

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomických teorií



Bakalářská práce

Možnosti investování do vybraných finančních produktů

Chenikalova Polina

© 2024 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Polina Chenikalova

Podnikání a administrativa

Název práce

Možnosti investování do vybraných finančních produktů

Název anglicky

Possibility for investing in selected financial products

Cíle práce

Cílem práce je na základě deskripce poskytnout informaci o nabídce finančních produktů dostupných pro drobného investora na českém trhu a následnou analýzou a komparací navrhnout nejvhodnější způsob investování pro modelového investora v závislosti na délce investic a ochotě podstupovat riziko.

Metodika

Metodika bakalářské práce bude spočívat v analýze investičních produktů s následující komparací vybraných produktů v rámci České republiky. V práci bude analyzována a porovnána nabídka investičních produktů od největších poskytovatelů finančních služeb v České republice. Budou zde uvedeny důležité ukazatele výkonnosti investičních produktů, jako je např. úroková sazba, výnosnost a stupeň rizika, které budou čerpané na základě dostupných informací z oficiálních webových stránek poskytovatelů investičních produktů.

Doporučený rozsah práce

30 – 40 stran

Klíčová slova

investování, akcie, dluhopisy, podílové fondy, kapitálový trh, peněžní trh, investiční strategie, míra rizika, výnos

Doporučené zdroje informací

DEMPSEY, Mike. Book Investment Analysis [online]. London: Routledge. ISBN 978-04-294-2439-7.

Dostupné z: <https://doi-org.infozdroje.czu.cz/10.4324/9780429424397>

Investment Freedom Ranking. Passport [online]. Dostupné z:

<https://www-portal-euromonitor-com.infozdroje.czu.cz/portal/StatisticsEvolution/index>

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

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

SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3123-5.

Předběžný termín obhajoby

2023/24 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Roman Svoboda, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomických teorií

Elektronicky schváleno dne 19. 10. 2023

prof. Ing. PhDr. Lucie Severová, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 9. 11. 2023

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 07. 03. 2024

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Možnosti investování do vybraných finančních produktů" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15.03.2024

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Romanovi Svobodovi, Ph.D. za odborné vedení, užitečné rady a čas, který mi věnoval v průběhu zpracování této bakalářské práce.

Možnosti investování do vybraných finančních produktů

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá problematikou investování pro drobného investora v České republice v kontextu současné ekonomické situace a rostoucí míry inflace. Práce je rozdělena do teoretické a praktické části. Teoretická část se zaměřuje na základní pojmy a teorii investic, včetně důvodů investování, rozdílu mezi investováním a spořením a členění investic. Druhá část teoretické části se věnuje vysvětlení teorie magického trojúhelníku investic a popisu investičních instrumentů. V praktické části je provedena analýza vybraných investičních nástrojů, konkrétně otevřených podílových fondů, s ohledem na jejich výnosnost a rizikovitost. Metodika práce zahrnuje literární rešerši a výpočetní analýzu pomocí ukazatele volatility. Cílem práce je poskytnout informace a doporučení pro drobné investory ohledně nejvýhodnějších investičních možností v podmínkách České republiky s ohledem na jejich finanční cíle a postoj k riziku.

Klíčová slova: investování, akcie, dluhopisy, podílové fondy, kapitálový trh, peněžní trh, investiční strategie, míra rizika, výnos

Possibility for investing in selected financial products

Abstract

This bachelor thesis deals with the issue of investing for the retail investor in the Czech Republic in the context of the current economic situation and the rising inflation rate. The thesis is divided into theoretical and practical parts. The theoretical part focuses on the basic concepts and theory of investment, including the reasons for investing, the difference between investing and saving and the breakdown of investments. The second part of the theoretical part is devoted to explaining the theory of the magic triangle of investment and describing investment instruments. The practical part analyses selected investment instruments, namely open-ended mutual funds, with regard to their return and riskiness. The methodology of the paper includes literature search and computational analysis using volatility index. The aim of the thesis is to provide information and recommendations for retail investors regarding the most advantageous investment options in the Czech Republic with regard to their financial goals and attitude to risk.

Keywords: Investment, Stock, Bond, Investment Fund, Capital Market, Money Market, Investment Strategies, Risks, Returns

Obsah

1 Úvod	10
2 Cíl práce a metodika	11
2.1 Cíl práce.....	11
2.2 Metodika.....	11
3 Teoretická východiska	13
3.1 Teorie investic.....	13
3.1.1 Důvody investování	13
3.1.2 Spoření a investování	14
3.1.3 Základní členění investic.....	14
3.2 Magický trojúhelník investic	16
3.2.1 Riziko	16
3.2.2 Výnos	18
3.2.3 Likvidita	18
3.3 Investiční instrumenty	19
3.3.1 Reálné investiční instrumenty.....	19
3.3.2 Finanční investiční instrumenty	19
3.4 Způsoby investování	25
4 Vlastní práce	26
4.1 Nabídka investičních produktů	27
4.1.1 Spořicí produkty.....	27
4.1.2 Investiční produkty.....	30
4.2 Komparace vybraných produktů.....	50
5 Zhodnocení výsledků	60
6 Závěr	62
7 Seznam použitých zdrojů	63
8 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk	67
8.1 Seznam obrázků	67
8.2 Seznam tabulek	67
8.3 Seznam grafů	68
8.4 Seznam použitých zkratk	68
Přílohy.....	69

1 Úvod

Aktuální růst míry inflace nutí většinu lidí přemýšlet o způsobu nakládání se svými finančními prostředky. Část lidí celý příjem spotřebuje, čímž se dostávají do těžké finanční situace. Když se člověk rozhodne alespoň část svých příjmů uspořít, otevře se mu spousta možností pro jejich zhodnocení. Může je nechat doma, vložit na běžný účet, nechat je na spořicímu účtu nebo investovat, například do cenných papírů.

V současné době v České republice klesají úspory obyvatelstva, na což ukazuje narůst agregátu M2, který v lednu 2024 narostl o 8,4 %, přičemž 67 % hodnoty agregátu tvoří jednodenní vklady (ČNB, 2024a). Uvedený agregát ukazuje na to, že obyvatelé preferují nechávat své peníze na krátkodobých vkladech a běžných účtech, to znamená, že s růstem míry inflace kupní síla jejich příjmů klesá. Paradox spočívá v tom, že čím víc je volných peněz v ekonomice, tím je větší poptávka po zboží, která vyvolává další růst inflace a pokles kupní síly příjmů.

V této bakalářské práci se nebude rozebírat důvod, proč lidé odmítají investovat, i když investování je dostupné skoro každému, ale hlavním úkolem této práce je ukázat alternativní možnosti nakládání se svými finančními prostředky. Práce se bude zabývat řešením praktické situace, kdy se člověk rozhoduje investovat, proto se v práci bude rozebírat příležitost investování do vybraných investičních nástrojů s ohledem na postoj investora k riziku a jeho finanční cíle.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem bakalářské práce je poskytnout informace o možnostech investování pro drobného investora v podmínkách České republiky s provedením následující analýzy a výběrem nejvýhodnějšího investičního nástroje s ohledem na postavení investora k riziku a délce investic. Prvním dílčím cílem bakalářské práce je posouzení struktury a důležitých charakteristik vybraných investičních nástrojů. Druhým dílčím cílem bakalářské práce je výpočet výnosnosti a rizikovosti investičních nástrojů.

2.2 Metodika

Práce se skládá z teoretické a praktické části. Teoretická část je zaměřená na teorii investic, kde se zkoumají důvody investování, rozdíl mezi investováním a spořením a členění investic. Druhá část teoretické části je zaměřená na vysvětlení teorie magického trojúhelníku investic a popis investičních instrumentů. V teoretické části je použita metoda literární rešerše.

V praktické části je provedeno zhodnocení vybraných otevřených podílových fondů, které byly zvoleny jako nejvhodnější investiční nástroj pro začínajícího investora. První část vlastní práce je zaměřená na formulování jednotlivých cíle modelového investora a podrobnější analýzu základních charakteristik vybraných podílových fondů. Jednotlivé podílové fondy byly vybrány dle objemu aktiv. Druhá část vlastní práce je zaměřená na komparaci vybraných podílových fondů a následně v každé kategorii byl zvolen nejvýhodnější podílový fond jako doporučení pro modelového investora. Pro komparaci podílových fondů byl vypočten ukazatel volatility, který byl spočítán pomocí směrodatné odchylky kurzů podílových listů dle následujícího vzorce:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^T (r_a - r_t)^2}{T}}, \quad (1)$$

Kde σ — je směrodatná odchylka

r_a — je průměrná historická výnosová míra

r_t — jsou jednotlivé historické výnosové míry odpovídající jednotlivým obdobím

T — je počet sledovaných období

Průměrná historická výnosová míra byla zvolena dle kategorie fondu na základě dat uvedených na webových stránkách jednotlivých fondů. U dluhopisových a smíšených fondů byla zvolena výnosová míra za období 5 let, u akciových za 10leté období.

3 Teoretická východiska

Cílem této části práce je popsat základní vlastnosti investic, Tato část se zaměřuje na důvody investování, rozdíly mezi investováním a spořením, na vysvětlení teorie magického trojúhelníku investic a popis investičních instrumentů, jako jsou akcie, dluhopisy a fondy, a základní principy diverzifikace a řízení rizika.

3.1 Teorie investic

V odborné literatuře existují různé definice pojmu investice. V ekonomické teorii (Rojíček a kol., 2016, s. 86) se investice považují za klíčový faktor stimulace ekonomiky, hlavně v době ekonomické recese. Statní investice stimulují soukromé investice, čímž podporují ekonomickou aktivitu podniků. Z hlediska ekonomické teorie investice provádějí soukromé firmy. Na mikroekonomické úrovni investice mají vliv na konkurenceschopnost a efektivitu firem, zatímco na makroekonomické úrovni investice mohou ovlivnit celkový ekonomický vývoj státu, zaměstnanost a kvalitu života obyvatel.

Z účetního hlediska je investicí hmotný, nehmotný a finanční majetek, trvalý přírůstek oběžného majetku a realizace různých aktivit přinášejících dlouhodobé ekonomické efekty (Čižinská, 2018, s. 170). Za investice se považují peněžní výdaje, u nichž se v budoucnu očekává přeměna na peněžní příjmy během delší doby (Valach a kol., 2010, s.28).

Tato práce bude zkoumat investice z hlediska osobních financí. Z hlediska osobních financí se investování definuje jako vzdání se známé současné hodnoty finančních prostředků pro získání budoucí neznámé hodnoty prostředků (Syrový, Tyl, 2021, s. 50). Investice z hlediska osobních financí jsou dynamickým oborem, který rychle reaguje na ekonomické změny, inovace a změny v investičních trendech (Syrový, Tyl, 2021, s. 52).

Investování je podobné podnikání, podnikatel nikdy neví budoucí zisk a podniká na vlastní riziko. Investice mají stejný princip, ale stejně jako podnikatel má rezervní fondy, investor musí mít správně diverzifikované portfolio, čímž snižuje riziko investic (Čižinská, 2018, s. 114). Ale proč lidi začínají investovat?

3.1.1 Důvody investování

Investování má řadu důvodů, které mohou být pro jednotlivce klíčové. Mezi hlavními důvody, proč lidi investují je možné vymezit následující (Syrový, 2016, s. 4):

- **potřeba zhodnocení finančních prostředků:** investování umožňuje lidem zhodnotit své finanční prostředky a dosáhnout vyššího výnosu, než by dosáhli ukládáním peněz na běžný účet. Investováním se mohou jednotlivci vyvarovat znehodnocení finančních prostředků inflací;
- **spoření na důchod:** v současnosti lidé začínají častěji přemýšlet o vytváření aktiv pro bezstarostný odchod do důchodu, protože existuje předpoklad, že výše důchodu nebude dostačující. Jedním z nástrojů pro tyto účely je penzijní spoření;
- **tvorba dodatečného příjmu:** investice mohou generovat pravidelný příjem, například investování do akcií přináší pravidelné dividendy, nákup nemovitostí přináší pravidelný příjem ve formě nájemného;
- **financování budoucích cílů:** investování pomáhá financovat budoucí cíle, například vzdělání dětí, koupě nemovitosti nebo cestování. Tím, že investice mají určitou likviditu, nejčastěji nejsou rychle převáděny na peníze, investor nemůže vložené peníze spotřebovat, což mu pomáhá dosáhnout svých budoucích cílů.

I když existuje široká škála důvodů, proč lidé investují, všechny tyto důvody mají společný cíl: zvýšit nebo alespoň uchovat hodnotu svých finančních prostředků v budoucnu (Srový, 2016, s. 5).

3.1.2 Spoření a investování

Může se zdát (Srový, Tyl, 2021, s. 52), že spoření nabízí jistotu a je výhodnější než investování, protože v případě investování je budoucí hodnota finančních prostředků neznámá a v případě spoření se finanční prostředky vkládají do produktů s předem daným výnosem. Nicméně výnos ze spoření nezahrnuje vliv inflace, tím pádem budoucí hodnota finančních prostředků na běžném nebo spořicímu účtu také není známá, protože reálná hodnota prostředků na účtu bude klesat a úrok nebude překrývat míru inflace. To znamená, že v inflačním prostředí investujeme i když si myslíme, že spoříme.

3.1.3 Základní členění investic

Podle typu aktiv můžeme investice členit na reálné (nákup nemovitostí, nákup movitých věcí) a finanční investice (vlození peněz na běžný nebo spořicí účet, nákup cenných papírů, poskytování půjček apod.) (Polach, 2012, s. 8).

Dle doby trvání investice se dělí na krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé. Vnímání délky času je silně individuální, proto v rámci této práce se za velmi krátkodobé investování

považují investice, držené po dobu do jednoho roku, za krátkodobé investice se považují investice, držené po dobu od jednoho roku do tří roků, za střednědobé investování se považují investice s dobou držení od jednoho roku do pěti let, za dlouhodobé investování se považují investice s dobou držení od pěti let. Krátkodobé investování zahrnuje například obchodování na burze (day trading) nebo investice do krátkodobých dluhopisů. Střednědobé investice zahrnují například investice do podniku nebo nemovitostí s očekávaným střednědobým růstem hodnoty (Kohout, 2013, s. 50). Dlouhodobé investice zahrnují například investování do akcií, nemovitostí nebo důchodových fondů s cílem dlouhodobého kapitálového růstu (Kohout, 2013, s. 50).

Podle České bankovní asociace (2024a) investování lze rozdělit na individuální a kolektivní investování. V případě individuálního investování investor sám určuje, jaká aktiva, za jakou cenu a kdy nakoupit či prodat. V tomto případě se investor aktivně podílí na řízení svého portfolia, v některých případech ale nemá investor zcela přístup na burzu a provádí investiční transakce prostřednictvím zprostředkovatele. Individuální investování vyžaduje zkušenosti a určité znalosti investora o fungování trhu, což je potíží pro drobného investora, který nemá zkušenosti s investováním. Daný problém je možné snadno vyřešit pomocí kolektivního investování (ČBA, 2024b). Kolektivní investování naopak nabízí příležitost pro začínající investory. Kolektivní investování nabízí možnost investovat s menším rizikem, ale s možností vyššího zhodnocení peněz, než by bylo dosaženo uložením peněz na spořicí účet. Nejpopulárnější formou kolektivního investování jsou investiční fondy, kde podstatou kolektivního investování je shromáždění finančních prostředků od menších (drobných) investorů, tj. investor svěří své finanční prostředky fondu, který investice provádí za něj (ČBA, 2024b).

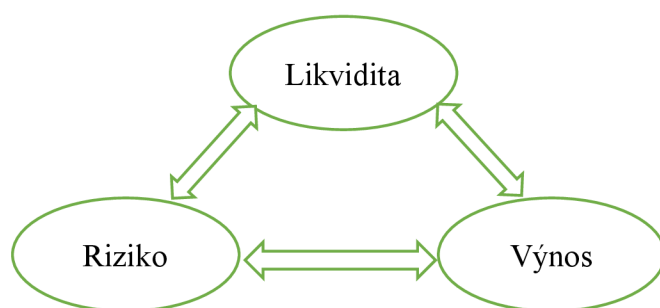
Dalším členěním (Srový, Tyl, 2021, s. 128) je investování jednorázové nebo pravidelné. V případě jednorázového investování se jedná o vložení určité peněžité částky do konkrétního investičního produktu nebo portfolia. Jednorázové investování je jednoduché a není třeba pravidelně monitorovat a rozhodovat o investičních částkách, nevýhodou takového způsobu investování je neschopnost rychle reagovat na změny na trhu. Pravidelné investování znamená pravidelně investovat konkrétní peněžní částku do investičního produktu nebo portfolia, výhodou výše uvedeného způsobu investování je možnost rozdělení investic v čase, což může minimalizovat riziko časových změn na trhu a v dlouhodobém horizontu se investuje za průměrnou tržní cenu.

3.2 Magický trojúhelník investic

Magický trojúhelník představuje vztah mezi třemi klíčovými kritérii investic: výnosností, rizikem a likviditou investice (Čížinská, 2018, s. 111).

Čížinská (2018, s. 111). uvádí, že hlavním cílem investování je dosažení zisku, což však přináší určitá rizika, jako jsou fluktuace tržních cen cenných papírů nebo změny cen na devizovém trhu při investování v cizí měně. Investování rovněž omezuje likviditu, neboť finanční prostředky investované do aktiv nelze okamžitě převést na hotovost, což omezuje možnost rychlého nakládání s nimi v určitém časovém horizontu.

Obrázek 1 Magický trojúhelník investic



Zdroj: vlastní zpracování (Čížinská, 2018, s. 111).

Podstatou je (Čížinská, 2018, s. 111), že pokud investor rozhodne maximalizovat jednu z hodnot vždy to ovlivňuje ostatní dvě veličiny. Obecně například platí, že investice s potenciálně vysokým ziskem je vysoce riziková a vysoce nelikvidní. Při sestavování investiční strategie je nejobtížnějším úkolem pro investora najít rovnováhu mezi potenciálním výnosem, rizikem a likviditou.

3.2.1 Riziko

Pojem riziko (Málek a kol., 2010, s. 93) v investicích představuje potenciální nebezpečí, které souvisí s odchylkou skutečných výnosů od očekávané míry výnosnosti daného investičního nástroje. Primárním cílem každého investora je minimalizovat toto riziko za zachování vysokých výnosů a likvidity svých investic.

Existuje řada faktorů, které mohou vést k odlišení skutečné hodnoty investic od očekávané, proto je důležité rozlišovat potenciální rizika různého charakteru, kterými jsou například (Černohorský, 2020, s. 253–257):

- úvěrové riziko – riziko na straně věřitele, kdy se domnívá, že dlužník nebude schopen vrátit dlužnou částku podle podmínek kontraktu;
- tržní rizika – rizika, související s pohybem cen na finančním trhu, mezi něž patří akciová, komoditní, kurzová a úroková rizika;
- riziko likvidity – riziko, že v době, kdy nebude možné prodat investiční instrument z důvodu nedostatku zájmu na straně poptávajících, do rizika likvidity je možné také zahrnout riziko cash-flow, tudíž riziko platební neschopnosti obchodníka s investičními instrumenty;
- operační riziko – riziko spojené s průběhem obchodní operace, zahrnuje riziko spojené s lidskými chybami, podvody, výpadky nebo nedostatky informačního systému;
- právní riziko – riziko ztráty investice nebo její části v případě porušení právních norem;
- politické riziko – riziko spojené s politickými změnami;
- inflační riziko – riziko spojené se změnou cenové hladiny v ekonomice;
- riziko události – riziko spojené s neočekávanými událostmi, kterými jsou například přírodní katastrofy, válečné konflikty, teroristické útoky, demise vlády. Do rizika události můžeme také zahrnout neočekávané a zásadní zprávy, které mohou mít zásadní vliv na finanční trh a tím ovlivňují hodnotu investice;
- reinvestiční riziko – riziko spojené s reinvesticí finančních prostředků.

Jak udává Kohout (2013, s.124) u cenných papírů, měn a komodit se míra rizika obvykle vyjadřuje pomocí ukazatele volatility. Volatilita udává míru kolísavosti hodnoty investičního instrumentu na trhu. Klasickým způsobem výpočtu ukazatele volatility je stanovení standardní odchylky historických výnosů za dané období. Volatilita je jednou z mnohých měr rizika, ale je to jen odhad. Volatilita nemůže stanovit přesnou míru rizika, ale může pomoci stanovit odhad budoucího pravděpodobného výnosu investice. Hodnotu volatility lze podle Kohouta (2013, s.124) vypočítat pomocí následujícího vztahu:

$$\sigma = \sqrt{\sum_N \frac{(R_t - \bar{R})^2}{N-1}} - \sqrt{250}; R_t = \frac{P_t}{P_{t-1}} - 1, \quad (2)$$

kde

R_t – denní výnosy cenného papíru nebo portfolia

P_t – cena k uvedenému dni

N – počet dní

R – průměrná hodnota výnosů ve sledovaném období.

Odmocnina z 250 udává anualizační koeficient, tudíž číslo 250 udává přibližný počet obchodních dnů v roce, tím se vypočítá roční volatilita investičního instrumentu nebo portfolia.

3.2.2 Výnos

Podle Málka, Oškrdalové a Valoucha (2010, s. 45) výnos představuje celkový finanční výsledek, který investor získává držením investičního nástroje. Zahrnuje kapitálové výnosy vyplývající ze změn ceny investičního nástroje (tj. rozdílem mezi prodejní a nákupní cenou), určující zisk nebo ztrátu, a důchod, plynoucí z držby investičního nástroje ve formě dividend, kupónových plateb nebo úroků.

Sledování kapitálového, důchodového a celkového výnosu investičního instrumentu je důležité, ale nedílnou součástí rozhodovacího procesu o nákupu investičního nástroje je hodnota výnosu historického a očekávaného. Součet dosaženého kapitálového výnosu a důchodu představuje hrubý historický výnos, při výpočtu čistého historického výnosu od výnosu hrubého se odečítá placená daň a transakční náklady. V praxi investoři častěji sledují hodnotu historické výnosové míry, která vyjadřuje míru zhodnocení investice. Čistou historickou výnosovou míru investičního instrumentu lze vypočítat dle následujícího vzorce (Málek, Oškrdalová, Valouch, 2010, s. 45):

$$r_t = \frac{P_1 - P_0 + D - T - Co}{P_0} \quad (3)$$

kde:

r_t – čistá historická výnosová míra za období t

P_1 – prodejní cena (kurz) investičního instrumentu na konci období držby

P_0 – kupní cena (kurz) investičního instrumentu na začátku období držby

D – důchod plynoucí z investičního instrumentu za období t

T – daně placené z důchodu a kapitálového zisku

Co – transakční náklady spojené s držbou investičního instrumentu

3.2.3 Likvidita

Podle Málka, Oškrdalové a Valoucha (2010, s. 47) je likviditou schopnost investičního instrumentu přeměnit se na hotovost s minimálními transakčními náklady

během určitého časového období. Likvidita investičního nástroje je ovlivněna mnoha faktory, včetně druhu investičního nástroje a povahy trhu, na kterém se s ním obchoduje. Nejlikvidnějšími aktivy jsou obvykle hotovost, krátkodobé dluhopisy a státní dluhopisy. Dostatečně likvidní trh je charakterizován širokou nabídkou a poptávkou s velkým počtem účastníků, kteří zajišťují vysoký objem obchodů na trhu. Transakční náklady by na takovém trhu měly být nízké a cenové kurzy by na takovém trhu měly vykazovat nadměrnou volatilitu.

V rámci práce s magickým trojúhelníkem je cílem každého investora dosáhnout co nejlépejší kombinace rizika, výnosu a likvidity investičního portfolia.

3.3 Investiční instrumenty

V předchozí kapitole byly detailně popsány různé aspekty investování. Nyní je důležité uvést, kam je možné investovat. Existuje rozsáhlý výběr nástrojů, pomocí kterých je možno své finanční prostředky zhodnotit. Tyto investiční nástroje se dělí na dvě velké kategorie: finanční instrumenty a reálné instrumenty.

3.3.1 Reálné investiční instrumenty

Investování do hmotných aktiv je často používáno v rámci diverzifikace investičního portfolia. Mezi reálné nástroje se řadí nemovitost, Rohstoffy (investice do fyzických komodit, jako jsou zlato, stříbro, ropa nebo zemědělské plodiny), umělecká díla a kolekce (Rejnuš, 2014, s. 222).

3.3.2 Finanční investiční instrumenty

Finanční nástroje nabízejí širokou škálu produktů v porovnání s investicemi do hmotných aktiv. Tato část bakalářské práce bude zaměřena na nejpobulárnější investiční produkty, určené pro běžného investora.

Stavební spoření

Mezi oblíbenými investičními produkty Syrový (2016, s. 93) uvádí stavební spoření, kdy stavební spoření je druh finančního produktu, který umožňuje jednotlivcům spořit peníze na budoucí bydlení. Hlavním cílem stavebního spoření je akumulovat dostatek finančních prostředků na financování bydlení. Lidé, kteří mají zájem o nákup nebo rekonstrukci nemovitosti mohou uzavřít smlouvu se stavební spořitelnou, což v budoucnu

může pomoci získat hypoteční úvěr se zvýhodněnými podmínkami, například se sníženou úrokovou sazbou.

Z hlediska magického trojúhelníku má stavební spoření své charakteristiky v rámci vztahu výnosu, rizika a likvidity. Z hlediska investičního rizika je stavební spoření bezrizikové, je to jeden z nejkonzervativnějších instrumentů. Z hlediska výnosu stavební spoření nabízí roční výnos minimálně 3 % p.a. s využitím státní podpory (závisí na podmínkách produktu nabízející společnosti, někde je garantovaný úrok 2,5 % ročně bez státního příspěvku). Slabou stránkou stavebního spoření je jeho likvidita. Stavební spoření má nízkou likviditu, za dočasné zrušení smlouvy jsou vyžadovány poplatky, například u ČSOB Stavební spoření je poplatek ve výši 0,5 % z cílové částky, minimálně 2 000 Kč, kromě poplatku za výpověď smlouvy je zde poplatek za vedení vkladového účtu (ČSOB, 2024a). Proto v případě nutnosti nakládat s vloženými finančními prostředky se může investor dostat do ztráty.

Spořicí účet a termínované vklady

Podle Srového (2016, s. 96) jsou spořicí účet a termínovaný vklad dva nejpobulárnější finanční produkty, které nabízejí banky. Produkty jsou dost podobné, ale mají určité rozdíly. Spořicí účet umožňuje ukládat peníze a nakládat s nimi dle potřeb jednotlivce. Zůstatek na spořicím účtu je úročen, ale úroková sazba není fixní a může se měnit v závislosti na sazbě vyhlášené ČNB. Spořicí účet nemá žádné riziko, protože vklad na spořicím účtu je pojištěn do výše 100 000 EUR.

Podle Málka, Oškardlové a Valoucha (2010, s. 68) termínované vklady na rozdíl od spořicích účtů mají omezenou možnost výběru peněz. Termínované vklady jsou vklady na pevnou částku, tzn. že ve většině případů nelze navyšovat uloženou částku, a jsou omezeny sjednanou dobou splatnosti nebo výpovědní dobou. U termínovaných vkladů se předpokládá vyšší úroková sazba, ale při porovnání s úrokovými sazbami spořicích účtů, úrokové sazby jsou téměř identické, jedinou výhodou tady je zafixování úrokové sazby, což se v případě spořicích účtů nenabízí. Termínované vklady jsou výhodné pro jedince, který má určité volné finanční prostředky a chce je zhodnotit během určitého časového období. Termínované účty mohou být krátkodobé (do 1 roku), střednědobé (1 až 2 roky), dlouhodobé (od 2 do 5 let). V závislosti na podmínkách smlouvy a požadavcích investora se může úrok připsovat na klientův termínovaný vklad nebo může být převeden na jiný účet, který stanoví klient.

Akcie

Podle Rejnuše (2014, s. 231) akcie představují vlastnický podíl v akciové společnosti. Růst či pokles ceny akcií udává informaci o hodnotě podniku, který akcií emitoval. Akcie jsou dlouhodobé majetkové cenné papíry, které poskytují svým vlastníkům určitá práva (Málek, Oškrdalová, Valouch, 2010, s. 80):

- právo se podílet na řízení akciové společnosti;
- právo se podílet na části zisku společnosti;
- právo se podílet na majetkovém zůstatku společnosti v případě likvidace.

V případě běžného investora ho nejvíce zajímá právo podílet se na zisku společnosti. Zisk z držby akcie se skládá ze dvou složek: kapitálový výnos (rozdíl mezi nákupní cenou akcie a její prodejní cenou, která závisí na kolísání ceny akcie na burze) a dividendový výnos (důchodový výnos neboli průběžný). Kapitálový výnos se zjišťuje při prodeji akcie, kdy kapitálový výnos nemusí být vždy ziskovým, může být i ztrátovým. Dividendový výnos stejně jako kapitálový výnos není zaručený a jeho hodnota může být nižší, než byla očekávána (Málek, Oškrdalová, Valouch, 2010, s. 80).

Podle Rejnuše (2014, s. 231-237) dividendový výnos je závislý na druhu akcie, existuje několik druhů akcie. První druh – kmenové akcie, které poskytují svým vlastníkům všechna práva daná zákonem bez omezení, jsou vydávány na majitele a jsou volně převoditelné. Druhý druh – prioritní akcie, které poskytují svým majitelům právo na přednostní výplatu dividend, ale v praxi nejčastěji majitelé nemají hlasovací právo, tzn. odebrání práva podílet se na řízení společnosti. Třetí druh – zaměstnanecké akcie, které slouží k odměňování a motivování zaměstnanců společnosti.

Dluhopisy

Podle Kohouta (2013, s. 21) jsou dluhopisy cenné papíry, s nimiž jsou spojena práva majitele na vrácení dlužné částky a předem určený výnos z dluhopisu. Prostřednictvím dluhopisu emitent získává volné finanční prostředky, při emisi dluhopisů je emitent postaven na pozici dlužníka a majitel dluhopisu je věřitelem. Dluhopis na rozdíl od akcie má určitou dobu splatnosti, emitent se zavazuje po době splatnosti dluhopisu vrátit nominální hodnotu dluhopisu věřitelům. Za poskytnutí finančních prostředků majiteli dluhopisu náleží výnos, který je označován jako kupon.

Podle Málka, Oškrdalové a Valoucha (2010, s. 81) pokud je každoroční výnos stejný, jedná se o dluhopis s fixním kuponem. Dluhopis s fixním kuponem se emituje nejčastěji, majitel takového dluhopisu inkasuje pravidelný výnos po předem stanovenou dobu. V době splatnosti kuponu dochází nejen k zaplacení posledního kuponu ale splatnosti celé jistiny.

Pokud je každoroční výnos volatilní, jedná se o dluhopis s variabilním kuponem. Výnos dluhopisu je vázán na vývoj nějaké veličiny (úrokové sazby, cenového indexu atd.)

Pokud se žádný kupon nevyplácí, jedná se o dluhopis s nulovým kuponem. V tomto případě obdrží investor veškerý výnos spolu s jistinou při splatnosti dluhopisu. Nejčastěji se takové dluhopisy prodávají s diskontem, tzn. za cenu nižší než nominální hodnota dluhopisu.

Existuje mnoho dalších faktorů, podle kterých je možné dluhopisy klasifikovat. Je vhodné zmínit klasifikaci dluhopisů podle emitenta, který dluhopis vydává, přičemž mezi nejdůležitější patří následující tři (Investujme.cz., 2024):

- státní dluhopisy – jsou emitované státem pro krytí schodku státního rozpočtu. Státní dluhopisy mají nejnižší riziko, proto mají nižší výnos;
- komunální dluhopisy – u tohoto typu dluhopisu je emitentem obec nebo banka, jedná se o dluhopisy, které, stejně jako státní dluhopisy, mají nízké riziko a nízký výnos;
- podnikové dluhopisy – jsou emitované podniky, podnikové dluhopisy mají vyšší výnosy a s tím spojené vyšší riziko.

Fondy kolektivního investování

Kolektivní investování podle Srového (2016, s. 54) představuje vložení volných finančních prostředků několika investorů do podílového fondu. Každý podílník má nárok na zisk na základě výše svého podílu v celkové výši vložených peněz. Kolektivní investování na rozdíl od investování individuálního nabízí řadu výhod pro nezkušeného investora. Zaprvé, investor nemusí řídit své portfolio sám, rozdělení investic je v kompetenci portfolio manažera, který z vkladů jednotlivých investorů nakupuje aktiva pro fond. Investiční společnost vystupuje v roli správce vložených finančních prostředků podílníků. Podílový fond rozhoduje, jaké cenné papíry a v jaké výši nakoupit nebo prodat, jak diverzifikovat portfolio a snížit případné riziko. Každá investiční společnost nabízí podílové fondy s různým stupněm rizika, to znamená, že investor si může vybrat nejvhodnější fond podle svého postoje k riziku a představy o očekávaných výnosech. Jak bylo zmíněno v teorii magického trojúhelníku i u podílových fondů platí stejné pravidlo, čím vyšší je riziko, tím vyšší je očekávaný zisk a nižší likvidita. Nevýhodou kolektivního investování je správcovský poplatek, který investor musí zaplatit za správu svých finančních prostředků.

Dle Rejnuše (2014, s. 597) fondy kolektivního investování lze rozdělit na samosprávné investiční fondy kolektivního investování a podílové fondy.

Samosprávné investiční fondy mají právní formu akciové společnosti, investoři nakupují jejich akcie a stávají se akcionáři příslušného fondu. Vložené prostředky se stávají součástí vlastního kapitálu společnosti.

Podílové fondy nejsou samostatnými právními subjekty, podílové fondy získávají finanční prostředky prostřednictvím podílových listů, kterými se potvrzuje podíl investora na majetku podílového fondu, avšak nevzniká tím právo na správu fondu (Rejnuš, 2014, s. 599).

Podílové fondy spravuje oprávněný subjekt ve většině případů investiční společnost. Vložené prostředky investorů se nestávají součástí majetku investiční společnosti a zůstávají majetkem investorů. Investor nakupuje od investiční společnosti podílové listy a stává se podílníkem na majetku podílového fondu, jehož podílové listy nakoupil (Rejnuš, 2014, s. 599).

Podle Rejnuše (2014, s. 599) podílové fondy se člení na otevřené a uzavřené podílové fondy kolektivního investování. Uzavřené podílové fondy jsou založeny na omezenou dobu, hlavní charakteristikou uzavřeného podílového fondu je neexistence práva držitelů podílových listů na zpětný odprodej. To znamená, že po určitém období, které je stanoveno při založení fondu, není investorům umožněno své podíly ve fondu prodat zpět fondu nebo jiným investorům. Tímto způsobem uzavřené podílové fondy poskytují investiční strategii s pevně stanoveným horizontem a často jsou zaměřeny na určitý investiční cíl nebo aktivum. Tato omezení mohou ovlivnit likviditu investice, protože investoři nemají možnost flexibilně nakládat se svými podíly v průběhu doby. Otevřené podílové fondy nabízejí investorům právo na zpětný odkup podílových listů za cenu odpovídající jejich aktuální hodnotě.

V současné době si investor může vybrat z široké nabídky fondů kolektivního investování, které můžeme rozdělit podle druhu aktiv, do kterých fond investuje, na následující druhy fondů (Černohorský, 2020, s. 249):

- fondy peněžního trhu – nejméně rizikové fondy, které mají nejnižší výnosnost. Fondy peněžního trhu vkládají finanční prostředky do krátkodobých dluhopisů s dobou splatnosti méně než rok a termínovaných vkladů. Výnosnost je závislá na krátkodobých úrokových sazbách;
- dluhopisové fondy – jsou rizikovější než fondy peněžního trhu, ale přinášejí výnos o něco málo vyšší než fondy peněžního trhu. Finanční prostředky se investují do

státních dluhopisů a kvalitních podnikových dluhopisů (velké podniky s nízkým rizikem likvidace a dlouhodobě vykázaným ziskem);

- akciové fondy – jsou rizikovější fondy, přinášející vyšší výnos. Finanční prostředky se investují do různých druhů akcií. Riziko a výnosnost se odvíjí od typu nakoupených akcií;
- smíšené fondy – fondy, zahrnující instrumenty třech výše uvedených fondů, to znamená, že se investuje do akcií, dluhopisů a aktiv finančního trhu. Danou diverzifikací se dosahuje výnos vyšší než u čistě dluhopisových fondů, ale nižší než u čistě akciových fondů;
- zajištěné fondy – fondy, nabízející investorům účast na růstu akciového trhu, ale v případě poklesu zajišťují vrácení pevné stanovené částky (většinou 100 % vložených finančních prostředků ke konci investičního období) nebo neurčitou částku, v tomto případě investor může kdykoliv vystoupit z fondu, ale zajišťuje se nižší částka vložených finančních prostředků;
- fondy fondů – fondy, investující do cenných papírů jiných fondů;
- nemovitostní fondy – fondy, nabízející investorům možnost nepřímo investovat do nemovitosti.

Podle Málka, Oškradlové a Valoucha (2010, s. 89) speciálními případy akciových fondů jsou fondy indexové a ETF fondy. Uvedené fondy jsou založeny na pasivních investičních strategiích. Indexové fondy a ETF (Exchange-Traded Fund) představují inovativní investiční nástroje, které umožňují investorům efektivně diversifikovat svá portfolia a sledovat výkon různých trhů. Indexový fond se zaměřuje na sledování konkrétního finančního indexu, jako je například S&P 500, a replikuje jeho strukturu a váhování aktiv. Investoři mohou jednoduše nakupovat podíly v indexovém fondu, čímž získávají automatickou diverzifikaci a snižují náklady spojené s aktivní správou portfolia.

ETF jsou obchodovány na burze, což umožňuje investorovi nakupovat a prodávat podíly během běžného obchodního dne. ETF kombinuje výhody klasického investičního fondu s likviditou a obchodovatelností akcií. Jejich cena by měla být blízká hodnotě čistého aktiva, což zajišťuje cenovou efektivitu.

Oba tyto nástroje poskytují investorovi možnost investovat do širokého spektra aktiv, ať už jde o akcie, dluhopisy nebo komodity, a zároveň minimalizovat rizika spojená s individuálními investicemi. S jejich pomocí mohou investoři sledovat trhy, dosahovat diverzifikace a snižovat náklady na správu portfolia. Díky transparentnosti a likviditě jsou

indexové fondy a ETF atraktivním nástrojem pro investory, kteří hledají efektivní a moderní způsob investování.

3.4 Způsoby investování

V předchozí kapitole již byly zmíněny dostupné investiční nástroje a jejich rozlišení, dále je nutné zmínit jakým způsobem je možné investice uskutečnit. Moderní svět nabízí širokou škálu způsobu investování jak pro individuální investování, tak pro kolektivní investování

Banky

Banky jako depozitní instituce shromažďují od klientů finanční prostředky sběrem vkladů. Banky nabízejí vložení peněz na běžné a spořicí účty, termínované vklady. V současné době banky rozšiřují produktovou nabídku a nabízejí svým klientům i různé investiční produkty, například investování do podílových fondů, doplňkové penzijní pojištění, investování do půjček P to P (Finparada.cz, 2024)

Burza cenných papírů

BCPP je hlavní burzou v České republice, kde jsou obchodovány akcie, dluhopisy a další cenné papíry. Na burze cenných papírů mohou obchodovat jenom členové burzy, kterých je 16. Investoři mohou prostřednictvím člena burzy nakupovat a prodávat cenné papíry (BCPP, 2024).

4 Vlastní práce

Vlastní práce je zaměřená na komparaci vybraných investičních produktů v podmínkách České republiky. Jak již bylo zmíněno v teoretické části bakalářské práce investor má možnost individuálního investování, kde samostatně vybírá cenné papíry pro své portfolio a určuje jejich podíl ve struktuře portfolio, nebo může využít nabídku kolektivního investování.

Individuální investování má svoje výhody jako například možnost pro spekulace s cennými papíry a individuální výběr investic. Ale také má řadu nevýhod, jakými jsou například vyšší riziko, časová náročnost, vysoké náklady, požadavky na znalosti a vzdělání investora. Kolektivní investování je dostupnější způsob investování pro drobného investora, tato forma investování zažívá významný nárůst popularity a podléhá přísné kontrole České národní banky. Investování prostřednictvím podílových fondů poskytuje investorům řadu výhod. Mezi nejvýznamnější patří rozmanitost portfolio, profesionální správa portfolio, likvidita, jednoduchost a dostupnost, a také nízké náklady. Nicméně, i přesto, že jsou podílové fondy kontrolovány Českou národní bankou, nemají stejnou zákonnou ochranu jako bankovní vklady.

Pro účel praktické části bakalářské práce byla zvolena možnost investování do fondů kolektivního investování pro modelového investora. V praktické části bakalářské práce bude provedena komparace finančních produktů nabízená největšími poskytovateli finančních služeb v České republice. Správci fondů byli vybráni na základě hodnoty AUM, která představuje celkovou tržní hodnotu všech finančních aktiv spravovaných investičních společností. Jednotlivé fondy byly zvoleny na základě největšího objemu aktiv.

První část vlastní práce je zaměřena na posuzování struktury a důležitých charakteristik vybraných podílových fondu, při rozhodování o výběru vhodného fondu je důležité posuzovat jejich základní charakteristiky, které by měly odpovídat rizikovému profilu investora a jeho investičnímu zaměření.

Modelovým investorem je člověk ve věku 35 let, který má volné prostředky ve výši 1 000 000 korun a je ochoten akceptovat vyšší riziko. Investor má několik finančních cílů: první cíl – je založení likvidní finanční rezervy ve výši 100 000 Kč, kterou by mohl kdykoliv disponovat v případě ztráty pravidelného příjmu nebo nouzové situace, druhý cíl – koupě nového auta, které si plánuje pořídit za 3 roky, třetí cíl – měsíční cestování do Nepálu, které by se uskutečnilo za 5 let, čtvrtý cíl – příprava kapitálu pro dítě, kterému za 10 let bude 18.

Rizikový profil modelového investora dle dotazníku ČSOB (Příloha č.1) je vyvážený. Vyvážený investor je připraven akceptovat vyšší riziko pro dosažení většího výnosu. Doporučené rozložení jednorázové investice dle postoje investora k riziku a jeho finančních cílů je následující: 60% dluhopisové nástroje, 10% nástroje peněžního trhu, 30% akciové nástroje.

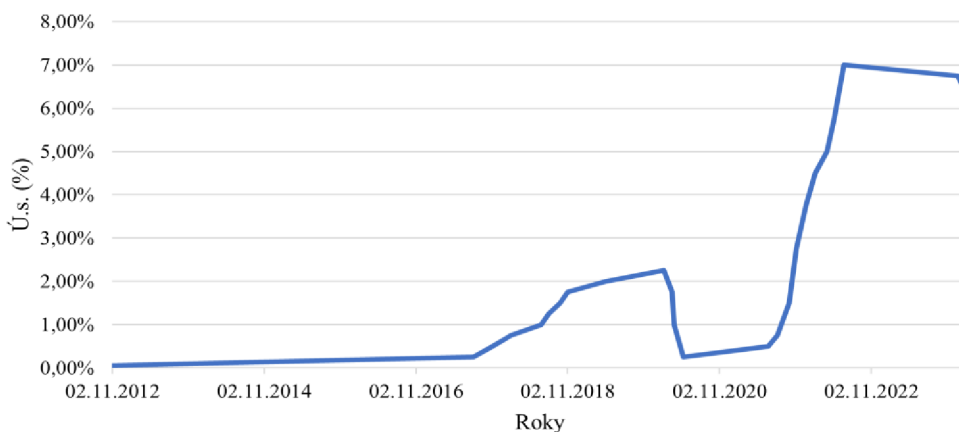
4.1 Nabídka investičních produktů

4.1.1 Spořicí produkty

Spořicí účty

Prvním posuzovaným investičním nástrojem jsou spořicí účty. Spořicí účet je vhodný pro tvorbu finanční rezervy, nabízí investorovi možnost kdykoliv vkládat a vybírat finanční prostředky. Spořicí účet nabízí investorovi vyšší výnos než klasický běžný účet. Úrokové sazby na spořicím účtu se odvíjí od 2T Repo sazby, kterou stanoví Česká národní banka. Od 09.02.2024 došlo ke snížení 2T Repo sazby o 0,5 procentního bodu na 6,25 % (ČNB, 2024b). Bankovní instituce reagovaly na snížení 2T Repo sazby snížením úrokových sazeb, nabízených u spořicích účtů.

Graf 1 Vývoj 2T Repo sazby v České republice od roku 2012



Zdroj: vlastní zpracování (ČNB, 2024c)

Jak je vidět z grafu svého maxima 2T Repo sazba dosahovala v roce 2022 z důvodu vysoké inflace. Od roku 2012 do roku 2017 se úroková 2T Repo sazba pohybovala kolem nuly. V roce 2017 došlo k navýšení 2T Repo sazby z důvodu přehřívání domácí ekonomiky a v reakci na zvýšení spotřebitelských cen, v roce 2020 došlo k snížení sazby v rámci

opatření spojené se začátkem pandemie COVID 19. V roce 2021 znovu došlo k navýšení úrokových sazeb s cílem vrátit inflaci na cílovou úroveň 2 % ČNB.

Pro posuzování spořicíh účtů byly zvoleny spořicí účty s největší nabízenou roční úrokovou sazbou. Posuzovány byly z několika hledisek, pro přehlednost byla vytvořena tabulka č. 1. Posuzovány byly z hlediska maximálně nabízené úrokové sazby a z hlediska podmínek, které musí investor dodržet. Spočítán byl úrok po zdanění pro vklad ve výši 100 000 Kč.

Tabulka 1 Přehled úrokových sazeb na spořicíh účtech

Instituce	Trinity Bank	VÚB Banka	Max banka	UniCredit Bank	Banka CREDITAS
Název produktu	Skvělý účet - Akce	Spoření bez limitů	Spořicí účet	Běžný účet na spoření- Akce	Spořicí účet +
Úroková sazba (p.a.)	6,3 % / 4,08 % po skončení akce	5,8 %	5,7 %	5,75 % / 2,875 % po skončení akce	5,4 %
Připisování úroků	Měsíčně	Denně	Měsíčně	Měsíčně	Měsíčně
Efektivní úroková sazba	6,49 %	5,9791 %	5,85 %	5,8513 %	5,5357 %
Úrok po zdanění	5 488,4 Kč	5075,35 Kč	4 954,1 Kč	4 998,5 Kč	4 687,8 Kč
Podmínky pro dosažení úrokové sazby	Běžný účet	Žádné	Běžný účet	Běžný účet +3x platba kartou	Běžný účet
Úrokové pásmo	0 – 250 000 Kč	Není stanovené	Není stanovené	Do 2 000 000 Kč	Do 500 000 Kč
Minimální vklad	Není stanoven	Není stanoven	Není stanoven	Není stanoven	Není stanoven

Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společností)

Žádný z uvedených spořicíh účtů nevyžaduje poplatky za pořízení a vedení spořicího účtu. Nejvyšší pásmové úročení nabízí produkt UniCredit Bank, nicméně všechny spořicí účty jsou vhodné pro vložení likvidní částky ve výši 100 000 Kč.

Dle posuzovaných hledisek lze za nejvýhodnější spořicí účet považovat účet VÚB Banky, kdy spořicí účet sice nabízí menší úrokovou sazbu než účet u Trinity Bank, ale u Trinity Bank se jedná o akční nabídku, po skončení které se bude spořicí účet úročit sazbou 4,08%. S ohledem na to, že není přesně stanovená doba trvání akce, je výhodnější zvolit spořicí účet s přesně stanovenou úrokovou sazbou bez žádných dalších podmínek.

Termínované vklady

Dalším posuzovaným finančním produktem je termínovaný vklad. Termínovaný vklad má oproti spořicímu účtu přísnější podmínky na minimálně vloženou částku, ale nabízí fixaci úrokové sazby na dobu od 1 roku, díky čemuž zvýšení nebo snížení 2T Repo sazby neovlivňuje úročení již zřízených vkladů. Naproti tomu u spořicíh účtů není úroková sazba fixní a banka tak může změnit způsob úročení v závislosti na ekonomické situaci.

Termínované vklady byly posuzovány dle téměř stejných kritérií jako u spořicíh účtů. Termínované vklady byly vybrány dle největší nabízené úrokové sazby, která není ničím podmíněná. Vybraná kritéria a termínované vklady byly zařazeny do tabulky č.2.

Tabulka 2 Porovnání úrokových sazeb u termínovaných vkladů.

Instituce	CREDITAS	Max banka	J&T Banka	Komerční banka	ČSOB
Název produktu	Termínovaný vklad	Termínovaný vklad	Termínovaný vklad	Termínovaný vklad	Termínovaný vklad
Úroková sazba (p.a.)	4 %	4 %	4,5 %	3,25 %	3,5 %
Připisování úroků	Měsíčně	Ročně	Ročně	Ročně	Ročně
Efektivní úroková sazba	4 %	4 %	4,5 %	3,25 %	3,5 %
Úrok po zdanění	3 400 Kč	3 400 Kč	3 825 Kč	2 763 Kč	2 975 Kč
Minimální vklad	5 000 Kč	100 000 Kč	1 000 000 Kč	5 000 Kč	5 000 Kč
Poplatky za předčasný výběr	2 % z vybírané částky min. 1 000 Kč	Bez poplatků/zrušení úroků	Individuální podmínky ukončení	250 Kč	1 % z vybírané částky (min. 50 Kč)

Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společnosti)

Posouzením bylo zjištěno, že největší efektivní úrokovou míru nabízí společnost J&T Banka, ale nevýhodou je výše minimálního vkladu, která činí 1 000 000 Kč. Pro modelového investora, který má k dispozici 100 000 Kč je nejvhodnější volbou termínovaný vklad společnosti CREDITAS, kdy za stejné úrokové sazby nabízí možnost výběru vkladu s vyúčtováním poplatku ve výši 2 %, což by činilo 2 000 Kč, který je výhodnější než u vkladu Max Banka, kde by investor ztratil úroky ve výši 3 400 Kč.

4.1.2 Investiční produkty

Mezi investiční produkty mohou být zařazeny investice do otevřených podílových fondů, investování do dluhopisů, akcií, ETF, zlatých slitků a měny. V rámci této bakalářské práce bude posuzována příležitost investování do otevřených podílových fondů z důvodu dostupnosti nástroje pro drobného investora.

Otevřené podílové fondy

Podílové fondy se řadí mezi investiční produkty, nabízející potenciálně vyšší zhodnocení volných finančních prostředků než na spořicímu účtu nebo termínovaném vkladu. Pro účely bakalářské práce byly zvoleny 3 společnosti s největší hodnotou AUM ke dni 01.12.2023: Česká spořitelna a.s., ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, Komerční banka, a.s., spolu se společností Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Podílové fondy se dělí dle druhu aktiv na fondy peněžního trhu, dluhopisové, akciové, smíšené. Jednotlivé podílové fondy byly zvoleny dle největšího objemu aktiv v příslušné třídě podílových fondů, nabízených investičními společnostmi. Přehled investičních společností a jejich hodnota AUM je uvedena v tabulce č.3.

Tabulka 3 Správce podílových fondů dle hodnoty AUM

Společnost	Celkem - AUM
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	11 977 042 426,00000
ATRIS investiční společnost, a.s.	2 510 673 497,66000
Česká spořitelna, a. s.	207 306 286 261,00000
Conseq Investment Management, a. s.	58 030 250 164,00000
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	130 647 802 659,00000
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.	41 112 092 584,00000
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	17 462 918 231,38700
Komerční banka, a. s.	73 047 617 177,58000
MONECO investiční společnost, a.s.	3 634 865 835,37000
MONETA Money Bank, a.s.	17 757 154 712,86000
Raiffeisenbank a.s.	36 276 427 441,00000
UNIQA investiční společnost, a. s.	15 342 039 824,00000
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	652 800 312,08000
ZFP Investments, investiční společnost, a.s.	12 938 877 445,86000

Zdroj: vlastní zpracování (AKAT ČR, 2024)

Dluhopisové fondy

Dluhopisové fondy jsou fondy, zaměřené na investice do dluhopisových nástrojů. Dluhopisové fondy jsou vhodné pro investory se střednědobým až dlouhodobým horizontem investování, obvykle od 3 do 5 let. Obvykle jsou považovány za základ v procesu sestavení investičního portfolia, pro konzervativní investory mohou být vhodné i jako samostatná investice. Obecně platí, že míra kolísání je vyšší než u fondů peněžního trhu, ale mají vyšší potenciální zhodnocení ve střednědobém časovém horizontu. Kolísání hodnoty je závislé na investiční strategii, kterou určí statut fondu. Dluhopisové fondy mohou být zaměřeny na různé typy dluhopisů, včetně státních, korporátních nebo vysoko rizikových (spekulativních) dluhopisů, a to buď emitovaných státy s rozvinutými nebo rozvíjejícími se ekonomikami nebo jejich kombinace. Portfolia těchto fondů mohou být dále doplňována nástroji peněžního trhu. Dluhopisové fondy se snaží dosáhnout co nejvyššího zhodnocení prostředků ve fondu, především díky úrokovým výnosům z držby dluhopisových nástrojů a kapitálovému zhodnocení těchto nástrojů. Jednotlivé fondy byly zvoleny dle největšího objemu aktiv v dané třídě podílových fondů u jednotlivých společností.

Česká spořitelna a.s.: Fond Sporoinvest – dluhopisový fond velmi krátkodobých investic

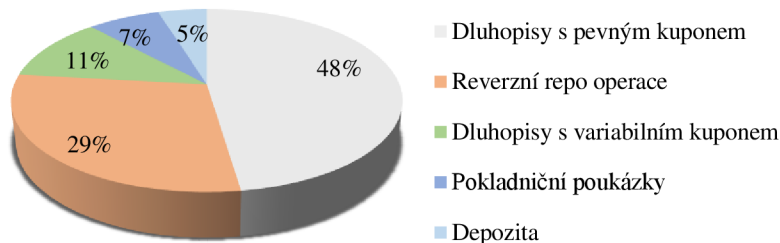
Cílem fondu je dosáhnout lepší výnosnosti než u standardních depozitních bankovních produktů. Fond je vhodný pro investory, kteří by chtěli dosáhnout lepšího zhodnocení než u termínovaných vkladů, ale zároveň jsou připraveni na možné kolísání hodnot a nezaručený výnos. Portfolio tvoří dluhopisy s variabilním nebo pevným kuponem, které jsou zaměřeny na jejich držení do doby splatnosti. Fond také investuje do pokladních poukázek, bankovních depozit a dluhopisů s vloženým derivátem.

Doporučená doba investování je od 1 roku, to znamená, že fond je vhodný i pro investory, kteří vyžadují krátkodobé zhodnocení volných finančních prostředků. Rizikovost fondu je 1 na stupnici od 1 do 7, kde 1 - potenciálně nižší riziko a výnosnost, 7 - potenciálně vysoké riziko, což znamená, že fond může být vhodnou volbou i pro nezkušeného investora, který teprve začíná investovat a je připraven přijmout možné riziko, ale mírné. Minimální doporučená doba držení je 12 měsíců.

Investování do podílových fondů také předpokládá účtování poplatků. Každý fond samostatně určuje výši a druhy poplatků. Poplatky jsou uvedeny na stránkách fondů a jsou předem známé. Poplatky u fondu Sporoinvest obsahují vstupní poplatek ve výši 0,5 % z částky, která byla investována, žádný výstupní poplatek v případě držení více než 12

měsíců, správcovský poplatek 0,55 % hodnoty investice. Struktura portfolia ke dni 31.01.2024 je uvedena na obrázku č.2.

Obrázek 2 Struktura portfolia fondu Sporoinvest ke dni 31.01.2024



Zdroj: vlastní zpracování (Česká spořitelna, 2024a)

Na základě této struktury je možné posoudit, že nízké riziko portfolia je vytvořeno vysokým poměrem dluhopisů s pevným kuponem ve struktuře aktiv. Největší zastoupení ve struktuře mají státní dluhopisy České republiky, což zaručuje vysokou stabilitu fondu, ale nižší výnosnost. Roční výkonnost fondu je uvedena v tabulce č. 4.

Tabulka 4 Roční výkonnost fondu Sporoinvest ke dni 15.02.2024

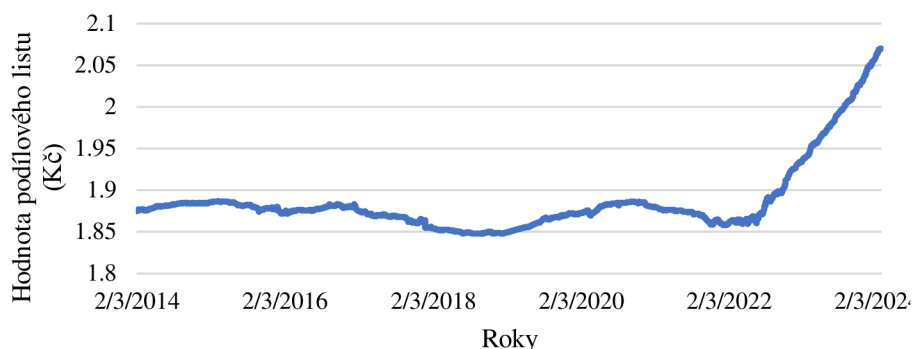
Roční výkonnost v %					
Období	1 rok	3 roky	5 let	10 let	Od založení
Výkonnost	6,6 %	3,1 % p.a.	2,2 % p.a.	1 %	2,7 % p.a.

Zdroj: vlastní zpracování (Česká spořitelna, 2024a)

Z tabulky lze vyčíst, že fond dlouhodobě překonává úrokové sazby nabízené na peněžním trhu a dosahuje stabilního kladného zhodnocení. Důležitým ukazatelem výkonnosti podílového fondu je hodnota podílového listu (NAV), která je určena podílem kapitálu podílového fondu, který připadá na jeden podílový list.

Na grafu č. 2 je zobrazen vývoj hodnoty podílového listu fondu Sporoinvest od roku 2014, u daného fondu je možné sledovat vývoj hodnoty i za kratší období, z důvodu založení fondu za účelem krátkodobého investování. Období od 03.02.2014 do 03.02.2024 bylo zvoleno pro zohlednění změn na trhu dluhopisů od roku 2020 a porovnání se stabilnějším obdobím do roku 2020.

Graf 2 Vývoj hodnoty podílového listu fondu Sporinvest od roku 2014



Zdroj: vlastní zpracování (Česká spořitelna, 2024a)

Jak je vidět z grafu od roku 2019 fond vykazoval mírný růst hodnoty podílového listu, na přelomu roku 2020 a 2021 hodnota podílového listu začala mírně klesat. V roce 2022 bylo zaznamenáno silné kolísání hodnot.

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost: ČSOB Dluhopisový fond

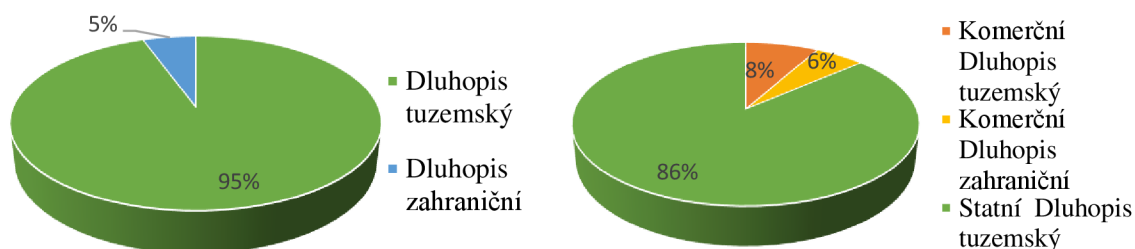
Cílem fondu je dosahovat výnosu investováním majetku převážně do dluhopisů a nástrojů peněžního trhu denominovaných v CZK nebo v jiných měnách, vydávaných státy, tuzemskými a zahraničními finančními nebo obchodními společnostmi, podíl českých státních dluhopisů může dosahovat až 100 % portfolia.

ČSOB Dluhopisový fond investuje do státních, bankovních a korporátních dluhopisů. Fond dále investuje do nástrojů peněžního trhu. Minimální doporučený investiční horizont je 3 roky. Fond je zařazen do 2. stupně rizika na stupnici od 1 do 7, je vhodný pro opatrné investory, kteří nemají zkušenosti s investováním nebo mají krátkodobé zkušenosti.

Minimální výše investic je 5 000 Kč jednorázově nebo od 500 Kč pravidelně. Správa fondu obsahuje následující poplatky: vstupní poplatek – 0,5 % investované částky, průběžné poplatky - 0,99 % investované částky, transakční náklady – 0,36 %, celkem – 1,85 %.

Podle typu aktiv je struktura portfolia, která je zobrazena na obrázku č. 3, složena na 98,94 % z dluhopisů, 1,06 % tvoří depozita a peněžní trh.

Obrázek 3 Struktura portfolia fondu ČSOB Dluhopisový ke dni 31.01.2024



Zdroj: vlastní zpracování (ČSOB ASSET MANAGEMENT, 2024a)

Největší zastoupení ve struktuře portfolia mají státní dluhopisy České republiky s fixním a variabilním kuponem, investování do státních dluhopisů poměrně snižuje riziko investování, ale zároveň výnos nedosahuje stejného výnosu jako u komerčních dluhopisů. Ve struktuře portfolia jsou zastoupeny státní dluhopisy zakoupené před 10 lety, které mají fixní kupon s úrokovou sazbou do 3 % p.a., což ovlivňuje historickou výnosnost, která je zobrazena v tabulce č. 5.

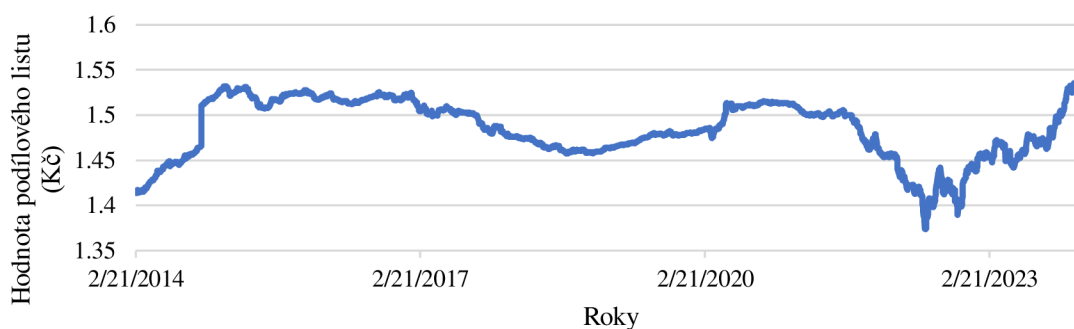
Tabulka 5 Roční výkonnost fondu ČSOB Dluhopisový ke dni 15.02.2024

Roční výkonnost v %				
Období	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Výkonnost	6,64 %	1,00 % p.a.	1,17 % p.a	0,93 %p.a.

Zdroj: vlastní zpracování (ČSOB ASSET MANAGEMENT, 2024a)

Vývoj hodnoty podílového listu, který ovlivňuje roční výkonnost je zobrazen na grafu č. 3.

Graf 3 Vývoj hodnoty podílového listu ČSOB Dluhopisový



Zdroj: vlastní zpracování (ČSOB ASSET MANAGEMENT, 2024a)

Hodnota podílového listu fondu ČSOB Dluhopisový je více kolísavá než u fondu Sporinvest, přičemž výnosnost fondu je téměř stejná. Kolísání hodnoty může být spojeno se strukturou dluhopisové složky, do které vstoupily komerční dluhopisy, jak tuzemské, tak zahraniční. Vzniká tady možné měnové riziko, spojené se změnou kurzu zahraniční měny.

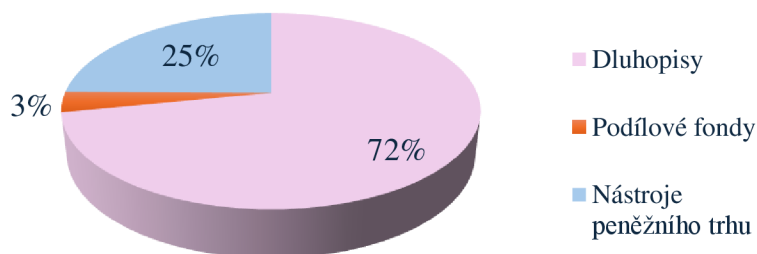
Komerční banka a.s.: Amundi CR Dluhopisový PLUS

Investičním cílem fondu je zhodnocení majetku prostřednictvím investic do dluhopisového portfolia. Fond převážně investuje do státních, korporátních a komunálních dluhopisů. Fond je zahrnut do 2. stupně rizika na stupnici od 1 do 7, což je nízká třída rizik. Je vhodný pro investory se základními znalostmi a žádnými nebo omezenými zkušenostmi s investováním do fondů.

Doporučená doba investování je 2 roky, fond je určen pro krátkodobé investice. Minimální jednorázová investice je 5 000 Kč nebo pravidelně od 500 Kč. Investování je spojeno s následujícími poplatky: vstupní poplatek – 1% vložené částky, náklady produktu – 1,49 %, transakční náklady – 0,19 %, celkem - 2,68 %.

Strukturu fondu znázorňuje obrázek č. 4. Největší podíl ve struktuře mají státní dluhopisy – 84,59 %, dluhopisy finančních institucí – 10,25 %, ostatní odvětví – 4,973 %.

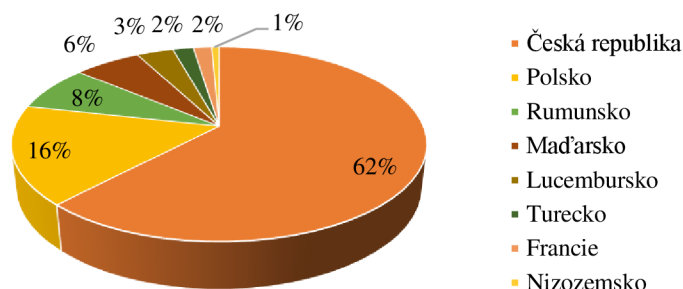
Obrázek 4 Struktura portfolia fondu Amundi CR Dluhopisový PLUS ke dni 31.01.2024



Zdroj: vlastní zpracování (AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2024a)

Fond investuje nejen do státních dluhopisů České republiky, ale i jiných států, které jsou zobrazeny na obrázku č.5. Zastoupení aktiv v jiné měně, než česká koruna také přispívá k zvýšení potenciálního výnosu v případě změny kurzu měny.

Obrázek 5 Struktura portfolia fondu Amundi CR Dluhopisový PLUS dle geografického zaměření



Zdroj: vlastní zpracování (AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2024a)

Jak je vidět ze struktury portfolia, podobně jako u fondu ČSOB, fond Amundi CR Dluhopisový PLUS má v struktuře portfolia dluhopisy emitované jinými státy, ale největší zastoupení mají státní dluhopisy České republiky. Znovu vzniká měnové riziko, ale v tomto případě je portfolio více diverzifikované.

Tabulka č. 6 znázorňuje roční výkonnost fondu. Ke dni 15.02.2024 fond vykazuje výkonnost ve výši 12,77 % za poslední rok, oproti jiným zkoumaným fondům je výkonnost fondu nadprůměrná, což může být způsobené právě geografickým rozložením portfolia.

Tabulka 6 Roční výkonnost fondu Amundi CR Dluhopisový PLUS ke dni 15.02.2024

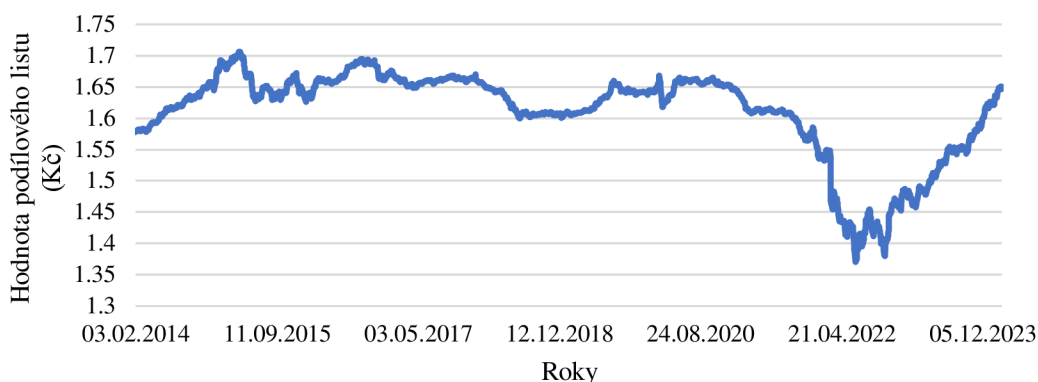
Roční výkonnost v %				
Období	1 rok	2 roky	5 let	10 let
Výkonnost	12,77 %	3,57 % p.a.	0.54 % p.a.	1.79 % p.a.

Zdroj: vlastní zpracování (AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2024a)

V roce 2023 fond vykazuje maximální výnos za posledních 10 let. Z tabulky je vidět, že za předchozí 5leté období měl fond nižší výnosnost než ostatní fondy. Podrobnější výkonnost v jednotlivých letech bude uvedena v následující kapitole.

Stejně jako u ostatních fondů hodnota podílového listu fondu Amundi CR Dluhopisový PLUS zažila v roce 2022 silný propad hodnoty, kde byl zaznamenán pokles hodnoty v srpnu 2022 ve výši 12 % oproti hodnotě srpna 2021. Na grafu č. 4 je znázorněn vývoj hodnoty podílového listu od roku 2014.

Graf 4 Vývoj hodnoty podílového listu fondu Amundi CR Dluhopisový PLUS



Zdroj: vlastní zpracování (AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2024a)

Na grafu je vidět nejrychlejší pokles hodnoty podílového listu za posledních 10 let, kde největší propad hodnoty byl zaznamenán v červnu 2022, od listopadu 2022 hodnota podílového listu začala pomalu růst. To je důvodem, proč fond zaznamenal tak vysoký výnos v roce 2023. Fakticky se hodnota podílového listu vrátila k hodnotě před pádem.

Smíšené fondy

Smíšené fondy jsou fondy, kde se v různém poměru investuje do třech tříd aktiv – nástroje peněžního trhu, dluhopisy a akcie. Investování do smíšených fondů je vhodné pro střednědobou až dlouhodobou investici v investičním horizontu 3 roky a déle. Rizikový profil fondu závisí na poměru jednotlivých tříd aktiv, v nabídce smíšených fondů jsou fondy s větší a menší rizikovostí, proto smíšené fondy mohou být využity jak konzervativním investorem, tak i dynamickým. Některé smíšené fondy jsou řízeny dlouhodobou strategickou alokací aktiv, tedy stanovený poměr jednotlivých tříd aktiv s malou odchylkou. Některé smíšené fondy jsou řízeny strategií absolutního výnosu, která dovoluje snížit rizikovou složku portfolia na minimum v případě nepříznivého vývoje na akciovém trhu.

Akciová část portfolia smíšeného fondu má za cíl dosahovat výrazného zhodnocení nad úroveň dosahovanou u nástrojů peněžního trhu a dluhopisů. Konzervativní část portfolia je tvořena nástroji peněžního trhu a dluhopisy a zajišťuje možná rizika akciových trhů a přispívá k stabilizaci výnosů fondu.

Česká spořitelna a.s.: Universum – Smíšený fond flexibilně pokrývající široké spektrum tříd aktiv s přímým výběrem nejzajímavějších akciových titulů

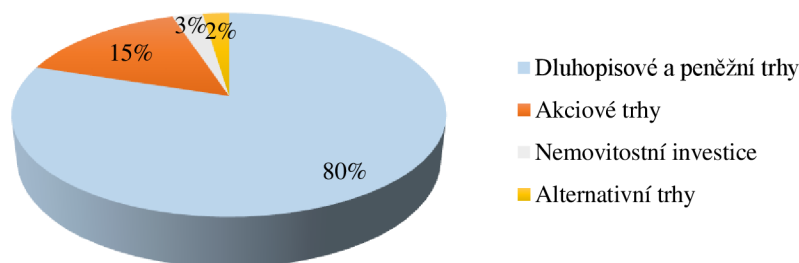
Cílem fondu je dosažení vyšší výnosnosti než u státních dluhopisů ČR prostřednictvím kombinace investic do dluhopisů, akcií, částečně do nemovitostních a

alternativních investičních nástrojů. Základem je důraz na výnosnost pomocí úpravy poměru konzervativní a dynamické složky portfolia. Konzervativní část portfolia tak tvoří konzervativní dluhopisy a nástroje peněžního trhu, minimální podíl konzervativní složky je 50 %, v období výkyvu může podíl dosahovat 90 %. Dynamickou složku tvoří přímé investice do akcií s minimálním zastoupením ve výši 10 %, které jsou doplněny o realitní investiční nástroje, podíl dynamické složky může tvořit maximálně 50 % portfolia.

Doporučená doba investování – 3 roky a déle, ideálně 4 roky, fond je vhodný pro investory, kteří mají střednědobý až dlouhodobý investiční záměr. Rizikovost fondu je 2 na stupnici od 1 do 7, to znamená, že fond bude vhodnou volbou i pro konzervativní investory. Do fondu je možné investovat již od 300 Kč, poplatky obsahují vstupní poplatek ve výši 1 % z investované částky, výstupní poplatek není, správcovský poplatek je 0,7 % hodnoty investice za rok.

Ke dni 31.01.2024 ve struktuře fondu znázorněné na obrázku č. 6 mají největší zastoupení nástroje dluhopisového a peněžního trhu pro větší stabilitu portfolia v době kolísání na akciovém trhu.

Obrázek 6 Struktura portfolia fondu Universum ke dni 31.01.2024



Zdroj: vlastní zpracování (Česká spořitelna, 2024b)

Aktuální struktura fondu napovídá, že současná strategie fondu je spíše konzervativní, mezi dluhopisovými nástroji má největší podíl dluhopisový fond a fond státních dluhopisů.

Výkonnost smíšeného fondu je větší než u dluhopisových fondů kvůli diverzifikaci portfolia do několika tříd aktiv. Výkonnost smíšeného fondu Universum ke dni 15.02.2024 je uvedena v tabulce č. 7.

Tabulka 7 Roční výkonnost fondu Universum ke dni 15.02.2024

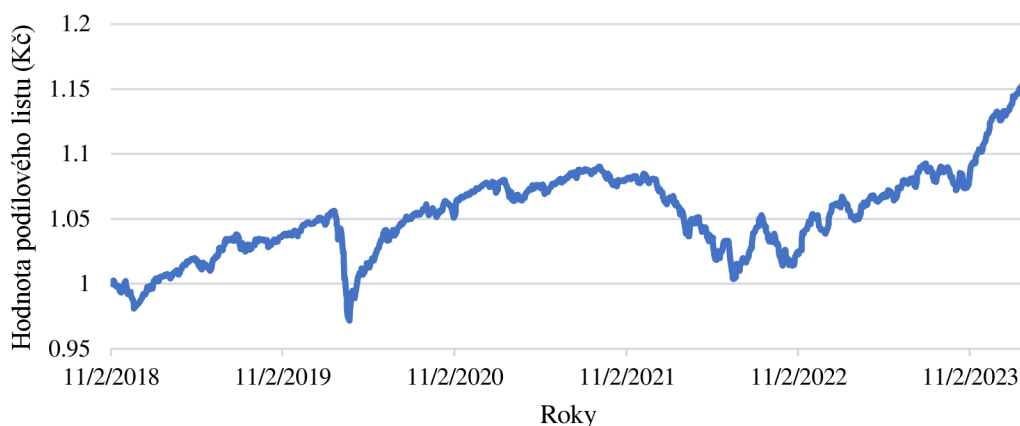
Roční výkonnost v %				
Období	1 rok	3 roky	5 let	Od založení
Výkonnost	7,5 %	2,5 % p.a.	2,6 % p.a.	2,5 % p.a.

Zdroj: vlastní zpracování (Česká spořitelna, 2024b)

Z tabulky je vidět, že fond Universum za rok 2023 dosahoval většího zhodnocení než fondy dluhopisové.

Po vstoupení akciové složky je vidět, že hodnota podílového listu, která je znázorněná na grafu č. 5. začíná mít větší míru kolísavosti oproti fondům dluhopisovým.

Graf 5 Vývoj hodnoty podílového listu fondu Universum



Zdroj: vlastní zpracování (Česká spořitelna, 2024b)

Největší pokles hodnoty byl zaznamenán v březnu 2020, kdy začala pandemie COVID 2019. Akciové trhy ihned reagovaly poklesem hodnot po vyhlášení jednotlivých opatření proti pandemii.

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost: ČSOB Bohatství

Fond investuje majetek do akcií na trzích USA, západní Evropy a České republiky, dluhopisů převážně denominovaných v CZK a nástrojů peněžního trhu, vydávaných státy, tuzemskými a zahraničními obchodními společnostmi nebo bankami.

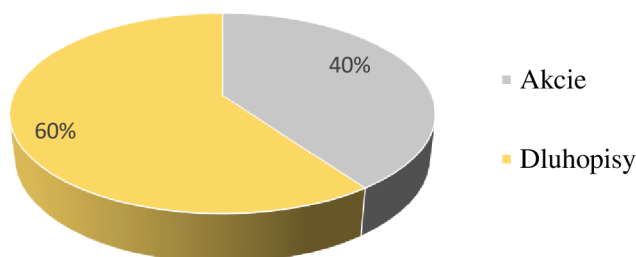
Při určení akciové složky portfolia je fond aktivně spravován v návaznosti na referenční hodnotu tvořenou následujícími indexy: 24 % JP Morgan GBI Czech Republic 1-3Y CZK-TR 15%; JP Morgan GBI Czech Republic 3-5Y CZK-TR; 12% JP Morgan GBI Czech Republic 5-7Y CZK-TR; 9% JP Morgan GBI Czech Republic 7-10Y CZK-TR; 26% MSCI USA Hedged to CZK -NR; a 14% MSCI Europe Hedged to CZK – NR. Účelem fondu však není kopírovat uvedenou referenční hodnotu (ČSOB, 2024b).

Doporučená doba investování je 5 let. Rizikovost fondu je 3 na stupnici od 1 do 7. Fond je vhodný pro investory se střednědobým až dlouhodobým investičním záměrem, kteří mají minimálně základní investiční znalosti. Do fondu lze investovat od 5 000 Kč jednorázově nebo od 500 Kč pravidelně. Poplatky spojené s investicí do fondu jsou

následující: vstupní poplatek – max. 1,5 % z investované částky, správcovský poplatek – 1,86 % hodnoty investice za rok, transakční náklady – 0,25 % hodnoty investice za rok.

K 31.01.2024 největší podíl ve struktuře portfolia mají dluhopisy. Na obrázku č.7 je zobrazena struktura portfolia fondu. Aktuální strategie fondu je vyvážená. Poměr akcií a dluhopisů v portfoliu je skoro 50/50 %.

Obrázek 7 Struktura fondu ČSOB Bohatství ke dni 31.01.2024

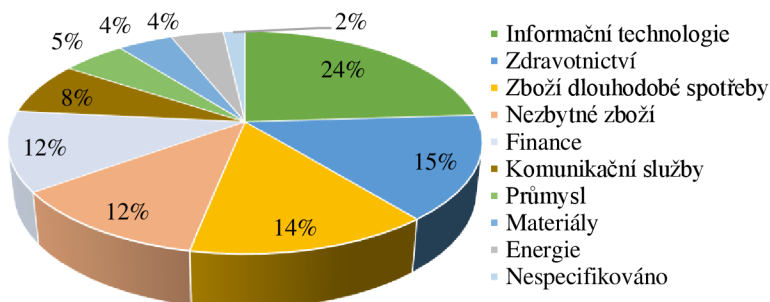


Zdroj: vlastní zpracování (ČSOB ASSET MANAGEMENT, 2024b)

Dluhopisová část portfolia se skládá převážně ze státních dluhopisů vydávaných Českou republikou. Akciová část portfolia je představena portfoliem akcií významných mezinárodních společností různých odvětví.

Struktura akciové složky portfolia, znázorněná na obrázku č. 8, se skládá převážně z akciových titulů společností pocházejících s USA. Diverzifikace akciové složky portfolia přispívá k rozložení možného rizika, v případě, že nějaké odvětví zažívá propad trhu, díky rozložení portfolia nedochází ke stejně velkému propadu hodnoty podílového listu.

Obrázek 8 Struktura akciové složky portfolia fondu ČSOB Bohatství dle odvětví ke dni 31.01.2024



Zdroj: vlastní zpracování (ČSOB ASSET MANAGEMENT, 2024b)

Ze struktury je vidět, že akciová složka je aktivně spravovaná a je zcela diverzifikovaná. Jednotlivá odvětví jsou zastoupena skoro ve stejném poměru. Jednotlivé nejvýznamnější akciové tituly ve struktuře jsou uvedeny v tabulce č. 8.

Tabulka 8 Nejvýznamnější akciové tituly ve struktuře portfolia ČSOB Bohatství

MICROSOFT CORP	4,13 %
APPLE INC	3,42 %
ASML HOLDING NV	3,37 %
ALPHABET INC-CL C	3,23 %
PROCTER & GAMBLE CO/THE	2,8 %
ASTRAZENECA PLC	2,7 %
VISA INC-CLASS A SHARES	2,68 %
HOME DEPOT INC	2,55 %
ADOBE INC	2,42 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,36 %

Zdroj: vlastní zpracování (ČSOB ASSET MANAGEMENT, 2024b)

Za rok 2023 fond zaznamenal výnos ve výši 16,14 %, který je vyšší než u fondu Universum, což je spojeno s větším podílem akciových titulů ve struktuře portfolia fondu ČSOB Bohatství, roční výkonnost fondu je vidět v tabulce č 9.

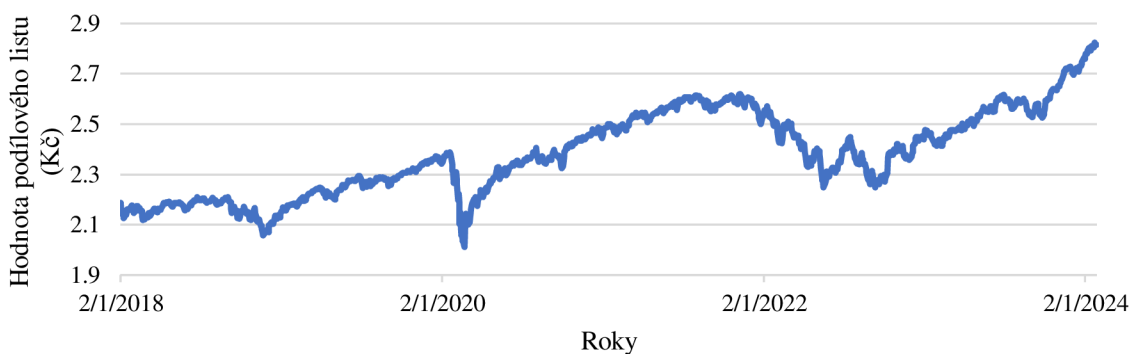
Tabulka 9 Roční výkonnost fondu ČSOB Bohatství ke dni 15.02.2024

Roční výkonnost v %				
Období	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Výkonnost	16,14 %	4,5 % p.a.	5,27 % p.a	4,04 %

Zdroj: vlastní zpracování (ČSOB ASSET MANAGEMENT, 2024b)

Stejně jako fond Universum fond ČSOB Bohatství ze stejného důvodu zaznamenal výrazný pokles hodnoty podílového listu v březnu 2020. Vývoj hodnoty podílového listu je zobrazen na grafu č. 6.

Graf 6 Vývoj hodnoty podílového listu fondu ČSOB Bohatství



Zdroj: vlastní zpracování (ČSOB ASSET MANAGEMENT, 2024b)

Z grafu je vidět, že fond ČSOB Bohatství oproti fondům dluhopisovým v roce 2022 neměl tak velký propad hodnoty. V březnu 2020 hodnota podílového listu dosáhla svého historického minima za posledních 5 let, akciové trhy reagovaly na pandemii COVID 19 více než trhy dluhopisů.

Komerční banka a.s.: KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní

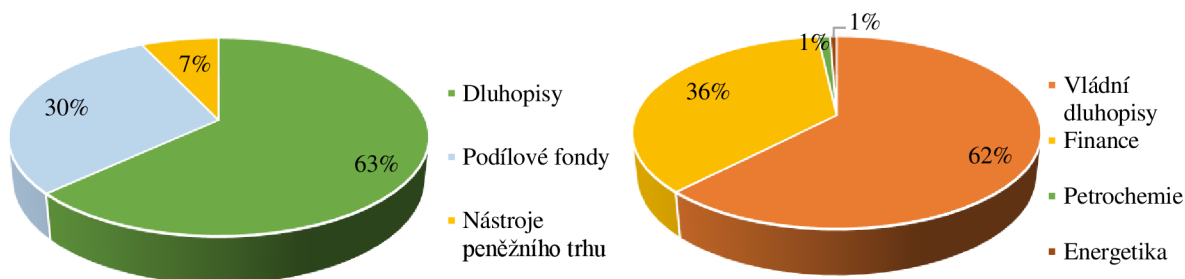
Investiční strategie fondu je založená na dvou základních složkách. První složkou je dluhopisová složka, která je tvořena českými státními dluhopisy. Váha dluhopisové složky v celkovém portfoliu je v intervalu 50 - 70 %, neutrální alokace je 60 %. Druhou složkou je akciová složka, která představuje investice do předních světových správců fondů, což umožňuje posílení diverzifikace a rozšíření investičních možností. Váha akciové složky se pohybuje v intervalu 20 - 40 %, neutrální alokace je 30 %. Zbytek portfolia tvoří nástroje peněžního trhu.

Doporučená doba investování je 5 let. Ukazatel rizika je 3 na stupnici od 1 do 7, fond je vhodný pro investory se základními nebo omezenými zkušenostmi, kteří jsou ochotni podstoupit minimální riziko.

Struktura aktiv je složená z 65 % dluhopisy představovanými indexem Bloomberg Barclays Series E Czech Govt. All >1Y Bond Index, z 30 % akciemi představovanými indexem MSCI ACWI Net Total Return USD index, z 5 % nástroji peněžního trhu představovanými hodnotou výnosu dvoutýdenní reposazby vyhlášené ČNB.

Struktura fondu se skládá z různých druhů aktiv v určitém poměru. Struktura fondu KB Privátní správa aktiv 2 – Konzervativní je zobrazena na obrázku č. 9.

Obrázek 9 Struktura portfolia fondu KB Privátní správa aktiv 2 – Konzervativní ke dni 31.01.2024



Zdroj: vlastní zpracování (AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2024b)

Největší podíl ve struktuře fondu mají dluhopisy, což vypovídá o konzervativnější strategii podílového fondu. O konzervativní strategii vypovídá i zastoupení státních dluhopisů ve struktuře portfolia.

V tabulce č. 10 je uvedena roční výkonnost fondu, která v roce 2023 dosáhla hodnoty 14,82 %, což je menší než výkonnost fondu ČSOB Bohatství za stejné období.

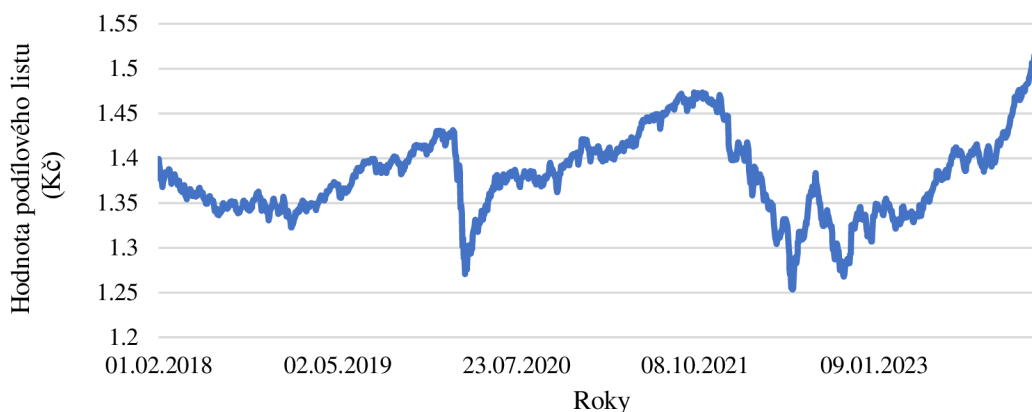
Tabulka 10 Roční výkonnost fondu KB Privátní správa aktiv 2 – Konzervativní ke dni 15.02.2024

Roční výkonnost v %				
Období	1 rok	2 roky	5 let	Od založení
Výkonnost	14,82 %	4,09 % p.a.	2,46 % p.a	2,92 %

Zdroj: vlastní zpracování (AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2024b)

Nadstandardní výnosnost v roce 2023 je spojená s poklesem hodnoty podílového listu v roce 2022, po krátkodobém nárůstu hodnoty v srpnu 2022 znovu došlo k spádu. Rok 2023 přinesl stabilizaci trhu a tím růst hodnoty podílového listu, která dosáhla větší hodnoty než do pádu na začátku roku 2022. Vývoj hodnoty podílového listu je zobrazen na grafu č. 7.

Graf 7 Vývoj hodnoty podílového listu fondu KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní



Zdroj: vlastní zpracování (AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2024b)

Stejně jako ostatní fondy fond KB Privátní správa aktiv 2 – Konzervativní zaznamenal pokles hodnoty podílového listu v roce 2020 z důvodu začátku pandemie COVID 19 a v roce 2022 z důvodu začátku války na Ukrajině.

Akciové fondy

Akciové fondy jsou fondy investující minimálně 66 % majetku fondu do akcií, portfolio dále může být doplněno o nástroje peněžního trhu nebo dluhopisové nástroje. Dlouhodobě se podíl akciových nástrojů blíží 100 %. Akciové fondy patří mezi nejvýnosnější investiční nástroje, tomu odpovídá i vyšší riziko, které nese investor. Akcie mají vyšší míru kolísavosti, proto akciové fondy patří mezi rizikovější investice. Akciové fondy mají dlouhodobou povahu, doporučená doba investování je od 5 let a jsou vhodné pro zkušenější investory, kteří jsou schopni akceptovat vyšší riziko a jsou připraveni na možnou ztrátu. Akciové fondy jsou vhodné pro pravidelné investování, díky kterému se snižuje riziko špatného načasování investice.

Akciové fondy investují do mnoha akcií, čímž snižují riziko poklesu jednotlivého akciového titulu. Dle investiční strategie je možné akciové fondy členit na benchmarkové, které kopírují trh nebo určitý index, a stock-picking fondy zaměřené na vyhledávání investičního potenciálu u jednotlivých společností. Lze je dále členit dle zaměření na vyspělé a rozvíjející se ekonomiky, různá teritoria, ekonomické sektory.

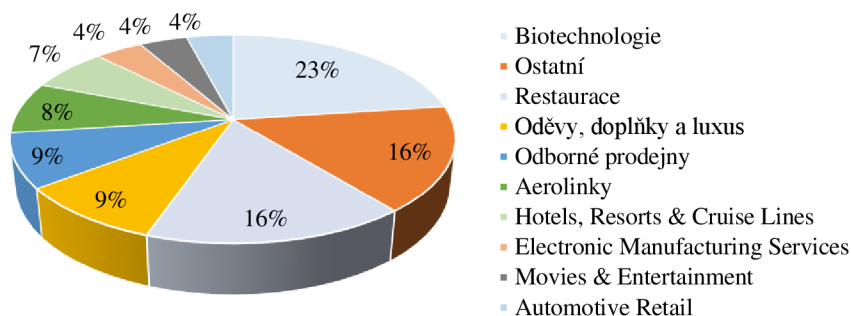
Česká spořitelna a.s.: Top Stocks – akciový fond s koncentrovaným portfoliem akcií obchodovaných na vyspělých trzích řízený metodou "stock picking".

Cílem investiční strategie fondu je poskytování dlouhodobého zhodnocení prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na vyspělých akciových trzích. Akcie jsou zaměřeny na dlouhodobé zhodnocení («stock picking»). Podíl akcií v portfoliu fondu se může pohybovat od 80 % do 100 %. V portfoliu je představeno 25 různých investičních nápadů s přibližně stejnou vahou.

Doporučená doba investování je 5 let a déle, fond je vhodný pro investory s dlouhodobým investičním zaměřením. Rizikovost fondu je 5 na stupnici od 1 do 7, fond je vhodný pro zkušenější investory, kteří jsou ochotni akceptovat vysokou míru rizika pro dosažení co nejvyššího zisku. Do fondu je možné investovat již od 300 Kč, poplatky zahrnují vstupní poplatek ve výši 3 % vložené částky, správcovský poplatek se předpokládá ve výši 1,95 % hodnoty investice za rok, výstupní poplatek není.

Ve struktuře fondu jsou zastoupeny akcie velkých mezinárodních společností z různých ekonomických odvětví, struktura fondu je zobrazena na obrázku č. 10 . Fond investuje do 25 různých akciových titulů. V odvětvové struktuře převažují akcie obchodních společností, které se zabývají biotechnologií.

Obrázek 10 Struktura portfolia fondu TOP STOCKS



Zdroj: vlastní zpracování (Česká spořitelna, 2024c)

Diverzifikace portfolia přispívá k snížení rizika, ale v případě akciových trhů žádné opatření nemůže úplně snížit riziko, na akciových trzích jsou větší výkyvy než na dluhopisovém nebo peněžním trhu. Ve struktuře fondu mají největší zastoupení velké mezinárodní společnosti, u kterých nedochází k velkému spadu hodnoty akcií a které vykazují stabilní zisk. Například ve struktuře portfolia jsou akcie společností Bath&Body Works, Pandora, Netflix, Ryanair, Madrigal Pharmaceuticals, které jsou světově známé. V měnové struktuře portfolia největší zastoupení má USD – 75,71 %, EUR - 7,64 %, ostatní evropské měny – 15,86 %.

Jak již bylo zmíněno akciové fondy jsou více volatilní, což je vidět u roční výkonnosti fondu, která je uvedena v tabulce č. 11. V roce 2023 výkonnost fondu dosáhla záporných hodnot.

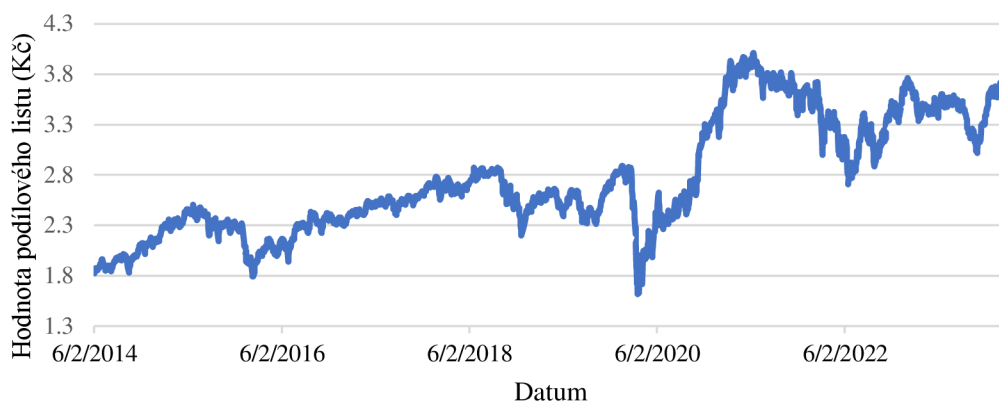
Tabulka 11 Roční výkonnost fondu TOP STOCKS ke dni 15.02.2024

Roční výkonnost v %					
Období	1 rok	3 roky	5 let	10 let	Od založení
Výkonnost	-1,4 %	4,3 % p.a.	7,8 % p.a.	7,8 % p.a.	7,7 % p.a.

Zdroj: vlastní zpracování (Česka spořitelna, 2024c)

V roce 2023 výkonnost fondu dosáhla záporných hodnot. Jak je vidět z grafu č. 8 vývoje hodnoty podílového listu akciového fondu Top Stocks po roce 2022 růst hodnoty podílového listu se zpomalil.

Graf 8 Vývoj hodnoty podílového listu fondu TOP STOCKS



Zdroj: vlastní zpracování (Česka spořitelna, 2024c)

Největší propad hodnoty byl zaznamenán v roce 2020 s začátkem pandemií COVID 19. Z grafu je vidět že pokles hodnoty listu akciového fondu v březnu 2020 je o 35 % oproti únoru 2020. Což vypovídá o rychlé reakci akciových trhů na neočekávané situace a vyšší rizikovitosti investic do akciových fondů.

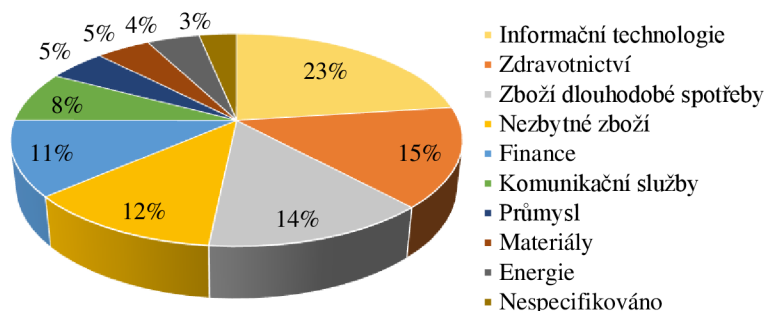
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost: ČSOB Akciový

Cílem fondu je dosahovat výnosu prostřednictvím investování do akcií obchodovaných na světových trzích, zejména na trzích USA, Evropy a Asie. Fond je aktivně spravován v návaznosti na referenční hodnotu tvořenou následující indexy: 65 % MSCI USA Hedged to CZK -NR; a 35 % MSCI Europe Hedged to CZK – NR. Při určování složení portfolia fondu se bere v úvahu složení sledované referenční hodnoty. Účelem fondu však není kopírovat uvedenou referenční hodnotu. Investiční nástroje držené v portfoliu fondu jsou vybírány z investičních nástrojů obsažených v uvedených indexech, zároveň má Portfolio manažer možnost investovat do investičních nástrojů, které nejsou obsaženy v indexech, aby využil výhod aktuálních investičních příležitostí (ČSOB Asset Management, 2024).

Doporučená doba investování je 8 let. Souhrnný ukazatel rizik je 4 na stupnici 1 až 7, fond je zařazen do střední rizikové třídy. Ukazatel 4 je typický pro akciové fondy, které jsou vysoce citlivé na změny trhu. Do fondu je možné investovat již od 5 000 Kč jednorázově nebo od 500 Kč pravidelně. Investování do fondu je spojeno s následujícími poplatky: vstupní poplatek – 3 %, správcovský poplatek – 2,44 %, transakční náklady – 0,24 %.

Struktura fondu se skládá jenom z akciových titulů, dle regionálního rozdělení největší podíl ve struktuře fondu mají akcie obchodních společností z USA – 66,62 %. Struktura fondů dle odvětví je zobrazena na obrázku č. 11.

Obrázek 11 Struktura fondu ČSOB Akciový dle sektoru ke dni 31.01.2024



Zdroj: vlastní zpracování (ČSOB Asset Management, 2024c)

Jak je vidět z grafu největší podíl ve struktuře portfolia mají investice do informačních technologií. Informační technologie se aktivně rozvíjí a mohou přinášet vysoký výnos. Nejvýznamnější akciové tituly ve struktuře portfolia jsou uvedeny v tabulce č. 12.

Tabulka 12 Nejvýznamnější akciové tituly ve struktuře portfolia ČSOB Akciový

MICROSOFT CORP	4,13 %
APPLE INC	3,42 %
ASML HOLDING NV	3,37 %
ALPHABET INC-CL C	3,23 %
PROCTER & GAMBLE CO/THE	2,8 %
ASTRAZENECA PLC	2,7 %
VISA INC-CLASS A SHARES	2,68 %
HOME DEPOT INC	2,55 %
ADOBE INC	2,42 %

Zdroj: vlastní zpracování (ČSOB Asset Management, 2024c)

Jsou to významné americké společnosti, mající dlouhou historii a vykazující dlouhodobý růst. Fond vykazuje vyšší výkonnost než fondy dluhopisové a smíšené. Roční výkonnost fondu je uvedena v tabulce č. 13.

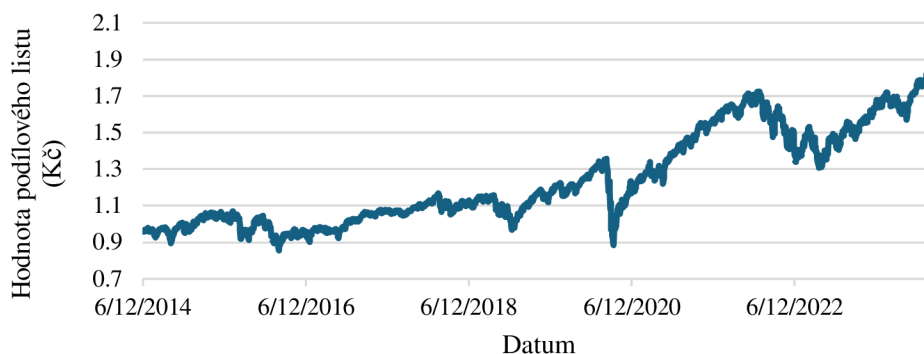
Tabulka 13 Roční výkonnost fondu ČSOB Akciový ke dni 15.02.2024

Roční výkonnost v %					
Období	1 rok	3 roky	5 let	7 let	10 let
Výkonnost	27,57 %	9,24 % p.a.	11,33 % p.a.	8,68 % p.a.	7,58 % p.a.

Zdroj: vlastní zpracování (ČSOB Asset Management, 2024c)

Oproti fondu TOP Stocks fond ČSOB Akciový má stabilnější vývoj hodnoty podílového listu. Graf č. 9 zobrazuje výkonnost fondu.

Graf 9 Vývoj hodnoty podílového listu fondu ČSOB Akciový



Zdroj: vlastní zpracování (ČSOB Asset Management, 2024c)

Stejně jako fond Top Stocks fond ČSOB Akciový zaznamenal v březnu 2020 pokles hodnoty podílového listu o 33 % oproti kurzu podílového listu v únoru 2020.

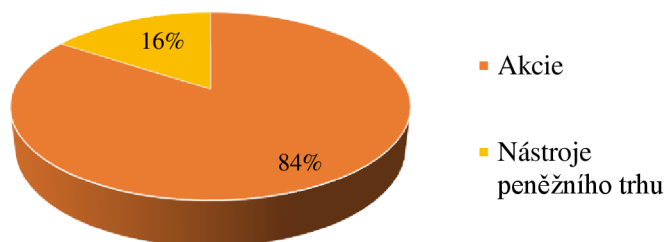
Komerční banka a.s.: Amundi CR All Star Selection

Cílem fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku investováním do diverzifikovaného portfolia akciových investičních fondů pro dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikaci než při individuálních investicích. Fond investuje minimálně 80 % a maximálně 100 % hodnoty majetku do cenných papírů vydaných akciovými fondy a do akcií, maximálně 20 % hodnoty majetku do nástrojů peněžního trhu.

Doporučená doba investování je 7 let. Fond je zařazen do 4. třídy rizikovosti na stupnici od 1 do 7, což je středně nízká třída rizikovosti. Minimální investice do fondu je od 5 000 Kč jednorázově nebo od 500 Kč pravidelně. Poplatky zahrnují 5 % vstupní poplatek, správcovský poplatek ve výši 2,49 % z hodnoty investice za rok, transakční náklady ve výši 0,07 % z hodnoty investice za rok (AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2024c).

Strukturu portfolia tvoří investice do akciových fondů a do nástrojů peněžního trhu, které zabezpečují likviditu fondu a představují méně rizikovou složku aktiv. Obrázek č. 12. zobrazuje podíl jednotlivých aktiv ve struktuře portfolia.

Obrázek 12 Struktura portfolia fondu Amundi CR AII Star Selection



Zdroj: vlastní zpracování (AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2024c)

Fond se zaměřuje na investice do akciových fondů, což je jednou ze strategií rozložení rizika. Tabulka č. 14 udává informace o 10 největších pozicích ve struktuře portfolia.

Tabulka 14 Nejvýznamnější pozice ve struktuře portfolia fondu Amundi CR AII Star Selection

JPM GLOBAL FOCUS FUND	6,71 %
WELLINGTON GLBL STEWARDS S USD	5,69 %
FCH JPMORGAN US EQUITY FOCUS	4,86 %
A-F PIONEER GLOBAL EQ	4,77 %
GS SICAV I-GLOBAL CORE EQ PTF	4,51 %
A-F US PIONEER FUND	3,43 %
AM CR AKCIOVY-STREDNI A VYCHOD	3,24 %
ABN AMRO MULTI-MANAGER FDS PAR	3,21 %
FCH LOOMIS SAYLES US GROWTH	2,97 %
A-F PIONEER US EQ RESEARCH VAL	2,61 %

Zdroj: vlastní zpracování (AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2024c)

Výkonnost fondu za rok 2023 dosahovala 24,39 %, což je největší historická výnosnost, tabulka č. 15 představuje přehled o roční výkonnosti fondu.

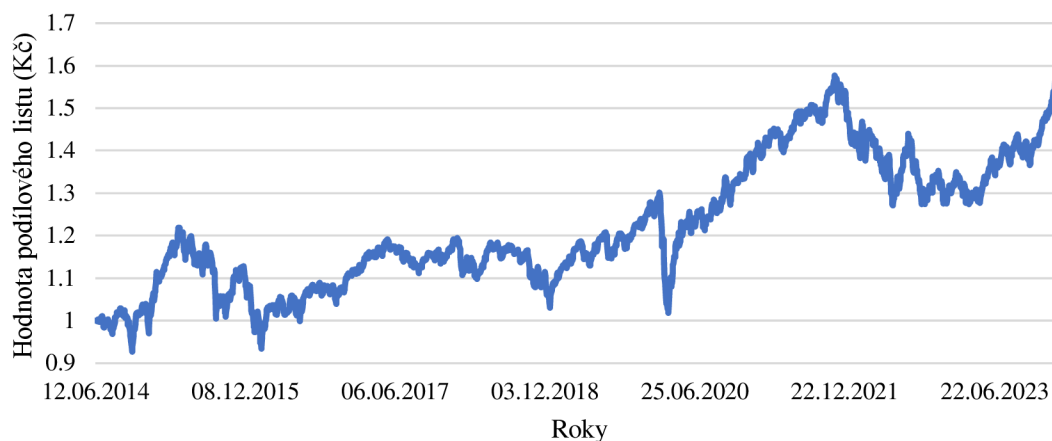
Tabulka 15 Roční výkonnost fondu Amundi CR AII Star Selection ke dni 15.02.2024

Roční výkonnost v %				
Období	1 rok	2 roky	5 let	10 let
Výkonnost	24,39 %	5,36 % p.a.	7,3 % p.a.	5,02 % p.a.

Zdroj: vlastní zpracování (AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2024c)

Stejně jako ostatní akciové fondy fond Amundi CR All Star Selection zaznamenal rychlý pokles hodnoty podílového listu v roce 2020 v reakci na začátek pandemie COVID 19, který je znázorněn na grafu č. 10.

Graf 10 Vývoj hodnoty podílového listu fondu Amundi CR All Star Selection



Zdroj: vlastní zpracování (AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2024c)

Po dosažení maxima své hodnoty v prosinci 2021 byl na začátku roku 2022 znovu zaznamenán pokles hodnoty z důvodu začátku války na Ukrajině, která ovlivnila světový akciový trh.

Tato kapitola byla zaměřena na posuzování struktury jednotlivých fondů. Posuzování struktury jednotlivých fondů je důležité pro následující komparaci vybraných fondů. Pro komparaci jednotlivé fondy by měly být ve stejné kategorii a mít obdobnou strukturu aktiv.

Analýza struktury fondu a jeho historických ukazatelů výnosnosti může poskytnout informaci o kvalitě správy fondu. Struktura fondu odráží rozložení aktiv uvnitř fondu, což umožňuje investorům pochopit, do jakých oblastí a sektoru fond investuje. To je klíčové pro správnou diverzifikaci portfolia a minimalizaci rizika.

4.2 Komparace vybraných produktů

V následující kapitole budou výše uvedené fondy navzájem porovnány.

Tabulka 16 obsahuje základní charakteristické údaje, které investor potřebuje vědět pro rozhodování o výběru fondu. Komparace vybraných fondů je prováděna na základě několika důležitých charakteristik, včetně objemu aktiv fondu, struktury poplatků, dostupnosti investice (minimální výše investice), hodnoty podílového listu a míry rizika. Tyto faktory umožňují investorům získat přehled o různých aspektech fondů a lépe porovnat jejich potenciál pro dosažení investičních cílů a přizpůsobit své rozhodnutí svým preferencím a tolerancí k riziku.

Tabulka 16 Základní charakteristické údaje fondů

	SPOROINVEST		ČSOB Dluhopisový		Amundi CR Dluhopisový PLUS	
ISIN	CZ0008472271		770 000 001 147		CZ0008471976	
Datum založení	01.07.1996		01.12.1990		16.03.2000	
Objem aktiv (mil.Kč.)	48098,089		2015,6		1893,56	
NAV (Kč)	2,0706		1,5464		1,6453	
Min. investice	Jednorázová 300 Kč	pravidelná 300 Kč	Jednorázová 5000 Kč	Pravidelná 500 Kč	Jednorázová 5000 Kč	Pravidelná 500 Kč
Stupeň rizika	1		2		2	
Doporučená doba investice	1 rok		4 roky		3 roky	
Vstupní poplatek	0,50 %		0,50 %		1 %	
Správcovský poplatek	0,55 %		0,99 %		1,49 %	
Transakční náklady	0,01 %		0,36 %		0,19 %	

Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společností)

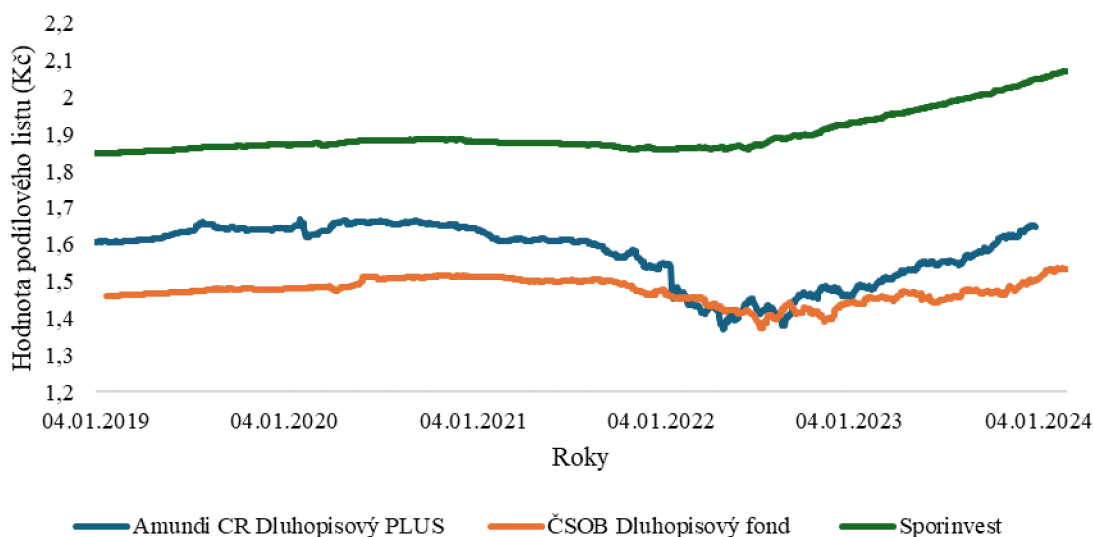
Z této tabulky lze vyčíst, že fondy mají zhruba stejnou dobu existence, nejmladším fondem je fond Amundi CR Dluhopisový PLUS. Mírou rizika dle stupnice rizikového profilu jsou si fondy rovny, jsou zahrnuté do třídy nejnižšího rizika, což je spojeno s povahou fondů, kde dluhopisy mají nejnižší míru kolísání a rizikovosti oproti ostatním cenným papírům. Nejvíce aktiv spravuje fond SPOROINVEST v hodnotě 48 098,089 mil. Kč., který je zároveň fondem s nejnižší minimální investicí.

Z hlediska nákladovosti je nejlevnějším fondem SPOROINVEST, kde celkové náklady představují 1,06 % z vložené částky ročně. Nejdražším je fond Amundi CR Dluhopisový PLUS, kde celkové náklady dosahují výše 2,68 % z vložené částky.

Analýza vývoje výkonností u jednotlivých fondů v předchozí kapitole naznačila, že výkonnost dluhopisových fondů je volatilní. Nejstabilnějším fondem je SPOROINVEST, který má nejnižší volatilitu, co potvrzuje graf č. 11. I když fondy mají podobnou strukturu aktiv, různě reagují na změny trhu. Nejvolatilnějším fondem je fond Amundi CR Dluhopisový PLUS z důvodu regionálního rozložení dluhopisové složky, kde největší

procentuální zastoupení mají státní dluhopisy ČR, jejich podíl tvoří 62 % dluhopisové části portfolia. Změnu hodnoty podílových listů od roku 2019 představuje graf č. 11.

Graf 11 Vývoj hodnoty podílového listu jednotlivých dluhopisových fondů

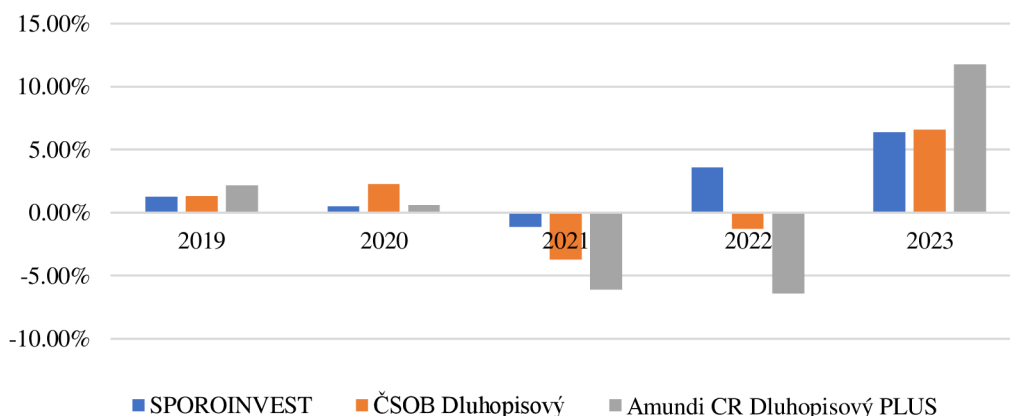


Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společností)

Od roku 2021 hodnota fondu ČSOB Dluhopisový a Amundi CR Dluhopisový PLUS začala mírně klesat z důvodu růstu hodnoty 2T Repo sazby v návaznosti na vysokou inflaci. V reakci na růst úrokové sazby byl vyvolán pokles cen dluhopisů z důvodu jejich výprodeje.

Z tohoto důvodu všechny fondy zaznamenaly zápornou výnosnost v roce 2021, výnosnost fondů v jednotlivých letech je zobrazena na obrázku č. 13.

Obrázek 13 Výkonnost dluhopisových fondů v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společností)

Z grafu je patrné, že největší výnosnost v roce 2021 zaznamenal fond SPOROINVEST, výnosnost činila -1,14 %, největší propad zažil fond Amundi CR

Dluhopisový PLUS s výnosem -6,10 %. V roce 2023 došlo k nárůstu hodnot podílových listů u všech fondů, přičemž největší historický výnos vykázal fond Amundi CR Dluhopisový PLUS.

Pro doporučení fondu byl vypočítán ukazatel volatility jednotlivých fondů na základě hodnoty podílového listu od 31.01.2019 do 31.01.2024. Výsledky výpočtu jsou uvedeny v tabulce č 17.

Tabulka 17 Ukazatele rizikovosti a výnosnosti jednotlivých fondů

	SPOROINVEST	ČSOB Dluhopisový	Amundi CR Dluhopisový PLUS
Výnosnost k 31.12.2023			
1 rok p.a.	6,6 %	6,6 %	12,77 %
3 roky p.a.	3,1 %	1,0 %	2,75 %
5 let p.a.	2,2 %	1,2 %	0,46 %
Volatilita (riziko)	2,62 %	3,483 %	6,643 %
Čistý výnos (ú.s. 3 roky p.a.)	24 457,76 Kč	7 726,8 Kč	21 621,45 Kč
Náklady	1,06 %	1,85 %	2,68 %

Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společností)

Doporučeným fondem byl zvolen fond SPOROINVEST, který je lepší dle všech parametrů. Při vložení 300 000 Kč by výnos po zdanění dosahoval 24 457,76 Kč při předpokladu složeného úročení s připisováním úroků jednou za rok. Z hlediska nákladovosti má fond nejnižší poplatky oproti ostatním fondům.

Dále budou porovnány vybrané smíšené fondy, v tabulce jsou zahrnuté základní charakteristické údaje smíšených fondů. Smíšené fondy budou posuzovány na základě stejných charakteristik jako fondy dluhopisové. Přehled základních charakteristik jednotlivých fondů je uveden v tabulce č 18.

Tabulka 18 Základní charakteristické údaje fondů

	UNIVERSUM		ČSOB Bohatství		KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní	
ISIN	CZ0008475688		770 000 002 244		CZ0008473154	
Datum založení	02.11.2018		15.10.2000		27.07.2009	
Objem aktiv (mil.Kč.)	3231,83		39565,47		3308,81	
NAV (Kč)	1,1518		2,8163		1,523	
Min. investice	Jednorázová 300 Kč	Pravidelná 300 Kč	Jednorázová 5000 Kč	Pravidelná 500 Kč	Jednorázová 5000 Kč	Pravidelná 500 Kč
Stupeň rizika	2		3		3	
Doporučená doba investice	4 roky		5 let		5 let	
Vstupní poplatek	1 %		1,50 %		5 %	
Správcovský poplatek	0,70 %		1,86 %		1,28 %	
Transakční náklady	0,07 %		0,25 %		0,15 %	

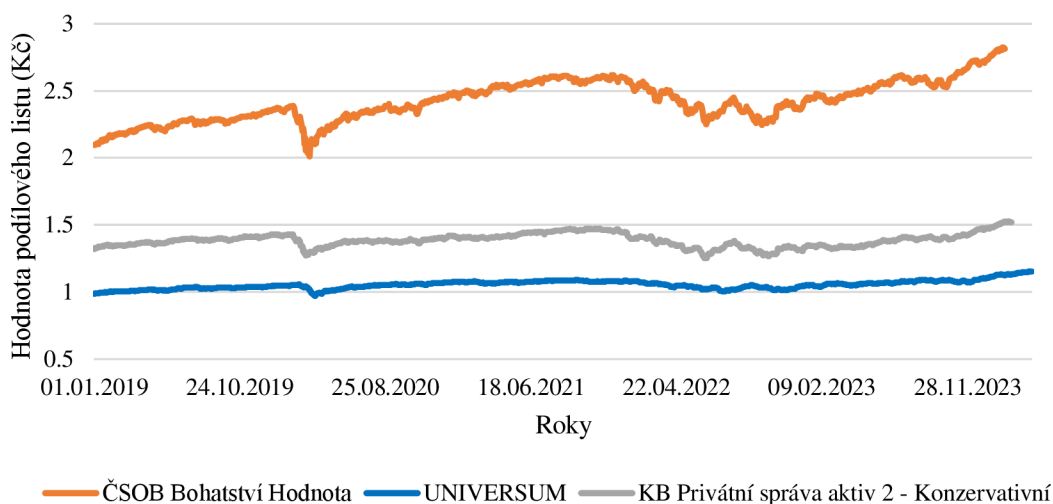
Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společností)

Z této tabulky lze vyčíst, že nejmladším fondem je fond UNIVERSUM. Největší objem aktiv má fond ČSOB Bohatství. Fondy jsou si dle stupně rizika rovny, spadají do třídy nízkého rizika při splnění doporučené doby držení. Doporučená doba držení u všech fondů je téměř stejná, do struktury aktiv vstupují akciové tituly, proto je u smíšených fondů delší doporučená doba držení oproti fondům dluhopisovým. Nejvýhodnějším z hlediska minimální výše investice je fond UNIVERSUM. Z hlediska nákladovosti nejdražším fondem je fond KB Privátní správa aktiv 2 – Konzervativní, nejlevnějším je fond UNIVERSUM.

U všech představených fondů největší složku portfolia představují investice do dluhopisů, podíl dluhopisové složky se pochybuje od 60 % do 80 %. Největší podíl dluhopisů ve struktuře má fond UNIVERSUM – 80 %, nejmenší podíl má fond ČSOB Bohatství – 60 %. Výkonnost fondů je závislá jak na rozvoji trhu dluhopisů, tak akciových trhů, proto smíšené fondy v dlouhodobém časovém horizontu vykazují vyšší výnosnost oproti dluhopisovým fondům, ale zároveň mají vyšší volatilitu.

Vývoj hodnot podílových listů jednotlivých smíšených fondů je představen na grafu č. 12. Jak již bylo zmíněno změna hodnoty podílového listu vypovídá o výnosnosti fondů, kdy v případě růstu hodnoty fond vykazuje kladný výnos a v případě poklesu hodnoty naopak záporný výnos.

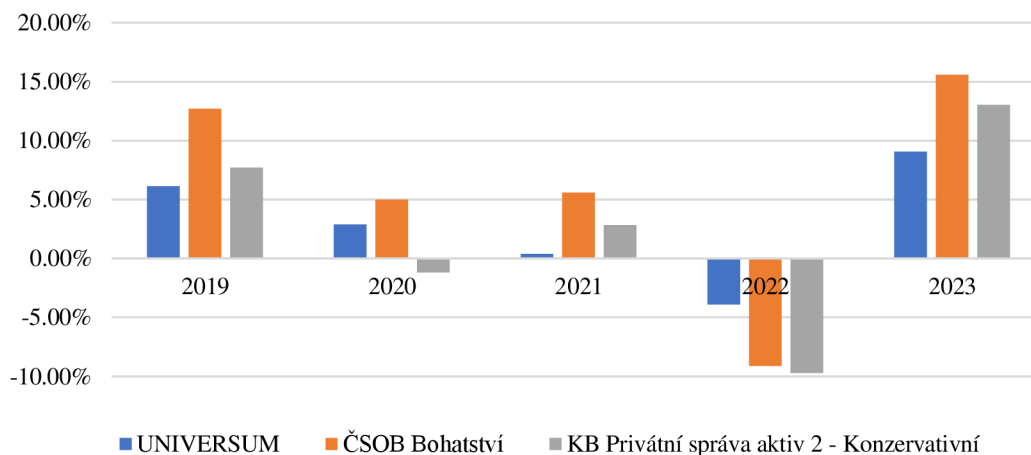
Graf 12 Vývoj hodnoty podílového listu jednotlivých smíšených fondů



Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společností)

Jak je vidět z grafu všechny fondy zaznamenaly propad ceny podílového listu v roce 2020 v důsledku začátku pandemie COVID 19, na kterou reagoval jak trh dluhopisů, tak akciový trh, přičemž výnosnost všech fondů klesla téměř o polovinu oproti roku 2019. Výkonnost fondů v jednotlivých letech je zobrazena na obrázku č 14.

Obrázek 14 Výkonnost smíšených fondů v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společností)

Z obrázku lze posoudit, že nejnižší výnos za posledních 5 let byl u všech fondů zaznamenán v roce 2022. Záporné výnosy v roce 2022 jsou spojeny s vysokou inflací, zdražením energií a tržními propady spojenými se začátkem války mezi Ruskem a Ukrajinou. V roce 2023 došlo k stabilizaci trhů a výnos v roce 2023 dosahoval svého historického maxima u všech posuzovaných fondů.

Pro doporučení smíšeného fondu byly všechny fondy posuzovány na základě historické výnosnosti za 5 let v p.a. a porovnány dle ukazatele volatility. Hodnoty uvedených ukazatelů jsou uvedeny v tabulce č.19.

Tabulka 19 Ukazatele rizikovosti a výnosnosti jednotlivých fondů

	UNIVERSUM	ČSOB Bohatství	KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní
Výkonnost			
1 rok	7,50 %	16,14 %	14,82 %
3 roky (p.a.)	2,50 %	4,50 %	4,09 %
5 let (p.a.)	2,60 %	5,27 %	2,46 %
Volatilita	3,08 %	5,48 %	5,72 %
Čistý výnos (p.a. 5 let)	29 099,75 Kč	64 965,5 Kč	27 455,85 Kč
Náklady roční	0,77 %	2,11 %	1,43 %
Náklady jednorázové	1 %	1,50 %	5 %

Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společnosti)

Dle vypočtených ukazatelů doporučeným fondem byl zvolen fond ČSOB, který přináší největší čistý zisk po zdanění (nezohledňuje poplatky), i když má o něco vyšší předpokládané roční náklady a je více volatilní. Výnos byl spočítán z jednorázové investice 300 000 Kč na 5 let s předpokladem složeného úročení, kde úrok se připisuje jednou za rok. Dosažený výnos zcela kompenzuje zjištěnou rizikovost investice do výše uvedeného fondu. U smíšených fondů se předpokládá akceptování vyššího rizika.

Dále budou posuzovány akciové fondy. Pro posouzení fondů byly zvoleny stejné ukazatele jako u ostatních fondů. Důležité základní charakteristiky jednotlivých fondů jsou uvedeny v tabulce č 20.

Akciové fondy jsou posuzovány dle jejich nákladnosti, objemu aktiv, dostupnosti a rizikovosti. Objem aktiv je také jedním z důležitých parametrů, na které by investor měl dát pozor. V případě, že kapitalizace fondu je vysoká správcovská společnost aktivněji spravuje portfolio fondu, aby bylo minimálně ztrátové.

Tabulka 20 Základní charakteristické údaje fondů

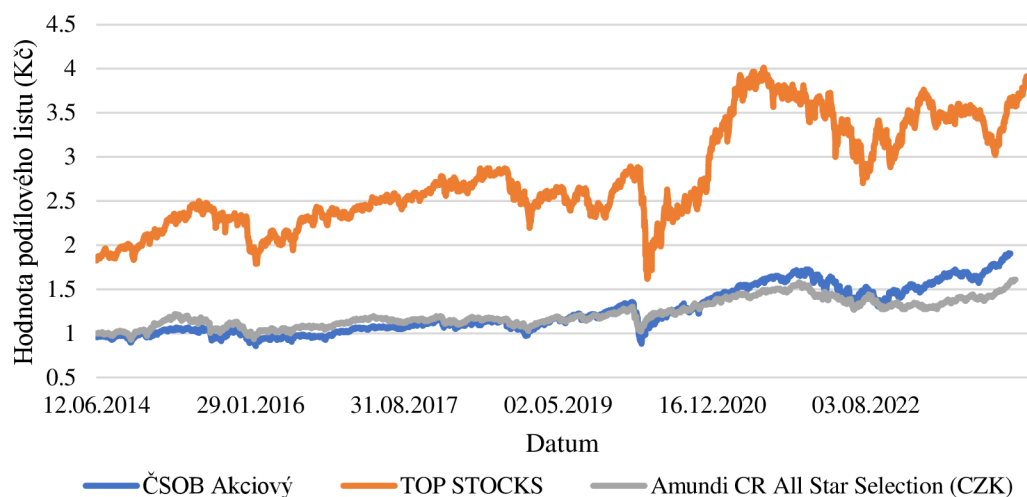
	Top Stocks		ČSOB Akciový		Amundi CR All Star Selection	
ISIN	CZ0008472404		770000001170		CZ0008474517	
Datum založení	28.08.2006		14.10.1999		12.06.2014	
Objem aktiv (mil.Kč.)	25120,72		11341,11		4515,74	
NAV (Kč)	3,8361		1,9046		1,6095	
Min. investice	Jednorázová 300 Kč	Pravidelná 300 Kč	Jednorázová 5000 Kč	Pravidelná 500 Kč	Jednorázová 5000 Kč	Pravidelná 500 Kč
Stupeň rizika	5		4		3	
Doporučená doba investice	5 let		8 let		7 let	
Vstupní poplatek	3 %		3,00 %		5 %	
Správcovský poplatek	1,95 %		2,44 %		2,49 %	
Transakční náklady	0,13 %		0,24 %		0,07 %	

Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společnosti)

Z této tabulky lze vyčíst, že největším fondem dle objemu aktiv je fond TOP STOCKS, objem aktiv představuje 25 120,72 mil. Kč. Nejmladším fondem je fond Amundi CR All Star Selection, který působí na trhu již 10 let. Nejrizikovějším je fond Top Stocks, ale zároveň má nejkratší doporučenou dobu investování. Akciové fondy jsou zaměřené na dlouhodobé investování, minimálně od 5 let, to je odůvodněno volatilitou akciového trhu a snahou omezit riziko. Nejdražším z hlediska nákladů je fond Amundi CR All Star Selection, celková nákladovost uvedeného fondu činí 7,56 %, nejlevnějším fondem z hlediska nákladů je fond Top Stocks s celkovými náklady ve výši 5,08 %. Akciové fondy jsou nejnákladnějším způsobem investování, protože vyžadují aktivní správu portfolia pro regulaci struktury portfolia v návaznosti na tržní situaci.

Výnosnost fondu určuje hodnota podílového listu. Graf č. 13 zobrazuje vývoj hodnoty podílového listu jednotlivých fondů. Období bylo stanoveno od 12.06.2014 do 31.01.2024, počátkem období bylo zvoleno datum 12.06.2024 z důvodu založení fondu Amundi CR All Star Selection.

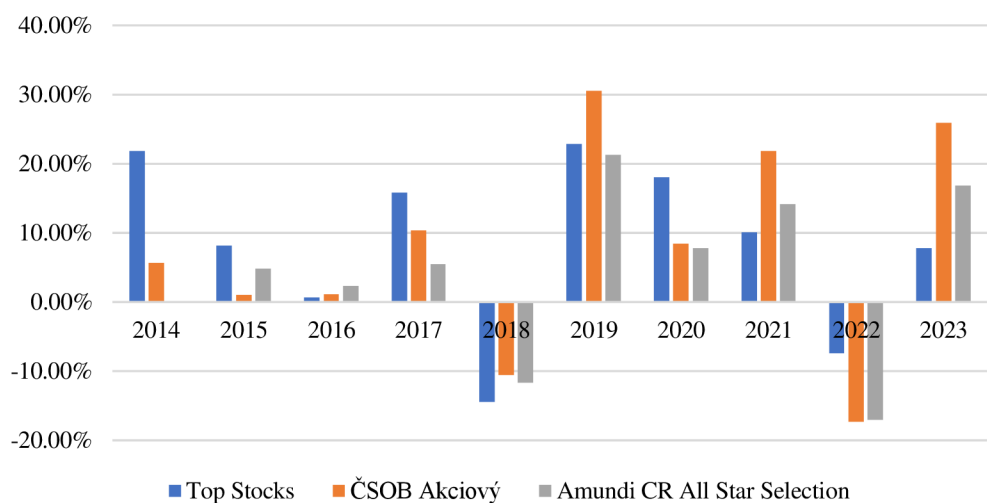
Graf 13 Vývoj hodnoty podílového listu jednotlivých akciových fondů



Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společností)

Stejně jako dluhopisové a smíšené fondy, akciové fondy zažili pokles cen v roce 2020 z důvodu začátku pandemie COVID 2019, poté se trh vyrovnával a hodnoty podílových listů začali růst do roku 2022, kdy byl zaznamenán další propad trhu z důvodu začátku války na Ukrajině. Výnos v jednotlivých letech je zobrazen na obrázku č. 15.

Obrázek 15 Výkonnost akciových fondů v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společností)

Výše uvedené ovlivnilo i roční výnosnost fondů. Jak je vidět z obrázku v roce 2020, výnosnost u všech fondů poklesla oproti hodnotám roku 2019, největší pokles je však v roce 2022, kdy výnosnost u všech fondů dosahovala záporných hodnot. Další významný pokles výnosu byl zaznamenán v roce 2022, kdy výnosy fondu ČSOB Akciový a Amundi CR All Stars Selection dosáhli svého historického minima za posledních 10 let a měly ztrátu ve výši 17 %.

Pro posouzení výhodnosti a nejvýkonnějšího fondu byla zohledněna průměrná výkonnost jednotlivých fondů za 10 let a následně vypočítaná volatilita fondů za období od 31.01.2015 do 31.01.2024. Výsledné údaje jsou zohledněné v tabulce č. 21.

Tabulka 21 Ukazatele rizikovosti a výnosnosti jednotlivých fondů

	Top Stocks	ČSOB Akciový	Amundi CR All Star Selection
Výkonnost			
1 rok	-1,40 %	27,57 %	24,39 %
3 roky	4,3 % p.a.	9,24 % p.a.	5,36 % p.a.
5 let	7,8 % p.a.	11,33 % p.a.	7,3 % p.a.
10 let	7,8 % p.a.	7,58 % p.a.	5,02 % p.a.
Volatilita	9,9 %	10,69 %	8,9 %
Čistý výnos (p.a. 10 let)	96 851,55 Kč	93 708,25 Kč	58 967,9 Kč
Jednorázové náklady	7 500 Kč	7 500 Kč	12 500 Kč
Roční náklady	2,08 %	2,68 %	2,56 %

Zdroj: vlastní zpracování (dle webových stránek společností)

Dle vypočtených ukazatelů doporučeným fondem byl zvolen fond Top Stocks, který má vyšší roční výnosnost při zhodnocení investice v průběhu 10 let o 0,22 % p.a. oproti fondu ČSOB Akciový, přitom má o 0,79 % nižší volatilitu. Z hlediska nákladovosti je fond Top Stocks nejlevnější ze všech představených fondů.

5 Zhodnocení výsledků

Praktická část byla zaměřená na zhodnocení vybraných finančních produktů, aktuálně nabízených na finančním trhu pro drobného investora.

V úvodní části vlastní práce byl zvolen modelový investor, který měl 4 cíle v různém časovém horizontu. Z časového hlediska lze jeho cíle rozdělit na velmi krátkodobé tzv. likvidní rezervu, krátkodobé cíle s horizontem investování 3 roky, střednědobé cíle s horizontem investování 5 let a dlouhodobé cíle s horizontem investování 10 let.

Pro založení likvidní rezervy byly porovnány spořicí účty a termínované vklady, které jsou nejvhodnější volbou pro likvidní složku portfolia. Spořicí účty aktuálně nabízejí vyšší úrokové sazby a lepší podmínky úročení oproti termínovaným vkladům. Z 5 posuzovaných spořicíh účtů jako nejvýhodnější byl vybrán spořicí účet od společnosti VÚB banka, protože dosahoval největšího zhodnocení vkladu bez jakýchkoliv podmínek, nejednalo se o akční nabídku oproti spořicímu účtu Trinity Bank, kde je sice nabízen vyšší úrok, ale který platí jen v době trvání akce. Z 5 posuzovaných termínovaných vkladů nejvýhodnějším byl zvolen vklad banky CREDITAS z důvodu největšího zhodnocení finančních prostředků a lepších podmínek pro předčasný výběr peněz.

Krátkodobý investiční horizont byl zvolen jako období s délkou investic 3 roky. Jako investiční nástroj pro krátkodobé investice byl zvolen dluhopisový podílový fond. Pro posouzení dluhopisových podílových fondů byly zvoleny tři největší správci otevřených podílových fondů dle hodnoty AUM, která vyjadřuje tržní hodnotu všech finančních aktiv spravovaných investiční společností. Zvolenými společnostmi jsou: Česká spořitelna a.s., ČSOB Asset Management, a.s. a Komerční banka a.s. (spravuje fondy spolu se společností Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.). Následně byly v rámci každé společnosti zvoleny fondy s největší kapitalizací.

V třídě dluhopisových podílových fondů byly porovnány fondy SPOROINVEST, ČSOB Dluhopisový a Amundi CR Dluhopisový PLUS. Jako nejvýhodnější byl zvolen fond Sporoinvest, který dosahoval největší výnosnosti, nejnižší rizikovosti a byl nejlevnější z hlediska nákladovosti.

Střednědobý investiční horizont byl zvolen jako období s délkou investic 5 let. Jako vhodný investiční nástroj pro střednědobý investiční horizont byl zvolen smíšený otevřený podílový fond. Byly porovnány následující fondy: UNIVERSUM, ČSOB Bohatství, KB Privátní správa aktiv 2 – Konzervativní. Jako nejvýhodnější byl zvolen fond ČSOB

Bohatství, protože dosahoval většího výnosu a i přes vyšší nákladovost a riziko nabízí výrazně lepší zhodnocení než ostatní fondy.

Dlouhodobý horizont byl zvolen jako období s délkou investic 10 let. Jako vhodný investiční nástroj pro dlouhodobý horizont byl zvolen akciový otevřený podílový fond. Byly porovnány následující fondy: Top Stocks, ČSOB Akciový, Amundi CR All Star Selection. Nejvhodnějším fondem byl zvolen fond Top Stocks, který dosahoval většího výnosu a měl nižší rizikovost oproti ostatním fondům.

Vzájemným posouzením všech fondů byla potvrzena i teoretická východiska teorie magického trojúhelníku investic, která uvádí, že nejvýnosnější aktiva jsou nejrizikovější a zároveň méně likvidní, což je vidět na příkladu akciových fondů, které oproti dluhopisovým fondům přinášejí větší výnos a mají větší volatilitu.

6 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo posouzení vybraných finančních produktů vhodných pro drobného investora.

Teoretická část bakalářské práce byla zaměřena na teorii investic, důvody investování a rozdíl mezi investováním a spořením. Druhá polovina teoretické části byla zaměřena na problematiku investičního trojúhelníku. Byla zde popsána vzájemná souvislost ukazatele rizika, výnosnosti a likvidity investic, bylo zde popsáno, jak je možné vypočítat výnos a riziko investice. Závěr této části byl zaměřen na jednotlivé investiční instrumenty a způsoby investování.

Praktická část bakalářské práce byla zaměřena na komparaci vybraných investičních produktů dle cíle modelového investora. Jako investiční nástroj v rámci praktické části byl zvolen otevřený podílový fond, protože nabízí možnost investovat do více druhů aktiv a je jednoduchým investičním nástrojem pro nezkušeného investora. Díky aktivnímu spravování jednotlivých fondů nemusí investor přemýšlet o správné diverzifikaci svého portfolia a tím ušetří svůj čas. Pro krátkodobý horizont byly zvoleny dluhopisové fondy s maximální doporučenou dobou investování 3 roky, pro střednědobý horizont byly zvoleny smíšené fondy s maximální doporučenou dobou investování 5 let. Pro dlouhodobý horizont byly zvoleny akciové fondy.

Jednotlivé fondy byly vybrány na základě objemu aktiv a následně porovnány mezi sebou. V každé třídě fondů byl zvolen nejvýhodnější fond dle výnosnosti, nákladnosti a rizikovosti.

7 Seznam použitých zdrojů

ČERNOHORSKÝ, Jan. 2020. *Finance: od teorie k realitě*. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing. 464 s. ISBN 978-80-271-2215-8.

ČIŽINSKÁ, Romana. 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7., aktualiz. a přeprac. vyd. Finance (Grada). Praha: Grada, 2013. 272 s. ISBN 978-80-247-5064-4.

MÁLEK, Petr; OŠKRDALOVÁ, Gabriela a VALOUCH, Petr. 2010. *Osobní finance*. Brno: Masarykova univerzita. 204 s. ISBN 978-80-210-5157-7.

POLÁCH, Jiří. 2012. *Reálné a finanční investice*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. 283 s. ISBN 978-80-7400-436-0.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 2014. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Partners. Praha: Grada. 768 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

ROJÍČEK, Marek; SPĚVÁČEK, Vojtěch; VEJMĚLEK, Jan; ZAMRAZILOVÁ, Eva a ŽDÁREK, Václav. 2016. *Makroekonomická analýza: teorie a praxe*. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing. 544 s. ISBN 978-80-247-5858-9.

SYROVÝ, Petr. 2016. *Investování pro začátečníky*. 3. zcela přepracované vydání. Investice. Praha: Grada Publishing. 128 s. ISBN 978-80-271-0092-7.

SYROVÝ, Petr a TYL, Tomáš. 2021. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 4. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing. 248 s. ISBN 978-80-271-3123-5.

VALACH, Josef. 2010. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress. 513 s. ISBN 978-80-86929-71-2.

AMUNDI CZECH REPUBLIC A.S. *Amundi CR Dluhopisový PLUS: Detail fondu*. Online. Dostupné z: <https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008471976>. 2024a

AMUNDI CZECH REPUBLIC A.S. *KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní: Detail fondu*. Online. Dostupné z: <https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008473154>. 2024b.

AMUNDI CZECH REPUBLIC A.S. *Amundi CR All Star Selection: Detail fondu*. Online. Dostupné z: <https://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/CZ0008474517>. 2024c.

ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ČESKÉ REPUBLIKY. *Zveřejněná data*. Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Zverejnenadata/moduleId/1491/controller/Ip3UI/action/IpRep03>.

BANKA CREDITAS A.S. *Spořicí účet*. Online. Dostupné z: <https://www.creditas.cz/sporici->

ucet?gad_source=1&gclid=CjwKCAiA_5WvBhBAEiwAZtCU7_neBpncz3rGL0Yv54nEIsxX9xHfmZ8evFSaGujmT9OVy__-dIDwEhoCbhMQAvD_BwE. [cit. 2024-03-14].

BANKA CREDITAS A.S. Termínovaný vklad. Online. Dostupné z: <https://www.creditas.cz/terminovany-vklad>. [cit. 2024-03-14].

BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA. Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/o-nas>. 2024.

ČESKÁ BANKOVNÍ ASOCIACE. *Finanční vzdělávání: Individuální investování*. Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné z: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/investicni-produkty-a-sluzby/individualni-investovani>. 2024a.

ČESKÁ BANKOVNÍ ASOCIACE. *Finanční vzdělávání: Kolektivní investování*. Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné z: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/investicni-produkty-a-sluzby/kolektivni-investovani>. 2024b.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. 2024a. *Měnový přehled. Peněžní agregáty a protipoložky*. Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/narodni_stat_data/mp.htm.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. 2024b. *Rozhodnutí bankovní rady ČNB*. Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/>.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. 2024c Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazba-CNB/>.

ČSOB INVESTIČNÍ DOTAZNÍK. Online. Dostupné z: https://is.ambis.cz/th/kca0e/investicni_dotaznik__RET.pdf?lang=sk. [cit. 2024-03-15].

ČSOB. Termínovaný vklad. Online. Dostupné z: <https://www.csob.cz/lide/sporeni/terminovany-vklad>. [cit. 2024-03-14].

ČSOB. 2024a. Stavební spoření. Produktový list. 08/22n. 1. [cit. 2024-03-06]. Dostupné také z: <https://www.csob.cz/documents/10710/31359/produktovy-list-stavebniho-sporeni.pdf>.

ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S. 2024a. *ČSOB Dluhopisový fond: Detail fondu*. Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné z: <https://fondy.csob.cz/portal/am/podilove-fondy/detail-fondu/-/isin/770000001147/2#tab2>.

ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S. 2024b. *Sdělení klíčových informací: ČSOB Bohatství*. Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné z: https://multimediafiles.kbcgroup.eu/ng/feed/am/funds/KID/KID_770000002244_CS.PDF.

ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S. 2024c. *ČSOB Akciový fond: Detail fondu*. Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné z: <https://fondy.csob.cz/portal/am/podilove-fondy/detail-fondu/-/isin/770000001170/1>.

ČESKÁ SPOŘITELNA A.S. 2024a. *Sporinvest: Detail fondu*. Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné

z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472271&ID_NOTATION=.

ČESKÁ SPOŘITELNA A.S. 2024b. *Universum: Detail fondu*. Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné

z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008475688&ID_NOTATION=.

ČESKÁ SPOŘITELNA A.S. 2024c. *Top Stocks: Detail fondu*. Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné

z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID_NOTATION=.

J&T BANKA, A.S. Termínovaný vklad. Online. Dostupné z: <https://www.jtbank.cz/produkty/terminovane-vklady#proc-terminovany-vklad-u-nas>. [cit. 2024-03-14].

INTERNET INFO, S.R.O. *Investujme.cz. Členění dluhopisů podle emitenta*. [cit. 2024-03-06]. Online. Dostupné z: <https://investice.finance.cz/dluhopisy/co-jsou-to-dluhopisy/dluhopisy-podle-emitenta/>.

KOMERČNÍ BANKA. Termínovaný vklad. Online. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/obcane/sporeni/terminovany-ucet#sjednat>. [cit. 2024-03-14].

MAX BANKA A.S. Spořicí účet. Online. Dostupné z: https://www.maxbanka.eu/sporici-ucet?gad_source=1&gclid=Cj0KCQjwwMqvBhCtARIsAIXsZpYemsg5g6MvkpiXyyfkU5HI318RU0dn-Maz1SzkX6G8gmuTU2JdnIwaAuN-EALw_wcB. [cit. 2024-03-14].

MAX BANKA A.S. Termínovaný vklad. Online. Dostupné z: <https://www.maxbanka.eu/terminovane-vklady>. [cit. 2024-03-14].

SCOTT & ROSE, S.R.O. *Finparada.cz: Spoření a investice v jednom produktu, jaké produkty banky nabízejí?* Online. [cit. 2024-03-06]. Dostupné z: <https://finparada.cz/7870-Sporeni-investice-v-jednom-produktu.aspx>.

TRINITY BANK A.S. Jarní Skvělý účet. Online. Dostupné z: https://www.trinitybank.cz/lide-sporici-ucty-jarni-skvely-ucet-630/?gad_source=1&gclid=Cj0KCQjwwMqvBhCtARIsAIXsZpZ5S3Ai9vDJOOrVXgixI3rJld-O8s_CEU4L34sji1svKF_wdSOXMQMaAhK0EALw_wcB. [cit. 2024-03-14].

UNICREDIT BANK. *Běžný účet na spoření*. Online. Dostupné z: [https://www.unicreditbank.cz/cs/obcane/ucty/ucty.html?utm_source=google&utm_medium=search&utm_campaign=010122-account-brand\(B\)_cpa_google&utm_term=unicredit+bank+%c3%ba%c4%8det&gad_source=1](https://www.unicreditbank.cz/cs/obcane/ucty/ucty.html?utm_source=google&utm_medium=search&utm_campaign=010122-account-brand(B)_cpa_google&utm_term=unicredit+bank+%c3%ba%c4%8det&gad_source=1). [cit. 2024-03-14].

VÚB BANKA. Spoření bez limitů. Online. Dostupné z: https://www.vub.cz/sporeni-bez-limitu/?utm_source=Google_Search&utm_medium=reklama&utm_campaign=Sporeni_bez_limitu&utm_content=Text&gclid=CjwKCAiA_5WvBhBAEiwAZtCU70uSHfn_gFNz13h0RsRen4jVuzp9Bz5zxlZZdNtjmCU1rj3kXSuFBoCozsQAvD_BwE. [cit. 2024-03-14].

8 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk

8.1 Seznam obrázků

Obrázek 1 Magický trojúhelník investic	16
Obrázek 2 Struktura portfolia fondu Sporoinvest ke dni 31.01.2024	32
Obrázek 3 Struktura portfolia fondu ČSOB Dluhopisový ke dni 31.01.2024.....	34
Obrázek 4 Struktura portfolia fondu Amundi CR Dluhopisový PLUS ke dni 31.01.2024.	35
Obrázek 5 Struktura portfolia fondu Amundi CR Dluhopisový PLUS dle geografického zaměření.....	36
Obrázek 6 Struktura portfolia fondu Universum ke dni 31.01.2024.....	38
Obrázek 7 Struktura fondu ČSOB Bohatství ke dni 31.01.2024	40
Obrázek 8 Struktura akciové složky portfolia fondu ČSOB Bohatství dle odvětví ke dni 31.01.2024	40
Obrázek 9 Struktura portfolia fondu KB Privátní správa aktiv 2 – Konzervativní ke dni 31.01.2024	42
Obrázek 10 Struktura portfolia fondu TOP STOCKS.....	45
Obrázek 11 Struktura fondu ČSOB Akciový dle sektoru ke dni 31.01.2024.....	47
Obrázek 12 Struktura portfolia fondu Amundi CR AII Star Selection	49
Obrázek 13 Výkonnost dluhopisových fondů v jednotlivých letech	52
Obrázek 14 Výkonnost smíšených fondů v jednotlivých letech.....	55
Obrázek 15 Výkonnost akciových fondů v jednotlivých letech	58

8.2 Seznam tabulek

Tabulka 1 Přehled úrokových sazeb na spořicíh účtech	28
Tabulka 2 Porovnání úrokových sazeb u termínovaných vkladů.	29
Tabulka 3 Správce podílových fondů dle hodnoty AUM	30
Tabulka 4 Roční výkonnost fondu Sporoinvest ke dni 15.02.2024	32
Tabulka 5 Roční výkonnost fondu ČSOB Dluhopisový ke dni 15.02.2024.....	34
Tabulka 6 Roční výkonnost fondu Amundi CR Dluhopisový PLUS ke dni 15.02.2024....	36
Tabulka 7 Roční výkonnost fondu Universum ke dni 15.02.2024	38
Tabulka 8 Nejvýznamnější akciové tituly ve struktuře portfolia ČSOB Bohatství	41
Tabulka 9 Roční výkonnost fondu ČSOB Bohatství ke dni 15.02.2024.....	41
Tabulka 10 Roční výkonnost fondu KB Privátní správa aktiv 2 – Konzervativní ke dni 15.02.2024	43
Tabulka 11 Roční výkonnost fondu TOP STOCKS ke dni 15.02.2024.....	45
Tabulka 12 Nejvýznamnější akciové tituly ve struktuře portfolia ČSOB Akciový.....	47
Tabulka 13 Roční výkonnost fondu ČSOB Akciový ke dni 15.02.2024	47
Tabulka 14 Nejvýznamnější pozice ve struktuře portfolia fondu Amundi CR AII Star Selection	49
Tabulka 15 Roční výkonnost fondu Amundi CR AII Star Selection ke dni 15.02.2024	49
Tabulka 16 Základní charakteristické údaje fondů	51
Tabulka 17 Ukazatele rizikovosti a výnosnosti jednotlivých fondů	53
Tabulka 18 Základní charakteristické údaje fondů	54
Tabulka 19 Ukazatele rizikovosti a výnosnosti jednotlivých fondů	56
Tabulka 20 Základní charakteristické údaje fondů	57

Tabulka 21 Ukazatele rizikovosti a výnosnosti jednotlivých fondů	59
--	----

8.3 Seznam grafů

Graf 1 Vývoj 2T Repo sazby v České republice od roku 2012.....	27
Graf 2 Vývoj hodnoty podílového listu fondu Sporinvest od roku 2014.....	33
Graf 3 Vývoj hodnoty podílového listu ČSOB Dluhopisový	34
Graf 4 Vývoj hodnoty podílového listu fondu Amundi CR Dluhopisový PLUS.....	37
Graf 5 Vývoj hodnoty podílového listu fondu Universum	39
Graf 6 Vývoj hodnoty podílového listu fondu ČSOB Bohatství.....	41
Graf 7 Vývoj hodnoty podílového listu fondu KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní	43
Graf 8 Vývoj hodnoty podílového listu fondu TOP STOCKS.....	46
Graf 9 Vývoj hodnoty podílového listu fondu ČSOB Akciový	48
Graf 10 Vývoj hodnoty podílového listu fondu Amundi CR AII Star Selection	50
Graf 11 Vývoj hodnoty podílového listu jednotlivých dluhopisových fondů	52
Graf 12 Vývoj hodnoty podílového listu jednotlivých smíšených fondů	55
Graf 13 Vývoj hodnoty podílového listu jednotlivých akciových fondů.....	58

8.4 Seznam použitých zkratk

AKAT ČR – Asociace kapitálových trhů České republiky
 ČNB – Česká národní banka
 ČSOB – Československá obchodní banka

Přílohy

Příloha 1 ČSOB Investiční dotazník

ČSOB Investiční dotazník

Pomůžeme vám s výběrem nejvhodnější investice



Investiční dotazník byl navržen tak, aby stanovil Váš 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. V dotazníku jsou uplatněny mezinárodní zkušenosti a poznatky předních finančních institucí.

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

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> pouze menší část svých úspor | |
| <input type="checkbox"/> přibližně polovinu svých úspor | |
| <input type="checkbox"/> téměř veškeré své úspory | |

- Poznámka: Plánujete-li použít téměř veškeré své úspory během následujících tří let, doporučujeme Vám využít investice odpovídající konzervativnímu profilu. V tom případě nemusíte odpovídat na otázku číslo 1 až 10.

1. Jste vlastníkem nemovitosti určené na bydlení?

- | | |
|---|----|
| <input type="checkbox"/> Ne, nejsem, ale plánuji nákup nemovitosti. | 0 |
| <input type="checkbox"/> Ne, nejsem a neplánuji nákup nemovitosti. | 5 |
| <input type="checkbox"/> Ano, jsem. | 10 |

Výsledný počet bodů

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

- | | |
|---|----|
| <input type="checkbox"/> Méně než 100.000 Kč | 0 |
| <input type="checkbox"/> Mezi 100.000 Kč a 500.000 Kč | 5 |
| <input type="checkbox"/> Mezi 500.000 Kč a 1.000.000 Kč | 10 |
| <input type="checkbox"/> Mezi 1.000.000 Kč a 3.000.000 Kč | 15 |
| <input type="checkbox"/> Více než 3.000.000 Kč | 20 |

Výsledný počet bodů

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

- | | |
|--|----|
| <input type="checkbox"/> Méně než 2.500 Kč. | 0 |
| <input type="checkbox"/> Mezi 2.500 Kč a 10.000 Kč. | 5 |
| <input type="checkbox"/> Mezi 10.000 Kč a 30.000 Kč. | 10 |
| <input type="checkbox"/> Více než 30.000 Kč. | 15 |

Výsledný počet bodů

4. Kolik osob je závislých na Vašem příjmu?

- | | |
|--|----|
| <input type="checkbox"/> Pouze já sám(a). | 10 |
| <input type="checkbox"/> 1 až 3 osoby. | 5 |
| <input type="checkbox"/> Více než 3 osoby. | 0 |

Výsledný počet bodů

5. Do které věkové kategorie patříte?

- | | |
|------------------------------------|----|
| <input type="checkbox"/> do 34 | 0 |
| <input type="checkbox"/> 35 až 44 | 5 |
| <input type="checkbox"/> 45 až 54 | 10 |
| <input type="checkbox"/> 55 až 64 | 5 |
| <input type="checkbox"/> 65 a více | 0 |

Výsledný počet bodů

ČSOB Investiční dotazník

Pomůžeme vám s výběrem nevhodnější investice

6. S jakými formami spoření a investování máte zkušenosti?

<input type="checkbox"/> Běžný účet, termínovaný vklad nebo spořicí účet.	0
<input type="checkbox"/> Stavební spoření, penzijní fondy, fondy peněžního trhu.	10
<input type="checkbox"/> Dluhopisy, dluhopisové fondy a zajištěné fondy.	20
<input type="checkbox"/> Mám zkušenosti s investicemi do akcií, akciových fondů, a / nebo průběžně sleduji dění na finančních trzích.	30
Výsledný počet bodů	

7. Který popis nejlépe vystihuje Vaše investiční preference?

<input type="checkbox"/> Oceňuji ochranu hodnoty vložené investice i v případě, kdyby to bylo na úkor výnosu.	0
<input type="checkbox"/> Hledám vyšší výnos a jsem proto připraven/připravena podstoupit vyšší riziko.	5
<input type="checkbox"/> Hledám nejvyšší možný výnos a z tohoto důvodu akceptuji i výrazné kolísání hodnoty investované částky (riziko).	10
Výsledný počet bodů	

8. Přirozenou vlastností investic s potenciálem vyšších výnosů je výraznější kolísání jejich hodnoty. Představte si, že se během jediného týdne hodnota Vaší investice sníží o 10 %, například ze 100.000 Kč na 90.000 Kč. Jak byste reagoval/a?

<input type="checkbox"/> Okamžitě prodám všechny své investice a zabráním tak dalším ztrátám.	0
<input type="checkbox"/> Počkám. Bude-li pokles pokračovat, rozhodnu se pro prodej.	5
<input type="checkbox"/> Zachovám klid. Jako obvykle půjde jen o dočasný pokles.	10
<input type="checkbox"/> Využiji této příležitosti a dokoupím další cenné papíry.	15
Výsledný počet bodů	

9. Niže zobrazené modelové scénáře popisují možný stav Vaší investice v částce 100.000Kč po 5 letech. Který scénář nejlépe vystihuje vaše preference?

<input type="checkbox"/> nejhůře 110.000 Kč; průměrně 116.000 Kč; v nejlepším případě 122.000 Kč	0
<input type="checkbox"/> nejhůře 100.000 Kč; průměrně 128.000 Kč; v nejlepším případě 141.000 Kč	5
<input type="checkbox"/> nejhůře 90.000 Kč; průměrně 141.000 Kč; v nejlepším případě 164.000 Kč	10
<input type="checkbox"/> nejhůře 77.000 Kč; průměrně 164.000 Kč; v nejlepším případě 210.000 Kč	15
Výsledný počet bodů	

10. Čas pracuje pro Vás. Čím déle budou Vaše peníze pracovat, tím vyšší výnos můžete očekávat. Jak dlouhý investiční horizont pro své peníze předpokládáte?

<input type="checkbox"/> méně než 5 let	0
<input type="checkbox"/> 5 až 10 let	5
<input type="checkbox"/> Více než 10 let	10
Výsledný počet bodů	

Celkový počet bodů:

Počet bodů	Výsledný Investiční profil
0 až 35	<input type="checkbox"/> Konzervativní
36 až 95	<input type="checkbox"/> Vyvážený
96 až 125	<input type="checkbox"/> Růstový
126 až 145	<input type="checkbox"/> Dynamický

Klient odmítl vyplnit dotazník.

Jméno a příjmení:	Datum:
Datum narození:	Jméno poradce:
Podpis:	Podpis poradce:

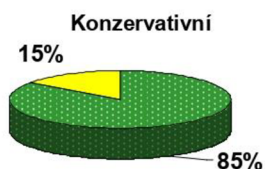
ČSOB Investiční dotazník

Pomůžeme vám s výběrem nevhodnější investice



INVESTIČNÍ PORTFOLIO

Pro každý investiční profil je vytvořeno doporučení, jak rozložit vaše peníze mezi jednotlivé investiční nástroje.



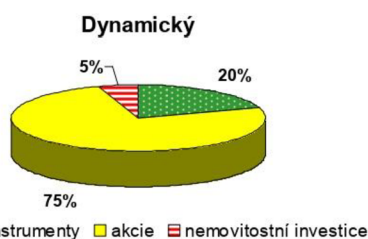
■ úrokové instrumenty ■ akcie ■ nemovitostní investice



■ úrokové instrumenty ■ akcie ■ nemovitostní investice



■ úrokové instrumenty ■ akcie ■ nemovitostní investice



■ úrokové instrumenty ■ akcie ■ nemovitostní investice

U Růstového a Dynamického investičního profilu je tolerováno zastoupení alternativních investic (komoditní investice, hedgeové fondy apod.) do 5% na celkovém objemu portfolia klienta.

Zdroj: ČSOB Investiční dotazník

Příloha 2 Výpočet volatility fondů

Sporinvest			
Ra	Rt	Ra-Rt	(Ra-Rt) ²
0,022	0,0124	0,0096	9,216E-05
0,022	0,0051	0,0169	0,00028561
0,022	-0,0114	0,0334	0,00111556
0,022	0,0362	-0,0142	0,00020164
0,022	0,0637	-0,0417	0,00173889
		$\sum(Ra-Rt)^2/T$	0,000686772
		Volatilita	2,62%

ČSOB Dluhopisový			
Ra	Rt	Ra-Rt	(Ra-Rt) ²
0,012	0,013	-0,001	0,000001
0,012	0,023	-0,011	0,000121
0,012	-0,037	0,049	0,002401
0,012	-0,013	0,025	0,000625
0,012	0,066	-0,054	0,002916
		$\sum(Ra-Rt)^2/T$	0,0012128
		Volatilita	3,483%

Amundi CR Dluhopisový PLUS			
Ra	Rt	Ra-Rt	(Ra-Rt) ²
0,0046	0,02150	-0,01690	0,00029
0,0046	0,00620	-0,00160	0,00000
0,0046	-0,06100	0,06560	0,00430
0,0046	-0,06380	0,06840	0,00468
0,0046	0,11770	-0,11310	0,01279
		$\sum(Ra-Rt)^2/T$	0,00441
		Volatilita	6,643%

Zdoj: vlastní zpracování