech. (RSJ 2019k)

RSJ Logistics Development podfond

Podfond se zaměřuje na výstavbu industriálních nemovitostí, přičemž po dokončení investičního projektu je plánován prodej těchto realit. (RSJ 2019l)

RSJ Organic podfond

Investice podfondu RSJ Organic se věnují ekologickému zemědělství v ČR a pěstování zdravých potravin. (RSJ 2019m)

RSJ Property podfond

Investice podfondu RSJ Property se týkají unikátních nemovitostí a developerských projektů po celém světě. Z investičního hlediska lze lokality označit za riskantnějšího typu. Za jeden z finančně nejnáročnějších projektů lze považovat luxusní hotelový komplex Zuri na Zanzibaru, jehož investice začíná na 150 mil. Kč. (RSJ 2019n)

RSJ Real Estate podfond

Jak již napovídá název podfondu, RSJ Real Estate investuje do nemovitostí komerčního typu za účelem stabilního výnosu z jejich nájmu. (RSJ 2019o)

RSJ Tech podfond

Investice podfondu RSJ Tech financují fondy rizikového kapitálu zaměřené na technologické projekty v počáteční fázi vývoje v oblasti střední Evropy. (RSJ 2019p)

Z uvedených informací lze konstatovat, že se podfondy zaměřují na takové oblasti investic, které kromě zisku společnosti přináší prospěch i svému okolí a široké veřejnosti.

Tabulka 8: Informace o podfondech skupiny RSJ ke dni 31. 12. 2017

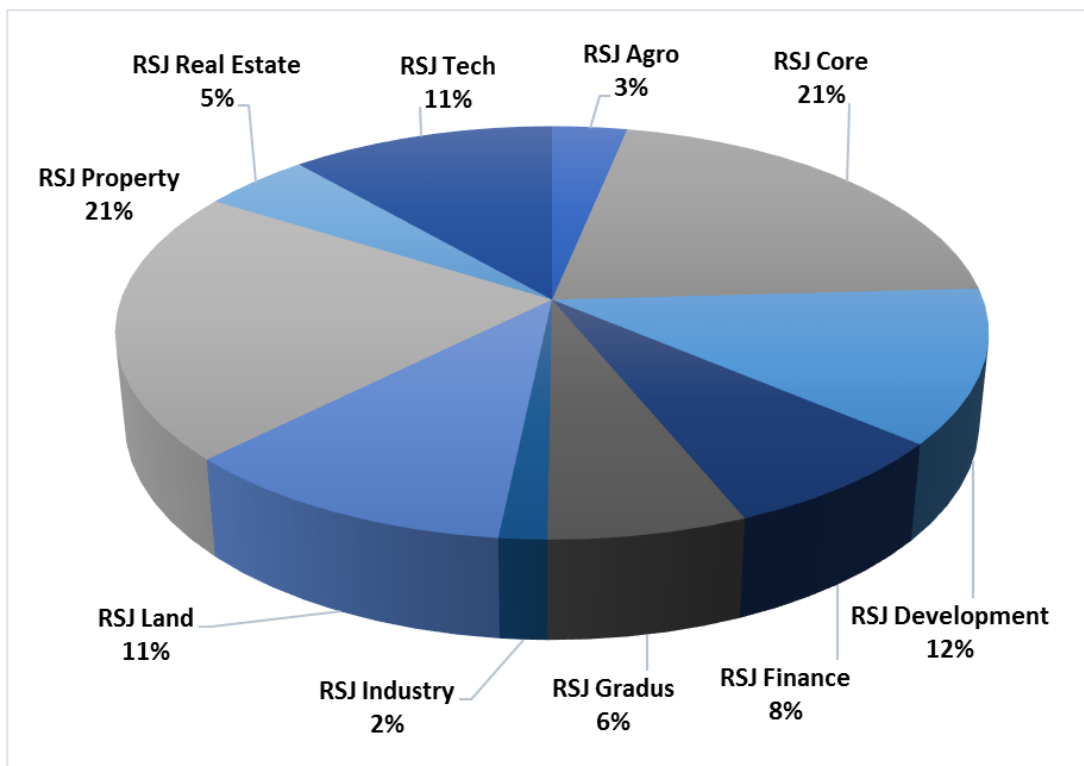
Č.	Název podfondu	Rok vzniku	Vlastní kapitál k 31.12.2017 v tis. Kč	Hodnota aktiv k 31.12.2017 v tis. Kč
1.	RSJ Agro podfond	2015	191 992	192 460
2.	RSJ Core podfond	2015	726 519	1 240 218
3.	RSJ Development podfond	2016	655 985	715 647
4.	RSJ Finance podfond	2015	453 731	454 372
5.	RSJ Gradus podfond	2015	377 155	378 170
6.	RSJ Industry podfond	2017	85 019	90 644
7.	RSJ Land podfond	2015	646 764	647 482
8.	RSJ Property podfond	2016	1 107 214	1 268 292
9.	RSJ Real Estate podfond	2016	277 687	278 103
10.	RSJ Tech podfond	2015	675 936	679 278
Celkem			5 198 002	5 944 666

Zdroj: vlastní zpracování dle RSJ Investments SICAV a.s. (2018), 2019

Skupina evidovala ke dni 31. 12. 2017 celkem 10 podfondů. První podfondy vznikly v roce 2015. Za loňský rok 2018 skupina založila další 3 nové podfondy, a to podfondy RSJ Agro, RSJ Development II a RSJ Logistics Development. Původní podfond RSJ Agro založený v roce 2015 byl přejmenován na RSJ Organic. Informace k novým podfondům dosud nejsou k dispozici z důvodu schvalování podkladů za rok 2018 auditory a valnou hromadou v měsíci dubnu 2019.

Dle tabulky 8 lze, co se týče hodnoty vlastního kapitálu a hodnoty aktiv, označit za největší podfond RSJ Property - dle investiční strategie podfondu investice začínají na 150 mil. Kč. Za další velký podfond je považován RSJ Core, jehož vysoká hodnota vlastního kapitálu a aktiv jsou determinovány širokou oblastí investic a počtem projektů.

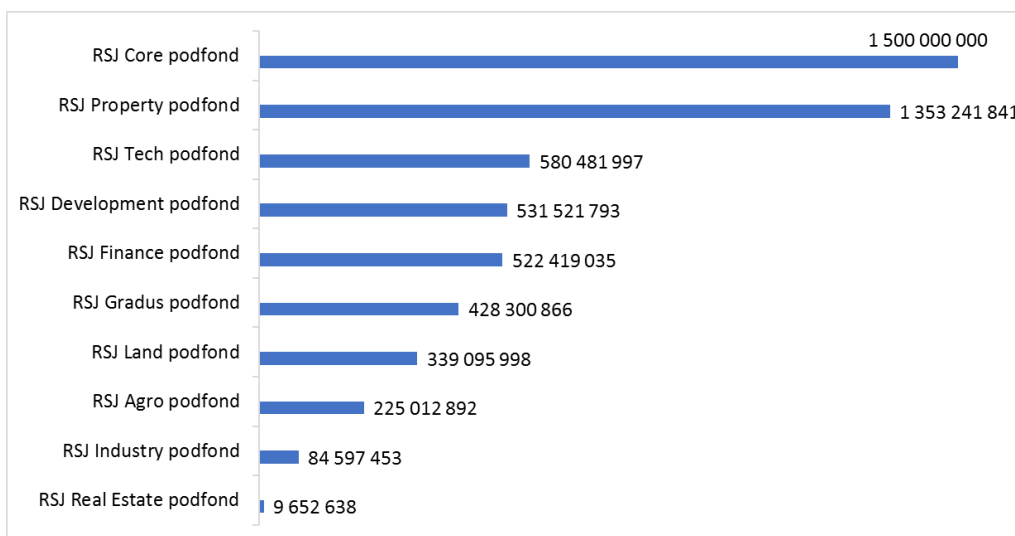
Obrázek 9: Složení portfolia aktiv RSJ podfondů k 31. 12. 2017



Zdroj: vlastní zpracování dle RSJ Investments SICAV a.s. (2018), 2019

Složení portfolia aktiv podfondů blíže vyobrazuje obrázek 9. Podfondy RSJ Core a Property představují 21 % portfolia investic společnosti. Na další pozici se umístily podfondy RSJ Development s 12 %, RSJ Land a RSJ Tech s 11 %. Zbývající podfondy představují 8 až 2 % aktiv.

Obrázek 10: Počet vydaných investičních akcií k 31. 12. 2017 (v ks)



Zdroj: vlastní zpracování dle RSJ Investments SICAV a.s. (2018), 2019

Vysoká hodnota vlastního kapitálu a aktiv úzce souvisí i s počtem vydaných investičních akcií jednotlivých podfondů. Dle obrázku 10 byl vydán největší počet investičních akcií podfondy RSJ Core, který emitoval 1,5 mld. ks akcií, a podfondem RSJ Property s téměř 1,4 mld. investičních akcií. Prostřednictvím podfondů RSJ bylo ke dni 31. 12. 2017 upsáno celkem 5,6 mld. investičních akcií.

Hodnoty jednotlivých investičních akcií, vypočítané jako vlastní kapitál podfondu na investiční akcii dle § 191 ZISIF, se pohybují v rozmezí 0,48 Kč až 1,91 Kč. Nejvyšší hodnoty investiční akcie k 31. 12. 2017 dosáhl podfond RSJ Real Estate s částkou 1,13 EUR. (RSJ Investments SICAV a.s. 2018)

5.2 Dohled a vykazování

5.2.1 Česká národní banka

Česká národní banka (dále jen „ČNB“) provádí dohled v oblasti kolektivního investování v souladu s § 536 ZISIF. ČNB se zaměřuje především na ochranu zájmů investorů a na možná rizika finančního trhu. Co se týče fondů kvalifikovaných investorů, ČNB se zabývá zejména systémovými riziky při obhospodařování a administraci fondů. (ČNB 2019a)

Sběr informačních povinností

Samotný dohled a vykazování týkající se subjektů kolektivního investování jsou založeny na pravidelném zasílání informací formou vybraných výkazů a hlášení.

Pravidelný report informací se předává automatizovaně pomocí SDNS. SDNS představuje on-line aplikaci, jejíž hlavním cílem je sběr dat subjektů nebankovního charakteru. Aplikace poskytuje potřebné informace pro vyplnění formulářů na webu či pro zaslání dokumentů prostřednictvím nahrání na webové stránky. (ČNB 2015) Ostatní informace se zasílají elektronicky, datovou schránkou či prostřednictvím dostupných formulářů.

Report informací o investiční společnosti

RSJ Investments investiční společnost a.s. (RSJ IS) má jako obhospodařovatel fondu RSJ Investments SICAV a.s. a všech RSJ podfondů povinnost vykazovat ČNB výkazy a hlášení uvedené v tabulce 9.

Tabulka 9: Přehled dokumentů vykazující RSJ Investments investiční společnost a.s. ČNB

Kód	Dokument	Období
ROFOS10	Rozvaha	Čtvrtletí
VYFOS20	Výkaz zisku a ztráty	Čtvrtletí
DOFOS50	Hlášení o organizační struktuře	Čtvrtletí
DOFOS60	Hlášení o plnění podmínek pro výkon činnosti	Čtvrtletí
ROFOS33	Hlášení obhospodařovatele ve smyslu čl. 24 AIFMD	Pololetí

Zdroj: vlastní zpracování dle ČNB (2019b), 2019

Tabulka 9 zobrazuje přehled dokumentů, které RSJ IS vykazuje ČNB. Kromě názvů dokumentů tabulka obsahuje kódy a období, za která jsou dokumenty povinně sestavovány a vykazovány.

ROFOS10

Za základní reportovaný výkaz je považována rozvaha.

Obrázek 11: Struktura aktiv vykazované rozvahy ČNB

Aktiva - ROFO10_11 - Aktiva		Činnosti celkem (Σ)	Investiční činnost	Ostatní činnost
		1	2	3
Aktiva celkem (Σ)	1	<u>1.1</u>	<u>1.2</u>	<u>1.3</u>
Pokladní hotovost	2	<u>2.1</u>	<u>2.2</u>	<u>2.3</u>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	3	<u>3.1</u>	<u>3.2</u>	<u>3.3</u>
Pohledávky za bankami a DZ - splatné na požádání	4	<u>4.1</u>	<u>4.2</u>	<u>4.3</u>
Pohledávky za bankami a DZ - ostatní pohledávky	5	<u>5.1</u>	<u>5.2</u>	<u>5.3</u>
Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	6	<u>6.1</u>	<u>6.2</u>	<u>6.3</u>
Pohledávky za nebankovními subjekty - splatné na požádání	7	<u>7.1</u>	<u>7.2</u>	<u>7.3</u>
Pohledávky za nebankovními subjekty - ostatní pohledávky	8	<u>8.1</u>	<u>8.2</u>	<u>8.3</u>
Dluhové cenné papíry (Σ)	9	<u>9.1</u>	<u>9.2</u>	<u>9.3</u>
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	10	<u>10.1</u>	<u>10.2</u>	<u>10.3</u>
Dluhové cenné papíry vydané ostatními osobami	11	<u>11.1</u>	<u>11.2</u>	<u>11.3</u>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly (Σ)	12	<u>12.1</u>	<u>12.2</u>	<u>12.3</u>
Akcie	13	<u>13.1</u>	<u>13.2</u>	<u>13.3</u>
Podílové listy	14	<u>14.1</u>	<u>14.2</u>	<u>14.3</u>
Ostatní podíly	15	<u>15.1</u>	<u>15.2</u>	<u>15.3</u>
Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem	16	<u>16.1</u>	<u>16.2</u>	<u>16.3</u>
Dlouhodobý nehmotný majetek (Σ)	17	<u>17.1</u>	<u>17.2</u>	<u>17.3</u>
Zřizovací výdaje	18	<u>18.1</u>	<u>18.2</u>	<u>18.3</u>
Goodwill	19	<u>19.1</u>	<u>19.2</u>	<u>19.3</u>
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	20	<u>20.1</u>	<u>20.2</u>	<u>20.3</u>
Dlouhodobý hmotný majetek (Σ)	21	<u>21.1</u>	<u>21.2</u>	<u>21.3</u>
Pozemky a budovy pro provozní činnost	22	<u>22.1</u>	<u>22.2</u>	<u>22.3</u>
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	23	<u>23.1</u>	<u>23.2</u>	<u>23.3</u>
Ostatní aktiva	24	<u>24.1</u>	<u>24.2</u>	<u>24.3</u>
Pohledávky z upsaného základního kapitálu	25	<u>25.1</u>	<u>25.2</u>	<u>25.3</u>
Náklady a příjmy příštích období	26	<u>26.1</u>	<u>26.2</u>	<u>26.3</u>

Zdroj: ČNB 2019c

Dle obrázku 11 je patrné, že struktura aktiv ve vykazované rozvaze se liší od předtisku klasické rozvahy vydaným Ministerstvem financí. Po součtovém řádku 1 následuje

pokladní hotovost, pohledávky za banky a nebankovní subjekty. Poté následují dluhové cenné papíry, akcie a podílové listy. Ke konci společnost vykazuje dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek a pohledávky z upsaného základního kapitálu., které se v klasické rozvaze nacházejí již v první části aktiv.

Obrázek 12: Struktura pasiv vykazované rozvahy ČNB

Pasiva - ROFO10_21 - Pasiva		Činnosti celkem (Σ)	Investiční činnost	Ostatní činnost
		1	2	3
Pasiva celkem (Σ)	1	<u>1.1</u>	<u>1.2</u>	<u>1.3</u>
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám (Σ)	2	<u>2.1</u>	<u>2.2</u>	<u>2.3</u>
Závazky vůči bankám a DZ - splatné na požádání	3	<u>3.1</u>	<u>3.2</u>	<u>3.3</u>
Závazky vůči bankám a DZ - ostatní závazky	4	<u>4.1</u>	<u>4.2</u>	<u>4.3</u>
Závazky vůči nebankovním subjektům (Σ)	5	<u>5.1</u>	<u>5.2</u>	<u>5.3</u>
Závazky vůči nebankovním subjektům - splatné na požádání	6	<u>6.1</u>	<u>6.2</u>	<u>6.3</u>
Závazky vůči nebankovním subjektům - ostatní závazky	7	<u>7.1</u>	<u>7.2</u>	<u>7.3</u>
Ostatní pasiva	8	<u>8.1</u>	<u>8.2</u>	<u>8.3</u>
Výnosy a výdaje příštích období	9	<u>9.1</u>	<u>9.2</u>	<u>9.3</u>
Rezervy (Σ)	10	<u>10.1</u>	<u>10.2</u>	<u>10.3</u>
Rezervy na důchody a podobné závazky	11	<u>11.1</u>	<u>11.2</u>	<u>11.3</u>
Rezervy na daně	12	<u>12.1</u>	<u>12.2</u>	<u>12.3</u>
Ostatní rezervy	13	<u>13.1</u>	<u>13.2</u>	<u>13.3</u>
Podřízené závazky	14	<u>14.1</u>	<u>14.2</u>	<u>14.3</u>
Základní kapitál	15	<u>15.1</u>	<u>15.2</u>	<u>15.3</u>
Splacený základní kapitál	16	<u>16.1</u>	<u>16.2</u>	<u>16.3</u>
Vlastní akcie	17	<u>17.1</u>	<u>17.2</u>	<u>17.3</u>
Emisní ážio	18	<u>18.1</u>	<u>18.2</u>	<u>18.3</u>
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku (Σ)	19	<u>19.1</u>	<u>19.2</u>	<u>19.3</u>
Povinné rezervní fondy a rizikové fondy	20	<u>20.1</u>	<u>20.2</u>	<u>20.3</u>
Ostatní rezervní fondy	21	<u>21.1</u>	<u>21.2</u>	<u>21.3</u>
Ostatní fondy ze zisku	22	<u>22.1</u>	<u>22.2</u>	<u>22.3</u>
Rezervní fond na nové ocenění	23	<u>23.1</u>	<u>23.2</u>	<u>23.3</u>
Kapitálové fondy	24	<u>24.1</u>	<u>24.2</u>	<u>24.3</u>
Oceňovací rozdíly (Σ)	25	<u>25.1</u>	<u>25.2</u>	<u>25.3</u>
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	26	<u>26.1</u>	<u>26.2</u>	<u>26.3</u>
Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů	27	<u>27.1</u>	<u>27.2</u>	<u>27.3</u>
Oceňovací rozdíly z přepočtu účastí	28	<u>28.1</u>	<u>28.2</u>	<u>28.3</u>
Ostatní oceňovací rozdíly	29	<u>29.1</u>	<u>29.2</u>	<u>29.3</u>
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	30	<u>30.1</u>	<u>30.2</u>	<u>30.3</u>
Zisk nebo ztráta za účetní období	31	<u>31.1</u>	<u>31.2</u>	<u>31.3</u>

Zdroj: ČNB 2019c

Obrázek 12 zobrazuje strukturu pasiv vykazované rozvahy. Po součtovém řádku 1 jsou vyčísleny závazky vůči bankám a nebankovním subjektům, rezervy a podřízené závazky. Poté následuje základní kapitál, vlastní akcie, rezervní a kapitálové fondy a oceňovací rozdíly.

ČNB se kromě hodnoty aktiv a pasiv zaměřuje i na samotné metody sestavení výkazu - je třeba rozlišit, zda byl výkaz sestaven dle českých či mezinárodních účetních standardů.

VYFOS10

Mezi další základní reportované výkazy patří výkaz zisku a ztráty. Kromě samotného výkazu, stejně jako u rozvahy, zajímají ČNB i metody sestavení výkazu.

DOFOS50

Hlášení o organizační struktuře kromě samotné organizační struktury zahrnuje informace o orgánech, zaměstnancích či akcionářích společnostech. Hlášení by mělo obsahovat i data o kvalifikovaných účastech a základní informace o obhospodařovaných fondech.

Výkaz se skládá ze základních údajů o vykazované společnosti, dále obsahuje řídicí a kontaktní osoby, akcionářskou strukturu a informace o činnosti administrátora.

DOFOS60

Hlášení se zabývá strukturou kapitálu, minimálními požadavky na kapitál a likvidností aktiv. Výkaz dále soustřeďuje podklady pro zjištění požadavků kapitálu, jako jsou hodnota portfolií, odpisy či správní náklady.

ROFOS33

Hlášení se zabývá informacemi o hlavních trzích a hlavních investičních nástrojích investiční společnosti. Výkaz zahrnuje i informace o všech obhospodařovaných fondech a podfondech, např. základní údaje (např. název, adresa, ISIN), zdroje financování, poskytované výhody pro investory, způsoby výplaty podílů na zisku atd.

Report informací o podfondech

Tabulka 10: Přehled dokumentů vykazující RSJ podfondy ČNB

Kód	Dokument	Období
RISIFI30	Měsíční bilance aktiv a pasiv investičních fondů	Měsíc
RISIFI33	Měsíční přehled držených a emitovaných cenných papírů investičních fondů	Měsíc
RISIFI37	Měsíční výkaz o objemu prodaných a odkoupených podílových listů/akcií fondu	Měsíc
TISIFI10	Měsíční výkaz o změnách v ocenění investičních fondů	Měsíc
ROFOS35	Hlášení fondu kvalifikovaných investorů	Pololetí
ROFOS10	Rozvaha	Rok
ROFOS13	Hlášení fondu kvalifikovaných investorů	Rok
VYFOS20	Výkaz zisku a ztráty	Rok

Zdroj: vlastní zpracování dle ČNB (2019b), 2019

Tabulka 10 vyobrazuje přehled dokumentů vykazující RSJ podfondy ČNB. Kromě názvu dokumentu tabulka obsahuje jeho kód a periodicitu vykazování.

Povinnost vykazovat rozvahu a výkaz zisku a ztráty mají podfondy stejně jako investiční společnost. Co se týče rozvahy a výkazu zisku a ztráty předkládaných podfondy, liší se především období, za které jsou dokumenty sestavovány, neboť u podfondů je periodičita vykazování nižší než u investiční společnosti. Naopak ostatní reportované výkazy podfondy zasílají ČNB měsíčně, kdežto u investiční společnosti je preferováno čtvrtletí.

Podfondy navíc vykazují:

RISIFI30

Měsíční bilance aktiv a pasiv investičních fondů zahrnuje především údaje členěné pro účely statistiky. Aktiva se skládají z uložených vkladů, poskytnutých úvěrů a pohledávek, držených cenných papírů, majetkových účastí, stálých a ostatní aktiv. Pasiva vyčísľují především úvěry, emitované akcie, podílové listy a ostatní aktiva.

RISIFI33

Výkaz se zabývá identifikací držených a emitovaných cenných papírů podfondu a jejich základní charakteristikou. Kromě toho měsíční přehled slouží k informování o vlastním kapitálu a struktuře portfolia.

RISIFI37

Výkaz má za úkol každý měsíc informovat o objemu vydaných či zpětně odkoupených akcií.

TISIFI30

Tento měsíční výkaz sestavují podfondy za účelem informování o změnách ocenění u vybraných rozvahových položek. Výkaz se zaměřuje především na změnu ocenění dlouhodobého majetku a derivátů v důsledku změny cen a směnných kurzů.

ROFOS13

Hlášení se zabývá především informacemi o počtu a objemu vydaných cenných papírů. Výkaz obsahuje bilanci cenných papírů a informace o investorech, vlastním kapitálu a jednotlivých třídách.

5.2.2 Depozitář

Pravidla pro činnost depozitáře upravuje ZISIF v § 60-84. Pokud depozitář dojde k závěru, že fond či podfondy pochybily ve své činnosti, je oprávněn tuto skutečnost oznámit ČNB.

Činnost depozitáře fondu RSJ SICAV a jednotlivých podfondů vykonává Česká spořitelna a.s. (dále jen „depozitář“ nebo „Česká spořitelna“). Depozitář na základě depozitářské smlouvy uschovává a opatruje majetek, zřizuje a vede peněžní účty, eviduje pohyb veškerých peněžních prostředků, eviduje a kontroluje stav majetku fondu a podfondů. (RSJ Investments SICAV a.s. 2018)

Z výše uvedeného lze za hlavní úkol depozitáře označit jeho monitorovací činnost s cílem ochrany investora.

Zřizování účtů a jejich kontrola

RSJ IS opravňuje depozitáře zřizovat a vést peněžní účty fondu a podfondů v české i zahraniční měně. Depozitář všechny tyto účty eviduje a provádí na nich kontrolu pohybu peněžních prostředků. Účetní fondu a podfondů předkládá doklady týkající se transakcí na účtech, kdy depozitář odsouhlasuje platby dle jejich frekvence, např. jednou denně při velkém objemu transakcí či při menším počtu plateb každou zvlášť. Při prověřování plateb depozitář zjišťuje účel platby, zda platba odpovídá investiční politice a zda platby schvalují oprávněné osoby uvedené v příloze konkrétní smlouvy.

Co se týče plateb v hotovosti, depozitář musí předem schválit výběry hotovosti z účtů podfondů, avšak smlouva preferuje spíše platby bezhotovostního charakteru. Depozitář má také dle smlouvy nárok na předložení pokladní knihy.

Kromě peněžních účtů založených u České spořitelny je RSJ IS povinna informovat depozitáře i o všech dalších účtech fondu a podfondů, jejich zřízení či zrušení.

Opatrování a úschova majetku

Depozitář zajišťuje opatrování či úschovu cenných papírů podfondů prostřednictvím evidence cenných papírů nebo přímo na účtech v centrální evidenci cenných papírů.

Kromě cenných papírů depozitář vede evidenci i ostatního majetku, a to údaje o:

- a) účastech ve společnostech;
- b) nemovitostech v majetku podfondů;

- c) věcných právech k nemovitostem;
- d) poskytnutých půjčkách a úvěrech;
- e) investičních nástrojích.

Kontrolní činnost depozitáře

Depozitář pravidelně provádí kontrolu stavu majetku, a to prostřednictvím ověřování, zda majetek patří do vlastnictví podfondů, a kontroly majetku dle výpisů z katastru nemovitostí.

Kontrolní činnost depozitáře zahrnuje i sledování emise či odkupování akcií vydávaných podfondy. Jedná se především o kontrolu množství investičních akcií a peněžitých vkladů přímo souvisejících s úpisem akcií.

Další povinnosti depozitáře

Obhospodařovatel může na základě žádosti získat od depozitáře informace o podfondech, které byly vytvořeny v rámci jeho činnosti. Informace týkající se hospodaření podfondů může na základě žádosti získat i auditor, budou-li informace nezbytné pro provedení auditu majetku podfondů.

Další povinnosti obhospodařovatele

Obhospodařovatel je povinen poskytnout depozitáři pro jeho řádnou činnost dokumenty definované smlouvou. Jedná se především o dokumenty, jako jsou:

- zakládající listiny, stanovy, podklady a pokyny;
- kopie veškerých smluv týkající se obhospodařování majetku podfondů;
- metodika stanovení reálné hodnoty majetku a závazků podfondů;
- metodika stanovení aktuální hodnoty investiční akcie podfondů;
- metodika popisující investiční proces obhospodařovatele;
- kopie smlouvy o administraci;
- seznam akcionářů obhospodařovatele a jeho podfondů;
- zneplatnění skartace, částky vydání, odkoupení akcií;
- seznam peněžních účtů otevřených na jméno nebo ve prospěch podfondů, veškeré informace o všech peněžních účtech;
- výroční zpráva, účetní závěrka, zpráva auditorů;
- rozvaha, obratová předvaha a výsledovka podfondů;

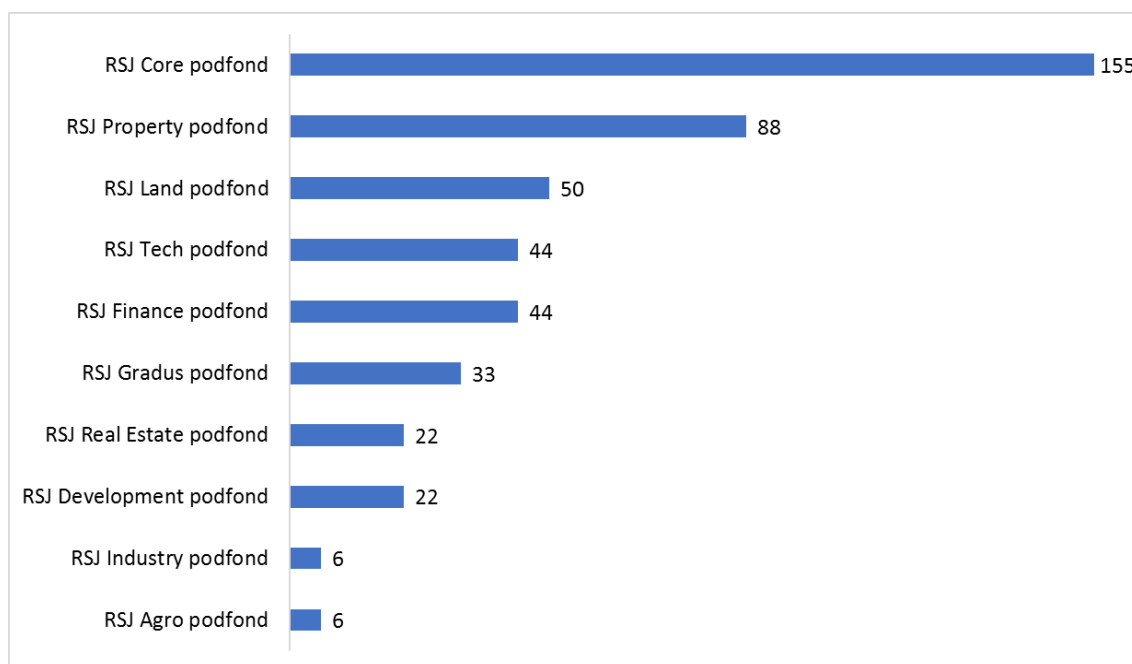
- stanovení hodnoty vlastního kapitálu;
- kopie pokladní knihy;
- smlouvy o úvěru a zápůjčce.

Všechny dokumenty jsou dle smlouvy podfondy povinny poskytnout ve formě originálu, popř. formou úředně ověřených kopií či elektronických souborů.

Odměna za činnosti depozitáře

Odměna depozitáře za poskytnuté služby je fakturována na jednotlivé podfondy. Výše úplaty veřejně uvádí výroční zprávy a účetní závěrky podfondů. Odměnu pevně stanovuje smlouva, výše úplaty se však každý rok mění. Částka je odvozena od náročnosti poskytovaných činností depozitáře podfondů, počtu operací, objemu majetku a kontrol.

Obrázek 13: Úplata depozitáři za poskytování služeb vyplácena podfondy RSJ za rok 2017 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle RSJ Agro podfond (2018), RSJ Core podfond (2018), RSJ Development podfond (2018), RSJ Finance podfond (2018), RSJ Gradus podfond (2018), RSJ Gradus podfond (2018), RSJ Industry podfond (2018), RSJ Land podfond (2018), RSJ Property podfond (2018), RSJ Real Estate podfond (2018), RSJ Tech podfond (2018), 2019

Částky za úplatu depozitáři za rok 2017 vyobrazuje obrázek 13. Nejvyšší částku zaplatil za rok 2017 podfond RSJ Core, a to 155 tis. Kč, z důvodu vysokého počtu projektů a transakcí. Naopak nejmenší částka 6 tis. Kč byla fakturována na podfondy RSJ Industry

a RSJ Agro (nyní již RSJ Organic), které nejsou z pohledu vykonávaných činností depozitáře příliš náročné a zahrnují nízký počet investičních projektů.

5.3 Daňová a účetní problematika

Následující podkapitola se věnuje úpravě legislativy, jejím změnám a dopadům na daňovou a účetní problematiku v oblasti kolektivního investování ve vybrané společnosti. Pro zpracování této problematiky slouží jako podklady především rozhovory s účetní fondu a podfondů, pozorování změn ve fakturaci společnosti autorkou práce, informace zveřejněné Generálním finančním ředitelstvím (GFŘ 2017) a související legislativa.

5.3.1 Fond a podfondy v roce 2017

Právní úprava

Nesamostatné subjekty původně upravoval *zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník* (dále jen „Starý zákoník“), jehož platnost byla k 1. lednu 2014 zrušena. Starý zákoník charakterizoval v § 829 subjekty jako sdružení bez právní subjektivity zakládané několika osobami za účelem dosažení předem stanoveného cíle.

RSJ SICAV a podfondy zakládané od roku 2015 se řídí *zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník* (dále jen „Nový zákoník“), který vešel v platnost od 1. ledna 2014. Nový zákoník se nesamostatnými subjekty zabývá v § 2716 až § 2746 a nazývá je společnostmi. Podfondy jakožto společnosti dle Nového zákoníku nelze považovat za právnickou ani fyzickou osobu, za svéprávné ani za právní osobnosti. Problematikou právní subjektivity fondu a podfondu se také zabývá *zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (ZISIF)*, který umožňuje tyto subjekty kolektivního investování zakládat. Lze tedy konstatovat, že občanský zákoník upravuje spíše vztahy mezi subjekty, než jejich možnosti a způsoby vzniku.

Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty účinný do 30. června 2017 (dále jen „v původním znění“), upravoval povinnost k této dani nesamostatným subjektům zcela jiným způsobem než zákon o DPH v platném znění. Zákon o DPH v původním znění vycházel z myšlenky, že mezi jednotlivými osobami, tvořícími společnost bez právní osobnosti, nedochází k dodání zboží ani k poskytování služeb, které jsou předmětem této daně dle § 2 zákona o DPH (viz kapitola 4.2.3 *Daňová a účetní problematika*). Daň

z přidané hodnoty za společnost odváděl jeden pověřený společník, který byl povinen registrovat se k DPH, i přestože nesplnil kritéria pro osoby povinné k dani.

Pověřený společník

Co se týče podfondů, vystupoval za ně jako pověřený společník fond RSJ SICAV. RSJ SICAV byl v této době samosprávným investičním fondem kvalifikovaných investorů, který se sám obhospodařoval a od roku 2015 zakládal podfondy dle § 165 ZISIF. (RSJ Investments SICAV a.s. 2017) Fond kromě obhospodařování podfondů plnil jako určený pověřený společník veškeré povinnosti podfondů týkající se daně z přidané hodnoty pod svým daňovým identifikačním číslem (dále jen „DIČ“).

Daňové doklady

Jak již bylo zmíněno, podle původní právní úpravy vedl zvolený společník za ostatní subjekty veškerou evidenci pro zpracování podkladů, jako byly daňová přiznání, souhrnná či kontrolní hlášení v rámci činností ve společnosti.

Veškeré doklady byly vystavovány na RSJ SICAV, tj. na jeho fakturační adresu, IČ a DIČ. V poznámce či v předmětu faktury pak byl uveden konkrétní podfond, neboť § 165 ZISIF nařizuje podfondům vést oddělené účetnictví tak, aby za každý jednotlivý podfond bylo možné sestavit účetní závěrku. Pokud tento údaj na faktuře chyběl, jednotlivé účetní operace byly účtovány na RSJ SICAV a poté byly přefakturovány na příslušný podfond.

Tabulka 11 představuje příklady účetních operací v účetním deníku společnosti RSJ SICAV v roce 2017. Pro vyobrazení situace se předpokládá, že veškeré faktury přijímá a vystavuje RSJ SICAV a dále je přefakturovává na jednotlivé podfondy. Pro zaúčtování vybraných operací využívá RSJ SICAV a jednotlivé podfondy dle vyhlášky č. 501/2002 Sb. účtovou osnovou pro banky a některé finanční instituce.

Tabulka 11: Příklady účetních operací ve společnosti RSJ Investments SICAV a.s. v roce 2017 postupující dle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty účinného do 30. 6. 2017

Č.	Datum	Doklad	Text	Částka (Kč)	MD	DAL
1.	1.12.2017	FAP 1	Jazykové a překladatelské služby	5 000	636	
			DPH 21 %	1 050	347	
			Celkem	6 050		342
2.	5.12.2017	FAP 2	Nákup nové skartovačky	78 000	433	
			DPH 21 %	16 380	347	
			Celkem	94 380		342
3.	5.12.2017	FAP 3	Nákup odborné literatury	2 000	667	
			DPH 10 %	200	347	
			Celkem	2 200		342
4.	10.12.2017	FAP 4	Interní audit 05/2017	230 000	636	
			DPH 21 %	48 300	347	
			Celkem	278 300		342
5.	10.12.2017	FAP 5	Dovoz a instalace skartovačky	2 000	433	
			DPH 21 %	420	347	
			Celkem	2 420		342
6.	15.12.2017	FAP 6	Služby depozitáře	170 000	636	
			DPH 21 %	35 700	347	
			Celkem	205 700		342
7.	15.12.2017	FAP 7	Právní služby	15 000	636	
			DPH 21 %	3 150	347	
			Celkem	18 150		342
8.	15.12.2017	FAV 1	Obhospodařování - správa aktiv 05/2017 <i>Bez nároku na odpočet podle § 54</i>	250 000	341	712
9.	16.12.2017	INT 1	Zařazení skartotavačky do používání	80 000	431	433
10.	16.12.2017	INT 2	Předpis úroků z poskytnutého úvěru <i>Bez nároku na odpočet podle § 54</i>	5 000	213	711
11.	18.12.2017	FAV 2	Přeprodej počítačové sestavy	30 000		766
			DPH 21 %	6 300		347
			Celkem	36 300	341	

Zdroj: vlastní zpracování na základě analyzování interních dokumentů RSJ Investents SICAV a.s., 2019

FAP 1 – Jazykové a překladatelské služby

RSJ SICAV (dále jen „Společnost“) dne 1. 6. 2017 přijala fakturu za jazykové a překladatelské služby na částku 5 000 Kč bez DPH. Jazykové a překladatelské služby v hodnotě 5 000 Kč společnost řadí dle účtové osnovy do skupiny 63 správní náklady, konkrétně na účet 636 *Nakupované výkony*. DPH ve výši 21 %, tedy 1 050 Kč, náleží do skupiny 34 ostatní pohledávky a závazky, a to na účet 347 *Zúčtování se státním rozpočtem*. Částka k úhradě celkem 6 050 Kč se zobrazí na účtu 342 *Různí věřitelé*.

FAP 2 – Nákup nové skartovačky

Dne 5. 6. 2017 byla přijata faktura za nákup nové skartovačky v hodnotě 78 000 Kč bez DPH. Hranici 40 000 Kč pro klasifikaci hmotného majetku jako dlouhodobého určuje *odst. 2 § 26 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů.*

Společnost očekává v souvislosti s pořízením skartovačky další náklady na dopravu a instalaci, z toho důvodu byl majetek prozatím zařazen do skupiny 43 Dlouhodobý hmotný majetek a pořízení dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně na účet *433 Pořízení dlouhodobého provozního hmotného majetku a poskytnuté zálohy.* Daň z přidané hodnoty v základní sazbě ve výši 16 380 Kč připadne na účet *347 Zúčtování se státním rozpočtem.* Celková částka k úhradě 94 380 Kč bude zúčtována na účet *342 Různí věřitelé.*

FAP 3 – Nákup odborné literatury

Dne 1. 6. 2017 byla nakoupena odborná literatura v hodnotě 2 000 Kč bez DPH zaúčtovaná jako *jiné provozní náklady* na účet 667. Tištěné knihy podléhají dle přílohy č. 3a zákona o DPH druhé snížené sazbě 10 %, částka daně z přidané hodnoty je tedy vyčíslena na účtě *347 Zúčtování se státním rozpočtem* ve výši 200 Kč. Částka celkem připadne na účet *342 Různí věřitelé.*

FAP 4 – Interní audit

Dne 10. 6. 2017 byl proveden interní audit fondu a podfondů v hodnotě 230 000 Kč bez DPH. Interní audit jako služba bude účtován do skupiny 63 Správní náklady, konkrétně na účet *636 Nakupované výkony.* Samotné DPH 48 300 Kč (21%) připadne na účet *347 Zúčtování se státním rozpočtem.* Částka celkem je vyobrazena jako závazek na účtě *342 Různí věřitelé.*

FAP 5 – Dovoz a instalace skartovačky

Dne 10. 6. 2017 byla dovezena a nainstalována skartovačka. Náklady na dovoz a instalaci činí 2 000 Kč bez DPH a vstupují do pořizovací ceny skartovačky na účet *433 Pořízení dlouhodobého provozního hmotného majetku a poskytnuté zálohy.* Daň z přidané hodnoty v základní sazbě ve výši 420 Kč připadne na účet *347 Zúčtování se státním rozpočtem.* Celková částka k úhradě 94 380 Kč je vyobrazena na účtu *342 Různí věřitelé.*

FAP 6 – Služby depozitáře

Dne 15. 6. 2017 Společnost přijala fakturu za služby depozitáře na částku 170 000 Kč bez DPH. Služby depozitáře společnost řadí do skupiny 63 Správní náklady, konkrétně na účet 636 *Nakupované výkony*. Samotné DPH 35 700 Kč (21%) je zaúčtováno účet 347 *Zúčtování se státním rozpočtem*. Částku celkem společnost zachycuje na účtu 342 *Různí věřitelé*. Na konci měsíce RSJ SICAV přefakturuje částku v poměrné výši na jednotlivé podfondy.

FAP 7 – Právní služby

Dne 15. 6. 2017 Společnost také přijala fakturu za právní poradenství s částkou 15 000 Kč bez DPH. Právní služby jsou řazeny do skupiny 63 Správní náklady, konkrétně na účet 636 *Nakupované výkony*. Daň z přidané hodnoty v základní sazbě 21% činí 3 150 Kč a zachycuje ji účet 347 *Zúčtování se státním rozpočtem*. Částka celkem je vyobrazena na účtě 342 *Různí věřitelé*.

FAV 1 – Obhospodařování – správa aktiv

RSJ SICAV vystupoval do konce roku 2017 jako samosprávný investiční fond kvalifikovaných investorů, který se sám obhospodařoval. Společnost tak vystavovala každý měsíc podfondům faktury za správu aktiv. Činnost obhospodařování je dle § 51 odst. 1 zákona o DPH řazena do skupiny plnění osvobozených od daně bez nároku na odpočet daně, a to do skupiny *finančních činností*. Bližší specifikací finanční činnosti se zabývá § 54 zákona o DPH, na který se odkazují i všechny vystavené faktury týkající se finanční činnosti společnosti.

Faktura vystavená dne 15. 6. 2017 představuje náklady na činnost obhospodařování podfondů RSJ. Částka 250 000 Kč je účtována jako pohledávka na účet 341 *Různí dlužníci* a výnos na účet 712 *Výnosy z poplatků a provizí*.

INT 1 – Zařazení skartovačky do užívání

Dne 16. 6. 2017 zařadila Společnost prostřednictvím interního dokladu, tj. inventární karta majetku, do užívání skartovačku v hodnotě 80 000 Kč. Tato skutečnost se promítne do účetnictví jako úbytek na účtě 433 *Pořízení dlouhodobého provozního hmotného majetku a poskytnuté zálohy* a růst aktiv na účtě 431 *Dlouhodobý provozní hmotný majetek*.

INT 2 – Předpis úroků z poskytnutého úvěru

Přijaté úroky z poskytnutého úvěru finanční institucí lze považovat za finanční činnost Společnosti. § 51 odst. 1 zákona o DPH řadí finanční činnosti do skupiny plnění osvobozených od daně bez nároku na odpočet daně. Finanční činnost blíže specifikuje § 54 zákona o DPH.

Dle bankovního výpisu Společnost přijala na bankovní účet úroky z poskytnutého úvěru. Úroky společnost účtuje jako růst peněžních prostředků ve skupině 21 Standardní pohledávky, konkrétně na účet 213 *Pohledávky hodnocené portfoliově* a výnos na účtě 711 *Výnosy z ostatních úroků*.

FAV 2 – Přeprodej počítačové sestavy

Společnost dne 18. 6. 2017 přeprodala počítačovou sestavu v hodnotě 30 000 Kč jednomu ze svých investičních projektů. Částka 30 000 Kč bez DPH představuje výnos zachycený na účtě 766 *Výnosy z převodu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku*. Daň z přidané hodnoty zachycuje účet 347 *Zúčtování se státním rozpočtem*. Částka celkem představuje pohledávku na účtě 341 *Různí dlužníci*.

Daň z přidané hodnoty

Dle odst. 2 § 76 zákona o DPH se výše odpočtu daně v krácené výši vypočítá jako součin daně na vstupu u přijatého zdanitelného plnění s nárokem na odpočet daně v krácené výši a koeficientu. Koeficient pro nárok na odpočet v krácené výši se dále používá celý kalendářní rok.

Přestože dle odst. 6 § 76 zákona o DPH plátce použije pro výpočet koeficientu údaje za zdaňovací období minulého kalendářního roku při vypořádání odpočtu daně, pro výpočet koeficientu v diplomové práci jsou pro ilustraci použity údaje z tabulky 12. Čitatel koeficientu dle odst. 3 § 76 představuje součet částek základů daně nebo hodnot plnění s nárokem na odpočet daně (x). Jmenovatel obsahuje celkový součet hodnot v čitateli a součet hodnot plnění osvobozených od daně bez nároku na odpočet (y). Vypočtený koeficient se zaokrouhlí na celé procento nahoru. (§ 76 zákona o DPH)

$$\text{Koeficient} = \frac{\Sigma x}{\Sigma x + \Sigma y} \quad (2)$$

$$\text{Koeficient za rok 2017} = \frac{30\,000}{30\,000 + 250\,000 + 5\,000} = 0,105 = 11\%$$

Na základě odst. 7 § 76 musí RSJ SICAV provést vypořádání odpočtu daně v krácené výši za všechna zdaňovací období tohoto roku. Vypořádání se vypočte jako rozdíl mezi nárokem na odpočet v krácené výši, tedy vypořádávané období upravené koeficientem, a sumou již uplatněných nároků na odpočet. Vypořádání odpočtu daně musí Společnost uvést do daňového přiznání za poslední zdaňovací období vypořádávaného období. Na základě účetních operací v tabulce 12 a § 76 bylo sestaveno daňové přiznání k dani z přidané hodnoty za prosinec 2017, viz příloha B.

Skutečný nárok na odpočet, tedy nárok na odpočet daně krácený dle vypočítaného koeficientu za rok 2017, činí 11 % z 105 200 = 11 572 Kč. Od tohoto nároku na odpočet společnost dále odečítá daň na výstupu, tedy 11 572 – 6 300 = 5 272 Kč. Výsledek 5 272 Kč představuje nadměrný odpočet, tedy pohledávku vůči finančnímu úřadu.

Zbýlých 89 % z 105 200 = 93 628 Kč na účtě DPH 347 *Zúčtování se státním rozpočtem* představuje částku, která převyšuje možný nárok na odpočet. Částka je účtována do nákladů společnosti, avšak dle odst. 10 § 76 zákona o DPH lze rozdíl vypořádání u nově nabytého dlouhodobého majetku zahrnout do pořizovací ceny.

Částku 93 628 Kč společnost rozdělí jako:

89 % z (16 380 + 420) = 14 952 Kč bude účtováno do majetku

a 93 628 – 14 952 = 78 676 Kč bude účtováno do nákladů

Tabulka 12: Účetní operace společnosti RSJ Investments SICAV a.s. související s vypořádáním DPH za rok 2017

Č.	Datum	Doklad	Text	Částka (Kč)	MD	DAL
13.	31.12.2017	INT 5	Zúčtování DPH dle koeficientu do nákladů	78 676	667	347
14.	31.12.2017	INT 6	Zúčtování DPH dle koeficientu do majetku	14 952	433	347

Zdroj: vlastní zpracování na základě analyzování interních dokumentů RSJ Investents SICAV a.s., 2019

Tabulka 12 představuje účetní operace na konci roku 2017, které souvisí s vypořádáním odpočtu daně v krácené výši. Na základě interních dokladů je vypořádán již vypočtený rozdíl nároku na odpočet.

INT 5

Částka 78 676 Kč představuje část účtovanou jako náklad na účet 667 *Jiné provozní náklady* a krácení nároku na odpočet na straně DAL na účtě 347 *Zúčtování se státním rozpočtem*.

INT 6

Částka 14 952 Kč dle odst. 10 § 76 zákona o DPH jako na účet 433 *Pořízení dlouhodobého provozního hmotného majetku a poskytnuté zálohy* a taktéž jako krácení nároku na odpočet na straně DAL na účtě 347 *Zúčtování se státním rozpočtem*.

Tabulka 13: Účet 347 - Zúčtování se státním rozpočtem v hlavní knize RSJ Investments SICAV a.s. v roce 2017

MD 347 - Zúčtování se státním rozpočtem		DAL	
1)	1 052	8)	6 300
2)	16 380	13)	78 676
3)	200	14)	14 952
4)	48 300		
5)	420		
6)	35 700		
7)	3 150		
O	105 202	O	99 928
KZ	5 274		

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních operací v tabulkách 11 a 12, 2019

Tabulka 13 vyobrazuje účetní operace v roce 2017 v hlavní knize na účtu 347 *Zúčtování se státním rozpočtem*. Strana Má dáti (MD) zachycuje přijatá zdanitelná plnění s nárokem na odpočet účetních operací č. 1-7. Strana Dal představuje daň na výstupu, kdy byla zachycena pouze operace č. 8 týkající se prodeje počítačové sestavy. Operace č. 13 a 14 se týkají vypořádání rozdílu při odpočtu daně v krácené výši.

Konečný zůstatek ve výši 5 272 Kč představuje pohledávku za finanční úřad, která bude vyplacena na bankovní účet v následujícím roce.

Tabulka 14: Účetní operace společnosti RSJ Investments SICAV a.s. související s navýšením pořizovací ceny dlouhodobého majetku na konci roku 2017

Č.	Datum	Doklad	Text	Částka (Kč)	MD	DAL
16.	31.12.2017	INT 8	Zařazení navýšení ceny	14 952	431	433
17.	31.12.2017	INT 9	Odpis skartovačky	10 445	637	438

Zdroj: vlastní zpracování na základě analyzování interních dokumentů RSJ Investents SICAV a.s., 2019

Tabulka 14 zachycuje účetní operace související s navýšením pořizovací ceny skartovačky. Operace č. 16 na základně operace č. 14 zařazuje navýšení ceny skartovačky do používání. Tato skutečnost se promítne jako úbytek v hodnotě 14 952 Kč na účtě 433 *Pořízení dlouhodobého provozního hmotného majetku a poskytnuté zálohy* a růst aktiv na účtě 431 *Dlouhodobý provozní hmotný majetek*. Přestože vypořádání nároku vstupuje do hodnoty dlouhodobého majetku, promítne se v nákladech společnosti prostřednictvím odpisů.

Cena skartovačky před odpisy byla vyčíslena ke dni 31. 12. 2017 94 952 Kč, tedy 80 000 Kč + 14 952 Kč. Skartovačka dle přílohy č. 2 zákona o DPH byla zařazena do 2. odpisové skupiny, kde doba odepisování činí 5 let. Tabulka č. 15 demonstruje výši odpisů v případě rovnoměrného odepisování a předpokladu, že účetní odpisy se shodují s daňovými.

Tabulka 15: Vyčíslení odpisů skartovačky ke dni 31. 12. 2017

Č.	Rok	Roční odpis	Oprávk	Zůstatková cena
1.	2017	10 445	10 445	84 507
2.	2018	21 127	31 572	63 380
3.	2019	21 127	52 699	42 253
4.	2020	21 127	73 826	21 126
5.	2021	21 126	94 952	0

Zdroj: vlastní zpracování dle § 31 zákona o daních z příjmů, 2019

Dle tabulky 15 činí odpisy dle § 31 zákona o daních z příjmů v roce 2017 10 445 Kč, vypočtené jako:

$$\text{Odpis v prvním roce} = \frac{\text{Pořizovací cena} * \text{odpisová sazba v prvním roce}}{100} \quad (4)$$

$$\text{Odpis v prvním roce} = \frac{(78\,000 + 2\,000 + 14\,952) * 11}{100} = 10\,445 \text{ Kč}$$

V dalších letech odpisování tiskárny čítají odpisy dle § 31 zákona o daních z příjmů 21 127 Kč, tedy:

$$\text{Odpisy v dalších letech} = \frac{\text{Pořizovací cena} * \text{odpisová sazba v dalších letech}}{100} \quad (5)$$

$$\text{Odpisy v dalších letech} = \frac{(78\,000 + 2\,000 + 14\,952) * 22,25}{100} = 21\,127 \text{ Kč}$$

Oprávky představují sumu dosavadních odpisů, zůstatková cena vyjadřuje rozdíl mezi pořizovací cenou a oprávkami.

5.3.2 Fond a podfondy v roce 2018

Právní úprava

K 1. červenci 2017 vešla v platnost úprava zákona o DPH (dále jen „nová úprava“), která se týkala daně z přidané hodnoty i u společností. Podle nové úpravy každý člen společnosti přistupuje k problematice DPH individuálně. Členové společnosti mohli využít pro adaptaci tzv. *přechodné období* od 1. 7. 2017 do 31. 12. 2018 a v tomto období postupovat v oblasti DPH dle původního znění. Společnosti mohou však přechodné období využít pouze v případě, je-li její vznik datován do 30. června 2017. Od 1. ledna 2019 již musí všechny subjekty jednat individuálně.

Individuální jednání zahrnuje zjišťování obratu (§ 4a zákona o DPH) každého subjektu zvlášť. Společník testuje překročení obratu dosaženého nejen ve společnosti, ale i mimo ni. To samé platí i pro registrační a oznamovací povinnost. Každý subjekt musí samostatně sledovat, zda nesplnil podmínky pro registraci k dani upravené v § 6 a § 6b-6e zákona o DPH. Může pak nastat situace, že se plátcí stanou společníci, kteří dosud daň z přidané hodnoty neodváděli. Subjekty neregistrované k DPH se však mohou stát dle § 6g-6l zákona o DPH identifikovanou osobou.

Podle nové právní úpravy vede každý člen společnosti samostatně evidenci, která slouží pro zpracování údajů požadovaných § 100 a 100a zákona o DPH. Členové jsou povinni při překročení obratu zpracovávat daňové přiznání, souhrnné hlášení a kontrolní hlášení týkající se ekonomické činnosti i ostatních činností mimo společnost.

Jestliže společnost přechází na novou úpravu zákona o DPH ihned od 1. července 2017, společník vybraný k plnění povinností spjatých s daní z přidané hodnoty podá poslední společné daňové přiznání za zdaňovací období červen 2017 nebo 2. čtvrtletí 2017 – to dle § 101 znamená do 25 dnů po skončení zdaňovacího období, tj. do 25. července 2017.

Daňové doklady

Podle nové úpravy zákona o DPH při fakturaci daně na výstupu (závazek vůči finančnímu úřadu), tj. při vystavování dokladů za poskytnuté služby či prodané zboží, vystupuje každý společník individuálně a tvoří daňové doklady dle § 27-29 zákona o DPH.

Účetní na základě administrátorské smlouvy vystavuje jménem fondu a podfondů daňové doklady. Na základě smlouvy o administraci pak RSJ Custody pravidelně vydává fakturu za poskytování účetních a ostatních služeb jednotlivým RSJ podfondům RSJ investiční společnosti.

Při nároku na odpočet, tedy dani na vstupu, tj. pohledávka vůči finančnímu úřadu, musí také každý subjekt dle nové úpravy zákona o DPH vystupovat samostatně a řídit se § 72 zákona o DPH. Dle § 72 odst. 1 zákona o DPH může plátce využít odpočtu daně, pouze pokud se jedná o plnění v rámci jeho ekonomické činnosti uvedené pod písmeny a) až f). Pro ostatní účely lze uplatnit odpočet pouze v částečné výši podle odst. 6 stejného paragrafu.

FOND RSJ SICAV

Ke dni 31. 12. 2017 skončilo přechodné období pro adaptaci nové úpravy zákona o DPH. Od 1. ledna 2018 již plní RSJ SICAV povinnosti spojené s daní z přidané hodnoty pouze za sebe a každý podfond vede evidenci pro DPH samostatně.

Tabulka 16: Příklady účetních operací ve společnosti RSJ Investments SICAV a.s. v roce 2018 postupující dle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty účinného od 1. 7. 2017

Č.	Datum	Doklad	Text	Částka (Kč)	MD	DAL
1.	10.12.2018	FAP 1	Jazykové a překladatelské služby	5 000	636	
			DPH 21 %	1 050		
			z toho 11 % koeficient	116	347	
			89 % náklad	935	667	
			Celkem	6 050		342
2.	15.12.2018	FAP 2	Interní audit	60 000	636	
			DPH 21 %	12 600		
			z toho 11 % koeficient	1 386	347	
			89 % náklad	11 214	667	
			Celkem	72 600		342
3.	20.12.2018	FAP 3	Právní služby	15 000	636	
			DPH 21 %	3 150		
			z toho 11 % koeficient	347	347	
			89 % náklad	2 804	667	
			Celkem	18 150		342

Zdroj: vlastní zpracování na základě analyzování interních dokumentů RSJ Investments SICAV a.s., 2019

Tabulka 16 představuje příklady účetních operací v účetním deníku RSJ SICAV (Společnost) v roce 2018. Při účtování DPH společnost bere v potaz zjištěný koeficient 11 %, o který upravuje nárok na odpočet.

FAP 1 – Jazykové a překladatelské služby

Společnost RSJ SICAV dne 10. 12. 2018 přijala fakturu za jazykové a překladatelské služby na částku 5 000 Kč bez DPH. Částka za služby bez daně připadne na účet 636 *Nakupované výkony*. Částka 1 050 Kč představuje po upravení koeficientem 11 %, tedy 116 Kč, nárok na odpočet účtovaný jako pohledávka na účet 347 *Zúčtování se státním rozpočtem*. Zbýlých 89 % daně z přidané hodnoty představuje pro Společnost náklad ve výši 935 Kč na účtě 667 *Jiné provozní náklady*. Celková částka k úhradě 6 050 Kč se zobrazí na účtu 342 *Různí věřitelé*.

FAP 2 – Interní audit

15. prosince 2018 byl proveden interní audit RSJ SICAV v hodnotě 60 000 Kč bez DPH. Tuto částku bez daně Společnost vykazuje za službu na účtě 636 *Nakupované výkony*. Daň z přidané hodnoty ve výši 12 600 Kč se účtuje v poměru 11 % jako nárok na odpočet na částku 1 386 Kč na účet 347 *Zúčtování se státním rozpočtem* a 11 214 Kč jako náklad na účet 667 *Jiné provozní náklady*. Částka celkem je zachycena jako závazek na účet 342 *Různí věřitelé*.

FAP 7 – Právní služby

Dne 20. 12. 2018 Společnost také přijala fakturu za právní poradenství s částkou 15 000 Kč bez DPH, kterou zachycuje účet 636 *Nakupované výkony*. Nárok na odpočet daně z přidané hodnoty upravený koeficientem 11 % ve výši 347 Kč připadne na účet 347 *Zúčtování se státním rozpočtem*. Zbylou částku zachycuje účet 667 *Jiné provozní náklady*. Částka celkem je vyobrazena na účtě 342 *Různí věřitelé*.

Od 1. ledna 2018 RSJ SICAV již nevydává faktury za obhospodařovatelskou činnost. Činnost obhospodařovatele vykonává od počátku roku 2018 investiční společnost skupiny RSJ. Kromě poplatků za právní a překladatelské služby či audit ani jiné faktury nepřijímá. Veškeré faktury jsou vystavovány přímo na podfondy či na investiční společnost.

Daň z přidané hodnoty

Na konci roku 2018 RSJ SICAV znovu vypočte koeficient dle § 76 zákona o DPH. Pro účely diplomové práce jsou pro orientační výpočet koeficientu použita data z tabulky 16. Čitatel koeficientu dle odst. 3 § 76 představuje součet částek základů daně nebo hodnot plnění s nárokem na odpočet daně (x). Jmenovatel obsahuje celkový součet

hodnot v čitateli a součet hodnot plnění osvobozených od daně bez nároku na odpočet (y). Vypočtený koeficient se zaokrouhlí na celé procento nahoru. (§ 76 zákona o DPH)

$$Koeficient = \frac{\Sigma x}{\Sigma x + \Sigma y} \quad (3)$$

$$Koeficient \text{ za rok 2018} = 0 = 0 \%$$

Na základě odst. 7 § 76 musí Společnost provést vypořádání odpočtu daně v krácené výši za všechna zdaňovací období tohoto roku. Vypořádání se vypočte jako rozdíl mezi nárokem na odpočet v krácené výši, tedy vypořádávané období upravené koeficientem, a sumou již uplatněných nároků na odpočet. Vypořádání odpočtu daně společnost uvádí v daňovém přiznání za poslední zdaňovací období. Na základě účetních operací v tabulce 12 a § 76 bylo sestaveno daňové přiznání k dani z přidané hodnoty za rok 2018, viz příloha C.

Skutečný nárok na odpočet, tedy nárok na odpočet daně dle nově vypočítaného koeficientu za rok 2018, činí 0 % daně na vstupu, jedná se tedy o částku 0 Kč. Od tohoto nároku na odpočet společnost odečte již uplatněnou daň na vstupu odpovídající koeficientu 11 %, a to částku 1 848 Kč. Rozdíl částek 1 848 Kč představuje pro Společnost závazek vůči správci daně z přidané hodnoty.

Tabulka 17: Účetní operace společnosti RSJ Investments SICAV a.s. související s vypořádáním DPH za rok 2018

Č.	Datum	Doklad	Text	Částka (Kč)	MD	DAL
4.	31.12.2018	INT 1	Zúčtování DPH	1 849	667	347

Zdroj: vlastní zpracování na základě analyzování interních dokumentů RSJ Investents SICAV a.s., 2019

Tabulka 17 představuje účetní operace na konci roku 2018, které souvisí s vypořádáním odpočtu daně v krácené výši. Na základě interního dokladu je vypořádán již vypočtený rozdíl nároku na odpočet.

INT 1 – Odúčtování DPH z nákladů

Částka 1 849 Kč představuje vynulování pohledávky za finanční úřad na straně Má dáti na účtě 347 Zúčtování se státním rozpočtem a zároveň náklad na účtu 667 Jiné provozní náklady. Po uzavření účtu 347 Zúčtování se státním rozpočtem se obraty na obou stranách rovnají a konečný zůstatek je nulový.

PODFOND RSJ CORE

Od 1. ledna 2018 každý RSJ podfond plní povinnosti spojené s DPH sám za sebe. To samé platí pro podmínky registrace k dani. Podfond RSJ Core se stal od 1. ledna 2018 osobou povinnou k dani z důvodu překročení obrátu 1 mil. Kč dle § 6 zákona o DPH. Podfondu bylo přiděleno vlastní DIČ.

Tabulka 18: Příklad účetních operací podfondu RSJ Core v roce 2018 postupující dle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty účinného od 1. 7. 2017

Č.	Datum	Doklad	Text	Částka (Kč)	MD	DAL
1.	10.1.2018	FAP 1	Jazykové a překladatelské služby	5 000	636	
			DPH 21 %	1 050	347	
			Celkem	6 050		342
2.	15.1.2018	FAP 2	Interní audit	60 000	636	
			DPH 21 %	12 600	347	
			Celkem	72 600		342
3.	15.1.2018	FAP 3	Právní služby	15 000	636	
			DPH 21 %	3 150	347	
			Celkem	18 150		342
4.	15.1.2018	FAP 4	Služby depozitáře	40 000	636	
			DPH 21 %	8 400	347	
			Celkem	48 400		342
5.	20.1.2018	FAP 5	Služby administrace	400 000	636	342
			<i>Bez nároku na odpočet podle § 54</i>			
6.	20.1.2018	FAP 6	Obhospodařování	900 000	636	342
			<i>Bez nároku na odpočet podle § 54</i>			

Zdroj: vlastní zpracování na základě analyzování interních dokumentů podfondu RSJ Core, 2019

FAP 1 – Jazykové a překladatelské služby

Podfond RSJ Core přijal dne 10. 1. 2018 fakturu za jazykové a překladatelské služby na částku 5 000 Kč bez DPH. Jazykové a překladatelské služby v hodnotě 5 000 Kč společnost řadí na účet 636 *Nakupované výkony*. DPH ve výši 21 %, tedy 1 050 Kč, náleží na účet 347 *Zúčtování se státním rozpočtem*. Částka k úhradě celkem 6 050 Kč se zobrazí na účtu 342 *Různí věřitelé*.

FAP 2 – Interní audit

Dne 15. 1. 2018 byl proveden interní audit podfondu RSJ Core v hodnotě 60 000 Kč bez DPH. Interní audit jako služba bude účtován na účet 636 *Nakupované výkony*. Samotné DPH 12 600 Kč (21 %) případně na účet 347 *Zúčtování se státním rozpočtem*. Částka celkem je vyobrazena jako závazek na účtě 342 *Různí věřitelé*.

FAP 3 – Právní služby

Dne 15. 1. 2018 podfond RSJ Core také přijal fakturu za právní poradenství s částkou 15 000 Kč bez DPH. Právní služby jsou řazeny do skupiny na účet *636 Nakupované výkony*. Daň z přidané hodnoty v základní sazbě 21 % činí 3 150 Kč a zachycuje ji účet *347 Zúčtování se státním rozpočtem*. Částka celkem je vyobrazena na účtě *342 Různí věřitelé*.

FAP 4 – Služby depozitáře

15. ledna 2018 podfond RSJ Core obdržel fakturu za služby depozitáře na částku 40 000 Kč bez DPH. Služby depozitáře společnost řadí taktéž na účet *636 Nakupované výkony*. Samotné DPH 8 400 Kč (21 %) je zaúčtováno na účet *347 Zúčtování se státním rozpočtem*. Částku celkem podfond zachycuje na účtě *342 Různí věřitelé*.

FAP 5 – Služby administrace

Administrativní služby představují dle § 51 odst. 1 zákona o DPH finanční činnosti, které se řadí do skupiny plnění osvobozených od daně bez nároku na odpočet daně.

Faktura přijatá dne 20. 1. 2018 na částku 400 000 Kč je účtována jako náklad na účet *636 Nakupované výkony* a závazek na účet *342 Různí věřitelé*.

FAP 6 – Obhospodařování – správa aktiv

Činnost obhospodařovatele převzala od 1. ledna 2018 investiční společnost skupiny RSJ. Zároveň RSJ SICAV již nevystupuje jako samosprávný investiční fond kvalifikovaných investorů. Činnost obhospodařování je dle § 51 odst. 1 zákona o DPH řazena do skupiny plnění osvobozených od daně bez nároku na odpočet daně, a to do skupiny *finančních činností*.

Faktura přijatá dne 20. ledna 2018 představuje náklady na činnost obhospodařování podfondů RSJ. Částka 900 000 Kč je účtována jako náklad na účet *636 Nakupované výkony* a závazek na účet *342 Různí věřitelé*.

Daň z přidané hodnoty

Na základě účetních operací v tabulce 19 bylo sestaveno přiznání k dani z přidané hodnoty za měsíc leden 2018, viz příloha D.

Tabulka 19: Účetní operace podfondu RSJ Core související s vypořádáním DPH za měsíc leden 2018

Č.	Datum	Doklad	Text	Částka (Kč)	MD	DAL
7.	20.3.2018	VBÚ 1	Zúčtování DPH	25 200	131	347

Zdroj: vlastní zpracování na základě analyzování interních dokumentů podfondu RSJ Core, 2019

Zúčtování DPH v měsíci lednu 2018 činí rozdíl mezi daní na vstupu a na výstupu, avšak podfond RSJ Core v měsíci lednu 2018 nevystavil žádné faktury. Z toho důvodu nadměrný odpočet ve výši 25 200 Kč představuje DPH přijatých faktur v měsíci lednu 2018 s nárokem na odpočet, tedy pohledávku za finančním úřadem.

Vypořádání DPH pak v účetnictví představuje růst peněžních prostředků na účtu *131 Běžné účty u jiných bank* a úhradu pohledávky jako růst na straně *Dal* na účtu *347 Zúčtování se státním rozpočtem*.

PODFOND RSJ GRADUS

Přestože podfond RSJ Gradus není plátcem daně z přidané hodnoty, dne 7. listopadu 2017 se stal identifikovanou osobou. Identifikovanou osobou se subjekty mohou stát v případě, pokud dojde k zakoupení zboží nad 326 000 Kč (§ 2a zákona o DPH), přijetí služby od osoby neusazené v tuzemsku nebo poskytování služby s místem plnění v jiném státě EU – služby jsou omezeny částkou. (§ 6g-6l zákona o DPH)

Tabulka 20: Příklad účetních operací podfondu RSJ Gradus v roce 2018 postupující dle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty účinného od 1. 7. 2017

Č.	Datum	Doklad	Text	Částka (Kč)	MD	DAL
1.	10.1.2018	FAP 1	Jazykové a překladatelské služby	5 000		
			DPH 21 %	1 050		
			Celkem	6 050	636	342
2.	15.1.2018	FAP 2	Interní audit	60 000		
			DPH 21 %	12 600		
			Celkem	72 600	636	342
3.	20.1.2018	FAP 3	Právní služby - zahraniční dodavatel	25 000	636	342
			DPH 21 % samovyměření	5 250	667	347
4.	20.1.2018	FAP 4	Služby depozitáře	40 000		
			DPH 21 %	8 400		
			Celkem	48 400	636	342
5.	20.1.2018	FAP 5	Služby administrace	400 000	636	342
			<i>Bez nároku na odpočet podle § 54</i>			
6.	20.1.2018	FAP 6	Obhospodařování	900 000	636	342
			<i>Bez nároku na odpočet podle § 54</i>			

Zdroj: vlastní zpracování na základě analyzování interních dokumentů podfondu RSJ Gradus, 2019

Všechny částky podfond RSJ Gradus v účetnictví eviduje včetně DPH, neboť se dosud nestal plátcem daně z přidané hodnoty dle § 6 zákona o DPH.

FAP 1 – Jazykové a překladatelské služby

Dne 10. ledna. 2018 přijal podfond RSJ Gradus fakturu za jazykové a překladatelské služby na částku 5 000 Kč bez DPH. Daň z přidané hodnoty ve výši 21 % činí 1 050 Kč. Částka k úhradě včetně daně 6 050 Kč podfond zachytí jako náklad na službu na účtu 636 *Nakupované výkony* a jako závazek na účtu 342 *Různí věřitelé*.

FAP 2 – Interní audit

Dne 15. 1. 2018 byl proveden interní audit podfondu RSJ Gradus v hodnotě 60 000 Kč bez daně, 21% DPH čítá 12 600 Kč. V účetnictví podfond vyobrazí pouze částku celkem, a to v hodnotě 72 600 Kč jako náklad účtů 636 *Nakupované výkony* a závazek na účtů 342 *Různí věřitelé*.

FAP 3 – Právní služby – zahraniční dodavatel

Dne 15. 1. 2018 podfond RSJ Gradus také přijal fakturu za právní poradenství od zahraničního dodavatele (Slovensko) vystavenou na 1 000 EUR. Kurz pro přepočtení měny byl stanovený ČNB k 1. 1. 2018 25 Kč/EUR, přepočtená částka tedy činí 25 000 Kč. Protože se jedná o nákup služeb ze zahraničí, musí podfond jako identifikovaná osoba

dle § 25 zákona o DPH přiznat daň z přidané hodnoty k 15. dni v měsíci následujícím po měsíci, kdy bylo zboží pořízeno – v tomto případě tedy do 15. února 2018.

Právní služby ve výši 25 000 Kč budou zaúčtovány jako náklad na účet 636 *Nakupované výkony* a závazek na účtě 342 *Různí věřitelé*. Zároveň musí být vykázáno 21% DPH jako závazek vůči finančnímu úřadu na účtě 347 *Zúčtování se státním rozpočtem*.

FAP 4 – Služby depozitáře

15. ledna 2018 podfond RSJ Gradus obdržel fakturu za služby depozitáře na částku 40 000 Kč bez daně. DPH (21 %) činí 8 400 Kč. V účetnictví se zobrazí pouze částka celkem 48 400 Kč představující závazek na účtě 342 *Různí věřitelé* a náklad na účtě 636 *Nakupované výkony*.

FAP 5 – Služby administrace

Administrativní služby představují dle § 51 odst. 1 zákona o DPH finanční činnosti, které se řadí do skupiny plnění osvobozených od daně bez nároku na odpočet daně.

Faktura přijatá dne 20. 1. 2018 na částku 400 000 Kč je účtována jako náklad na účet 636 *Nakupované výkony* a závazek na účet 342 *Různí věřitelé*.

FAP 6 – Obhospodařování – správa aktiv

Činnost obhospodařování je dle § 51 odst. 1 zákona o DPH řazena do skupiny plnění osvobozených od daně bez nároku na odpočet daně, a to do skupiny *finančních činností*.

Faktura přijatá dne 20. ledna 2018 představuje náklady na činnost obhospodařování podfondů RSJ. Částka 900 000 Kč je účtována jako náklad na účet 636 *Nakupované výkony* a závazek na účet 342 *Různí věřitelé*.

Daň z přidané hodnoty

Na základě účetních operací v tabulce 21 podfond sestavil přiznání k dani z přidané hodnoty za měsíc leden 2018, viz příloha E.

Podfond Gradus jako identifikovaná osoba uvede v daňovém přiznání pouze informace týkající se přijetí služby s místem plnění v zahraničí.

Tabulka 21: Účetní operace podfondu RSJ Gradus související s vypořádáním DPH za měsíc leden 2018

Č.	Datum	Doklad	Text	Částka (Kč)	MD	DAL
7.	15.2.2018	VBÚ 1	Zúčtování DPH	5 250	347	131

Zdroj: vlastní zpracování na základě analyzování interních dokumentů podfondu RSJ Gradus, 2019

Zúčtování daně z přidané hodnoty za měsíc leden představuje pouze vypořádání závazku vůči finančnímu úřadu týkajícího se nákupu služeb ze zahraničí. Vypořádání podfond RSJ Gradus zobrazí v účetnictví jako růst na straně MD na účtu 347 *Zúčtování se státním rozpočtem* a úbytek peněžních prostředků na účtu 131 *Běžné účty u jiných bank*.

6 ZHODNOCENÍ

6.1 Kolektivní investování ve světě

Přestože rostoucí oblíbenost fondů kolektivního investování lze považovat za poměrně novou záležitost, předpokládá se, že první formy a principy kolektivního investování lidé znají již od vzniku peněz, kdy byly finanční prostředky shromažďovány za účelem nákupu půdy, dobytka či dalšího zboží.

První formy kolektivního investování se objevily již přibližně v 2. polovině 18. století v Nizozemsku. Anglosaské země začaly fondy zakládat až o století později, v USA první investiční společnosti vznikaly až ke konci 19. století.

Počáteční rozmach fondů v USA byl razantně zpomalen v roce 1929 krachem na americké burze a velkou hospodářskou krizí. Zároveň došlo k odhalení nekalých praktik v rozporu s tehdejší legislativou, jichž si v době rozmachu nikdo nevšiml. Z tohoto důvodu byl v roce 1933 vydán první zákon o kolektivním investování *Securities Act* (Zákon o cenných papírech) a dalších.

Vydání zákonů notně navýšilo míru ochrany investorů a přispělo k dalšímu rozšíření kolektivního investování. Avšak druhá světová válka rozmach investování v 40. letech pozastavila. Největší rozkvět kapitálových trhů a hospodářský růst nastaly v 50. a 60. letech. V letech 1950-1970 vzrostla hodnota majetku ve fondech z 2,5 miliardy na téměř 48 miliard USD. V 70. letech začal společně s poklesem na akciových trzích také klesat zájem o kolektivní investování. Řešením této situace byl vznik fondů peněžního trhu, které se zaměřovaly na investování do peněžních instrumentů. Fondy peněžního trhu se staly velmi oblíbenými, s rostoucím zájmem o fondy rostl i jejich počet, neboť získaly zájem i velkých investorů a organizací. V roce 2010 čítal počet fondů kolektivního investování v USA 7 555 a v aktivech fondů bylo uloženo více než 11 833 mld. USD.

Kapitálový trh v Evropě oproti USA stagnoval, přesto se státy snažily již od 80. let o celistvé nařízení, které by platilo v celé Evropské unii (EU) pro subjekty pohybující se na kapitálových trzích. Na základě této snahy vyšla v roce 1985 Směrnice *UCITS*, neboli směrnice Rady č. 85/611/EHS. Hlavním cílem vydání směrnice bylo přiblížení podmínek v investování do fondů a ochrana investorů.

Směrnice UCITS prošla od jejího vzniku velkými změnami a společně s vybranými francouzskými právními formami kolektivního investování se používá do dnes. V současnosti Rada projednává návrh *UCITS VI*, který se týká přeshraničního poskytování služeb depozitáře, dlouhodobých investic či zpřísnění regulace kolektivního investování.

Oblíbenost kolektivního investování v celém světě stále roste. Největší suma aktiv ve fondech se nachází v Americe, kde jejich objem činil v roce 2017 téměř 25 bil. USD. Jako druhá se umístila Evropa, kde suma aktiv čítala ke konci roku 2017 necelých 18 bil. USD. Co se týče ostatních částí světa, kolektivní investování zde není rozšířené tolik jako v Americe či v Evropě. Objem aktiv v podílových fondech v Asii činil 6,5 bil. USD a v Austrálii 2,1 bil. USD. V Africe se investuje pouze v Jihoafrické republice (JAR), kde suma aktiv čítala pouhých 0,2 bil. USD.

Tempo růstu objemu aktiv v otevřených podílových fondech označit jako dlouhodobý rostoucí trend, neboť obliba kolektivního investování stále roste. V Americe a v Evropě se objem aktiv zvyšuje rychleji než v ostatních částech světa. Hodnota celkových čistých aktiv regulovaných fondů po celém světě se za posledních 10 let více než zdvojnásobila a na konci roku 2017 přesáhla částku 49 bil. USD. Celosvětově je na trhu nabízeno již více než 114 000 regulovaných fondů, do kterých mohou investoři vkládat své finanční prostředky.

6.2 Kolektivní investování v České republice

Na rozdíl od ostatních států v Evropě je historie kolektivního investování v ČR považována za velice krátkou. První investiční společnost byla založena až v roce 1990. Vznik fondů souvisel s kupónovou privatizací, která je spojena spíše s nekalými praktikami, avšak přisuzuje se jí i zásadní vliv na formování odvětví kolektivního investování v České republice.

V 90. letech 20. století došlo k formování všech právních norem České republiky. Společně s novou legislativou se objevila i potřeba vzniku organizací, které by profesně sdružovaly investiční fondy. Vzniklo tak několik profesních organizací za účelem zvyšování kvalifikace manažerů a ochrany investorů.

Další vývoj legislativy upravující kolektivní investování souvisel se vstupem ČR do EU. Zákon č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, nahradil

dnem vstupu ČR do EU zákon č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování (ZKI). Dne 19. srpna 2013 byl uveden v platnost nový zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech (ZISIF), který zcela nahradil ZKI. Nový ZISIF má za úkol především implementovat směrnice EU.

Nový ZISIF se od původního liší nejen rozsahem, ale především zásadními změnami. Mezi hlavní změny se řadí nové názvosloví – ZKI rozděloval fondy na investiční a podílové, nový ZISIF fondy rozděluje na fondy standardní (klasické), speciální a fondy kvalifikovaných investorů. Další novinku představují právní formy subjektů kolektivního investování. Kromě akciové společnosti či podílových fondů mohou být také navíc zakládány svěřenský fond, akciová společnost s proměnným základním kapitálem (SICAV) a komanditní společnost na investiční listy (SICAR).

Celkový objem investic v ČR se již několik let pohybuje stejně vysoko jako výdaje jejího státního rozpočtu. Na konci roku 2018 činila hodnota aktiv na trhu kolektivního investování více než 1,37 bil. Kč. V roce 2018 se hodnota prostředků ve fondech snížila o 10,56 mld. Kč – jednalo se o fondy smíšené a zaměřené na dluhopisy. Naopak fondy peněžního trhu, nemovitostí či akcií stále rostou.

Co se týče typu podílových fondů na trhu v ČR, na trhu se nejčastěji vyskytují fondy smíšené, tedy kombinace dluhopisových a akciových fondů, které zabírají 39% podíl na trhu. Samotné dluhopisové fondy zaujímají 21 % stejně jako akciové fondy 21 % trhu. Nemovitostní fondy zabírají 7 %, ostatní část trhu náleží strukturovaným fondům s 5 % a fondům fondů s 5 %. Nejmenší část, tedy 2 %, zaujímají fondy peněžního trhu.

Na základě porovnání poznatků kapitol 4.1.2 a 4.2.2. lze konstatovat, že se český trh podílových fondů od evropského trhu příliš neliší. Za velmi oblíbené jsou považovány smíšené fondy v ČR s 39 % a v Evropě 34 %. Akciové trhy jsou s 50% podílem na evropském trhu velmi oblíbené, avšak v ČR zaujímají méně než čtvrtinu trhu, a to 21 %. Naopak fondy zabývající se dluhovými cennými papíry si v ČR získaly 21 % trhu, kdežto na celkovém evropském trhu pouhých 15%.

Přes oblíbenost kolektivního investování ve světě jsou Češi považováni za spíše konzervativní investory – většina Čechů nechává své peníze uložené v bankách napospas inflaci. Avšak nové statistiky poukazují na fakt, že na konci roku 2018 má uložené finanční prostředky v podílových fondech každý sedmý Čech.

Co se týče počtu fondů, do roku 2007 jejich počet stále stoupal. Avšak hospodářská krize v roce 2008 zastavila růst investičního odvětví. Počet fondů kolektivního investování tak až do roku 2011 klesal. V roce 2012 se fondům začalo opět dařit. Přijetí nového zákona ZISIF v 2013 zapříčinilo růst fondů, kdy jejich počet stoupá do dnes. V roce 2018 bylo v České republice investováno prostřednictvím kolektivního investování celkem 1 368 063 mil. Kč.

6.3 Kolektivní investování ve vybrané společnosti

Kromě analýzy ve světě a v České republice se práce věnuje i kolektivnímu investování ve vybrané společnosti. Společně s vývojem legislativy upravující oblast kolektivního investování se vyvíjela i samotná společnost. Zprvu společnost fungovala pouze jako jeden subjekt poskytující zprostředkování zboží a prodej služeb, v průběhu času se však dokázala transformovat na velmi schopnou finanční skupinu několika subjektů vystupující na mezinárodních trzích derivátů a cenných papírů.

Finanční skupina spravuje široké portfolio investic. Skupina evidovala ke dni 31. 12. 2017 celkem 10 podfondů. První podfondy vznikly v roce 2015 na základě nově přijatého zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech. Za loňský rok 2018 skupina založila další 3 nové podfondy. Na základě analyzování činností jednotlivých podfondů v portfoliu lze konstatovat, že se podfondy zaměřují na takové oblasti investic, které kromě zisku společnosti přinášejí prospěch i svému okolí a široké veřejnosti.

Z pohledu hodnoty vlastního kapitálu a hodnoty aktiv lze označit za největší podfond RSJ Property, který se zabývá unikátními nemovitostmi a developerskými projekty po celém světě a jehož investice začínají na 150 mil. Kč. Za další velký podfond je považován RSJ Core, jehož vysoká hodnota vlastního kapitálu a aktiv jsou determinovány širokou oblastí investic a počtem projektů týkající se nemovitostí, energetiky, biotechnologií či nerostných surovin.

Co se týče dohledu v oblasti kolektivního investování, v České republice jej provádí Česká národní banka (ČNB). ČNB se zaměřuje především na ochranu zájmů investorů a na možná rizika finančního trhu. Samotný dohled a vykazování týkající se subjektů kolektivního investování jsou založeny na pravidelném zasílání informací formou vybraných výkazů a hlášení. Pravidelný report informací se předává automatizovaně

pomocí on-line aplikace, jejíž hlavním cílem je sběr dat subjektů nebankovního charakteru. Aplikace poskytuje potřebné informace pro vyplnění formulářů na webu či pro zaslání dokumentů prostřednictvím nahrání na webové stránky. Mezi vykazované dokumenty lze řadit např. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, jednotlivá hlášení a přehledy.

Další orgán monitorující činnost subjektů kolektivního investování představuje depozitář, který základě depozitářské smlouvy uschovává a opatruje majetek, zřizuje a vede peněžní účty, eviduje pohyb veškerých peněžních prostředků, eviduje a kontroluje stav majetku fondu a podfondů. Všechna činnost je prováděna na základě předkládaných dokumentů, jako jsou např. zakládající listiny, stanovy, podklady a pokyny, kopie veškerých smluv týkající se obhospodařování majetku podfondů, seznam akcionářů obhospodařovatele a jeho podfondů, částky vydání a odkoupení akcií, seznam peněžních účtů otevřených na jméno nebo ve prospěch podfondů, veškeré informace o všech peněžních účtech, výroční zpráva, účetní závěrka, zpráva auditorů či rozvaha.

Poslední část práce se zaměřuje na změny legislativy a jejich dopady na daňovou a účetní problematiku. Kromě právní úpravy samotného kolektivního investování prošla vývojem i legislativa upravující finanční subjekty v daňové oblasti. Práce se zaměřuje především na změny týkající se daně z přidané hodnoty a jejich dopady do účetnictví.

Podle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty účinného do 30. června 2017, vedl zvolený společník za ostatní subjekty veškerou evidenci pro zpracování podkladů, jako byly daňová přiznání, souhrnná či kontrolní hlášení v rámci činností ve společnosti. Co se týče fondu a podfondů skupiny RSJ, veškeré doklady byly vystavovány na fond RSJ Investments SICAV a.s., tj. na jeho fakturační adresu, IČ a DIČ.

Na základě vykonávaných finančních činností musí subjekt upravovat výši odpočtu daně v krácené výši pomocí výpočtu koeficientu, který se poté používá celý kalendářní rok. Na základě koeficientu musí být také provedeno vypořádání odpočtu daně v krácené výši za všechna zdaňovací období tohoto roku. Vypořádání odpočtu musí být uvedeno v daňovém přiznání za poslední zdaňovací období vypořádávaného období. Na základě simulovaných účetních operací bylo sestaveno daňové přiznání k dani z přidané hodnoty společnosti RSJ Investments SICAV a.s. za rok 2017.

Podle nové úpravy zákona o DPH platné od 1. července 2017 každý člen společnosti přistupuje k problematice daně z přidané hodnoty individuálně. Podle nové právní úpravy

vede každý člen společnosti evidenci samostatně. Členové jsou povinni při překročení obratu zpracovávat daňové přiznání, souhrnné hlášení a kontrolní hlášení týkající se ekonomické činnosti i ostatních činností mimo společnost.

Pro vybrané situace od 1. ledna 2018 byly vytvořeny příklady účetních operací fondu RSJ Investments SICAV a.s. a podfondů RS Core a RSJ Gradus. Každý ze subjektů v roce 2018 již vystupuje sám za sebe a plní své povinnosti týkající se daně z přidané hodnoty, tzn. každý i tvoří vlastní daňové přiznání. Na základě vzorových účetních operací byla sestavena daňová přiznání k dani z přidané hodnoty vybraných subjektů.

Kolektivní investování představuje finančně i administrativně náročnou problematiku zasahující do mnoha oblastí – přes oblast finančních trhů a investic až po problematiku daní a účetnictví. Subjekty pohybující se v tomto odvětví by měly neustále sledovat změny v legislativě nejen upravující samotné kolektivní investování, ale i všechny související právní nařízení nejen v České republice, ale v celé Evropské unii. Z důvodu obtížné problematiky je nutné zaměstnávat schopné pracovníky s chutí učit se novým věcem, neboť je nezbytné je neustále vzdělávat. Společnosti pohybující v této finanční sféře si musí být vědomy faktu, že musí neustále spolupracovat s orgány zajišťující dohled a regulaci trhu, s čímž souvisí i pravidelné vykazování konkrétních dokumentů.

ZÁVĚR

Kolektivní investování představuje velice regulovanou oblast podnikání, jejímž hlavním cílem je co možná nejlepší zhodnocení přebývajících finančních prostředků a diverzifikace prostřednictvím sdíleného portfolia.

Práce se zabývá kolektivním investováním ve světě i v České republice. Kromě teoretických východisek týkající se finančního trhu, investic a kolektivního investování je rozebírán i vývoj kolektivního investování ve světě a v České republice. Hlavním cílem práce je analyzování vybraných oblastí kolektivního investování na příkladu vybrané společnosti.

Pomyslná teoretická část práce se skládá z 3 oddělených kapitol. První kapitola se zabývá charakteristikou finančního trhu, jeho definicemi, efektivností a funkcemi, strukturou a popisem jednotlivých dílčích trhů. Poslední část kapitoly se věnuje problematice regulace finančního trhu. Další samostatná kapitola se zabývá charakteristikou investic a jejich pohledem z makroekonomického a podnikového hlediska. Následuje problematika investičního trojúhelníku, klasifikace investic a možnostmi investování. Na tuto část volně navazuje kapitola věnující se samotnému kolektivnímu investování. Kromě charakteristiky kolektivního investování se práce zabývá i jeho výhodami a nevýhodami či subjekty, jako je investiční společnost, fondy a jejich druhy a depozitář.

V další části následuje analýza kolektivního investování ve světě, která se nejdříve věnuje vzniku a historii kolektivního investování a vývoji jeho legislativy v USA a v Evropě. Následuje rozbor současné situace na trhu kolektivního investování ve světě, především v Americe a v Evropě. Druhá část analyzuje vývoj kolektivního investování, související legislativu a současnou situaci kolektivního investování v České republice. Poslední část kapitoly se věnuje analýze daňové a účení problematiky navazující na legislativu upravující kolektivní investování.

Nejprve bylo potřeba popsat historické milníky týkající se prvních zmínek o kolektivním investování v 18. století a prvních zakládaných fondů v 19. století. Následoval vývoj podílových fondů kolektivního investování a legislativy ve Spojených státech amerických. Poté byla provedena analýza vývoje v Evropě a evropské legislativy, především směrnice UCITS. Následovalo zjištění současné situace prostřednictvím komparace dat dostupných mezinárodními organizacemi týkající se aktiv uložených

v otevřených podílových fondech počtu fondů v jednotlivých částech světa v letech 2012-2017. Data byla poté podložena současným vývojem v jednotlivých zemích. Co se týče oblíbenosti kolektivního investování, lze sledovat rostoucí trend ve všech částech světa, avšak suma aktiv uložených v podílových fondech v Americe několika násobně převyšuje ostatní kontinenty.

Další část práce popisuje mezníky historie kolektivního investování v České republice, které se oproti ostatním státům datuje na tomto území až ke konci 20. století. Následovalo analyzování složení trhu podílových fondů a vývoje hodnoty aktiv. Co se týče počtu fondů zakládaných subjekty ČR, zvlášť byly hodnoceny fondy zahraniční i celkový vývoj počtu fondů. Poslední část kapitoly se zabývá možnými právními formami kolektivního investování a také nahlíží na účetní a daňovou problematiku v tomto odvětví.

Následující kapitola se již zabývá kolektivním investováním ve vybrané společnosti. Nejdříve byla představena vybraná společnost, kdy autorka práce kromě představení finanční činnosti společnosti krátce zmínila i její historii a transformaci v čase do dnešní podoby. Dále byla provedena analýza fungování jednotlivých subjektů a jejich rolí ve finanční skupině v souladu se současnou legislativou upravující kolektivní investování. Následuje deskripce investičního portfolia, především představení jednotlivých podfondů, přiblížení složení portfolia a informace o investičních akciích vydaných podfondy dokreslené jednotlivými grafy.

Kapitola pokračuje problematikou dohledu a vykazování subjektů pohybujících se v odvětví kolektivního investování. Tato část práce se zaměřuje zejména na fungování dohledu České národní banky a depozitáře v praxi. Autorka práce blíže vysvětluje povinnosti regulovaných subjektů ve vybrané společnosti. Podrobněji se také zabývá jednotlivými dokumenty, které jsou subjekty povinny pravidelně České národní bance a depozitáři předkládat.

Poslední část práce se zaměřuje na změny legislativy upravující finanční činnost subjektů z daňového a účetního hlediska, především na daň z přidané hodnoty ve vybrané společnosti. Kromě změn právní úpravy vybraných subjektů společnost kapitola analyzuje především účetní operace související s legislativními změnami a jejich dopady do účetnictví jednotlivých subjektů. Pro přiblížení problematiky byly sestaveny příklady, vysvětleny veškeré postupy a výpočty. Pro ověření správnosti a srozumitelnější interpretaci výsledků byla sestavena daňová přiznání ve formě příloh práce.

V neposlední řadě je vhodné zmínit důležitost tématu. Kolektivní investování představuje velice atraktivní způsob pro zhodnocení volných financí, avšak velice náročnou problematiku. Kolektivní investování se postupem času stalo velmi důležitou součástí finančních trhů a téměř každé moderní tržní ekonomiky po celém světě. Přestože kolektivní investování nepředstavuje zcela základní část fungující tržní ekonomiky, lze jej označit jako charakteristický prvek dostatečně vyspělé a konkurenceschopné tržní ekonomiky.

Seznam použité literatury

Monografie

ALLEN, Franklin a GALE, Douglas. Financial Intermediaries and Markets. *Econometrica*. [online časopis]. 2004, **72**(4), 1023-1061 [cit. 13.03.2019]. Dostupné z: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/pdf/10.1111/j.1468-0262.2004.00525.x>

ANON. Collective Investment Schemes in Japan and Other Asian Countries. *Financial Market Trends*. [online časopis]. 2001, **80**, 69-78 [cit. 03.03.2019]. ISSN 0378651X. Dostupné z: <https://search.proquest.com/docview/224596571?accountid=14965>

ANON. People & Places. *Project Finance*. [online časopis]. 2000, **201**, 3 [cit. 03.03.2019]. ISSN 13502700. Dostupné z: <https://search.proquest.com/docview/211379200?accountid=14965>

BAGEHOT, Walter. *Lombard Street: A Description of the money market*. [online]. New York: Federal reserve bank of New York, ed. 1962. [cit. 15.03.2019]. ISBN 0-88355-677-4. Dostupné z: <https://fraser.stlouisfed.org/files/docs/meltzer/baglom62.pdf>

BECKER, Hans Paul. *Investition und Finanzierung: Grundlagen der betrieblichen Finanzwirtschaft*. 7., aktualis. Auf. Wiesbaden: Springer Gabler, 2016. ISBN 978-3-658-11069-7.

CARRUTHERS, G. Bruce. *City of capital: Politics and markets in the English financial revolution*. Princeton: Princeton University Press, 1999. ISBN 9781400822102.

ČASTORÁL, Zdeněk. *Ekonomická kriminalita a management*. Praha: Univerzita Jana Amose Komenského, 2011. ISBN 978-80-7452-005-1.

ČERNÁ, Iveta; MÜLLER, David a ŠTĚRBOVÁ, Ludmila. *Foreign direct investment and investment policy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2017. ISBN 978-80-245-2218-0.

ČERNOHORSKÝ, Jan a TEPLÝ, Petr. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.

ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*. Praha: Grada, 2012. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4048-5.

ČIŽINSKÁ, Romana a REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování*. Praha: Grada, 2007. Finanční trhy a instituce. Finance. ISBN 978-80-247-1922-1.

DOUGLAS, O. William a BATES, E. George. The Federal Securities Act of 1933. *Yale Law Journal*. [online časopis]. 1933, **43**(2), 171-217 [cit. 07.03.2019]. Dostupné z: <https://digitalcommons.law.yale.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=3641&context=ylj>

DRÁBEK, Josef a POLÁCH, Jiří. *Reálne a finančné investovanie firiem*. Zvolen: Technická univerzita, 2008. ISBN 978-80-228-1934-3.

DRÁBOVÁ, Milena; HOLUBOVÁ, Olga a TOMÍČEK, Milan. *Zákon o dani z přidané hodnoty. Komentář*. 6. aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2015. ISBN: 978-80-7478-740-9.

DUFFIE, Darrell; LI, Ada a LUBKE, Theodore. Policy perspectives on OTC derivatives market infrastructure. *FRB of New York Staff Report* [online]. 2010, 424 [cit. 15.03.2019]. Dostupné z: <http://hdl.handle.net/10419/60977>

FOTR, Jiří a SOUČEK, Ivan. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. Praha: Grada, 2011. Expert. ISBN 978-80-247-3293-0.

FUNG, William a HSIEH, A. David. A primer on hedge funds. *Journal of Empirical Finance*. [online časopis]. 1999, 6(3), 309-331 [cit. 11.03.2019]. Dostupné z: DOI: [https://doi.org/10.1016/S0927-5398\(99\)00006-7](https://doi.org/10.1016/S0927-5398(99)00006-7)

GALBRAITH, K. John *The Age of Uncertainty*. London: British Broadcasting Corporation, 1977. ISBN 0 563 12887 9.

GOLDSTEIN, Itay; JIANG, Hao a NG, T. David. Investor flows and fragility in corporate bond funds. *Journal of Financial Economics*. [online časopis]. 2017, **126**(3), 592-613 [cit. 15.03.2019]. Dostupné z: <http://dx.doi.org/10.1016/j.jfineco.2016.11.007>

GRAHAM, Benjamin a ZWEIG, Jason. *Inteligentní investor*. Praha: Grada, 2007. Investice. Finance. ISBN 978-80-247-1792-0.

HAMPL, Mojmír et al. Nová regulace finančních trhů: záchrana, nebo zkáza? In: *Ekonomika, právo, politika*, č. 80/2009. Praha: CEP - Centrum pro ekonomiku a politiku, 2009. ISBN 978-80-86547-85-5.

- HARFORD, Jarrad a UYSAL, B. Vahap. Bond market access and investment. *Journal of Financial Economics*. [online časopis]. 2014, **112**(2), 147-163 [cit. 15.03.2019]. Dostupné z: <http://dx.doi.org/10.1016/j.jfineco.2014.01.001>
- HAVLÍČEK, David a STUPAVSKÝ, Michal. *Investor 21. století: jak ovládnout vlastní emoce a uvažovat o zajištění na stáří*. Praha: Plot, 2013. ISBN 978-80-7428-191-4.
- HOLMAN, Robert. *Ekonomie*. 6. vydání. Praha: C.H. Beck, 2016. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-278-6.
- HRDÝ, Milan a HOROVÁ, Michaela. *Strategické finanční řízení a investiční rozhodování*. 2., upr. a rozš. vyd. Praha: Bilance, 2011. ISBN 978-80-86371-55-9.
- HRŮZA, Radek. Analýza podílových fondů a jejich rizikovosti a jejich výkonnosti. *Mladá Věda*. [online časopis]. 2017, **5**(10), 1-9 [cit. 03.03.2019]. Dostupné z: <https://search.proquest.com/docview/1989175651?accountid=14965>
- HUŠÁKOVÁ, Zdeňka a MATĚJKOVÁ, Martina. *DPH ve zdravotnictví, školství a sociálních službách*. Praha: C. H. Beck, 2012. ISBN: 978-80-7400-438-4.
- ICI. *2018 Investment Company Fact Book: A Review of Trends and Activities in the Investment Company Industry*. 58th ed. [online]. Washington, D.C.: ICI, 2018. [cit. 03.03.2019]. ISBN 1-878731-64-5. Dostupné z: https://www.ici.org/pdf/2018_factbook.pdf
- JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. Praha: Grada, 2011. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3670-9.
- JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.
- JANOVEC, Michal. *Dohled nad finančním trhem a jeho integrace*. Praha: Wolters Kluwer, 2018. Právo prakticky. ISBN 978-80-7552-877-3.
- JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2963-3.
- JOHANNSEN, R. Kevin. Jumping the Gun: Hedge Funds in Search of Capital Under UCITS IV. *Brooklyn Journal of Corporate, Financial & Commercial Law*. [online časopis]. 2011, **5**(2), 474-501 [cit. 09.03.2019]. Dostupné z: <http://brooklynworks.brooklaw.edu/bjcfcl/vol5/iss2/7>

JOHNSON, F. Neil et al. *Financial Market Complexity*. Oxford: Oxford University Press, 2003. OUP Catalogue. ISBN 9780198526650.

JUREČKA, Václav a kol. *Mikroekonomie*. 3., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert. ISBN 978-80-271-0146-7.

KACPERCZYK, Marcin a SCHNABL, Philipp. How safe are money market funds? *The Quarterly Journal of Economics*. [online časopis]. 2013, **128**(3), 1073-1122 [cit. 15.03.2019]. Dostupné z: doi:10.1093/qje/qjt010

KEYNES, M. John. *A Treatise on Money*. New York: Ams Pr Inc, 1976. ISBN-13: 978-0404150006

KOHN, Meir. *Financial Institutions and Markets*. 2nd ed. New York: Oxford University Press, 2004. ISBN 0195134729.

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada, 2013. Finance. Finanční trhy a investice. ISBN 978-80-247-5064-4.

KORTUM, Samuel a LERNER, Josh. Does venture capital spur innovation? *RAND Journal of Economics* [online časopis]. 2000, 31(4), 674–692 [cit. 15.03.2019]. Dostupné z: <https://pdfs.semanticscholar.org/f117/fed8fc0dc6566d01afee799792b9b3ed634a.pdf>

LEDVINKOVÁ, Jana. *Daň z přidané hodnoty 2013: úplné znění zákona o DPH od 1. ledna 2013 s pedagogickými pomůckami včetně komentářů a grafů*. Praha: VOX, 2013. ISBN: 978-80-87480-14-4.

LIN, Crystal a YUNG, Kenneth. Real estate mutual funds: performance and persistence. *Journal of Real Estate Research*. [online časopis]. 2004, **26**(1), 69-94 [cit. 15.03.2019]. Dostupné z: <https://aresjournals.org/doi/pdf/10.5555/rees.26.1.r248714m2503q416>

LIŠKA, Václav. GAZDA, Jan. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-86419-63-0.

LOUNSBURY, Michael a CRUMLEY, T. Ellen. New Practice Creation: An Institutional Perspective on Innovation. *Organization studies*. [online]. 2007, **28**(7), 993–1012 [cit. 11.03.2019]. ISSN 0170–8406. Dostupné z: DOI: <https://doi.org/10.1177/0170840607078111>

MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-70-5.

NESVETAILOVA, Anastasia. *Shadow Banking: Scope, Origins and Theories*. London: Taylor & Francis Ltd, 2017. Routledge Critical Studies in Finance and Stability. ISBN: 9781138201538.

PHALIPPOU, Ludovic a GOTTSCHALG, Oliver. The performance of private equity funds. *The Review of Financial Studies*. [online časopis]. 2006, **22**(4), 1747-1776 [cit. 15.03.2019]. Dostupné z: http://media.cleveland.com/business_impact/other/ludovic.pdf

PITNER, Ladislav a BENDA, Václav. *Daň z přidané hodnoty s komentářem k 1.7.2017*. 11. aktualiz. vyd. Olomouc: ANAG, 2017. ISBN: 978-80-7554-089-8.

POLÁCH, Jiří et al. *Reálné a finanční investice*. Praha: C. H. Beck, 2012. ISBN 978-80-7400-436-0.

POLOUČEK, Stanislav a kol. *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha: C. H. Beck, 2009. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.

PRACHAŘ, Ondřej. Přispěje současná penzijní reforma v České republice skutečně k dlouhodobé udržitelnosti důchodového účtu? *Aktuální otázky sociální politiky – teorie a praxe*. [online časopis]. 2013, **7**(1), 35-48 [cit. 03.03.2019]. ISSN 18049095. Dostupné z: <https://search.proquest.com/docview/1462231640?accountid=14965>

RAJCHLOVÁ, Jaroslava et al. Proposing changes in legislative and institutional conditions for private equity and venture capital financing in the Czech Republic – a comparative study with Poland. *Acta Universitatis Agriculturae et Silviculturae Mendelianae Brunensis*. [online časopis]. 2011, **59**(7), 317-324 [cit. 09.03.2019]. Dostupné z: https://acta.mendelu.cz/media/pdf/actaun_2011059070317.pdf

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.

REVENDA, Zbyněk et al. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2012. ISBN 978-80-7261-240-6.

ROUBINI, Nouriel a MIHM, Stephen. *Krizová ekonomie: budoucnost finančnictví v kostce*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4102-4.

SAMUELSON, A. Paul a NORDHAUS, D. William. *Economics*. 19th ed. [online]. New York: McGraw-Hill, 2009. [cit. 31.01.2019]. ISBN 978-0-07-351129-0. Dostupné z: <http://pombo.free.fr/samunord19.pdf>

SAMUELSON, A. Paul a NORDHAUS, D. William. *Ekonomie: 19. vydání*. Praha: NS Svoboda, 2013. ISBN 978-80-205-0629-0.

SHILLER J. Robert. *Irrational Exuberance*. 3rd rev. and exp. ed. Princenton: Princenton University Press, 2016. ISBN: 9780691173122.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice: investiční proces jako základ budoucí prosperity, nástroje a metody investičního controllingu, volba financování a technologie, monitoring průběhu investice a postaudit*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2952-7.

SCHÖNFELD, Christian. *Kollektive Kapitalanlagen in Krisensituationen*. Zürich: Dike Verlag, 2016. ISBN 978-3-03751-781-9.

SIEGEL, J. Jeremy. *Investice do akcií: běh na dlouhou trať*. Praha: Grada, 2011. Finance. Investice. ISBN 978-80-247-3860-4.

STIGLITZ, E. Joseph. The role of the state in financial markets. *The World Bank Economic Review*. [online časopis]. 1993, 7(1), 19-52 [cit. 14.03.2019]. Dostupné z: <https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/37930315/Role-of-Government-in-Financial-Market.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1552580865&Signature=b2kzBtbPyzwIEsL3F8VInxAOEok%3D&response-content-disposition=inline%3B%20filename%3DFinance.pdf>

SUN, J. Kevin. Financial Reporting Quality, Capital Allocation Efficiency, and Financing Structure: An International Study. *AAA 2006 Financial Accounting and Reporting Section (FARS) Meeting Paper*. [online]. 29.11.2005 [cit. 13.03.2019]. Dostupné z: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.816384>

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYROVÝ, Petr a TYL, Tomáš. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-4832-0.

- SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 2., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010. Investice. Finance. ISBN 978-80-247-3486-6.
- SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN: 978-80-247-4479-7.
- SZAROWSKA, Irena. Status of harmonization of VAT in the European Union. *MPRA Paper No. 19935*. [online]. 2009, 232-243 [cit. 19.03.2019]. Dostupné z: <http://mpra.ub.uni-muenchen.de/19935/>
- ŠIMÁČEK, Milan, ed. et al. *Průvodce kapitálovým trhem: pro střední a vysoké školy*. Praha: Fortuna, 2005. ISBN 80-7168-883-5.
- ŠOBA, Oldřich a ŠIRŮČEK, Martin. *Finanční matematika v praxi*. 2., aktual. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1.
- ŠTÝBR, David; KLEPETKO, Petr a ONDRÁČKOVÁ, Pavlína. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. Praha: Grada, 2011. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3648-8.
- TUCHSCHMID, S. Nils a WALLERSTEIN, Erik. UCITS: Can They Bring Funds of Hedge Funds On-Shore? *The Journal of Wealth Management*. [online časopis]. 2013, **15**(4), 94-109 [cit. 07.03.2019]. Dostupné z: DOI: <https://doi.org/10.3905/jwm.2013.15.4.094>
- TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-5133-7.
- TYL, Tomáš. *10 způsobů, jak se (ne)nechat připravit o peníze*. Praha: Grada, 2013. ISBN: 978-80-247-4467-4
- VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.
- VEBER, Jaromír a kol. *Podnikání malé a střední firmy*. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert. ISBN 978-80-247-4520-6.
- VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2011. ISBN 978-80-7357-647-9.

WAGNER Z. Constance. Securities Fraud in Cyberspace: Reaching the Outer Limits of the Federal Securities Laws. *Nebraska Law Review*. [online časopis]. 2001, **80**(4), 920-947 [cit. 07.03.2019]. Dostupné z: <http://digitalcommons.unl.edu/nlr/vol80/iss4/7/>

Právní předpisy

Vyhláška 501/2002 Sb., *kteou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi*, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 189/2004 Sb., *o kolektivním investování*, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 235/2004 Sb., *o dani z přidané hodnoty*, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 240/2013 Sb., *o investičních společnostech a investičních fondech*, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 248/1992 Sb., *o investičních společnostech a investičních fondech*, v minulém znění.

Zákon č. 40/1964 Sb., *občanský zákoník*, v minulém znění.

Zákon č. 563/1991 Sb., *o účetnictví*, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 586/1992 Sb., *o daních z příjmů*, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 89/2012 Sb., *občanský zákoník*, ve znění pozdějších předpisů.

Další zdroje

AKAT ČR. Historie. In: *akatcr.cz* [online]. © 2019a [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Asociace-AKAT/Historie>

AKAT ČR. Tisková zpráva AKAT – Hodnota investic v České republice dosahuje 1,37 bilionu. In: *akatcr.cz* [online]. 05.03.2019b [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Dokumenty/Tiskova-zprava-AKAT/tiskov225-zpr225va-akat>

AKAT ČR. Tisková zpráva AKAT - Investice do fondů nepřestávají růst. In: *akatcr.cz* [online]. 26.05.03.2017 [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Dokumenty/Tiskova-zprava-AKAT/tiskov225-zpr225va-akat-investice-do-fondu-neprest225vaj237-rust-2>

BARBONE, Nick. UCITS V and VI: Be Prepared. In: *alphafmc.com* [online]. 15.06.2015 [cit. 09.03.2019]. Dostupné z: <https://alphafmc.com/views/ucits-v-and-vi-be-prepared/>

BĚLICOVÁ, Petra. *Fondy kvalifikovaných investorů dle zákona 189/2004 Sb., o kolektivním investování*. Brno: 2009. Diplomová práce. Masarykova univerzita. Katedra obchodního práva.

BIELIK, Igor a Urbánek, David. UCITS III – nové regule v Evropě. In: *fondshop.cz* [online]. 14.09.2004 [cit. 09.03.2019]. Dostupné z: http://www.fondshop.cz/index.asp?id=27&action=p_kh_uci

BŘÍZA, Pavel. *Vývojové trendy podílových fondů*. Praha: 2010. Bakalářská práce. Bankovní institut vysoká škola Praha. Katedra finančních obchodů.

CzechTrade. Lucembursko: Zahraniční obchod a investice. In: *businessinfo.cz* [online]. 31.08.2018 [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/cs/clanky/lucembursko-zahranicni-obchod-a-investice-18386.html>

ČNB. Aplikace SDNS: XML struktura pro nahrání dat ze souboru. In: *cnb.cz* [online]. 05.06.2015 [cit. 21.03.2019]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/statistika/vykaznictvi_sber_dat/download/sestaveni_xml_souboru_pro_sdns_201506.pdf

ČNB. Účtová osnova pro banky a některé finanční instituce. In: *cnb.cz* [online]. 01.01.2011 [cit. 29.03.2019]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/statistika/predpisy_CNB_statistika/predpisy_menove_bank_stat/metodika_vykaz_nebank_fin_instit/metodika_fki_110101/download/7_UOBanky_1101.pdf

ČNB. Upozornění pro veřejnost - Výkon dohledu nad dodržováním povinnosti jednat s odbornou péčí v souvislosti s obhospodařováním fondů kvalifikovaných investorů. In: *cnb.cz* [online]. © 2019a [cit. 21.03.2019]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/vykon_dohledu/upozorneni_pro_veřejnost/20130829_upozorneni_fki.html

ČNB. Výkaznictví České národní banky. In: *cnb.cz* [online]. © 2019b [cit. 21.03.2019]. Dostupné z: <https://apl.cnb.cz/ewi/index.jsp?APPL=main&COUNTRY=CZ&LANGUAGE=cs>

ČTK. Legální konopí rozděljuje. Investiční fondy řeší, jak se postavit k marihuaně. In: *denik.cz* [online]. 10.12.2018 [cit. 11.03.2019]. Dostupné z: <https://www.denik.cz/ekonomika/legalni-konopi-laka-investicni-fondy-resi-jak-se-postavit-k-marihuane-20181210.html>

DRAŠNAROVÁ, Klára a ZAHŘÁDKA, Jiří. Změna na holding - ztráta kontroly. In: *idnes.cz* [online]. 28.03.2000 [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: https://www.idnes.cz/ekonomika/domaci/zmena-na-holding-ztrata-kontroly.A_2000M074F03B

DVOŘÁKOVÁ, Marie. Tři scénáře pro investiční rok 2019. Vše se točí kolem likvidity. In: *moneymag.cz* [online]. 18.12.2018 [cit. 11.03.2019]. Dostupné z: <https://moneymag.cz/bankovnictvi/11099-tri-scenare-pro-investicni-rok-2019-vse-se-toci-kolem-likvidity>

EFAMA. Trends in the European Investment Fund Industry in the First Quarter of 2018. In: *International Statistical Release*. [online]. 2018b [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: https://www.efama.org/Publications/Statistics/Quarterly/Quarterly%20Statistical%20Reports/180606_Quarterly%20Statistical%20Release%20Q1%202018.pdf

EFAMA. Worldwide Regulated Open-ended Fund Assets and Flows Trends in the Third Quarter of 2018. In: *International Statistical Release*. [online]. 2018a [cit. 01.03.2019]. Dostupné z: <https://www.efama.org/Publications/Statistics/International/Quarterly%20%20International/International%20Statistical%20Report%20Q3%202018.pdf>

FASS, Jürgen. *Begründung und Konzeption einer Marke im deutschen Markt für Investmentfonds - Analyse und Identifikation markenpolitischer Ansatzpunkte für Kapitalanlagegesellschaften*. Bamberg: 2007. Dissertation zur Erlangung des Grades eines doctor rerum politicarum (Dr. rer. pol.). Otto-Friedrich-Universität Bamberg. Der Fakultät Sozial- und Wirtschaftswissenschaften.

FILÁČEK, Jan. Profil společnosti: První investiční – společnost s bohatou historií a nejasnou budoucností. In: *idnes.cz* [online]. 13.12.2001 [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: https://www.idnes.cz/finance/investovani/profil-spolecnosti-prvni-investicni-spolecnost-s-bohatou-historii-a-nejasnou-budoucnosti.A011212_191136_fi_osobni_mag

GFŘ. Informace GFŘ k uplatňování DPH u společníků společnosti od 1. 7. 2017. In: *financnisprava.cz* [online]. 22.08.2017 [cit. 26.03.2019]. Dostupné z: https://www.financnisprava.cz/assets/cs/prilohy/d-seznam-dani/2017_Info-GFR-k-uplatneni-DPH-u-spolecniku-spolecnosti-od-0107.pdf

CHEN, James. Undertakings for the Collective Investment in Transferable Securities – UCITS. In: *investopedia.com* [online]. 06.12.2018 [cit. 07.03.2019]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/u/ucits.asp>

ICI. 1997 Mutual Fund Fact Book: Mutual Fund Developments in 1996 [online]. 1997 [cit. 05.03.2019]. Dostupné z: https://www.ici.org/pdf/1997_factbook.pdf

KRISTEN, Vojtěch. Podílové fondy jsou stále oblíbenější. Investuje do nich každý sedmý Čech. In: *info.cz* [online]. 06.11.2018 [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: <https://www.info.cz/penize-pod-kontrolou/investice/podilove-fondy-jsou-stale-oblibenejsi-investuje-do-nich-kazdy-sedmy-cech-37591.html>

KUCHTA, Daniel. Nový zákon přináší několik novinek. In: *investujeme.cz* [online]. 20.08.2013 [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: <https://www.investujeme.cz/clanky/zisif-je-tady/>

LOUCH, William. Brexit leads to private equity boost for Luxembourg. In: *fnlondon.com* [online]. 23.11.2018 [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: <https://www.fnlondon.com/articles/brexit-leads-to-private-equity-boost-for-luxembourg-20181123>

MAŠEK, František. Nejvíce znovu vynášejí fondy, zaměřené na akcie technologických společností. In: *finparada.cz* [online]. 13.08.2018 [cit. 11.03.2019]. Dostupné z: <https://www.finparada.cz/5215-Nejvice-znovu-vynaseji-fondy-zamerene-na-akcie-technologickyh-spolecnosti.aspx>

MATHESON. UCITS V: Depositaries. In: *matheson.com* [online]. 2016 [cit. 15.03.2019]. Dostupné z: https://www.matheson.com/images/uploads/publications/UCITS_V_Factsheet_on_Depositaries.pdf

Ministerstvo financí ČR. Úřední věstník EU – publikována směrnice UCITS V. In: *mfcrcz* [online]. 02.09.2014 [cit. 09.03.2019]. Dostupné z: <https://www.mfcrcz/cs/soukromy-sektor/kapitalovy-trh/investicni-fondy/2014/uredni-vestnik-eu--publikovana-smernice-18897>

MOSTEK ENERGO S.R.O. Několik slov o nás. In: *mostekenergo.cz* [online]. © 2013 [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <http://www.mostekenergo.cz/index.php/o-projektu.html>

O'HALLORAN, Barry. Over 2,000 Irish investment funds being investigated. In: *irishtimes.com* [online]. 05.12.2018 [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: <https://www.irishtimes.com/business/financial-services/over-2-000-irish-investment-funds-being-investigated-1.3720273>

PIHERA, Vlastimil. Směrnice AIFMD: Nepromarněme šanci. In: *patria.cz* [online]. 22.05.2012 [cit. 09.03.2019]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/pravo/2076554/smernice-aifmd-nepromarneme-sanci.html>

POHL, Jakub. Nová právní úprava kolektivního investování - část I. In: *epravo.cz* [online]. 30.07.2004 [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/nova-pravni-uprava-kolektivniho-investovani-cast-i-27493.html>

ROUWENHORST, K. Geert. The Origins of Mutual Funds. In: *Yale ICF Working Paper No. 04-48*. [online]. 12.12.2004 [cit. 03.03.2019]. Dostupné z: <http://ssrn.com/abstract=636146>

RSJ AGRO PODFOND. Výroční zpráva za rok 2017. In: *justice.cz* [online]. Praha: 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54827605&subjektId=592337&spis=87148>

RSJ CORE PODFOND. Výroční zpráva za rok 2017. In: *justice.cz* [online]. Praha: 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54827605&subjektId=592337&spis=87148>

RSJ DEVELOPMENT PODFOND. Výroční zpráva za rok 2017. In: *justice.cz* [online]. Praha: 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54827605&subjektId=592337&spis=87148>

RSJ FINANCE PODFOND. Výroční zpráva za rok 2017. In: *justice.cz* [online]. Praha: 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54827605&subjektId=592337&spis=87148>

RSJ GRADUS PODFOND. Výroční zpráva za rok 2017. In: *justice.cz* [online]. Praha: 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54827605&subjektId=592337&spis=87148>

RSJ INDUSTRY PODFOND. Výroční zpráva za rok 2017. In: *justice.cz* [online]. Praha: 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54827605&subjektId=592337&spis=87148>

RSJ INVESTMENTS INVESTIČNÍ SPOLEČNOST A.S. *Depozitářská smlouva*. Praha: 2018. Dostupné z: interní dokumenty

RSJ INVESTMENTS SICAV A.S. Výroční zpráva za rok 2017. In: *justice.cz* [online]. Praha: 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54827605&subjektId=592337&spis=87148>

RSJ LAND PODFOND. Výroční zpráva za rok 2017. In: *justice.cz* [online]. Praha: 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54827605&subjektId=592337&spis=87148>

RSJ PROPERTY PODFOND. Výroční zpráva za rok 2017. In: *justice.cz* [online]. Praha: 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54827605&subjektId=592337&spis=87148>

RSJ REAL ESTATE PODFOND. Výroční zpráva za rok 2017. In: *justice.cz* [online]. Praha: 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54827605&subjektId=592337&spis=87148>

RSJ TECH PODFOND. Výroční zpráva za rok 2017. In: *justice.cz* [online]. Praha: 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54827605&subjektId=592337&spis=87148>

RSJ. Agro. In: *rsj.com/agro* [online]. © 2019d [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://www.rsj.com/investments/investice/agro>

RSJ. Centrum Pivovar Děčín získalo další prestižní ocenění. In: *rsj.com/clanky* [online]. 01.12.2014 [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://www.rsj.com/clanky/centrum-pivovar-decin-ziskalo-dalsi-prestizni-oceneni>

RSJ. Core. In: *rsj.com/core* [online]. © 2019e [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://www.rsj.com/investments/investice/core>

RSJ. Development II. In: *rsj.com/development-ii* [online]. © 2019g [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://www.rsj.com/investments/investice/development-ii>

RSJ. Development. In: *rsj.com/development* [online]. © 2019f [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://www.rsj.com/investments/investice/development>

RSJ. Finance. In: *rsj.com/finance* [online]. © 2019h [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://www.rsj.com/investments/investice/finance>

RSJ. Gradus. In: *rsj.com/gradus* [online]. © 2019i [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://www.rsj.com/investments/investice/gradus>

RSJ. Industry. In: *rsj.com/industry* [online]. © 2019j [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://www.rsj.com/investments/investice/industry>

RSJ. Profil skupiny. In: *rsj.com/o-nas* [online]. © 2019a [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://www.rsj.com/o-nas>

RSJ. Profil společnosti. In: *rsj.com/custody* [online]. © 2019c [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://www.rsj.com/custody/o-nas>

RSJ. Profil společnosti. In: *rsj.com/securities* [online]. © 2019b [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://www.rsj.com/securities/o-nas>

SKŘIVÁNKOVÁ, Martina. *Harmonizace české legislativy v oblasti kolektivního investování*. Brno: 2006. Bakalářská práce. Masarykova univerzita. Právnická fakulta.

STRATORSKÁ, Iveta. *Nezaměstnanost a státní politika zaměstnanosti v německy mluvících zemích*. Plzeň, 2017. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

TÁCHA, Daniel. První klubová pojišťovna: Náklady jsme srazili na minimum. In: *penize.cz* [online]. 11.04.2017 [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/pojisteni/322443-prvni-klubova-pojistovna-naklady-jsme-srazili-na-minimum>

TŮMOVÁ, Eva. *Kolektivní investování v České republice a perspektivy jeho dalšího rozvoje*. Brno: 2008. Diplomová práce. Masarykova univerzita. Ekonomicko-správní fakulta.

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. Úplný výpis z obchodního rejstříku: RSJ Securities a.s., B 14743 vedená u Městského soudu v Praze. In: *justice.cz* [online]. 18.03.2019a [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=686182&typ=UPLNY>

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. Úplný výpis z obchodního rejstříku: RSJ Services s.r.o., C 267169 vedená u Městského soudu v Praze. In: *justice.cz* [online]. 18.03.2019b [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=954094&typ=UPLNY>

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. Úplný výpis z obchodního rejstříku: RSJ Investments investiční společnost a.s., B 21826 vedená u Městského soudu v Praze. In: *justice.cz* [online]. 18.03.2019c [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=943554&typ=UPLNY>

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. Úplný výpis z obchodního rejstříku: RSJ Investments SICAV a.s., B 16313 vedená u Městského soudu v Praze. In: *justice.cz*

[online]. 18.03.2019d [cit. 18.03.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=592337&typ=UPLNY>

ZÁMEČNÍK, Petr. Akciové fondy: Brazílie vystřelila Latinskou Ameriku do výšin. In: *investujeme.cz* [online]. 31.10.2018 [cit. 11.03.2019]. Dostupné z: <https://www.investujeme.cz/clanky/akciové-fondy-brazilie-vystrelila/>

Seznam tabulek

Tabulka 1: Vývoj podílových fondů v USA v letech 1940-1970	37
Tabulka 2: Vývoj podílových fondů v USA v letech 1980-2010	37
Tabulka 3: Vývoj hodnot aktiv otevřených regulovaných fondů ve světě v letech 2012-2017 (v mil. USD)	40
Tabulka 4: Vývoj hodnoty aktiv otevřených fondů v Americe v letech 2012-2017 (v mil. USD)	43
Tabulka 5: Vývoj podílových fondů v USA v letech 2011-2017	43
Tabulka 6: Vývoj hodnoty aktiv otevřených fondů v Evropě v letech 2012-2017 (v mil. USD)	44
Tabulka 7: Vývoj hodnot aktiv zahraničních otevřených regulovaných fondů v ČR v letech 2012-2017 (v mil. USD).....	49
Tabulka 8: Informace o podfondech skupiny RSJ ke dni 31. 12. 2017	59
Tabulka 9: Přehled dokumentů vykazující RSJ Investments investiční společnost a.s. ČNB	62
Tabulka 10: Přehled dokumentů vykazující RSJ podfondy ČNB	64
Tabulka 11: Příklady účetních operací ve společnosti RSJ Investments SICAV a.s. v roce 2017 postupující dle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty účinného do 30. 6. 2017	71
Tabulka 12: Účetní operace společnosti RSJ Investments SICAV a.s. související s vypořádáním DPH za rok 2017	75
Tabulka 13: Účet 347 - Zúčtování se státním rozpočtem v hlavní knize RSJ Investments SICAV a.s. v roce 2017	76
Tabulka 14: Účetní operace společnosti RSJ Investments SICAV a.s. související s navýšením pořizovací ceny dlouhodobého majetku na konci roku 2017	76
Tabulka 15: Vyčíslení odpisů skartovačky ke dni 31. 12. 2017	77

Tabulka 16: Příklady účetních operací ve společnosti RSJ Investments SICAV a.s. v roce 2018 postupující dle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty účinného od 1. 7. 2017	79
Tabulka 17: Účetní operace společnosti RSJ Investments SICAV a.s. související s vypořádáním DPH za rok 2018.....	81
Tabulka 18: Příklad účetních operací podfondu RSJ Core v roce 2018 postupující dle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty účinného od 1. 7. 2017.....	82
Tabulka 19: Účetní operace podfondu RSJ Core související s vypořádáním DPH za měsíc leden 2018.....	84
Tabulka 20: Příklad účetních operací podfondu RSJ Gradus v roce 2018 postupující dle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty účinného od 1. 7. 2017.....	85
Tabulka 21: Účetní operace podfondu RSJ Gradus související s vypořádáním DPH za měsíc leden 2018	87

Seznam obrázků

Obrázek 1: Křivka poptávky po investicích	21
Obrázek 2: Magický investiční trojúhelník	23
Obrázek 3: Vývoj hodnoty aktiv otevřených regulovaných fondů ve světě v letech 2012-2017 (v mil. USD)	40
Obrázek 4: Podíl na trhu aktiv investičních fondů na konci 3Q 2018	41
Obrázek 5: Podíl na trhu aktiv investičních fondů na konci 3Q 2018	42
Obrázek 6: Typy fondů na trhu kolektivního investování v Evropě za 1Q 2018	45
Obrázek 7: Složení trhu podílových fondů v ČR k 31. 12. 2018.....	48
Obrázek 8: Vývoj počtu fondů v ČR v letech 2002-2017	49
Obrázek 9: Složení portfolia aktiv RSJ podfondů k 31. 12. 2017	60
Obrázek 10: Počet vydaných investičních akcií k 31. 12. 2017 (v ks).....	60
Obrázek 11: Struktura aktiv vykazované rozvahy ČNB.....	62
Obrázek 12: Struktura pasiv vykazované rozvahy ČNB	63
Obrázek 13: Úplata depozitáři za poskytování služeb vyplácena podfondy RSJ za rok 2017 (v tis. Kč)	68

Seznam použitých zkratk

1. IN	První Investiční a.s.
1Q	První kvartál / první čtvrtletí
3Q	Třetí kvartál / třetí čtvrtletí
ADIG	Allgemeine Deutsche Investmentgesellschaft / Obecná německá investiční společnost
AIFMD	Alternative Investment Fund Managers Directive Směrnice o správcích alternativních investičních fondů
AISF	Asociace investičních společností a fondů
AKAT ČR	Asociace pro kapitálový trh České republiky
Bil.	Bilion
Brexit	Britain a exit / Ukončení členství Spojeného království Velké Británie a Severního Irska v Evropské unii
ČNB	Česká národní banka
ČTK	Česká tisková kancelář
DEM	Německá marka
DIČ	Daňové identifikační číslo
DPH	Daň z přidané hodnoty
DPH	Daň z přidané hodnoty
EFAMA	European Fund and Asset Management Association / Evropská federace investičních fondů a společností
ETF	Exchange Traded Funds / burzovně obchodované fondy
EU	Evropská unie
EUR	Euro
FAP	Faktura přijatá
FAV	Faktura vydaná
Fondak	Fonds für deutsche Aktien / Fond pro německé akcie
Fondra	Fonds für Renten und Aktien / Fond pro důchody a akcie

GFŘ	Generální finanční ředitelství
IBID	Interbank Bid Rate / Mezibankovní nabídková sazba
IBOR	Interbank Offer Rate / Průměrná úroková sazba mezibankovních úvěrů.
ICA	Investment Company Act / Zákon o investičních společnostech
ICI	Investment Company Institute / Institut investičních společností
INT	Interní doklad / vnitřní účetní doklad
IS	Investiční společnost
ISIN	International Securities Identification Number / Mezinárodní soustava číslování cenných papírů
Kč	Koruna česká
Kongres	Federální Kongres Spojených států amerických
Mil.	Milion
Mld.	Miliarda
Nový zákoník	Zákon č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku
Rada	Evropská rada
RSJ Custody	RSJ Custody s.r.o.
RSJ IS	RSJ Investments investiční společnost a.s.
RSJ Securities	RSJ Securities a.s.
RSJ Services	RSJ Services s.r.o.
RSJ SICAV	RSJ Investments SICAV a.s.
SDIS	Sdružení investičních společností
SEC	Securities and Exchange Commission Komise pro cenné papíry a burzy
SICAF	Uzavřená investiční společnost / Société d'investissement à capital fixe
SICAR	Société d'Investissement en Capital à Risque / Komanditní společnosti na investiční listy

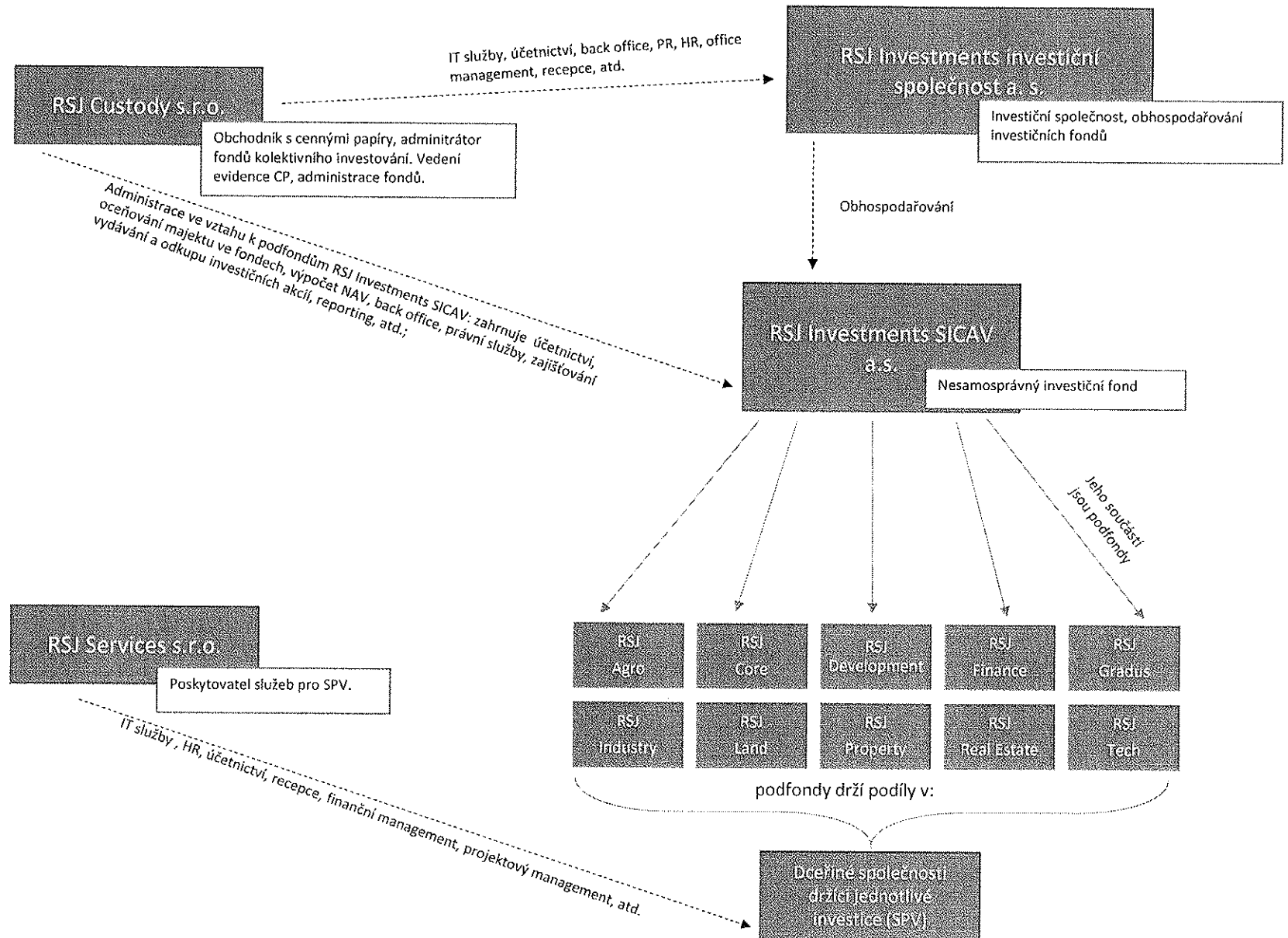
SICAV	Société d'investissement à capital variable / Akciová společnost s proměnným základním kapitálem
SDNS	Sběr dat od nebankovních subjektů
SISFMS	Sdružení investičních společností a fondů z Moravy a Slezska
Skupina	Finanční skupina RSJ
Společnost	RSJ Investments SICAV a.s.
Starý zákoník	Zákon č. 40/1964 Sb., občanského zákoníku
UCITS	Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities / Subjekty kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP)
UK	United Kingdom / Velká Británie Spojené království Velké Británie a Severního Irsku Velká Británie
UNIS	Unie investičních společností
USA	United States of America / Spojené státy americké
USD	Americký dolar
VBÚ	Výpis z bankovního účtu
Zákon o DPH	Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty V původním znění – platný do 30. 6. 2017 Nová úprava – platný od 1. 7. 2017
Zákon o ISIF	Zákon č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech
ZKI	Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování
ZU	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

Seznam příloh

- Příloha A: Organizační struktura skupiny RSJ k 31. 12. 2017
- Příloha B: Daňové přiznání k dani z přidané hodnoty za prosinec 2017 společnosti RSJ Investments SICAV a.s.
- Příloha C: Daňové přiznání k dani z přidané hodnoty za prosinec 2018 společnosti RSJ Investments SICAV a.s.
- Příloha D: Daňové přiznání k dani z přidané hodnoty za leden 2018 podfondu RSJ Core
- Příloha E: Daňové přiznání k dani z přidané hodnoty za leden 2018 podfondu RSJ Gradus

Příloha A: Organizační struktura skupiny RSJ k 31. 12. 2017

Organizační struktura skupiny RSJ



Příloha B: Daňové přiznání k dani z přidané hodnoty za prosinec 2017 společnosti RSJ Investments SICAV a.s.

Než začnete vyplňovat tiskopis, přečtěte si, prosím, pokyny.
Údaje v daňovém přiznání se uvedou zaokrouhlené na celé koruny.

A. ODDÍL

Finančnímu úřadu pro / Specializovanému finančnímu úřadu

hlavní město Prahu

Územní pracoviště v, ve, pro

Prahu 1

Daňové identifikační číslo

CZ 24704415

Rodné číslo / IČ

řádné

dodatečné

opravné

Důvody pro podání dodatečného
daňového přiznání zjištěny dne

Počet příloh / listů

/

otisk podacího razítka finančního úřadu

PŘIZNÁNÍ

k dani z přidané hodnoty

za zdaňovací období: měsíc

12.

čtvrtletí

rok

2017

za období od

do

Plátce daně § 6 až § 6f	<input checked="" type="checkbox"/>	Identifikovaná osoba § 6g až § 6i	
Skupina § 5a		Neplátce daně § 19 nebo § 108	

Neexistují-li údaje pro stranu 2, proškrtněte (X)

Kód zdaňovacího období následujícího roku

Právnícká osoba: Název právnické osoby

RSJ Investments SICAV a.s.

Fyzická osoba: Příjmení

Jméno

Titul

Sídlo právnické osoby / adresa místa pobytu fyzické osoby podle § 13 odst. 1 daňového řádu:

a) obec

Praha 1

b) PSČ

110 00

c) telefon

d) ulice (nebo část obce)

Na Florenci

e) číslo popisné / orientační

2 116 / 15

f) e-mail

g) stát

Česká republika

Hlavní ekonomická činnost

ČINNOSTI TRUSTŮ, FONDŮ A PODOBNÝCH FINANČNÍCH SUBJEKTŮ

B. ODDÍL

**PROHLAŠUJI, ŽE VŠECHNY MNOU UVEDENÉ ÚDAJE V ODDÍLECH A, B, C TOHOTO PŘIZNÁNÍ JSOU PRAVDIVÉ A ÚPLNÉ
A STVRZUJI JE SVÝM PODPÍSEM**

Údaje o podepisující osobě:		Typ podepisující osoby: Kód podepisující osoby:	
Jméno(-a)	Příjmení	Název právnické osoby	
Datum narození	Evidenční číslo osvědčení daňového poradce	IČ právnické osoby	
Fyzická osoba oprávněná k podpisu (je-li daňový subjekt či zástupce právnickou osobou), s uvedením vztahu k právnické osobě (např. jednatel, pověřený pracovník apod.)		Vztah k právnické osobě	
Jméno(-a)	Příjmení		
Daňový subjekt / Osoba oprávněná k podpisu		Vlastnoruční podpis daňového subjektu / osoby oprávněné k podpisu	
Datum	Otisk razítka		

Kontaktní osoba Jméno:

Příjmení:

Telefon:

C. ODDÍL – daň z přidané hodnoty

I. Zdanitelná plnění		ř.	Základ daně	Daň na výstupu	
Dodání zboží nebo poskytnutí služby s místem plnění v tuzemsku (např. § 13, § 14, § 8)	základní	1	30 000	6 300	
	snížená	2			
Pořízení zboží z jiného členského státu (§ 16; § 17 odst. 6 písm. e); § 19 odst. 3)	základní	3			
	snížená	4			
Přijetí služby s místem plnění podle § 9 odst. 1 od osoby registrované k dani v jiném členském státě	základní	5			
	snížená	6			
Dovoz zboží (§ 23)	základní	7			
	snížená	8			
Pořízení nového dopravního prostředku (§ 19 odst. 4)		9			
Režim přenesení daňové povinnosti (§ 92a) – odběratel zboží nebo příjemce služeb	základní	10			
	snížená	11			
Ostatní zdanitelná plnění, u kterých je povinen přiznat daň plátcé při jejich přijetí (§ 108)	základní	12			
	snížená	13			
II. Ostatní plnění a plnění s místem plnění mimo tuzemsko s nárokem na odpočet daně				Hodnota	
Dodání zboží do jiného členského státu (§ 64)			20		
Poskytnutí služeb s místem plnění v jiném členském státě vymezených v § 102 odst. 1 písm. d) a odst. 2			21		
Vývoz zboží (§ 66)			22		
Dodání nového dopravního prostředku osobě neregistrované k dani v jiném členském státě (§ 19 odst. 4)			23		
Zasílání zboží do jiného členského státu (§ 8)			24		
Režim přenesení daňové povinnosti (§ 92a) – dodavatel zboží nebo poskytovatel služeb			25		
Ostatní uskutečněná plnění s nárokem na odpočet daně (např. § 24a, § 67, § 68, § 69, § 70, § 89, § 90, § 92)			26		
III. Doplnující údaje					
Zjednodušený postup při dodání zboží formou třístranného obchodu (§ 17) prostřední osobou			Pořízení zboží	30	
			Dodání zboží	31	
Dovoz zboží osvobozený podle § 71g				32	
Oprava výše daně u pohledávek za dlužníky v insolvenčním řízení (§ 44)			Věřitel	33	
			Dlužník	34	
IV. Nárok na odpočet daně			Základ daně	V plné výši	Krácený odpočet
Z přijatých zdanitelných plnění od plátců	základní	40	500 000		105 000
	snížená	41	2 000		200
Při dovozu zboží, kdy je správcem daně celní úřad		42			
Ze zdanitelných plnění vykázanych na řádcích 3 až 13	základní	43			
	snížená	44			
Korekce odpočtů daně podle § 75 odst. 4, § 77, § 79 až § 79c		45			
Odpočet daně celkem (40 + 41 + 42 + 43 + 44 + 45)		46			105 200
Hodnota pořízeného majetku vymezeného v § 4 odst. 4 písm. d) a e)		47	80 000		16 800
V. Krácení nároku na odpočet daně					
Plnění osvobozená od daně bez nároku na odpočet daně		50	255 000		
Hodnota plnění nezapočítávaných do výpočtu koeficientu (§ 76 odst. 4)		51		S nárokem na odpočet	Bez nároku na odpočet
Část odpočtu daně v krácené výši		52	Koeficient (%)		Odpočet
Vypořádání odpočtu daně (§ 76 odst. 7 až 10)		53	Vypořádací koeficient (%)	11	Změna odpočtu
11 572					
VI. Výpočet daně					
Úprava odpočtu daně (§ 78 až § 78d)				60	
Vrácení daně (§ 84)				61	
Daň na výstupu (součet 1 až 13 – 61 + daň podle § 108 jinde neuvedená)				62	6 300
Odpočet daně (46 V plné výši + 52 Odpočet + 53 Změna odpočtu + 60)				63	11 572
Vlastní daň (62 – 63)				64	
Nadměrný odpočet (63 – 62)				65	5 272
Rozdíl oproti poslední známé dani při podání dodatečného daňového přiznání (62 – 63)				66	

Příloha C: Daňové přiznání k dani z přidané hodnoty za prosinec 2018 společnosti RSJ Investments SICAV a.s.

Než začnete vyplňovat tiskopis, přečtěte si, prosím, pokyny.
Údaje v daňovém přiznání se uvedou zaokrouhlené na celé koruny.

A. ODDÍL

Finančnímu úřadu pro / Specializovanému finančnímu úřadu

hlavní město Prahu

Územní pracoviště v, ve, pro

Prahu 1

Daňové identifikační číslo

CZ 24704415

Rodné číslo / IČ

řádné



dodatečné

opravné

otisk podacího razítka finančního úřadu

Důvody pro podání dodatečného
daňového přiznání zjištěny dne

Počet příloh / listů

/

PŘIZNÁNÍ k dani z přidané hodnoty

za zdaňovací období: měsíc

12.

čtvrtletí

rok

2018

za období od

do

Plátce daně § 6 až § 6f	<input checked="" type="checkbox"/>	Identifikovaná osoba § 6g až § 6i	
Skupina § 5a		Neplátce daně § 19 nebo § 108	

Neexistují-li údaje pro stranu 2, proškrtněte (X)

Kód zdaňovacího období následujícího roku

Právnícká osoba: Název právnické osoby

RSJ Investments SICAV a.s.

Fyzická osoba: Příjmení

Jméno

Titul

Sídlo právnické osoby / adresa místa pobytu fyzické osoby podle § 13 odst. 1 daňového řádu:

a) obec

Praha 1

b) PSČ

110 00

c) telefon

d) ulice (nebo část obce)

Na Florenci

e) číslo popisné / orientační

2 116 / 15

f) e-mail

g) stát

Česká republika

Hlavní ekonomická činnost

ČINNOSTI TRUSTŮ, FONDŮ A PODOBNÝCH FINANČNÍCH SUBJEKTŮ

B. ODDÍL

**PROHLAŠUJI, ŽE VŠECHNY MNOU UVEDENÉ ÚDAJE V ODDÍLECH A, B, C TOHOTO PŘIZNÁNÍ JSOU PRAVDIVÉ A ÚPLNÉ
A STVRZUJI JE SVÝM PODPÍSEM**

Údaje o podepisující osobě:		Typ podepisující osoby: Kód podepisující osoby:	
Jméno(-a)	Příjmení	Název právnické osoby	
Datum narození	Evidenční číslo osvědčení daňového poradce	IČ právnické osoby	
Fyzická osoba oprávněná k podpisu (je-li daňový subjekt či zástupce právnickou osobou), s uvedením vztahu k právnické osobě (např. jednatel, pověřený pracovník apod.)			
Jméno(-a)	Příjmení	Vztah k právnické osobě	
Daňový subjekt / Osoba oprávněná k podpisu			
Datum	Otisk razítka	Vlastnoruční podpis daňového subjektu / osoby oprávněné k podpisu	

Kontaktní osoba Jméno:

Příjmení:

Telefon:

C. ODDÍL – daň z přidané hodnoty

I. Zdanitelná plnění		ř.	Základ daně		Daň na výstupu	
Dodání zboží nebo poskytnutí služby s místem plnění v tuzemsku (např. § 13, § 14, § 8)	základní	1				
	snížená	2				
Pořízení zboží z jiného členského státu (§ 16; § 17 odst. 6 písm. e); § 19 odst. 3)	základní	3				
	snížená	4				
Přijetí služby s místem plnění podle § 9 odst. 1 od osoby registrované k dani v jiném členském státě	základní	5				
	snížená	6				
Dovoz zboží (§ 23)	základní	7				
	snížená	8				
Pořízení nového dopravního prostředku (§ 19 odst. 4)		9				
Režim přenesení daňové povinnosti (§ 92a) – odběratel zboží nebo příjemce služeb	základní	10				
	snížená	11				
Ostatní zdanitelná plnění, u kterých je povinen přiznat daň plátců při jejich přijetí (§ 108)	základní	12				
	snížená	13				
II. Ostatní plnění a plnění s místem plnění mimo tuzemsko s nárokem na odpočet daně					Hodnota	
Dodání zboží do jiného členského státu (§ 64)					20	
Poskytnutí služeb s místem plnění v jiném členském státě vymezených v § 102 odst. 1 písm. d) a odst. 2					21	
Vývoz zboží (§ 66)					22	
Dodání nového dopravního prostředku osobě neregistrované k dani v jiném členském státě (§ 19 odst. 4)					23	
Zasílání zboží do jiného členského státu (§ 8)					24	
Režim přenesení daňové povinnosti (§ 92a) – dodavatel zboží nebo poskytovatel služeb					25	
Ostatní uskutečněná plnění s nárokem na odpočet daně (např. § 24a, § 67, § 68, § 69, § 70, § 89, § 90, § 92)					26	
III. Doplnující údaje						
Zjednodušený postup při dodání zboží formou třístranného obchodu (§ 17) prostřední osobou				Pořízení zboží	30	
				Dodání zboží	31	
Dovoz zboží osvobozený podle § 71g					32	
Oprava výše daně u pohledávek za dlužníky v insolvenčním řízení (§ 44)				Věřitel	33	
				Dlužník	34	
IV. Nárok na odpočet daně			Základ daně	V plné výši	Krácený odpočet	
Z přijatých zdanitelných plnění od plátců	základní	40	80 000			16 800
	snížená	41				
Při dovozu zboží, kdy je správcem daně celní úřad		42				
Ze zdanitelných plnění vykázaných na řádcích 3 až 13	základní	43				
	snížená	44				
Korekce odpočtů daně podle § 75 odst. 4, § 77, § 79 až § 79c		45				
Odpočet daně celkem (40 + 41 + 42 + 43 + 44 + 45)		46				16 800
Hodnota pořízeného majetku vymezeného v § 4 odst. 4 písm. d) a e)		47				
V. Krácení nároku na odpočet daně						
Plnění osvobozená od daně bez nároku na odpočet daně		50				
Hodnota plnění nezapočítávaných do výpočtu koeficientu (§ 76 odst. 4)		51	S nárokem na odpočet		Bez nároku na odpočet	
Část odpočtu daně v krácené výši		52	Koeficient (%)	11	Odpočet	1 848
Vypořádání odpočtu daně (§ 76 odst. 7 až 10)		53	Vypořádací koeficient (%)	0	Změna odpočtu	-1 848
VI. Výpočet daně						
Úprava odpočtu daně (§ 78 až § 78d)					60	
Vrácení daně (§ 84)					61	
Daň na výstupu (součet 1 až 13 – 61 + daň podle § 108 jinde neuvedená)					62	
Odpočet daně (46 V plné výši + 52 Odpočet + 53 Změna odpočtu + 60)					63	0
Vlastní daň (62 – 63)					64	
Nadměrný odpočet (63 – 62)					65	
Rozdíl oproti poslední známé dani při podání dodatečného daňového přiznání (62 – 63)					66	

Příloha D: Daňové přiznání k dani z přidané hodnoty za leden 2018 podfondu RSJ Core

Než začnete vyplňovat tiskopis, přečtěte si, prosím, pokyny.
Údaje v daňovém přiznání se uvedou zaokrouhlené na celé koruny.

A. ODDÍL

Finančnímu úřadu pro / Specializovanému finančnímu úřadu

hlavní město Prahu

Územní pracoviště v, ve, pro

Prahu 1

Daňové identifikační číslo

CZ 683576109

Rodné číslo / IČ

řádné

dodatečné

opravné

Důvody pro podání dodatečného
daňového přiznání zjištěny dne

Počet příloh / listů

/

otisk podacího razítka finančního úřadu

PŘIZNÁNÍ k dani z přidané hodnoty

za zdaňovací období: měsíc čtvrtletí rok

za období od do

Plátce daně § 6 až § 6f	<input checked="" type="checkbox"/>	Identifikovaná osoba § 6g až § 6i		Neexistují-li údaje pro stranu 2, proškrtněte (X)	
Skupina § 5a		Neplátce daně § 19 nebo § 108		Kód zdaňovacího období následujícího roku	

Právnícká osoba: Název právnícké osoby

RSJ Core podfond, RSJ Investments SICAV a.s.

Fyzická osoba: Příjmení

Jméno

Titul

Sídlo právnícké osoby / adresa místa pobytu fyzické osoby podle § 13 odst. 1 daňového řádu:

a) obec

Praha 1

b) PSČ

110 00

c) telefon

d) ulice (nebo část obce)

Na Florenci

e) číslo popisné / orientační

2 116 / 15

f) e-mail

g) stát

Česká republika

Hlavní ekonomická činnost

ČINNOSTI TRUSTŮ, FONDŮ A PODOBNÝCH FINANČNÍCH SUBJEKTŮ

B. ODDÍL

**PROHLAŠUJI, ŽE VŠECHNY MNOU UVEDENÉ ÚDAJE V ODDÍLECH A, B, C TOHOTO PŘIZNÁNÍ JSOU PRAVDIVÉ A ÚPLNÉ
A STVRZUJI JE SVÝM PODPÍSEM**

Údaje o podepisující osobě:		Typ podepisující osoby: Kód podepisující osoby:	
Jméno(-a)	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
Datum narození	<input type="text"/>	Příjmení	<input type="text"/>
		Název právnícké osoby	<input type="text"/>
		Evidenční číslo osvědčení daňového poradce	<input type="text"/>
		IČ právnícké osoby	<input type="text"/>
Fyzická osoba oprávněná k podpisu (je-li daňový subjekt či zástupce právníckou osobou), s uvedením vztahu k právnícké osobě (např. jednatel, pověřený pracovník apod.)			
Jméno(-a)	<input type="text"/>	Příjmení	<input type="text"/>
		Vztah k právnícké osobě	<input type="text"/>
Daňový subjekt / Osoba oprávněná k podpisu			
Datum	<input type="text"/>	Otisk razítka	<input type="text"/>
		Vlastnoruční podpis daňového subjektu / osoby oprávněné k podpisu	<input type="text"/>

Kontaktní osoba Jméno:

Příjmení:

Telefon:

C. ODDÍL – daň z přidané hodnoty

I. Zdanitelná plnění		ř.	Základ daně	Daň na výstupu		
Dodání zboží nebo poskytnutí služby s místem plnění v tuzemsku (např. § 13, § 14, § 8)	základní	1				
	snížená	2				
Pořízení zboží z jiného členského státu (§ 16; § 17 odst. 6 písm. e); § 19 odst. 3)	základní	3				
	snížená	4				
Přijetí služby s místem plnění podle § 9 odst. 1 od osoby registrované k dani v jiném členském státě	základní	5				
	snížená	6				
Dovoz zboží (§ 23)	základní	7				
	snížená	8				
Pořízení nového dopravního prostředku (§ 19 odst. 4)		9				
Režim přenesení daňové povinnosti (§ 92a) – odběratel zboží nebo příjemce služeb	základní	10				
	snížená	11				
Ostatní zdanitelná plnění, u kterých je povinen přiznat daň plátce při jejich přijetí (§ 108)	základní	12				
	snížená	13				
II. Ostatní plnění a plnění s místem plnění mimo tuzemsko s nárokem na odpočet daně				Hodnota		
Dodání zboží do jiného členského státu (§ 64)			20			
Poskytnutí služeb s místem plnění v jiném členském státě vymezených v § 102 odst. 1 písm. d) a odst. 2			21			
Vývoz zboží (§ 66)			22			
Dodání nového dopravního prostředku osobě neregistrované k dani v jiném členském státě (§ 19 odst. 4)			23			
Zasílání zboží do jiného členského státu (§ 8)			24			
Režim přenesení daňové povinnosti (§ 92a) – dodavatel zboží nebo poskytovatel služeb			25			
Ostatní uskutečněná plnění s nárokem na odpočet daně (např. § 24a, § 67, § 68, § 69, § 70, § 89, § 90, § 92)			26			
III. Doplňující údaje						
Zjednodušený postup při dodání zboží formou třístranného obchodu (§ 17) prostřední osobou		Pořízení zboží	30			
		Dodání zboží	31			
Dovoz zboží osvobozený podle § 71g			32			
Oprava výše daně u pohledávek za dlužníky v insolvenčním řízení (§ 44)		Věřitel	33			
		Dlužník	34			
IV. Nárok na odpočet daně			Základ daně	V plné výši	Krácený odpočet	
Z přijatých zdanitelných plnění od plátců	základní	40	120 000		25 200	
	snížená	41				
Při dovozu zboží, kdy je správcem daně celní úřad		42				
Ze zdanitelných plnění vykázaných na řádcích 3 až 13	základní	43				
	snížená	44				
Korekce odpočtů daně podle § 75 odst. 4, § 77, § 79 až § 79c		45				
Odpočet daně celkem (40 + 41 + 42 + 43 + 44 + 45)		46			25 200	
Hodnota pořízeného majetku vymezeného v § 4 odst. 4 písm. d) a e)		47				
V. Krácení nároku na odpočet daně						
Plnění osvobozená od daně bez nároku na odpočet daně		50				
Hodnota plnění nezapočítávaných do výpočtu koeficientu (§ 76 odst. 4)		S nárokem na odpočet		Bez nároku na odpočet		
Část odpočtu daně v krácené výši		52	Koeficient (%)	100	Odpočet	25 200
Vypořádání odpočtu daně (§ 76 odst. 7 až 10)		53	Vypořádací koeficient (%)		Změna odpočtu	
VI. Výpočet daně						
Úprava odpočtu daně (§ 78 až § 78d)			60			
Vrácení daně (§ 84)			61			
Daň na výstupu (součet 1 až 13 – 61 + daň podle § 108 jinde neuvedená)			62			
Odpočet daně (46 V plné výši + 52 Odpočet + 53 Změna odpočtu + 60)			63		25 200	
Vlastní daň (62 – 63)			64			
Nadměrný odpočet (63 – 62)			65		25 200	
Rozdíl oproti poslední známé dani při podání dodatečného daňového přiznání (62 – 63)			66			

Příloha E: Daňové přiznání k dani z přidané hodnoty za leden 2018 podfondu RSJ Gradus

Než začnete vyplňovat tiskopis, přečtěte si, prosím, pokyny.
Údaje v daňovém přiznání se uvedou zaokrouhlené na celé koruny.

A. ODDÍL

Finančnímu úřadu pro / Specializovanému finančnímu úřadu

hlavní město Prahu

Územní pracoviště v, ve, pro

Prahu 1

Daňové identifikační číslo

CZ 683576111

Rodné číslo / IČ

řádné dodatečné opravné

Důvody pro podání dodatečného daňového přiznání zjištěny dne

Počet příloh / listů /

otisk podacího razítka finančního úřadu

PŘIZNÁNÍ

k dani z přidané hodnoty

za zdaňovací období: měsíc 1. čtvrtletí rok 2018

za období od do

Plátce daně § 6 až § 6f	Identifikovaná osoba § 6g až § 6i	<input checked="" type="checkbox"/>	Neexistují-li údaje pro stranu 2, proškrtněte (X)
Skupina § 5a	Neplátce daně § 19 nebo § 108		Kód zdaňovacího období následujícího roku

Právníká osoba: Název právnické osoby

RSJ Gradus podfond, RSJ Investments SICAV a.s.

Fyzická osoba: Příjmení

Jméno

Titul

Sídlo právnické osoby / adresa místa pobytu fyzické osoby podle § 13 odst. 1 daňového řádu:

a) obec

Praha 1

b) PSČ

110 00

c) telefon

d) ulice (nebo část obce)

Na Florenci

e) číslo popisné / orientační

2 116 / 15

f) e-mail

g) stát

Česká republika

Hlavní ekonomická činnost

ČINNOSTI TRUSTŮ, FONDŮ A PODOBNÝCH FINANČNÍCH SUBJEKTŮ

B. ODDÍL

PROHLAŠUJI, ŽE VŠECHNY MNOU UVEDENÉ ÚDAJE V ODDÍLECH A, B, C TOHOTO PŘIZNÁNÍ JSOU PRAVDIVÉ A ÚPLNÉ
A STVRZUJI JE SVÝM PODPÍSEM

Údaje o podepisující osobě:	Typ podepisující osoby: Kód podepisující osoby:	
Jméno(-a)	Příjmení	Název právnické osoby
Datum narození	Evidenční číslo osvědčení daňového poradce	IČ právnické osoby
Fyzická osoba oprávněná k podpisu (je-li daňový subjekt či zástupce právnickou osobou), s uvedením vztahu k právnické osobě (např. jednatel, pověřený pracovník apod.)		
Jméno(-a)	Příjmení	Vztah k právnické osobě
Daňový subjekt / Osoba oprávněná k podpisu		
Datum	Otisk razítka	Vlastnoruční podpis daňového subjektu / osoby oprávněné k podpisu

Kontaktní osoba Jméno: Příjmení: Telefon:

C. ODDÍL – daň z přidané hodnoty

I. Zdanitelná plnění		ř.	Základ daně	Daň na výstupu
Dodání zboží nebo poskytnutí služby s místem plnění v tuzemsku (např. § 13, § 14, § 8)	základní	1		
	snížená	2		
Pořízení zboží z jiného členského státu (§ 16; § 17 odst. 6 písm. e); § 19 odst. 3)	základní	3		
	snížená	4		
Přijetí služby s místem plnění podle § 9 odst. 1 od osoby registrované k dani v jiném členském státě	základní	5	25 000	5 250
	snížená	6		
Dovoz zboží (§ 23)	základní	7		
	snížená	8		
Pořízení nového dopravního prostředku (§ 19 odst. 4)		9		
Režim přenesení daňové povinnosti (§ 92a) – odběratel zboží nebo příjemce služeb	základní	10		
	snížená	11		
Ostatní zdanitelná plnění, u kterých je povinen priznat daň plátcé při jejich přijetí (§ 108)	základní	12		
	snížená	13		
II. Ostatní plnění a plnění s místem plnění mimo tuzemsko s nárokem na odpočet daně				Hodnota
Dodání zboží do jiného členského státu (§ 64)			20	
Poskytnutí služeb s místem plnění v jiném členském státě vymezených v § 102 odst. 1 písm. d) a odst. 2			21	
Vývoz zboží (§ 66)			22	
Dodání nového dopravního prostředku osobě neregistrované k dani v jiném členském státě (§ 19 odst. 4)			23	
Zasílání zboží do jiného členského státu (§ 8)			24	
Režim přenesení daňové povinnosti (§ 92a) – dodavatel zboží nebo poskytovatel služeb			25	
Ostatní uskutečněná plnění s nárokem na odpočet daně (např. § 24a, § 67, § 68, § 69, § 70, § 89, § 90, § 92)			26	
III. Doplnující údaje				
Zjednodušený postup při dodání zboží formou třístranného obchodu (§ 17) prostřední osobou			Pořízení zboží	30
			Dodání zboží	31
Dovoz zboží osvobozený podle § 71g				32
Oprava výše daně u pohledávek za dlužníky v insolvenčním řízení (§ 44)			Věřitel	33
			Dlužník	34
IV. Nárok na odpočet daně		Základ daně	V plné výši	Krácený odpočet
Z přijatých zdanitelných plnění od plátců	základní	40		
	snížená	41		
Při dovozu zboží, kdy je správcem daně celní úřad		42		
Ze zdanitelných plnění vykázaných na řádcích 3 až 13	základní	43		
	snížená	44		
Korekce odpočtů daně podle § 75 odst. 4, § 77, § 79 až § 79c		45		
Odpočet daně celkem (40 + 41 + 42 + 43 + 44 + 45)		46		
Hodnota pořízeného majetku vymezeného v § 4 odst. 4 písm. d) a e)		47		
V. Krácení nároku na odpočet daně				
Plnění osvobozená od daně bez nároku na odpočet daně		50		
Hodnota plnění nezapočítávaných do výpočtu koeficientu (§ 76 odst. 4)		S nárokem na odpočet		Bez nároku na odpočet
Část odpočtu daně v krácené výši		52	Koeficient (%)	Odpočet
Vypořádání odpočtu daně (§ 76 odst. 7 až 10)		53	Vypořádací koeficient (%)	Změna odpočtu
VI. Výpočet daně				
Úprava odpočtu daně (§ 78 až § 78d)			60	
Vrácení daně (§ 84)			61	
Daň na výstupu (součet 1 až 13 – 61 + daň podle § 108 jinde neuvedená)			62	5 250
Odpočet daně (46 V plné výši + 52 Odpočet + 53 Změna odpočtu + 60)			63	
Vlastní daň (62 – 63)			64	5 250
Nadměrný odpočet (63 – 62)			65	
Rozdíl oproti poslední známé dani při podání dodatečného daňového přiznání (62 - 63)			66	

Abstrakt

STRATORSKÁ, Iveta. *Vybrané aspekty kolektivního investování*. Plzeň, 2019. 119 s. Diplomová práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: finanční trh, investice, kolektivní investování, investiční společnost, fondy, depozitář

Předložená práce se zabývá vybranými aspekty kolektivního investování. Kromě charakteristiky finančního trhu, jeho struktury a regulací práce řeší i oblast investic, především jejich pojetí z makroekonomického a podnikového hlediska, investiční trojúhelník a možnosti investování. Následuje problematika kolektivního investování, jeho výhody, nevýhody a popis subjektů jako je investiční společnost, depozitář, fondy a jejich druhy. Následuje analýza historie a vývoje kolektivního investování a jeho legislativy ve světě a v České republice. Poslední část práce se věnuje kolektivnímu investování ve vybrané společnosti. Kapitola se zabývá fungováním kolektivního investování jednotlivých subjektů vybrané finanční skupiny, blíže se zabývá dohledem a vykazovacími povinnostmi subjektů. Závěr práce analyzuje finanční činnost fondu a podfondů z pohledu daňové a účetní problematiky.

Abstract

STRATORSKÁ, Iveta. *Selected Aspects of Collective Investment*. Plzeň, 2019. 119 p. Diploma Thesis. University of West Bohemia in Pilsen. Faculty of Economics.

Key words: financial market, investment, collective investment, investment company, funds, depositary

The thesis deals with the selected aspects of collective investment. Besides characterizing the financial, its structure and function regulation, it also deals with the area of investments, especially their approach from the macroeconomic and corporate point of view, the investment triangle and the investment possibilities. Following is the issue of the collective investing, its advantages and disadvantages and a description of entities, such as investment company, depositary, funds and types of funds. This is followed by the analysis of the collective investment history and development in the world and in the Czech Republic. The last part is dedicated to collective investment in the selected company. The chapter deals with the functioning of collective investment of individual entities of the selected financial group, with focus on supervision and tax liability. The conclusion, the financial activities of the fund and sub-funds are analyzed from the tax and accounting point of view.