

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Bakalářská práce

Zhodnocení strategie pravidelného investování

Radek Louda

© 2017 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Radek Louda

Podnikání a administrativa

Název práce

Zhodnocení strategie pravidelného investování

Název anglicky

Evaluation Strategy of Regular Investing

Cíle práce

Cílem bakalářské práce bude v teoretické části charakteristika investičních instrumentů a charakteristika a rozdělení investičních strategií.

Cílem praktické části bude zhodnocení struktury investičního portfolia podle zvolené investiční strategie.

Metodika

Literární rešerše bude zpracována metodou komparace a kompilace poznatků z literatury a ostatních citovaných zdrojů. Poznátky budou čerpány z oblasti investování na finančním trhu.

Vlastní praktická část bude zpracována na základě analýzy a syntézy poznatků z oblasti nabídky jednotlivých investičních instrumentů. Na základě provedených metod bude navržena a zhodnocena zvolená investiční strategie.

Doporučený rozsah práce

30 – 40 stran

Klíčová slova

akcie, dluhopis, investiční fond, investiční horizont, investiční strategie, likvidita, podílový fond, riziko, zisk

Doporučené zdroje informací

- GRAHAM, B. *Inteligentní investor*. Praha: Grada. 2007. ISBN: 978-80-247-1792-0.
KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-5064-4.
KOHOUT, P. – PARTNERS FINANCIAL SERVICES (FIRMA). *Jak ovládnout své peníze : finanční plánování pro každého*. Brno: BizBooks, 2013. ISBN 978-80-265-0127-5.
MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-70-5.
REJNUŠ, O. – FIO BANKA. *Finanční trhy*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
REVENDA, Z. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. Praha: Management Press, 2014. ISBN 978-80-7261-279-6.
VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-7357-647-9.

Předběžný termín obhajoby

2016/17 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Daniela Pfeiferová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra obchodu a financí

Elektronicky schváleno dne 17. 10. 2016

Ing. Helena Čermáková, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 24. 10. 2016

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 14. 03. 2017

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Zhodnocení strategie pravidelného investování" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15.3.2017

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval Ing. Daniele Pfeiferové, Ph.D. za věcné rady a užitečné připomínky pro moji práci, dále kolegům z ČSOB a ČSOB Asset Managmentu, kteří mi poskytli materiály k vytvoření této práce, zejména tedy Janu Šírkovi, který se mnou konzultoval analytickou část a dal mi cenné informace ohledně pravidelných investic.

Zhodnocení strategie pravidelného investování

Souhrn

Bakalářská práce se zabývá strategií pravidelného investování a následným srovnáním s jednorázovou investicí. Pravidelné investování je zajímavé pro svoje časové rozložení rizika, díky kterému dovoluje investorovi vstoupit i do rizikovější investice, která by při jednorázovém investování mohla být pro něj naprosto nepřiměřená z pohledu rizikovosti investice, s tím je i spojený menší psychologický tlak na investora v případě propadu trhu, protože poklesy hodnoty investice bývají mnohem nižší a ve výrazně kratším období. Dále má pravidelná investice i výchovný efekt, kdy učí investora si pravidelně odkládat určitou částku. Teoretická část práce se zabývá charakteristikou investičních instrumentů a strategií, které pomohou investorovi k dosažení co nejvyššího zisku a zároveň s tím minimalizovali spojené investiční riziko.

Klíčová slova: akcie, dluhopis, investiční fond, investiční horizont, investiční strategie, likvidita, podílový fond, riziko, zisk

Evaluation strategy of regular investing

Summary

The bachelor thesis is pointed on the strategy of regular investing and comparison with a single investment. Regular investing is interesting for its time distribution of a risk, which allows an investor to invest into riskier investments, which could be for him as a single investment completely disproportionate in terms of risk investment, regular investing is also less mentally demanding on the investor in the event of market slump because of decrease in value of investments tends to be much smaller and in a significantly shorter period. Furthermore, the regular investment has an educational effect, which teaches investors regularly save money. The theoretical part is pointed on the characteristics of investment instruments and strategies that will help the investor to maximize profit while minimizing investment risk.

Keywords: stock, bonds, investment funds, investment horizon, investment strategy, liquidity, mutual fund, risk, profit

Obsah

1 Úvod.....	10
2 Cíl práce a metodika	11
2.1 Cíl práce	11
2.2 Metodika	11
3 Teoretická východiska	12
3.1 Investování na finančním trhu ČR	12
3.2 Rozdíl mezi investováním a spořením	13
3.3 Nástroje peněžního trhu	14
3.3.1 Spořicí účty	14
3.3.2 Terminované vklady	15
3.4 Nástroje finančního trhu.....	16
3.4.1 Dluhopisy.....	16
3.4.2 Akcie.....	18
3.4.3 Kolektivní investování.....	18
3.4.4 Deriváty finančního trhu.....	20
3.5 Investiční strategie	21
3.5.1 Magický trojúhelník.....	22
3.5.2 Rizikovost investice	24
3.5.3 Diverzifikace investice	24
3.5.4 Časový horizont investice	25
3.5.5 Investiční dotazník	28
3.5.6 Pravidelné investování	29
4 Vlastní práce.....	30

4.1	Pravidelné investování	30
4.2	Pravidelné investování v praxi	31
4.2.1	ČSOB Vyvážený.....	32
4.2.2	ČSOB Růstový.....	33
4.2.3	ČSOB Akciový	36
4.2.4	Zhodnocení pravidelného investování	37
4.3	Pravidelné investování v časech finanční krize	38
4.3.1	ČSOB Vyvážený.....	38
4.3.2	ČSOB Růstový.....	39
4.3.3	ČSOB Akciový	40
4.3.4	Závěr pravidelného investování v době ekonomické recese	40
4.4	Výhody pravidelného investování.....	41
4.4.1	Minimalizace rizika	41
4.4.2	Disciplína investora	41
4.4.3	Psychologický tlak na investora	42
4.5	Nevýhody pravidelného investování.....	43
4.5.1	Potřeba reinvestice pravidelné investice	43
4.5.2	Nižší míra zhodnocení	44
5	Závěr.....	45
6	Seznam použitých zdrojů	46
6.1	Tištěné zdroje	46
6.2	Internetové zdroje.....	46

Úvod

Autora inspirovala k napsání této práce nejasná ekonomická situace v Číně, která se odehrávala přibližně od čtvrtého kvartálu roku 2015 a trvala až do začátku následujícího roku. Ta byla způsobena nižším růstem HDP, než se očekávalo, a díky kterému vyplavali na povrch stinné stránky agresivního růstu čínské ekonomiky. Načež se začali šířit spekulace, že čínské ekonomice dochází dech, což by mohlo mít za následek obdobnou hospodářskou krizi, která tu byla v roce 2008.

To mělo za následek, že trhy po celém světě razantně klesaly. To mělo za následek hojný příliv nespokojených investorů do finančních institucí, kteří se chtěli zbrkle zbavovat svých investic, díky čemuž často realizovali na své investici ztrátu.

Následkem toho si autor kladl otázku, jaká strategie by byla pro tyto investory, kteří odmítají dodržovat investiční horizont a následkem emočního šoku dělají špatná investiční rozhodnutí, vhodná.

Jednou z odpovědí na tuto otázku by mohlo být využití pravidelné investice, u které by investoři nebyli pod tak velkým tlakem ze ztráty na hodnotě investice a naopak by mohli brát poklesy trhu jako investiční příležitost.

1 Cíl práce a metodika

1.1 Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení výkonnosti pravidelné investice a srovnáním s jednorázovou investicí. Literární rešerše je zaměřena na charakteristika investičních instrumentů a strategií díky, kterým je investor schopen optimalizovat výnos z investice a zároveň minimalizovat její rizikovost. Praktická část se bude zabývat zhodnocením a charakteristikou strategie pravidelného investování a následné komparace s jednorázovou investicí v situaci standartního ekonomického růstu a v době finanční krize.

1.2 Metodika

Bakalářská práce je vypracována na základě metod komparace a kompilace poznatků získaných z odborné literatury, odborných článků a interních dokumentů společnosti ČSOB a ČSOB Asset Managment. Dále je čerpáno z autorových osobních zkušeností a znalostí z pozice bankovního poradce. Odbornou podporu a konzultaci poskytl, investiční specialista pro pobočkovou síť ČSOB, který se zaměřuje právě na pravidelné investice.

2 Teoretická východiska

2.1 Investování na kapitálovém trhu ČR

Do začátku 90. let obyvatelé Československa se svými volnými prostředky nejčastěji nakládali tak, že je buď vložili na vkladní knížku, anebo si je „schovávali doma pod polštář“. V 90. letech s příchodem kapitalismu a transformací ekonomiky na tržní systém, se lidem naskytly nové možnosti zhodnocení jejich financí.

Nové možnosti sebou přinesly i nová rizika, jako byli podvodníci, které asi nejlépe reprezentuje Viktor Kožený, pro spoustu lidí nevýhodná kupónová privatizace, nedostatečný dohled a špatná regulace finančního trhu, jež odráží krach nespočtu tehdejších bank či kampeliček a v neposlední řadě i špatná až téměř žádná finanční gramotnost (ta se bohužel ani po více jak 20 letech o moc nezlepšila). Toto období „divokého západu“ českého finančnictví, které spoustu občanů připravilo o celoživotní úspory, uvalilo na investování pro spoustu lidí nálepkou rizikové až hazardní činnosti se svými financemi.

Doba se však změnila, důsledný dohled a regulace ze strany České národní banky uklidnily rozbouřené vody českého finančnictví. Zároveň i příchod zahraničních finančních společností a bankovních domů přinesl srovnatelné možnosti k investování, ať už jde o možnosti nákupu akcií velkých korporátních společností, obchodování s finančními deriváty či investování do světoznámých investičních fondů, s kterými se můžeme setkat v západních zemích a které dokáží generovat i velmi zajímavé výnosy.

Ani to ovšem nezměnilo všeobecný názor na investování a lidé v České republice stále upřednostňují využití různých druhů spoření, jako jsou spořicí a terminované účty, stavební spoření, či si jen ukládají peníze na běžný účet, a to i přesto, že zde reálně díky inflaci a nízkým úrokovým výnosům přicházejí o své peníze.

2.2 Rozdíl mezi investováním a spořením

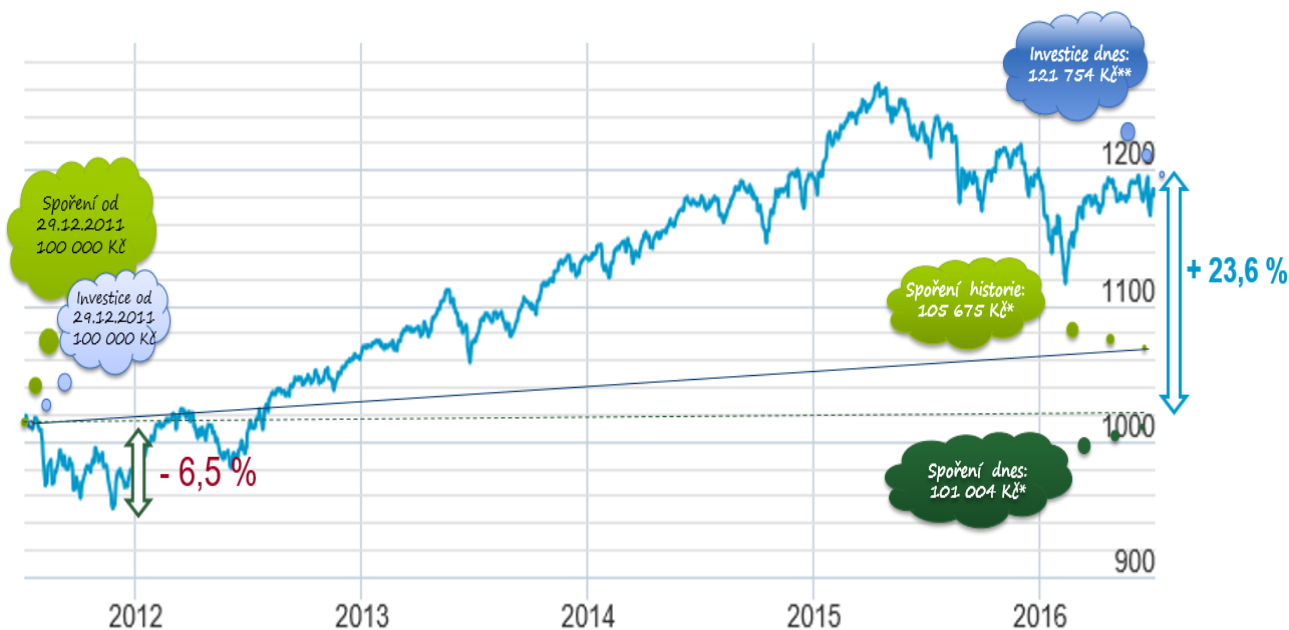
Finančnictví se v dnešní době vymezuje vůči pojmům investování a spoření. Přestože investování i spoření jsou činnosti při, kterých se nám zhodnocují naše volné finanční prostředky, liší se však tím, kde jsou alokovány.

Při spoření využíváme nástroje peněžního trhu, jako jsou spořicí účty, terminované účty, nebo stavební spoření. Vklady do těchto nástrojů jsou ze zákona zajištěny a výnos z nich se odvíjí od aktuálních úrokových měr.

Investování je spjato s nástroji kapitálového trhu. Tyto nástroje, mezi něž patří akcie, obligace, podílové fondy, nebo finanční deriváty nejsou zákonem zajištěny. Zato na rozdíl od peněžních nástrojů jsou jejich výnosy osvobozeny od daně z příjmu, pokud splníme časový test, který nám říká, že po 3 letech jsou naše investice osvobozeny od daně z příjmu. Další charakteristikou investování je i vyšší výnos než u spoření, s tím je však spojená i vyšší míra rizika.

Na následujícím grafu je příklad, kdy je znázorněno srovnání mezi investicí do smíšeného podílového fondu ČSOB Vyvážený, a spořením formou spořicíh účtů po dobu 5 let. První spořicí účet je s tehdejší úrokovou mírou 1,11 %, druhý je spořicí znázorněn s aktuální mírou 0,2 %. Je vidět, že i přes kolísání trhu podílový fond ve své výkonosti značně poráží oba spořicí účty. Spořicí účet s historickou vyšší úrokovou sazbou 16 079 Kč a spořicí účet s aktuální úrokovou sazbou dokonce o 20 750 Kč. (ČSOB, 2016)

Graf 1 Komparace spořicíh účtů a investice do podílového fondu



*Spoření historie: Výkonnost spořicího účtu s premii při průměrné roční úrokové sazbě 1,11 % bez započtení daní (období 12/2011 – 12/2016).
 Spoření dnes: Výkonnost spořicího účtu s premii při průměrné roční úrokové sazbě 0,2 % bez započtení daní (očekávané zhodnocení po pěti letech).
 **Výkonnost fondu ČSOB Vyvážený za období 29.12.2011 až 29.12.2016, se zohledněním vstupního poplatku.

Zdroj: ČSOB Asset Management

(zdroj: ČSOB AM)

2.3 Nástroje peněžního trhu

Nástroje peněžního trhu jsou pevně úročené investice s nízkým rizikem. Nejčastěji se s nimi lze setkat ve formě spořicího účtu, případně termínovaného vkladu. Ten je ovšem poslední dobou na ústupu a je nahrazován právě spořicími účty, a to z důvodu lepší likvidity a úrokové míře.

Tyto nástroje jsou oblíbené hlavně z důvodu nízkého rizika a předem daného výnosu z investice. Na druhou stranu jejich nevýhoda je nízký výnos z úroků, který v posledních letech nepřesahuje ani míru inflace.

2.3.1 Spořicí účty

Spořicí účty patří k nejoblíbenějším finančním produktům. Nabízí je většina bank na českém bankovním trhu a jsou využívány k zhodnocení volných finančních prostředků.

Jejich výhodou je lepší úroková sazba než na běžném účtu, velmi dobrá likvidita, která bývá maximálně v rámci pár dní a nízká rizikovost, protože vklady na spořicí účtech jsou ze zákona 100 % pojištěny až do výše 100 tisíc eur.

Přestože mají spořicí účty lepší úrokovou sazbu než, co je na běžném účtu, tak lidé, co na nich mají uloženy většinu svých úspor, přichází každý den reálně o své peníze díky inflaci. Ta aktuálně přesahuje nabízené úrokové sazby na nich. Proto není vhodné mít na nich většinu svých úspor. Ideální je mít na spořicím účtu uloženy peníze, co nám tvoří takzvanou rezervu a zbytek alokovat do takových finančních instrumentů, které dlouhodobě porázejí inflaci. (ČNB, 2017)

2.3.2 Terminované vklady

Terminované vklady už svým názvem vysvětlují, že vložené prostředky se vkládají na pevně vymezenou dobu. Finance se vkládají jednorázově, proto na rozdíl od spořicí účtů zde není možné postupně odkládat volné finanční prostředky.

Doba sjednání terminovaného vkladu se pohybuje v řádce měsíců až roků. V případě, že budete potřebovat své peníze vybrat ještě před uplynutím výpovědní lhůty vkladu, je zde nutné počítat s poplatkem za předčasný výběr.

U termínovaného vkladu se dá setkat s úročením pevnou (fixní) úrokovou sazbou, to znamená, že se po celou dobu trvání vkladu nezmění, nebo pohyblivou (variabilní) sazbou, ta se odvíjí od situace na trhu. To znamená, že se může měnit v průběhu času na základě vývoje mezibankovních úrokových sazeb. Stejně jako spořicí účty, tak i terminované vklady, mají ze zákona 100 % pojištěné vklady až do výše 100 tisíc eur. (ČNB, 2017)

Aktuálně jsou terminované vklady na ústupu z důvodu nízkých úrokových sazeb a horší dostupnosti k prostředkům a jsou nahrazovány právě spořicími účty.

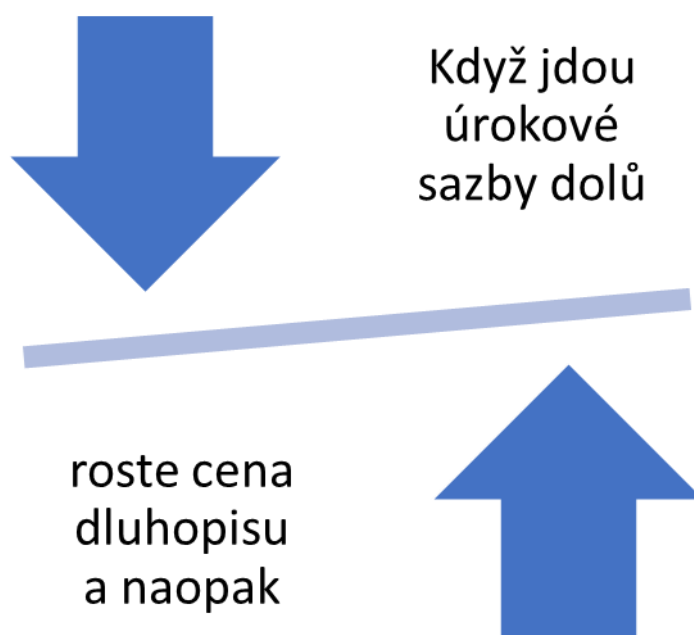
2.4 Nástroje finančního trhu

2.4.1 Dluhopisy

Dluhopis neboli obligace je dlužný cenný papír, který bývá obvykle veřejně obchodovatelný. Jeho splatnost se obvykle uvádí v letech a je emitován, jak veřejným, tak i státním sektorem.

Výnos dluhopisů je tvořen z dvou částí. První je tvořena z úroků, která se říká kupónový výnos, ty jsou určeny podle aktuálních úrokových měr v době emise cenného papíru. Jsou však i typy obligací, kde se kupony mění s krátkodobými úrokovými sazbami, či inflací.

Obrázek 1 Znárodnění vztahu mezi úrokovou mírou a cenou dluhopisu

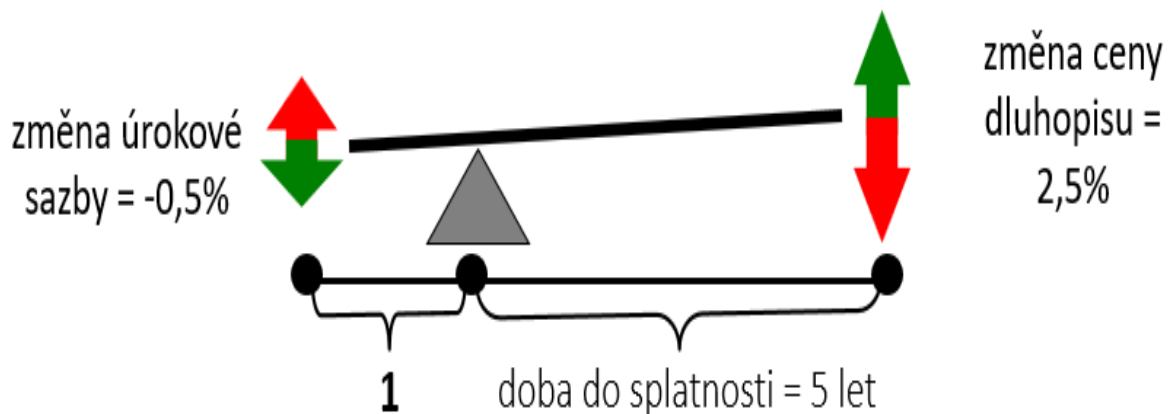


(zdroj: ČSOB AM)

Druhá část výnosu z obligací je kapitálový výnos. Ten se odvíjí od pohybu tržních cen dluhopisů na trhu. Kapitálové výnosy oproti úrokovým výnosům mohou být i záporné (Dnes jsou na trhu i dluhopisy se zápornou úrokovou sazbou. S nimi se ovšem do budoucnosti více nepočítá a berou se jen, jako odpověď na aktuálně rekordně nízké úrokové sazby). Jsou spjaty s výší úrokové míry. Platí pravidlo, že pokud roste úroková

míra, kapitálový výnos neboli cena dluhopisu se snižuje. Se stanovením ceny dluhopisu je spjata i doba splatnosti, která má při stanovování ceny dluhopisu pákový efekt na úrokovou míru.

Obrázek 2 Vývoj ceny dluhopisu



(zdroj: ČSOB AM)

Dluhopisy kvalitních emitentů jako jsou velké nadnárodní společnosti, státy, bankovní domy, či města jsou brány jako velmi málo rizikové cenné papíry. To ovšem neznamená, že jsou naprosto bezpečné. Dobrým příkladem mohou být dluhopisy Islandu, které patřily mezi velmi kvalitní obligace, ty se však ze dne na den při poslední finanční krizi staly bezcennými, poté co byl Island v roce 2008 nucen vyhlásit bankrot. To byl velký šok pro investory po celém světě, pro které tyto dluhopisy byly dlouhá léta považovány, jako bezpečný „přístav“ jejich investic.

S investováním do dluhopisů se nejčastěji můžeme setkat při investování do podílových fondů, kde jsou obvykle, jako jedna ze složek investičního portfolia podílového fondu. V posledních letech jsme se s nimi však mohli setkat i v bankovních domech, kde byla možnost nákupu dluhopisů ČR. Běžně jsou však samostatné dluhopisy určeny spíše pro velmi bonitní investory, protože se nakupují v blocích o objemu nad 10 miliónů Kč. (Kohout, 2013; Veselá, 2011).

2.4.2 Akcie

Akcie jsou cenné papíry, které reprezentují podíl na majetku dané společnosti. Společnost může vyplácet podíl na zisku společnosti neboli dividendy svým akcionářům, kteří vlastní dané podíly. Hodnota akcií je určena podle toho, jak kapitálový trh odhaduje budoucí hodnotu celkových vyplacených dividend, které by mohli být akcionářům v budoucnu vyplaceny. U akcií podobně jako u obligací platí pravidlo, že pokud roste úroková míra, tak se hodnota budoucích dividend snižuje a naopak.

Akcie jsou v mnoha ohledech oproti dluhopisům velmi odlišné. U akcií na rozdíl od dluhopisových kupónů, nemá akcionář jistotu, že mu v budoucnu bude vyplacena dividendy a pokud ano, tak v jaké výši se bude vyplácet. To je také jeden z důvodů, proč je investice do akcií považována za rizikovější než investice do obligací.

S akciemi se můžeme setkat již počátkem 17. století v Holandsku, kde vznikly z takzvaných „aktií“, což byly cenné papíry, které však stvrzovaly pohledávku vůči jednotlivci a ne společnosti, jak je známe dnes. První akcie sloužily k financování námořních obchodních cest do Asie, zejména do Indie, které byly velmi finančně nákladné a vyžadovaly velké množství kapitálu. Díky tomu následně vznikla v Amsterdamu roku 1608 první burza cenných papírů.

Dnes patří investování do akcií mezi běžné záležitosti. Investice do akcií patří mezi rizikovější finanční instrumenty, s tím je ovšem spojena i vyšší očekávaná míra zhodnocení. Toto riziko se dá ovšem omezit správnou diverzifikací, dodržením investičního horizontu a výběrem kvalitních akcií. (Musílek, 2011; Kohout, 2013).

2.4.3 Kolektivní investování

Kolektivní investování je charakterizováno jako činnost, při které se větší počet individuálních investorů snaží co nejefektivněji zhodnotit své volně peněžní prostředky a zároveň minimalizovat investiční riziko díky diverzifikaci společného portfolia.

Počátky kolektivního investování sahají až do 18. století, kdy v roce 1774 holandský kupec a zprostředkovatel Abraham van Ketwel vyzval investory, aby upsaly

okolo 2000 cenných papírů trustu, ten se jmenoval Eendragt Maakt Magt neboli „Svornost vytváří sílu“. Důvodem založení tohoto trustu byla snaha o návrat důvěry drobných investorů v investiční instrumenty, proto zde byla nabídnutá i nízká vstupní investice. Díky těmto parametrům bychom dnes řekli, že Eendragt Maakt Magt byl prvním podílovým fondem.

Kolektivní investování je vhodné pro investory, co chtějí dosáhnout vyššího zisku, ale nemají dostatek kapitálu, nebo znalostí a zkušeností pro investování do jiných investičních nástrojů, případně se nechtějí starat nebo rozhodovat o svých investicích. Nejběžnějším typem kolektivního investování jsou podílové fondy. Ty vznikají tím, že se větší počet investorů rozhodne svěřit své finanční prostředky do správy profesionálnímu správci, kterým je investiční společnost, nebo investiční fond. Z nashromážděného kapitálu se sestaví portfolio, které může být složeno z akcií, obligací, investic do realit, cenných kovů, depozit, či peněžních poukázek. Dle výše vložené investice do fondu obdrží investor příslušný počet podílových listů.

Investovat můžeme do podílových fondů otevřených, nebo uzavřených. Liší se tím, že u otevřeného podílového fondu není omezena emise podílových listů, které jsou emitovány podle poptávky trhu, a ani se tu neseťkáme s omezením počtem podílníků investujících do fondu. Otevřený podílový fond se vyznačuje také svojí vysokou likviditou, kdy investor může mít peníze z fondu k dispozici v rámci několika dnů až týdnů a bývá tu pro fond povinnost zpětného odkupu akcií. Cena podílových listů u otevřeného podílového fondu se neodvíjí od nabídky a poptávky trhu, ale je určena denním kursem instrumentů v portfoliu.

Uzavřené podílové fondy jsou charakteristické tím, že se při založení určí, kolik fond emituje podílových listů a také počet investorů, kteří mohou do fondu vstoupit. Cena podílového listu se zde odvíjí od hodnoty na trhu, ta však nemusí být totožná s tržní hodnotou portfolia. U uzavřených podílových listů se můžeme setkávat s tím, že není záruka zpětného odkupu. Pokud ano tak je podmíněna držením podílového listu po určitou dobu a při předčasném odkupu se tu setkáme se sankcí v podobě výstupního poplatku. To

také může být odrazující pro řadu investorů, kteří potřebují mít pro své investice lepší likvidnost.

Podílové fondy však nerozlišujeme jen podle toho, zda jsou otevřené nebo uzavřené, ale i podle, jak je složeno jejich portfolio. Pokud je portfolio sestaveno z cenných papírů, jako jsou akcie, obligace, hypotéční zástavní listy, komunální listy, nebo finančních instrumentů a derivátů mluvíme o finančních podílových fondech. Ty dále ještě dělíme na fondy peněžního trhu a kapitálového trhu. Fondy peněžního trhu investují do instrumentů peněžního trhu. Fondy kapitálového jsou naopak sestaveny z kapitálových nástrojů jako jsou cenné papíry a finanční deriváty.

Dalším typem podílových fondů mohou být fondy reálných aktiv. Ty investují do reálných investic jako jsou nemovitosti – to často bývají kancelářské budovy, průmyslové zóny, developerské projekty, nebo pozemky; komodity – jako jsou například pevná paliva (ropa, uhlí, zemní plyn); či drahé kovy zlato, stříbro, platina.

Setkat se můžeme i s fondy fondů. To jsou fondy, u kterých je jejich investiční portfolio sestaveno z cenných papírů jiných fondů. Jejich výhodou mohou být velmi vysoká diverzifikace a možnost investice do fondů, které jsou možné jen s velmi vysokým vstupním kapitálem, ale na druhou stranu zde investor platí poplatky fondu, který spravuje jeho investici a následně fondu, do který tvoří aktivum jeho investice. (Revenda, 2014; Musílek, 2011; Veselá, 2011).

V dnešní době patří mezi nejrozšířenější typ fondů fondy smíšené. Ty jsou složeny, jak z finančních a kapitálových nástrojů, reálných aktiv, či podílových listů jiných fondů. Zajímavé mohou být pro investory hlavně svým rozložením aktiv a s tím i spojenou relativně nízkou volatilitou.

2.4.4 Deriváty finančního trhu

Díky nestabilitě finančního trhu v 70. a 80. letech 20. století, která způsobila vysokou volatilitu úrokových sazeb, cenových kurzů akcií a obligací, se pro snížení rizika

začali využívat finanční deriváty. Název deriváty vznikl z toho důvodu, že tyto nástroje jsou odvozeny od reálných instrumentů. Následkem velká poptávky po tomto způsobu zajištění a zároveň v té době vysoké volatilitě trhu se z derivátů stal oblíbený nástroj k investicím či spekulacím.

Deriváty nejsou otázkou jen finančního trhu. První deriváty vznikly již v 12. století na komoditních trzích v Itálii a Holandsku, ale jejich velký rozmach začal až v 19. století v Chicagu, kdy se producenti a odběratelé tímto nástrojem chránili proti výkyvu cen komodit.

Hlavním smyslem derivátů je budoucí uskutečnění obchodu za stanovených podmínek, které jsou dohodnuty v okamžiku sjednání transakce.

Finanční deriváty se rozdělují dle charakteru práva do základních čtyř kategorií. Ty jsou forwards, futures, swap a opce, které se dále rozlišují na nákupní a prodejní. **forwards** – mimoburzovní obchody na budoucí nákup nebo prodej instrumentu, **futures** – burzovní obchody na budoucí nákup a prodej instrumentů, **swap** – obchod mezi dvěma či více stranami při kterém se za předem stanovenou částku v budoucnu koupí daný instrument, dle aktuální budoucí hodnoty, **prodejní a kupní opce** – kupní opce (call) dává majiteli právo na nákup a prodejní opce (put) opravňuje k prodeji daného instrumentu za předem stanovenou realizační cenu.

Investování do finančních derivátů je bráno jako velmi rizikové až spekulativní. Provádí se prostřednictvím obchodníka s cennými papíry (brokera), který si za zprostředkování obchodů účtuje poplatky, které bývají nemalé a bývají důvodem, proč investor i přes realizovaný zisk je následně v červených číslech. (Revenda, 2014; Musílek, 2011).

2.5 Investiční strategie

Pokud se člověk rozhodne investovat a chce, aby mu jeho investice generovali výnosy, měl by se držet určitých zásad a pravidel. Tyto zásady jsou sepsány v knize

Inteligentní investor od Benjamina Grahama, která je úspěšnými investory po celém světě brána jako bible na poli investičních knih. Název inteligentní investor neznámá, že podmínkou proto aby investorovi investice vydělávali, je nutné mít vysoké IQ, ale to, dodržovat určitá pravidla a zásady, které pokud se jimi bude investor řídit, tak díky nim může dosáhnout vyšších zisků a omezit investiční riziko.

Na základě těchto pravidel a zásad, by se měla vytvořit taková investiční strategie, která bude odpovídat potřebám a povaze investora. O nejdůležitějších z těchto pravidel a zásad se zmíním v následujících částech.

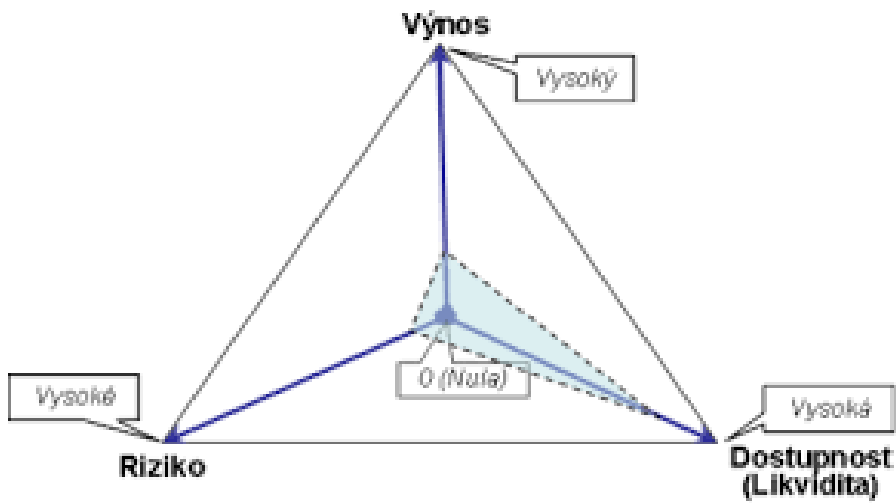
A proto by se měla jako investice označovat jen taková operace, která po důkladné analýze slibuje bezpečné zachování jistiny a odpovídající výnos. Pokud daná operace tyto požadavky nespĺňuje je to spekulace. (Graham, 2007)

2.5.1 Magický trojúhelník

Pokud je člověk začínající investor, měl by si uvědomit, že stejně jako v životě nic není zadarmo ani v investování. Toto pravidlo nejlépe znázorňuje investiční trojúhelník. Tato všeobecná pomůcka nám vyjadřuje vztah mezi výnosností, rizikem a likvidností investice a také nám ukazuje, že investice s velmi dobrým výnosem přitom s nulovým, či zanedbatelným rizikem a vysokou likvidností neexistuje.

Na následujícím obrázku je vidět investiční trojúhelník spořicího účtu. Z něho se dá vyčíst, že spořicí účet je investiční horizont s velmi malou rizikovostí investice a velmi dobrou likvidností. To je však vykoupeno velmi nízkým zhodnocením.

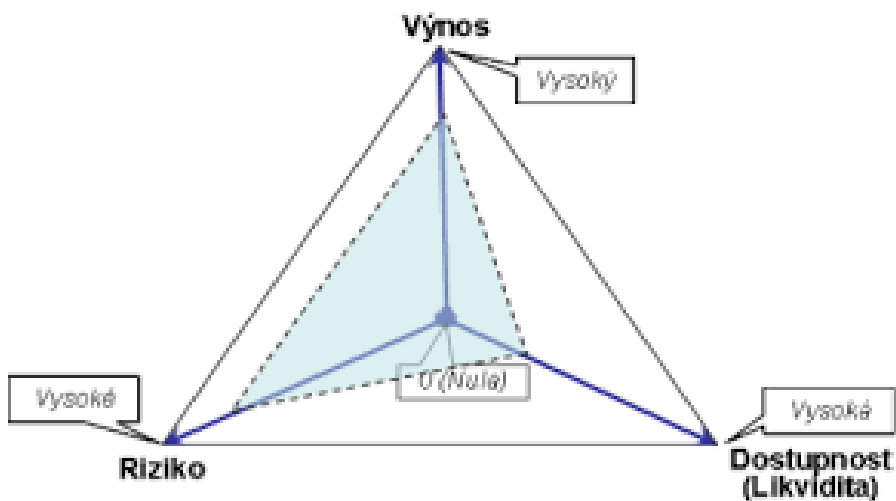
Obrázek 3 Znáznornění magického trojúhelníku pro spořicí účet



(zdroj: ČSOB AM)

Na dalším obrázku můžeme vidět investiční trojúhelník pro akcie. Na něm je vidět, že akcie jsou investiční instrument s velmi dobrým zhodnocením, na druhou stranu taky rizikovým a méně likvidním.

Obrázek 4 Znáznornění magického trojúhelníku pro akcie



(zdroj: ČSOB AM)

Jak je vidět každá investice do určitého finančního instrumentu má své výhody a nevýhody, proto také správně zvolená strategie rozhoduje o tom, zda nám naše investice vydělají peníze, nebo na nich proděláme. Proto bývá vhodně kombinovat více finančních instrumentů a diverzifikovat mezi ně naše finanční prostředky, abychom z nich mohli využít jejich silné stránky. (ČSOB,2016)

2.5.2 Rizikovost investice

Hlavním naším cílem při stanovení investiční strategie by mělo být omezení rizika na pro nás co nejvíce přijatelnou míru. Největší riziko představuje volatilita trhu. Tu nejvíce ovlivňuje stav ekonomiky, v poslední době hlavně nálady a emocionální šoky investorů, či úrokové sazby na trhu.

Na druhou stranu si taky musíme uvědomit, že pokud chceme, aby naše investice něco vydělala musíme podstoupit určitou míru rizika. Protože naše finanční prostředky ohrožuje nejen volatilita, ale i nečinnost, kdy je znehodnocuje inflace.

Proto tu máme nástroje, které nám pomohou minimalizovat riziko a při tom dosáhnout co největšího zhodnocení. (ČSOB, 2016)

2.5.3 Diverzifikace investice

Jedním z nástrojů, jak minimalizovat riziko je diverzifikace. O diverzifikaci je často slyšet v případech, kdy se mluví o rozptýlení, nebo rozmělnění investičního rizika. Diverzifikace nastává v případě, kdy investor investuje své finanční prostředky do většího počtu různorodých investičních nástrojů. Jejím účelem je, stejně jako je účelem sněžnice rozložit váhu, aby se nepropadlo do sněhu z důvodu toho, že se šlápne do nestabilní, nebo hluboké vrstvy sněhu, tak účelem diverzifikace je zabránit propadu investice.

„Patří k moudrému muži nechat si z dneška něco na zítřek a nedávat všechna vejce do jednoho košíku.“ (Miguel de Servantes de la Mancha)

Potřeba diverzifikace platí i pro investory, kteří investují do podílových fondů. Přestože investiční majetek fondu je diverzifikován, tak i zde bychom neměli sázet na jednoho koně, protože strategie investičního fondu se může sesypat jako domek z karet, stejně jako může náhle klesnout hodnota akcie dané firmy na trhu. (Kohout, 2013)

2.5.4 Časový horizont investice

Prvním krokem poté co se investor rozhodne, že chceme zhodnotit peněžní prostředky, by mělo být určení za jak dlouho dobu je bude potřebovat k dispozici. Pokud ví, že tato doba bude kratší než jeden rok. Měl by být velmi konzervativní a využít nástroje peněžního trhu jako jsou spořicí účet, nebo termínovaný vklad.

Při investování platí nepřímá úměra, že čím je delší časový horizont, tím se snižuje riziko investice a z toho vyplývá, že se může dovolit investovat i do odvažnější investice s kterou bývá spojena i vyšší míra ziskovosti. To se ukáže na následných 3 typech smíšených profilových fondů z nabídky ČSOB (Profilové fondy jsou základním kamenem podílových fondů pro investory ČSOB a jejich výběr se odvíjí dle investorovi strategie a jeho investičním profilu.).

Jako první z fondů je ČSOB Konzervativní. Je určen pro velmi opatrné investory a jeho investiční horizont je 2-3 roky, tomu odpovídá i jeho struktura portfolia, kde převládají méně rizikové instrumenty. Fond je aktuálně složen z 56 % dluhopisy, 33 % procent depozit finančního trhu a 11 % akcií. Jeho výnos v doporučeném investičním horizontu 3 let je 3,38 % což odpovídá 1,11 % ročně.

Graf 2 Vývoj fondu ČSOB Konzervativní



(zdroj: ČSOB AM)

Dalším fondem je ČSOB Vyvážený. Ten je vhodný pro opatrné investory. Jeho investiční horizont je 4-5 let. Fond je složen z následujících instrumentů – dluhopisy 43 %, depozita finančního trhu 22 %, akcie 31 % a 4 % jsou vloženy do alternativních investic, jako jsou nemovitosti, drahé kovy a další komodity. Výkonost fondu v doporučeném investičním horizontu 5 let je 21,16 % to odpovídá 3,91 % ročně.

Graf 3 Graf fondu ČSOB Vyvážený



(zdroj: ČSOB AM)

Posledním z příkladu nabízených profilových fondů je ČSOB Dynamický. To je fond pro odvážné investory a počítá s investičním horizontem 7 a více let. Fond se skládá ze 78 % z akcií, 14 % z dluhopisů, 4 % z depozit peněžního trhu a 4 % z alternativních investic. Při investičním horizontu 7 let je výnos z fondu 49,81 % to je 5,94 % ročně.



Obrázek 5 Graf fondu ČSOB Dynamický, (zdroj: ČSOB AM)

Na těchto příkladech se ukázalo, že by se u všech fondů realizoval zisk při splnění investičního horizontu, a že zisk odpovídal rizikovosti investice. To ovšem neznamená, že splnění investičního horizontu zaručuje ziskovost investice. Pokud se realizuje odprodej investice ihned po poklesu trhu, či ekonomické recesi, může být investice ve ztrátě i přes splnění finančního horizontu. Každopádně je to finanční nástroj, který investici pomůže snížit riziko a maximalizovat zisk. (ČSOB, 2016)

2.5.5 Investiční dotazník

Dalším nástrojem, který musí vyplnit každý investor dle nařízení ČNB je investiční dotazník. Investiční dotazník má pro investora tu roli, že mu má povědět, zda je pro něho daná investice přiměřená. Pro investičního zprostředkovatele, nebo obchodníka je důležitý z toho důvodu, že ho chrání před stížnostmi investorů.

Investiční dotazník se soustřeďuje na otázky spjaté se znalostmi investora o investicích a jeho zkušenostmi s nimi. Dále se jsou tu pokládány otázky ohledně finančního zázemí a finančních možností, které se ptají, jak dlouho chce investor investovat, jak velkou má finanční rezervu, výši a původ finančního příjmu, kolik si může každý měsíc odkládat a kolik si reálně odkládá.

Poslední a jedna z nejdůležitějších částí je zaměřena na investorovo zvládnání rizika. Otázky jsou orientovány na chování investora při modelových situacích, zejména, jak by se zachoval při propadu trhu. Na základě těchto odpovědí se vytvoří investiční profil, který říká, jaké investice jsou pro investora přiměřené. Investiční dotazník je důležitý hlavně pro začínající investory, kteří nejsou připraveni na výkyvy trhu, které jsou častější a větší hlavně u odvážnějších investic. Tyto situace mohou u nezkušeného investora vyvolat obavu o své peníze a zapříčinit odprodej investice a tím i realizovat ztrátu.

Proto by měl investor dbát na to, aby jeho investice byla přiměřená jeho finančním možnostem a míře rizika, kterou dokáže akceptovat. A právě z toho důvodu by se lidé měli řídit investičním dotazníkem.

2.5.6 Pravidelné investování

Pravidelné investování je nástroj pro snížení investičního rizika. Riziko je sníženo hlavně z toho důvodu, že se rozkládá v čase. Pokud trhy padají, tak investor nakupuje levně na druhou stranu, pokud trhy rostou, jeho investice s nimi. Dále to má i výchovný efekt, protože to učí pravidelně si odkládat finanční rezervu. Z těchto důvodů je pravidelné investování bráno, jako nástroj zkušených investorů. Více o pravidelném investování je uvedeno v praktické části této práce.

3 Vlastní práce

Praktická část je zaměřena na pravidelné investování v podílových fondech ČSOB. Jsou popsány výhody a nevýhody pravidelného investování, pro koho a kdy je tato možnost vhodná.

Na reálných příkladech se srovnávají druhy podílových fondů, které se liší podle jejich rizikovosti a dále se srovnává jejich chování ve dvou časových horizontech. V období, aby končil investiční horizont v dnešních dnech, a kdy na trhu nebyl žádný zásadní pokles a pak v období hospodářské recese rovněž po dobu investice v rámci doporučeného investičního horizontu.

3.1 Pravidelné investování

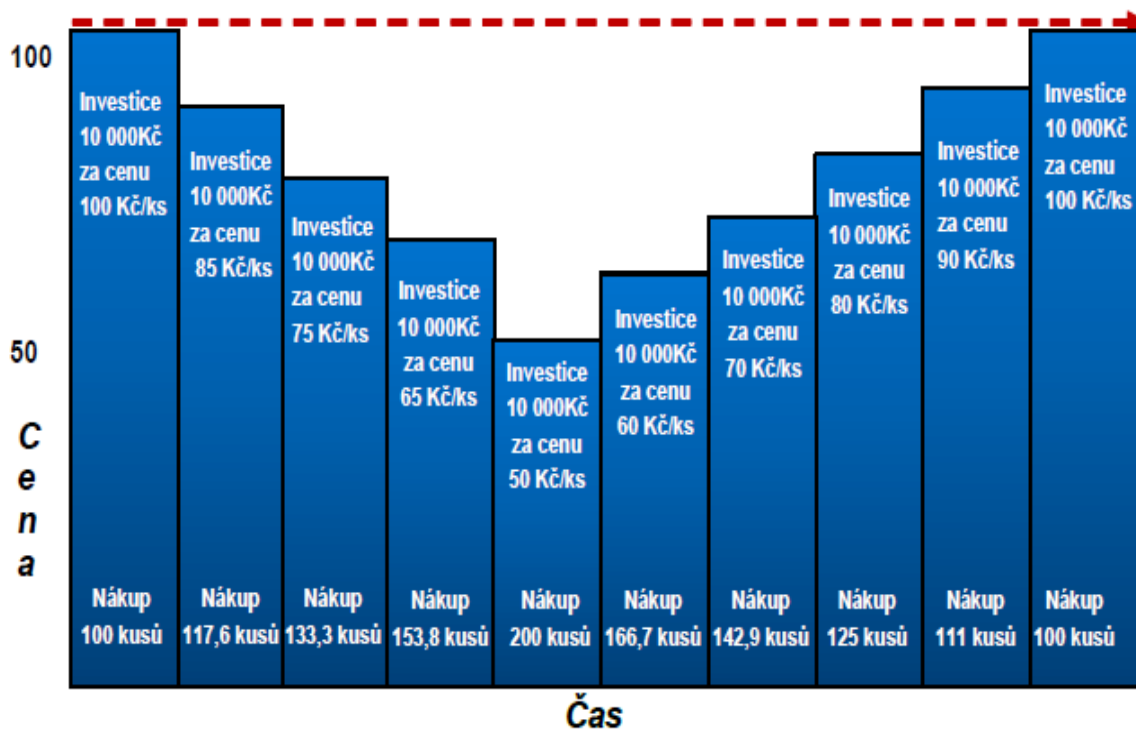
V dnešní době, hodně lidí říká, že peníze neinvestují z toho důvodu, že jich nemají tolik na to, aby je mohli někam investovat, anebo že je to moc rizikové. Tak přesně pro tyto lidi, a nejen pro ně, jsou vhodné pravidelné investice. Pravidelné investici stačí v dnešní době jen pár set korun měsíčně a tím že se bude pravidelně investovat se výrazně sníží investiční riziko. Je tu ovšem nutné dodržovat investiční horizont.

Další skupina lidí odmítá investovat z důvodu toho, že není ta vhodná chvíle pro investice z důvodu velkých výkyvů na trhu a nejasné budoucnosti. Z důvodu, že časování trhu je skoro nemožné, tak pro tyto potenciální investory nemusí nastat ta správná chvíle nikdy. A proto i pro ně je vhodné pravidelné investování, protože pravidelné investování nejvíce těží v rozkolísané době, kdy není jednoduché určit krátkodobý trend a v časech, kdy je trh hodně volatilní.

„The best time to invest is when you have money“ (John Templeton)

Uveďme si příklad, jak pravidelná investice funguje. Za 100 000 Kč se jednorázově nakoupí 1 000 kusů podílových listů, jejichž hodnota bude na konci sledovaného období 100 000 Kč (během tohoto období došlo ke korekci ceny a následně k návratu na původní hodnoty).

Obrázek 6 Příklad pravidelného investování.



(zdroj: ČSOB AM)

Na druhou stranu, pokud se investice rozloží a daných 100 00 Kč se investuje po 10 000 Kč, tak na konci období bude místo 1000 kusů podílových listů rovných 1350 kusů. To znamená, že by se za stejných podmínek a jen díky tomu že by se investice časově rozdělila, nakoupilo o 350 kusů podílových listů více a investice by se v nominální hodnotě zhodnotila o 35 000 Kč více než v případě jednorázové.

3.2 Pravidelné investování v praxi

Na následujících příkladech se ukáže chování pravidelné investice v běžném období, kdy se na trhu nevyskytl žádný dlouhodobý propad v podobě ekonomické recese.

Bude tu zde i porovnání mezi pravidelnou investicí a jednorázovou, která bude odpovídat zainvestované částce za celé období pravidelné investice. Investice budou probíhat po dobu doporučeného investičního horizontu.

3.2.1 ČSOB Vyvážený

Je smíšený profilový fond vhodný pro opatrné investory. Složení fondu je – dluhopisy 43 %, depozita finančního trhu 22 %, akcie 31 % a 4 % jsou vloženy do alternativních investic. Doporučený investiční horizont pro tento fond 4-5 let.

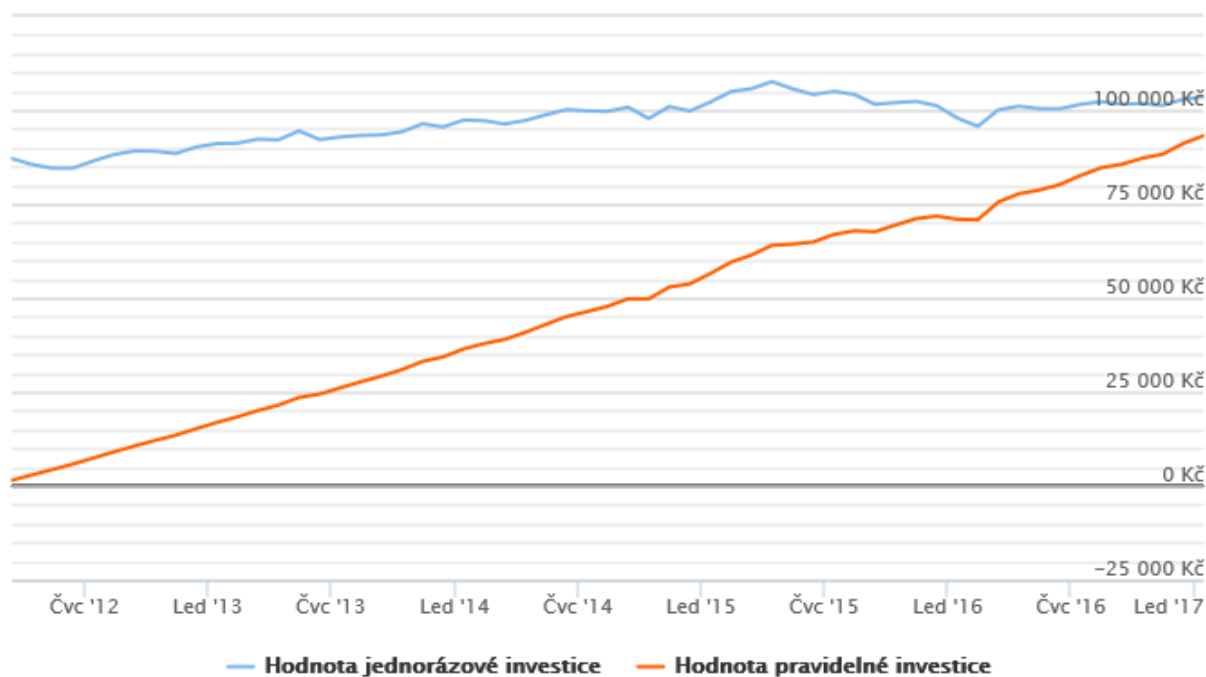
Graf 4 Vývoj fondu ČSOB Vyvážený v dlouhém období



(zdroj: ČSOB AM)

Do fondu se bude investovat měsíčně po dobu 60 měsíců v období od 3.3.2012 do 3.3.2017. Měsíční částka, která se do fondu bude vkládat je 1 500 Kč. Vstupní poplatek fondu je 1,5 %.

Graf 5 Vývoj fondu ČSOB Vyvážený při pravidelné investici



(zdroj: ČSOB AM)

Do fondu bylo vloženo celkem 90 000 Kč, zainvestováno bylo po odečtení poplatku 87 172 Kč. Na konci období by celková částka včetně zhodnocení byla 93 239 Kč. To znamená, že zhodnocení fondu by bylo 6 067 Kč, což představuje zhodnocení 6,96 % za 5 let.

Pokud by se částka 90 000 Kč zainvestovala jednorázově, byla by hodnota investice na konci období 103 557 Kč. Výnos fondu by tak byl 16 385 Kč, zhodnocení v procentech je 18,87 % za 5 let.

Při jednorázové investici by se investice zhodnotila o 10 318 Kč více než u jednorázové. V procentuálním vyjádření by to byl rozdíl 11,97 %.

3.2.2 ČSOB Růstový

Dalším fondem je ČSOB Růstový. Je to rovněž smíšený profilový fond, který je určen pro odvážné investory. Je složen z 53 % akciemi, 33 %, dluhopisy, 10 % depozity peněžního trhu a 4 % alternativními investicemi. Doporučený investiční horizont pro tento fond je 5-6 let.

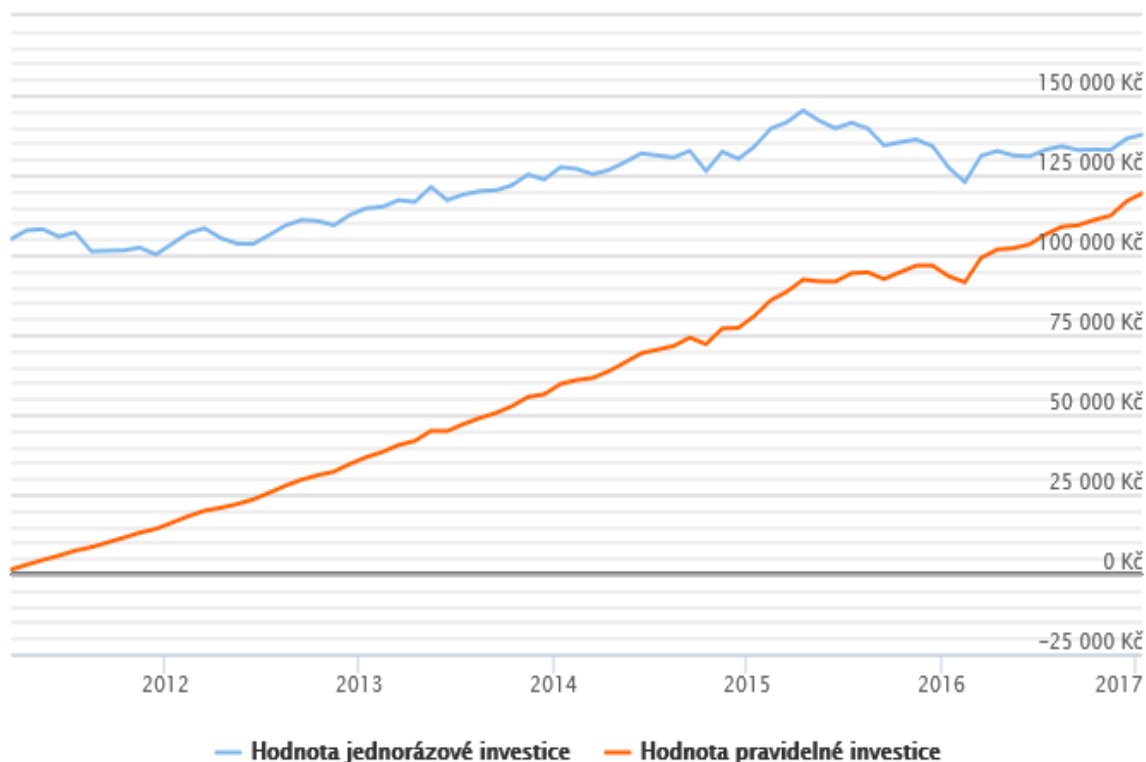
Graf 6 Vývoj fondu ČSOB Růstový v dlouhém období



(zdroj: ČSOB AM)

Do fondu se bude investovat po dobu 72 měsíců a to od 3.3.2011 do 3.3.2017 pravidelnou měsíční částkou 1 500 Kč. Vstupní poplatek pro tento fond je 1,5 %.

Graf 7 Vývoj fondu ČSOB Růstový při pravidelné investici



(zdroj: ČSOB AM)

Do investovalo 108 000 Kč, po odečtení poplatku je celkem zainvestován 104 902 Kč. Na konci období byla celková částka se zhodnocením 119 387 Kč. Zhodnocení pravidelné investice tedy bylo 14 485 Kč, v procentuálním vyjádření to bylo 13,81 %.

Při jednorázové investici, kdy bychom rovněž vložili 108 000 Kč, by byla naše investice na hodnotě 137 728 Kč. To znamená zhodnocení jednorázové investice ve výši 32 826 Kč, v procentuálním vyjádření to je výnos 31,29 % za 6 let.

Při srovnání obou investic zjistíme, že nám jednorázová investice vydělala o 17 801 Kč více než jednorázová, to je o 17,48 % více.

3.2.3 ČSOB Akciový

Poslední ukázkový fond je ČSOB Akciový ten, jak už vyplývá z názvu je akciový a je vhodný pro velmi odvážné investory. Je složen výhradně z akcií a doporučený investiční horizont pro tento fond je 7 a více let.

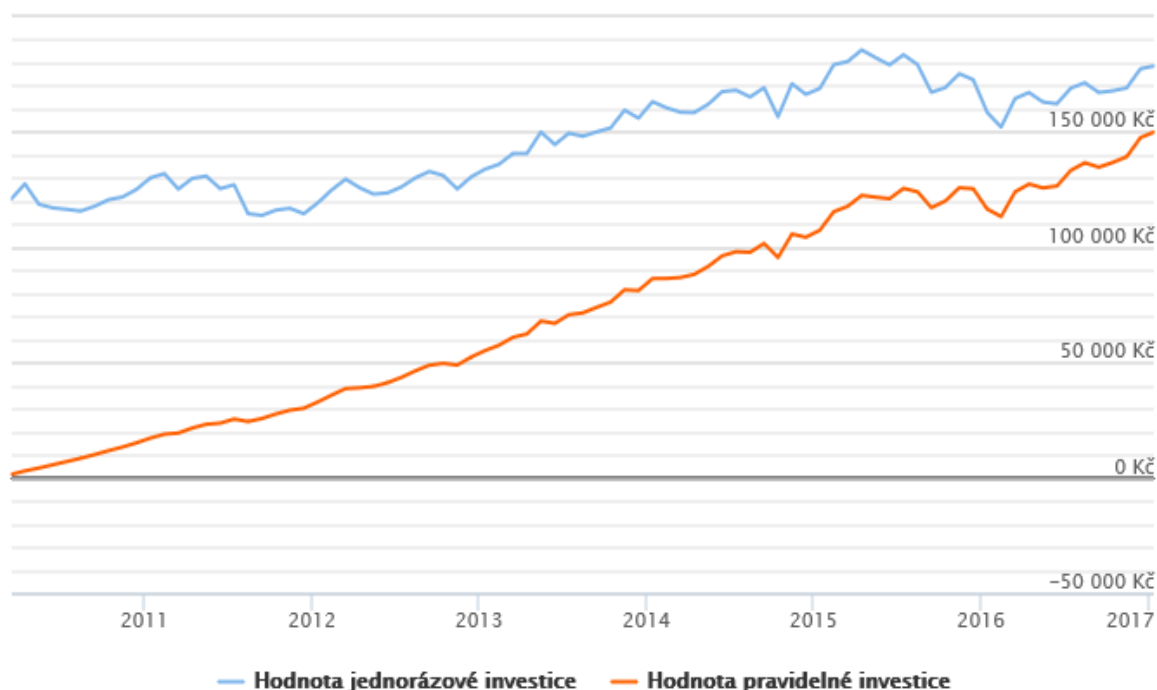
Graf 8 Vývoj fondu ČSOB Akciový v dlouhém období



(zdroj: ČSOB AM)

Do fondu budeme investovat 1 500 Kč po dobu 84 měsíců a to od 3.3.2010 do 3.3.2017. Vstupní poplatek pro tento fond jsou 3 %.

Graf 9 Vývoj fondu ČSOB Akciový při pravidelné investici



(zdroj: ČSOB AM)

Do fondu bylo celkem vloženo 126 000 Kč a po odečtení poplatku zainvestováno 120 765 Kč. Na konci období činila celková hodnota investice 150 027 Kč. Zhodnocení pravidelné investice bylo tedy 29 262 Kč. To odpovídá zhodnocení 24,23 % za 7 let.

V případě jednorázové investice by celková částka včetně zhodnocení činila 178 651 Kč. To znamená, že celkový výnos z investice činil 57 886 Kč, v procentuálním vyjádření to je 47,93 % za 7 let.

Pokud se opět srovná jednorázová a pravidelná investice, tak znovu vyhraje jednorázová investice, která bude mít vyšší výnos o 28 624 Kč, procentuální rozdíl výnosu investic činí 23,7 %.

3.2.4 Zhodnocení pravidelného investování

Ve všech případech pravidelné investování mělo, zásadně nižší zhodnocení. To však neznamená, že by bylo méně výnosnější. Nižší výnos je způsoben menším počtem

vlastněných podílových listů než u jednorázové investice, kde se nám generuje zisk z plně zainvestované částky. Přesto si musíme uvědomit, že i přes zdánlivě nižší výnos jsme, s pravidelnou investicí porazili i ty aktuálně nejvýnosnější spořicí účty na trhu.

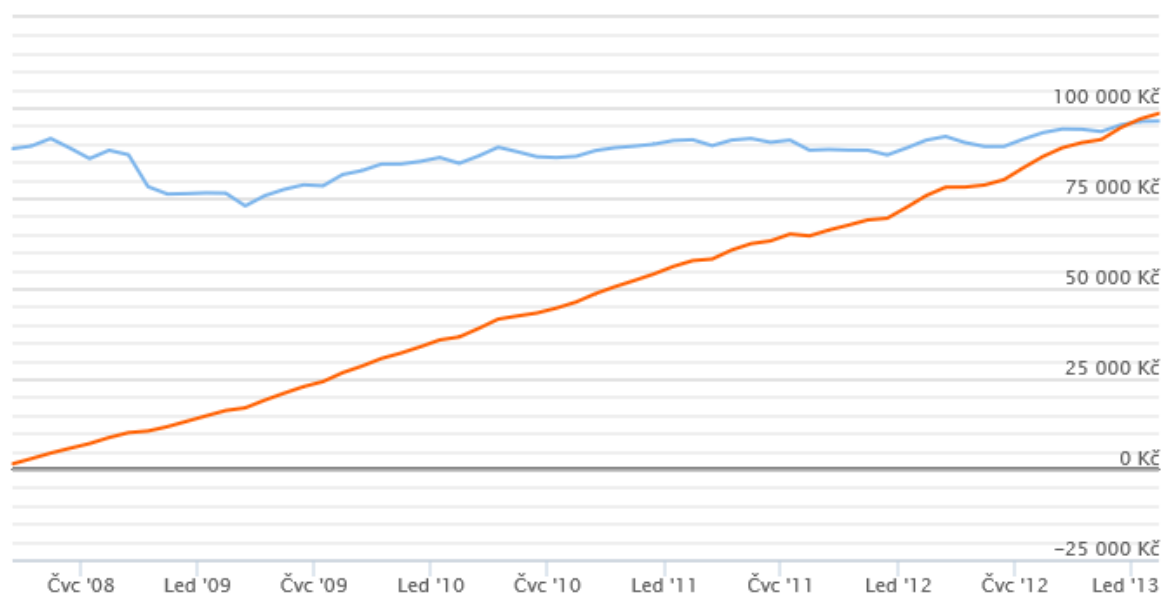
3.3 Pravidelné investování v časech finanční krize

Jak už bylo řečeno velkou výhodou pravidelného investování je rozložení rizika v čase. V následujících příkladech se ukáže, zda to platilo i při poslední velké finanční krizi v roce 2008. Příklady jsou uvedeny na stejných podílových fondech, stejnými úložkami, vstupním poplatky i investičním horizontem jako v předchozí části.

3.3.1 ČSOB Vyvážený

Do tohoto fondu začneme pravidelně investovat od 3.3.2008 do 3.3.2012 po dobu 60 měsíců.

Graf 10 Vývoj fondu ČSOB Vyvážený při pravidelné investici v období ekonomické krize



(zdroj: ČSOB AM)

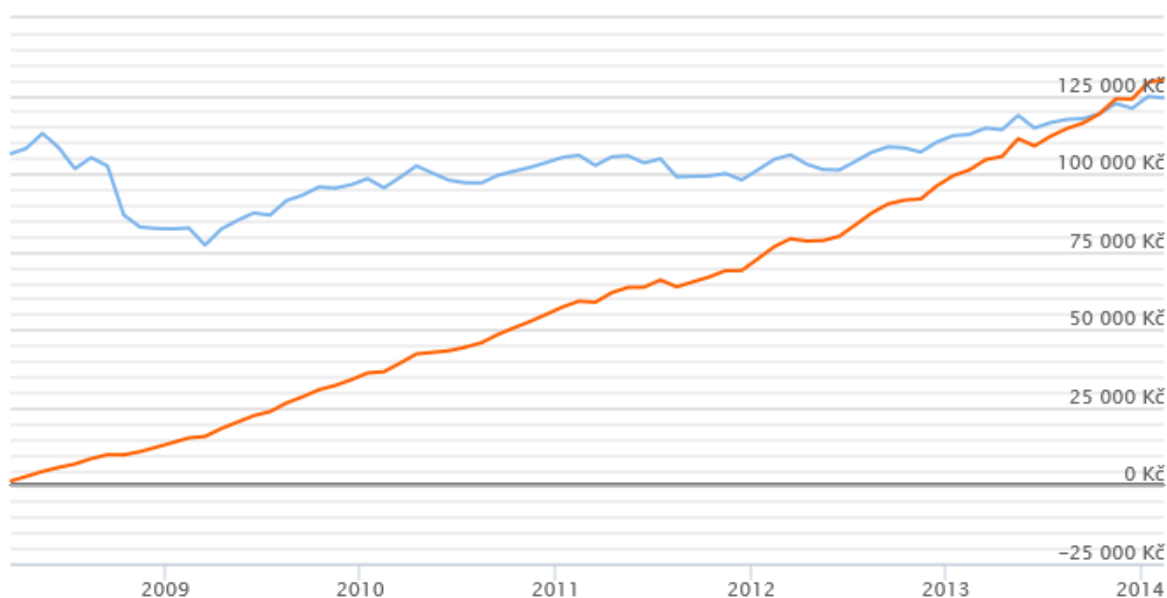
Na konci tohoto období bude hodnota investice 98 458 Kč. To je zhodnocení 9 808 Kč, v procentech vyjádřeno je to výnos 11,06 % za 5 let.

Oproti tomu jednorázová investice by byla za stejné období na hodnotě 96 262 Kč a celkový výnos by tu činil 7 612 Kč, tj. 8,58 % za 5 let.

Při srovnání jednorázové a pravidelné investice zjistíme že pravidelná investice porazila jednorázovou o 2 196 Kč.

3.3.2 ČSOB Růstový

Pravidelná investice bude probíhat od 3.3.2008 do 3.3.2014 po dobu 72 měsíců.



Hodnota investice na konci období bude 130 271 Kč. Zhodnocení pravidelné investice tedy činí 23 891 Kč, to je výnos 22,46 % za 6 let.

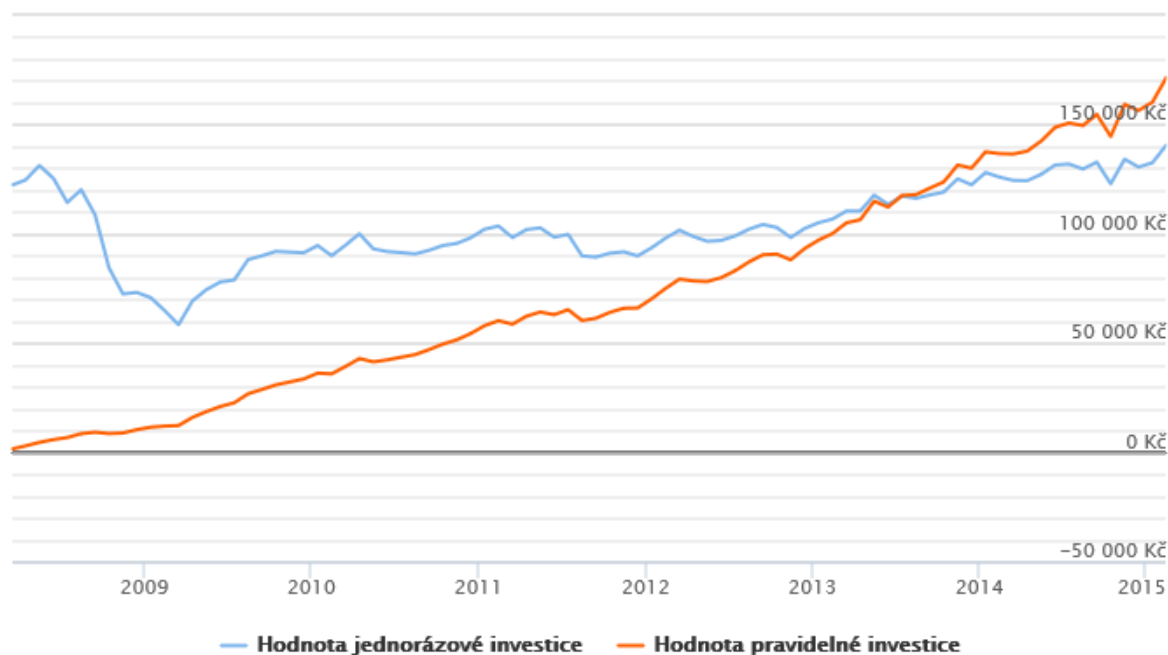
Jednorázová investice bude na hodnotě 124 278 Kč. To je výnos 17 898 Kč, převedeno na procenta 16,82 % za 6 let.

Z toho vyplývá, že pravidelná investice bude mít lepší zhodnocení o 5 993 Kč než investice jednorázová.

3.3.3 ČSOB Akciový

Investice do ČSOB Akciového fondu začne od 3.3.2008 až do 3.3.2015 po dobu 84 měsíců.

Graf 11 Vývoj fondu ČSOB Akciový při pravidelné investici v době ekonomické krize



(zdroj: ČSOB AM)

Konečná hodnota pravidelné investice bude ve výši 171 522 Kč. To je výnos 49 302 Kč, v procentuálním vyjádření 40,34 % za 7 let.

Při jednorázové investici by hodnota investice na konci období byla 140 644 Kč. To znamená, že by nám fond vydělal 18 424 Kč, 15,07 % za 7 let.

Při srovnání zjistíme, že pravidelná investice by vydělala o 30 878 Kč více než v případě jednorázového zainvestování

3.3.4 Závěr pravidelného investování v době ekonomické recese

V následujících příkladech se zjistilo, že při pravidelné investici v období poslední ekonomické recese by se neprodělalo (to se povedlo i při jednorázové investici, a to hlavně

díky dodržení investičního horizontu), dokonce se překonali ve všech třech příkladech jednorázové investice.

Z výsledků je také vidět, že s vyšší rizikovostí a tím spjatou i vyšší volatilitou je větší výnos pravidelné investice oproti jednorázové.

3.4 Výhody pravidelného investování

3.4.1 Minimalizace rizika

Jak v uvedených příkladech bylo vidět, pravidelné investování dokáže výrazně omezit riziko investování. To je díky časové diverzifikaci, která zprůměruje ceny nakoupených podílových listů.

Díky čemuž si může investor v pravidelných investicích dovolit investovat i do rizikovějších, s tím spojeným i výnosnějších investic. Další výhodou je i flexibilita investice. Taje způsobena pravidelným nákupem a díky ní případné poklesy nejsou tak razantní a investice se dokáže dříve z nich vzpamatovat.

3.4.2 Disciplína investora

Další výhodou pravidelné investice, je její výchovný efekt. Díky pravidelným úložkám si investor může budovat finanční rezervu, vytvořit úspory na stáří, či si našetřit peníze na to, aby si mohl splnit svůj sen. Každopádně pravidelná investice navyšuje investorovu finanční gramotnost, která je v dnešní době stále na špatné úrovni.

Budování rezervy také učí investora nejen si „odkládat peníze stranou“, ale i nespolehat se a nevyužívat stále populárnější revolvingové úvěry, jako jsou kreditní karty, či kontokorenty. Které nejen, že patří mezi nejdražší úvěry na trhu, ale také se díky nim zamotávají do úvěrové spirály, kdy lidé žijí od výplaty k výplatě, a ještě k tomu za pomoci těchto úvěrů.

3.4.3 Psychologický tlak na investora

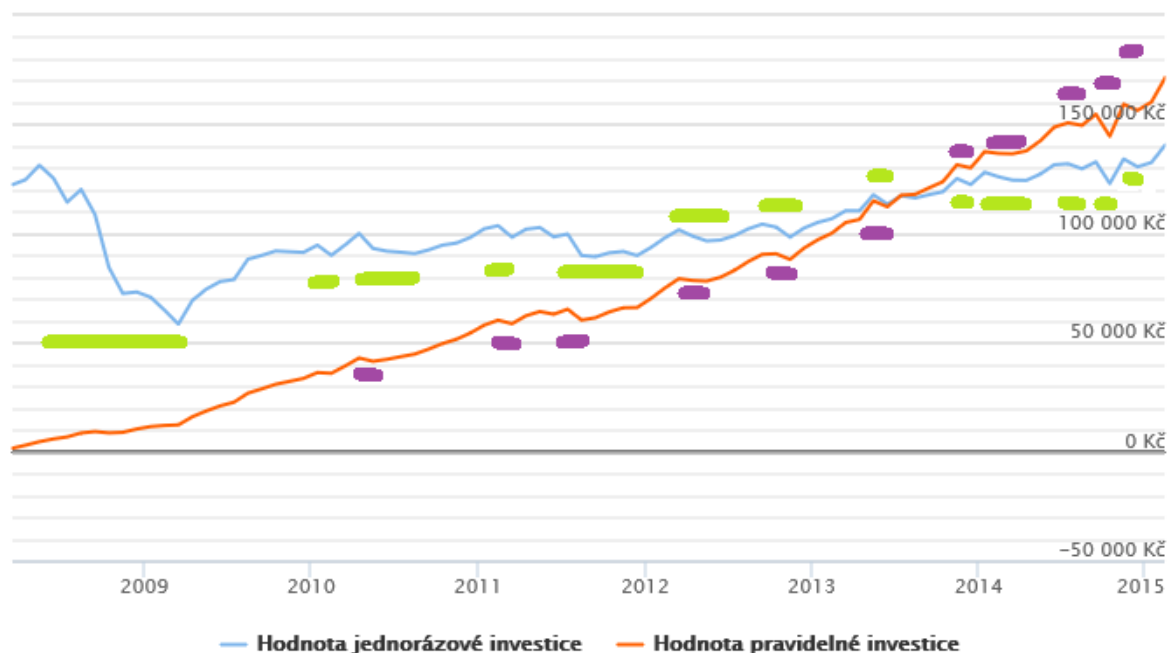
Hodně investorů prodělá na své investici díky tomu, že nevydrží se dívat, jak jejich úspory stále dál a dál mizí společně s poklesem hodnoty jejich investice. Takto vytvořený tlak je často nutí ke zbrklým rozhodnutím, jako je rychlý odprodej. Co má za následek, že se jejich úspory dostanou do „červených čísel“ a investor kolikrát dostane méně peněz, než kolik zainvestoval.

Tento psychologický tlak se s pravidelnou investicí velmi razantně snižuje, právě díky flexibilitě investice, která je spojená právě s pravidelným investováním, jsou poklesy daleko méně razantní a doba poklesu, či útlumu je také výrazně kratší než u jednorázové investice.

Na následujícím grafu, který ukazuje fond ČSOB Akciový v období hospodářské krize od 3.3.2008 do 3.3.2015, je jasně vidět, že poklesy u pravidelné investice (jsou značeny fialovou barvou) nejsou tak časté a jejich pokles není velký, jako u jednorázové investice (zde jsou poklesy značeny zelenou barvou).

Ovšem je tu jasně zřetelný jev, kdy se s postupem času flexibilita s rostoucí zainvestovanou částkou vytrácí a pravidelná investice se čím dál tím víc chová jako jednorázová. Od té doby by měl investor přemýšlet o reinvestování. O tom bude více napsáno v následující části práce.

Graf 12 Porovnání doby poklesu mezi jednorázovou a pravidelnou investicí



(zdroj: autor)

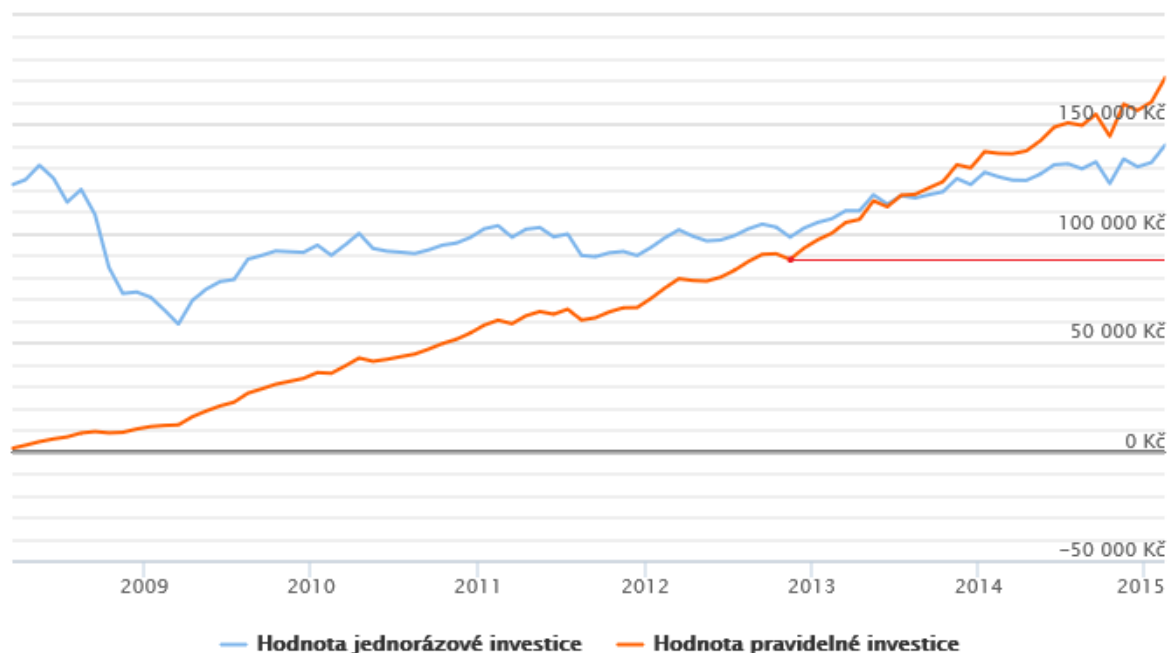
Pro svou nižší psychologickou náročnost jsou pravidelné investice vhodné pro každého investora, zejména pro ty začínající, které to naučí investovat bez zbytečných obav, že přijdou o své peníze.

3.5 Nevýhody pravidelného investování

3.5.1 Potřeba reinvestice pravidelné investice

Jak už bylo zmíněno pravidelná investice se od určitého bodu, kdy je hodnota zainvestované částky k pravidelné úložce příliš velká, tak se začne chovat jako jednorázová. Od určitého stádia investice (který je na následujícím grafu vyznačen červeným intervalem), by se tedy měl investor rozhodnout, zda není ten pravý čas na reinvestici. Z důvodu, že už pravidelná investice neplní svůj účel a nedokáže dostatečně rozptýlit riziko v čase.

Graf 13 Znázornění vhodného období na reinvestici



(zdroj: autor)

Reinvestovat by se mělo hlavně v případě, pokud investor pravidelně investuje do rizikovější investice a pravidelná investice v důsledku toho, že velikost zainvestované částky potlačuje efekt pravidelné úložky. Reinvestice však přichází v úvahu, i u méně rizikových investic, kde pravidelná investice, opět díky velké zainvestované částce nemá smysl. Díky reinvesticím můžeme následně lépe diverzifikovat naše investiční portfolio a nadále využívat výhody pravidelné investice.

3.5.2 Nižší míra zhodnocení

Jak jsme viděli na příkladech v běžném období, kdy se na trhu nedějí žádné razantní výkyvy například díky ekonomické recesi, tak pravidelná investice nikdy nedosáhne takového zhodnocení jako ekvivalent jednorázové investice z důvodu postupné tvorby investičního kapitálu, který nám generuje zisk.

Proto je vhodné, pokud se využívají obě metody, aby se dosáhlo co největšího zisku, při nízké úrovni rizika.

4 Závěr

Po zhodnocení výsledků z uvedených příkladů, přišel autor k závěru, že neoptimálnější varianta pro investora je kombinace jednorázové investice z důvodu vyššího zhodnocení a pravidelné investice pro její neodmyslitelné výhody, jako jsou minimalizace rizika, menší psychologická náročnost v době poklesu a výchovný prvek spojený s pravidelným ukládáním volných peněžních prostředků.

V případě, že investor nemá dostatečnou peněžní rezervu pro kombinování obou typů strategií, měl by se investovat pravidelně a po určitém čase reinvestovat z důvodů, aby pravidelná investice neztratila v důsledku rozředění svůj smysl, a také pro lepší diverzifikaci investičního portfolia.

Práce potvrdila na reálných modelech, že pravidelná investice dokáže velmi účinně minimalizovat riziko investice, jak v období, kdy nejsou žádné zásadní a dlouhodobé propady trhu, tak i v časech tvrdé ekonomické krize, kde i v případě investice do tak rizikového fondu jako je ČSOB Akciový, se držela po celou dobu na velmi slušné úrovni, bez žádného velkého propadu hodnoty, která by mohla znejistit případného investora.

V období krize pravidelná investice u všech třech typů fondů překonala výnos jednorázové investice. V tomto období ukázala svůj největší potenciál a svoje největší výhody.

Pravidelná investice se ukázala jako optimální strategie pro jakéhokoliv investora, od velmi zkušeného až po člověka, který zatím s investováním nemá žádné zkušenosti. Proto je škoda, že tato strategie není tak hojně využívána, jak by si zasloužila. Důvodem může být všeobecně nízká finanční gramotnost ve společnosti a s ní spojená nedůvěra v investování. Z pohledu většiny finančních institucí to může být z důvodu delšího horizontu návratnosti, který může mít za následek absence dlouhodobých kampaní na podporu pravidelného investování

5 Seznam použitých zdrojů

5.1 Tištěné zdroje

GRAHAM, B. *Inteligentní investor*. Praha: Grada, 2007. ISBN: 978-80-247-1792-0.

KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-5064-4.

KOHOUT, P. – PARTNERS FINANCIAL SERVICES (FIRMA). *Jak ovládnout své peníze : finanční plánování pro každého*. Brno: BizBooks, 2013. ISBN 978-80-265-0127-5.

MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-70-5.

REJNUŠ, O. – FIO BANKA. *Finanční trhy*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.

REVENDA, Z. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. Praha: Management Press, 2014. ISBN 978-80-7261-279-6.

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

ČSOB, a. s., *Investice v praxi*, 2016.

5.2 Internetové zdroje

Spořicí účty a terminované vklady [online]. Praha: Česká národní banka, ©2017 [cit. 3.3.2017] dostupné z
http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/sporici_ucty_terminovane_vklady.html

Seznam grafů

Graf 1 Komparace spořicíh účtů a investice do podílového fondu.....	14
Graf 2 Vývoj fondu ČSOB Konzervativní	26
Graf 3 Graf fondu ČSOB Vyvážený.....	27
Graf 4 Vývoj fondu ČSOB Vyvážený v dlouhém období	32
Graf 5 Vývoj fondu ČSOB Vyvážený při pravidelné investici	33
Graf 6 Vývoj fondu ČSOB Růstový v dlouhém období.....	34
Graf 7 Vývoj fondu ČSOB Růstový při pravidelné investici	35
Graf 8 Vývoj fondu ČSOB Akciový v dlouhém období	36
Graf 9 Vývoj fondu ČSOB Akciový při pravidelné investici.....	37
Graf 10 Vývoj fondu ČSOB Vyvážený při pravidelné investici v období ekonomické krize	38
Graf 11 Vývoj fondu ČSOB Akciový při pravidelné investici v době ekonomické krize ..	40
Graf 12 Porovnání doby poklesu mezi jednorázovou a pravidelnou investicí	43
Graf 13 Znázornění vhodného období na reinvestici.....	44

Seznam obrázků

Obrázek 1 Znázornění vztahu mezi úrokovou mírou a cenou dluhopisu	16
Obrázek 2 Vývoj ceny dluhopisu.....	17
Obrázek 3 Znázornění magického trojúhelníku pro spořicí účet.....	23
Obrázek 4 Znázornění magického trojúhelníku pro akcie	23
Obrázek 5 Graf fondu ČSOB Dynamický, (zdroj: ČSOB AM)	27
Obrázek 6 Příklad pravidelného investování.	31