

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Diplomová práce

Optimalizace portfolia drobného investora

Bc. Lucie Kumbálková

© 2009, ČZU v Praze

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci “Optimalizace portfolia drobného investora” 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 literatury na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Nechánicích dne 1. 4. 2009

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucí diplomové práce Ing. Janě Žehrové, kam jsem docházela na konzultace, za její odborné rady a připomínky, které mi pomohly při jejím zpracování.

Optimalizace portfolia drobného investora

Small investor portfolio optimization

Souhrn

Cílem této diplomové práce bylo sestavit optimální portfolio vybranému investorovi. Aby mohl být tento úkol splněn, je zapotřebí mít určité znalosti a také získat potřebné informace. Bez nich lze vůbec samotné jakékoli portfolio sestavit jen těžko. Natož potom portfolio optimální. Práce je tedy rozdělena na 2 části. V té teoretické jsou nejprve uvedeny důležité informace z finanční oblasti, týkající se určitých základních pravidel investování, pravidel tvorby investičního portfolia a jsou zde také uvedeny a charakterizovány jednotlivé instrumenty, které je dobré do takového portfolia zahrnout. Dále je také charakterizován vybraný investor. Jsou uvedeny údaje o objemu disponibilních zdrojů, jeho vztah k riziku, požadovaný výnos a likvidita investovaných prostředků. To byly základní informace, které byly zohledněny při výběru instrumentů do portfolia. Poslední důležitou informací byly plány investora, které strukturu portfolia také ovlivnily.

Ve druhé části, která je spíše praktická, byly analyzovány již vybrané instrumenty a vzájemně porovnány z hlediska rizika, očekávaného výnosu a dalších individuálních kritérií. Tento krok již jejich množství zúžil jen na ty, které splňují dané požadavky a mohlo tak být vytvořeno optimální portfolio.

Závěr práce je zaměřen na samotnou strukturu vytvořeného “optimálního” portfolia, včetně jeho předpokládaných výnosů.

Summary

The aim of this thesis was to establish the optimal portfolio for the specific investor. This task required personal knowledge and also needs to get the necessary information. Without those you can not establish any portfolio the less so optimal portfolio.

My work is divided into 2 parts. First part contains relevant information from the financial's theories, including basic rules of investing, the rules of the investment portfolio and also offer of proposal investor's instruments good to include are recommended.

Also the chosen investor is characterized in this part. There are given information of the volume of available resources, investor's relationship to the risk, return and liquidity of the funds invested. This specified information were the basic that has been reflected in the choice of instruments into the portfolio. The last but not least important information were the investor's plans, which also affected the structure of the portfolio.

In the more practical second part, the selected instruments has been analyzed and compare against each other in dependence on the risk, expected return and other individual factors. This operation has already narrowed their quantity to those which meet the requirements and could created an optimal portfolio.

The last part - conclusion is focused on the structure created "optimal" portfolio, including its anticipated revenues.

Klíčová slova:

Investor, portfolio, pravidla, výnos, riziko, likvidita, scoring, podílový fond, komodity, instrumenty peněžního trhu, předpokládaný výnos.

Keywords:

Investor, portfolio, rules, yield (return), risk, liquidity, scoring, mutual fund, commodities, money market instruments, the anticipated yield (return).

Obsah

1. Úvod.....	5
2. Cíl práce a metodika.....	6
2. 1 Cíl práce	6
2. 2 Metodika	6
3. Literární rešerže	8
3. 1 Základní pravidla finančního investování	8
3. 1. 1 Předpoklady pro sestavení investičního portfolia	9
3. 1. 2 Magický trojúhelník	12
3. 2 Charakteristika jednotlivých investičních instrumentů	15
3. 2. 1 Akcie	15
3. 2. 2 Dluhopisy	17
3. 2. 3 Komodity	19
3. 2. 4 Měny	20
3. 2. 5 Nemovitosti	21
3. 2. 6 Peněžní trh.....	22
3. 3 Pravidla tvorby investičního portfolia.....	26
3. 3. 1 Skladba dluhopisů	29
3. 3. 2 Skladba akcií	31
3. 3. 3 Skladba komodit	33
3. 3. 4 Skladba nemovitostí	35
3. 3. 5 Skladba měn	35
4. Stručná charakteristika investora	38
4. 1 Stávající portfolio.....	38
4. 2 Zhodnocení stávajícího portfolia.....	41
4. 3 Požadavky pro sestavení investičního portfolia.....	42
5. Analýza vybraných investičních instrumentů	43
5. 1 Akcie	43
5. 1. 1 Porovnání jednotlivých akciových fondů	47
5. 2 Dluhopisy	48

5. 2. 1 Porovnání jednotlivých dluhopisových fondů	52
5. 3 Nemovitosti	53
5. 3. 1 Porovnání obou nemovitostních fondů	56
5. 4 Komodity	56
5. 5 Peněžní trh.....	60
5. 5. 1 Standardní spořicí bankovní produkty	61
5. 5. 2 Stavební spoření	61
6. Návrh optimálního investičního portfolia vybraného investora.....	63
6. 1 Návrh optimálního portfolia.....	63
6. 1. 1 Dluhopisové fondy	64
6. 1. 2 Akciové fondy	64
6. 1. 3 Nemovitostní fondy.....	65
6. 1. 4 Komodity	66
6. 1. 5 Peněžní trh.....	68
6. 2 Optimální investiční portfolio vybraného investora	70
7. Závěr	75
8. Seznam literatury	76
9. Seznam tabulek, grafů a obrázků	78
10. Seznam příloh.....	81

1. Úvod

Majetek českých domácností již několik let roste rychlejším tempem než v eurozóně. Češi v porovnání s rodinami v západní Evropě však nechávají ležet své úspory zbytečně ladem. V roce 2008 sedm lidí z deseti drželo své peníze na běžném účtu, celkově se na těchto účtech kumuluje přibližně 600 miliard korun s úrokovou sazbou od 0,1% do 1%. Najdou se dokonce i takoví, kteří drží své peníze doma v hotovosti, jejich konkrétní výši však nelze přesně zjistit. Čech jako investor se chová dosti lehkomyšlně, o své peníze se moc nestará. Ve srovnání s ostatními státy střední Evropy je poměrně konzervativní. Tento trend by se však měl podle odhadu odborníků z oblasti spoření a investic změnit. Studie, kterou vypracovala společnost KBC podle zadání ČSOB, uvádí, že již za 12 let si budou češi schopni odkládat až 17% příjmů a na rozdíl ode dneška budou umět lépe peníze zhodnocovat. Češi by měli postupně přecházet z nízkorizikových a málovýnosných produktů, ve kterých nyní "zhodnocují" své peníze, k jiným typům investic. Do popředí by se mohlo dostat investování do podílových fondů. Lidé se budou učit moudře nakládat se svými penězi, budou postupně chápat a snášet riziko investic. Také budou myslet déle dopředu a více spořit na stáří.

[<http://www.penize.cz/43116-cesi-bohatnou-rychleji-nez-rakusane>]

Toto chování navíc podporuje současná krize ekonomiky. Ti, kteří dosud žili na dluh jsou na tom velmi špatně. A ti ostatní, kteří šetřili, tak je jejich čas. Dlouho a intenzívně zvažují, kde a jak své těžko ušetřené peníze zhodnotí. Moderní bankovníctví je totiž díky složitému názvosloví a neprůhlednosti většiny finančních produktů laikům zcela nesrozumitelné. Navíc nabídka produktů je tak široká, že běžný člověk nemá šanci se v ní zorientovat, a už vůbec ne sestavit si vlastní portfolio. Omezí se pouze na to, co mu nabídnou na pobočce, protože jenom to je přece pro něj to nejvhodnější. Naopak, není. Každý člověk je jiný, má jiné možnosti, přání, potřeby a také jiný vztah k riziku. Co člověk, to originál a jiné portfolio.

2. Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Tématem této diplomové práce je „Optimalizace portfolia drobného investora“. Definice říká: „Optimalizace je proces výběru nejlepší varianty z množství možných jevů“ (<http://slovník-cizich-slov.abz.cz/>). Cílem této diplomové práce je tedy vybrat zvolenému investorovi ze široké nabídky na trhu takové produkty, které budou vyhovovat jeho současné situaci. To znamená, budou vycházet z finančních možností investora, zohlední potřeby a přání investora, zabezpečí požadovaný výnos, budou respektovat postoj investora k riziku a budou mít odpovídající likviditu. Proces optimalizace je poměrně dlouhý a náročný a jeho smyslem je rozdělit investiční zdroje s minimálním rizikem. Sestavit optimální portfolio tedy vyžaduje určitou znalost mechanismů trhu, investičních zásad a pravidel. Když se potom člověk k tomu alespoň trochu orientuje na finančním trhu, není to nesplnitelný úkol. Navíc optimální portfolio se s časem mění, stejně tak jako se mění potřeby člověka během života. Nazvat ho tedy optimálním nelze natrvalo.

2.2 Metodika

Protože problematika daného tématu je poměrně obsáhlá a samotné optimalizaci toho ještě mnoho předchází, je práce rozdělena hned do několika částí, které reprezentují jednotlivé kapitoly. Stěžejní rozdělení práce tvoří 2 hlavní části, a to literární rešerše a vlastní práce. Literární rešerše je složena ze 3 dílčích částí, které se zabývají především teoretickými poznatky z finanční oblasti. Zde jsou zohledněny zejména základní pravidla investování, prostřednictvím jednotlivých otázek na investora a je zde vysvětlen princip magického trojúhelníku, který se při investování uplatňuje. Dále jsou charakterizovány jednotlivé investiční instrumenty, a to prostřednictvím jejich výhod a nevýhod shrnutých vždy do tabulky. Nelze zapomenout ani na pravidla tvorby investičního portfolia, které jsou podložena dlouholetými zkušenostmi odborníků. Zde byly hlavním zdrojem informací odborné knihy, které byly k dispozici ve studovně Národní knihovny České republiky na Praze 1 – Starém Městě.

Druhá hlavní část je už zaměřena spíše prakticky. Nejprve je provedena stručná charakteristika investora, která je pro práci výchozí. Slouží ke zjištění současné situace investora, jeho finančních možností a také přání a potřeb. Následuje analýza již vybraných instrumentů, které bude optimální portfolio obsahovat. Tyto instrumenty jsou vždy zhodnoceny dle vybraných kritérií a na jejich základě je nakonec samotné optimální portfolio sestaveno. Výpočet očekávaných výnosů podílových fondů zohledňuje historický vývoj, výši vstupního poplatku a manažerských poplatků. U akciových fondů se předpokládá, že budou kopírovat svůj vývoj do pozitivních hodnot a dostanou se na své hodnoty před dopadem krize. U dluhopisových fondů se předpokládá jen pozvolný růst. Nejvyšší hodnotou tak může být polovina hodnoty kurzu, jež byla před dopadem krize. Dále je použit přímo program “Kalkulačka” – u stavebního spoření a penzijního připojištění. Jedná se tedy o konkrétní produkty vybraných finančních institucí na našem trhu. Nabídka produktů je opravdu rozsáhlá, a to jak do hloubky, tak do šířky. Limitujícím faktorem je však charakter investora a výše jeho disponibilních zdrojů. Závěrečná část obsahuje shrnutí a vyhodnocení výsledků celé práce.

3. Literární rešerže

V této části práce bude nejprve zmíněno, jaká jsou základní pravidla finančního investování, dále budou charakterizovány jednotlivé investiční instrumenty a také budou uvedena určitá pravidla tvorby investičního portfolia.

3.1 Základní pravidla finančního investování

"Existují dvě základní pravidla pro investování:

1) Nikdy nepromarňujte peníze.

2) Nikdy nezapomeňte první pravidlo."

/Warren Buffett/

Aby mohl člověk investovat, je nejdříve zapotřebí mít vůbec co investovat, nějaký vstupní kapitál, peníze. A jak se k nim vůbec dostane? K penězům se lze dostat různým způsobem. Většinou pravidelnou mzdou a platem, ti šťastnější výhrou, dědictvím nebo restitucí. Vedle peněz existuje ruka v ruce spotřeba, úspory a konečně investice. Pokud není peněz, není spotřeba, nebudou úspory a nerealizují se investice. Tyto čtyři pojmy spolu velmi úzce souvisí, proto by bylo vhodné je definovat.

„Peníze (money) = jakékoli aktivum, které je běžně přijímáno jako prostředek směny či platby“ (Žehrová, 2007, s. 17).

„Spotřeba (consumption) = výdaje jednotlivců na spotřební statky během nějakého předem stanoveného období“ (Dočkal, 1998, s. 21).

„Úspory (saving) = část příjmů domácností, která se nevydává na spotřebu“ (Dočkal, 1998, s. 22).

„Investice (investment) = obětuje dnešní hodnotu peněz za hodnotu budoucí a je doplňkem spotřeby“ (Dočkal, 1998, s. 24).

A právě vhodné investování je označováno jako nejaktivnější způsob získávání peněz. Investování probíhá na finančním trhu, který představuje souhrn nástrojů, postupů a institucí, jejichž prostřednictvím dochází k přelévání volných finančních prostředků od těch, kteří je vlastní k těm, kteří jimi chtějí disponovat. [10]

Pokud investor vstupuje na trh s cílem zhodnotit své stávající peníze, je zapotřebí získat alespoň základní informace, odpovědět si na několik důležitých otázek, znát a dodržovat

určitá investiční pravidla a celý proces investování rozložit do několika postupných kroků.

3. 1. 1 Předpoklady pro sestavení investičního portfolia

1.) Částka k investování

Nejprve je nutné stanovit startovní pozici, tzn. spočítat si, jakou částku bude investor investovat jednorázově a také zdali bude přidávat nějaké další drobnější úložky, např. ve formě pravidelných měsíčních vkladů. Tato otázka je první a zcela zásadní, protože každá nula navíc otevírá jiné investiční možnosti.

2.) Investiční horizont

Každý investor by měl mít nějakou představu, jak dlouho hodlá nechat své peníze pracovat. Někdy může jít o měsíce, jindy o desetiletí. Důležité je jedno - skutečně investiční horizont předem jasně nadefinovat. U dlouhodobé investice s otevřeným koncem alespoň stanovit dobu, po kterou si investor bude vyhodnocovat průběžný stav a revidovat investiční strategii. Tzn. i u investice, výhledově třeba na třicet let, předem stanovit, že například po pěti letech investor zhodnotí dosavadní vývoj svého portfolia a rozhodne se, zdali ji nechá tak, jak je nebo ji upraví.

3.) Požadovaný výnos

Špatné nebo žádné stanovení požadovaného výnosu bývá v kombinaci s nedodržováním investičního horizontu nejčastější příčinou selhání investiční strategie. Je důležité předem jasně stanovit cílové zhodnocení. Může jít o kumulovaný výnos celého investičního horizontu nebo o průměrný roční výnos. Každopádně mělo by to být přesné číslo a toho by se měl dobrý investor držet. Odpověď „co nejvíc“ je sice velmi častá, ale také nepřesná a nevhodná. Mít svůj cíl a toho se držet totiž platí při investování dvojnásob.

4.) Vztah k riziku

Riziko je možné chápat ve dvou rozdílných rovinách. Tou první je riziko, že při konečném zúčtování nebude dosaženo požadovaného výnosu na daném investičním horizontu, který byl stanoven na počátku. Je třeba mít na mysli, že s rostoucím požadovaným výnosem postupně klesá pravděpodobnost jeho dosažení. Proto je dobré zamyslet se nad otázkou tzv. "nouzového řešení". Co se stane, když požadovaného zhodnocení nebude dosaženo? Jde o životně důležitý cíl, ke kterému

investor potřebuje danou sumu? Existuje případně jiné nouzové řešení, jak cíl realizovat?

Existuje zde také riziko, že bude na konci investičního horizontu hodnota portfolia nižší než na začátku. Zde platí pravidlo, že by toto riziko mělo být v každém případě výrazně nižší než 50%. Tato pravděpodobnost nelze nikdy vyjádřit v číslech úplně přesně. Ale je dobré si uvědomovat vztah mezi výnosem a rizikem pomocí pravděpodobnosti a alespoň orientačně předem stanovit pravděpodobnost dosažení požadovaného výnosu a pravděpodobnost, že investice skončí v minusu.

5.) Volatilita

Druhou rovinou rizika jsou výkyvy hodnoty investice v průběhu sledovaného období, čemuž se odborně říká volatilita. Někoho zajímá výnos až na konci investičního horizontu a výkyvy v průběhu ho netrápí. To je však spíše vzácný přístup. Ve skutečnosti při výraznějších výkyvech dolů podléhá většina investorů panice a předčasně prodává. Naopak při prudkém růstu zase podléhá euforii a přikupuje za předražené ceny. Takový investor potom nedodrží svůj stanovený investiční horizont a následky mohou být opravdu fatální. Aby se tomu zabránilo, je dobré předem stanovit, jaké výkyvy budou akceptovatelné. Pro potřeby formulace investičních cílů bohatě postačí, když si investor předem stanoví, jaký maximální krátkodobý pokles hodnoty portfolia bude akceptovat. Vývoj od prázdnin loňského roku 2008 jasně dokazuje, že pokles o 20% a více během pár měsíců není u akcií nic neobvyklého. I když z dlouhodobého hlediska se není čeho obávat, mnoho investorů tento pokles neustálo. Proto je potřeba předem promyslet, jaké reakce tento pokles může u investora vyvolat, a podle toho případně sestavit portfolio více konzervativně.

6.) Likvidita investic

Dalším důležitým faktorem je likvidita investic, tzn. nutnost přeměnit je na peníze. Nejde ani tak o to, zda je možné získat v případě nenadálé potřeby peníze zpět. U cenných papírů to téměř vždy bývá otázka několika pracovních dnů, stejně jako u jakéhokoliv jiného převodu mezi bankovními účty. Důležité je spíše to, že některé instrumenty není vhodné prodávat předčasně. Zejména obsahují-li v sobě nějakou garanci nebo pevně stanovený výnos, protože ty se vždy vztahují až ke dni splatnosti instrumentu. Z toho důvodu je dobré zavčas promyslet, jak hodně je pravděpodobné, že bude nutné prodat cenné papíry dříve, než bylo plánováno.

7.) Znalosti a zkušenosti s investováním

Trochu vedlejší roli při sestavování portfolia hraje míra znalostí a zkušeností investor. Avšak nelze tento faktor zcela opomenout. Vždy je nutné, aby i sám investor dobře rozuměl své investiční strategii. Není nutné znát veškeré detaily, ale měl by chápat alespoň základní souvislosti.

8.) Kolik času investor hodlá věnovat správě investic

Posledním podstatným faktorem je zainteresovanost investora. Tzn. jak hodně se o své investice hodlá starat, kolik času trávit sledováním vývoje jednotlivých trhů, sledováním nově emitovaných produktů, ekonomických prognóz, vyhlašování výsledků hospodaření firem a podobně. A pokud tímto nechce trávit čas, zdali je ochoten za to platit někomu jinému. Někdo má investování zároveň jako koníčka, jiného to zase vůbec nebaví nebo na to nemá dostatek času. Někteří se živí každodenním obchodováním na burze. Jiní se na vývoj svého portfolia dívají pouze párkrát za rok. I tohle je zapotřebí si rozmyslet.

Pokud si investor dovede dobře promyslet všechny výše uvedené faktory a srozumitelně formulovat své představy, pak je sestavování vhodného portfolia jednodušší. Lépe lze stanovit, která očekávání jsou nereálná, a pomůže stanovit i ty reálné cíle. Tyto cíle se doporučuje sepsat na papír, ať se má investor později k čemu vracet. A samozřejmě je důležité nezapomenout dodržovat, co bylo stanoveno na začátku, zejména investiční horizont a maximální akceptovatelný pokles.

[<http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-53/>]

Dalším krokem pro vhodné investování je znalost určitých obecných investičních pravidel, kterými je dobré se řídit.

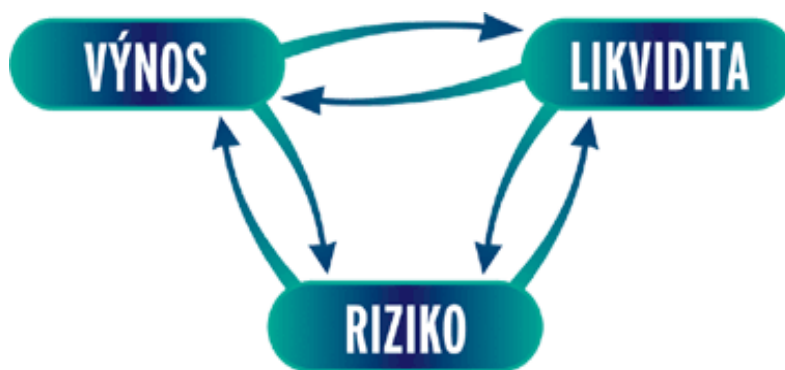
- ✓ při investování nikdy nespěchat
- ✓ neinvestovat do toho, čemu nerozumím
- ✓ vždy si jasně říci, kolik jsem ochoten prodělat
- ✓ neměnit zbytečně často investiční strategii, srovnávat si náklady na investování a dosažené výnosy
- ✓ neočekávat rychlé závratné zisky, trpělivost je pro investora tou nejdůležitější vlastností

[<http://www.dower.cz/doporuceni.html>]

3. 1. 2 Magický trojúhelník

Stojí-li investor před otázkou, do kterého aktiva investovat své volné finanční zdroje, měl by vždy vzít v úvahu základní navzájem provázané faktory, kterými jsou **výnos**, **riziko** a **likvidita** daného aktiva. Magičnost trojúhelníku je v tom, že za snahu o dosažení nejlepšího výsledku na jednom jeho vrcholu je zapláceno ztrátou na jiném. Nikdy nelze dosáhnout nejlepších výsledků na všech třech vrcholech současně.

Obr. č. 1 – *Magický trojúhelník*



Zdroj: <http://www.sfinance.cz/kapitalove-trhy/informace/investovani/>

Očekávaná míra výnosu

Jedním z nejdůležitějších kritérií ovlivňující rozhodování investora, zda příslušné aktivum nakoupit či nikoliv, je budoucí výnos, resp. očekávaná výnosnost. Výnosem se rozumí souhrn veškerých budoucích příjmů a důchodů, které lze z dané investice získat. Může do něj být zahrnut jak rozdíl mezi kupní a prodejní cenou aktiva, tak i úroky, dividendy, nájemné, atd. Jeho výši ovlivňuje celá řada faktorů. Cílem většiny investorů je maximalizovat výnosovou míru investičního nástroje ve vztahu k riziku, které je s ním spojeno, a k jeho likviditě. Výnosová míra je motivem pro investování a odměnou za uskutečněnou investici. Je to velmi složitá veličina. Investoři se rozhodují na základě očekávaných výnosových měr.

Rozlišuje se historická výnosová míra a očekávaná výnosová míra. Historická výnosová míra je výnosovou mírou, která byla při investování dosažena nebo mohla být dosažena v minulosti – je zhodnocením minulé investiční strategie. Naopak očekávaná výnosová míra je zhodnocením peněžních prostředků v budoucím období, které investor očekává.

Jedná se tedy o prognózu výnosové míry, jejíž naplnění je značně nejisté. Očekávání jsou založena na ekonomických prognózách, zkušenostech z minulosti, subjektivních představách a na mnoha dalších faktorech. Je přirozené, že historická výnosová míra se od očekávané často odlišuje. Výnosové míry investičních nástrojů značně kolísají především v krátkém období.

Investiční teorie

Pokud míra výnosu jednoho aktiva ve srovnání s aktivy alternativními vzroste (a ostatní činitelé se nezmění), stane se pro investora atraktivnější, tzn. čím vyšší je výnosnost jednoho aktiva, tím vyšší je po něm poptávka.

Výnos vs. riziko a likvidita

- s rostoucí výnosností aktiva roste i jeho rizikovost a klesá likvidita
- čím je likvidita aktiva vyšší, tím je méně rizikové a tím klesá i jeho výnosnost

Každý investor má jinou strategii a měl by na základě vlastních očekávání najít optimální poměr mezi výnosem, rizikem a likviditou.

Investiční riziko

Společně s výnosností a likviditou je rizikovost důležitým kritériem při rozhodování investora, kam vloží své dočasně volné finanční prostředky. Riziko je stupeň nejistoty spojený s očekávaným (budoucím) výnosem. Existence rizika tedy představuje pro investora určitou nejistotu, že skutečný výnos bude v budoucnu odlišný od očekávaného, tj. dojde k odchylce od očekávání. Takovou odchylkou může být pokles celkové hodnoty investice, respektive nižší než očekávaný výnos. Ovšem odchylka může působit i v opačném směru a realizovaný výnos může být lepší než původní očekávání. Každý investor vnímá riziko jinak a zaujímá k němu jiný postoj. Je to averze k riziku, neutrální postoj nebo sklon k riziku. Proto by si každý investor měl stanovit maximální míru rizika, která je pro něj únosná a kterou je ochoten podstoupit.

Za nejméně rizikovou (bezrizikovou) investici jsou považovány státní dluhopisy (např. pokladniční poukázky vydávané centrální bankou). Zde si může být investor jist, že o svou investici nepřijde, kromě hypotetické možnosti státního bankrotu. Při investicích do rizikovějších instrumentů (např. akcií) může v budoucnosti dojít nejen k poklesu hodnoty investice, ale aktivum navíc nemusí nést ani žádný výnos ve formě dividend.

Ovšem investice do kvalitně sestaveného akciového portfolia a jeho dlouhodobé držení přináší v průměru více, než investice do bezpečnějších, méně rizikových instrumentů.

Likvidita investičních nástrojů

Třetím a neméně důležitým vrcholem magického trojúhelníku je likvidita. Likvidita je schopnost, resp. rychlost s jakou lze příslušné aktivum v případě potřeby proměnit bez velkých ztrát na hotové peníze. Některá aktiva mají likviditu stanovenou smluvními podmínkami (např. dobou uložení u termínovaných vkladů, výpovědní lhůtou u vkladních knížek, atd.), ale ve většině případů je stupeň likvidity daného aktiva ovlivněn poptávkou a nabídkou po něm. Mezi nejlikvidnější aktiva lze zařadit např. akcie, které není problém přeměnit bez větších ztrát na akciovém trhu na hotovost. Naopak na druhé straně žebříčku likvidnosti stojí např. nemovitosti. V některých případech se mohou určité nemovitosti stát nezpěnitelné, tj. mají minimální (téměř nulovou) likviditu. S rostoucí lukrativností objektu či atraktivitou lokality roste i poptávka po nich, a tím i jejich likvidita.

Každý investor by měl ve svém investičním portfoliu držet aktiva s rozdílnou likviditou. Určitou část prostředků by si měl ponechat jako finanční rezervu, a to buď v podobě hotových peněz, nebo vysoce likvidních aktiv.

[<http://www.sfinance.cz/kapitalove-trhy/informace/investovani/>]

3. 2 Charakteristika jednotlivých investičních instrumentů

Cílem každé investice je v pravou chvíli levně koupit a ve správném okamžiku výhodně a se ziskem prodat. Finanční trh používá řadu nástrojů, jak s největší pravděpodobností odhadnout správný okamžik nákupu a prodeje cenného papíru. Avšak žádný není naprosto spolehlivý. Úspěšnost i tak do jisté míry závisí na zkušenostech, citu a intuici investora. Nyní budou analyzovány investiční instrumenty, které budou použity pro návrh optimálního portfolia.

3. 2. 1 Akcie

Akcie je cenným papírem, jehož kurz může kolísat podstatným způsobem v závislosti na očekávaných hospodářských výsledcích společnosti. V praxi je tato vlastnost využívána ke spekulativnímu obchodování s akciemi, a proto se často označují jako spekulativní cenné papíry. Skutečnou hodnotou akcie je její kurz na burze cenných papírů. Výše kurzu je ovlivněna dosahovanými, resp. očekávanými hospodářskými výsledky akciové společnosti, vývojem průmyslového odvětví a stavem ekonomiky státu, ve kterém akciová společnost vyvíjí svou činnost. Na kurz dále působí i další faktory, např. objem produkce firmy, vývoj jejího tržního podílu a schopnosti managementu. Kurz se utváří na základě nabídky a poptávky po akciích dané akciové společnosti na burze. Nezůstává však stabilní. Může se výrazně změnit v průběhu jednoho obchodního dne, nebo dokonce i v průběhu několika hodin či minut. Neočekávaný výkyv kurzu může být způsoben pozitivní či negativní zprávou o dané akciové společnosti, informacemi o vývoji hospodářského odvětví či ekonomiky.

Vybrané faktory, které se projeví buď na růstu, nebo na poklesu dané akcie:

Kurz akcie poroste, když ...

- Roste zisk firmy
- Roste obrat firmy
- Firma provede úspěšnou restrukturalizaci
- Vzroste základní jmění společnosti
- Roste dividenda na akcii
- Vyjde jiná pozitivní zpráva o firmě
- Roste produkce odvětví
- Roste zaměstnanost
- Roste míra investic v ekonomice
- Panuje stabilní politické prostředí
- Klesnou úrokové sazby
- Je na trhu převis poptávky
- Jsou akcie přeprodávány

Kurz akcie poklesne, když ...

- Poklesne zisk firmy
- Poklesne obrat firmy
- Management chybně rozhodne
- Klesá vyplácená dividenda
- Stane se havárie, požár, ...
- Vyjde jiná negativní zpráva o firmě
- Poklesne produkce odvětví
- Zaznamenáme významné politické sváry
- Zvýší se úrokové sazby
- Rostou ceny
- Je na trhu převis nabídky
- Jsou akcie překupovány

Vedle těchto jasně daných faktorů existují ještě určitá nepsaná pravidla týkající se obchodování s akcemi, ovšem zkušenostmi ověřená. Jejich respektování nemálo investorům také již přineslo ovoce.

- 1.) Pokud se akciový trh nachází v býčí (rostoucí) fázi, obvykle nehrozí bezprostřední nebezpečí. Pokud je ovšem trh v medvědí fázi (klesající), padají obvykle ceny tří ze čtyř akcií.
- 2.) Když kurs akcie stoupá, tak stoupá a když padá, tak padá. A proto: není nutné bojovat až do konce, a ve správný čas (někdy dočasně i se ztrátou) prodávat.
- 3.) Co se zdá být vysoko a drahé, to bude ještě výš a ještě dražší. Naopak co je nízko a levné, to bude ještě níž a ještě levnější.
- 4.) Minimální perioda "rozumného obchodování" je 40 obchodních dnů, většinou však bývá delší. Obchodování "ze dne na den", tzv. daytrading je o něčem jiném a řídí se také jinými pravidly.
- 5.) Objemy obchodů většinou předchází cenu.

Bez informací, vzdělávání se a zkušeností lze na akciovém trhu vydělávat jen velmi obtížně. Je vhodné posuzovat přinejmenším tyto faktory:

- a) ziskovost zvoleného titulu, alespoň za tři poslední roky
- b) výplatu a výši dividend
- c) výhled vývoje odvětví, ve kterém vybraná společnost působí
- d) privatizační očekávání (tento vliv už doznívá)

Akcie patří mezi nejlikvidnější instrumenty kapitálového trhu, mohou investorům přinést vyšší zisky, ale je zapotřebí počítat s vyšší mírou rizika.

Tab. č. 1 - Výhody a nevýhody akcií

Výhody +	Nevýhody -
dlouhodobý investiční nástroj	vyšší rizikovost
vyšší výnos (z pohybu kurzu, dividendy)	větší výkyvy kurzu (volatilita)
větší likvidita než u dluhopisů	vyšší riziko ztráty při investici do jednoho titulu
možnost účastnit se valné hromady	zdanění dividendy
podíl na významných společnostech v tuzemsku i v zahraničí	poplatky za zprostředkování nákupu či prodeje
nepodléhá zdanění pro Fo při držení déle než 6 měsíců	nepravidelná výplata dividendy
možnost investovat nižší částky	

Zdroj: http://www.px.cz/Page.aspx?page=produkty_akcie_4

3. 2. 2 Dluhopisy

Jsou považovány za relativně bezpečnou investici především pro konzervativnější investory. Obchodují se na burze cenných papírů. Pro investora je důležitá výše pravidelných úroků, které vyplácí vydavatel dluhopisu až do konce platnosti dluhopisu. V tomto okamžiku obdrží investor zpět i nominální hodnotu dluhopisu.

Při obchodování s dluhopisy se uplatňuje několik strategií:

- Reinvestiční strategie

Majitel dluhopisu obdrží pravidelný úrok, který může opět vložit (čili reinvestovat) do výnosných aktiv (termínované vklady, akcie, investiční fondy, kapitálové životní pojištění apod.). Tímto procesem zvyšuje svůj výnos o úroky z úroků.

- **Imunizační strategie**

Tato strategie spočívá ve vytvoření takového portfolia dluhopisů (alespoň dva dluhopisy), které je netečné (čili imunní) vůči změnám úrokových sazeb na finančních trzích. Investované prostředky lze použít na úhradu dopředu známých plateb. Princip strategie je založen na průměrné splatnosti dluhopisu (tzv. duraci). O nejvhodnější realizaci strategie je vhodné poradit se s odborníky z řad obchodníků s cennými papíry, kteří provedou výpočet optimálního rozložení investovaných prostředků.

- **Konzervativní (dlouhodobá) strategie**

Investora zajímá v rámci této strategie jednoznačně pouze výnos z úroku a závazek emitenta splatit do dluhopisu vložený kapitál. Dlouhodobý investor poměřuje riziko a výnos dluhopisu. Přednost dává zpravidla státním a komunálním dluhopisům, případně titulům známých, velkých a ziskových firem.

- **Riskantní (krátkodobá) strategie**

Investor v tomto případě vyhledává na burzách takové dluhopisy, které slibují maximální výnos. Neodrazuje ho skutečnost, že takové dluhopisy jsou spojeny s možným rizikem nesplacení. Velkou pozornost přikládá také pohybům kurzů (zejména těm směrem vzhůru). Jakmile kurz dluhopisu vzrostl natolik, že výnos vydá více než jen na úhradu poplatků obchodníkům s cennými papíry, rozhoduje se krátkodobý investor prodat své dluhopisy a nakoupit jiné s nízkými (ke koupi vybízejícími) kurzy. Riskantní strategie stojí nejen finanční prostředky vzhledem k poplatkům, ale také hodně času na sledování vývoje na trzích. Pro její realizaci je nutná i velká míra zkušeností a znalostí.

Tab. č. 2 - Výhody a nevýhody dluhopisů

Výhody +	Nevýhody -
pravidelný výnos	citlivost na změnu úrokové sazby (durace)
možnost dluhopis kdykoliv prodat	majitel dluhopisu není vlastníkem (akcionářem)
výnosy nepodléhají zdanění při držení dluhopisu déle než 6 měsíců	

Zdroj: <http://firmy.finance.cz/financovani/informace/dluzne-cenne-papiry/dluzne-cenne-papiry1/>

3. 2. 3 Komodity

Zlato, platina, ropa a mnoho dalších, to jsou suroviny, které se spotřebovávají v běžném životě. Nejvýznamnější z nich se obchodují na komoditních burzách. Stěžejní místo na komoditních trzích zauímají průmyslové komodity. Mezi ně patří energetické suroviny (ropa, zemní plyn a jejich deriváty), drahé kovy (zlato, stříbro, platina) a průmyslové kovy (olovo, měď, zinek, hliník, apod.). Dalším segmentem komoditního trhu jsou zemědělské plodiny (kukuřice, sójové boby, pšenice, cukr, ...) a živý dobytek. Světové komodity patří k nejstarším typům investic obchodovaných na trzích. Při bližším zkoumání struktury světového komoditního trhu lze zjistit, že dominantní část tohoto trhu tvoří tzv. průmyslové komodity, tj. komodity používané k běžné výrobě a spotřebě, jako jsou:

- ropa a zemní plyn a jejich deriváty jako topný olej a bezolovnatý benzín,
- průmyslové a vzácné kovy (hliník, měď, olovo, nikl, zinek, zlato, stříbro, apod.).

Specifika komoditního trhu

Průmyslové komodity jsou zcela specifickým aktivem, neboť jejich celkové množství na trhu je ovlivněno především stavem volných zásob a nových objevů u dané komodity. To ve skutečnosti znamená, že není známo celkové množství komodity na trhu. Pokud v určitém časovém okamžiku dojde k masivnímu růstu poptávky, není obvykle reakce ze strany nabídky srovnatelně pružná, což vede k růstu cen komodit. Pokud ve stejný okamžik navíc dojde k výpadkům na straně nabídky (omezení dodávek, pokles těžby apod.), je cenový růst dále zesílen. Proto komodity představují pro investory ideální doplněk při diverzifikaci a snížení rizika celého portfolia. Komoditní portfolio je sestavováno individuálně pro investory mající zájem vlastnit diverzifikované portfolio světových komodit s cílem:

- využít růstu cen komodit v důsledku růstu inflace a úrokových sazeb,
- využít investic do komodit jako vhodného doplňku akciového portfolia,
- omezit riziko poklesu investice.

Komoditní instrumenty

Investice do komodit se provádí prostřednictvím likvidních cenných papírů, tzv. investičních certifikátů, odvozených od koše cen světových komodit. Lze vybrat i takové, které jsou navíc pro investory výhodné svojí strukturou, která je do určité úrovně chrání před výkyvy trhů. Emitenty těchto cenných papírů jsou prestižní společnosti s investičním ratingem na úrovni, resp. nad úrovní ratingu České republiky. U komodit s vysokou mírou kolísání ceny, jako je ropa, zlato nebo zemědělské komodity lze využít krátkodobého trendového obchodování, které umožňuje dosažení výnosu jak při růstu, tak i při poklesu trhu.

Tab. č. 3 - Výhody a nevýhody komodit

Výhody +	Nevýhody -
chrání reálnou hodnotu investice	vysoká volatilita jednotlivých komodit
limitovaná nabídka a zvyšující se poptávka vytváří prostor pro růst jejich cen	vyšší riziko
investice do komodit v kombinaci s akciemi snižuje celkové riziko investice	nepřináší pravidelný výnos, jen kapitálový výnos při nákupu

Zdroj: <http://www.atlantik.cz/nase-nabidka/produkty/komodity/vyhody-a-nevyhody>

3. 2. 4 Měny

Měny nevykazují žádnou korelaci s ostatními třídami aktiv. Proto může být vhodné je do portfolia zahrnout i jako samostatnou složku. Pro přímou investici existují v praxi dvě varianty. První využívá nákupu jedné měny a současného krátkodobého prodeje druhé měny. Využívá se na vyspělých trzích, kde úrokové rozdíly nejsou tolik zásadní a panuje zde vysoká likvidita. Druhou variantou je investice do nástrojů peněžního trhu v dané měně. V úvahu připadají krátkodobé termínované vklady, případně dluhopisy. Tato varianta se obvykle volí u rozvojových ekonomik, kde bývají dvouciferné úrokové sazby a panuje zde nižší likvidita. Větší podíl zahraničních měn v portfoliu znamená vyšší míru rizika kolísání hodnoty portfolia v korunách z důvodu kolísání směnného kurzu koruny. Posilování koruny vůči určité zahraniční měně vede k poklesu hodnoty portfolia v korunách, oslabování koruny vůči určité zahraniční měně vede naopak k růstu jeho hodnoty v korunách.

Celkově však může jít o zajímavý doplněk portfolia, reálně se výnosy těchto investic mohou dlouhodobě pohybovat kolem 5-7% p.a..

Tab. č. 4 - Výhody a nevýhody měn

Výhody +	Nevýhody -
lepší diverzifikace portfolia	výkyvy směnných kurzů
možnost fixace měnového kurzu	poplatky
	měnové riziko

Zdroj: vlastní práce

3. 2. 5 Nemovitosti

Nemovitosti patří dlouhodobě k nejpobulárnějším investičním aktivům. První a tradiční forma investice na realitním trhu jako je nákup bytu nebo domu sebou kromě zajímavého výnosu však přináší dvě nevýhody. Těmi jsou poměrně vysoké transakční náklady a nižší likvidita ve srovnání s nástroji finančního trhu. Druhou možností, však novinkou, jak investovat do nemovitostí je prostřednictvím nemovitostních fondů. Jedním z důležitých parametrů při jejich výběru je výše vstupních, správních a dalších poplatků, souvisejících s investicí.

Tab. č. 5 - Výhody a nevýhody nemovitostních fondů

Výhody +	Nevýhody -
nadprůměrné a pravidelné výplaty dividend	negativní reakce na zvyšování úrokových sazeb
možnost investovat do málo dostupných nemovitostí (kancelářské budovy, nákupní centra)	vývoj závisí na ekonomickém cyklu
nízká míra rizika	vysoké poplatky
vyšší predikovatelnost a stabilita zisků	úzká nabídka fondů
dlouhodobě nižší cenová volatilita oproti např. akciím	stanovena výše minimální i pravidelné investice
nízká závislost na vývoji ostatních aktiv	
rozložení rizika portfolia	
vyšší likvidita	
nižší transakční náklady	

Zdroj: <http://www.atlantik.cz/nase-nabidka/produkty/nemovitosti/vyhody-a-nevyhody>

3. 2. 6 Peněžní trh

1. Standardní spořicí bankovní produkty

Nejběžnějšími bankovními produkty, jejíž primárním cílem je zhodnocování prostředků, patří termínovaný vklad, vkladní knížka a spořicí účet.

- Termínovaný vklad

Jde o jednorázový vklad na bankovní účet, na kterém se po určitý čas (termín) peníze úročí určitou sazbou. Tento vkladový účet může být úročen pevnou (fixní) nebo pohyblivou (variabilní) sazbou a není určen k běžnému platebnímu styku. Vložená částka je fixována na určité období. Za předčasný výběr bývá klient sankcionován.

- Vkladní knížka

Patří k nejstarší formě spoření u nás. Dříve tolik populární produkt v posledních letech ztrácí na atraktivitě, přesto především starší generace na něj nedá dopustit. Vkladní knížka slouží k hotovostním operacím, kdy umožňuje libovolné vkládání a vybírání finančních prostředků. Disponovat s vkladem může pouze majitel nebo zmocněná osoba vybavená dokladem o vkladu, tj. vkladní knížkou. Výše úrokové sazby je ovlivněna výší vkladu a délkou výpovědní lhůty. V současné době se pohybuje mezi 0,1% až 3% ročně. Aby však klient dosáhl tříprocentního zhodnocení, je třeba vložit zhruba 100 tisíc korun minimálně na 3 roky.

- Spořicí účet

Jak již název napovídá, není určen jen k jednorázovému vkladu, ale lze na něj postupně, ať už pravidelně či nepravidelně, spořit. Za poskytnutí peněz dostává klient odměnu v podobě úroku. Klíčovou roli zde hraje úroková sazba a frekvence úročení. Ta může být i častější, například čtvrtletní. Úroky se přispisují již po zdanění srážkovou daní 15%.

Využívání standardních bankovních účtů se označuje za nejbezpečnější uložení peněz. Bankovní vklady jsou totiž ze zákona pojištěny dle zákona o bankách, zákon č. 21/1992 Sb., v jeho aktuálním a platném znění. Při úpadku banky tedy obdrží vkladatel 100%

svých vkladů, maximálně však do výše 50 tisíc EUR (poslední změna ze dne 10. 10. 2008). [9]

Tab. č. 6 - Výhody a nevýhody standardních spořicíh bankovních produktů

Výhody +	Nevýhody -
vysoká likvidita	bankovní poplatky
vyšší výnos než na běžném účtu	nízké úrokové sazby
pevný, často předem stanovený výnos	zdanění výnosů srážkovou daní 15%
pojištění vkladů	u některých bank nutnost zřízení běžného účtu
použití peněz není účelově vázáno	
automatické převody z a na běžný účet	
ovládání z bankomatu, přes internet	

Zdroj: vlastní práce

2. Penzijní připojištění

Lze se s ním setkat od roku 1994, kdy byl přijat zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem. Penzijní připojištění je hlavně spořicí produkt, ať už název navádí spíš k pojištění. Základem je totiž pravidelné dlouhodobé spoření, jediné co má s pojištěním společného je stanovení podmínek výplaty úspor. O veškeré vložené prostředky se stará Penzijní fond, což je specializovaná finanční instituce, která má povolení od Ministerstva financí vykonávat tuto činnost. Minimální měsíční vklad je 100,-- Kč a zhodnocení se pohybuje 30-50 %, maximálně však na částku 500,-- Kč měsíčně (viz. Příloha č. 2). Na částku nad 500,-- Kč měsíčně lze čerpat daňové zvýhodnění. Výhodou je, že do penzijního připojištění může přispívat i zaměstnavatel a to libovolnou částkou. Na činnost Penzijních fondů dohlíží a jejich kontrolu provádí instituce státního dozoru (Ministerstvo financí a Komise pro cenné papíry). Důležitým ukazatelem bezpečnosti penzijního fondu je finanční síla vlastníka fondu. Vypovídá totiž o schopnosti vyrovnat se s nepříznivými výsledky hospodaření fondu. V současné době působí na trhu 11

Penzijních fondů a zájem o Penzijní připojištění stoupá zejména v souvislosti s připravovanou důchodovou reformou.

Tab. č. 7 - Výhody a nevýhody penzijního připojištění

Výhody +	Nevýhody -
státní příspěvek až 150,-- Kč do částky 500,-- Kč měsíčně	při předčasném výběru není nárok na státní příspěvek
daňové zvýhodnění	výnosy zdaněny srážkovou daní 15%
nízká pravděpodobnost ztráty	vklady nejsou garantované státem
po 15 letech výsluhová penze	výše výnosů závisí na hospodaření fondu
při smrti účastníka naspořené prostředky ve prospěch obmyšlené osoby	uzavření smlouvy až od 18 let věku
použití peněz není účelově vázáno	
možnost předplacení	

Zdroj: <http://investujeme.cz/clanky/penzijni-pripojisti>

3. Stavební spoření

Jedná se o masově nejvíce rozšířený spořicí produkt, a to díky zajímavé podpoře od státu. Ta z něj vytvořila bezkonkurenční způsob zhodnocování peněz, i když v omezené výši. Tento produkt existuje na trhu již od roku 1993 a řídí se zákonem č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře. Toho roku také vznikly první stavební spořitelny, dnes jich je na trhu 5 nejsilnějších. Na vklady ve stavebních spořitelnách se vztahuje pojištění vkladů se stejnými podmínkami jako na klasická bankovní depozita. Od října 2008 se pojištění vztahuje na 100% vkladů, maximálně do výše 50 tisíc EUR.

Tab. č. 8 - Výhody a nevýhody stavebního spoření

Výhody +	Nevýhody -
státní podpora 15%, max 3.000,-- Kč na 20.000,-- Kč vložených	nárok na výplatu uspořených peněz až po 6 letech
výnosy osvobozeny od daně z příjmů	při předčasném výběru sankce 0,5 % z CČ
pojištění vkladů ze zákona	státní podpora na omezenou výši vkladů
neměnné podmínky spoření	některé spořitelny vyžadují minimální výši měsíčního vkladu
naspořené peníze nejsou účelově vázány	zpravidla zvyšující se poplatky za vedení účtu
možnost získat výhodný úvěr	jednorázový poplatek 1 % z CČ za uzavření smlouvy
úročení veškerých vkladů	
není omezen věk pro uzavření smlouvy	

Zdroj: vlastní práce

4. Životní pojištění

Některé druhy pojištění vedle své pojistné funkce nabízejí i funkci vedlejší – spořicí. Jedná se o tzv. rezervotvorná pojištění, což znamená, že v průběhu jejich trvání vzniká rezerva na budoucí pojistné plnění, na kterou se lze dívat jako na naspořené prostředky. Mezi takové pojistné produkty patří :

- kapitálové životní pojištění (pojištění pro případ smrti nebo dožití)
- pojištění pro případ dožití
- univerzální životní pojištění
- důchodové pojištění
- investiční životní pojištění

Z jejich spořicího hlediska je důležité, že se nezhodnocují všechny vložené prostředky (pojistné), ale jen jeho část. Je totiž nutné odečíst cenu rizik (krytí pojistníka) a nákladů pojišťovny (uzavření a správa smlouvy). Zbývající část, tzv. rezerva pojištění, je potom zhodnocována. Vlastní výnos se skládá ze dvou částí. Z technické úrokové míry, která je stanovena zákonem o pojišťovnictví na 2,4%. Je to tedy minimum, které pojištění vynese. A z podílu na výnosu z rezerv pojišťovny. Jeho výše závisí na investiční obratnosti pojišťovny a jejich hospodaření. Základem pojištění však zůstává finančně zajistit blízké osoby

(manželku a děti) v případě smrti. Kapitálová složka je jen finančně zajímavým nadlepením. Pokud se stane to nejhorší, rodina je zabezpečena. Pokud ale pojistník ve zdraví přežije pojistnou dobu, nastupuje ta veselejší část smlouvy, inkasování výnosů.

Tab. č. 9 - Výhody a nevýhody rezervotvorného životního pojištění

Výhody +	Nevýhody -
garance výplaty pojistné částky na konci pojištění	vysoké, často skryté poplatky snižující výnos
garance zhodnocení pojistné rezervy	zdanění výnosů srážkovou daní 15 %
daňové zvýhodnění	při předčasné výpovědi srážka 25 %
možnost využití tzv. mimořádného účtu se zajímavým zhodnocením	konzervativní investování peněz získaných z pojistek klientů
zajištění sebe, rodiny	vklady nejsou garantované státem
odložená daňová povinnost	výše výnosů závisí na investiční činnosti pojišťovny
	finanční nedisponibilita

Zdroj: vlastní práce

3. 3 Pravidla tvorby investičního portfolia

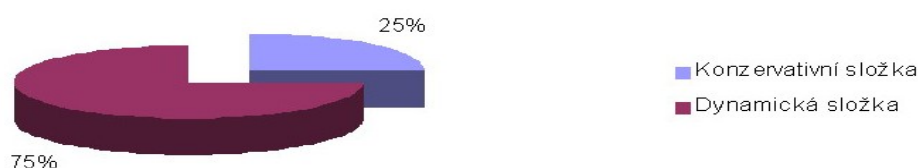
Investoři se na finančních trzích chovají racionálně a neinvestují celý svůj majetek do jednoho investičního nástroje. Z investičních nástrojů sestavují portfolia, což znamená, že z nich vytvářejí určitou skladbu, která splňuje jejich představy. Základní myšlenkou je sestavit takové portfolio, které dosahuje přiměřený výnos ve vztahu k riziku. Sestavit takové vyvážené portfolio není jednoduchá věc, proto se při tom uplatňuje několik pravidel.

1) Dynamická versus konzervativní část

Základní koncept každého portfolia je sestaven z konzervativní a dynamické složky. U některých investorů je možné zahrnout ještě vyloženě spekulativní složku. Konkrétní podíl konzervativní a dynamické složky je odvislý od přístupu ke správě investic. U pasivních portfolií (podílové fondy, indexové produkty) se doporučuje poměr 20-30 procent dynamická složka a 70-80 procent konzervativní. Pokud je však portfolio

spravováno aktivně, pak je možné dosahovat vyšší garance. Takže poměr konzervativní ku dynamické složce se vyrovnává (50/50) při zachování dlouhodobě rovnocenného potenciálu výnosů.

Graf č. 1 - Základní koncept portfolia



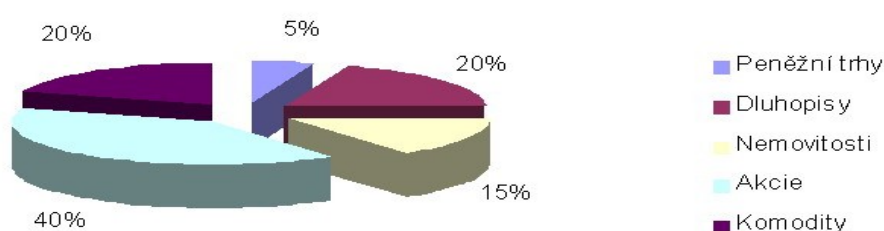
2) Diverzifikace mezi různá aktiva

Nejdůležitější je rozkládat investice do více druhů aktiv. Základem jsou akcie a dluhopisy, a to z toho důvodu, že mají z dlouhodobého hlediska negativní korelaci. To v praxi znamená, že když akcie rostou, dluhopisům se příliš nedaří. Naopak v temných časech pro akcie oslňují dluhopisy někdy až dvojcifernými zisky. Růst cen akcií je většinou provázen zvyšováním úrokových sazeb. To má za následek, že stávající úroková prémie dříve vydaných dluhopisů přestává být pro investory zajímavá (dají přednost novému dluhopisu s vyšší úrokovou premií), a tak cena těchto dříve emitovaných dluhopisů mírně poklesne. Pokles je tlumen inkasovanou úrokovou premií. Naopak když dojde k útlumu hospodářství a akciím se nedaří, sahá centrální banka ke snižování úrokových sazeb, aby zlevnila půjčování peněz, a podpořila tak investice firem. V souvislosti s klesajícími úrokovými sazbami se již emitované dluhopisy stávají pro investory atraktivnější a jejich cena roste. Ovšem diverzifikace pouze mezi akcie a dluhopisy je zastaralá a nedostatečná. Do portfolia je vhodné zahrnout další aktiva, konkrétně nemovitosti a komodity. Jejich hlavní přínos je v tom, že se vyvíjí téměř nezávisle na akciích i dluhopisech. Teprve při zahrnutí komodit a nemovitostí se pomalu lze bavit o vyváženém portfoliu.

Pátou strategickou a na ostatních aktivech nezávislou oblastí, kterou je možné do portfolia zahrnout, jsou měny. Zde se dá profitovat jak na pohybech kurzů jednotlivých měnových párů, tak na vyšších úrokových sazbách, které se k dané měně vztahují. Doporučuje se zahrnovat výhradně u aktivně spravovaných portfolií, případně u pasivních portfolií jako ryze spekulativní složku.

Poslední velmi důležitou složkou portfolia je likvidní rezerva. Nejčastěji se zde využívá nástrojů peněžního trhu, alternativou jsou spořicí účty apod. Rezerva se může hodit při vyšších nečekaných výdajích, kdy je potřeba odkoupit část investic z portfolia. Často ji pak investor ocení v situaci, kdy se naskytne obzvlášť atraktivní investiční příležitost. Pokud se v takovém případě použije k investici prostředků z rezervy, je dobré tuto rezervu postupně opět znovu vytvořit.

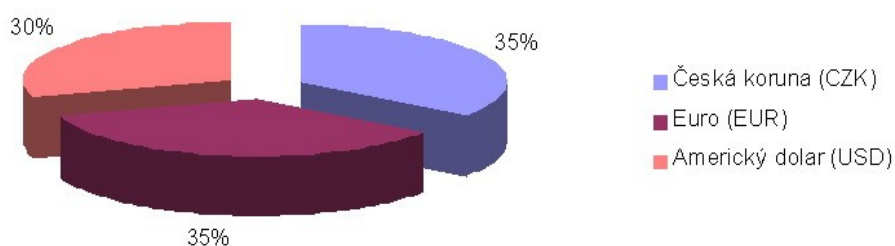
Graf č. 2 - Vyvážené portfolio (dlouhodobé)



3) Denominace portfolia

Při otázce denominace portfolia je důležité zvážit, v jaké měně investovat. U vyváženého portfolia se doporučuje využívat při investování třech měn – českou korunu, euro a americký dolar. Investor, který v běžném platebním styku používá výhradně českou korunu, tak podstupuje měnové riziko. Avšak toto riziko je vykoupeno daleko širším spektrem produktů, kterých lze využívat. Investovat pouze na českém trhu není pro diverzifikaci dostačující. A instrumentů, které investují na zahraničních trzích a při tom zajišťují pevný kurz koruny, je velmi málo. Z toho důvodu se doporučuje rovnoměrně rozložit investice do všech třech měn.

Graf . č. 3 - Denominace portfolia



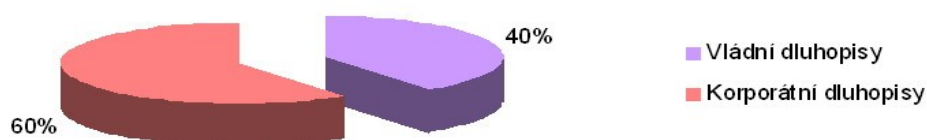
[<http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-21/>]

Následující kapitola bude věnována jednotlivým typům aktiv a jejich pravidly, které činí portfolio vyvážené.

3. 3. 1 Skladba dluhopisů

Je dobré do portfolia zahrnout oba základní typy dluhopisů, a to v relativně rovnoměrném poměru. Zde mírně převažují dluhopisy podnikové (firemní, korporátní) na cca 60% vůči 40% státních (vládních), protože firemní dluhopisy mají obecně vyšší potenciál zisku. Zároveň se ale vyznačují i vyšší volatilitou.

Graf č. 4 - Rozložení základních typů dluhopisů



Tak jako všechny investiční instrumenty, i trh s dluhopisy prochází v poslední době širokým rozvojem. A tak vedle tradičních vládních a korporátních dluhopisů s pevně stanoveným výnosem do splatnosti (s fixní úrokovou prémie) lze najít čím dál více různých strukturovaných a konvertibilních dluhopisů s variabilní úrokovou prémie. Strukturované dluhopisy se svou konstrukcí velmi podobají certifikátům. Úroková premie je odvislá od nějakého podkladového aktiva. Tím může být úroková sazba, index, akciový koš a jiné. Určitě je možné je do portfolia zahrnout, ovšem v případě, kdy je podkladovým aktivem akciový index, bude takový strukturovaný dluhopis patřit do akciové složky portfolia. Jeho výnos totiž závisí na vývoji akcií, podobně jako u indexového certifikátu.

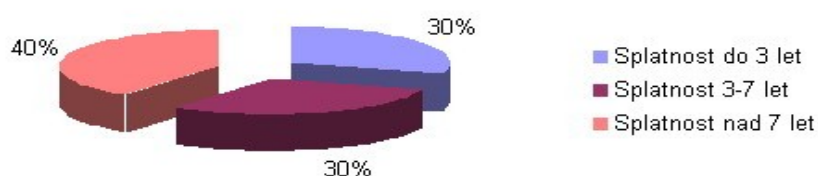
Dluhopisy podle splatnosti

Dluhopisy jsou vydávány s různou splatností. Těm se splatností do jednoho roku se obecně říká krátkodobé, od 1 do 10 let pak střednědobé a nad 10 let dlouhodobé. Ovšem terminologie není úplně jednotná a mnoho investičních společností dělí dluhopisy podle jiných rozmezí doby splatnosti. Důležité je, že čím delší je doba do splatnosti, tím volatilnější dluhopisy jsou při změně úrokových sazeb. Důvod je prostý. Má-li investor

možnost koupit dluhopis s úrokovou premií větší o 0,5% a splatností 10 let, znamená to pro něj za dobu deseti let daleko větší rozdíl ve výnosech než stejné zvýšení úrokové premie o 0,5% u jednoletého dluhopisu. V prvním případě bude investor inkasovat celkem 10 let každý rok o 0,5% vyšší yield, ve druhém případě se jedná pouze o jednu splátku.

Protože dluhopisy tvoří konzervativní část portfolia, doporučuje se většinu dluhopisů volit s vysokým „Áčkovým“ (A, AA, AAA) či „Béčkovým“ ratingem. Menší část pak investor může vložit naopak do těch nejrizikovějších dluhopisů s „Céčkovým“ a horším ratingem. Za vyšší kreditní riziko emitenta obdrží investor vyšší potenciální výnos – vyšší úrokovou premii. Je dobré mít v portfoliu dluhopisy s různou dobou do splatnosti. Vedle dluhopisů se splatností do jednoho roku se doporučuje zhruba následující rozložení dluhopisové složky. Mírně v portfoliu převažují dlouhodobější splatnosti.

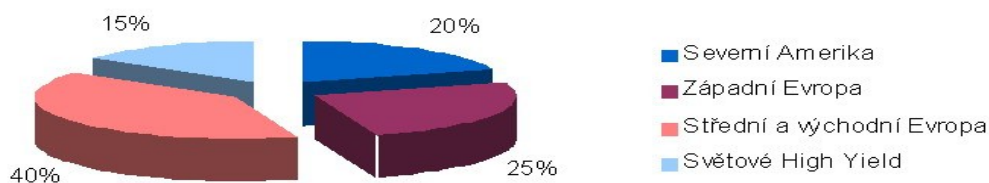
Graf č. 5 - Rozložení dluhopisů podle splatnosti



Regionální a měnová struktura dluhopisů

Pro konstrukci dluhopisové složky portfolia jsou dále podstatné ještě dva faktory, a to regionální rozložení a měnová struktura. Z pohledu regionální diverzifikace by bylo optimální zahrnout do portfolia minimálně dluhopisy střeoevropské, západoevropské a americké. Ovšem z pohledu měnové struktury není takové složení moc přívětivé. Cílem je, aby dluhopisová složka tvořila konzervativní část portfolia. Jestliže ale bude tvořena z velké části instrumenty vedenými v zahraničních měnách, pak investor podstupuje měnové riziko. A to je v tomto případě velmi nežádoucí. Tudiž, chce-li investor investovat do amerických a západoevropských regionů, musí hledat produkt, který bude měnově zajištěn.

Graf č. 6 - Rozložení dluhopisů dle regionu a měny



Dluhopisové instrumenty

Zainvestovat do dluhopisů je nejjednodušší pomocí dluhopisových fondů, případně je možné využít certifikátů. Další zajímavý instrument, který lze do dluhopisové složky portfolia zahrnout, jsou hypoteční zástavní listy. V některých případech (u starších investorů) lze za součást korunové dluhopisové složky brát i účet penzijního připojištění.

[<http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-22/>]

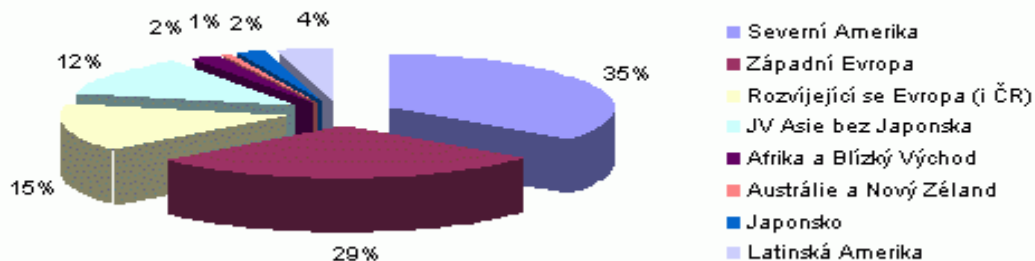
3. 3. 2 Skladba akcií

Akcie by v portfoliu neměly chybět. Pro investory s dlouhodobým investičním horizontem se doporučuje zhruba 4 % podíl. I tuto akciovou složku je dobré dále strukturovat.

Regionální rozložení akcií

S postupující globalizací může mít geografická diverzifikace skutečně menší a menší význam. Má však své opodstatnění, zejména v rozložení akcií mezi vyspělé a rozvíjející se trhy. Vyspělé trhy (USA, západní Evropa, Japonsko a Austrálie) by měly tvořit většinu portfolia. Jejich vývoj bývá stabilnější. Kromě nižší volatility nabízí vyspělé trhy také vyšší dividendy. Naproti tomu více volatilní trhy by měly být pouze doplňkem akciové složky portfolia. Jde například o Latinskou Ameriku, Asii, Japonsko či blízký východ. Konkrétní rozložení akciové složky podle regionů závisí především na výši kapitálu. Má-li investor dostatek prostředků, může do portfolia zahrnovat přímo konkrétní akciové trhy a spekulovat na jejich lepší vývoj oproti jiným. Jestliže je investor omezen objemem kapitálu, to znamená, že nemůže do portfolia zahrnout tolik jednotlivých instrumentů, pak je dobré volit alespoň jeden globální instrument na vyspělé trhy a jeden globální instrument na rozvíjející se trhy.

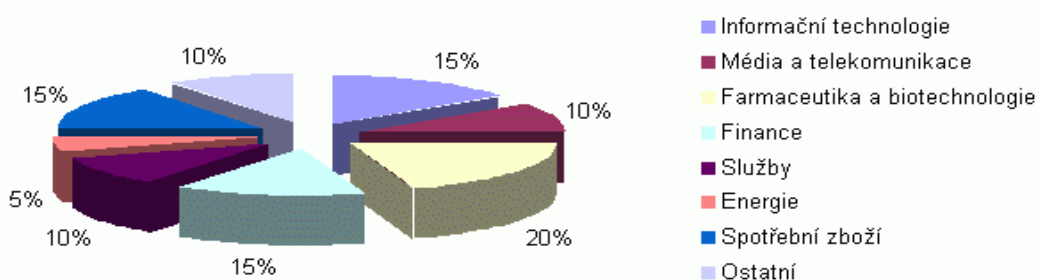
Graf č. 7 - Regionální rozložení akcií v portfoliu



Sektorové rozložení akcií

Kromě geografické diverzifikace má velké opodstatnění také strukturování akcií podle hospodářských sektorů. Hospodářství se totiž nikdy nevyvíjí rovnoměrně napříč všemi sektory. U pasivního portfolia, kde je cílem na začátku zainvestovat a posléze pouze udržovat stabilní poměr aktiv, se doporučuje rovnoměrně rozložit celé portfolio a nechat mírně převažovat sektory, které nejsou tolik závislé na hospodářském cyklu. Takovými jsou například zdravotnictví nebo potravinářský průmysl. Naproti tomu stojí velmi cyklicky vázané sektory energie či základní materiály.

Graf č. 8 - Sektorové rozložení akcií v portfoliu



Při sestavování portfolia mírně převažují biotechnologie a software, protože v těchto odvětvích dřímá velký potenciál. Jako čistě spekulativní lze zahrnout někdy do portfolia úzká odvětví jako zpracování pitné vody, ochrana dat, apod.

Akciové instrumenty

Investovat do akcií je možné mnoha způsoby. Někteří preferují přímý nákup akcií, jiní akciové fondy, jiní indexové produkty a další strukturované produkty. Všechny instrumenty mají své výhody i nevýhody. Konkrétní výběr se odvíjí od výše kapitálu a

od formy správy portfolia. Menší portfolia s pasivní správou se obvykle skládají z podílových fondů a indexových produktů. Větší portfolia mohou obsahovat i jednotlivé tituly.

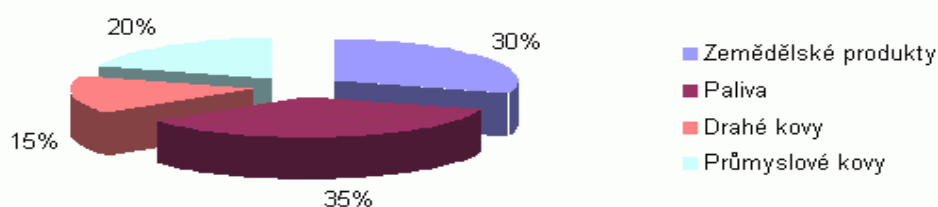
3. 3. 3 Skladba komodit

I když si to investor mnohdy ani neuvědomuje, s komoditami se setkává dennodenně, například když pije kávu, jí chleba, nebo tankuje benzín. Každou chvíli si člověk slyší, jak zdražují rohlíky, elektřinu, plyn... Proto je až zarážející, jak málo lidí dovede na růstu cen zároveň profitovat. Skutečně velmi málo drobných investorů zahrnuje do svého portfolia komodity. Přitom jejich význam při diverzifikaci by neměl být přehlížen. Vývoj cen komodit není tržně závislý ani na akcích, ani na dluhopisech. Na druhou stranu komodity jsou ještě volatilnější než akcie, jejich ceny velmi kolísají. Takže komodity by určitě neměly tvořit většinu portfolia, ale pouze menší část dynamické složky. Doporučuje se do komodit zainvestovat 15-20% portfolia.

Struktura komodit v portfoliu

Často se dělí na čtyři základní sektory: paliva, drahé kovy, průmyslové kovy a zemědělské produkty. Vývoj každého sektoru je relativně nezávislý na ostatních. Proto je důležité také v rámci komodit rovnoměrně strukturovat portfolio mezi všechny čtyři sektory. Mírně převažují sektory paliva a zemědělské produkty.

Graf č. 9 - Struktura komodit v portfoliu



Komoditní investiční instrumenty

V minulém století nebyly komoditní trhy běžným investorům příliš přístupné. Avšak dnes je svět investičních instrumentů tak rozsáhlý, že v něm každý může najít vhodný nástroj, jak se podílet na vývoji cen nejdůležitějších surovin. Nejjednodušší pro správu

v portfoliu běžného investora jsou komoditní akciové fondy – neboli podílové fondy investující do akcií firem, které se zabývají těžbou a zpracováním surovin. Tyto firmy zpravidla profitují na rostoucích cenách komodit, respektive na rostoucí poptávce po komoditách, což se projevuje i na cenách jejich akcií. Jde tedy o nepřímou investici do komodit. A v tom spočívá hlavní problém komoditních fondů. Na cenu komoditních akcií má totiž vliv kromě poptávky po komoditách také mnoho dalších faktorů. To snižuje účinnost komoditních fondů jako nástroje pro diverzifikaci portfolia. Z tohoto pohledu by bylo vhodnější využít různých indexových či strukturovaných produktů, jejichž cena je odvislá přímo od vývoje podkladového aktiva, tedy komodit.

Rolování futures kontraktů

Komodity se běžně obchodují pomocí termínových kontraktů, tzv. futures. Jde o standardizované kontrakty na nákup či prodej určitého množství komodity v určitém termínu. V kontraktu je přesně specifikována také kvalita komodity a způsob vypořádání obchodu. Obchody se neuzavírají přímo s protistranou, ale s clearingovým (zúčtovacím) centrem. Tak je zaručeno vypořádání obchodu. Celý systém funguje tak, že komodita se nekupuje přímo, ale pouze se kupuje termínový kontrakt, který za několik měsíců vyprší, a tak bude dříve nebo později potřeba tento kontrakt vyměnit za jiný a to stále dokola. Tomu se říká rolování kontraktů.

Komoditní indexy

Je-li investor omezen výší svého kapitálu, pak bude pravděpodobně hledat pouze jeden instrument pro investici do komodit. Aby zároveň neriskoval výběrem jedné jediné suroviny, zvolí celý komoditní index (vybraný koš komodit). Na trhu existuje řada indexů, které mají různé složení, důležité je vybrat ten vhodný.

Budoucí vývoj komodit

Predikovat vývoj komodit lze ještě hůře než predikovat vývoj akcií. Z dlouhodobého hlediska však většině komodit svítí zelená, zejména v sektoru paliv a zemědělských surovin. Dlouhodobý potenciál růstu mohou navíc krátkodobě podpořit i případné extrémní počasí (hurikány, záplavy, sucho, požáry...). Stejně tak mohou ale sezónní výkyvy poslat některé komodity krátkodobě dolů. Co se týče posledních let, tak některé drahé kovy vyletěly až neúměrně vysoko a při ochlazení světové ekonomiky, a tedy

poklesu celosvětové poptávky, by mohly podobně strmě letět dolů. Z tohoto důvodu raději s kovy opatrně, jejich cena neporoste věčně a je jen otázkou času, kdy se směr vývoje otočí.

[<http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-24/>]

3. 3. 4 Skladba nemovitostí

Nemovitosti jsou vedle akcií, dluhopisů a komodit čtvrtou důležitou třídou aktiv, kterou je do portfolia dobré zahrnout. Je mnoho způsobů, jak se dá na nemovitostech vydělávat. Někteří nemovitosti kupují, aby je po určité době prodali za vyšší cenu. Jiní je kupují, aby je mohli spravovat a pronajímat. Další budují nové a nové projekty, které posléze rozprodávají. Pak jsou společnosti, které na takové projekty pouze poskytují peníze a podílejí se na zisku. Také je mnoho společností, které pouze zprostředkovávají nákup a prodej nemovitostí. A to všechno může být velmi ziskový byznys. Ve většině případů však jde spíše o podnikání než o investování do nemovitostí. Pod pojmem investování si lze představit uložení peněz tak, aby pokud možno co nejvíc vydělávaly.

Varianty investování do nemovitostí

První variantou jsou takzvané otevřené nemovitostní fondy, které se u nás teprve rodí. Jejich výhodou je, že mohou jednak investovat do akcií realitních společností a jednak přímo kupovat a spravovat nemovitosti. V posledních letech se však hlavně v Německu výrazně projevila jejich hlavní nevýhoda – oceňování nemovitostí v portfoliu a pak také likvidita. Chce-li více podílníků náraz odkoupit své podíly, musí fond rychle prodávat nemovitosti a to není jednoduché. Druhou variantou je investovat do akcií z realitního sektoru. Tak se investor může podílet na výnosech formou dividend a případného růstu cen akcií. Ovšem v tržních cenách těchto akcií jsou již zahrnuta očekávání vysokých zisků z nejrůznějších projektů.

[<http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-25/>]

3. 3. 5 Skladba měn

Měny lze chápat jako pátou třídu aktiv. Jako samostatná investice se však do portfolia zahrnují pouze zřídka. Měny jsou téměř vždy spekulativní. Přímé investice nepřinášejí investorovi žádný pravidelný obnos, tak jako třeba úrokové prémie u dluhopisů nebo

dividendy u akcií. Zároveň nemají tendenci dlouhodobě neustále růst výš a výš, tak jako akcie, komodity a nemovitosti. Jejich vývoj je dlouhodobě velmi těžko predikovatelný. Stačí se podívat na nejsledovanější kurz EUR/USD. Před pěti lety si nikdo nedokázal ani představit, že kurz bude o 50% výš. Stejně tak se i dnes velmi liší odhady různých odborníků na dlouhodobý vývoj kurzu EUR/USD.

Graf č. 10. – *Vývoj kurzu EUR/USD*



Zdroj: <http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-26>

Zatímco na jaře 2003 za 1 USD bylo možné dostat 0,9 EUR, koncem roku 2007 to už bylo za 1 USD téměř 1,40 EUR. Pro běžného pasivního investora je nejdůležitější kurz. Právě vývoj amerického dolaru vůči euru způsobil do velké míry to, že český investor držící investice v dolaru poslední roky prodělával desítky procent jen na kurzu koruny vůči dolaru. Mnohdy tak i přes zajímavý výnos amerických trhů skončil český investor po přepočtení na koruny na nule, nebo dokonce v červených číslech. Měny nevykazují v podstatě žádnou korelaci s ostatními třídami aktiv. Proto může být smysluplné je do portfolia zahrnout i jako samostatnou složku, například v podobě certifikátů. Zvláště nyní, po čtyřletém růstu akcií, komodit, nemovitostí i dluhopisů.

Měnové instrumenty

Pro přímou investici existují v praxi dvě varianty. První využívá nákupu jedné měny a současného krátkého prodeje druhé měny. Druhou již trochu nepřímou variantou je investice do nástrojů peněžního trhu v dané měně. Využívají se krátkodobé termínované

vklady, někdy i dluhopisy. Takto se dá profitovat vedle kurzových pohybů také z vyšších úroků. První varianta se často využívá na vyspělých trzích, kde úrokové rozdíly nebývají nijak zásadní a na trzích s těmito měnovými páry panuje vysoká likvidita. Druhá varianta se zase obvykle volí u rozvojových ekonomik, kde bývají až dvouciferné úrokové sazby a nižší likvidita pro přímý nákup měnového páru. Celkově může jít o zajímavý doplněk portfolia. Nelze však počítat s dvoucifernými zisky. Reálně se výnosy měnově orientovaných investic mohou dlouhodobě pohybovat mezi výnosy dluhopisů a akcií, tedy něco kolem 5-7% p.a..

[<http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-26/>]

4. Stručná charakteristika investora

Investorem je fyzická osoba, slečna Pavlína, pracující, je jí 23 let, bydlí ve Středočeském kraji. Je svobodná, bezdětná. Její čistý měsíční příjem je 24.700,-- Kč. Nemá žádné finanční závazky v podobě úvěru či půjčky.

Tab. č. 10 - Přehled měsíčních příjmů a výdajů investora

Příjmy: (Kč)		Výdaje: (Kč)	
zaměstnání	24.700,--	nájem	6.000,--
		potraviny	3.000,--
		telefon, internet	800,--
		benzín	2.300,--
		povinné ručení	600,--
		penzijní přípojištění	500,--
		kapitálový životní program	600,--
		sport	700,--
		oblečení	1.800,--
		kultura	500,--
Celkem	24.700,--	Celkem	16.800,--

Zdroj: vlastní práce

Jak je vidět, nájem je největší položkou výdajů, protože investor nemá vlastní bydlení a platí tržní nájemné v pronajatém bytě. Rozdíl příjmů a výdajů je 7.900,-- Kč měsíčně, které je možné investovat.

4. 1 Stávající portfolio

Stávající portfolio investora bude jako výchozí a bude doplněno o další vhodné produkty, které v portfoliu chybí. Samozřejmě v souladu s požadavky investora na bezpečnost, dostupnost a výnosnost.

Tabulka č. 11 - Složení současného portfolia

Položka	Příjmy	Výdaje
Penzijní připojištění	---	500,-- Kč/měs.
Kapitálové životní pojištění	---	600,-- Kč/měs.
Rozdíl příjmů a výdajů	7.900,-- Kč/měs.	---
Spořicí účet	1,2 mil. Kč	---
Běžný účet	60.000,-- Kč	---

Zdroj: vlastní práce

Investor tedy v současné době již využívá následující programy:

1. Penzijní připojištění, založené ve svých 18 letech, tzn. v roce 2003 u Penzijního fondu České pojišťovny. Zaměstnavatel přispívá částkou 200,-- Kč měsíčně.

Tabulka č. 12 - Penzijní připojištění

Parametr / penzijní fond	PF ČP, a. s.
Datum založení	30.8.2003
Doba trvání smlouvy	do 30.8.2050
Měsíční úložka	500,-- Kč
Příspěvek zaměstnavatele	200,-- Kč
Státní příspěvek	150,-- Kč/ měs.

Zdroj: vlastní práce

2. Kapitálové životní pojištění, které zahrnuje pojištění pro případ vážných chorob, smrti úrazem, smrti a trvalých následků s progresivním plněním na celkovou pojistnou částku 1,8 mil. Kč, uzavřené u ČSOB do 70 let věku investora.

Tabulka č. 13 - Kapitálové životní pojištění

Parametr / pojišťovna	ČSOB, a. s.
Datum založení	30.8.2003
Doba trvání smlouvy	30.8.2055
Měsíční platba	600,-- Kč
Krytí	VCH, SÚ, S a TN
Celková pojistná částka	1,8 mil. Kč
Riziková skupina	1.

Zdroj: vlastní práce

3. Volné peníze ve výši 1,2 mil. Kč má uložené na spořicí účtu ING Konto, s pohyblivou úrokovou sazbou 2,50 % p. a. a frekvencí úročení čtvrtletní. Účet je zcela bez poplatků a ovládá se přes internet.

Tabulka č. 14 - Spořicí účet

Parametr / účet	ING Konto
Vložená částka	1,2 mil. Kč
Úroková sazba	2,50%
Cyklus připisování úroků	čtvrtletně
Standardní zasílání výpisu	ročně
Měna účtu	Kč
Minimální vklad	bez omezení
Poplatky	zdarma

Zdroj: <http://www.ingkonto.cz/cz/>

4. Pro zasílání výplaty a krátkodobé uložení peněz využívá služeb České spořitelny, kde má otevřen spořicí účet. Z tohoto účtu hradí veškeré měsíční výdaje.

Tabulka č. 15 - Spořicí účet

Parametr / banka	Česká spořitelna, a. s.
Výše zůstatku	60.000,-- Kč
Úrok	0,01%
Poplatky měsíčně	90,-- Kč

Zdroj: http://www.csas.cz/banka/menu/cs/lide/nav00000_lide_grp_59_prod_162

Jiné finanční produkty investor nevyužívá, ale zvažuje o rozšíření svého portfolia a také o větší diverzifikaci rizika. Své veškeré dosavadní úspory na spořicí účtu má jen dočasně a v žádném případě je tam nechce nechat dlouhodobě. Jejím hlavním cílem je pořídit si vlastní bydlení formou výstavby menšího rodinného domu nejpozději do 6 let, kalkulovaná částka 2,5 mil. Kč. Své dosavadní úspory ve výši 1,2 mil. na něj chce použít. Dále chce 7.900,-- Kč měsíčně rozdělit a uložit velmi konzervativně. Požaduje maximální likviditu, minimální riziko a tomu odpovídající výnos. V úvahu připadají nástroje peněžního trhu.

4. 2 Zhodnocení stávajícího portfolia

Vzhledem k tomu, jaké má investor možnosti, je stávající složení portfolia velmi konzervativní. Má dobře nastavené platby svých běžných měsíčních výdajů prostřednictvím spořicího účtu u České spořitelny. Zůstatek na tomto účtu je také v optimální výši, vzhledem k tomu, že investor je svobodná, bezdětná a pracující osoba, doporučuje se jeho zůstatek ve výši alespoň 3 měsíčních výdajů, v tomto případě tedy cca 60.000,-- Kč, což je zde splněno. Úložka na účet penzijního připojištění je dostatečně vysoká na to, aby byl vyčerpán plný státní příspěvek ve výši 150,-- Kč měsíčně. Na druhou stranu je zde ještě možnost čerpat daňové zvýhodnění, ale jen v případě, pokud měsíční úložka bude vyšší než 500,-- Kč. Tuto podmínku investor však nesplňuje.

Investor má poměrně vysoké náklady na běžný chod domácnosti a hlavně na nájem, který tvoří nejvyšší částku z jednotlivých položek výdajů. V bytě bydlí sám, a pokud jednou z jakéhokoliv důvodu nezaplatí, musí se z bytu vystěhovat. Investor se před těmito riziky chrání, proto si zřídil kapitálové životní pojištění, a to již v 18 letech, které jej kvalitně kryje a výše platby není tolik vysoká jako by byla při uzavření pojištění v pozdějším věku. Tuto oblast má investor vhodně ošetřenou a není třeba sem vkládat jakékoliv další prostředky.

V oblasti investic není využití spořicího účtu ING Konto na částku 1,2 mil. Kč optimální. Zůstatek je zbytečně vysoký, navíc je to podstatná část úspor investora a tu je více než vhodné diverzifikovat. Ideálně tuto částku rozdělit ve vyhovujícím poměru a investovat jak do finančních investic, tak do těch reálných. Tyto instrumenty by mohly přinést vyšší výnos při odpovídajícím riziku.

Vzhledem k tomu, že má investor v plánu pořídit si vlastní bydlení formou výstavby menšího rodinného domku v hodnotě cca 2,5 mil. Kč, je vhodné zřídit si stavební spoření. To investorovi ve stávajícím portfoliu chybí. Investor totiž nemá potřebné prostředky na stavbu domku v plné výši a tento produkt mu nabízí výhodné spoření. Spočívá v tom, že vedle úrokového zvýhodnění získává i státní podporu. O to je spoření prostřednictvím tohoto produktu zajímavější.

4. 3 Požadavky pro sestavení investičního portfolia

1.) Částka k investování = startovní pozice

1,2 mil. Kč jednorázově, 7.900,-- Kč měsíčně

2.) Investiční horizont

Vzhledem k tomu, že investor je opravdu mladý člověk a naprosto bez závazků, má nespočet možností. Přiklání se spíše k dlouhodobějšímu horizontu alespoň 6 let.

3.) Požadovaný výnos

Kolem 7 - 8 % ročně.

4.) Vztah k riziku

Investor má dobrý vztah k riziku, nebojí se vyššího rizika výměnou za možnost vyššího výnosu. Podstatnou část svých peněz však chce investovat spíše konzervativně. S investováním ještě nemá žádné zkušenosti, ale věří, že pokud bude dodržovat zásady moudrého investora, nemusí se o své peníze bát. V nejhorším případě je schopen se smířit s tím, že na konci investičního horizontu bude hodnota investice stejná jako hodnota vkladu.

5.) Volatilita a maximální možná ztráta

Investor si je vědom toho, že každá investice kolísá oběma směry, je schopen tolerovat volatilitu + - 20 %. Tudíž maximální možná tolerovaná krátkodobá ztráta může být 20 %.

6.) Likvidita investic

Protože má investor dostatek likvidních prostředků, existuje zde jen malá pravděpodobnost, že bude muset investici předčasně ukončit či pozastavit a tím přijít o garantovaný výnos ke dni splatnosti.

7.) Znalosti a zkušenosti s investováním

Investor pracuje jako bankovní úřednice, tudíž jí není práce s penězi úplně cizí. Osobní zkušenosti s investováním sice nemá, ale zná mechanismy trhu a akceptuje investiční zásady.

8.) Čas věnovaný správě investic

Investor je schopný věnovat pozornost svým investicím nejvýše 1 hodinu měsíčně, což není mnoho, ale pro základní přehled je to dostačující.

5. Analýza vybraných investičních instrumentů

Důležitým krokem, který samotnému sestavení portfolia předchází, je analýza jednotlivých instrumentů, které lze do portfolia zahrnout. Tím se bude zabývat následující část. Výběr instrumentů vychází ze zásad tvorby vyváženého portfolia, které jsou popsány v předchozí části.

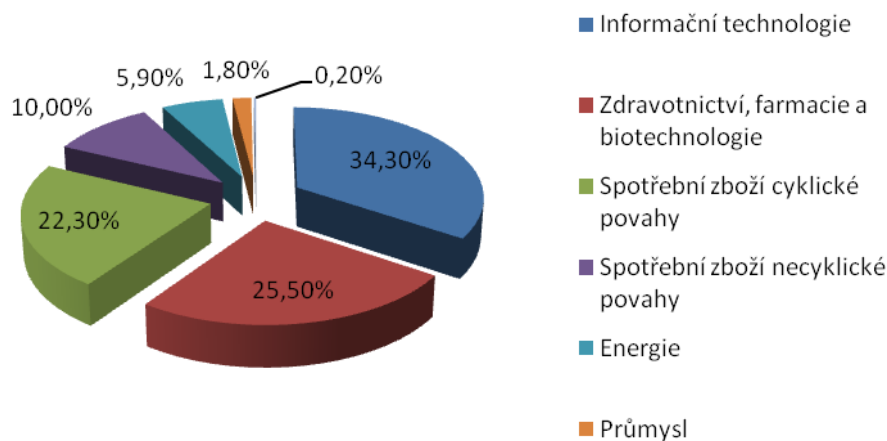
5.1 Akcie

Protože investování do jednotlivých titulů je pro investora z důvodu vysoké kolísavosti a nedostatečné diverzifikace příliš rizikové, byly zvoleny akciové fondy. Akciové fondy byly hodnoceny tzv. scoringem. (viz Příloha č. 3). Tomuto hodnocení podléhají fondy s alespoň roční historií. Hodnotící kritéria jsou výnosnost, riziko a stabilita. Navíc subjektivním kritériem investora byly společnosti, které zná a věří jejich investiční politice. Byly tedy vybrány následující akciové fondy.

1. ISČS TOP STOCKS

Akciový otevřený podílový fond, který je určen pro dlouhodobé investice. Doporučená doba investování je 5 let. Fond investuje peněžní prostředky do akcií obchodovaných na vyspělých akciových trzích v USA, Kanadě a v Evropě. Výběr jednotlivých akciových titulů je řízen s cílem dosažení pravidelného ročního kladného korunového zhodnocení. Portfolio fondu reprezentuje kolem 25 různých investičních titulů. Jejich váha bývá přibližně stejná. Vlivem významného zastoupení akcií v portfoliu (66 – 100%) a vysoké koncentrace portfolia může hodnota investice vykazovat vysokou krátkodobou kolísavost. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 do 6 byl zatříděn do 6. rizikového stupně. Fond je tedy vhodný pro investory, kteří jsou ochotni nést vysoké riziko.

Graf č. 11 - Rozdělení aktiv fondu do sektorů k 31. 12. 2008

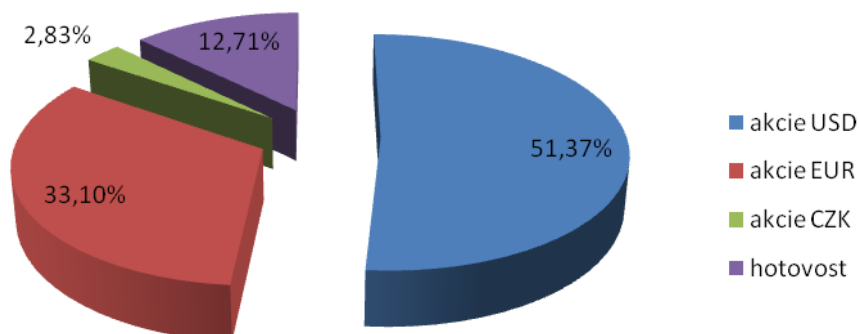


Zdroj: http://www.iscs.cz/files/documents/fondy/FACT_SHEET/topstocks_clr.pdf

2. ČP Invest Fond ropného a energetického průmyslu

Tento fond je určen klientům, kteří se rozhodli investovat své finanční prostředky na 5-7 let s cílem získat vyšší zhodnocení. Portfolio fondu tvoří ze $\frac{3}{4}$ akcie společností z oblasti těžby, zpracování a distribuce ropy a zemního plynu, z $\frac{1}{4}$ akcie firem zabývajících se výrobou a distribucí elektrické energie. Hlavní investice směřují do společností z USA, část pak připadá na EU. Na pětistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 1 do 5 byl zařazen do 5. rizikového stupně. Rizikovost této investice je tedy vysoká.

Graf č. 12 - Struktura majetku fondu k 27. 2. 2009

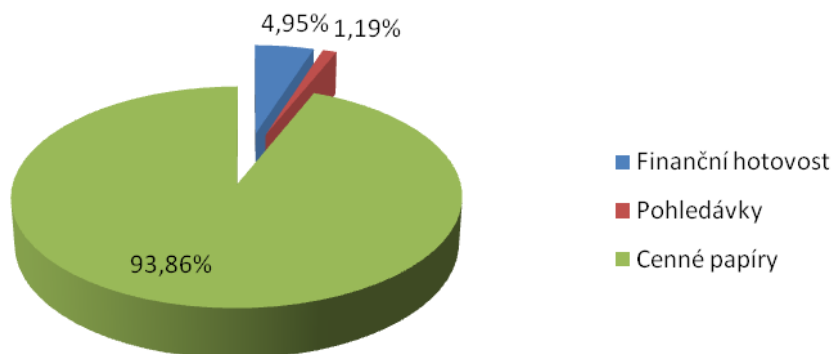


Zdroj: <http://www.cpinvest.cz/files/3893.pdf>

3. AKRO akciový fond nových ekonomik

Podílový fond je vhodný pro běžného investora z řad veřejnosti, který má základní zkušenosti s obchodováním s cennými papíry a kolektivním investováním. Tento fond lze doporučit investorovi, který má zájem se v dlouhodobém horizontu podílet na dynamickém růstu akciových trhů rozvíjejících se ekonomik a který je ochoten akceptovat vyšší než průměrné riziko investování z toho plynoucí. Očekávaného výnosu investice je možné dosáhnout v investičním horizontu 5 a více let. Cílem fondu je dosáhnout kapitálového růstu v dlouhodobém časovém horizontu, a to investováním do diverzifikovaného globálního akciového portfolia.

Graf č. 13 - Struktura majetku fondu k 31. 12. 2008

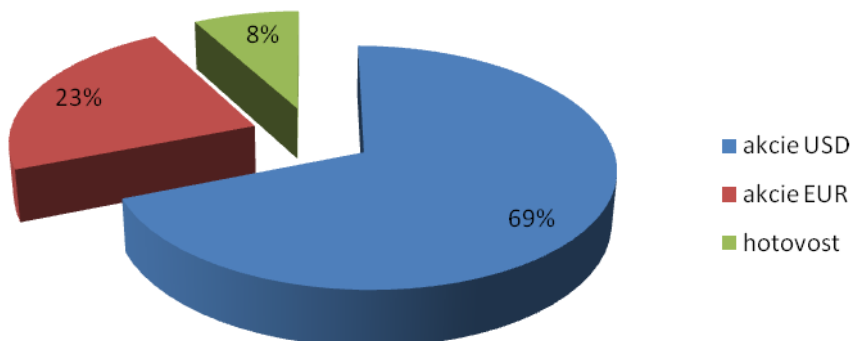


Zdroj: http://www.akro.cz/akciovy_fond_novych_ekonomik-portfolio.php

4. ČP INVEST Fond globálních značek

Fond je určen méně konzervativním investorům s dlouhodobým investičním horizontem, kteří mohou na kratší čas akceptovat i výraznější kolísání hodnoty své investice. Cílem investiční politiky fondu je růst hodnoty majetku a zároveň snaha minimalizovat rizika a zajistit vysokou likviditu. Portfolio fondu je tvořeno výběrem 100 prvotřídních akcií kapitálově silných společností, které disponují nejsilnějšími a nejhodnotnějšími globálními značkami. Na pětistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 1 do 5 byl zařazen do 5. rizikového stupně. Rizikovost této investice je vysoká.

Graf č. 14 – Struktura majetku fondu k 27. 2. 2009

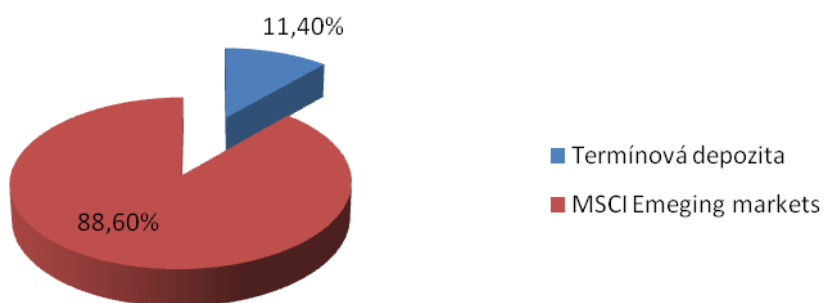


Zdroj: <http://www.cpinvest.cz/files/3888.pdf>

5. ČP INVEST Fond nové ekonomiky

Fond nových ekonomik představuje nabídku pro zvláště dynamické investory, kteří vyhledávají příležitost pro vysoké zhodnocení a zároveň počítají s vyšším rizikem a proto i delším časovým horizontem 5-7 let. Cílem je investovat do diverzifikovaného globálního akciového portfolia na trzích, které se vyznačují značným potenciálem růstu a zároveň patří do skupiny tzv. rozvíjejících se ekonomik. Portfolio obsahuje tituly, které regionálně pochází z Asie, Latinské Ameriky 40% nebo východní Evropy 60%. Jsou vybrány tituly, které jsou v daném regionu považovány za velmi bonitní s rychlou dynamikou růstu. Na pětistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 1 do 5 byl zařazen do 5. rizikového stupně. Rizikovost této investice je vysoká.

Graf č. 15 - Struktura majetku fondu k 27. 2. 2009



Zdroj: <http://www.cpinvest.cz/files/3891.pdf>

5. 1. 1 Porovnání jednotlivých akciových fondů

Tabulka umožňuje lepší porovnání fondů pro jejich následný výběr do portfolia. Rozhodujícím kritériem je scoring, výše poplatků, výkonnost za poslední měsíc a výše minimální investice.

Tabulka č. 16 - Porovnání parametrů vybraných akciových fondů

Parametr/ název fondu	Top Stocks	Fond ropného a energetickéh o průmyslu	Fond nových ekonomik	Fond globálních značek	Fond nové ekonomiky
Správce fondu	ISČS	ČP INVEST	AKRO	ČP INVEST	ČP INVEST
Datum zahájení prodeje	28.8.2006	1.1.2002	29.2.1996	15.11.2001	26.11.2006
Vstupní poplatek	max. 3%	max. 4%	max. 5%	max. 4%	max. 4%
Manažerský poplatek	neuvedeno	2,20%	2,00%	2,20%	2,20%
Min. investice v Kč	100,-- Kč pravidelně	3000,-- Kč jednorázově / 500,-- Kč pravidelně	10.000,-- Kč jednorázově	3000,-- Kč jednorázově / 500,-- Kč pravidelně	3000,-- Kč jednorázově / 500,-- Kč pravidelně
Výkonnost za poslední rok (2008)	-46,68%	-39,14%	-57,24%	-38,81%	-53,13%
Výkonnost za poslední měsíc (III.)	10,99%	2,86%	4,69%	-10,39%	-5,76%
Stupeň rizika	neuveden	vysoké	neuveden	vysoké	vysoké
Počet hvězdiček	5*****	5*****	4****	4****	4****

Zdroj: vlastní práce, údaje platné k 30. 3. 2009

Do akciových fondů bylo navrženo investovat částku 360.000,-- Kč. Což tvoří 30% investovaných zdrojů. Protože akciová složka portfolia tvoří dynamickou část, je vhodné ji ještě rozdělit. V tomto případě bude počítáno s ještě dalším rozdělením investované částky do dvou akciových fondů.

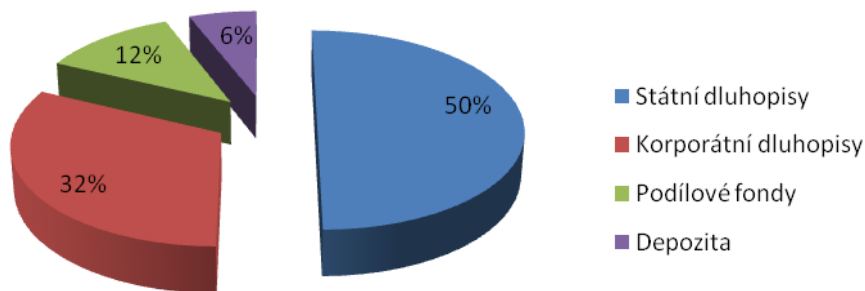
5. 2 Dluhopisy

Ani zde nebude investováno přímo do jednotlivých titulů, ale opět do dluhopisových fondů. Investice sice není tolik riziková jako investice do akcií, ale i tak je pro investora vhodné snížit investiční rizika. Dluhopisové fondy jsou hodnoceny scoringem (viz. Příloha č. 4), dalším důležitým kritériem je výše poplatků a výkonnost fondu za poslední měsíc.

1. ISČS Sporobond

Největší dluhopisový fond v ČR, který je určen pro střednědobě investování s doporučeným investičním horizontem minimálně 2 roky. Peněžní prostředky jsou investovány do státních dluhopisů, nástrojů peněžního trhu a do jiných dluhových cenných papírů s ratingem na investičním stupni povoleným zákonem. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 do 6 byl fond vyhodnocen a zatříděn do 2. rizikového stupně. Riziko je tedy spíše nižší.

Graf č. 16 - Struktura majetku fondu k 30. 3. 2009



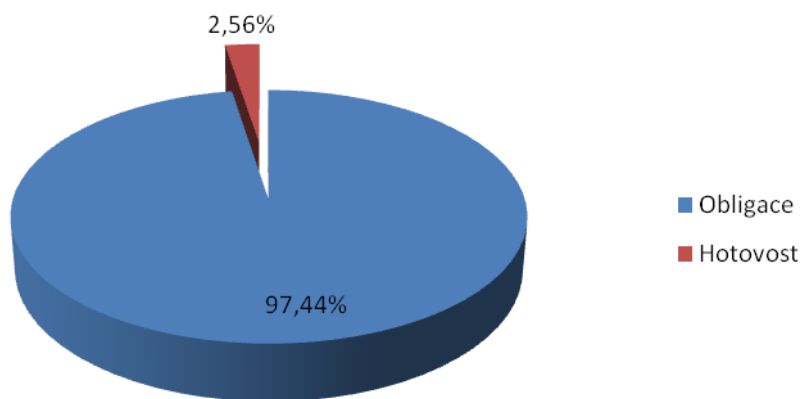
Zdroj: <http://www.iscs.cz/web/cz/fondy/dluhopisove/sporobond/>

2. ČSOB bond mix

Fond je určen pro defenzivního investora, který má minimální zkušenosti s investováním na kapitálovém trhu. Doba, po kterou by měla být investice držena, aby investor mohl dosáhnout očekávaného výnosu, je alespoň 3 roky. Aktiva fondu jsou investována výhradně do českých dluhopisů s vysokým ratingem. Svým výnosem by měl fond překonávat úroveň možného zhodnocení dosaženého při bezrizikovém investování do bankovních depozit. Na

sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 1 do 7 byl fond vyhodnocen a zaříděn do 1. rizikového stupně. Je nutné akceptovat riziko z možné koncentrace investice do stejného druhu investičních nástrojů.

Graf č. 17 - Struktura majetku fondu k 28. 2. 2009

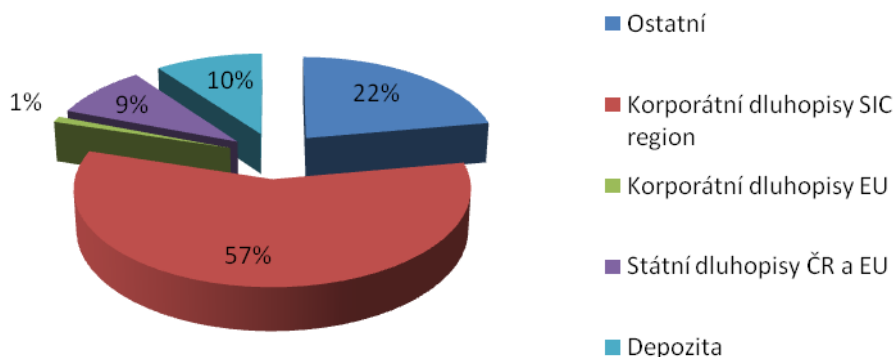


Zdroj: <http://www.csob.cz/bankcz/cz/Fondy/Dluhopisove-fondy/7700000001147.htm>

3. ČP INVEST Fond korporátních dluhopisů

Fond korporátních dluhopisů je vhodný pro méně konzervativní investory, kteří mohou uložit své volné finanční prostředky nejméně na dobu 3 let a hledají vyšší výnos, než jaký nabízí domácí trh dluhopisů. Fond je přitažlivý také pro klienty, kteří s investicí do zahraničních dluhopisů spojují zajištění pro případ posílení koruny. Vývoj kurzu jednotlivých cenných papírů v portfoliu, pohyby úrokových sazeb a měnových kurzů vyvolávají určité kolísání hodnoty podílového listu. Na pětistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 1 do 5 byl fond vyhodnocen a zaříděn do 2. rizikového stupně.

Graf č. 18 - Struktura majetku fondu k 30. 3. 2009

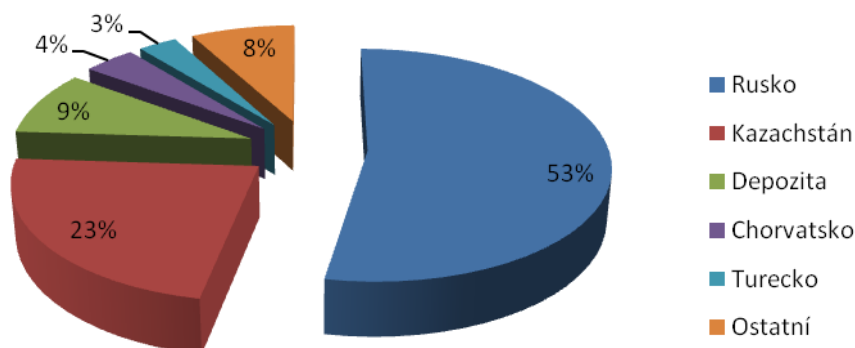


Zdroj: <http://www.cpinvest.cz/obsah.php?menu=11&stranka=39>

4. ISČS ČS korporátní dluhopisový

Dluhopisový otevřený podílový fond je určen pro střednědobé investování v investičním horizontu 3 roky. Prostředky vložené do fondu společnost investuje především do dluhopisů, nástrojů peněžního trhu a dále do jiných dluhových cenných papírů povolených zákonem. Do portfolia fondu jsou nakupovány i podílové listy otevřených podílových fondů a cenné papíry zahraničních subjektů kolektivního investování. Investiční strategie umožňuje fondu investovat do dluhopisů firem (korporací) převážně ze zemí středoevropského a východoevropského regionu. Fond tak využívá nejen obecně vyšší úroveň výnosů dluhopisů zemí střední a východní Evropy, ale díky investicím do dluhopisů firem těchto zemí dosahuje dalšího možného výnosu. Všechny dluhopisy v portfoliu fondu jsou obchodovány na evropských nebo amerických trzích, což klade vyšší požadavky na průhlednost hospodaření emitentů. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 do 6 byl fond vyhodnocen a zařazen do 3. rizikového stupně.

Graf č. 19 - Struktura majetku fond podle původu emitentů k 30. 3. 2009

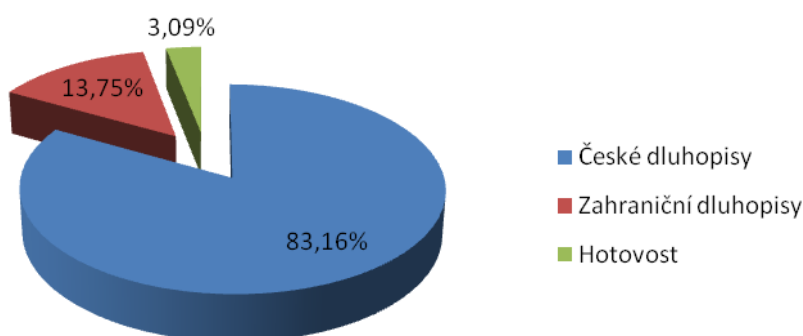


Zdroj: http://www.iscs.cz/web/fondy/dluhopisove/ISCS_CSkorporat_dluhop/

5. Pioneer – Obligační fond

Fond je určen pro investory, kteří mají alespoň částečně přehled o vývoji na finančních trzích a uvědomují si jejich možná rizika. Investičním cílem je ve střednědobém horizontu nejméně 3 roky vytvářet zhodnocení prostřednictvím investování do dluhopisů a jim podobných instrumentů, a to na domácích i zahraničních trzích. Orientuje se především na investice do českých státních a podnikových dluhopisů.

Graf č. 20 - Struktura majetku fondu k 30 .3. 2009



Zdroj: <http://www.pioneer.cz/Fond/Souhrn/200902/CZK/ZBObligacni.pdf>

5. 2. 1 Porovnání jednotlivých dluhopisových fondů

Tabulka umožňuje lepší porovnání fondů pro jejich následný výběr do portfolia. Rozhodující kritéria pro jejich výběr jsou výše poplatků a výkonnost za poslední měsíc.

Tabulka č. 17 - Porovnání vybraných dluhopisových fondů

Parametr /název fonde	Sporobond	Bond mix	Fond korporátních dluhopisů	ČS korporátní dluhopisový	Obligační fond
Správce fonde	ISČS	ČSOB	ČP INVEST	ISČS	PIONEER
Datum zahájení prodeje	31.3.1998	12.6.1995	15.11.2001	1.4.2004	12.4.2002
Vstupní poplatek	max. 1%	0,50%	max. 1%	max. 1%	max. 1,50%
Manažerský poplatek	neuveden	1,00%	1,70%	neuveden	1,50%
Min. investice	100,-- Kč jednorázově	5.000,-- jednorázově / 500,-- Kč pravidelně	3.000,-- Kč jednorázově / 500,-- Kč pravidelně	100,-- Kč jednorázově	5.000,-- Kč jednorázově / 1.000,-- Kč pravidelně
Výkonnost za poslední rok	-1,64%	2,58%	-17,09%	-20,94%	0,72%
Výkonnost za poslední měsíc (3.)	-0,67%	-0,25%	-2,96%	-7,63%	-1,17%
Stupeň rizika	nižší	nízké	nižší	nízké	neuvedeno
Počet hvězdiček	5*****	5*****	4*****	3***	2**

Zdroj: vlastní práce, údaje k 30. 3. 2009

Do dluhopisových fondů je doporučeno investovat částku 420.000,-- Kč, což tvoří 35% investovaných zdrojů. I když dluhopisová složka portfolia tvoří spíše konzervativní část, je vhodné ji ještě rozdělit. V tomto případě bude počítáno s ještě dalším rozdělením investované částky do dvou dluhopisových fondů. Druhý z nich bude s největší pravděpodobností korporátní.

5.3 Nemovitosti

Pro investici do nemovitostí jsou zvoleny otevřené nemovitostní fondy. Investiční horizont fondu je stanoven už ze své podstaty jako dlouhodobý s pravidelným výnosem, který je pravidelně reinvestován. Jedná se spíše o konzervativnější investici s očekávaným výnosem nad úroveň 5% p. a.. Výhodou je, že je zde určitá nezávislost na pohybu kapitálových trhů a úrokových sazeb a samotné zajištění majetku fondu vlastněnou nemovitostí. Likvidita je v podmínkách České republiky zaručena povinností investovat minimálně 20% prostředků fondu do likvidních aktiv (termínovaných účtů, krátkodobých dluhopisů, apod.).

1. Conseq Realitní otevřený podílový fond

Je speciálním fondem nemovitostí určený k veřejné nabídce širokému spektru investorů zejména z řad fyzických osob. Investičním cílem fondu je dosahovat v dlouhodobém horizontu stabilního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách, zejména investováním do nemovitostí v České republice a dalších zemích střední a východní Evropy. Fond investuje převážně do nemovitostí. Z hlediska druhů pořízovaných aktiv patří nemovitosti mezi méně riziková aktiva, současně se však jedná o aktiva méně likvidní.

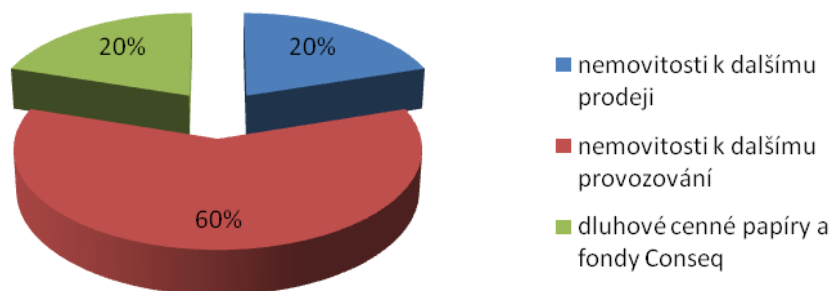
Struktura portfolia fondu k 28.2.2009

- ✓ nemovitosti - 51 - 80% majetku fondu
- ✓ likvidní finanční aktiva (dluhopisy, depozita apod.) - 20 - 49% majetku fondu
- ✓ úvěry a hypotéky k financování nákupu nemovitostí – max. 50% majetku fondu

Fond je vhodný pro investory, kteří jsou připraveni držet investici do Fondu po dobu minimálně 5 let. Pro nemovitostní fondy je charakteristické, že nemovitostní aktiva v majetku Fondu mají nižší likviditu, což znamená, že jejich prodej za adekvátní cenu vyžaduje čas v délce několika měsíců. Očekávané zhodnocení, vzhledem k plánované rentabilitě projektů připravených pro zařazení do portfolia fondu, lze v následujících 5 letech očekávat ve výši 4 - 7%

p. a.. Na pětistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 1 (nízká kolísavost hodnoty podílového listu) do 5 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl Fond vyhodnocen a zaříděn do 2 - 3 rizikového stupně.

Graf č. 21 - Složení portfolia fondu k 28. 2. 2009



Zdroj: http://www.fondshop.cz/index.asp?page=35&action=clanek&clanek_id=1296

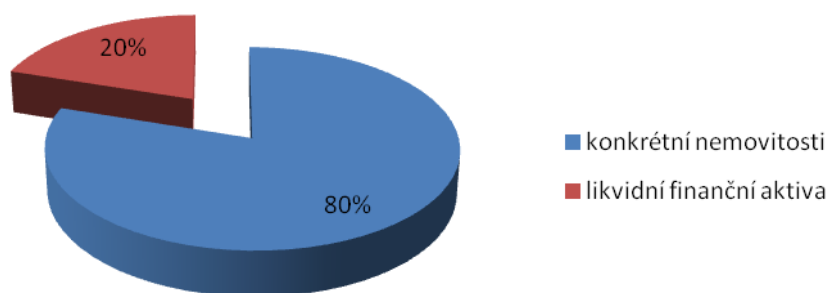
2. ČS nemovitostní fond

ČS nemovitostní fond je první a současně největší otevřený podílový fond nemovitostí v České republice. Investuje do komerčních nemovitostí v České republice i v dalších zemích střední a východní Evropy. Cílem je stabilní zhodnocení vložených prostředků podílníků, které jsou investovány do dokončených a již pronajatých komerčních nemovitostí, administrativních budov, logistických parků, obchodních center, hotelových komplexů a rezidenčních projektů. Fond investuje až 80% svých prostředků do hmatatelných, viditelných a snadno ocenitelných aktiv, tedy do konkrétních nemovitostí. Zbývajících 20% pro zajištění výplaty odkupujících podílníků drží fond v rychle likvidních finančních aktivech. Nákupy nemovitostí se soustředí převážně na progresivní region střední a východní Evropy a na státy, v nichž působí Erste Group:

- ✓ Česká republika
- ✓ Slovenská republika
- ✓ Chorvatsko
- ✓ Srbsko
- ✓ Ukrajina

- ✓ Rumunsko
- ✓ Maďarsko

Graf č. 22 - Složení portfolia fondu k 28. 2. 2009



Zdroj : <http://www.reicofunds.cz/cs/cs-nemovitostni-fond/portfolio-nemovitosti-fondu/>

Složení nemovitostní části fondu k 28. 2. 2009

Administrativní budova Platinum, Brno

Kancelářská budova Aqua palác, Praha

Nákupní a zábavní centrum s multikinem Čtyři Dvory, ČB

Administrativní budova v ulici Antonína Macka čp. 122, Ostrava

Logistický park Barbican, Praha

Kancelářská budova Mokrán, Bratislava, SR

5. 3. 1 Porovnání obou nemovitostních fondů

Tabulka umožňuje lepší porovnání fondů pro jejich následný výběr do portfolia. Rozhodující kritéria pro jejich výběr jsou minimální výše investice a výše poplatků.

Tabulka č. 18 - Porovnání vybraných nemovitostních fondů

Parametr / název fondu	Realitní otevřený podílový fond	ČS nemovitostní fond
Správce fondu	CONSEQ	REICO
Datum zahájení prodeje	1.2.2008	9.2.2007
Vstupní poplatek	3,50%	3%
Manažerský poplatek	1,50%	1,75%
Min. investice	100.000,-- Kč jednorázově / 1.000,-- Kč pravidelně	1.000,-- Kč
Výkonnost za poslední rok (2008)	3,67%	4,39%
Výkonnost za poslední měsíc (březen 2009)	0,00%	-0,08%

Zdroj: vlastní práce, údaje k 30. 3. 2009

Do nemovitostních fondů je navrženo investovat částku 180.000,-- Kč, což tvoří 15% investovaných zdrojů. Investor bude zvažovat, zda vloží celou částku do jednoho fondu nebo ji rozdělí.

5. 4 Komodity

Komodity určitě patří do dlouhodobého portfolia jako nástroj diverzifikace. Vyvíjí se téměř nezávisle na akciích a dluhopisech. Což je další důvod, proč je zahrnout do portfolia. V tomto případě je investorovi doporučeno investovat 240.000,-- Kč. Byly vybrány průmyslové komodity, konkrétně drahé kovy, a to zlato a diamanty.

1. Zlato

Investici do zlata je možné realizovat několika způsoby, například prostřednictvím zlatých certifikátů, zlatých fondů nebo nakupovat zlato v jeho fyzické podobě jako jsou mince nebo cihly. Nákup zlata ve fyzické podobě představuje nejjednodušší a nejjistější investici.

[<http://finance.dobryweblog.cz/345/investicni-zlato/>]

Graf č. 23 - Vývoj ceny zlata od 1. 7. 2005 do 1. 1. 2009



Zdroj: http://www.kurzy.cz/komodity/nr_index.asp?A=5&idk=87&od=29.9.2003&curr=USD

Do zlata připadne menší část z investované částky, a to 80.000,-- Kč. Zásadou jak vybírat konkrétní druh investičního zlata bude všeobecná známost a nejvyšší ryzost.

Vybrané investiční mince:

A. Maple Leaf

Má nejvyšší možnou ryzost, neobsahuje žádné jiné kovy a je svou barvou a leskem unikátní mezi ostatními zlatými mincemi.

B. Panda 1 Oz Gold Unc.

Zajímavostí je jejich design, který se na rubu mění každý rok. Jsou raženy v pěti velikostech a jsou velmi častým sběratelským artiklem. Jsou raženy v Čínské státní mincovně.

C. České dukáty – Svatý Václav

Investiční mince s ryzostí 999,9/1000, navíc je limitován jejich počet. Razí je Česká mincovna.

D. Philharmoniker 1 Oz

Je jedinou investiční mincí s nominální hodnotou eura a zlatou investiční mincí Evropy. Je jednoznačně světovou špičkou v investičních mincích.

Tabulka č. 19 - Porovnání jednotlivých investičních mincí

Parametr / název mince	Maple Leaf	Panda	Svatý Václav	Philhalmoniker
Stát	Kanada	Čína	ČR	Rakousko
Průměr	30 mm	32,103 mm	37 mm	37 mm
Hmotnost	31,103 g	31,162 g	31,1 g	31,103 g
Ryzost	999,9	999	999,9	999,9
Nominál	50 USD	500 Yuan	není	100 EUR
Prodejní cena	22.116,-- Kč	22.892,-- Kč	31,450,-- Kč	21.573,-- Kč

Zdroj: <http://www.zlate-mince.cz/Numismatika>

Vybrané zlaté slitky (cihly):

E. ARGOR HERAEUS SA ze Švýcarska, váha 31 g, dodává se číslovaný s certifikátem.

F. ARGOR HERAEUS SA ze Švýcarska, váha 50 g, dodává se číslovaný s certifikátem.

Tabulka č. 20 - Porovnání zlatých slitků (cihel)

Parametr / název cihly	ARGOR HERAEUS SA 1 Oz	ARGOR HERAEUS SA 50 GRAM
Stát	Švýcarsko	Švýcarsko
Rozměr	23,25 x 40,25 x 1,9 mm	28,85 x 49,65 x 2 mm
Hmotnost	31 g	50 g
Ryzost	999,9	999,9
Číslování	Ano	Ano
Prodejní cena	21.496,-- Kč	35.114,-- Kč

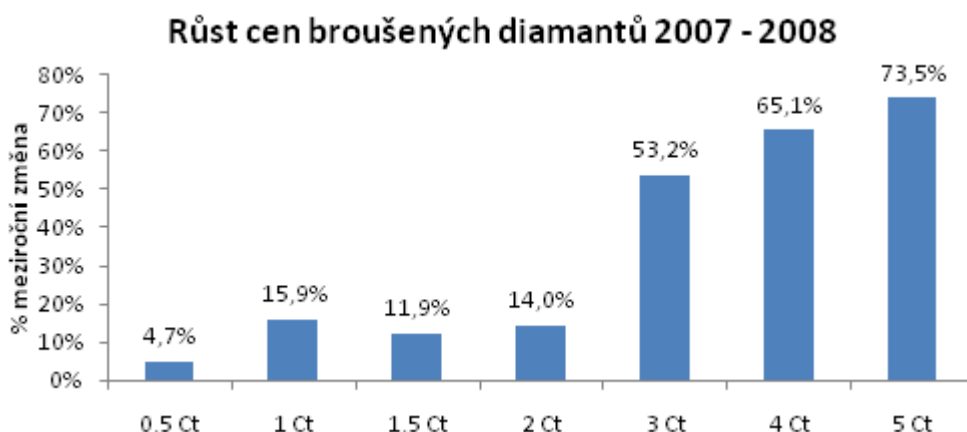
Zdroj: <http://www.zlate-mince.cz/Default.htm>

2. Diamanty

Diamant, coby konzervativní investice je bezpochyby stabilní a efektivní investiční nástroj k bezpečnému uchování hodnoty majetku v té nejkoncentrovanější podobě. V období krizí, které postihují svět v určitých cyklech, má proto investice do diamantů vcelku smysluplné opodstatnění. Ceny diamantů v době krize totiž rostou.

Možností investovat do diamantů je hned několik. Investor si může vybrat především podle velikosti diamantu. Největší zájem je o diamanty o velikosti 3-5 karátů, jejichž cena rostla nejvíce.

Graf č. 24 - Vývoj ceny diamantů



Zdroj: <http://www.financnikrize.cz/diamanty/>

Pozn. (ct – metrický karát = 0,2 gramu)

Výnos diamantu se odvíjí od velikosti a kvality kamene. Za posledních 104 let vzrostl v průměru o 3-7% ročně. Přesto je to vysoce konzervativní investice. Minimální částka, za kterou lze učinit dobrý investiční obchod se pohybuje od přibližně 150-180.000,-- Kč podle velikosti a kvality diamantu. Vyjádřeno procenty, jako doplněk by měly diamanty v portfoliu tvořit ideálně 10-15%. Proto je investorovi doporučeno vložit do diamantů 160.000,-- Kč, a za ně koupit jeden větší kus. Čím větší diamant, tím vyšší výnos. Navíc je investor touto cenou limitován. [<http://www.mesec.cz/clanky/diamant-muze-byt-alternativni-investici/>]

Obě komodity, zlato i diamanty se nedoporučuje nechávat doma, ale uložit je do bezpečnostních schránek v bance. Tato služba je však již placená, cena se pohybuje zhruba kolem 100,-- Kč měsíčně za větší schránku. Investor bezpečnostní schránku již využívá, má tam uložené jiné ceniny, jejichž ztráta nebo poškození by bylo nenahraditelné. Schránka je dostatečně velká na to, aby v ní mohly být uloženy jak zlaté mince a cihla, tak diamant v dárkových etujích. Investor tak s úschovou nebude mít žádné dodatečné náklady.

Tabulka č. 21 - Porovnání investičních diamantů

Parametr / název diamantu	PRINCESS	ROUND
Rozměr	5,82 x 5,74 x 4,23 mm	6,40 x 6,44 x 4,01 mm
Hmotnost	1,23 ct	1,01 ct
Čistota	VS 2	SI 1
Barva	G	G
Certifikát	GIA	GIA
Prodejní cena	7.407,-- USD	7.692,-- USD

Zdroj: <http://www.boolderdiamonds.cz/diamanty/>

Obchodníci s diamanty :

- ✓ BOOLER DIAMONDS
- ✓ DIAMONDS INTERNATIONAL CORPORATION
- ✓ INBAR
- ✓ DIAMOND TRADE CENTER
- ✓ OPTIMA DIAMANT

[<http://www.finexpert.cz/Rubriky/Investice-do-diamantu/sc-17-sr-1-a-576/default.aspx>]

5.5 Peněžní trh

Peněžní trh nabízí vysoce likvidní krátkodobé finanční instrumenty, riziko je zde minimální a výnos je odpovídající. Pro investora je vhodné využít jeho nástrojů ke zhodnocení zbývajících částky. V této chvíli je jednorázová investice zcela vyčerpána. Zbývá tedy navrhnout, jak naložit s pravidelnou investicí ve výši 7.900,-- měsíčně, která investorovi zbude po odečtení všech výdajů. Tuto částku je doporučeno rozdělit na 3 díly.

Částku 2.000,-- Kč by si investor pravidelně posílal na svůj spořicí účet. Tak si bude tvořit vysoce likvidní rezervu, která může sloužit k úhradě nenadálých výdajů nebo případně k okamžité lukrativní investici.

Nejvyšší částku, a to 5.000,-- Kč měsíčně je navrženo spořit na vkladový účet u stavební spořitelny, aby investor jednak využil státní podporu a jednak zde kumuloval kapitál na realizaci svého plánu, a sice na stavbu menšího domku za 6 let.

Zbývající část 900,-- Kč je vhodné ponechat na běžném účtu, ze kterého jsou hrazeny veškeré náklady, aby byl zajištěn minimální zůstatek, který by se měl stále navyšovat.

5. 5. 1 Standardní spořicí bankovní produkty

Na našem trhu se nabídka spořicích účtů intenzívně rozšiřuje. Což je dobré pro investora, protože je z čeho vybírat. Následující tabulka porovnává parametry spořicích účtů od různých bank. Rozhodující kritéria výběru jsou úrok a frekvence připsování úroků. Subjektivním požadavkem je potom důvěra klienta. Své peníze investor svěří jen bance, kterou zná a je na našem trhu dostatečně dlouho.

Tabulka č. 22 - Porovnání vybraných spořicích účtů

Parametr / název účtu	ING Konto	FIO Konto	ČERVENÉ Konto	SPOŘICÍ účet
Banka	ING Konto	FIO družstevní záložna	Poštovní spořitelna	LBBW
Úrok	2,50%	2,80%	3% při zůstatku nad 50.000,-- Kč, jinak 0,1%	3,3% / 3,5 %
Připisování úroků	čtvrtletní	čtvrtletní	měsíční	měsíční
Měna	CZK	CZK	CZK	CZK / EURO
Poplatky	bez poplatků	bez poplatků	bez poplatků	bez poplatků
Minimální zůstatek	není	100,-- Kč	50.000,-- Kč	není
Nevýhoda	pohyblivý úrok	nutné členství Fio družstevní záložny	vysoký zůstatek	neznámá, nová banka

Zdroj: <http://sporiciucet.info/>, údaje k 28. 2. 2009

5. 5. 2 Stavební spoření

Na našem trhu stavebních spořitelen došlo v roce 2008 k malé změně. A sice, Raiffeisen stavební spořitelna koupila HYPO stavební spořitelnu. Nyní na našem trhu tedy působí 5 stavebních spořitelen. Jejich parametry jsou porovnány v následující tabulce.

Tabulka č. 23 - Porovnání nabídky stavebních spořitelén

Parametr / spořitelna	ČMSS	SSČS	RSTS	WŮSTENRO T	MODRÁ PYRAMIDA
Cílová částka	1.000.000,--	1.000.000,--	1.000.000,--	1.000.000,--	1.000.000,--
Poplatek za uzavření	10.000,-- Kč	10.000,--Kč	10.000,-- Kč	10.000,-- Kč	10.000,-- Kč
Datum uzavření	1.4.2009	1.4.2009	1.4.2009	1.4.2009	1.4.2009
Tarif / produkt	Perspektiv	Standardní	S 061	varianta OK	úvěr ze st. sp.
Poplatky za vedení	290,-- Kč ročně	300,-- Kč ročně	296,-- Kč ročně	250,-- Kč ročně	300,-- Kč ročně
Poplatky za výpis	zdarma	zdarma	23,-- Kč	30,-- Kč	zdarma
Státní podpora	3.000,-- Kč ročně	3.000,-- Kč ročně	3.000,-- Kč ročně	3.000,-- Kč ročně	3.000,-- Kč ročně
Úrok z vkladu	2%	2%	1%	2,2%	2%

Zdroj: vlastní práce, údaje k 30. 1. 2009

6. Návrh optimálního investičního portfolia vybraného investora

Optimální portfolio je pro každého investora odlišné, odvíjí se podle jeho finanční situace, osobních preferencí a hlavně tolerance vůči riziku. Je sestavováno s cílem nejvyššího očekávaného výnosu v poměru k odpovídající míře rizika. Dosažení optimálního investičního portfolia je založeno zejména na vhodné diverzifikaci. Jeho sestavení je náročným procesem. Optimální portfolio bude vycházet ze stávajícího portfolia, které bude rozšířeno o investice do konkrétních aktiv, které byly předvybrány a analyzovány v předchozí kapitole a vyhovují jak objektivním, tak subjektivním kritériím investora.

6. 1 Návrh optimálního portfolia

Pro rozšíření stávajícího portfolia bude využita především částka, která je v současné době uložena na spořicímu účtu ING Konto. Tato částka je poměrně vysoká a nabízí se poměrně hodně možností, jak s ní naložit. Důležité však je, rozložit ji tak, aby výsledkem bylo optimální portfolio. Proto bude využito zásad, které se při tvorbě optimálního portfolia uplatňují a jsou uvedeny v části literární rešerše.

Tato částka 1,2 mil. Kč bude rozdělena následujícím způsobem :

35 % dluhopisové fondy

30% akciové fondy

20% komodity

15% nemovitostní fondy

Investor bude i nadále držet na spořicímu účtu likvidní rezervu. Počáteční zůstatek bude 10.000,-- Kč a každý měsíc bude navyšován o částku 2.000,--Kč. Tyto peníze investor ušetří z výplaty a místo toho, aby zůstaly na spořicímu účtu při úroku 0,1%, budou zde zhodnoceny lépe. Zůstatek se bude pravidelně navyšovat a může být využit v případě výhodné investice.

Toto rozdělení finančních prostředků vychází z požadavků investora a z jeho současné situace. Dalším vodítkem byl investiční dotazník, který umožnil sestavit investiční profil investora (viz. Příloha č. 1).

6. 1. 1 Dluhopisové fondy

Z celkem 5 dluhopisových fondů, které byly vybrány na základě výkonnosti nebo rizikovosti jsou vybrány už jen 2 fondy, do kterých investor vloží své prostředky celkem ve výši 420.000,-- Kč jednorázově. Rozhodující bylo, aby výkonnost fondu od založení nebyla záporná. Svou roli při výběru zde hrají dále i subjektivní faktory. Investor svěří své peníze jen do fondu, který spravuje Česká spořitelna, a. s. nebo ČSOB, a. s.. Sází tak na několikaletou zkušenost fondu s tímto druhem investic a vybudovanou důvěru mezi klienty.

Tabulka č. 24 - Rozdělení prostředků do dluhopisových fondů

Fond / parametr	Výkonnost od založení	Cena 1 PL k 30.3.2009	Výše investice	Počet nakoupených PL	Předpokládaný výnos za 6 let
ISČS korporátní dluhopisový	2,05%	0,8766,-- Kč	210.000,-- Kč	239 561 ks	59.108,-- Kč
ČSOB Bond mix	2,24%	1,1793,-- Kč	210.000,-- Kč	178 071 ks	47.730,-- Kč
Celková výše	---	---	420.000,-- Kč	---	106.838,-- Kč

Zdroj: Infolisty fondů

Prognóza vývoje

Z prognóz vyplývá, že v současné době jsou korporátní dluhopisy blízko dna. Ekonomická aktivita v roce 2009 s největší pravděpodobností projde recesí. V následujícím období se očekává uklidnění situace a stabilizace trhů. Je zde dostatečný prostor pro růst, nesmí však nadále docházet k nepříznivému makroekonomickému vývoji.

6. 1. 2 Akciové fondy

Tyto akciové fondy byly vybrány na základě porovnání 5 dalších akciových fondů s nejvyšším scoringem. V tomto případě je investor ochoten podstoupit jistou míru vyššího rizika a do akciových fondů bude investováno 360.000,-- Kč, tedy 30% investičních zdrojů. Tato částka bude ještě rozdělena mezi 2 akciové fondy. Objektivním faktorem je minimální výše další investice, aby do něj investor případně

mohl vložit další peníze. Subjektivním faktorem potom tradice fondu a důvěra v investiční společnost ČP INVEST, a. s., která je na našem trhu již od roku 2001.

Tabulka č. 25 - Rozdělení prostředků do akciových fondů

Fond / parametr	Výkonnost od založení	Cena 1 PL k 30.3.2009	Výše investice	Počet nakoupených PL	Předpokládaný výnos za 6 let
ČP INVEST Fond globálních značek	+24,25%	0,6169,-- Kč	200.000,-- Kč	324 201 ks	146.703,-- Kč
ČP INVEST Fond ropného a energ. průmyslu	-0,48%	0,9229,-- Kč	160.000,-- Kč	173 366 ks	104.463,-- Kč
Celková výše	---	---	360.000,-- Kč	---	251.166,-- Kč

Zdroj: Infolisty fondů

Prognóza vývoje

Akciové trhy se v letošním druhém čtvrtletí mohou po dlouhotrvajících propadech a turbulentích stabilizovat. Zlomovým měsícem může být právě březen 2009. Objevují se náznaky, že trhy dosáhly svého dna. V prvním čtvrtletí nedošlo k širokému výprodeji akcií a méně než polovina všech akcií letos sklouzla pod svá minima z předchozího čtvrtletí. Oproti tomu v loňském čtvrtém čtvrtletí to bylo víc než 97% akcií. Lze proto předpokládat jejich strmý růst, v nejlepším případě pak návrat na své původní hodnoty.

Výnosy jsou pouze předpokládané, jejich hrubý odhad nemusí odpovídat budoucí výkonnosti fondu. Investorovi je proto doporučeno pravidelné vyhodnocování vhodnosti investice, nejlépe každý rok.

6. 1. 3 Nemovitostní fondy

Přímou možností, jak investovat do nemovitostí nabízejí v České republice jen 2 nemovitostní fondy. Ty byly posuzovány dle výše poplatků a také dle složení portfolia. Subjektivním faktorem potom byla důvěra investora v Českou spořitelnu, což je investorův zaměstnavatel. Na základě těchto kritérií byl tedy vybrán ČS nemovitostní fond. Má nižší poplatky, v portfoliu celkem 6 nemovitostí včetně jedné na Slovensku a je starší. Do nemovitostního fondu bude investována celá částka 180.000,-- Kč.

Tabulka č. 26 - Rozložení prostředků do nemovitostního fondu

Fond / parametr	Výkonnost od založení	Cena 1 PL k 30.3.2009	Výše investice	Počet nakoupených PL	Předpokládaný výnos za 6 let
ČS nemovitostní fond	6,25%	1,0623,-- Kč	180.000,- - Kč	159 443 ks	30.491-- Kč
Celková výše	---	---	180.000,- - Kč	---	30.491,-- Kč

Zdroj: Infolist fondu

Prognóza vývoje

Protože nemovitostní fondy vydělávají na tom, že pronajímají nemovitosti, které vlastní a mají uzavřené dlouhodobé nájemní smlouvy, nedošlo zatím k výraznému poklesu. Avšak v případě, kdy dojde k poklesu cen nemovitostí, bude to na jejich výnos mít negativní vliv. ČS nemovitostní fond však má své portfolio více diverzifikované, tudíž je před tím více chráněn a pokles výkonnosti by neměl být tak intenzivní.

6. 1. 4 Komodity

Z komodit, do kterých lze investovat přímo bylo z široké nabídky vybráno zlato a diamanty. Důvodem výběru zlata je jeho obchodování v amerických dolarech, jejichž kurz hodně kolísá. Pokud klesne, pro investora v českých korunách bude levnější, což zvýší jeho poptávku a tím i cenu. Důvodem výběru diamantů je, že ho nelze téměř zničit, je volně obchodovatelný a nepodléhá žádné registraci. Tyto komodity je doporučeno nakoupit celkem za 240.000,--- Kč.

Za 1/3 peněz bude pořízeno zlato v podobě investičních mincí a zlatých cihel. Rozhodujícím kritériem výběru je ryzost a hmotnost. Subjektivním faktorem je potom výjimečnost posuzovaná samotným investorem.

Na základě těchto požadavků byly vybrány investiční mince Svatý Václav a Philharmoniker. Výjimečnost české mince je jeho limitované ražené množství a výjimečnost rakouské je, že má střídavě hladkou a vroubkovanou hranu, která způsobuje odraz dopadajícího světla a mince tak doslova září.

Tabulka č. 27 - Rozložení prostředků do zlata

Parametr / zlato	Svatý Václav	Philhalmoniker	ARGOR HERAEUS SA 50 GRAM
Hmotnost	31,1 g	31,103 g	50 g
Cena	31.450,-- Kč	21.573,-- Kč	35.114,-- Kč
Předpokládaný výnos za 6 let	11.322,-- Kč	9.060,-- Kč	16.854,-- Kč

Zdroj: vlastní práce

Prognóza vývoje

Zlato patří mezi bezpečné investice a to zejména v době krizí. V současnosti cena zlata pravidelně roste o 5-10% ročně. Jen od listopadu 2008 stoupla téměř o třetinu. Cena zlata je v současné době blízko svého historického maxima a velmi kolísá. Může se stát, že pokud finanční trhy opět porostou, je pravděpodobné, že by hodnota investice do zlata mohla poklesnout. Nemělo by to však být tolik výrazné, pravděpodobně půjde jen o korekci.

Zbývající 2/3 částky budou investovány do diamantů. Vzhledem k jejich charakteru a omezenému množství téměř nepodléhají tržním výkyvům. V České republice je jediným obchodníkem s diamanty Diamonds international corporation (DIC), tudíž bylo vybráno z jejich nabídky. V požadované cenové výši připadají v úvahu jen 2 diamanty. Rozhodující bude tvar (kulatý tvar, nepodléhá módě) a velikost (čím větší, tím vyšší výnos).

Tabulka č. 28 - Rozložení prostředků do diamantů

Parametr / diamant	Round
Rozměr	6,40 x 6,44 x 4,01 mm
Cena	7.692,-- USD
Přepočet na Kč (kurz k 3.4.2009 = 20,07 Kč/USD)	154.378,-- Kč
Předpokládaný výnos za 6 let	69.102,-- Kč

Zdroj: <http://www.boolderdiamonds.cz/diamanty/>

Prognóza vývoje

Cenový nárůst diamantů se pohybuje 7-10% v historickém vývoji, v současné době roste ještě výrazněji. S ohledem na postupné vyčerpání světových zásob by se ceny diamantů měly zvyšovat nadále přinejmenším stejně jako dosud. Navíc trh s diamanty v České republice je nenasycený, tudíž má velký potenciál k růstu, a to mnohem větší než třeba zlato.

6. 1. 5 Peněžní trh

1. Spořicí účet

Z aktuální nabídky spořicích účtů, která byla sestavena ke dni 30.3.2009 byly jednotlivé účty posuzovány dle těchto kritérií - úrok, frekvence připisování úroků a žádné další omezení. Nejlépe vyhovujícím byl stávající účet ING Konto.

Tabulka č. 29 - Rozdělení prostředků na spořicí účet

Parametr / účet	ING Konto
Zůstatek	10.000,-- Kč
Úroková sazba	2,50%
Připisování úroků	čtvrtletní
Předpokládaný výnos za 1 rok	252,-- Kč

Zdroj: <http://www.ingkonto.cz>

Tento spořicí účet investor již 2 roky využívá a v současné době má zůstatek 10.000,-- Kč a úroková sazba 2,50%. Tyto peníze sem byly zaslány z běžného účtu, u kterého je nyní zůstatek 50.000,-- Kč naprosto dostačující. Navíc na tento účet bude investor každý měsíc posílat část ušetřených peněz, a to 2.000,-- Kč z výplaty, aby se zde tvořil potřebný kapitál na případnou lukrativní investici nebo koupi finančně náročnějších statků.

2. Stavební spoření

Tento program investor ve svém portfoliu nemá. K jeho založení mluví fakt, že je to výhodný produkt z hlediska spoření díky poskytované státní podpoře.

Navíc je téměř bez rizika. Z nabídky 5 stavebních spořitelen byla vybrána ta největší.

Tabulka č. 30 - Rozložení prostředků do stavebního spoření

Parametr / spořitelna	ČMSS, a. s.
Cílová částka	1.000.000,--
Datum uzavření	1.4.2009
Tarif / produkt	Perspektiv
Měsíční úložka	5.000,-- Kč
Úrok z vkladu	2,00%
Výše státní podpory za 6 let	18.000,-- Kč
Výše vlastních úložek za 6 let	360.000,-- Kč
Výše všech poplatků za 6 let	9.568,-- Kč
Výše úroku za 6 let	22.749,-- Kč
Zůstatek po 6 letech	391.181,-- Kč

Zdroj: http://www.cmss.cz/online/spocitejte_si

3. Penzijní připojištění

Účet penzijního připojištění má investor u Penzijního fondu České pojišťovny, a. s., v současné době jej využívá již 5 let. Jeho hlavním smyslem je zabezpečit se na stáří. V úvahu také připadá možnost využít čerpání výsluhové penze po 15 letech spoření, tzn. v roce 2018. S těmito penězi lze naložit libovolně, nejsou účelově vázány. A protože v době nároku na výsluhovou penzi bude investor již realizovat svůj plán stavby domku, v nejhorším případě je může použít na jeho financování. Prioritně se však počítá s tím, že budou použity na předplacení penzijního připojištění. Vzniklá ušetřená úložka 500,-- Kč měsíčně bude využita na navýšení měsíční úložky na 1.000,-- Kč, aby mohlo být čerpáno daňové zvýhodnění.

Tabulka č. 31 - Rozložení prostředků v penzijním připojištění

Parametr / penzijní fond	PF ČP, a. s.
Datum založení	30.8.2003
Výše vlastní úložky	500,-- Kč/měs.
Příspěvek zaměstnavatele	200,-- Kč/měs.
Úložky za 15 let	126.000,-- Kč
Státní příspěvky za 15 let	27.000,-- Kč
Předpokládané zhodnocení	Ø 3%
Výnosy za 15 let	39.790,--
Celkem naspořeno za 15 let	192.791,-- Kč
Výsluhová penze (1/2)	96.395,-- Kč

Zdroj: <http://www.pfcp.cz/indes.asp?module=ActiveWeb&page=calculator&calc=sporeni&CategoryID=275>

O tom, jak investor naloží s výsluhovou penzí ve výši $\frac{1}{2}$ celkového zůstatku po 15 letech pravidelného spoření rozhodne, až tato doba nastane.

6. 2 Optimální investiční portfolio vybraného investora

Na základě charakteristiky investora a zjištěného investičního profilu bylo investorovi navrženo portfolio. Takto složené portfolio je jen návrh, záleží na investorovi, zdali na něj přistoupí, upraví jej nebo jestli se jím nebude řídit vůbec.

Vzhledem k tomu, že investovaná částka je poměrně vysoká, otevírá se dostatek možností k tomu, aby bylo portfolio vhodně rozvržené, co se týče výnosu, rizika i likvidity. Odpadá zde totiž problém, že dílčí částka nepostačí k investici v minimální výši do vybraného instrumentu a ten tak nemůže být využit.

V portfoliu je navrženo stavební spoření, které investor dosud nevyužívá. Přichází tak o státní podporu, kterou tak nečerpá. Rozpočet investora zatíží částkou 5.000,-- Kč měsíčně, což je poměrně hodně, ale je srovnatelná s výší nájmu a investor tak vkládá peníze do svého. Dále je v portfoliu zahrnuto penzijní připojištění a kapitálový životní program. Obojí investor již využíval dříve a je tak ošetřena jak oblast zajištění na stáří, tak oblast zdravotních rizik.

Disponibilní zdroje investora ve výši 1,2 mil. Kč mohou nyní přinášet větší výnos než doposud. V navrženém portfolio je na spořicímu účtu uložena částka 10.000,-- Kč, které

vznikly snížením zůstatku běžného účtu. Ten je i tak dostatečně vysoký na to, aby pokryl nutné výdaje.

Podstatnou část z disponibilních zdrojů, tedy 30 %, je doporučeno investovat do akciových fondů společnosti ČP INVEST. Jedná se o Fond ropného a energetického průmyslu a Fond globálních značek, které by měly investorovi přinést nejvyšší výnos.

Do **ČP INVEST Fondu globálních značek** by byla investována částka 200.000,-- Kč a v budoucnu lze předpokládat **výnos 146.703,-- Kč**, pokud investor tyto prostředky zde bude držet po dobu 6 let. Investiční strategie fondu je založena na aktivním výběru akcií 100 firem, které disponují nejsilnějšími globálními značkami. Portfolio je tak vysoce koncentrované, a pokud se jeho vývoj vychýlí jakýmkoli směrem, bude to intenzivní. Až do roku 2007 včetně se vývoj tohoto kurzu pohyboval v kladných číslech, až za loňský rok je výkonnost fondu záporná. Vzhledem k tomu, že v tu dobu spadla výkonnost do záporných čísel u většiny fondů a klesaly zisky firem, není to nic neobvyklého. Naopak svědčí to o tom, že fond investuje do akcií zdravých společností, které i když je zasáhlo nepříznivé období, mají dostatečné rezervy na to, aby toto období ustály jen s menšími ztrátami. Kdyby totiž nebyly zdravé, situaci by neustály vůbec. Proto je do něj investována vyšší částka.

Do **ČP INVEST Fondu ropného a energetického průmyslu** bylo doporučeno investovat částku 160.000,-- Kč a v budoucnu lze očekávat předpokládaný **výnos ve výši 104.643,-- Kč** za 6 let. Investoři tohoto fondu se podílejí na ziscích vybraných firem z oblasti těžby, zpracování, dopravy a prodeje ropy a energetiky. Energetika využívá hlavně neobnovitelné zdroje a s rozvojem světové ekonomiky je očekáván růst spotřeby a i ceny. Kombinace ropného a energetického průmyslu je výhodná, protože zcela opačně reaguje na ekonomické změny. Ropný průmysl kopíruje hospodářský cyklus, naopak energetika díky silným společnostem není na aktuálním stavu ekonomiky závislá. Portfolio je tak zajištěno proti výraznějším propadům.

Největší část v navrženém portfoliu tvoří dluhopisové fondy, celých 35 % disponibilních zdrojů, které je doporučeno investovat do fondu ČSOB Bond mix a ČS korporátní dluhopisový vždy ve stejné výši. Tyto dluhopisové fondy by měly přinášet, sice nižší, ale stabilnější výnos.

Do **ČSOB Bond mix** by potom byla investována částka 210.000,-- Kč a v budoucnu lze předpokládat **výnos ve výši 47.730,-- Kč**, pokud tyto prostředky investor ve fondu

zachová po dobu 6 let. Aktiva fondu jsou investována výhradně do českých dluhopisů s vysokým ratingem. Svým výnosem by měl fond překonávat úroveň možného zhodnocení při bezrizikovém investování do bankovních depozit. Lze tedy předpokládat stabilní vývoj tohoto fondu.

Do **ČS korporátního dluhopisového fondu** by byla investována částka ve stejné výši, tedy 210.000,-- Kč a lze očekávat **výnos 59.108,-- Kč** za dobu 6 let. Nakupovány jsou státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy. Kurz fondu dosahuje kladných hodnot, což je dobrou vizitkou hospodaření fondu.

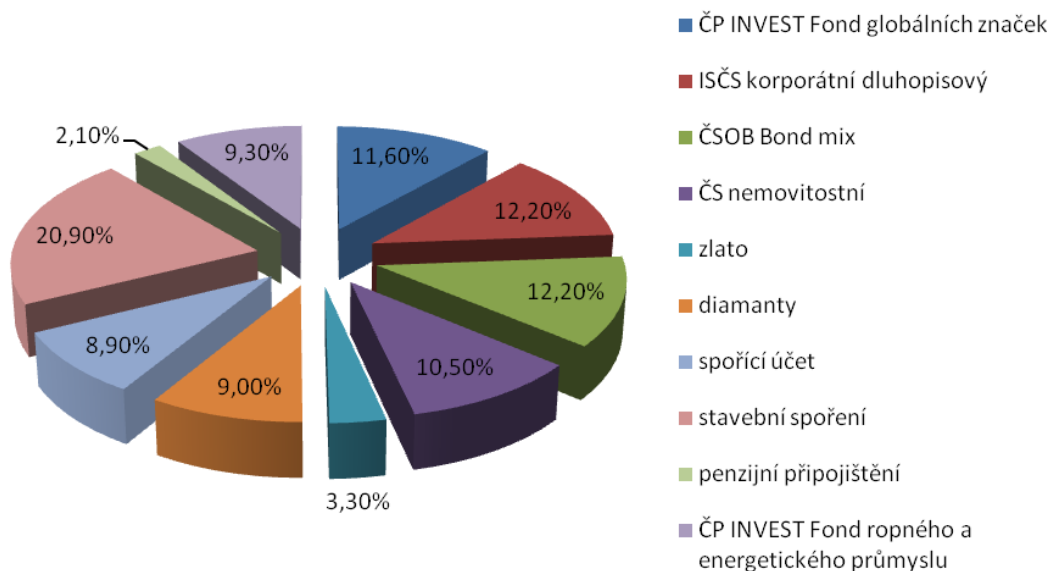
Dalším finančním instrumentem jsou nemovitostní fondy, kam je doporučeno investovat 15% disponibilních zdrojů. Celá částka 180.000,-- Kč by byla vložena do **ČS nemovitostního fondu** s očekávaným **výnosem 30.491,-- Kč** za 6 let. Výhodou je, že jeho portfolio tvoří konkrétní nemovitosti a výnos je generován z nájmu a z růstu jejich hodnoty. Nemovitá aktiva jsou méně kolísavá a citlivá než jiné investiční tituly a jsou dlouhodobá. Proto by minimálně v nejbližší době měl pokračovat jejich pozvolný růst.

Doplňkovou část navrženého portfolia zastupují komodity, konkrétně zlato a diamanty, které tvoří zbývajících 20% disponibilních zdrojů. Plní zde roli naprosto bezpečné investice i v nejistých dobách. Jejich hlavním smyslem je uchovat hodnotu peněz a navíc přinést zajímavý výnos.

Do **zlata** by byla investována menší dílčí část, a to 80.000,--- Kč s předpokládaným **výnosem 37.236,-- Kč** za 6 let. Zlaté portfolio by tvořily 2 investiční mince (Svatý Václav + Philharmoniker) a 1 cihla o váze 50g. Cena zlata stále roste a ruku v ruce s tím i poptávka po něm. Navíc má zlato negativní korelaci s USD, když americký dolar klesá, zlato roste. Vzhledem k tomu, že kurz USD převážně klesá, v nejhorším případě kolísá a ještě dlouho kolísat bude, stejně tak se bude pohybovat cena zlata.

Do **diamantů** by bylo investováno 160.000,-- Kč s reálným **výnosem 69.102,-- Kč** za 6 let. Provize obchodníka je již zahrnuta v prodejní ceně. Za tuto částku by byl zakoupen 1 větší diamant, protože čím větší diamant, tím rychlejší růst jeho ceny. Pozitivní vliv na růst jeho ceny má také jeho omezené množství na planetě a náročná těžba. Za poslední století nenastal moment, že by cena diamantů klesla, a proto jsou považovány za výbornou dlouhodobou investici.

Graf č. 25 - Optimální investiční portfolio investora



Tabulka č. 32 - Optimální investiční portfolio investora včetně výnosů

Finanční instrument	Investovaná částka		Předpokládaný výnos za 1. rok	Předpokládaný výnos za 6 let
	Jednorázově	Pravidelně		
ČP INVEST Fond globálních značek	200.000,-- Kč	---	12.450,-- Kč	146.703,-- Kč
ČP INVEST Fond ropného a energ. průmyslu	160.000,-- Kč	---	16.342,-- Kč	104.643,-- Kč
ISČS korporátní dluhopisový	210.000,-- Kč	---	4.137,-- Kč	59.108,-- Kč
ČSOB Bond mix	210.000,-- Kč	---	2.069,-- Kč	47.730,-- Kč
ČS nemovitostní	180.000,-- Kč	---	2.905,-- Kč	30.491,-- Kč
Zlato	56.534,-- Kč	---	2.983,-- Kč	37.236,-- Kč
Diamanty	154.378,-- Kč	---	15.528,-- Kč	69.102,-- Kč
Spořicí účet	10.000,-- Kč	2.000,-- Kč/měs.	925,-- Kč	4.194,-- Kč
Stavební spoření	---	5.000,-- Kč/měs.	1.260,-- Kč	40.749,-- Kč
Penzijní připojištění *	55.033,-- Kč	700,-- Kč/měs.	1.965,-- Kč	31.049,-- Kč
Celkem	1.235.945,-- Kč	7.700,-- Kč	60.564,-- Kč	533.769,-- Kč

Zdroj: vlastní práce

Pozn. * dosud naspořeno

Takto sestavené portfolio je pouze doporučením a záleží čistě na investorovi, zdali jej bude akceptovat nebo ne. Portfolio splňuje v současné době požadavky investora, to však nelze natrvalo. Jako člověk prochází určitými životními etapami, tak je nutné jim přizpůsobit i strukturu portfolia. Proto se doporučuje pravidelně sledovat vývoj zejména jednotlivých fondů, doplňovat portfolio o zdravé a silné společnosti a vyřazovat ty slabé. Také je dobré obměnit dosavadní instrumenty, zejména z oblasti komodit. Na trhu je mnoho dalších, které mohou přinést investorovi vyšší zhodnocení investovaných prostředků.

7. Závěr

Na základě cíle této práce byly popsány jednotlivé druhy investic, které ukázaly, že vedle investic finančních je vhodné zahrnout do svého portfolia i investice reálné. Nejlepší finanční investicí na trhu jsou otevřené podílové fondy, které splňují základní pravidla investování a jsou likvidní díky povinnosti investiční společnosti kdykoli odkoupit podílový list zpět. Jejich investice jsou dostatečně diverzifikované a svými opatřeními omezují rizika a dávají možnost zajímavého výnosu.

Vhodou reálnou investicí jsou komodity. Jejich výhodou je, že jsou vysoce likvidní, lehce přenositelné a nepodléhají evidenci.

Investorovi byly na základě jeho povahy vybrány fondy akciové, dluhopisové a nemovitostní, a to vždy od jiné investiční společnosti. Mezi ně byla rozdělena celková částka 960.000,-- Kč a byl vypočítán očekávaný nominální zisk ve výši 388.675,-- Kč za 6 let. Z reálných investic bylo vybráno zlato a diamanty, do kterých bylo doporučeno investovat celkovou částku 210.756,-- Kč s očekávaným nominálním výnosem ve výši 106.338,-- Kč za 6 let. Poslední část navrženo portfolia tvoří spořicí účet spolu se stavebním spořením a penzijním připojištěním, kam bude pravidelně po dobu 6 let zasíláno celkem 7.700,-- Kč měsíčně. Lze očekávat výnos 75.992,-- Kč. Veškeré výnosy jsou předpokládány, při dané struktuře portfolia a za nezměněných podmínek. Tímto byl splněn požadavek investora na investici jak konzervativní s odpovídajícím výnosem, tak dynamičtější s vyšším výnosem.

Sestavit portfolio vyžaduje určitý přehled o trhu a orientaci v nabídce. Člověk – investor tak musí nejprve investovat čas, aby vůbec získal základní informace. Sestavit potom portfolio je mnohem jednodušší. Pokud člověk tento čas nemá, nabízí se možnost kontaktovat odborníka, a to buď na přepážce své banky nebo přímo společnost, která nabízí finanční poradenství. V každém případě obojí má své výhody a nevýhody a záleží na každém, jak se rozhodne.

8. Seznam literatury

- [1] Čámský, F.: *Teorie portfolia*, Masarykova universita, Brno, 2007, ISBN 978-80-210-4252-0
- [2] Dočkal, E.: *Kam s penězi*, Nakladatelství Rubico, 1998, ISBN 80-85839-20-2
- [3] Filip, M.: *Jak se dobře zajistit*, C. H. Beck, Praha, 2006, ISBN 80-7179-466-X
- [4] Jílek, J.: *Finanční rizika*, Grada Publishing, 2000, ISBN 80-7169-579-3
- [5] Kolektiv autorů: *Průvodce kapitálovým trhem*, Nakladatelství Fortuna, 2004, ISBN 80-7168-883-5
- [6] Musílek, P.: *Trhy cenných papírů*, Ekopress, 2002, ISBN 80-86119-55-6
- [7] Novotný M., Syrový P.: *Osobní a rodinné finance*, GRADA Publishing, 2005, ISBN 80-247-1098-6
- [8] Rejnuš O.: *Teorie a praxe obchodování s cennými papíry*, Computer Press, 2001, ISBN 80-722657-17
- [9] Syrový P.: *Investování pro začátečníky*, GRADA Publishing, 2005, ISBN 80-247-1366-7
- [10] Žehrová, J.: *Finance*, Praha 2007, ČZU Praha, ISBN 978-80-213-1692-8, str. 17
- [11] Internetové odkazy:
 - a. <http://www.penize.cz/43116-cesi-bohatnou-rychleji-nez-rakusane>
 - b. <http://slovník-cizich-slov.abz.cz/>
 - c. <http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-53/>
 - d. <http://www.dower.cz/doporuceni.html>
 - e. <http://www.sfinance.cz/kapitalove-trhy/informace/investovani/>
 - f. <http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-21/>
 - g. <http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-22/>
 - h. <http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-24/>
 - i. <http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-25/>
 - j. <http://www.finez.cz/odborne-clanky/detail/id-26/>
 - k. http://www.iscs.cz/files/documents/fondy/FACT_SHEETY/topstocks_clr.pdf
 - l. <http://www.cpinvest.cz/files/3893.pdf>
 - m. http://www.akro.cz/akciovy_fond_novych_ekonomik-portfolio.php
 - n. <http://www.cpinvest.cz/files/3888.pdf>

- o. <http://www.cpinvest.cz/files/3891.pdf>
- p. <http://www.iscs.cz/web/cz/fondy/dluhopisove/porobond/>
- q. <http://www.cpinvest.cz/obsah.php?menu=11&stranka=39>
- r. http://www.iscs.cz/web/fondy/dluhopisove/ISCS_CSkorporat_dluhop/
- s. <http://www.pioneer.cz/Fond/Souhrn/200902/CZK/ZBObligacni.pdf>
- t. http://www.fondshop.cz/index.asp?page=35&action=clanek&clanek_id=1296
- u. <http://www.reicofunds.cz/cs/cs-nemovitostni-fond/portfolio-nemovitosti-fondu/>
- v. <http://finance.dobryweblog.cz/345/investicni-zlato/>
- w. http://www.kurzy.cz/komodity/nr_index.asp?A=5&idk=87&od=29.9.2003&curr=USD
- x. <http://www.zlate-mince.cz/Numismatika>
- y. <http://www.zlate-mince.cz/Default.htm>
- z. <http://www.financnikrize.cz/diamanty/>
- aa. <http://www.mesec.cz/clanky/diamant-muze-byt-alternativni-investici/>
- bb. <http://www.boolerdiamonds.cz/diamanty/>
- cc. <http://www.finexpert.cz/Rubriky/Investice-do-diamantu/sc-17-sr-1-a-4576/default.aspx>
- dd. <http://sporiciucet.info/>
- ee. http://www.px.cz/Page.aspx?page=produkty_akcie_4
- ff. <http://firmy.finance.cz/financovani/informace/dluzne-cenne-papiry/dluzne-cenne-papiry1/>
- gg. <http://www.atlantik.cz/nase-nabidka/produkty/komodity/vyhody-a-nevyhody>

[15] Zákony:

- a. Zákon o bankách č. 21/1992 Sb.
- b. Zákon č. 591/1992 Sb., o cenných papírech
- c. Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech
- d. Zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením
- e. Zákon č. 363/1999 Sb., o pojišťovnictví a o změně některých souvisejících zákonů
- f. Zákon č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře

9. Seznam tabulek, grafů a obrázků

Seznam tabulek:

Tabulka č. 1 - Výhody a nevýhody akcií	17
Tabulka č. 2 - Výhody a nevýhody dluhopisů	18
Tabulka č. 3 - Výhody a nevýhody komodit	20
Tabulka č. 4 - Výhody a nevýhody měn	21
Tabulka č. 5 - Výhody a nevýhody nemovitostních fondů	21
Tabulka č. 6 - Výhody a nevýhody standardních spořicíh bankovních produktů	23
Tabulka č. 7 - Výhody a nevýhody penzijního připojištění	24
Tabulka č. 8 - Výhody a nevýhody stavebního spoření	25
Tabulka č. 9 - Výhody a nevýhody rezervotvorného životního pojištění	26
Tabulka č. 10 - Přehled měsíčních příjmů a výdajů investora	38
Tabulka č. 11 - Složení současného portfolia	39
Tabulka č. 12 - Penzijní připojištění	39
Tabulka č. 13 - Kapitálový životní program	39
Tabulka č. 14 - Spořicí účet	40
Tabulka č. 15 - Sporožirový účet	40
Tabulka č. 16 - Porovnání parametrů vybraných akciových fondů	47
Tabulka č. 17 - Porovnání parametrů vybraných dluhopisových fondů	52
Tabulka č. 18 - Porovnání parametrů vybraných nemovitostních fondů	56
Tabulka č. 19 - Porovnání jednotlivých investičních mincí	58
Tabulka č. 20 - Porovnání jednotlivých zlatých slitků (cihel)	58
Tabulka č. 21 - Porovnání investičních diamantů	60
Tabulka č. 22 - Porovnání vybraných spořicíh účtů	61
Tabulka č. 23 - Porovnání nabídky stavebních spořitelén	63
Tabulka č. 24 - Rozdělení prostředků do dluhopisových fondů	64
Tabulka č. 25 - Rozdělení prostředků do akciových fondů	65
Tabulka č. 26 - Rozdělení prostředků do nemovitostních fondů	66
Tabulka č. 27 - Rozdělení prostředků do zlata	67
Tabulka č. 28 - Rozdělení prostředků do diamantů	67
Tabulka č. 29 - Rozdělení prostředků na spořicíh účtu	68

Tabulka č. 30 - Rozdělení prostředků do stavebního spoření	69
Tabulka č. 31 - Rozdělení prostředků v penzijním připojištění	70
Tabulka č. 32 - Optimální investiční portfolio investora včetně výnosů	73

Seznam grafů:

Graf č. 1 - Základní koncept portfolia	27
Graf č. 2 - Vyvážené portfolio (dlouhodobé)	28
Graf č. 3 - Denominace portfolia	28
Graf č. 4 - Rozložení základních typů dluhopisů	29
Graf č. 5 - Rozložení dluhopisů podle splatnosti	30
Graf č. 6 - Rozložení dluhopisů podle regionu a měny	31
Graf č. 7 - Regionální rozložení akcií v portfoliu	32
Graf č. 8 - Sektorové rozložení akcií v portfoliu	32
Graf č. 9 - Struktura komodit v portfoliu	33
Graf č. 10 - Vývoj kurzu EUR/USD	36
Graf č. 11 - Rozdělení aktiv fondu do sektorů k 31. 12. 2008	44
Graf č. 12 - Struktura majetku fondu k 27. 2. 2009	44
Graf č. 13 - Struktura majetku fondu k 31. 12. 2008	45
Graf č. 14 - Struktura majetku fondu k 27. 2. 2009	46
Graf č. 15 - Struktura majetku fondu k 27. 2. 2009	46
Graf č. 16 - Struktura majetku fondu k 30. 3. 2009	48
Graf č. 17 - Struktura majetku fondu k 28. 2. 2009	49
Graf č. 18 - Struktura majetku fondu k 30. 3. 2009	50
Graf č. 19 - Struktura majetku fondu podle emitentů k 30. 3. 2009	51
Graf č. 20 - Struktura majetku fondu k 30. 3. 2009	51
Graf č. 21 - Struktura majetku fondu k 28. 2. 2009	54
Graf č. 22 - Struktura majetku fondu k 28. 2. 2009	55
Graf č. 23 - Vývoj ceny zlata od 1. 7. 2008 do 1. 1. 2009	57
Graf č. 24 - Vývoj ceny diamantů	59
Graf č. 25 - Optimální investiční portfolio investora	73

Seznam obrázků:

Obrázek č. 1 – Magický trojúhelník_____12

10. Seznam příloh

Příloha č. 1 – Investiční dotazník

Příloha č. 2 – Výše státních příspěvků u penzijního fondu

Příloha č. 3 – Scoring akciových fondů

Příloha č. 4 – Scoring dluhopisových fondů

Příloha č. 1 – Investiční dotazník

Investiční dotazník společnosti ČSOB, a. s. je navržen tak, aby stanovil osobní investiční profil a pomohl při rozhodování o výběru investic. Uplatnění výsledků dotazníku při výběru a rozvržení investic přispívá k odstranění nejčastějších příčin chybování v investičním chování, které následně mohou vést ke ztrátám.

1.) Jakou část svých úspor budete během příštích 3 let potřebovat na již stanovené účely či výdaje?

- ☐ pouze menší část ☐ přibližně polovinu ☐ téměř veškeré

2.) Jste vlastníkem nemovitosti určené na bydlení?

- ☐ ne, ale plánuji nákup nemovitosti ☐ ne, ani neplánuji nákup nemovitosti ☐ ano

2.) Jaký je zhruba celkový objem vašich úspor (vklady u bank, stavební spoření, penzijní připojištění, podílové fondy aj.)?

- ☐ méně než 100 000 Kč ☐ 100 000 Kč až 500 000 Kč ☐ 500 000 Kč až 1 000 000 Kč ☐ 1 000 000 Kč až 3 000 000 Kč ☐ více než 3 000 000 Kč

3.) Jak velkou celkovou částku můžete měsíčně uspořit (vč. částky, kterou již spoříte)?

- ☐ méně než 2 500 Kč ☐ 2 500 Kč až 10 000 Kč ☐ 10 000 Kč až 30 000 Kč
☐ více než 30 000 Kč

4.) Kolik osob je závislých na vašem příjmu?

- ☐ pouze já ☐ 1 až 3 osoby ☐ více než 3 osoby

5.) Do jaké věkové kategorie patříte?

- ☐ do 34 let ☐ 35 až 44 let ☐ 45 až 54 let ☐ 55 až 64 let ☐ 65 a více let

6.) S jakými formami spoření a investování máte zkušenosti?

- ☐ běžný účet, termínovaný vklad, spořicí účet
☐ stavební spoření, penzijní fondy, fondy peněžního trhu
☐ dluhopisy, dluhopisové fondy, zajištěné fondy

- ☐ akcie, akciové fondy, průběžně sleduji dění na finančních trzích

7.) Který popis nejlépe vystihuje vaše investiční preference?

- ☐ oceňuji ochranu hodnoty vložené investice, i kdyby to bylo na úkor výnosu
- ☐ hledám vyšší výnos a podstoupil bych i vyšší riziko
- ☐ hledám nejvyšší výnos a akceptoval bych i výrazné kolísání hodnoty investované částky (riziko)

8.) Vlastností investic s potenciálem vyšších výnosů je výraznější kolísání jejich hodnoty. Představte si, že během jediného týdne klesne hodnota vaší investice o 10%, například ze 100 000 na 90 000 Kč. Jak byste zareagoval(a)?

- ☐ okamžitě prodám všechny své investice a zabráním tak dalším ztrátám
- ☐ počkám a bude-li pokles pokračovat, rozhodnu se pro prodej
- ☐ zachovám klid, jako obvykle půjde o dočasný pokles
- ☐ využiji příležitost a dokoupím další cenné papíry

9.) Následující modelové scénáře popisují možný stav vaší investice 100 000 Kč po 5 letech. Který scénář nejlépe vystihuje vaše preference?

- ☐ nejhůře 110 000 Kč, průměrně 116 000 Kč, v nejlepším případě 122 000 Kč
- ☐ nejhůře 100 000 Kč, průměrně 128 000 Kč, v nejlepším případě 141 000 Kč
- ☐ nejhůře 90 000 Kč, průměrně 141 000 Kč, v nejlepším případě 164 000 Kč
- ☐ nejhůře 77 000 Kč, průměrně 164 000 Kč, v nejlepším případě 210 000 Kč

10.) Čas pracuje pro vás, čím déle budou vaše peníze pracovat, tím vyšší výnos můžete očekávat. Jak dlouhý investiční horizont pro své peníze předpokládáte?

- ☐ méně než 5 let ☐ 5 až 10 let ☐ více než 10 let

Zdroj: <http://www.csob.cz/bankcz/cz/Fondy/Investicni-dotaznik.htm#>

Příloha č. 2 – Výše poskytovaného státního příspěvku u penzijního připojištění

» Výše státního příspěvku a daňové úlevy

Výše státního příspěvku, který je poskytován po celou dobu spoření, závisí na Vašem měsíčním příspěvku. Maximální státní příspěvek ve výši 150 korun se vztahuje na měsíční příspěvek 500 Kč a vyšší.

Výše poskytovaného státního příspěvku (v Kč)					
Měsíční příspěvek klienta	100	200	300	400	500
Měsíční státní příspěvek	50	90	120	140	150
Roční úhrn státních příspěvků	600	1 080	1 440	1 680	1 800

Při příspěvcích nad 500 Kč měsíčně si můžete částku, která tento limit přesahuje, snížit vlastní daňový základ až do výše 12 000 Kč za zdaňovací období. V praxi to znamená, že takto můžete každý rok získat až 1 800 Kč státního příspěvku a na daních můžete navíc ještě ušetřit až 1 800 Kč.

Zdroj: http://www.pfcp.cz/index.asp?module=ActiveWeb&page=WebPage&s=vyse_statniho_prispevku

Příloha č. 3 – Scoring akciových fondů

Podílové fondy	Výkonnost - Měsíc	Kurz	Kategorie	Scoring ▾
ISČS TOP STOCKS	-14.01 %	0.5272 Kč	akciový	★★★★★
ČP Invest Fond ropného a energetického průmyslu	-14.77 %	0.9638 Kč	akciový	★★★★★
ČP Invest Fond nové ekonomiky	-19.84 %	0.5405 Kč	akciový	★★★★★
ČSOB akciový mix	-13.22 %	0.4755 Kč	akciový	★★★★★
AKRO akciový fond nových ekonomik	2.49 %	1.2500 Kč	akciový	★★★★★
Pioneer - Akciový	-14.77 %	0.6806 Kč	akciový	★★★★★
ČP Invest Fond globálních značek	-10.56 %	0.6656 Kč	akciový	★★★★★
ČP Invest Fond farmacie a biotechnologie	-9.07 %	0.7144 Kč	akciový	★★★★
IKS fond světových indexů	-22.43 %	0.2716 Kč	akciový	★★★
ISČS Sporotrend	-25.63 %	1.2102 Kč	akciový	★★★

Zdroj: <http://www.penize.cz/investice>

Pozn. Údaje k 30. 3. 2009

Příloha č. 4 – Scoring dluhopisových fondů

Podílové fondy	Výkonnost - Měsíc	Kurz	Kategorie	Scoring ▾
ISČS Sporobond	-0.67 %	1.7116 Kč	dluhopisový	★★★★★
ČSOB bond mix	0.60 %	1.1790 Kč	dluhopisový	★★★★★
ČP Invest Fond korporátních dluhopisů	-9.93 %	1.2048 Kč	dluhopisový	★★★★
ISČS Trendbond	-1.69 %	1.2036 Kč	dluhopisový	★★★
ISČS ČS korporátní dluhopisový	-7.63 %	0.8808 Kč	dluhopisový	★★★
IKS Dluhopisový PLUS	0.09 %	1.2708 Kč	dluhopisový	★★
Pioneer - Obligační fond	0.64 %	1.5933 Kč	dluhopisový	★★
ČSOB dluhopisových příležitostí	-2.60 %	0.9180 Kč	dluhopisový	★★
ISČS Bondinvest	-0.46 %	5267.5000 Kč	dluhopisový	★
IKS Dluhopisový	-0.89 %	1.5937 Kč	dluhopisový	★

Zdroj: <http://www.penize.cz/investice>

Pozn. Údaje k 30. 3. 2009