

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Diplomová práce

**Návrh investičního portfolia retailového klienta se
zaměřením na kolektivní investování**

Bc. Nikola Maštalířová

© 2019 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Nikola Maštalířová

Hospodářská politika a správa
Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

Návrh investičního portfolia retailového klienta se zaměřením na kolektivní investování

Název anglicky

A Proposal of the Investment Portfolio for a Retail Client with Focus on Collective Investment

Cíle práce

Cílem diplomové práce bude navrhnout investiční portfolia pro zvolené typy investorů. Investiční portfolia budou sestavena z aktuálních finančních instrumentů na finančním trhu v České republice zejména se zaměřením na produkty kolektivního investování.

Metodika

Literární rešerše bude zpracována metodou komparace a kompilace poznatků z odborné literatury a z ostatních citovaných zdrojů. Poznátky budou čerpány z investiční nabídky na finančním trhu a budou charakterizovány jednotlivé investiční instrumenty.

Pro naplnění stanoveného cíle bude použita jednak popisná metoda, pro zpracování charakteristik zvolených investorů z hlediska časového horizontu investice, akceptovatelného rizika, nejvyššího dosaženého vzdělání, věku a životní situace. Dále pak bude provedena analýza investičních instrumentů nabízených na finančním trhu v České republice. Na základě zjištěných výsledků bude, prostřednictvím metod komparace, dedukce a empirie, proveden návrh investičního portfolia pro jednotlivé investory z hlediska očekávaného výnosu, likvidity a rizika.

Podkladová data pro praktickou část budou získána z produktové nabídky vybraných finančních institucí.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

časový horizont, finanční trh, investování, diversifikace, likvidita, portfolio, riziko, úroková sazba, výnos

Doporučené zdroje informací

GRAHAM, B. a J. ZWEIG. Inteligentní investor. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 503 s. Investice. ISBN 978-80-247-1792-0.

JÍLEK, J. Finanční trhy a investování. Praha: Grada, 2009. ISBN: 978-80-247-1653-4.

LIŠKA, V. a J. GAZDA. Kapitálové trhy a kolektivní investování. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004, 525 s. ISBN 80-86419-63-0.

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

REILLY, F. K. – BROWN, K. C. Investment Analysis and Portfolio Management. South-Western College Pub, 2002. 1248 s. ISBN 978-03-241-7173-0.

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

SYROVÝ, P. a M. NOVOTNÝ. Osobní a rodinné finance. 1. vyd. Praha: Grada, 2003, 171 s. ISBN: 80-247-0478-1.

SYROVÝ, P. Investování pro začátečníky. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1366-7.

Předběžný termín obhajoby

2018/19 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Daniela Pfeiferová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra obchodu a financí

Elektronicky schváleno dne 13. 11. 2018

prof. Ing. Luboš Smutka, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 21. 11. 2018

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 26. 11. 2020

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Návrh investičního portfolia retailového klienta se zaměřením na kolektivní investování" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové 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 autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 22.11.2020

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucí práce Ing. Daniele Pfeiferové, Ph. D. za odborné vedení a poskytnutí cenných rad, které mi poskytla při zpracování diplomové práce.

Návrh investičního portfolia retailového klienta se zaměřením na kolektivní investování

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá možnostmi investování na finančním trhu v České republice a návrhy investičních portfolií pro tři odlišné typy investorů, kteří mají odlišný postoj k riziku.

Teoretická část obsahuje jednotlivé pojmy týkající se peněžního trhu a investování, představuje zásady investování, popisuje možnosti zhodnocení peněžních prostředků, typy investorů a detailněji je v práci popsáno kolektivní investování.

Praktická část charakterizuje tři typy investorů. Každý zvolený investor je ochoten akceptovat jiné riziko. Investoři se od sebe odlišují věkem, dosaženým vzděláním, zaměstnáním a životním stylem. Návrhy investičních portfolií se od sebe liší různorodými fondy kolektivního investování, které mají odlišná očekávání, časové horizonty, rizikovost, zaměřením daného fondu. U každého investora je vysvětleno, proč byl konkrétní fond zvolen.

Klíčová slova: investování, finanční trh, portfolio, diverzifikace, likvidita, výnos, časový horizont, úroková sazba, riziko

The Proposal of the Investment Portfolio for retail client with focus on Collective Investment

Abstract

The thesis deals with the possibilities of investing on the financial market in the Czech Republic and proposals of investment portfolios for three different types of investors who have different attitudes to risk.

The theoretical part contains individual terms related to the money market and investment, describe the principles of investments, describes the possibilities of appreciation of funds, types of investors and describes in more details collective investments.

The practical part characterizes three types of investors. Each selected investor is willing to accept a different risk. The investors are in different age, education, employment and lifestyle. The proposal of investment portfolios are diverse from each other by the various collective investment funds, which have different expectations, time horizons, riskiness, focus of the given fund. For each investor was evaluated the reason why a particular fund was chosen.

Keywords: investment, financial market, portfolio, diversification, liquidity, yield, time horizon, interest rate, risk

Obsah

1 Úvod	12
2 Cíl práce a metodika.....	13
2.1 Cíl práce.....	13
2.2 Metodika.....	13
3 Teoretická východiska	16
3.1 Finanční trhy	16
3.1.1 Způsoby financování.....	16
3.2 Finanční nástroje	17
3.2.1 Úroková sazba.....	17
3.2.2 Inflace.....	17
3.3 Nástroje peněžního trhu.....	18
3.3.1 Běžný účet	18
3.3.2 Spořicí účet	19
3.3.3 Termínovaný vklad	19
3.4 Spoření podporované státem.....	19
3.4.1 Stavební spoření.....	19
3.4.2 Doplnkové penzijní spoření.....	20
3.5 Zásady investování.....	21
3.5.1 Investiční trojúhelník.....	21
3.5.2 Investiční strategie	24
3.5.3 Medvědí a býčí trh	25
3.6 Nástroje kapitálového trhu.....	26
3.6.1 Pojem kapitálový trh	26
3.6.2 Členění kapitálového trhu.....	26
3.7 Kolektivní investování	29
3.7.1 Pojem kolektivní investování	29
3.7.1.1 Investiční společnost	29
3.7.1.2 Investiční fond	29
3.7.1.3 Podílový fond.....	30
3.8 Typy investorů	34
3.8.1 Konzervativní investor	35
3.8.2 Vyvážený investor.....	35
3.8.3 Dynamický investor	35
3.9 Investiční dotazník	35

4 Návrh investičního portfolia.....	38
4.1 Konzervativní strategie.....	38
4.1.1 Analýza současného portfolia.....	40
4.1.2 Investiční dotazník.....	41
4.1.3 Potřeby a cíle investora.....	41
4.1.4 Návrh investic do portfolia.....	42
4.1.5 Návrh budoucího portfolia.....	44
4.2 Vyvážená strategie.....	49
4.2.1 Analýza současného portfolia.....	50
4.2.2 Investiční dotazník.....	51
4.2.3 Potřeby a cíle investora.....	51
4.2.4 Návrh investic do portfolia.....	52
4.2.5 Návrh budoucího portfolia.....	54
4.2.6 Celkové zhodnocení portfolia.....	58
4.3 Dynamická strategie.....	59
4.3.1 Analýza současného portfolia.....	61
4.3.2 Investiční dotazník.....	62
4.3.3 Potřeby a cíle investora.....	62
4.3.4 Návrh investic do portfolia.....	62
4.3.5 Návrh budoucího portfolia.....	65
4.3.6 Celkové zhodnocení portfolia.....	68
4.4 Investiční cíle.....	69
4.5 Výhody a nevýhody kolektivního investování.....	71
4.5.1 Obvyklá argumentace proč ne/investovat.....	72
4.6 Aktuální situace ve světě.....	73
5 Závěr.....	76
6 Seznam použitých zdrojů.....	77
7 Přílohy.....	83

Seznam tabulek

Tabulka 1: Státní příspěvek.....	21
Tabulka 2: Údaje o konzervativním investorovi.....	39
Tabulka 3: Měsíční náklady.....	40
Tabulka 4: Jednorázové investice.....	43
Tabulka 5: Pravidelné investice.....	44
Tabulka 6: Stavební spoření.....	45

Tabulka 7: Doplnkové penzijní spoření	46
Tabulka 8: Zhodnocení jednorázové investice	47
Tabulka 9: Zhodnocení pravidelné investice	48
Tabulka 10: Zhodnocení investic	48
Tabulka 11: Údaje o vyváženém investorovi	49
Tabulka 12: Měsíční náklady.....	50
Tabulka 13: Pravidelné investice se zaměřením na americké trhy	53
Tabulka 14: Pravidelné investice zaměřené životní styl	54
Tabulka 15: Zhodnocení na spořicímu účtu	55
Tabulka 16: Stavební spoření.....	55
Tabulka 17: Doplnkové penzijní spoření.....	56
Tabulka 18: Zhodnocení pravidelné investice na Americké trhy	57
Tabulka 19: Zhodnocení pravidelné investice na životní styl	58
Tabulka 20: Celkové zhodnocení po 5ti letech.....	58
Tabulka 21: Údaje o dynamickém investorovi	60
Tabulka 22: Měsíční náklady.....	61
Tabulka 23: Jednorázová investice do amerických trhů.....	63
Tabulka 24: Jednorázová investice vyspělých akciových trhů.....	64
Tabulka 25: Jednorázová investice do zdravotní péče	65
Tabulka 26: Zhodnocení jednorázové investice do amerických trhů.....	66
Tabulka 27: Zhodnocení jednorázové investice do vyspělých akciových trhů	67
Tabulka 28: Zhodnocení jednorázové investice do zdravotní péče	68
Tabulka 29: Celkové zhodnocení po 10ti letech.....	68

Seznam grafů

Graf 1: Míra inflace.....	18
Graf 2: Portfolio investorů s majetkem 1 000 000 USD	25
Graf 3: Historie medvědího a býčího trhu	26
Graf 4: Trh nemovitostí	73
Graf 5: Index S&P 500.....	74

Seznam obrázků

Obrázek 1: Investiční trojúhelník.....	22
--	----

1 Úvod

Investování, to je široká škála možností. V současné době můžeme investovat mnoha způsoby. Finanční trh nabízí velké množství možností, jak zhodnotit své finanční prostředky. Orientovat se tak v investičním světě není jednoduché.

Každý z nás by se měl stát investorem. Je proto několik důvodů, jako je tvorba finanční rezervy, překonání inflace, splnění plánů do budoucna, zabezpečení na stáří, zajištění budoucnosti dětí. Před vstupem do světa investování by si každý investor měl položit několik otázek, a to jaké riziko je ochoten postoupit, jaký je jeho očekávaný výnos, likvidita a jaký je jeho časový horizont.

Platí, že čím dříve s investováním začneme, tím méně finančních prostředků budeme muset později odkládat.

Investiční portfolio by mělo obsahovat několik investičních produktů, aby byla zajištěna likvidita finančních prostředků.

Finanční gramotnost v České republice není stále na vysoké úrovni a občané ČR jsou ve větší míře konzervativními investory.

Mnoho potenciálních investorů si představuje velmi krátký investiční horizont s vysokým zhodnocením, 100 % kapitálovou ochranou a vysokou likviditou. Proto by se investoři měli zamyslet nad tím, jak bude vypadat jejich investiční portfolio a jaké způsoby investování si zvolí.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Diplomová práce se zaměřuje na investiční produkty, které aktuálně nabízí finanční instituce pro fyzické osoby v České republice.

Hlavním cílem diplomové práce je návrh investičního portfolia pro investory se zaměřením na kolektivní investování. Každý z investorů akceptuje jiné riziko, výnos a likviditu peněžních prostředků. Jednotlivé fyzické osoby se od sebe odlišují. Mají rozdílný věk, vzdělání, povolání, příjmy a výdaje.

V diplomové práci jsou zvoleni tři typy investorů. Prvním investorem je konzervativní investor, který preferuje nízké riziko. Druhým investorem je vyvážený investor, který je schopen akceptovat střední riziko a třetím investorem je dynamický investor, který je ochoten přijmout vysoké riziko za dosažením vysokého výnosu. Portfolia fyzických osob jsou zaměřena především na kolektivní investování.

Literární rešerše objasňuje důležité termíny týkající se investování. Vysvětluje možnosti investování, investiční strategie a popisuje jednotlivé nástroje finančního trhu.

2.2 Metodika

Teoretická část je vypracována s pomocí odborné literatury, právních předpisů, aktuálních informací z internetových zdrojů a dalších citovaných zdrojů souvisejících s daným tématem. Teoretická část je zaměřena na podrobnější výklad jednotlivých pojmů týkající se investování. Jednotlivé pojmy jsou zpracovány na základě specifikací, charakteristik, výhod a nevýhod. Jsou zde představeny možnosti, jak zhodnotit finanční prostředky.

První podkapitola teoretické části je zaměřena na finanční trhy jako takové. Další podkapitola obsahuje finanční nástroje, kde je popsána úroková sazba a inflace. Poté jsou rozebrány nástroje peněžního trhu, kde jsou uvedeny běžně využívané produkty,

kterými jsou běžné účty, spořicí účty a termínované vklady. Dále je zpracováno spoření, které je podporované státem, tzn. stavební spoření a doplňkové penzijní připojištění. Dalším důležitým tématem týkající se investování jsou jeho zásady, kde je detailně analyzován investiční trojúhelník. Dále jsou rozebrány nástroje kapitálového trhu. V jedné z podkapitol teoretické části je podrobně specifikováno kolektivní investování. Následuje podkapitola o jednotlivých typech investorů a poslední podkapitolou teoretické části je investiční dotazník, který je povinný pro každého investora, který chce investovat na kapitálovém trhu.

Praktická část diplomové práce pojednává o třech odlišných typech investorů. Nejprve jsou investoři charakterizováni dle věku, dosaženého vzdělání, životní úrovně, současná situace. Následně jsou vyčísleny jejich příjmy a výdaje. Dále jsou uvedeny aktuální údaje z portfolia produktů, které investoři využívají. Každý investor má rozdílný pohled na podstoupení rizika a očekávání. S jednotlivými investory je zpracován investiční dotazník. Dle vyhodnocení investičního dotazníku je prvním investorem je osoba, která je konzervativní a akceptuje podstoupit malé riziko. Druhým investorem je osoba, která je ochotna podstoupit střední riziko, je pro ni vytvořeno vyvážené portfolio. Třetí investor preferuje vysoké zhodnocení svých prostředků a akceptuje vysoké riziko, pro tohoto investora je sestaveno dynamické investiční portfolio.

Data k vytvoření investičních portfolií jsou získána z webových stránek investičních společností, komerčních bank, spořitelen, které působí na českém trhu. Portfolia jednotlivých investorů jsou vybrána pomocí metody komparace a podle daných kritérií investora je zvolen ten nejvhodnější fond. Mezi kritéria patří zejména doporučená délka investice, výkonnost fondu v předchozích letech, zaměření fondu, výše vstupního poplatku.

V praktické části jsou vypracovány výpočty a předpokládané vývoje vybraných investičních produktů u jednotlivých investorů a celkového zhodnocení po ukončení investičního horizontu konkrétního investora. Pro výpočty je nejčastěji aplikováno složené úročení.

Dále jsou v praktické části jsou rozebrány investiční cíle, obvyklá argumentace investorů a zhodnocení aktuální situace ve světě.

V závěrečné části práce jsou vyhodnocena jednotlivá portfolia investorů, kde je vysvětleno, z jakého důvodu bylo konkrétní portfolio pro daného investora navrženo.

3 Teoretická východiska

3.1 Finanční trhy

Trhy představují kanály, kterými se prodávající a kupující dostávají do vzájemných interakcí (na základě poptávky a nabídky) s cílem dosáhnout směny výrobních faktorů a zboží a služeb za odpovídající množství peněžních jednotek (Rejnuš, 2014).

Finanční trhy jsou nedílnou součástí finančního systému a umožňují, aby se finanční systém začlenil do peněžního okruhu ekonomického systému co možná nejvíce, byť i pouze dočasně volné peněžní prostředky, které by jinak zůstaly nevyužity (Rejnuš, 2014).

3.1.1 Způsoby financování

Na finančním trhu se uskutečňuje mnoho finančních operací. Rozlišujeme tři způsoby financování. Jedná se o přímé financování, polopřímé financování a nepřímé financování.

Přímé financování je nejzákladnějším způsobem uskutečňování finančních operací. Jedná se o přímou finanční transakci, kde není žádný další subjekt. Vzhledem k nedokonalostem finančního trhu se využívá prostředníků, tzv. zprostředkovatelů. V případě využití finančního zprostředkovatele se jedná o polopřímé financování. Finanční zprostředkovatel předává informace o potenciální transakci. U nepřímého financování se jedná o transakce, které provádí bankovní instituce, investiční společnosti a pojišťovny.

Na finanční trh dohlíží a provádí regulace státní orgán a tím je Česká národní banka. Česká národní banka systematicky reguluje, dohlíží a popřípadě postihuje nedodržování stanovených pravidel“ (Cnb.cz, 2020).

3.2 Finanční nástroje

Při investování jsou často skloňovány dva termíny, kterými jsou inflace a úroková sazba.

3.2.1 Úroková sazba

Úroková sazba je vyjádřena v procentech a vyjadřuje hodnotu peněz, za kterou nám je daná instituce ochotna zhodnotit finanční prostředky nebo naopak půjčit finanční prostředky (Šoba, Širůček, 2017).

Úroková sazba je vždy ještě blíže specifikována následujícími zkratkami:

p.a. (per annum) – roční úroková sazba

p.s. (per semestr) – pololetní úroková sazba

p. q. (per quartum) - čtvrtletní úroková sazba

p. m. (per mensem) – měsíční úroková sazba

p. d. (per diem) – denní úroková sazba

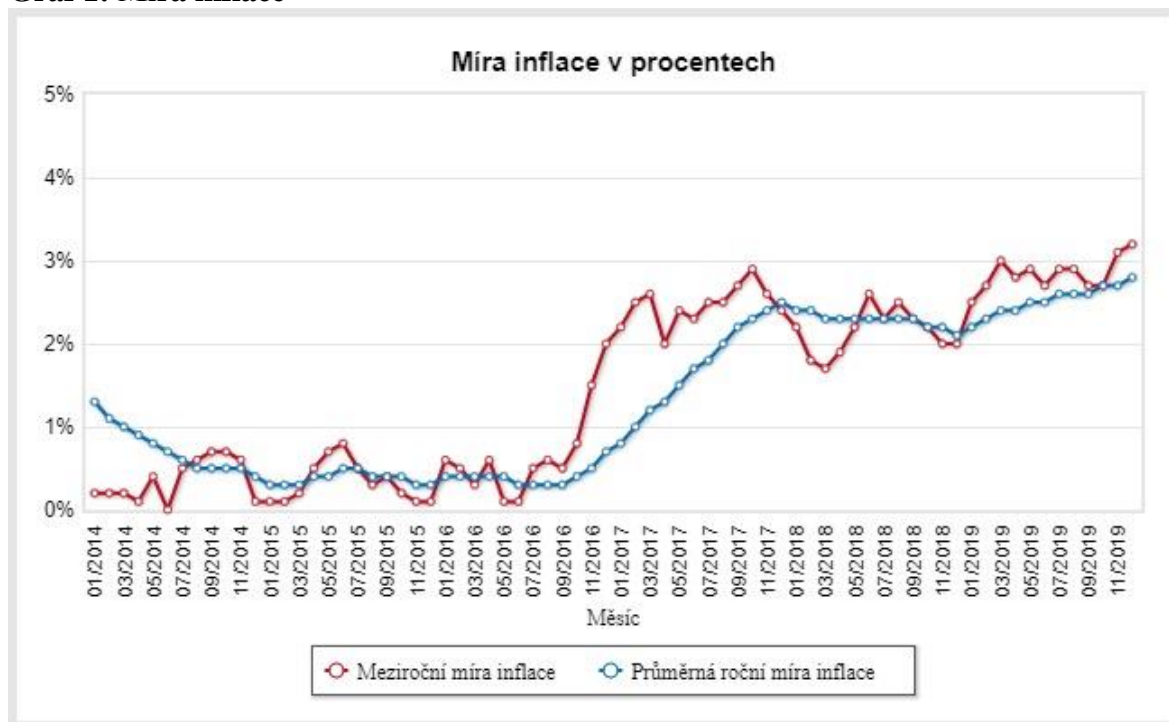
Uvedené zkratky označují fixní úrokové sazby, za jaké časové období budou finanční prostředky zhodnoceny, a naopak při vypůjčení peněžní částky, kolik za úvěr zaplatíme navíc. Je to velmi důležitý údaj, který často zneužívají nebankovní společnosti, které se zaměřují na spotřebitelské úvěry a uvádějí ho velmi drobným písmem a klient může ve výsledku zaplatit například třikrát více než byla výše spotřebitelského úvěru.

3.2.2 Inflace

Inflace je tzv. růst cenové hladiny, znamená to, že se zvýší ceny statků a služeb a kupní síla oslabuje. Při výběru spořicíh produktů je často porovnáváno, zda je daný finanční nástroj schopen překonat alespoň míru inflace (Cnb.cz, 2020).

Kupříkladu osoba, která disponuje na běžném účtu částkou ve výši 1 000 000 Kč, kde je úrok 0,01 % p.a. a tyto prostředky jsou na běžné účtu po dobu 4 let, kdy se inflace pohybuje kole 2 % p.a. Ve skutečnosti má částku 1 000 000 Kč díky inflaci mnohem nižší kupní sílu při současných cenách.

Graf 1: Míra inflace



Zdroj: (Czso.cz, 2020)

Inflace se od roku 2014 zvýšila, v roce 2016 došlo k poklesu inflace a poté opět ke zvýšení. Míra inflace v roce 2019 v průměru dosáhla 2,8 %. Inflace se zvýšila, ale rostou například i mzdy zaměstnanců.

3.3 Nástroje peněžního trhu

3.3.1 Běžný účet

Běžný účet slouží pro využívání finančních prostředků pro denní potřebu. Majitel účet využívá především pro bezhotovostní operace (platby kartou v kamenných a internetových obchodech, platby trvalých a jednorázových příkazů tuzemských i zahraničních) a hotovostní operace (výběr z bankomatů a při vyšších částkách výběr hotovosti na pobočce banky) (Valouch, Málek, Oškrdalová, 2016).

Zhodnocení na běžném účtu je většinou nulové nebo s velmi nízkým zhodnocením, které ve většině bank nedosahuje ani 1 % p. a., takto nízké úročení nepokryje v žádném případě inflaci.

3.3.2 Spořicí účet

Na spořicím účtu jsou zpravidla finanční prostředky, které jsou vysoce likvidní, majitel účtu je tedy může okamžitě použít. Zhodnocení na spořicích účtech bývá, ale většinou je nízké. Když už bankovní instituce nabízejí spořicí účet s vyšším zhodnocením, tak je to pouze na omezený časový horizont a banka klientovi určí maximální výši vkladu finančních prostředků. Nejvyšší zhodnocení u spořicího účtu dosahuje v současné době 3 % p. a.

Spořicí účet je často doplněk k běžnému účtu, ale může být založen nezávisle na běžné účtu. Finanční prostředky na spořicím účtu jsou pojištěny, ale maximálně do 100 000 EUR. Na finančním trhu jsou dva typy spořicích účtů. Spořicí účet s výpovědní lhůtou a spořicí účet bez výpovědní lhůty. Výpovědní lhůta se pohybuje v řádu dnů, týdnů, měsíců až po rok. Pokud majitel účtu vybere finanční prostředky z účtu před výpovědní lhůtou, je majiteli naúčtován sankční poplatek (Finance.cz, 2020).

3.3.3 Termínovaný vklad

Termínovaný vklad je zakládán na určité časové období a finanční prostředky není vhodné vybrat dříve, než skončí časové období, na které je sjednán. Může zde být sankce za předčasný výběr peněz, nebo klient přichází o celý výnos z termínovaného vkladu. Časový horizont u termínovaného vkladu může být od 1 týdne až po několik let. Obecně platí, že čím delší je doba vkladu, tím je vyšší zhodnocení. Zhodnocení je v současné době velmi podobné jako u spořicích účtů (Rejnuš, 2016).

3.4 Spoření podporované státem

3.4.1 Stavební spoření

Stavební spoření je v České republice velmi oblíbeným spořicím nástrojem. Jedná se o bezpečné zhodnocení finančních prostředků. Vklady na účtech stavebního spoření jsou ze zákona pojištěny. Další výhodou je, že klient může získat státní podporu až 2 000 Kč ročně při ročním vkladu 20 000 Kč, tedy 1 700 Kč měsíčně.

Stavební spoření se zpravidla uzavírá na dobu 6 let, jedná se o vázací dobu, v tomto horizontu není dobré smlouvu vypovídat, protože by klient přišel o státní podporu. Při uzavírání smlouvy o stavebním spoření si stavební spořitelna většinou účtuje poplatek 1 % z cílové částky a minimálně jednou za rok si účtuje poplatek za vedení účtu, který je v řádech stokorun. Některé stavební spořitelny nabízejí časově omezené nabídky a neúčtují si poplatek za zřízení stavebního spoření a za pravidelný měsíční vklad připisují úroky navíc (Syrův, 2016).

Po uplynutí 6 let může klient zhodnocené prostředky použít na cokoliv, nemusí se nutně jednat o bydlení.

3.4.2 Doplnkové penzijní spoření

Doplnkové penzijní spoření je určeno na čerpání penze ve stáří. To znamená, že osoba, která si sjednána doplnkové penzijní spoření bude ve stáří čerpat starobní důchod a penzi. Výhodou je, že 5 let před dosažením důchodového věku je možné zažádat o čerpání penze (Rejnuš, 2016).

Od roku 2013 je možné si sjednat doplnkové penzijní spoření a stát od 300 Kč měsíčně přispívá částkou viz tabulka. Maximální státní příspěvek je ve výši 230 Kč. Na penzijní spoření může přispívat i zaměstnavatel a nad 12 000 Kč ročně je možné uplatnit odpočet od daňového základu.

Tabulka 1: Státní příspěvek

Vklad	Státní příspěvek
100 Kč	0 Kč
200 Kč	0 Kč
300 Kč	90 Kč
400 Kč	110 Kč
500 Kč	130 Kč
600 Kč	150 Kč
700 Kč	170 Kč
800 Kč	190 Kč
900 Kč	210 Kč
1 000 Kč	230 Kč
2 000 Kč	230 Kč
3 000 Kč	230 Kč

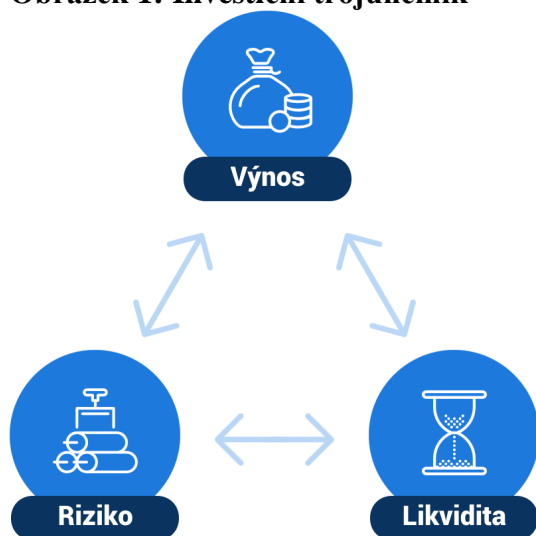
Zdroj: (Vimvic.cz, 2020)

3.5 Zásady investování

3.5.1 Investiční trojúhelník

Každý investor před tím, než vstoupí na investiční trh si musí položit následující otázky, a to jaké riziko je schopen unést, jak velký výnos očekává a jaká by měla být likvidita investovaných peněžních prostředků. Tyto tři pojmy znázorňuje investiční trojúhelník. Ideální investice prostě neexistuje, každý investor by si měl tedy uvědomit, že v každém případě bude vždy muset něco obětovat (Čížinská, 2018).

Obrázek 1: Investiční trojúhelník



Zdroj: (Vitsafar.cz, 2020)

Riziko

Riziko musí podstoupit každý investor, s potencionálním vyšším výnosem se očekává vyšší rizikovost investovaných prostředků. Například u akcií může docházet k častějším výkyvům. Hodnota investice může kolísat a je možné se dostat i pod investovanou částku. V tomto případě není dobré investici odkupovat, při poklesu by měl investor nakoupit, nebo vyčkat na další vývoj investice. (Šoba, Širůček, 2017)

Rozdělení rizik:

- **Úvěrové riziko**

Úvěrové riziko, také někdy nazývané kreditní riziko je závislé na obchodním partnerovi. Obchodní partner (investor, dlužník) musí dostát svých závazků u emitenta (bankovní instituce, investiční společnost, stát) a musí být spolehlivý např. k nabídce a prodeji investičního produktu, ke správě peněžních prostředků, k provádění platebních transakcí, splácení úvěrových závazků, vypořádání cenných papírů. Existují tzv. ratingové agentury, které hodnotí rizika emitentů ratingem. Rating udává finanční stabilitu (Vávrová, 2014).

- **Tržní riziko**
 „Tržní riziko představuje nebezpečí ztráty nebo nepříznivé změny ve finanční situaci a vyplývá přímo nebo nepřímo z kolísání úrovně a volatility tržních cen aktiv, závazků a finančních nástrojů“ (Vávrová, 2014). Jedná se o vývoj cen, kurzů a úrokových měr.

- **Inflační riziko**
 Inflační riziko má vliv na reálnou výnosovou míru investic. Vysoká míra inflace může zapříčinit znehodnocení investice a dojde k záporné výnosové míře.

- **Úrokové riziko**
 Úrokové riziko má vliv na kolísání výnosové míry investičních nástrojů, a to tak, že se mění hladina úrokových sazeb. Změny mají vliv na cenné papíry, při navýšení úrokových sazeb dochází ke snížení cen cenných papírů (Dvořák, Mandel, Revenda, Musílek, Kodera, 2015).

- **Měnové riziko**
 Investor podstupuje měnové riziko vždy, pokud obchoduje v cizí měně a měna investora je odlišná. Například investor z České republiky investuje na akciovém americkém trhu, který je v dolarech. V tomto případě se investor vystavuje měnovému riziku. V případě, že česká koruna oslabí vůči dolaru, investor z této situace profituje, ale pokud česká koruna vůči dolaru posílí, investor se dostává do ztráty (Kohout, 2013).

- **Riziko likvidity**
 Riziko likvidity je spojené s neschopností vypořádat investice a jiná aktiva k vyrovnání finančních povinností k okamžiku splatnosti. Při převodu finančních aktiv na peněžní prostředky, může dojít ke ztrátě, protože okamžik převodu může být nepříznivý. Výpadek likvidity může ohrozit pověst investiční společnosti, a to může mít za následek další škody (Vávrová, 2014).

Výnos

Výnos je hlavním důvodem, proč investor investuje finanční prostředky. Každý investor má jiná očekávání, některému stačí pokrytí inflace jinému vysoké zhodnocení, a to jde ruku v ruce s rizikovostí a likviditou investic. Nejčastěji je uváděn očekávaný výnos nebo historický výnos. Očekávaný výnos je předpoklad, jak se bude investice vyvíjet v budoucnosti. Historický výnos je výsledek vývoje investice v předchozích letech (Šoba, Širůček, 2017).

Likvidita

Likvidita vyjadřuje přeměnu investovaných prostředků na peníze. Každý investor by měl mít ve svém portfoliu zastoupeny finanční instrumenty s rozdílným stupněm likvidity. V případě okamžité potřeby peněžních prostředků by měl mít prostředky na běžném nebo spořicímu účtu. Pokud by investor potřeboval investice, kde je doporučený časový horizont odkoupit dříve, než je ve smluvních podmínkách, může dojít k sankcím za předčasným odkup nebo například u stavebního spoření přijde o státní podporu.

3.5.2 Investiční strategie

Podle Lynchova pravidla se vyplatí nakupovat to, co znáte. Investor by měl využít svých znalostí a investovat do takového odvětví, které je mu blízké a rozumí mu, tím může dosáhnout daleko lepších výsledků než odborníci ze světa financí. Lynch dále tvrdí, že nalezení společnosti je pouze prvním krokem a v druhém kroku je nutné ověřit, co je konkrétní společnost vlastně zač (Graham, 2007).

Dalším pravidlem pro investora by měla být diverzifikace. Investiční portfolio by mělo obsahovat akcie, dluhopisy, nemovitosti a další. Ostatně tak investují i bohatí lidé.

Graf 2: Portfolio investorů s majetkem 1 000 000 USD



Zdroj: (Finez.cz, 2020)

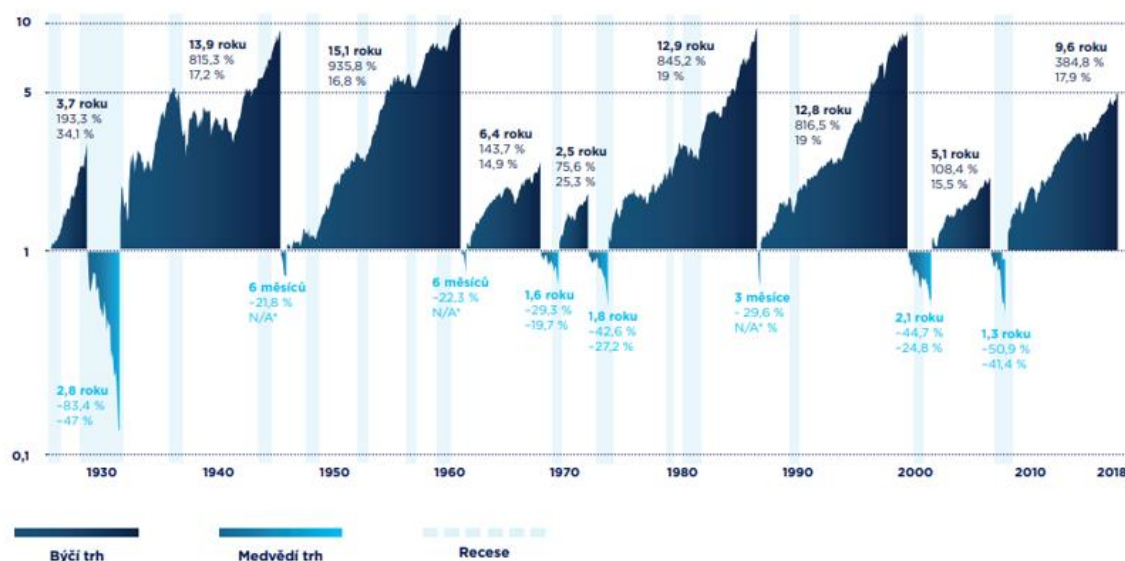
Na uvedeném grafu je znázorněno, že lidé s majetkem 1 000 000 USD investují a diverzifikují své prostředky v největším poměru do akcií, dále následují dluhopisy, hotovost, nemovitosti a alternativní investice. Graf znázorňuje vývoj mezi lety 2013–2018 investiční portfolia se v průběhu let téměř nemění, investoři mají vyvážená portfolia, nespekulují a nepřesouvají peníze podle toho jaký je vývoj na trzích.

3.5.3 Medvědí a býčí trh

Medvědí a býčí trhy představují tržní cykly. Na medvědímu trhu ceny klesají, a naopak na býčím trhu ceny stoupají (Lipovská, 2017).

V období cyklu medvědího trhu se může investorům podařit nakoupit podíly v opravdu skvělých podnicích. Jedná se o společnosti s trvalou konkurenční výhodou a v době medvědího trhu se prodávají za pouhý zlomek své dlouhodobé hodnoty (Buffett, 2012).

Graf 3: Historie medvědího a býčího trhu



Zdroj: (Amundi.cz, 2020)

3.6 Nástroje kapitálového trhu

3.6.1 Pojem kapitálový trh

Kapitálový trh je dlouhodobý trh finančních instrumentů, kde je splatnost delší než 1 rok. Rozděluje se na primární a sekundární kapitálový trh a dále se člení na veřejný a neveřejný. Na kapitálovém trhu se střetávají přebytkové a deficitní jednotky, mezi které často vstupují prostředníci tzv finanční zprostředkovatelé (Čížinská, 2018).

3.6.2 Členění kapitálového trhu

Investiční cenné papíry

- Akcie

Akcie je cenným papírem, kterým si investor nakupuje podíl na podnikání společnosti. Pravidelný tok hotovosti od společnosti k akcionářům ve formě dividendy je základem investování do akcií. U společnosti, které jsou řízeny velmi dobrým managementem je velký potenciál k růstu. Dlouhodobě cena akcie doprovází růst. Dlouhodobá portfolia by měla být většinou tvořena akciemi, a to z toho důvodu, že přinášejí z dlouhodobého výhledu nejvyšší výnos a také s sebou nesou menší riziko než například hotovost, dluhopisy nebo komodity jako je zlato (Gladiš, 2015).

Cena akcií výrazně kolísá, ale dokáže zhodnotit peníze dlouhodobě nejlépe. Pokud akcie obsahují portfolio, zvyšuje se i výnosnost celého portfolia. Ceny akcií je ovlivněna celou řadou faktorů, jsou jimi například zisky firem, růst HDP. Může se tedy jednoduše stát, že ceny akcií vzrostou a dluhopisy naopak pocítí pokles. Vlastní-li investor ve svém portfoliu akcie i dluhopisy, tak případný pokles dluhopisů vyrovná růst akcií nebo naopak (Syrový, 2016).

- **Dluhopisy**

Náležitosti dluhopisu stanovuje Zákon o dluhopisech č. 190/2004 Sb. Dluhopis (obligace, bond) je cenný papír, který vyjadřuje závazek emitenta vůči jeho majiteli. Investor tedy půjčuje finanční prostředky například státu, jedná se o státní dluhopisy nebo nějaké korporaci, jedná se o dluhopisy korporátní. Emitentem dluhopisu může být stát, právnická osoba nebo jiný podnikatelský subjekt. Dluhopisy se člení na listinné, zaknihované, na doručitele a na jméno. Dluhopisy mají dvě hodnotící kritéria, kterými jsou současná hodnota dluhopisu a výnos k datu splatnosti, popřípadě dojde-li k odkupu před koncem životnosti, bude se jednat o výnos z prodeje (Dědič, 2012).

Nástroje peněžního trhu

- **Depozitní certifikáty**

Depozitní certifikáty je písemný dokument, potvrzující přijetí vkladu v určité výši bankou. Banka se zavazuje k určenému datu vyplatit částku, která je uvedena v depozitním certifikátu. Doba splatnosti depozitního certifikátu je od 1 měsíce do 1 roku. Depozitní certifikáty umožňují bankovní instituci disponovat s finančními prostředky po určitou dobu. Mohou být emitovány na majitele (výplata vkladu majiteli certifikátu) nebo na jméno (výplata vkladu na jméno, které je uvedeno v certifikátu). Certifikáty se člení z hlediska obchodovatelnosti na obchodovatelné a neobchodovatelné. Obchodovatelné certifikáty mohou prodány během jejich doby životnosti na sekundárním veřejném trhu, nutno podotknout že toto se

týká pouze certifikátů vystavených na majitele. Neobchodovatelné certifikáty jsou po celou dobu jejich životnosti v rukou prvního majitele, ale může nastat v některých případech zpětný odkup bankou (Rejnuš, 2014).

- Depozitní směnky

Depozitní směnky jsou určeny k jednorázovému zhodnocování finančních prostředků. Bankovní instituce poskytují depozitní směnky v CZK i v cizí měně. Banka nabízející depozitní směnku je výstavce i dlužníkem zároveň a je vystavena ve prospěch klienta. Klient za směnku uhradí nižší částku, než je částka směnečná. Jedná se o nepřevoditelný instrument. Po dobu trvání směnky se většinou úroková sazba nemění (Šoba, Širůček, 2017).

- Státní pokladniční poukázky

Státní pokladniční poukázky se ve vyspělých státech pokládají jako téměř bezrizikové cenné papíry a to proto, že nebezpečí nesplacení ze strany státu je minimální a doba splatnosti je velmi krátká. Doba splatnosti se pohybuje od několika týdnů do 12 měsíců. Pokladniční poukázky jsou velmi likvidní, dokonce na americkém trhu jsou považovány za nejlikvidnější investiční instrument. Výnos z tohoto instrumentu je rozdíl mezi nominální hodnotou a emisní cenou. Úrok z pokladničních poukázek není vyplácen (Dvořák, 2015).

Cenné papíry kolektivního investování

- Podílové listy

Podílové listy jsou majetkové cenné papíry. Držitel podílového listu je oprávněn se podílet na zisku z podílového fondu, který vydal podílový list.

Majitel podílového listu se stává podílníkem na majetku podílového fondu, jejichž podílové listy nakoupil (Rejnuš, 2014).

Podílník není oprávněn k tomu, aby se podílel na řízení fondu nebo zasahoval do jeho hospodaření. Kurz podílového listu se odráží od toho, jak

si podílový fond vede na finančním trhu. Pokud dochází k nárůstu kurzu u podílového listu cena majetku podílového fondu se zvyšuje.

3.7 Kolektivní investování

3.7.1 Pojem kolektivní investování

Pojem kolektivní investování označuje zvláštní druh podnikání, jehož předmětem a hlavním motivem je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti, upisováním akcií investičního fondu nebo vydáváním podílových listů podílového fondu čili investování na principu rozložení rizika a dalších obhospodařování tohoto majetku. Soustředování peněžních prostředků smí probíhat formami, které zákon dovoluje a využity mohou být opět jen postupem dovoleným v zákoně, jinak je potřeba, aby byli uloženy na zvláštním účtu u banky, která je označována jako depozitář. Tento druh podnikání provozují specializované právnické osoby, tj. investiční fondy a investiční společnosti, spravující podílové fondy (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Kolektivní investování se řídí Zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, který nahradil Zákon č. 189/2004 Sb. Zákon o kolektivním investování.

3.7.1.1 Investiční společnost

Investiční společnost definuje Zákon č. 240/2013 jako právnickou osobu, která má sídlo v České republice a na základě rozhodnutí České národní banky, je zmocněna obhospodařovat investiční fond nebo zahraniční investiční fond, případně realizovat administraci investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu nebo poskytovat poradenství, které se týká nástrojů investování, spravovat investiční nástroje a provádět jejich úschovu, dále může přijímat a předávat pokyny investičních nástrojů a obhospodařovat portfolio investora (Zákon č. 240/2013 Sb.).

3.7.1.2 Investiční fond

Investiční společnost je právnickou osobou, její právní forma je akciová společnost a předmětem podnikání je kolektivní investování. Proto, aby mohla investiční

společnost podnikat v České republice musí mít souhlas, který uděluje Česká národní banka. Jmenovitá hodnota akcií investičního fondu musí být stejná, převoditelnost musí být neomezená, jestliže to Zákon o kolektivní investování nestanoví jiným způsobem (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Majetek si investiční fond může obhospodařovat samostatně nebo ohospodařování investičního fondu svěřit do rukou investiční společnosti (Finarbitr.cz, 2020).

3.7.1.3 Podílový fond

Podílový fond zřizuje a spravuje investiční společnost, jedná se o investiční nástroj, kde fondy sami o sobě nedisponují právním statutem. Do podílového fondu jednotliví investoři investují zakoupením podílových listů. (Janda, 2011)

Jedná se o formu kolektivního investování, to znamená, že podílový fond spravuje prostředky od většího počtu různých jednotlivých investorů. Za tyto prostředky nakupují portfolio manažeři fondu cenné papíry a díky tomu, že do fondu zainvestuje větší počet jednotlivých investorů, tak se nashromáždí více peněžních prostředků a manažeři fondu mohou nakoupit více nebo zajímavější tituly. Podílový fond běžnému investorovi zprostředkuje takové příležitosti na trhu, ke kterým by se běžně nedostal.

Investování do podílových fondů je v současné době jednou z nejefektivnějších forem, jak zhodnotit finanční prostředky, důvodem je jeho jednoduchost. V důsledku tržních změn cen jednotlivých cenných papírů může dojít v delším časovém období ke zhodnocení peněžních prostředků. Velkou výhodou je, že do některých podílových fondů je možné investovat průběžně v menších sumách.

Pravidla pro investování do podílového fondu tzv. investiční cíle jsou uvedena v prospektu nebo statutu podílového fondu a investiční společnost je musí dodržovat.

Při volbě podílového fondu si jednotlivý investoři volí svou investiční strategii. Investiční strategie spočívá ve volbě mezi akciemi, dluhopisy, odvětvími, společnostmi, ekonomikami různých zemí nebo v jaké měně bude investovat.

Investiční společnosti dle současné právní úpravy Zákon č. 240/2013 Sb.

Zákon o investičních společnostech a investičních fondech mohou zřizovat podílové fondy otevřené nebo uzavřené.

Otevřený podílový fond

V otevřený podílovém fondu není počet vydávaných podílových listů omezen a není omezen ani časově. Podílové listy může podílník kdykoliv odkupovat zpět za jejich aktuální tržní kurz.

Otevřené podílové fondy nabízejí několik výhod:

- Profesionální správa majetku

Investiční společnosti mají své portfolio manažery a analytiku a ti vyhledávají nejzajímavější příležitosti na investičním trhu a mají podstatně širší spektrum informací než v případě individuálního investora.

- Omezení rizika

Portfolia fondů jsou tvořena z velkého množství cenných papírů. Jsou složena z akcií, dluhopisů, podílových listů jiných fondů, část prostředků někdy bývá uložena na termínovaných vkladech. Z tohoto důvodu má celkový výnos pouze malý vliv na to, pokud dojde k propadu ceny některého z cenných papírů. Investiční společnosti mají v portfoliu široký výběr fondů, kde jsou různé škály rizikovosti. Nejnižší rizikovost mají fondy peněžního trhu a nejvyšší akciové fondy, kde je předpokládán vysoký výnos, ale s potenciálním výnosem roste také riziko, že investor může o zainvestované prostředky přijít.

- Vysoká likvidita

Pokud investor požaduje odkup podílových listů, je investiční společnost povinna provést odkup kdykoliv. Například investiční společnosti spolupracující s bankami

převědou prostředky z odkoupených fondů do čtyř dnů po zadání pokynu k odkupu. Toto například termínovaný vklad v bance neumožňuje a pokud to daná banka umožní, tak pouze se sankcí, které nebývají malé. (Janda, 2012)

Banky, které zprostředkovávají nákup investičních produktů rozdělují investice na jednorázové a pravidelné:

- *Jednorázové investice*

Jednorázová investice je jednorázový vklad předem dohodnuté částky do podílového fondu, který si sám investor zvolí. Když investor vyhodnotí, že do daného podílového fondu chce vložit další finanční prostředky, tak je mu to umožněno. Investor by si měl uvědomit, ještě předtím, než vstoupí do světa jednorázových investic, zda je schopen odolat psychickému tlaku, který může nastat, pokud dochází k propadům a větším výkyvům na investičním trhu.

- *Pravidelné investice*

Pravidelná investice funguje na principu pravidelného zasílání stejné částky, většinou se jedná o měsíční zasílané úložky. Za každou měsíční uloženou částku nakupuje investor podílové listy. Cena podílových listů se odvíjí od aktuální situace na trhu. V dlouhodobém časovém horizontu investor investuje za průměrnou cenu, tento jev se nazývá efekt průměrování cen. Investor vydělává na výkyvech hodnot daného fondu, protože průměrně nakupuje za nižší ceny než investor, který nakoupí fond jednorázově. Podílové listy jsou dražší, pokud jsou trhy nahoře, naopak pokud jsou trhy dole, podílové listy nakupuje investor levněji. Pravidelná investice je jedním z nejefektivnějších a nejvýhodnějších způsobů, jak v současné době zhodnotit své úspory (Kociánová, 2012).

Výhodou pravidelné investice je i fakt, že investor může na určitou dobu investici přerušit.

Efekt průměrování cen

Efekt průměrování cen se týká investora, který pravidelně nakupuje fondy, zpravidla to bývá měsíčně nebo čtvrtletně, za stále stejnou částku. V době, kdy dochází k poklesu kurzu nakoupí investor za stejnou částku větší množství cenných papírů a v době růstu kurzu nakoupí méně titulů.

Efekt průměrování cen zajistí investorům, že vydělají nebo nepřijdou o tolik, než kdyby uskutečnili jednorázový nákup cenných papírů při nesprávném načasování. Jednalo by se například o situaci, kdy ceny cenných papírů jsou vysoké a v řádech dnů nebo týdnů dojde k velkému propadu (Čížek, 2012).

Uzavřený podílový fond

Uzavřený podílový fond vydává pouze omezený počet podílových listů, kde je určen minimální a maximální počet podílových listů. V okamžiku, kdy dosáhne předem určený objem finančních prostředků, dalším nově příchozím investorům se uzavře.

Zpravidla je omezená i doba vydávání podílových listů a je vytvořen na určitou dobu, která je vždy uvedena ve statutu podílového fondu. Později se s podílovými listy fondu obchoduje stejně jako s cennými papíry. U uzavřeného podílového fondu nemá podílník povinnost zpětně odkupovat podílové listy (Rejnuš, 2014).

3.7.1.3.1 Typy podílových fondů

1. Akciové

Portfolio se skládá z akcií, podílových listů, indexových certifikátů a dalších instrumentů. Jedná se o nejvýnosnější fondy s častými výkyvy. Optimální doba investice je 5 a více let (Rejnuš, 2014).

2. Fondy peněžního trhu

Jedná se o relativně bezpečný fond, který má velmi nízké zhodnocení, které nepokryje ani výši inflace. Využívá se krátkodobého investičního horizontu (Kociánová, 2012).

3. *Dluhopisové*

Portfolio dluhopisového fondu je složeno dluhopisů a obligací. Rizikovitost dluhopisového fondu je nízká až střední, výnosnost vzhledem k rizikovitosti je malá až střední (Janda, 2012).

4. *Smíšené*

Fond je složen z akcií i dluhopisů, strukturu portfolia může portfolio manažer měnit podle aktuální situace na trhu (Srový, 2016).

5. *Fondy fondů*

Fond fondů se skládá z jednotlivých fondů, kde je široké portfolio titulů, z toho důvodu dochází k většímu rozložení rizika. Poplatky za správu fondu, může být zdvojený (Kociánová, 2012).

6. *Nemovitostní*

Nemovitostní fondy nakupují přímo nemovitosti, výnos je především z pronájmů nemovitostí (Kociánová, 2012).

7. *Komoditní*

Komoditní fondy se zaměřují na investice do ropy, drahých kovů a zemědělských plodin. Jedná se o rizikovější fondy.

8. *Devizové*

Na základě strategie drží devizové fondy měny, v ČR velmi ojedinělý typ fondu.

3.8 Typy investorů

Strategie investorů se liší a každý investor má odlišný postoj k riziku, délce trvání investice a představu o výši výnosu investice. Typy investorů se dělí na tři základní typy: konzervativní, vyvážený a dynamický. Investiční portfolia jednotlivých typů investorů jsou odlišná.

3.8.1 Konzervativní investor

Konzervativní investor investuje za účelem pokrytí inflace. Pro konzervativního investora je nepřijatelné, aby docházelo k velkému kolísání nebo ztrátám, je pro něj zásadní stabilita výnosů. Z hlediska dlouhodobého časového horizontu by mělo portfolio obsahovat i akcie, které jsou v portfoliu zastoupeny v menším poměru. Akciová složka je zastoupena z důvodu snižování rizika a diverzifikace. Portfolio je z velké části zastoupeno dluhopisy, ale obsahuje i akcie a nástroje peněžního trhu (Syrový, 2014).

3.8.2 Vyvážený investor

Vyvážený investor někdy nazýván jako balancovaný investor chce překonávat dlouhodobě inflaci a také získat výnos navíc. V jeho portfoliu budou zastoupeny akcie ve větším poměru než u konzervativního investora. Občasné kolísání portfolia je ochoten podstoupit, ale velké výkyvy pro něj nejsou vhodné. Portfolio vyváženého investora je složeno z velké části z dluhopisů a akcií a doplňují ho nástroje peněžního trhu (Syrový, 2014).

3.8.3 Dynamický investor

Dynamický investor je ochoten podstoupit velké riziko, aby dosáhl vysokého zhodnocení. Velké propady mu nevadí a nepropadá panice, naopak při poklesu přikupuje. Investor je ochoten zhodnocovat v dlouhodobém časovém horizontu. Investiční portfolio dynamického investora je převážně zastoupeno akciemi, poté dluhopisy a doplňují ho nástroje peněžního trhu (Janda, 2012).

3.9 Investiční dotazník

Než začne investor investovat, je potřeba, aby vyplnil investiční dotazník. Dotazník obsahuje otázky typu, jaké má investor zkušenosti s investováním, jaký má postoj k riziku a co od investice očekává. Vyplnění investičního dotazníku ukládá Zákon o podnikání na kapitálovém trhu, který dále obsahuje jednotnou evropskou směrnici MiFID II.

Smyslem investičního dotazníku je ochrana klienta a obchodníka s cennými papíry nebo zprostředkovatele a dále eliminace zbytečných nedorozumění a problémů. Investiční dotazník se skládá ze dvou testů, konkrétně z testu přiměřenosti a vhodnosti. Test přiměřenosti se zaměřuje na odborné znalosti a zkušenosti v oblasti investování. Test vhodnosti se zaměřuje finanční situaci a investiční cíle investora. Dotazník pomůže investorovi přesněji určit jeho cíle a vyhnout se tak investicím, kterým nerozumí. Obchodníkům a zprostředkovatelům s cennými papíry naopak ukáže znalosti o investičním trhu, jeho potřeby a požadavky. Investor by měl uvádět pravdivé údaje, skutečné znalosti a jeho postoj k riziku (Tyl, 2013).

Investiční poskytovatel (obchodník) má povinnost kategorizovat všechny své investory a informovat je o provedené kategorizaci. Kategorizace rozlišuje tři typy klientů – neprofesionální klient, profesionální klient a způsobilá protistrana.

Neprofesionální klient je osoba, která je běžným klientem a je mu poskytována nejvyšší míra ochrany.

Profesionální klient má odborné znalosti a zkušenosti pro realizaci svých rozhodnutí o investicích a posouzení rizik. Obchodník ve vztahu k profesionálnímu zákazníkovi dodržuje zásady jednání v určitém omezeném rozsahu (Zákon 256/2004 Sb.).

Způsobilá protistrana je profesionální zákazník, rozumí se jím např. banka. Banka u investičních služeb poskytuje přijímání, provádění a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka a obchodování s investičními nástroji na vlastní účet (Zákon 256/2004 Sb.).

Banka je podle Zákona o bankách č. 21/1992 Sb. právnickou osobou se sídlem na území České republiky. Hlavní činností banky je přijímání a poskytování vkladů (Zákon č. 21/1992 Sb.).

Na základě licence může banka umožňovat investiční služby a zastávat funkci depozitáře.

Depozitář fondu kolektivního investování provádí kontrolu a evidenci majetku fondu a jestli fond hospodaří s majetkem v souladu se zákonem. Depozitářem mohou být banky, které mají licenci pro činnost vykonávání depozitáře (Zákon č. 189/2004 Sb.).

Statut fondu kolektivního investování popisuje rizika související s investováním do konkrétního fondu, investiční strategii fondu, výkonnost fondu v minulých letech a další informace, které jsou nezbytné k posouzení investice (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Prospekt fondu stejně jako statut obsahuje informace o názvu fondu, typu fondu investiční strategii, skladbu portfolia, cíle a zásady jednotlivých podílových listů.

Standardní fond je otevřený podílový fond nebo akciová společnost, vydávající akcie. U standardního fondu není možné změnit investiční strategii, pokud to nestanoví zákon (Zákon č. 240/2013 Sb.).

Speciální fond oproti standardnímu fondu může speciální fond investovat do širší skupiny aktiv (Zákona č. 240/2013 Sb.).

Fond kvalifikovaných investorů je speciální fond, který není určený pro veřejnost, mohou do něj investovat pouze kvalifikovaní investoři, v omezeném počtu a minimální investovaná částka je ve výši 1 mil. Kč (Rejnuš, 2014).

Poskytovatel investičních služeb vždy informuje investora, do jaké kategorie byl přiřazen. Při splnění určitých požadavků a limitů, může investor požádat o přechod z kategorie neprofesionálního klienta do kategorie profesionálního klienta. Dále poskytovatel vždy informuje klienta o možných rizicích, která jsou s investováním spojena, jako je například měnové a tržní riziko. Pokud se investor rozhodne uskutečnit investici, pak je investiční poskytovatel povinen předložit dokumentaci, která nese název Klíčové informace pro investory a předobchodní simulaci, kde je seznámen se všemi důležitými informacemi o konkrétním investičním nástroji a výši poplatku za zprostředkování obchodu.

4 Návrh investičního portfolia

4.1 Konzervativní strategie

Investor č. 1

Investorka paní Krausová je účetní pracující jako OSVČ, její 48 let. Je to matka samoživitelka a má 3 děti: dvě dcery ve věku 25 let a syna ve věku 11 let. Bydlí ve vlastním domě na malém městě, které je vzdálené od okresního města Příbram cca 18 km. Dům obývá se svými dětmi, psem a kočkou. Obě dcery pracují a přispívají paní Krausové na domácnosti, každá z nich přispívá částkou 3 000 Kč, dále dostává výživné pro syna ve výši 10 000 Kč. V domácnosti mají dva automobily. Paní Krausová využívá automobil, který má na leasing a její dvě dcery využívají druhé vozidlo.

Vlastní ještě druhou nemovitost, kde plánuje v budoucnu otevřít kavárnu. V roce 2018 dokončila rekonstrukci nemovitosti a je připravena k podnikání. Vzhledem velké pracovní vytíženosti, zatím otevření kavárny odložila na neurčito. Ráda cestuje, tráví čas s rodinou na různých výletech a hraje tenis.

Zainvestované prostředky by ráda využila na zabezpečení svých třech dětí a pro sebe na stáří. Očekávané zhodnocení investorky je 2-3 % p.a. u investovaných prostředků.

Tabulka 2: Údaje o konzervativním investorovi

Údaje o investorovi	
Věk	48 let
Dosažené vzdělání	Střední škola s maturitou
Zaměstnání	OSVČ (předmět podnikání účetnictví)
Typ bydlení	Vlastní rodinný dům
Počet dětí	3
Příjmy a výdaje	
Čistý měsíční příjem	127 800 Kč
Příspěvek od dcer	6 000 Kč
Výživné na syna	10 000 Kč
Měsíční výdaje	- 50 746 Kč
Měsíční zůstatek	93 054 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 3: Měsíční náklady

Typ nákladové položky	Částka
Potraviny	10 000 Kč
Poplatky za rozhlas, TV, psa, odpad	360 Kč
Voda, elektřina	6 490 Kč
Ošacení	4 000 Kč
Lékárna, drogerie	2 500 Kč
Mobilní a internetové služby	2 000 Kč
Pohonné hmoty	3 500 Kč
Leasing	6 812 Kč
Životní pojištění	4 834 Kč
Doplňkové penzijní spoření	1 600 Kč
Stavební spoření	3 000 Kč
Pojištění 2. vozidla	750 Kč
Majetkové pojištění	600 Kč
Vzdělání a sport pro nezletilé dítě (ZŠ, ZUŠ, tenis)	1 800 Kč
Kultura, zábava, wellness	2 500 Kč
Celkem	50 746 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

4.1.1 Analýza současného portfolia

Soukromé a podnikatelské účty má celá rodina vedené u UniCredit Bank, za vedení svých účtů neplatí, účty jsou za splnění určité podmínky zdarma. Paní Krausová má v UniCredit bank vedený osobní účet s názvem Ukonto, který je veden zdarma pokud na účet měsíčně přijde bezhotovostně příjem 12 000 Kč, tuto podmínku paní Krausová splňuje a dále využívá podnikatelský účet taktéž u UniCredit Bank, který se jmenuje U konto Business. Podnikatelský účet je veden zcela zdarma a bez podmínek.

Úrazové pojištění má rodina má paní Krausová sjednané u ČSOB pojišťovny a pojišťovny Uniqa.

Doplňkové penzijní připojištění má sjednané u Allianz pro sebe na částku 1000 Kč měsíčně a pro její dvě dcery. Každé měsíčně na doplňkové penzijní připojištění zasílá částku ve výši 300 Kč měsíčně.

Dále má sjednané stavební spoření, kde využívá plnou státní podporu ve výši 2000 Kč. Na stavební spoření si měsíčně zasílá 3000 Kč, spoření má založené od roku 2015.

Na osobním účtu má nyní paní Krausová finanční prostředky ve výši 1 075 000 Kč a na podnikatelském účtu disponuje s částkou 395 000 Kč.

4.1.2 Investiční dotazník

Předtím než začne paní Krausová investovat je nutné, aby vyplnila investiční dotazník. Toto ukládá zákon o podnikání na kapitálových trzích. Investiční dotazník musí být vyplněn pravdivě, jediné tak mohou být určeny správně investiční produkty. Dotazník je rozdělen na dvě části. První část je zaměřena na odborné znalosti a zkušenosti investora a druhá část na jeho požadavky.

Dle investičního dotazníku je paní Krausová vyhodnocena jako konzervativní investorka. Investiční dotazník je přiložen v příloze č. 1. Paní Krausová nikdy neinvestovala, a proto nemá žádné znalosti a zkušenosti v oblasti investování. Má obavy z vysokého kolísání na investičních trzích, preferuje střední vyvážené riziko a střední kolísání hodnoty investice. Je schopna unést ztrátu maximálně 10 % zainvestované částky. Předpokládá, že investované prostředky využije nejdříve za 10 let.

4.1.3 Potřeby a cíle investora

Paní Krausová je samoživitelka, kdyby došlo k výpadku jejího příjmu, výdaje na domácnost musí pokrýt z pohotovostních úspor na běžném účtu. Proto by měla mít na běžném účtu dostatečnou rezervu. Dále by měla mít rezervu na běžném účtu v případě nenadálých situací, například porucha domácího spotřebiče.

Investorka má několik let sjednané doplňkové penzijní spoření a odkládá si prostředky na důchod.

Cílem investorky je zainvestovat přebytečné prostředky na běžném účtu. Prostředky se na běžném účtu z dlouhodobého časového horizontu znehodnocují tím, že podléhají inflaci.

Paní Krausová je konzervativní investorka, z tohoto důvodu by její portfolio mělo obsahovat investice s nízkým až středním rizikem, běžný nebo spořicí účet pro pohotovostní potřebu, stavební spoření a doplňkové penzijní spoření.

4.1.4 Návrh investic do portfolia

- **Jednorázová investice**

AMUNDI FUND SOLUTIONS CONSERVATIVE

Fond vhodný pro konzervativního investora vzhledem k nízké kolísavosti při negativním vývoji na trzích. Fond obsahuje nízký podíl zastoupení akcií (0–35 %) a velká část portfolia je složena z dluhopisových fondů. Jedná se o fond typu „fond fondů“, který je složen z 36 předních světových správců (např. BlackRock, JP Morgan). Doporučený investiční horizont 3–5 let. Očekávané zhodnocení 3 % (Amundi.cz, 2020).

OPTIMUM

Fond Optimum je smíšený podílový fond, více jak 55 % portfolia tvoří dluhopisy a fondy peněžního trhu. Zaměřuje se na české střednědobé státní dluhopisy. Portfolio doplňují nemovitostní investice, alternativní trhy a akcie. Doporučený investiční horizont 3 a déle (Erstegroup.com, 2020).

Tabulka 4: Jednorázové investice

Společnost	Název fondu	Vstupní poplatek	Manažerský poplatek	Měna	Výkonnost portfolia (v %)			
					**YTD	1 R	3 R	5 let
Amundi	AMUNDI FUND SOLUTIONS CONSERVATIVE	*max 5 %	1,88 %	CZK	-8,44	-2,40	-1,52	-3,56
Erste AM	OPTIMUM	1 %	1,33 %	CZK	-5,93	-2,56	-0,38	x

Zdroj: vlastní zpracování

* vstupní poplatek u fondů Amundi a CPR Invest se liší od výše investované částky a délky investičního horizontu

** YTD = year to date (údaj od začátku roku do aktuálního okamžiku, tj. k 30.3.2020)

▪ Pravidelná investice

AMUNDI FUND SOLUTIONS BALANCED

Fond typu „fond fondů“ vhodný pro vyvážené portfolio. Fond obsahuje dluhopisové fondy a akciové fondy (35-65 %). Je složen z fondů od investiční společnosti Amundi a dalších světových správců (např. PIMCO, Fidelity). Dále ho doplňují komoditní a alternativní fondy. Kolísavost fondu je střední. Doporučený časový horizont 5-7 let. Očekávané zhodnocení 4 % (Amundi.cz, 2020).

ACTIVE INVEST VYVÁŽENÝ

Jedná se o smíšený fond, který je zaměřený na celosvětový trh a zahrnuje jak vyspělé, tak rozvíjející se trhy. Portfolio fondu je složené z dluhopisových fondů, nástrojů peněžního trhu, cenných papírů a akciových fondů. Doporučený investiční horizont minimálně 5 let (Conseq.cz, 2020).

Tabulka 5: Pravidelné investice

Společnost	Název fondu	Vstupní poplatek	Manažerský poplatek	Měna	Výkonnost portfolia (v %)			
					**YTD	1 R	3 R	5 let
Amundi	AMUNDI FUND SOLUTIONS BALANCED	*max 5 %	1,9 %	CZK	-12,85	- 5,2	- 3,67	- 4,32
Conseq	ACTIVE INVEST VYVÁŽENÝ	max 4 %	2,23 %	CZK	-10,53	-7,08	-9,40	-7,69

Zdroj: vlastní zpracování

* vstupní poplatek u fondů Amundi a CPR Invest se liší od výše investované částky a délky investičního horizontu

** YTD = year to date (údaj od začátku roku do aktuálního okamžiku, tj. k 30.3.2020)

4.1.5 Návrh budoucího portfolia

- **Běžný účet**

Investorka využívá osobní a podnikatelský účet u UniCredit Bank. Osobní účet se nazývá, Ukonto pro vedení účtu zdarma je potřeba, aby na účet měsíčně bezhotovostně přišlo 12 000 Kč. Při nesplnění podmínky je vedení účtu ve výši 199 Kč měsíčně. Podmínku paní Krausová plní, proto má účet vedený zdarma. Výběry ze všech bankomatů, při splnění podmínky přichází částky v součtu 12 000 Kč, jsou zdarma po celém světě. Příchozí a odchozí platby v rámci UniCredit bank a ostatních bank v ČR není zpoplatněno. Zahraniční platby příchozí a odchozí v rámci EHP jsou zpoplatněny ve výši 6 Kč. Osobní účet není úročen (Unicreditbank.cz, 2020).

Podnikatelský účet se nazývá Ukonto Business, vedení účtu je zcela zdarma, na účtu není podmínka měsíčního obratu, proto aby byl účet veden zdarma. Vedení účtu je zcela zdarma a bez podmínek. K podnikatelskému účtu využívá platební kartu, na které je cestovní pojištění od pojišťovny Allianz pro ni zdarma. Cestovní pojištění zahrnuje celý svět. Platební karta umožňuje výběry zdarma z bankomatů po celém světě. Příchozí a odchozí transakce v rámci České republiky jsou zcela zdarma. Zahraniční transakce v rámci EHP jsou zpoplatněny, 6 Kč za příchozí a odchozí transakci. Podnikatelský účet není úročen (Unicreditbank.cz, 2020).

Paní Krausové je doporučeno využívat věrnostní program pro platební karty Ušetřete. Věrnostní program se vztahuje na všechny platební karty vedené na její jméno. Věrnostní program zahrnuje obchody s potravinami, elektronikou, sportovní vybavení, webové portály pro cestování, lékárny a další.

Osobní a podnikatelský účet vedený u UniCredit Bank je doporučeno investorce ponechat.

▪ Stavební spoření

Stavební spoření má investorka založené od roku 2016 a čerpá plnou státní podporu je vhodné toto spoření ponechat, kdyby paní Krausová peníze vybrala přišla by o státní podporu, při sjednání zaplatila poplatek ve výši 2500 Kč (1 % z cílové částky), za vedení spoření si stavební spořitelna účtuje roční poplatek za vedení účtu ve výši 330 Kč. Stavební spoření má sjednané u ČMSS s cílovou částkou 250 000 Kč a úrokovou sazbou 1,3 % p.a., každý rok čerpá plnou státní podporu ve výši 2000 Kč. Výhodou stavebního spoření je, že naspořené prostředky může investorka po šesti letech využít na cokoliv, není zde podmínka čerpání prostředků pouze na bydlení. Další výhodou stavebního spoření je zákonné pojištění vkladu (Cmss.cz, 2020)

Tabulka 6: Stavební spoření

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Roční vklad	36 000 Kč	36 000 Kč	36 000 Kč	36 000 Kč	36 000 Kč	36 000 Kč
Úročení	1,3 %	1,3 %	1,3 %	1,3 %	1,3 %	1,3 %
Státní podpora	2 000 Kč	2 000 Kč	2 000 Kč	2 000 Kč	2 000 Kč	2 000 Kč
Vedení účtu	- 330 Kč	- 330 Kč	- 330 Kč	- 330 Kč	- 330 Kč	- 330 Kč
Naspořeno	38 160 Kč	76 815 Kč	115 973 Kč	155 641 Kč	195 824 Kč	236 533 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

▪ Doplnkové penzijní spoření

Paní Krausová si ukládá na doplňkové penzijní spoření částku ve výši 300 Kč měsíčně, kde od státu získá příspěvek 90 Kč. Penzijní doplňkové spoření má sjednané u Allianz penzijní společnosti od roku 2013. Vzhledem k věku je vhodné zvýšit výši měsíčního vkladu na částku 1 000 Kč a tím získat maximální státní

příspěvek ve výši 230 Kč. Navýšením paní Krausová získá roční státní příspěvek ve výši 2 760 Kč. Pokud by došlo k navýšení měsíčního příspěvku na 1 000 Kč, celková naspořená částka by byla 254 160 Kč (Allianz.cz, 2020).

Tabulka 7: Doplnkové penzijní spoření

Období	2013 - 2020	2021 - 2036
Měsíční vklad	300 Kč	1 000 Kč
Státní příspěvek	90 Kč	230 Kč
Naspořeno	37 440 Kč	236 160 Kč
Celkem	273 600 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování

▪ Investice

Pro investorku je vhodné zhodnocení ve formě pravidelné investice a jednorázové investice do konzervativních fondů. V minulosti nikdy neinvestovala a má obavy z výkyvů na trzích. Představa ztráty velkého množství prostředků by mohla být komplikací v jejích životních cílech. V budoucím portfoliu je vhodná kombinace jednorázové investice ve výši 500 000 Kč a pravidelná investice ve výši 10 000 Kč měsíčně pod dobu 10 let.

JEDNORÁZOVÁ INVESTICE

Pro investorku je vhodné zvolit pro jednorázovou investici fond Optimum. Vzhledem k rizikovému profilu klientky, je fond zaměřen více konzervativněji na dluhopisový a peněžní trh. Výkonnost fondu Optimum v posledních 3 letech byla vyšší než u fondu Amundi Fond Solutions Conservative. Zároveň vstupní a manažerský poplatek je u Fondu Optimum v komparaci s Amundi Fund Solutions Conservative nižší. Při běžném vývoji na trhu může paní Krausová dosáhnout po 10 letech částky cca 640 044 Kč při počátečním vkladu 500 000 Kč a zhodnocením 2,5 % p.a.

Tabulka 8: Zhodnocení jednorázové investice

Rok	Zůstatek	Zhodnocení
1.	500 000 Kč	12 500 Kč
2.	512 500 Kč	12 813 Kč
3.	525 313 Kč	13 133 Kč
4.	538 446 Kč	13 461 Kč
5.	551 907 Kč	13 798 Kč
6.	565 705 Kč	14 143 Kč
7.	579 848 Kč	14 496 Kč
8.	594 344 Kč	14 859 Kč
9.	609 203 Kč	15 230 Kč
10.	624 433 Kč	15 611 Kč
Celkem		640 044 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

PRAVIDELNÁ INVESTICE

Pravidelnou investicí pro investorku je vhodné zvolit fond Amundi Fund Solutions Balanced s ohledem na jeho vyváženou strategii, kde může být až 65 % akciových titulů, které mohou na 10ti letém investičním horizontu více zhodnotit investované prostředky. Při dodržení tohoto investičního horizontu s pravidelnou měsíční investicí ve výši 10 000 Kč je cílová částka 1 200 000 Kč. Při pozitivním vývoji na trhu by daná investice mohla investorce přinést cca 1 457 040 Kč, při úroku 3,5 % p.a.

Tabulka 9: Zhodnocení pravidelné investice

Rok	Zůstatek	Roční vklad	Zhodnocení
1.	0 Kč	120 000 Kč	4 200 Kč
2.	124 200 Kč	120 000 Kč	8 547 Kč
3.	252 747 Kč	120 000 Kč	13 046 Kč
4.	385 793 Kč	120 000 Kč	17 703 Kč
5.	523 496 Kč	120 000 Kč	22 522 Kč
6.	666 018 Kč	120 000 Kč	27 511 Kč
7.	813 529 Kč	120 000 Kč	32 674 Kč
8.	966 203 Kč	120 000 Kč	38 017 Kč
9.	1 124 220 Kč	120 000 Kč	43 548 Kč
10.	1 287 768 Kč	120 000 Kč	49 272 Kč
Celkem		1 457 040 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 10: Zhodnocení investic

Jednorázová investice	640 044 Kč
Pravidelná investice	1 457 040 Kč
Celkem	2 097 084 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Investorka bude mít po 10ti letech zhodnoceny prostředky ve formě jednorázové a pravidelné investice ve výši cca 2 097 084 Kč.

4.2 Vyvážená strategie

Investor č. 2

Slečna Müllerová nastoupila nyní do svého prvního zaměstnání, je jí 25 let. Bydlí v domě s rodiči, kde přispívá na domácnost. Vlastní automobil, kterým se denně dopravuje do místa svého pracoviště. Přibližně za 5 let by si chtěla pořídit svůj byt, který by financovala pomocí hypotečního úvěru. Investorka si tedy potřebuje naspořit alespoň 20 % vlastních zdrojů, aby mohla požádat o hypoteční úvěr. Naspořené prostředky chce dále využívat na cestování.

Zálibou slečny Müllerové je sport, pravidelně navštěvuje sportovní zařízení, ráda cestuje. Vzhledem k tomu, že ráda cestuje, dochází jednou týdně na lekci anglického jazyka a zajímá se o zdravý životní styl.

Tabulka 11: Údaje o vyváženém investorovi

Údaje o investorovi	
Věk	25 let
Dosažené vzdělání	Vysokoškolské
Zaměstnání	Dentální hygienistka
Typ bydlení	Bydlení s rodiči
Počet dětí	0
Příjmy a výdaje	
Čistý měsíční příjem	32 000 Kč
Měsíční výdaje	- 23 098 Kč
Měsíční zůstatek	8 902 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 12: Měsíční náklady

Typ nákladové položky	Částka
Potraviny	5 000 Kč
Příspěvek na domácnost	2 000 Kč
Ošacení	4 000 Kč
Lékárna, drogerie	1 200 Kč
Mobilní a internetové služby	585 Kč
Pohonné hmoty	2 000 Kč
Životní pojištění	639 Kč
Doplňkové penzijní spoření	300 Kč
Stavební spoření	1 900 Kč
Pojištění vozidla	604 Kč
Vzdělání	1 400 Kč
Sport	670 Kč
Kultura, zábava, wellness	2 800 Kč
Celkem	23 098 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.1 Analýza současného portfolia

Slečna Müllerová využívá běžný účet Ukonto pro mladé od UniCredit Bank, vedení účtu je bez poplatku a bez podmínek do 27 let.

U stejné banky využívá spořicí účet Prima s úrokovou sazbou 0,05 % p.a., který má pro odkládání prostředků pro pohotovostní potřebu. V současné době má na spořicím účtu 29 000 Kč.

Od roku 2014 má založené doplňkové penzijní spoření u České spořitelny, kam si každý měsíc zasílá částku ve výši 300 Kč.

V roce 2018 si založila stavební spoření od Raiffeisen stavební spořitelny, kde měla k 31.12.2019 naspořenou částku ve výši 39 950 Kč. Investorka od začátku spoření vzhledem k tomu, že studovala a neměla dostatek financí, nezasílala na účet

stavební spoření ročně 20 000 Kč aby využila plnou státní podporu ve výši 2 000 Kč.

Má sjednané životní pojištění u pojišťovny Allianz, za pojištění měsíčně platí částku ve výši 639 Kč. Životní pojištění kryje rizika v případě smrti, invalidity 2. a 3. stupně, pracovní neschopnosti a denní odškodné od 29. dne, trvalé následky úrazu od 0,1 %, závažná onemocnění rozšířená o rizika, která se týkají boje s rakovinou a onemocnění, která souvisejí s těhotenstvím nebo porodem (Allianz.cz, 2020).

4.2.2 Investiční dotazník

Slečna Müllerová je povinna, stejně jako každý investor, vyplnit investiční dotazník. Slečna Müllerová doposud neinvestovala, ale podle investičního dotazníku v první části, která se týká znalostí a zkušeností v oblasti investic základní všeobecný přehled. V druhé části zaměřené na požadavky, investorka uvedla, že je ochotna akceptovat střední riziko a kolísání hodnoty investice, vzhledem k tomu, že investuje za účelem růstu portfolia je ochotna akceptovat max. ztrátu ve výši 25 % investované částky. Dle kategorizace investičního dotazníku, preferuje investorka vyváženou strategii. Slečna Müllerová předpokládá, že investované finanční prostředky bude pravděpodobně zhodnocovat minimálně v 5ti letém horizontu.

4.2.3 Potřeby a cíle investora

Slečna Müllerová je mladá pracující žena, která zatím nemá žádné závazky. V případě výpadku příjmu by měla mít naspořené prostředky, se kterými může okamžitě disponovat. Tyto prostředky je vhodné mít na běžném nebo spořicímu účtu.

Od svých 19ti let má investorka zřízené doplňkové penzijní spoření, kam si měsíčně odkládá prostředky na penzi.

Slečna Müllerová má zřízené stavební spoření od roku 2018, kam si aktuálně měsíčně zasílá částku 1900 Kč.

Cílem investorky je zhodnotit prostředky, které použije jako vlastní zdroje při koupi nemovitosti pro vlastní bydlení, kterou bude financovat pomocí hypotečního úvěru přibližně za 5 let.

Vzhledem k tomu, že slečna Müllerová začala pracovat před krátkou dobou nemá zatím dostatečný kapitál pro jednorázové investování, proto je pro ni vhodné investovat na pravidelné měsíční bázi. Dle investičního dotazníku se jedná o vyváženou investorku, proto by její portfolio mělo obsahovat pravidelné investice se středním až vyšším stupněm rizikovosti. Portfolio by dále mělo obsahovat konzervativnější formu spoření, jako je spořicí účet, stavební spoření a doplňkové penzijní spoření

4.2.4 Návrh investic do portfolia

- **Pravidelná investice se zaměřením na americké trhy**

AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND

Americký akciový fond, je to třetí nejstarší fond na světě, vznikl v roce 1928. Zhodnocení je přes 11,7 % p.a. Investiční filozofie fondu se od založení fondu nezměnila. Manažer fondu nakupuje akcie firem, které jsou přehlíženy trhem a cena oproti vnitřní hodnotě není vysoká. Portfolio fondu obsahuje akcie firem z oblasti zdravotnictví, komunikačních služeb, IT a dalších. Doporučený investiční horizont je 5-7 let (Amundi.cz, 2020).

ERSTE RESPONSIBLE STOCK AMERICA VT

Akciový fond, který se zaměřuje na akcie ze Severní Ameriky, cílem fondu je dlouhodobý růst majetku. Portfolio obsahuje akcie velkých, středních i malých společností. Největší pozici akciových společností jsou z odvětví IT, zdravotní péče a komunikačních služeb. Doporučený investiční horizont je 6 let a déle (Erstegroup.com, 2020).

Tabulka 13: Pravidelné investice se zaměřením na americké trhy

Společnost	Název fondu	Vstupní poplatek	Manažerský poplatek	Měna	Výkonnost portfolia (v %)			
					**YTD	1 R	3 R	5 let
Amundi	AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND	*max 4,5 %	1,75 %	CZK	-17,36	-4,35	9,94	21,13
Erste AM	ERSTE RESPONSIBLE STOCK AMERICA VT	5 %	2,22 %	CZK	-4,91	11,61	5,76	4,89

Zdroj: vlastní zpracování

* vstupní poplatek u fondů Amundi a CPR Invest se liší od výše investované částky a délky investičního horizontu

** YTD = year to date (údaj od začátku roku do aktuálního okamžiku, tj. k 30.3.2020)

▪ **Pravidelná investice se zaměřením na životní styl**

AMUNDI FUNDS CPR GLOBAL LIFESTYLES

Fond je zaměřený na zdraví a životní styl, jedná se o akciový fond. Portfolio je složeno ze zboží dlouhodobé a krátkodobé spotřeby, IT, komunikačních služeb a dalších. Zaměřuje se převážně na americké trhy, ale jsou v něm zastoupeny i evropské a asijské trhy. Doporučený investiční horizont je 5 let a déle (Amundi.cz, 2020).

GENERALI FOND GLOBÁLNÍCH ZNAČEK (CZK)

Akciový fond zaměřený na akcie světově známých společností. V portfoliu nalezneme společnosti jako je např. Apple, BMW, Nike a další. Portfolio je složeno z amerických a evropských trhů. Doporučený investiční horizont je minimálně 8 let (Conseq.cz, 2020).

Tabulka 14: Pravidelné investice zaměřené životní styl

Společnost	Název fondu	Vstupní poplatek	Manažerský poplatek	Měna	Výkonnost portfolia (v %)			
					**YTD	1 R	3 R	5 let
Amundi	AMUNDI FUNDS CPR GLOBAL LIFESTYLES	*max 4,5 %	2,15 %	CZK	-9,91	0,08	6,62	8,75
Conseq	GENERALI FOND GLOBÁLNÍCH ZNAČEK	2,5 - 4 %	2,33 %	CZK	-16,52	-7,48	2,30	8,83

Zdroj: vlastní zpracování

* vstupní poplatek u fondů Amundi a CPR Invest se liší od výše investované částky a délky investičního horizontu

** YTD = year to date (údaj od začátku roku do aktuálního okamžiku, tj. k 30.3.2020)

4.2.5 Návrh budoucího portfolia

- **Běžný účet**

Slečna Müllerová má vedený studentský účet u banky UniCredit Bank. Jedná se o konto s názvem Ukonto pro mladé. Účet je vedený zcela zdarma a bez podmínek do 27 let a vzhledem k tomu, že ráda cestuje jí tento účet vyhovuje i v zahraničí, kde služby, které využívá také nejsou zpoplatněny. Účet Ukonto pro mladé slečně Müllerové umožňuje výběry z bankomatů zdarma a jakéhokoliv poskytovatele v ČR nebo v zahraničí. Příchozí a odchozí transakce provedené pomocí aplikace Smart banking nebo Online banking jsou v rámci ČR zdarma, v rámci EHP je platba zpoplatněna a poplatek činí 6 Kč. Slečna Müllerová dále využívá u svého účtu věrnostní program U-šetřete, kde čerpá výhody především u webových portálů zaměřených na ubytování. Běžný účet je vhodné investorce ponechat (Unicreditbank.cz, 2020).

- **Spořicí účet**

Spořicí účet Prima od UniCredit Bank nabízí zhodnocení 0,05 % p.a., vedení účtu není zpoplatněno. Účelem spořicího účtu je odložení peněžních prostředků pro pohotovostní potřebu, pokud by investorka prostředky potřebovala čerpat, může s nimi disponovat téměř okamžitě, a to díky okamžitému přesunu pomocí bankovní

aplikace Smart banking nebo Online banking na běžný účet, který je vedený ve stejné bance (Unicreditbank.cz, 2020).

Tabulka 15: Zhodnocení na spořicímu účtu

Rok	Zůstatek	Roční vklad	Zhodnocení
1.	29 000 Kč	18 000 Kč	24 Kč
2.	47 024 Kč	18 000 Kč	33 Kč
3.	65 057 Kč	18 000 Kč	42 Kč
4.	83 099 Kč	18 000 Kč	51 Kč
5.	101 150 Kč	18 000 Kč	60 Kč
Celkem		101 210 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování

▪ **Stavební spoření**

Investorka má založené stavební spoření od Raiffeisen stavební spořitelny od roku 2018, toto spoření je vhodné ponechat. Je proto několik důvodů – poplatek za sjednání stavebního spoření, státní podpora za rok 2018 a 2019 a zákonné pojištění vkladu. Cílová částka stavebního spoření 200 000 Kč. Za uzavření smlouvy o stavební spoření slečna Müllerová zaplatila částku ve výši 1 % z cílové částky, tzn 2 000 Kč. Vedení účtu u stavební spořitelny je zpoplatněno, roční poplatek činí 160 Kč. Úroková sazba z vkladů je 1,2 % p.a. Na účet si investorka od založení nevládala ročně 20 000 Kč a nevyužila tak plnou státní podporu. Od začátku roku 2020 na účet pravidelně každý měsíc vkládá 1 900 Kč. Po šesti letech bude mít na účtu částku ve výši 143 365 Kč. Pokud investorce budou zbývat prostředky, může zvýšit své vklady na stavební spoření, vzhledem k cílové částce 200 000 Kč (Rsts.cz, 2020).

Tabulka 16: Stavební spoření

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Roční vklad	18 000 Kč	18 000 Kč	22 800 Kč	22 800 Kč	22 800 Kč	22 800 Kč
Úročení	1,2 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %
Státní podpora	1 800 Kč	1 800 Kč	2 000 Kč	2 000 Kč	2 000 Kč	2 000 Kč
Vedení účtu	- 160 Kč	- 160 Kč	- 160 Kč	- 160 Kč	- 160 Kč	- 160 Kč
Naspořeno	19 856 Kč	39 950 Kč	65 343 Kč	91 041 Kč	117 047 Kč	143 365 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

▪ **Doplňkové penzijní spoření**

Doplňkové penzijní spoření má slečna Müllerová založené od roku 2014 u penzijního fondu České spořitelny, měsíčně ukládá na doplňkové penzijní spoření 300 Kč, od státu získává příspěvek ve výši 90 Kč. Investorka by si měla zvýšit měsíční vklad na 500 Kč. Pokud by do budoucna chtěla naspořit na doplňkovém penzijní spoření více finanční prostředků nebude muset v pozdějším věku ukládat několikanásobně vyšší částky. Navýšením by investorka dosáhla naspořené částky 335 160 Kč (Csps.cz, 2020).

Tabulka 17: Doplňkové penzijní spoření

Období	2014 - 2020	2021 - 2060
Měsíční vklad	300 Kč	500 Kč
Státní příspěvek	90 Kč	130 Kč
Naspořeno	32 760 Kč	302 400 Kč
Celkem	335 160 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování

▪ **Investice**

Pro investorku je vhodná forma pravidelného investování. Pro slečnu Müllerovu by bylo vhodné založení dvou investičních fondů s pravidelnou měsíční úložkou ve výši 1 500 Kč. Jedná se o mladou ženu, proto by pro ni bylo vhodné investování v investičním horizontu 20 let. Pravidelné investice mají tu výhodu, že peněžní prostředky si může investor v průběhu investice vybrat částečně, nebo celou investovanou částku a smlouva se tímto neukončuje, pokud o to investor nezažádá. Pokud tedy bude chtít investorka po 5ti letech naspořené prostředky vybrat a použít je jako vlastní zdroje k žádosti o hypoteční úvěr, může tak učinit a dále pokračovat v investování. Výhodou je, že při výběru investovaných prostředků v průběhu investičního horizontu neporušuje smlouvu a neplatí žádné sankce za odkup investovaných prostředků.

PRAVIDELNÁ INVESTICE SE ZAMĚŘENÍM NA AMERICKÉ TRHY

Pro slečnu Müllerovou je vhodnější pravidelná investice do fondu Amundi US Pioneer Fund. Jedná se o třetí nejstarší fond na světě, který funguje již od roku

1928, je zaměřený na vybrané americké akcie a výkonnost v posledních 5 letech při srovnání s Erste Responsible Stock America VT je mnohem vyšší. Průměrné zhodnocení fondu se pohybuje okolo 6 % p.a. Zároveň vstupní a manažerské poplatky jsou nižší u Amundi US Pioneer Fund oproti Erste Responsible Stock America VT.

Tabulka 18: Zhodnocení pravidelné investice na americké trhy

Rok	Zůstatek	Roční vklad	Zhodnocení
1.	0 Kč	18 000 Kč	1 080 Kč
2.	19 080 Kč	18 000 Kč	2 225 Kč
3.	39 305 Kč	18 000 Kč	3 438 Kč
4.	60 743 Kč	18 000 Kč	4 725 Kč
5.	83 468 Kč	18 000 Kč	6 088 Kč
Celkem		107 556 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování

PRAVIDELNÁ INVESTICE SE ZAMĚŘENÍM NA ŽIVOTNÍ STYL

Druhou pravidelnou investice je pro investorku vhodné zvolit fond Amundi Funds CPR Global Lifestyles. Fond je méně citlivý na kolísání na trzích, a to i s ohledem na současnou situaci ve světě, která souvisí s pandemií COVID-19. Pokud by slečna Müllerová nakoupila fond přes UniCredit Bank, vstupní poplatek bude činit 2,5% z cílové částky 360 000 CZK a zároveň manažerské poplatky jsou u tohoto fondu nižší, než nabízí fond Erste Responsible Stock America VT. Zároveň CPR Global Lifestyles může více vyhovovat životnímu stylu slečny Müllerové, která preferuje cestování a zdravý životní styl. Průměrné zhodnocení fondu se pohybuje okolo 5 % p.a.

Tabulka 19: Zhodnocení pravidelné investice na životní styl

Rok	Zůstatek	Roční vklad	Zhodnocení
1.	0 Kč	18 000 Kč	900 Kč
2.	18 900 Kč	18 000 Kč	1 845 Kč
3.	38 745 Kč	18 000 Kč	2 837 Kč
4.	59 582 Kč	18 000 Kč	3 879 Kč
5.	81 461 Kč	18 000 Kč	4 973 Kč
Celkem		104 434 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.6 Celkové zhodnocení portfolia

Cílem slečny Müllerové na 5ti letém horizontu je naspořit si částku min. ve výši 20% ceny bytu, cca 300 000 Kč. Na stavebním spoření, které jí bude končit na konci roku 2023 bude mít k dispozici částku cca 143 365 Kč, na spořicímu účtu si v průběhu 5 let při současném stavu na účtu 29 000 Kč a měsíční úložce ve výši 1 500 Kč naspoří částku 101 210 Kč. Při navržených variantách dvou pravidelných investic slečna Müllerová po 5ti letech může mít k dispozici částku cca 211 990 Kč při pozitivním vývoji trhu. Těmito kroky dosáhne naspoření částky cca 456 565 Kč, tedy bude mít i nadále pohotovostní rezervu v případě nenadálé potřeby a zároveň může 300 000 Kč vložit do koupě nemovitosti.

Tabulka 20: Celkové zhodnocení po 5ti letech

Investice	Naspořeno
Spořicí účet	101 210 Kč
Stavební spoření	143 365 Kč
Pravidelná investice – Americké trhy	107 556 Kč
Pravidelná investice – životní styl	104 434 Kč
Celkem	456 556 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

4.3 Dynamická strategie

Investor č. 3

Pan Šebek byl majitelem strojní společnosti, kterou prodal. Panu Šebkovi je 60 let, část prostředků z prodeje své společnosti by rád zhodnotil. Je majitelem dvou nemovitostí, jednu využívá jako letní sídlo, které je v malé obci ve Středočeském kraji a dále vlastní byt ve městě nedaleko Prahy, který využívá v zimních měsících. V domácnosti bydlí společně s manželkou. Pan Šebek je již v penzi, ale ve své bývalé společnosti působí jako konzultant. Má dva dospělé syny a čtyři vnoučata. V domácnosti mají dva automobily a jeden motocykl. Pan Šebek se zajímá o informační technologie a o společnosti, které jsou na trhu velkými hráči v tomto oboru.

Investované prostředky by rád zhodnotil pomocí jednorázových investic. V minulosti již pan Šebek investoval. Zajímá se o IT technologie a zdravotnictví. Společnost, kterou prodal se působí v odvětví hutních materiálů. Zainvestované prostředky jsou určené na cestování s manželkou, popřípadě na nějakou nákladnější léčbu v případě onemocnění. Nyní by rád zhodnotil částku ve výši 1 200 000 Kč.

Tabulka 21: Údaje o dynamickém investorovi

Údaje o investorovi	
Věk	60 let
Dosažené vzdělání	Střední škola s maturitou
Zaměstnání	penze konzultant ve své bývalé společnosti
Typ bydlení	Vlastní rodinný dům
Počet dětí	2
Příjmy a výdaje	
Současný stav účtů	3 500 000 Kč
Měsíční příjem	20 000 Kč
Penze	14 000 Kč
Měsíční výdaje	- 50 650 Kč
Měsíční zůstatek	3 483 350 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 22: Měsíční náklady

Typ nákladové položky	Částka
Potraviny	9 000 Kč
Poplatky za rozhlas, TV, odpad	350 Kč
Voda, elektřina	5 500 Kč
Ošacení	3 000 Kč
Lékárna, drogerie	2 200 Kč
Mobilní a internetové služby	1 000 Kč
Pohonné hmoty	6 000 Kč
Úrazové pojištění	1 200 Kč
Pojištění vozidel	1 800 Kč
Majetkové pojištění	900 Kč
Cestování	17 700 Kč
Kultura, zábava	2 000 Kč
Celkem	50 650 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.1 Analýza současného portfolia

Pan Šebek využívá účty u J&T Banky a UniCredit Bank. Nyní má na účtu v UniCredit Bank finanční prostředky ve výši 1 500 000 Kč. Využívá účet Ukonto Premium, účet je vedený bez poplatku. Jedná se o prémiový osobní účet, podmínkou bezplatného vedení jsou prostředky ve výši 1 000 000 Kč na účtech v UniCredit Bank, nebo mohou být prostředky zainvestovány ve spolupráci s investiční společností Amundi, která s UniCredit Bank spolupracuje.

Pan Šebek rád cestuje do zahraničí a jeho účet umožňuje bezplatné výběry z bankomatů v zahraničí a také v rámci účtu má uzavřené cestovní pojištění od pojišťovny Allianz zdarma.

Dále má osobní účet vedený zdarma u J&T Banky, kde má nyní peněžní prostředky ve výši 2 000 000 Kč.

Životní pojištění má pan Šebek sjednané u Generali České pojišťovny do 70 let věku a částka měsíčně činí 1 200 Kč.

4.3.2 Investiční dotazník

V minulosti již pan Šebek investoval proto pro něj investiční dotazník nebyl žádným překvapením. I přestože již investiční dotazník vyplňoval, musí jej podle zákona vyplnit znovu.

Dle první části investičního dotazníku jsou znalosti a zkušenosti investora na vysoké úrovni, jak již bylo zmíněno, pan Šebek v minulosti investoval, proto má pojem o investičním trhu velmi dobrý. V druhé části dotazníku, která se týká požadavků investice pan Šebek vyplnil, že je schopen unést ztrátu až ve výši 50 % zainvestovaných prostředků. Akceptuje vysokou kolísavost hodnoty investice, výměnou za vysoké zhodnocení investovaných prostředků. Investovanou částku plánuje nejdříve využít za 10 let. Podle kategorizace investičního dotazníku investor upřednostňuje dynamickou strategii.

4.3.3 Potřeby a cíle investora

Pan Šebek pobírá penzi a působí jako konzultant ve své bývalé společnosti působí jako konzultant. Měsíční příjem je 34 000 Kč, jeho měsíční výdaje jsou cca 51 000 Kč. Z tohoto důvodu by měl mít na běžném účtu dostatek peněžních prostředků.

Cílem investora je zhodnotit částečně své celoživotní úspory ve formě jednorázového investování. V časovém horizontu 10ti let. Vzhledem k tomu, že se zajímá o IT technologie, zdravotnictví a podnikal v odvětví hutního průmyslu, je vhodné se zaměřit na tematické investování. Zhodnocené prostředky by poté rád využil na cestování se svou manželkou a popřípadě na nějakou nákladnější léčbu v případě onemocnění.

4.3.4 Návrh investic do portfolia

Pro pana Šebka je vhodné rozložit částku ve výši 1 200 000 Kč do třech fondů v podobě jednorázových investic vždy v částce po 400 000 Kč. Jedná se o

investora, který se nebojí rizika a kolísání na trzích a investuje za účelem vyššího zhodnocení peněžních prostředků.

- **Jednorázová investice do amerických trhů**

CPR INVEST - GLOBAL DISRUPTIVE OPPORTUNITIES

Akciový fond, který investuje do akcií firem, které se zabývají převratnými inovacemi (nové komunikační procesy, pracovní a výrobní postupy. Portfolio obsahuje akcie společností jako např. CISCO, Google, Paypal, Siemens a další. Doporučený investiční horizont je minimálně 5 let (Amundi.cz, 2020).

ČSOB AMERICKÝ AKCIOVÝ

Americký akciový fond zaměřený na Severní Ameriku. Fond je určen investorům, kteří jsou ochotni riskovat. Portfolio fondu je složeno z amerických a kanadských akcií, které se charakterizují vysokou tržní kapitalizací. Doporučený investiční horizont je 6 a více let (Csob.cz, 2020)

Tabulka 23: Jednorázová investice do amerických trhů

Společnost	Název fondu	Vstupní poplatek	Manažerský poplatek	Měna	Výkonnost portfolia (v %)			
					**YTD	1 R	3 R	5 let
CPR Invest	GLOBAL DISRUPTIVE OPPORTUNITIES	*max 5 %	2,1 %	CZK	-12,44	-0,20	x	x
KBC AM	ČSOB Akciový Amerika	3 %	1,5 %	CZK	-18,02	-5,00	1,34	1,73

Zdroj: vlastní zpracování

* vstupní poplatek u fondů Amundi a CPR Invest se liší od výše investované částky a délky investičního horizontu

** YTD = year to date (údaj od začátku roku do aktuálního okamžiku, tj. k 30.3.2020)

- **Jednorázová investice vyspělých akciových trhů**

AMUNDI FUNDS CPR GLOBAL RESOURCES

Akciový fond, který investuje celosvětově do akcií firem, které působí v mnoha odvětvích, jedná se například o vzácné kovy jako je zlato až po hutní materiály, dále o odvětví energetiky. V portfoliu je podle zemí nejvíce zastoupena USA,

Kanada, Austrálie a Francie. Doporučený investiční horizont je 5 let (Amundi.cz, 2020).

TOP STOCKS

Akciový podílový fond, který je vhodný pro dynamického investora. Portfolio fondu je zaměřeno na akcie na vyspělých trzích. Největší pozice v portfoliu má odvětví biotechnologie a doplňují ho restaurace, oděvy, luxusní zboží a léky. Doporučený investiční horizont je 5 let a déle (Erstegroup.cz, 2020)

Tabulka 24: Jednorázová investice vyspělých akciových trhů

Společnost	Název fondu	Vstupní poplatek	Manažerský poplatek	Měna	Výkonnost portfolia (v %)			
					**YTD	1 R	3 R	5 let
Amundi	CPR GLOBAL RESOURCES	*max 4,5 %	2,15 %	CZK	-24,66	-17,76	-22,52	-13,62
Erste AM	TOP STOCKS	3 %	2,13 %	CZK	-28,71	- 21,67	-5,98	-2,43

Zdroj: vlastní zpracování

* vstupní poplatek u fondů Amundi a CPR Invest se liší od výše investované částky a délky investičního horizontu

** YTD = year to date (údaj od začátku roku do aktuálního okamžiku, tj. k 30.3.2020)

▪ **Jednorázová investice do zdravotní péče**

CPR INVEST - GLOBAL SILVER AGE

Akciový fond, který se zaměřuje na téma stárnoucí populace. Fond investuje do společností, které se zabývají farmacií, zdravotními pomůckami, pečovatelskými službami, krásou a péčí. Tento fond je vhodný jako doplnění do portfolia nebo samostatné řešení. Doporučený investiční horizont je 7-10 let (Amundi.cz, 2020).

ERSTE STOCK BIOTEC VT

Akciový fond zabývající se globálními biotechnologickými společnostmi převážně z USA. Portfolio je složeno z 83 % z odvětví biotechnologie a dále ho doplňují medicínské nástroje a služby, léčiva a zdravotnické služby. Je vhodný pro doplnění do portfolia. Doporučený investiční horizont je 8 let (Erstegroup.com, 2020).

Tabulka 25: Jednorázová investice do zdravotní péče

Společnost	Název fondu	Vstupní poplatek	Manažerský poplatek	Měna	Výkonnost portfolia (v %)			
					**YTD	1 R	3 R	5 let
CPR Invest	GLOBAL SILVER AGE	*max 5 %	2,1 %	CZK	-20,51	-9,67	-5,64	x
Erste AM	ERSTE STOCK BIOTEC VT	4 %	2,12 %	CZK	-7,90	-5,25	1,51	-1,07

Zdroj: vlastní zpracování

* vstupní poplatek u fondů Amundi a CPR Invest se liší od výše investované částky a délky investičního horizontu

** YTD = year to date (údaj od začátku roku do aktuálního okamžiku, tj. k 30.3.2020)

4.3.5 Návrh budoucího portfolia

- **Běžný účet**

UNICREDIT BANK

Pan Šebek využívá prémiové konto v UniCredit Bank, který se nazývá Ukonto Premium. Toto konto umožňuje panu Šebkovi účet v Kč a dalších dvou účtů vedených v Kč nebo v cizích měnách. Ukonto Premium je vedeno zdarma pokud je na účtech nebo v depozitech v součtu částka ve výši 1 000 000 Kč. K účtům může klient využívat až 3 platební karty. Pan Šebek rád cestuje a na svých cestách využívá jak své debetní platební karty v cizích měnách, kde za výběry z bankomatů po celém světě neplatí žádné poplatky. Elektronické transakce provedené přes mobilní a internetové bankovníctví v ČR je bez poplatku a zahraniční platby v EHP jsou zpoplatněny ve výši 6 Kč. Dále může využívat zdarma cestovní pojištění na platební kartě od Allianz. Konto dále panu Šebkovi umožňuje zdarma 2 výběry hotovosti na pobočkách banky. V případě zranění je mu poskytnuta zdravotní asistence zdarma, která poskytuje lékaře na telefonu, ubytování na nadstandardním pokoji a další. Ukonto Premium je vhodné investorovi ponechat (Unicreditbank.cz, 2020).

J&T BANKA

Osobní účet vedený u J&T Banky, který je veden zdarma, ovšem je omezen počet výběrů u bankomatů v České republice na 3 výběry za měsíc a v zahraničí jsou výběry s poplatkem 100 Kč + 1 %. Na osobním účtu ve J&T Bance má pan Šebek peněžní prostředky ve výši 2 000 000 Kč. Zůstatek na účtu není úročen. J&T Banka pro klienty s běžným účtem umožňuje založení spořicího účtu se zhodnocení 0,9 % p.a. Proto je panu Šebkovi doporučeno si založit spořicí účet (Jtbank.cz, 2020).

▪ Investice

CPR INVEST - GLOBAL DISRUPTIVE OPPORTUNITIES

Do investičního portfolia pro pana Šebka je vhodnější zvolit fond CPR Invest - Global Disruptive Opportunities. Tento fond hledá příležitosti na trhu a je velmi orientovaný na informační technologie, které pana Šebka zajímají jako investiční příležitost. Oproti fondu ČSOB Americký Akciový má CPR Invest - Global Disruptive Opportunities držel lepší výkonnost v posledním roce 2019. Očekávané zhodnocení při je 6,5 %.

Tabulka 26: Zhodnocení jednorázové investice do amerických trhů

Rok	Zůstatek	Zhodnocení
1.	400 000 Kč	26 000 Kč
2.	426 000 Kč	27 690 Kč
3.	453 690 Kč	29 490 Kč
4.	483 180 Kč	31 407 Kč
5.	514 587 Kč	33 448 Kč
6.	548 035 Kč	35 622 Kč
7.	583 035 Kč	37 938 Kč
8.	621 595 Kč	40 404 Kč
9.	661 999 Kč	43 030 Kč
10.	705 029 Kč	45 827 Kč
Celkem		750 856 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

TOP STOCKS

Jako druhý fond pro investora se zaměřením na vyspělé akciové trhy je vhodnější fond TOP Stocks od Erste AM z důvodu tematického zaměření fondu na biotechnologie, léky a luxusní zboží. Fond má 14ti letou historii a jeho výkonnost je více jak 6% p.a. za posledních 10 let. Vstupní i manažerské poplatky jsou nižší než u fondu CPR Global Resources od Amundi.

Tabulka 27: Zhodnocení jednorázové investice do vyspělých akciových trhů

Rok	Zůstatek	Zhodnocení
1.	400 000 Kč	24 000 Kč
2.	424 000 Kč	25 440 Kč
3.	449 440 Kč	26 966 Kč
4.	476 406 Kč	28 584 Kč
5.	504 990 Kč	30 299 Kč
6.	535 289 Kč	32 117 Kč
7.	567 406 Kč	34 044 Kč
8.	601 450 Kč	36 087 Kč
9.	637 537 Kč	38 252 Kč
10.	675 789 Kč	40 547 Kč
Celkem		716 336 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

CPR INVEST - GLOBAL SILVER AGE

Pro pana Šebka je vhodnější zvolit fond se zaměřením na zdravotní péči fond CPR Invest Global Silver Age, vzhledem k zaměření na zdravotnické pomůcky, volný čas, farmacii a pečovatelské služby. Oproti srovnávanému Erste Stock Biotech VT je zde větší míra diverzifikace rizika napříč sektory a cca 100 společností uvnitř fondu. Nákladově jsou tyto dva fondy na srovnatelné úrovni. CPR Invest Global Silver Age je však zaměřen na potřeby stárnoucí populace, které mohou reflektovat současné i budoucí potřeby pana Šebka. Očekávané zhodnocení fondu je 5 %.

Tabulka 28: Zhodnocení jednorázové investice do zdravotní péče

Rok	Zůstatek	Zhodnocení
1.	400 000 Kč	20 000 Kč
2.	420 000 Kč	21 000 Kč
3.	441 000 Kč	22 050 Kč
4.	463 050 Kč	23 153 Kč
5.	486 203 Kč	24 310 Kč
6.	510 513 Kč	25 526 Kč
7.	536 039 Kč	26 802 Kč
8.	562 841 Kč	28 142 Kč
9.	590 983 Kč	29 549 Kč
10.	620 532 Kč	31 027 Kč
Celkem		651 559 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.6 Celkové zhodnocení portfolia

Při rovnoměrném rozložení do třech výše vybraných fondů po částce 400 000 Kč by pan Šebek mohl při pozitivním vývoji na akciových trzích zhodnocení ve výši 2 118 751 Kč. Nadvýnos za 10 let by mohl být ve výši 798 751 Kč při investované částce 1 200 000 Kč.

Tabulka 29: Celkové zhodnocení po 10ti letech

Investice	Naspořeno
Jednorázová investice - vyspělé akciové trhy	750 856 Kč
Jednorázová investice - americké trhy	716 336 Kč
Jednorázová investice - zdravotní péče	651 559 Kč
Celkem	2 118 751 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

4.4 Investiční cíle

Každý ze výše uvedených investorů má odlišný investiční cíl kvůli, kterému se rozhodl investovat. První investorka paní Krausová investuje za účelem zabezpečení své rodiny a sebe na stáří. Druhá investorka slečna Müllerová za účelem získání prostředků, které využije k vlastnímu bydlení a cestování. Třetí investor pan Šebek investuje za účelem cestování, případně na léčbu nějakého onemocnění.

Investičním cílem může být prakticky cokoliv. Jedná se o velmi individuální záležitost, lze se na ní dívat z pohledu krátkodobého či dlouhodobého. Krátkodobým investičním cílem pak může být například tvorba krátkodobé finanční rezervy, cestování po světě, jazykový kurz v zahraničí, vlastní vzdělání. Z dlouhodobého pohledu může být investičním cílem zajištění se na stáří, koupě nemovitosti pro vlastní či rekreační bydlení, vzdělání pro děti.

V současné době je s ohledem na vzrůst cen nemovitostí na našem trhu velmi obtížné pro mladé lidi naspořit dostatečnou výši peněžních prostředků pro zajištění vlastního bydlení. Investičním cílem pak může být i naspoření prostředků, které investor použije jako vlastní zdroje při žádosti o hypoteční úvěr. Pro splnění krátkodobých i dlouhodobých investičních cílů, je důležité dodržovat několik zásad, které mohou vést k úspěchu.

Těmito zásadami úspěchu pak mohou být:

- Racionalita
Schopnost myslet, rozhodovat se a jednat na základě rozvahy, popřípadě rozumných cílů a účelů, které lze zdůvodnit;
- Emoce
Patří k člověku od pradávna a jsou neodmyslitelnou součástí života každého z nás. Jedná se o psychické a sociální procesy, zahrnující subjektivní prožívání kladného či záporného zážitku. Jsou provázené fyziologickými

změnami (změna srdečního tepu, změna rychlosti dýchání) a motorickými projevy (mimika, gestikulace). Proč obvykle prožíváme emoce při investování? Investujeme naše peníze a chceme, aby nám vydělávaly, což se ne vždy daří po celou dobu. V okamžiku, kdy nám investice propadnou, prožíváme negativní emoce. Pokud investice vydělávají, prožíváme emoce kladné. Je důležité mít své emoce pod kontrolou.

- Čas

Je jednou z nejdůležitějších veličin při investování. Pokud negativní emoce může být nepřítelem, čas může být spojencem, který dává investici prostor pro zhodnocení. Jedním z nejvýznamnějších objevů 20. století je bezesporu složené úročení, které umožňuje získávat úroky z úroků a zhodnocovat peníze v čase (Peníze.cz, 2020). Disciplína a dlouhodobý horizont přináší úspěch.

- Spekulace

Jedná se o využití krátkodobé nerovnováhy na trhu s cílem levně nakoupit a po krátkém čase draze prodat. Hlavní rozdíl mezi investicí a spekulací je v době držení investičního nástroje, kdy u investování se investor vzdává současné spotřeby a nakupuje cenné papíry s očekáváním růstu v dlouhodobém horizontu. Je vhodné se spekulacím vyhnout a nečasovat nákupy cenných papírů.

- Odpovědnost

Vysoký výnos s malým rizikem a okamžitě přístupnými penězi se nedá nikdy získat najednou. Již jsem popisovala 3 parametry investičního trojúhelníku, které jsou vzájemně protichůdné a prvním krokem odpovědného investora by mělo být nastavení vlastních očekávání a preferencí a vytvořit si tak svůj vlastní investiční trojúhelník.

4.5 Výhody a nevýhody kolektivního investování

Výhody

Hlavní výhodou u kolektivní investování je fakt, že investor, nepotřebuje být znalý v oblastech podnikání, protože své finanční prostředky uloží do fondu kolektivního investování, který investuje v různorodých oblastech podnikání. Kolektivní investování je vždy vymezeno zákonem, konkrétně Zákon č. 240/2013 Sb. Společnosti zabývající se investováním jsou spravovány specializovaným managementem, který je zkušený, má potřebné znalosti a velké množství informací, které jsou spjaté s oblastí investování.

Druhou výhodou je, že při investování peněžních prostředků dochází k rozptýlení rizika nakoupením různých investičních nástrojů a tím je eliminováno, že možný neúspěch v jedné z oblastí nepovede k úbytku všech vložených peněžních prostředků. Pokud investor své finance svěří do rukou kolektivního investování, podílí se na výnosu, který je ze všech investičních nástrojů, do kterých investiční společnosti nebo investiční fond zainvestovaly. Tímto investor ušetří velké množství svých financí na poplatcích, protože aktiva jsou zakupována v početných objemech. Další výhodou je, že fond kolektivního investování operuje s finančními prostředky s rozvahou, nedochází tak k velkým rizikům. Riziko snižuje i fakt, že jsou dozorovány kontrolními orgány a tím je předejito podvodným a neoprávněným transakcím.

Kolektivní investování mohou provádět pouze právnické osoby k účelu investování a zároveň nemohou provádět odlišnou činnost, která nesouvisí s kolektivním investováním, a to z toho důvodu, že v případě neúspěšného podnikání v jiných oblastech nebyli ohroženy finanční prostředky investorů.

Výhodou kolektivního investování je také časový test. „Pokud je doba mezi nákupem a prodejem cenného papíru delší než 3 roky, je investice od daně z příjmu osvobozena“ (Investujeme.cz, 2020).

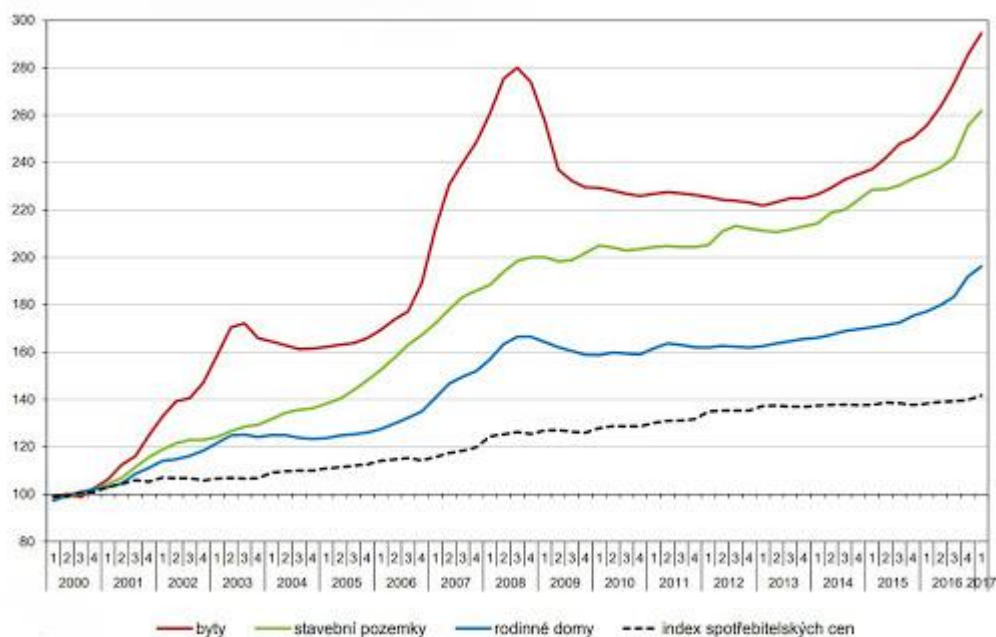
Nevýhody

Investor musí uhradit poplatek za správu jeho kapitálu. Dalším záporem je, že investor přijde o volnost v investování. Také se může stát, že investiční společnost bude mít nekvalifikovaný management a svým neodborným jednáním, může znehodnotit vložené peněžní prostředky investora, toto se již v České republice v minulosti odehrálo v devadesátých let a došlo k obrovským ztrátám. Poslední nevýhodou je, že investor nebude moci ovlivnit likviditu vložených prostředků. Individuální investor může také bojovat s tím, že nebude souhlasit s účinnými kroky správce a má omezené možnosti, jak si ověřit pravost zveřejněných sdělení, jedná se kupříkladu o jiné peněžní prostředky v investičních fondech nebo o skladbu pohledávek.

4.5.1 Obvyklá argumentace proč ne/investovat

Častou argumentací bývá negativní zkušenost z minulosti, ať už přímo dané osoby, nebo někoho z jejich blízkého okolí, kde jako investor prodělal. Většinou se tato špatná pověst nese z dob kuponové privatizace. Dalším argumentem je také fakt, že peněžní prostředky nejsou pojištěny stejně jako vklady v bankách a nejsou chráněny proti případným výkyvům na trzích. Obvyklou argumentací je, že investor peníze raději zhodnotí ve formě koupě nemovitosti. Z mého pohledu by měl investor mít na paměti, že i nemovitosti kolísají. Stejně tak i investice kolísají a je to naprosto běžné. Proto je vždy důležité, aby investor své portfolio diverzifikoval a nesoustřeďoval se pouze na jednu možnost zhodnocování svých financí.

Graf 4: Trh nemovitostí



Zdroj: (Pegasreal.cz, 2020)

Důvodů proč neinvestovat je mnoho, dalšími mohou být argumentace o nízké likviditě, přitom mnoho lidí využívá právě velmi nízkou likviditu kupříkladu stavebního spoření, kde jsou peněžní prostředky vázány na určitý časový horizont.

Často lidé mají z investování strach, když už se rozhodnou pro investování, tak mnoho z nich investuje velmi konzervativně a jak doplňuje lektor v oblasti investic Petr Šimčák: „Zajímavé na uvažování mnoha investorů je to, že byt investují velmi konzervativně, mají ambiciózní finanční cíle. Což je paradox, protože investují-li do konzervativních instrumentů, nikdy nedostanou takový výnos, po jakém touží“ (Idnes.cz, 2020).

4.6 Aktuální situace ve světě

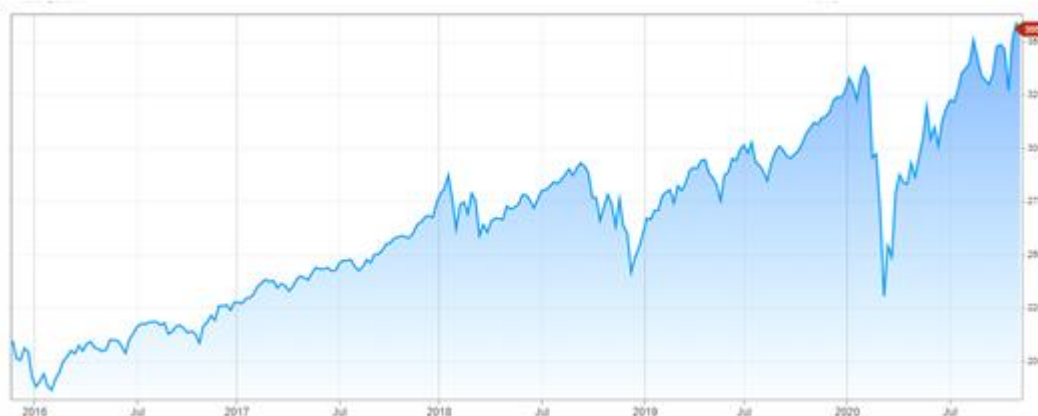
Aktuální situace ve světě ovlivňuje chování na finančních trzích. V současné době se nacházíme v době pandemie COVID-19. Jedná se o epidemii virového onemocnění způsobenou koronavirem. Nemoc se začala šířit na konci roku 2019 v Číně a dále se rozšířila do celého světa. Od začátku roku 2020 způsobil koronavirus vyšší propady na finančních trzích. Jedná se o propady zejména u akciových fondů. U fondů

dluhopisových se tento jev může projevit růstem jejich výnosu do splatnosti. Proto čísla uvedená v tabulkách u jednotlivých investorů zejména ve sloupci YTD jsou záporná.

Ve světě vládne panika, strach a někteří investoři své investice ze strachu odkupují. Každý investor by měl zachovat klid a chladnou hlavu a investované prostředky ponechat ve fondech a držet se svého investičního horizontu. Odvážnější investoři mohou využít slev, které trhy nabízejí a investice přikoupit. Již z minulosti proběhly ve světě krize a byly to ideální příležitosti k nákupu investic.

Pokud se podíváme na vývoj indexu S&P 500, což je označení pro akciový burzovní index, který ukazuje výkonnost 500 největších akciových společností, které se obchodují na amerických burzách s cennými papíry, pak jsou tyto slevy na trzích patrné zejména v březnu roku 2020, kde byla příležitost pro odvážné investory, jak dokoupit své pozice za nižší cenu. Index se během několika týdnů propadl hodnotu, kterou měl před 3 lety. Návrat do hodnot, které měl index před svým propadem v březnu 2020 trval pouhých 6 měsíců a nyní v listopadu 2020 opět překonává historická maxima.

Graf 5: Index S&P 500



Zdroj: (Cnbc.cz, 2020)

Tento fakt byl podpořen zejména slíbenými balíčky podpory ze strany americké vlády a zároveň tím, že americký federální rezervní systém FED snížil základní úrokovou

sazbu na na 0,0-0,25 %, aby tak podpořil americkou ekonomiku (Bankrate.com, 2020).

Nezaměstnanost v USA začala opět klesat a po květnovém rekordu se svými hodnotami koncem června dostala zhruba na úroveň krize v roce 2008, což mělo pozitivní vliv na akciové trhy. Aktuální situace na trzích nejen v USA byla ovlivněna zejména americkými prezidentskými volbami a nesla se ve znamení nervozity těchto trzích. Nyní po prezidentských volbách se zraky Američanů opět upínají ke COVID-19 a zvyšujícími se počty nakažených v USA.

5 Závěr

V práci jsem se zaměřila na tři odlišné typy investorů, kteří ve své aktuální životní etapě řešili potřebu odložení prostředků za účelem zhodnocení v budoucnu s různým pohledem na výnos a riziko.

Pro paní Krausovou jako konzervativní investorku bylo cílem uchování hodnoty peněz a zároveň jejich odložení na stáří a zajištění dětí. Současné portfolio konzervativních produktů stavebního a penzijního spoření jsem doplnila portfoliem konzervativních fondů, které obsahují menší akciovou složku pro zvýšení možného zhodnocení.

Slečna Müllerová jako představitel vyvážené strategie měla současné portfolio nastavena obdobně jako paní Krausová, tedy zhodnocení prostřednictvím stavebního spoření a doplňkového penzijního spoření. Měla však mnohem delší investiční horizont pro odkládání alespoň 10 % ze svých příjmů. Bližším cílem v horizontu pěti roků je mít vlastní prostředky na koupi nemovitosti ve výši 20 % z kupní ceny a zároveň udržení svého životního standardu. Navrhla jsem pravidelné investice se strategií zaměřenou na balancované a akciové fondy pro vyšší možné zhodnocení na horizontu 20 let.

Dynamický investor pan Šebek, jenž měl zkušenosti s investicemi v podobě cenných papírů chtěl ve svých 60 letech zhodnotit své prostředky prostřednictvím podílových fondů v časovém horizontu 10 let. Část prostředků z prodeje jeho společnosti a úspor ve výši 30ti % z celkové částky jsem navrhla rozložit do třech akciových fondů s různým tematickým zaměřením, tak aby pokryly zájmy pana Šebka a zároveň jeho požadavky na vyšší zhodnocení s rizikem odpovídajícím těmto fondům.

6 Seznam použitých zdrojů

AMBROŽ, Luděk, 2002. *Oceňování opcí*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck s. 313. ISBN 80-7179-531-3

BUFFETT, Mary, CLARK, David, 2012. *Nová Buffettologie: Osvědčené investiční techniky pro měnící se trhy, díky nimž se stal Warren Buffett světově proslulým investorem*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 296. ISBN 978-80-2477-857-0

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 240. ISBN 978-80-2712-123-6

DĚDIČ, Jan, 2012. *Akciové společnosti*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck. s. 672. ISBN 978-80-7400-404-9

DVOŘÁK, Petr, MANDEL, Martin, REVENDA, Zbyněk, MUSÍLEK, Petr, KODERA, Jan, 2015. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 1. vyd. Praha: Albatros Media. s. 424. ISBN 978-80-7261-303-8

FOTR, Jiří, SOUČEK, Ivan, 2005. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 356. ISBN 978-80-2470-939-0

GLADIŠ, Daniel, 2015. *Akciové investice*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 176. ISBN 978-80-2475-375-1

GRAHAM, Benjamin, 2007. *Inteligentní investor*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 504. ISBN 978-247-1792-0

JANDA, Josef, 2011. *Spořit nebo investovat?* 1. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 168. ISBN 978-80-247-7166-3

JANDA, Josef, 2012. *Zajištění na stáří*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 200. ISBN 978-80-247-4400-1

KAŠPAROVSKÁ, Vlasta, 2006. *Řízení obchodních bank*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck. s. 339. ISBN 978-80-7179-381-6

KOCIÁNOVÁ, Helena, 2012. *Finanční gramotnost v kostce aneb co Vás neměl kdo naučit*. 1. vyd. Praha: Anag. s. 151. ISBN 978-80-7263-767-6

KOHOUT, Pavel, 2013. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 272. ISBN 978-80-2475-064-4

LIPOVSKÁ, Hana, 2017. *Moderní ekonomie: Jednoduše o všem, co byste měli vědět*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 256. ISBN 978-80-2719-608-1

POLOUČEK, Stanislav a kol., 2009. *Peníze, banky, finanční trhy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck. s. 415. ISBN 978-80-7400-152-9

REJNUŠ, Oldřich, 2016. *Finanční trhy: Učebnice s programem na generování cvičných testů*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 384. ISBN 978-80-2475-871-8

REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 768. ISBN 978-80-2479-407-5

SYROVÝ, Petr, 2016. *Investování pro začátečníky*, 3. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 128. ISBN 978-80-2719-215-1

SYROVÝ, Petr, TYL, Tomáš, 2014. *Osobní finance*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 224. ISBN 978-80-247-4832-0

ŠOBA Oldřich, ŠIRŮČEK Martin, 2017. *Finanční matematika v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 336. ISBN 978-80-2719-264-9

VALOUCH, Petr, MÁLEK, Petr, OŠKRDALOVÁ, Gabriela, 2016. *Osobní finance*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita. s. 204. ISBN 978-80-2108-178-9

VÁVROVÁ, Eva, 2014. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. s. 192. ISBN 978-80-2479-405-1

Zákony:

§ 7 Zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech

§ 8 Zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech

§ 2a odst. 1 a 2 Zákon 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu

§ 2d Zákon 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu

§ 1 a § 4 Zákon č. 21/1992 Sb. o bankách

§ 20 a § 21 Zákon č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování

§ 220, odst.1 Zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a fondech

§115 a §158 Zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a fondech

§ 158 - § 160 Zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech

§ 158 Zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech

§ 162 - § 163 Zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech

§ 172 Zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech

Elektronické zdroje:

Allianz.cz [online]. [cit. 07.10.2020]. Dostupné z:
https://www.allianz.cz/cs_CZ/pojisteni/penzijni-produkty/penzijni-sporeni.html

Allianz.cz [online]. [cit. 08.10.2020]. Dostupné z:
https://www.allianz.cz/cs_CZ/pojisteni/pojisteni-osob/allianz-zivot.html

Amundi.cz [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1425272355>

Amundi.cz [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1049755348>

Amundi.cz [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1049755421>

Amundi.cz [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1121646696>

Amundi.cz [online]. [cit. 30.03.2020]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1121647744>

Amundi.cz [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1530899142?xtmc=cpr%20disruptive&xtcr=1&xtnp=1>

Amundi.cz [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z:
<https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1883872258>

Bankrate.com [online]. [cit. 22.11.2020]. Dostupné z:
<https://www.bankrate.com/rates/interest-rates/federal-funds-rate.aspx>

Cmss.cz [online]. [cit. 07.10.2020]. Dostupné z: <https://www.cmss.cz/stavebni-sporeni>

Cnb.cz [online]. [cit. 01.02.2020]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/statistika/inflace/>

Cnbc.com [online]. [cit. 22.11.2020]. Dostupné z: <https://www.cnbc.com/markets/>

Conseq.cz [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z:
<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/active-invest-vyvazeny>

Conseq.cz [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z:
[https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/generali-fond-globalnich-znacek-\(czk\)](https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/generali-fond-globalnich-znacek-(czk))

Csob.cz [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/akciové-fondy/detail-fondu/-/isin/BE6252265333/1#tab2>

Csps.cz [online]. [cit. 07.10.2020]. Dostupné z: https://www.csps.cz/cs/penzijni-sporeni?gclid=EAIAIQobChMI4_HCglic7QIV1eJ3Ch1LMQDCEAAYASAAEgIkzvD_BwE&gclid=aw.ds

Erstegroup.cz [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=AT0000A0XYP0&ID_NOTATION=

Erstegroup.com [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=AT0000639463&ID_NOTATION=

Erstegroup.cz [online]. [cit. 31.03.2020]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID_NOTATION=

Erstegroup.com [online]. [cit. 30.03.2020]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008474814&ID_NOTATION=

Finance.cz [online]. [cit. 01.02.2020]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/sporici-ucty-a-vklady/abeceda-sporicich-uctu/co-je-to-sporici-ucet/>

Finarbitr.cz [online]. [cit. 13.03.2020]. Dostupné z: <https://www.finarbitr.cz/cs/oblasti/investice/zakladni-pojmy.html>

Idnes.cz [online]. [cit. 07.03.2020]. Dostupné z: https://www.idnes.cz/finance/financni-radce/fondy-investice-navratnost.A160118_103812_viteze_kho

Investujeme.cz [online]. [cit. 08.03.2020]. Dostupné z: <https://www.investujeme.cz/clanky/jak-danit-investice/>

Jtbank.cz [online]. [cit. 12.10.2020]. Dostupné z: <https://www.jtbank.cz/produkty/bezne-ucty.html>

Jtbank.cz [online]. [cit. 12.10.2020]. Dostupné z: <https://www.jtbank.cz/produkty/vklady-s-vypovedni-lhutou.html>

Pegasreal.cz [online]. [cit. 07.03.2020]. Dostupné z: <http://www.pegasreal.cz/blog/jak-drahe-nemovitosti-byly-a-jak-budou>

Penize.cz [online]. [cit. 01.02.2020]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15915-investovani-a-cas>

Rsts.cz [online]. [cit. 08.10.2020]. Dostupné z: <https://www.rsts.cz/sporici-tarif/>

Unicreditbank.cz [online]. [cit. 07.10.2020]. Dostupné z: https://www.unicreditbank.cz/cs/obcane/ucty/u_konto.html

Unicreditbank.cz [online]. [cit. 07.10.2020]. Dostupné z:
<https://www.unicreditbank.cz/cs/podnikatele-a-mensi-firmy/ucty/ukontobusiness.html>

Unicreditbank.cz [online]. [cit. 08.10.2020]. Dostupné z:
https://www.unicreditbank.cz/cs/search.html?q=u%20konto%20pro%20mlad%C3%A9&_charset=UTF-8

Unicreditbank.cz [online]. [cit. 09.10.2020]. Dostupné z:
https://www.unicreditbank.cz/cs/obcane/ucty/u_konto_premium.html

Unicreditbank.cz [online]. [cit. 10.10.2020]. Dostupné z:
https://www.unicreditbank.cz/cs/obcane/sporeni_a_investice/sporeni.html#sporiciucetprima

7 Přílohy

Příloha 1: Investiční dotazník - paní Krausová.....	84
Příloha 2: Investiční dotazník - slečna Müllerová.....	88
Příloha 3: Investiční dotazník - pan Šebek	92
Příloha 4: Ceník Amundi.....	96

Příloha 1: Investiční dotazník - paní Krausová



INVESTIČNÍ DOTAZNÍK - FYZICKÁ OSOBA

Zákazník

Jméno a příjmení	PAVLA KRAUSOVÁ
Datum narození	
ČIF	

Adresa Zákazníka:

Ulice	
Obec	
PSČ (příp. obdobný poštovní kód)	

(dále též jen „Zákazník“)

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 92, IČ: 649 48 242, zapsaná do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále též jen „Banka“) je povinna v souladu s ustanoveními zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“), zejména ustanoveními § 15h a 15i Zákona, získat informace o potřebných odborných znalostech a zkušenostech Zákazníka v oblasti investic (případně jeho finančním zázemí a investičních cílech). Banka tak činí na základě tohoto Investičního dotazníku. Informace požadované Bankou po Zákazníkovi v tomto Investičním dotazníku slouží k tomu, aby Banka při poskytování investičních služeb a nabídce investičních nástrojů mohla postupovat maximálně kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a zejména v nejlepšího zájmu Zákazníka. Banka dále informace získané Investičním dotazníkem využije pro účely vyhodnocení slučitelnosti nástroje s potřebami, charakteristikami a cíli Zákazníka.

Otázky Investičního dotazníku

Banka tímto žádá v návaznosti na shora uvedené důvody o úplné, přesné a pravdivé zodpovězení následujících otázek. Pokud Zákazník některé otázky zcela nerozumí či si není jistý jejím smyslem či formulací, vyžádá si od Banky vysvětlení předtím, než na otázku odpoví, přičemž Banka mu poskytne veškerá potřebná vysvětlení.

PŘÍMĚŘENOST INVESTICE

Znalosti a zkušenosti - obecné otázky

- Máte vzdělání či kvalifikaci ve vztahu k obchodování s investičními nástroji?**
 - Ne.
 - Ano, vysokoškolské vzdělání se zaměřením mj. na finanční trhy a investiční nástroje.
 - Ano, složil/a jsem odbornou zkoušku nebo jsem prošel/a odborným kurzem zaměřeným na investiční nástroje (makléřská zkouška, odborné vzdělání pro registraci investičního zprostředkovatele/vázaného zástupce apod.).
- Má Vaše současné nebo dřívější povolání vztah k obchodování s investičními nástroji?**
 - Ne.
 - Částečně – pracuji nebo jsem dříve více než rok pracoval/a ve finančním sektoru, ale nezastávám pozici přímo spojenou s obchodováním s investičními nástroji.
 - Ano, zastávám nebo jsem dříve více než rok zastával/a pozici přímo spojenou s obchodováním s investičními nástroji (např. makléře, portfolio manažera, investičního poradce apod.).
- Jaká je povaha obchodů a služeb s investičními nástroji se kterou máte zkušenosti?**
 - Nemám zkušenost se žádnou investiční službou.
 - Obvykle obchoduji na základě vlastního uvážení.
 - Využívám investiční poradenství.
 - Deleguji rozhodování na jiné (portfolio management).
- Výnosnost každého aktiva je spojena s určitým stupněm rizika. Na základě Vašich znalostí označte pravdivé tvrzení.**
 - Výnos z investice je zcela nezávislý na stupni rizika.
 - Nižší výnos je vždy spojen s vyšším stupněm rizika.
 - Vysoký očekávaný výnos je obvykle spojen se srovnatelně velkým stupněm rizika.
 - Nevím.
- Jaký dopad má insolvence či úpadek emitenta na investované finanční prostředky ze strany investora?**
 - Investor může ztratit až všechny finanční prostředky investované do investičních nástrojů emitenta.
 - Insolvence nikdy nemá žádný dopad na finanční prostředky investované ze strany investora do investičních nástrojů emitenta.
 - Investor má povinnost platit fixní i variabilní platby místo emitenta.
 - Nevím.

Znalosti a zkušenosti

Podílové fondy

- 6.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? **6.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?**
- Ano
 Ne
- a. Znáám je velmi dobře.
 b. Znáám je.
 c. Neznám je.
- 6.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Fondy peněžního trhu investují do nástrojů s vysokým tržním rizikem a nízkou likviditou.
 b. Hodnota nakoupených podílových listů může poklesnout pod hodnotu investované částky.
 c. Dluhopisové fondy jsou vždy rizikovější než akciové.
 d. Nevím.
-
- 6.4 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? **6.5 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?**
- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
 b. Méně než jeden rok.
 c. Děle než jeden rok a méně než tři roky.
 d. Děle než tři roky.
- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Jednou za měsíc.
 e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 6.6 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 50 000 CZK.
 c. Více než 50 000 CZK.

Dluhopisy

- 7.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? **7.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?**
- Ano
 Ne
- a. Znáám je velmi dobře.
 b. Znáám je.
 c. Neznám je.
- 7.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Investice do státních dluhopisů jsou bezrizikové (nenesou kreditní riziko).
 b. Růst úrokových sazeb obvykle způsobí pokles cen dluhopisů.
 c. Korporátní dluhopisy se považují za bezrizikovou alternativu k termínovaným vkladům.
 d. Nevím.
-
- 7.4 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? **7.5 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?**
- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
 b. Méně než jeden rok.
 c. Děle než jeden rok a méně než tři roky.
 d. Děle než tři roky.
- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Jednou za měsíc.
 e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 7.6 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 50 000 CZK.
 c. Více než 50 000 CZK.

Akcie

- 8.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? **8.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?**
- Ano
 Ne
- a. Znáám je velmi dobře.
 b. Znáám je.
 c. Neznám je.
- 8.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Akciový podílový fond je diverzifikovanější investice než jednotlivá akcie.
 b. Akcie jsou cenné papíry vyplácející fixní platby investorům.
 c. Držitelé akcie obvykle nepřisluží podíl na zisku společnosti.
 d. Nevím.
-
- 8.4 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? **8.5 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?**
- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
 b. Méně než jeden rok.
 c. Děle než jeden rok a méně než tři roky.
 d. Děle než tři roky.
- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Jednou za měsíc.
 e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 8.6 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 50 000 CZK.
 c. Více než 50 000 CZK.

Strukturované investiční nástroje se 100% kapitálovou ochranou

- 9.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 9.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano a. Zním je velmi dobře.
 Ne b. Zním je.
c. Neznám je.
- 9.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Strukturovaný investiční nástroj nepodléhá kreditnímu riziku emitenta (riziko selhání emitenta).
 b. Garantovaný investiční nástroj nikdy nelze odprodat před splatností.
 c. Strukturovaný investiční nástroj kombinuje ochranu investované částky (investice do konzervativního dluhopisu) ve spojení s participací na vývoji ceny podkladového aktiva (například akciového indexu).
 d. Nevím.
- 9.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Výnos z garantovaného strukturovaného dluhopisu zcela nezávisí na vývoji podkladového aktiva.
 b. Garantované investice ochrání investovaný kapitál při poklesu hodnoty podkladového aktiva.
 c. Garantované investice vždy vyplácejí fixní kupón.
 d. Nevím.
- 9.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? 9.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů? 9.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a. a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Méně než jeden rok. b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky. c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Déle než tři roky. d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 100 000 CZK.
 c. Více než 100 000 CZK.

Strukturované investiční nástroje bez 100% kapitálové ochrany

- 10.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 10.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano a. Zním je velmi dobře.
 Ne b. Zním je.
c. Neznám je.
- 10.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Maximální ztráta ze strukturovaných investičních nástrojů bez pákového efektu je limitována investovaným kapitálem.
 b. Strukturované investiční nástroje jsou aktiva bez definované splatnosti.
 c. Strukturované investiční nástroje vyplácí investovaný kapitál v každém případě bez ohledu na vývoj podkladového aktiva.
 d. Nevím.
- 10.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Strukturované investiční nástroje se nikdy neobchodují na veřejných trzích.
 b. Strukturované investiční nástroje přinášejí investorům pravidelnou dividendu.
 c. Garantovaný investiční nástroj lze z hlediska jeho rizikové-výnosového profilu považovat za méně rizikový než pákový certifikát.
 d. Nevím.
- 10.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? 10.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů? 10.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a. a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Méně než jeden rok. b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky. c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Déle než tři roky. d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 100 000 CZK.
 c. Více než 100 000 CZK.

Speciální alternativní investiční, realitní, komoditní fondy (mimo UCITS) a private equity

- 11.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 11.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano a. Zním je velmi dobře.
 Ne b. Zním je.
c. Neznám je.
- 11.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Investice do private equity fondů se vyznačují vysokou likviditou.
 b. Počet investorů a minimální výše investice u fondu kvalifikovaných investorů nikdy nejsou omezeny.
 c. Private equity fondy obvykle investují svěřený kapitál do společností, které nejsou veřejně obchodované.
 d. Nevím.
- 11.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Zkratka ETF označuje burzovně obchodovaný fond.
 b. Podílík uzavřeného podílového fondu nesmí své podíly prodat jinému podílníkovi.
 c. Výhodou ETF proti akciovým podílovým fondům je, že stabilně překonávají tržní index S&P500.
 d. Nevím.

11.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
b. Méně než jeden rok.
c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
d. Déle než tři roky.

11.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
b. Jednou za rok nebo výjimečně.
c. Jednou za čtvrtletí.
d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.

11.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?

- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
b. Do 100 000 CZK.
c. Více než 100 000 CZK.

Treasury produkty pro fyzické osoby

12.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji?

Ano
Ne

12.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?

- a. Zním je velmi dobře.
b. Zním je.
c. Neznám je.

12.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.

- a. Kupující i prodávající FX forwardu mají povinnost provést v den splatnosti konverzi za předem sjednaný kurz.
b. Kupující má právo FX forward nevyužít a provést konverzi za aktuální tržní kurz.
c. FX forward slouží k zajištění úrokových sazeb.
d. Nevím.

12.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.

- a. Kupující opce má právo zvolit směr obchodu (nákup nebo prodej).
b. Proávající opce má neomezený potenciál zisku a současně limitovanou ztrátu.
c. Pokud je měnová opce využita, má prodávající opce povinnost provést směnu za dohodnutých podmínek.
d. Nevím.

12.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
b. Méně než jeden rok.
c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
d. Déle než tři roky.

12.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
b. Jednou za rok nebo výjimečně.
c. Jednou za čtvrtletí.
d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.

12.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?

- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
b. Do 100 000 CZK.
c. Více než 100 000 CZK.

POŽADAVKY NA ŘÍZENÍ PRODUKTŮ

13 Jakou ztrátu jste schopen/schopna unést, aniž by Vás tato ztráta přivedla do závažných finančních obtíží?

- a. Nejsem schopen/schopna unést žádnou ztrátu.
b. Jsem schopen/schopna unést max. 10% ztrátu investované částky.
c. Jsem schopen/schopna unést max. 25% ztrátu investované částky.
d. Jsem schopen/schopna unést max. 50% ztrátu investované částky.
e. Jsem schopen/schopna unést max. 100% ztrátu investované částky.
f. Jsem schopen/schopna unést 100% ztrátu investované částky včetně požadavků na dodatečné platby.

14 Jaké kolísání hodnoty investice jste ochoten/ochotna akceptovat ve vztahu k očekávanému výnosu investice?

- a. Nízké, jsem ochotný/ochotná akceptovat pouze nízký stupeň rizika a kolísání hodnoty investice za cenu malých výnosů.
b. Střední, jsem ochotný/ochotná akceptovat vyvážené riziko a kolísání hodnoty investice s možností vyšších dlouhodobých výnosů.
c. Vysoké, jsem ochotný/ochotná akceptovat podstatná rizika i krátkodobé výkyvy hodnoty investice výměnou za výrazné dlouhodobé zhodnocení.
d. Agresivní, jsem ochotný/ochotná akceptovat značná rizika a výrazné kolísání hodnoty investice výměnou za možnost maximalizovat výnos.

15 Za jakým účelem investujete?

- a. Investuji za účelem uchování hodnoty peněz.
b. Investuji za účelem růstu hodnoty portfolia.
c. Investuji za účelem získání nejvyššího možného zhodnocení.
d. Investuji s jiným než uvedeným účelem nebo mám více investičních cílů.

16 Po jak dlouhé době se chystáte využít Vámi investované prostředky?

- a. Předpokládám, že využiji většinu investovaných prostředků do 3 let.
b. Předpokládám, že využiji většinu investovaných prostředků za 3 až 5 let.
c. Předpokládám, že využiji většinu investovaných prostředků za déle než 5 let.

Příloha 2: Investiční dotazník - slečna Müllerová



INVESTIČNÍ DOTAZNÍK - FYZICKÁ OSOBA

Zákazník

Jméno a příjmení	MLENA MÜLLEROVÁ
Datum narození	
Číslo	

Adresa Zákazníka:

Ulice	
Obec	
PSČ (příp. obdobný poštovní kód)	

(dále též jen „Zákazník“)

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4, Železavská 1525/1, PSČ: 140 92, IČ: 649 48 242, zapsaná do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále též jen „Banka“) je povinna v souladu s ustanoveními zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“), zejména ustanoveními § 15h a 15i Zákona, získat informace o potřebných odborných znalostech a zkušenostech Zákazníka v oblasti investic (případně jeho finančním zázemí a investičních cílech). Banka tak činí na základě tohoto investičního dotazníku. Informace požadované Bankou po Zákazníkovi v tomto investičním dotazníku slouží k tomu, aby Banka při poskytování investičních služeb a nabídce investičních nástrojů mohla postupovat maximálně kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a zejména v nejlepším zájmu Zákazníka. Banka dále informace získané investičním dotazníkem využije pro účely vyhodnocení sloužitelnosti nástroje s potřebami, charakteristikami a cíli Zákazníka.

Otázky Investičního dotazníku

Banka tímto žádá v návaznosti na shora uvedené důvody o úpinné, přesné a pravdivé zodpovězení následujících otázek. Pokud Zákazník některé otázky zcela nerozumí či si není jistý jejím smyslem či formulací, vyžádá si od Banky vysvětlení předtím, než na otázku odpoví, přičemž Banka mu poskytne veškerá potřebná vysvětlení.

PRÍMĚRENOST INVESTICE

Znalosti a zkušenosti - obecné otázky

1	Máte vzdělání či kvalifikaci ve vztahu k obchodování s investičními nástroji?	
	a. Ne.	<input checked="" type="checkbox"/>
	b. Ano, vysokoškolské vzdělání se zaměřením mj. na finanční trhy a investiční nástroje.	<input type="checkbox"/>
	c. Ano, složil/a jsem odbornou zkoušku nebo jsem prošel/a odborným kurzem zaměřeným na investiční nástroje (makléřská zkouška, odborné vzdělání pro registraci investičního zprostředkovatele/vázaného zástupce apod.).	<input type="checkbox"/>
2	Má Vaše současné nebo dřívější povolání vztah k obchodování s investičními nástroji?	
	a. Ne.	<input checked="" type="checkbox"/>
	b. Částečně – pracuji nebo jsem dříve více než rok pracoval/a ve finančním sektoru, ale nezastávám pozici přímo spojenou s obchodováním s investičními nástroji.	<input type="checkbox"/>
	c. Ano, zastávám nebo jsem dříve více než rok zastával/a pozici přímo spojenou s obchodováním s investičními nástroji (např. makléř, portfolio manažer, investičního poradce apod.).	<input type="checkbox"/>
3	Jaká je povaha obchodů a služeb s investičními nástroji se kterou máte zkušenosti?	
	a. Nemám zkušenost se žádnou investiční službou.	<input checked="" type="checkbox"/>
	b. Obvykle obchoduji na základě vlastního uvážení.	<input type="checkbox"/>
	c. Využívám investiční poradenství.	<input type="checkbox"/>
	d. Deleguji rozhodování na jiné (portfolio management).	<input type="checkbox"/>
4	Výnosnost každého aktiva je spojena s určitým stupněm rizika. Na základě Vašich znalostí označte pravdivé tvrzení.	
	a. Výnos z investice je zcela nezávislý na stupni rizika.	<input type="checkbox"/>
	b. Nižší výnos je vždy spojen s vyšším stupněm rizika.	<input type="checkbox"/>
	c. Vysoký očekávaný výnos je obvykle spojen se srovnatelně velkým stupněm rizika.	<input checked="" type="checkbox"/>
	d. Nevím.	<input type="checkbox"/>
5	Jaký dopad má insolvence či úpadek emitenta na investované finanční prostředky ze strany investora?	
	a. Investor může ztratit až všechny finanční prostředky investované do investičních nástrojů emitenta.	<input checked="" type="checkbox"/>
	b. Insolvence nikdy nemá žádný dopad na finanční prostředky investované ze strany investora do investičních nástrojů emitenta.	<input type="checkbox"/>
	c. Investor má povinnost platit fixní i variabilní platby místo emitenta.	<input type="checkbox"/>
	d. Nevím.	<input type="checkbox"/>

Znalosti a zkušenosti**Podílové fondy**

- 6.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 6.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano 6.2 a. Znáám je velmi dobře.
 Ne 6.2 b. Znáám je.
 c. Neznám je.
- 6.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
 a. Fondy peněžního trhu investují do nástrojů s vysokým tržním rizikem a nízkou likviditou.
 b. Hodnota nakoupených podílových listů může poklesnout pod hodnotu investované částky.
 c. Dluhopisové fondy jsou vždy rizikovější než akciové.
 d. Nevím.
- 6.4 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? 6.5 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů? 6.6 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a. 6.5 a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Méně než jeden rok. 6.5 b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky. 6.5 c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Déle než tři roky. 6.5 d. Jednou za měsíc.
 e. Vícekrát než jednou za měsíc. 6.6 a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 50 000 CZK.
 c. Více než 50 000 CZK.

Dluhopisy

- 7.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 7.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano 7.2 a. Znáám je velmi dobře.
 Ne 7.2 b. Znáám je.
 c. Neznám je.
- 7.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
 a. Investice do státních dluhopisů jsou bezrizikové (nenesou kreditní riziko).
 b. Růst úrokových sazeb obvykle způsobí pokles cen dluhopisů.
 c. Korporátní dluhopisy se považují za bezrizikovou alternativu k termínovaným vkladům.
 d. Nevím.
- 7.4 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? 7.5 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů? 7.6 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a. 7.5 a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Méně než jeden rok. 7.5 b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky. 7.5 c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Déle než tři roky. 7.5 d. Jednou za měsíc.
 e. Vícekrát než jednou za měsíc. 7.6 a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 50 000 CZK.
 c. Více než 50 000 CZK.

Akcie

- 8.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 8.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano 8.2 a. Znáám je velmi dobře.
 Ne 8.2 b. Znáám je.
 c. Neznám je.
- 8.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
 a. Akciový podílový fond je diverzifikovanější investice než jednotlivá akcie.
 b. Akcie jsou cenné papíry vyplácející fixní platby investorům.
 c. Držitelé akcie obvykle nepřísluší podíl na zisku společnosti.
 d. Nevím.
- 8.4 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? 8.5 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů? 8.6 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a. 8.5 a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Méně než jeden rok. 8.5 b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky. 8.5 c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Déle než tři roky. 8.5 d. Jednou za měsíc.
 e. Vícekrát než jednou za měsíc. 8.6 a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 50 000 CZK.
 c. Více než 50 000 CZK.

Strukturované investiční nástroje se 100% kapitálovou ochranou

- 9.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 9.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano a. Znáám je velmi dobře.
 Ne b. Znáám je.
c. Neznám je.
- 9.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Strukturovaný investiční nástroj nepodléhá kreditnímu riziku emitenta (riziko selhání emitenta).
 b. Garantovaný investiční nástroj nikdy nelze odprodat před splatností.
 c. Strukturovaný investiční nástroj kombinuje ochranu investované částky (investice do konzervativního dluhopisu) ve spojení s participací na vývoji ceny podkladového aktiva (například akciového indexu).
 d. Nevím.
- 9.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Výnos z garantovaného strukturovaného dluhopisu zcela nezávisí na vývoji podkladového aktiva.
 b. Garantované investice ochrání investovaný kapitál při poklesu hodnoty podkladového aktiva.
 c. Garantované investice vždy vyplácejí fixní kupón.
 d. Nevím.
- 9.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? 9.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a. a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Méně než jeden rok. b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky. c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Déle než tři roky. d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 9.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 100 000 CZK.
 c. Více než 100 000 CZK.

Strukturované investiční nástroje bez 100% kapitálové ochrany

- 10.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 10.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano a. Znáám je velmi dobře.
 Ne b. Znáám je.
c. Neznám je.
- 10.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Maximální ztráta ze strukturovaných investičních nástrojů bez pákového efektu je limitována investovaným kapitálem.
 b. Strukturované investiční nástroje jsou aktiva bez definované splatnosti.
 c. Strukturované investiční nástroje vyplácejí investovaný kapitál v každém případě bez ohledu na vývoj podkladového aktiva.
 d. Nevím.
- 10.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Strukturované investiční nástroje se nikdy neobchodují na veřejných trzích.
 b. Strukturované investiční nástroje přinášejí investorům pravidelnou dividendu.
 c. Garantovaný investiční nástroj lze z hlediska jeho rizikové-výnosového profilu považovat za méně rizikový než pákový certifikát.
 d. Nevím.
- 10.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? 10.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a. a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Méně než jeden rok. b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky. c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Déle než tři roky. d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 10.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 100 000 CZK.
 c. Více než 100 000 CZK.

Speciální alternativní investiční, realitní, komoditní fondy (mimo UCITS) a private equity

- 11.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 11.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano a. Znáám je velmi dobře.
 Ne b. Znáám je.
c. Neznám je.
- 11.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Investice do private equity fondů se vyznačují vysokou likviditou.
 b. Počet investorů a minimální výše investice u fondu kvalifikovaných investorů nikdy nejsou omezeny.
 c. Private equity fondy obvykle investují svěřený kapitál do společností, které nejsou veřejně obchodované.
 d. Nevím.
- 11.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Zkratka ETF označuje burzovně obchodovaný fond.
 b. Podílník uzavřeného podílového fondu nesmí své podíly prodat jinému podílníkovi.
 c. Výhodou ETF proti akciovým podílovým fondům je, že stabilně překonávají tržní index S&P500.
 d. Nevím.

11.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
b. Méně než jeden rok.
c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
d. Déle než tři roky.

11.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
b. Jednou za rok nebo výjimečně.
c. Jednou za čtvrtletí.
d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.

11.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?

- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
b. Do 100 000 CZK.
c. Více než 100 000 CZK.

Treasury produkty pro fyzické osoby

12.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji?

Ano
Ne

12.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?

- a. Zním je velmi dobře.
b. Zním je.
c. Neznám je.

12.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.

- a. Kupující i prodávající FX forwardu mají povinnost provést v den splatnosti konverzi za předem sjednaný kurz.
b. Kupující má právo FX forward nevyužít a provést konverzi za aktuální tržní kurz.
c. FX forward slouží k zajištění úrokových sazeb.
d. Nevím.

12.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.

- a. Kupující opce má právo zvolit směr obchodu (nákup nebo prodej).
b. Prodávající opce má neomezený potenciál zisku a současně limitovanou ztrátu.
c. Pokud je měnová opce využita, má prodávající opce povinnost provést směnu za dohodnutých podmínek.
d. Nevím.

12.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
b. Méně než jeden rok.
c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
d. Déle než tři roky.

12.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
b. Jednou za rok nebo výjimečně.
c. Jednou za čtvrtletí.
d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.

12.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?

- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
b. Do 100 000 CZK.
c. Více než 100 000 CZK.

POŽADAVKY NA ŘÍZENÍ PRODUKTŮ

13 Jakou ztrátu jste schopni/schopna unést, aniž by Vás tato ztráta přivedla do závažných finančních obtíží?

- a. Nejsem schopen/schopna unést žádnou ztrátu.
b. Jsem schopen/schopna unést max. 10% ztrátu investované částky.
c. Jsem schopen/schopna unést max. 25% ztrátu investované částky.
d. Jsem schopen/schopna unést max. 50% ztrátu investované částky.
e. Jsem schopen/schopna unést max. 100% ztrátu investované částky.
f. Jsem schopen/schopna unést 100% ztrátu investované částky včetně požadavků na dodatečné platby.

14 Jaké kolísání hodnoty investice jste ochotni/ochotna akceptovat ve vztahu k očekávanému výnosu investice?

- a. Nízké, jsem ochotný/ochotná akceptovat pouze nízký stupeň rizika a kolísání hodnoty investice za cenu malých výnosů.
b. Střední, jsem ochotný/ochotná akceptovat vyvážené riziko a kolísání hodnoty investice s možností vyšších dlouhodobých výnosů.
c. Vysoké, jsem ochotný/ochotná akceptovat podstatná rizika i krátkodobé výkyvy hodnoty investice výměnou za výrazné dlouhodobé zhodnocení.
d. Agresivní, jsem ochotný/ochotná akceptovat značná rizika a výrazné kolísání hodnoty investice výměnou za možnost maximalizovat výnos.

15 Za jakým účelem investujete?

- a. Investuji za účelem uchování hodnoty peněz.
b. Investuji za účelem růstu hodnoty portfolia.
c. Investuji za účelem získání nejvyššího možného zhodnocení.
d. Investuji s jiným než uvedeným účelem nebo mám více investičních cílů.

16 Po jak dlouhé době se chystáte využít vámi investované prostředky?

- a. Předpokládám, že využiji většinu investovaných prostředků do 3 let.
b. Předpokládám, že využiji většinu investovaných prostředků za 3 až 5 let.
c. Předpokládám, že využiji většinu investovaných prostředků za déle než 5 let.

Příloha 3: Investiční dotazník - pan Šebek



INVESTIČNÍ DOTAZNÍK - FYZICKÁ OSOBA

Zákazník

Iměno a příjmení	PAV ŠEBEK
Datum narození	
ČIF	

Adresa Zákazníka:

Ulice	
Obec	
PSČ (příp. obdobný poštovní kód)	

(dále též jen „Zákazník“)

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4, Želietavská 1525/1, PSČ: 140 92, IČ: 649 48 242, zapsaná do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále též jen „Banka“) je povinna v souladu s ustanoveními zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“), zejména ustanoveními § 15h a 15i Zákona, získat informace o potřebných odborných znalostech a zkušenostech Zákazníka v oblasti investic (případně jeho finančním záměry a investičních cílech). Banka tak činí na základě tohoto investičního dotazníku. Informace požadované Bankou po Zákazníkově v tomto investičním dotazníku slouží k tomu, aby Banka při poskytování investičních služeb a nabídce investičních nástrojů mohla postupovat maximálně kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a zejména v nejlepším zájmu Zákazníka. Banka dále informace získané investičním dotazníkem využije pro účely vyhodnocení suitability nástroje s potřebami, charakteristikami a cíli Zákazníka.

Otázky investičního dotazníku

Banka tímto žádá v návaznosti na shora uvedené důvody o úplné, přesné a pravdivé zodpovězení následujících otázek. Pokud Zákazník některé otázky zcela nerozumí či si není jistý jejím smyslem či formulací, vyžádá si od Banky vysvětlení předtím, než na otázku odpoví, přičemž Banka mu poskytne veškerá potřebná vysvětlení.

PRÍMĚŘENOST INVESTICE

Znalosti a zkušenosti - obecné otázky

- Máte vzdělání či kvalifikaci ve vztahu k obchodování s investičními nástroji?**

a. Ne.

b. Ano, vysokoškolské vzdělání se zaměřím mj. na finanční trhy a investiční nástroje.

c. Ano, složil/a jsem odbornou zkoušku nebo jsem prošel/a odborným kurzem zaměřeným na investiční nástroje (makléřská zkouška, odborné vzdělání pro registraci investičního zprostředkovatele/vzázaného zástupce apod.).
- Má Vaše současné nebo dřívější povolání vztah k obchodování s investičními nástroji?**

a. Ne.

b. Částečně – pracuji nebo jsem dříve více než rok pracoval/a ve finančním sektoru, ale nezastávám pozici přímo spojenou s obchodováním s investičními nástroji.

c. Ano, zastávám nebo jsem dříve více než rok zastával/a pozici přímo spojenou s obchodováním s investičními nástroji (např. makléř, portfolio manažer, investiční poradce apod.).
- Jaká je povaha obchodů a služeb s investičními nástroji se kterou máte zkušenosti?**

a. Nemám zkušenost se žádnou investiční službou.

b. Obvykle obchoduji na základě vlastního uvážení.

c. Využívám investiční poradenství.

d. Deleguji rozhodování na jiné (portfolio management).
- Výnosnost každého aktiva je spojena s určitým stupněm rizika. Na základě Vašich znalostí označte pravdivé tvrzení.**

a. Výnos z investice je zcela nezávislý na stupni rizika.

b. Nižší výnos je vždy spojen s vyšším stupněm rizika.

c. Vysoký očekávaný výnos je obvykle spojen se srovnatelně velkým stupněm rizika.

d. Nevím.
- Jaký dopad má insolvence či úpadek emitenta na investované finanční prostředky ze strany investora?**

a. Investor může ztratit až všechny finanční prostředky investované do investičních nástrojů emitenta.

b. Insolvence nikdy nemá žádný dopad na finanční prostředky investované ze strany investora do investičních nástrojů emitenta.

c. Investor má povinnost platit fixní i variabilní platby město emitenta.

d. Nevím.

Znalosti a zkušenosti

Podílové fondy

- 6.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 6.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano a. Zním je velmi dobře.
 Ne b. Zním je.
c. Neznám je.
- 6.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení:
- a. Fondy peněžního trhu investují do nástrojů s vysokým tržním rizikem a nízkou likviditou.
 b. Hodnota nakoupených podílových listů může poklesnout pod hodnotu investované částky.
 c. Dluhopisové fondy jsou vždy rizikovější než akciové.
 d. Nevím.
- 6.4 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? 6.5 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
 b. Méně než jeden rok.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
 d. Déle než tři roky.
- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Jednou za měsíc.
 e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 6.6 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 50 000 CZK.
 c. Více než 50 000 CZK.

Dluhopisy

- 7.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 7.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano a. Zním je velmi dobře.
 Ne b. Zním je.
c. Neznám je.
- 7.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení:
- a. Investice do státních dluhopisů jsou bezrizikové (nenesou kreditní riziko).
 b. Růst úrokových sazeb obvykle způsobí pokles cen dluhopisů.
 c. Korporátní dluhopisy se považují za bezrizikovou alternativu k termínovaným vkladům.
 d. Nevím.
- 7.4 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? 7.5 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
 b. Méně než jeden rok.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
 d. Déle než tři roky.
- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Jednou za měsíc.
 e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 7.6 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 50 000 CZK.
 c. Více než 50 000 CZK.

Akcie

- 8.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 8.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano a. Zním je velmi dobře.
 Ne b. Zním je.
c. Neznám je.
- 8.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení:
- a. Akciový podílový fond je diverzifikovanější investice než jednotlivá akcie.
 b. Akcie jsou cenné papíry vyplácející fixní platby investorům.
 c. Držitelé akcie obvykle nepřislouží podíl na zisku společnosti.
 d. Nevím.
- 8.4 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? 8.5 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
 b. Méně než jeden rok.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
 d. Déle než tři roky.
- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Jednou za měsíc.
 e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- 8.6 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 50 000 CZK.
 c. Více než 50 000 CZK.

Strukturované investiční nástroje se 100% kapitálovou ochranou

- 9.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 9.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano a. Znáám je velmi dobře.
 Ne b. Znáám je.
c. Neznám je.
- 9.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Strukturovaný investiční nástroj nepodléhá kreditnímu riziku emitenta (riziko selhání emitenta).
 b. Garantovaný investiční nástroj nikdy nelze odprodat před splatností.
 c. Strukturovaný investiční nástroj kombinuje ochranu investované částky (investice do konzervativního dluhopisu) ve spojení s participací na vývoji ceny podkladového aktiva (například akciového indexu).
 d. Nevím.
- 9.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Výnos z garantovaného strukturovaného dluhopisu zcela nezávisí na vývoji podkladového aktiva.
 b. Garantované investice ochrání investovaný kapitál při poklesu hodnoty podkladového aktiva.
 c. Garantované investice vždy vyplácejí fixní kupón.
 d. Nevím.
- 9.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? 9.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů? 9.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a. a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Méně než jeden rok. b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky. c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Déle než tři roky. d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 100 000 CZK.
 c. Více než 100 000 CZK.

Strukturované investiční nástroje bez 100% kapitálové ochrany

- 10.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 10.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano a. Znáám je velmi dobře.
 Ne b. Znáám je.
c. Neznám je.
- 10.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Maximální ztráta ze strukturovaných investičních nástrojů bez pákového efektu je limitována investovaným kapitálem.
 b. Strukturované investiční nástroje jsou aktiva bez definované splatnosti.
 c. Strukturované investiční nástroje vyplácí investovaný kapitál v každém případě bez ohledu na vývoj podkladového aktiva.
 d. Nevím.
- 10.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Strukturované investiční nástroje se nikdy neobchodují na veřejných trzích.
 b. Strukturované investiční nástroje přinášejí investorům pravidelnou dividendu.
 c. Garantovaný investiční nástroj lze z hlediska jeho rizikové-výnosového profilu považovat za méně rizikový než pákový certifikát.
 d. Nevím.
- 10.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů? 10.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů? 10.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?
- a. Zatím jsem neinvestoval/a. a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
 b. Méně než jeden rok. b. Jednou za rok nebo výjimečně.
 c. Déle než jeden rok a méně než tři roky. c. Jednou za čtvrtletí.
 d. Déle než tři roky. d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.
- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
 b. Do 100 000 CZK.
 c. Více než 100 000 CZK.

Speciální alternativní investiční, realitní, komoditní fondy (mimo UCITS) a private equity

- 11.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji? 11.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?
- Ano a. Znáám je velmi dobře.
 Ne b. Znáám je.
c. Neznám je.
- 11.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Investice do private equity fondů se vyznačují vysokou likviditou.
 b. Počet investorů a minimální výše investice u fondu kvalifikovaných investorů nikdy nejsou omezeny.
 c. Private equity fondy obvykle investují svěřený kapitál do společností, které nejsou veřejně obchodované.
 d. Nevím.
- 11.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.
- a. Zkratka ETF označuje burzovně obchodovaný fond.
 b. Podílík uzavřeného podílového fondu nesmí své podíly prodat jinému podílníkovi.
 c. Výhodou ETF proti akciovým podílovým fondům je, že stabilně překonávají tržní index S&P500.
 d. Nevím.

11.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
b. Méně než jeden rok.
c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
d. Déle než tři roky.

<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

11.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
b. Jednou za rok nebo výjimečně.
c. Jednou za čtvrtletí.
d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.

<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

11.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?

- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
b. Do 100 000 CZK.
c. Více než 100 000 CZK.

<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

Treasury produkty pro fyzické osoby

12.1 Máte znalosti a/nebo zkušenosti s těmito investičními nástroji?

Ano	<input type="checkbox"/>
Ne	<input checked="" type="checkbox"/>

12.2 Jaká je úroveň Vašich znalostí ve vztahu k těmto investičním nástrojům?

- a. Znáám je velmi dobře.
b. Znáám je.
c. Neznám je.

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input checked="" type="checkbox"/>

12.3 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.

- a. Kupující i prodávající FX forwardu mají povinnost provést v den splatnosti konverzi za předem sjednaný kurz.
b. Kupující má právo FX forward nevyužít a provést konverzi za aktuální tržní kurz.
c. FX forward slouží k zajištění úrokových sazeb.
d. Nevím.

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input checked="" type="checkbox"/>

12.4 Pokud tyto investiční nástroje znáte, vyberte prosím správnou odpověď z následujících tvrzení.

- a. Kupující opce má právo zvolit směr obchodu (nákup nebo prodej).
b. Proávající opce má neomezený potenciál zisku a současně limitovanou ztrátu.
c. Pokud je měnová opce využita, má prodávající opce povinnost provést směnu za dohodnutých podmínek.
d. Nevím.

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input checked="" type="checkbox"/>

12.5 Jak dlouho již investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Zatím jsem neinvestoval/a.
b. Méně než jeden rok.
c. Déle než jeden rok a méně než tři roky.
d. Déle než tři roky.

<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

12.6 Jak často investujete do těchto investičních nástrojů?

- a. Neinvestuji do těchto investičních nástrojů.
b. Jednou za rok nebo výjimečně.
c. Jednou za čtvrtletí.
d. Jednou za měsíc.
e. Vícekrát než jednou za měsíc.

<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

12.7 Kolik jste investoval/a do těchto investičních nástrojů za poslední rok?

- a. Za poslední rok jsem neinvestoval/a.
b. Do 100 000 CZK.
c. Více než 100 000 CZK.

<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

POŽADAVKY NA ŘÍZENÍ PRODUKTŮ

13 Jakou ztrátu jste schopen/schopna unést, aniž by Vás tato ztráta přivedla do závažných finančních obtíží?

- a. Nejsem schopen/schopna unést žádnou ztrátu.
b. Jsem schopen/schopna unést max. 10% ztrátu investované částky.
c. Jsem schopen/schopna unést max. 25% ztrátu investované částky.
d. Jsem schopen/schopna unést max. 50% ztrátu investované částky.
e. Jsem schopen/schopna unést max. 100% ztrátu investované částky.
f. Jsem schopen/schopna unést 100% ztrátu investované částky včetně požadavků na dodatečné platby.

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

14 Jaké kolísání hodnoty investice jste ochoten/ochotna akceptovat ve vztahu k očekávanému výnosu investice?

- a. Nízké, jsem ochotný/ochotná akceptovat pouze nízký stupeň rizika a kolísání hodnoty investice za cenu malých výnosů.
b. Střední, jsem ochotný/ochotná akceptovat vyvážené riziko a kolísání hodnoty investice s možností vyšších dlouhodobých výnosů.
c. Vysoké, jsem ochotný/ochotná akceptovat podstatná rizika i krátkodobé výkyvy hodnoty investice výměnou za výrazné dlouhodobé zhodnocení.
d. Agresivní, jsem ochotný/ochotná akceptovat značná rizika a výrazné kolísání hodnoty investice výměnou za možnost maximalizovat výnos.

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

15 Za jakým účelem investujete?

- a. Investuji za účelem uchování hodnoty peněz.
b. Investuji za účelem růstu hodnoty portfolia.
c. Investuji za účelem získání nejvyššího možného zhodnocení.
d. Investuji s jiným než uvedeným účelem nebo mám více investičních cílů.

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

16 Po jak dlouhé době se chystáte využít vámi investované prostředky?

- a. Předpokládám, že využiji většinu investovaných prostředků do 3 let.
b. Předpokládám, že využiji většinu investovaných prostředků za 3 až 5 let.
c. Předpokládám, že využiji většinu investovaných prostředků za déle než 5 let.

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input checked="" type="checkbox"/>

Příloha 4: Ceník Amundi

CENÍK PODFONDŮ AMUNDI FUNDS, AMUNDI FUND SOLUTIONS, AMUNDI S.F.,
FIRST EAGLE AMUNDI, CPR INVEST a ČESKÝCH FONDŮ SKUPINY AMUNDI
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Platí od 1. 9. 2020

Investice na základě rámcové smlouvy o obchodování s cennými papíry uzavřené mezi Klientem a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

NAKUPNÍ POPLATKY PRO JEDNORÁZOVÉ INVESTICE

HODNOTA V CZK/EUR/USD	KRÁTKODOBÉ PODFONDY		DLUHOPISOVÉ KONZERVATIVNÍ A ZAJIŠTĚNÉ PODFONDY		DLUHOPISOVÉ A OSTATNÍ PODFONDY A AMUNDI FUND SOLUTIONS – CONSERVATIVE		BALANCOVANÉ PODFONDY A AMUNDI FUND SOLUTIONS – BALANCED		AKCIOVÉ A KOMODITNÍ PODFONDY A AMUNDI FUND SOLUTIONS – DIVERSIFIED GROWTH	
	0,50 %	0,25 %	1,00 %	0,50 %	2,00 %	1,50 %	2,50 %	2,00 %	3,00 %	2,50 %
od 250 000 CZK / 10 000 EUR / 15 000 USD	Nákupní poplatek									
od 250 000 CZK / 10 000 EUR / 15 000 USD výše										

ZPŮSOB STANOVENÍ NAKUPNÍHO POPLATKU PRO JEDNORÁZOVÉ INVESTICE

Nákupní poplatek pro první a následné vydání podfondových listů = aktuální Investovaná částka × (1 – (1/1) + sazba poplatků), kde:
• aktuální investovaná částka = částka investice uvozená na počtu
• sazba poplatků = procentuální výše poplatku dle tabulky výše. Pro přírůstek do přírůstkového pásmu v Centru se použije hodnota aktuální investované částky

NAKUPNÍ POPLATKY PRO PROGRAM PRŮVIDELNĚHO INVESTOVÁNÍ U INVEST PLUS

Strategie	Jednorázově			Periodicky	
	Horizont 5 let Nákupní poplatek	Horizont 10, 15 a 20 let Nákupní poplatek	Horizont 5 let Nákupní poplatek	Horizont 10, 15 a 20 let Nákupní poplatek	Horizont 10, 15 a 20 let Nákupní poplatek
Dynamická (AFS – Diversified Growth)	2,25 %	1,75 %	3,00 % z každé investice	2,50 % z každé investice	
Balancovaná (AFS – Balanced)	2,25 %	1,75 %			
Konzervativní (AFS – Conservative)	2,25 %	1,75 %			

ZPŮSOB STANOVENÍ NAKUPNÍHO POPLATKU PRO PROGRAM PRŮVIDELNĚHO INVESTOVÁNÍ U INVEST PLUS

D Nákupní poplatek pro Program průvidelného investování U Invest Plus v příloze úhrady jednorázové = celková investovaná částka × sazba poplatků, kde:
• celková investovaná částka = částka uvozená na počtu pravidelného investování U Invest Plus
• sazba poplatků = procentuální výše poplatku dle tabulky výše
D Nákupní poplatek pro Program průvidelného investování U Invest Plus v příloze úhrady Periodický = výše pravidelné investice × sazba poplatků, kde:
• výše pravidelné investice = částka pravidelné investice uvozená na počtu pravidelného investování U Invest Plus
• sazba poplatků = procentuální výše poplatku dle tabulky výše

ZPŮSOB ÚHRADY POPLATKŮ JEDNORÁZOVĚ (STANOVENÍ VŠECH PRVNÍ PLATBY):

Klient hraje první platbu celou výší nákupního poplatku, kde:
• první platba = celá výše poplatků • první pravidelná investovaná částka

 UniCredit Bank

CENÍK PODFONDŮ AMUNDI FUNDS, AMUNDI FUND SOLUTIONS, AMUNDI S.F., FIRST EAGLE AMUNDI, CPR INVEST a ČESKÝCH FONDŮ SKUPINY AMUNDI

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Platí od 1. 9. 2020

Investice na základě rámcové smlouvy o obchodování s cennými papíry uzavřené mezi klientem a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

NÁKUPNÍ POPLATKY PRO PROGRAM PRAVIDELNÉHO INVESTOVÁNÍ RYTMUS

HODNOTA V CZK/EUR/USD	KRÁTKODOBÉ PODFONDY		DLUHOPISOVÉ KONZERVATIVNÍ A ZAJISTĚNÉ PODFONDY		DLUHOPISOVÉ A OSTATNÍ PODFONDY A AMUNDI FUND SOLUTIONS – CONSERVATIVE		BALANCOVANÉ PODFONDY A AMUNDI FUND SOLUTIONS – BALANCED		AKCIOVÉ A KOMODITNÍ PODFONDY A AMUNDI FUND SOLUTIONS – DIVERSIFIED GROWTH	
	0,50 %	0,25 %	1,00 %	0,50 %	2,00 %	1,50 %	2,50 %	2,00 %	3,00 %	2,50 %
od 250 000 CZK / 10 000 EUR / 15 000 USD	Nákupní poplatek									
od 250 000 CZK / 10 000 EUR / 15 000 USD včetně	Sleva 1,0 % z nákupního poplatku v případě úhrady jednorázově									

ZPŮSOB STANOVENÍ NÁKUPNÍHO POPLATKU PRO PROGRAM PRAVIDELNÉHO INVESTOVÁNÍ RYTMUS

- I) Nákupní poplatek pro Program pravidelného investování RYTMUS v případě úhrady Periodicky** = výše pravidelné investice × sazba úhrady, kde:
- výše pravidelné investice = částka pravidelné investice uvedená na Pokynu pravidelného investování RYTMUS
 - sazba úhrady = procentuální výše poplatku dle tabulky výše, pro přírazení do příslušného pásma v Ceníku se použije výše pravidelné investice
- II) Nákupní poplatek pro Program pravidelného investování RYTMUS v případě úhrady Jednorázově** = celková investovaná částka × sazba úhrady × (1 – sleva z nákupního poplatku dle tabulky výše), kde:
- celková investovaná částka = částka uvedená na Pokynu pravidelného investování RYTMUS
 - sazba úhrady = procentuální výše poplatku dle tabulky výše, pro přírazení do příslušného pásma v Ceníku se použije hodnota celkové investované částky

ZPŮSOB ÚHRADY POPLATKU JEDNORÁZOVĚ

- klient hraje v případě poplatku jednorázově první platbou celou výši nákupního poplatku spolu s první pravidelnou investicí

VÝSTUPNÍ POPLATEK

Poplatek za zpětný odkup podílových listů je 0 % s výjimkou zpětného odkupu podílových listů podfondu Amundi Fund Solutions – Buy & Watch High Income Bond 11/2024 před datem jeho ukončení (spjatosti), kdy bude uplatněn poplatek ve výši 1 %, resp. pro Amundi S.F. – Emerging Markets Bond 2024, Amundi Fund Solutions – Buy & Watch Income 07/2025, Amundi Fund Solutions – Buy & Watch High Income Bond 01/2025, Amundi Fund Solutions Buy & Watch Optimal Yield Bond 04/2025 a Amundi Fund Solutions Buy & Watch Income 06/2025 je uplatněn výstupní poplatek též ve výši 1 %, Pro Amundi Fund Solutions – Buy and Watch High Income Bond 08/2025 a Amundi Fund Solutions – Buy and Watch High Income Bond 11/2025 je uplatněn výstupní poplatek ve výši 2 %.

VÝMĚNA

Při výměně podílových listů fondu za podílové listy jiného fondu ve stejné rodné třídě a stejné měnové třídě je Banka oprávněna při splnění podmínek stanovených Bankou uplatnit zvláštní výstupní poplatek. Poplatek za výměnu podílových listů se pak rovná rozdílu nákupního poplatku u těchto fondů.