

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra Obchodu a Financí**



**Bakalářská práce**

**Vývoj složení investičního portfolia vzhledem k věku  
investora**

**Martin Lakatoš**

© 2011 ČZU v Praze

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

**Martin Lakatoš**

obor Systémové inženýrství

Vedoucí katedry Vám ve smyslu Studijního a zkušebního řádu ČZU v Praze  
čl. 16 určuje tuto bakalářskou práci.

Název práce: **Vývoj složení investičního portfolia vzhledem k  
věku investora**

## Osnova bakalářské práce:

1. Úvod
2. Cíl práce a metodika
3. Literární rešerše bude zaměřena na charakteristiku a rozdělení investičních instrumentů na finančním trhu
4. Vývoj investičního portfolia
5. Závěr
6. Seznam použitých zdrojů
7. Přílohy

Rozsah hlavní textové části: 30 - 40 stran

Doporučené zdroje:

Pavel Kohout- Peníze, výnosy a rizika- Ekopress- 2002

Pavel Kohout- Investiční strategie pro třetí tisíciletí- Grada Publishing- 2003

Benjamin Graham- Inteligentní investor- Grada- 2007

Josef Valach- Investiční rozhodování a dlouhodobé financování- Ekopress- 2006

Novotný Martin- Osobní a rodinné finance- Grada- 2005

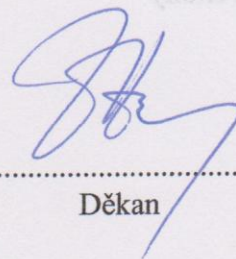
Ostatní literatura bude upřesněna v průběhu zpracování BP

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Daniela Pfeiferová**

Termín odevzdání bakalářské práce: březen 2011



Vedoucí katedry



Děkan

V Praze dne: 15. 6. 2010

## Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval Ing. Daniele Pfeiferové za cenné rady a vedení práce, finančním poradcům společnosti Partners For Life Planning, a. s., zejména Davidovi Kunderovi za konzultace a Věře Lakatošové za odbornou korekturu.

Rád bych také poděkoval všem mým blízkým, kteří mě podporovali při tvorbě této práce a během celého dosavadního studia.

# Vývoj složení investičního portfolia vzhledem k věku investora

---

## The development of the composition of the investment portfolio given the investor`s age

### Souhrn

Bakalářská práce je zaměřena na možnosti investování drobných investorů, prostřednictvím bankovních a investičních produktů, zabývá se analýzou rizik nabídkou českého finančního trhu, které vycházejí z teoretických znalostí a současné nabídky finančních subjektů

Vlastní práce se zabývá analýzou a vyhodnocováním dotazníků, které jsou zaměřeny na zjištění skladby a vývoj investičního portfolia vzhledem k věku investora, profil rizika a investiční strategie investora. Dále hledáním příčin, potřeb a rozdílů mezi jednotlivými generacemi investorů.

### Summary

The thesis is focused on the investment of small investors, through banking and investment products and deals with risk analysis, supply the Czech financial market, based on theoretical knowledge and current offer of financial entities.

Own work deals with the analysis and evaluation of questionnaires, which are intended to determine the structure and development of the investment portfolio given the investor's age, risk profile and investment strategy investor. Furthermore, finding the causes, needs and differences between generations of investors.

**Klíčová slova:** investice, investor, finanční trh, vývoj portfolia, potřeby investorů, rizika, finanční produkt, investiční portfolio

**Keywords:** investment, investors, financial market development portfolio of the investors, risk, financial product, investment portfolio

## Obsah

1. Úvod.....	8
2. Cíl práce a metodika .....	9
3. Literární rešerše .....	10
3.1 Finanční trh .....	10
3.2 Rizika .....	11
3.3 Investor a investování .....	14
3.3.1 Investiční trojúhelník .....	18
3.3.2 Diverzifikace.....	19
3.3.3 Inflace .....	19
3.4 Finanční produkty .....	20
3.4.1 Bankovní produkty .....	20
3.4.2 Investiční produkty .....	21
3.4.3 Spořicí produkty .....	26
3.4.4 Ostatní produkty .....	29
4. Vlastní práce .....	32
5. Zhodnocení výsledků .....	33
5.1 Globální vyhodnocení.....	33
5.2 Vyhodnocení podle věku investorů .....	37
5.2.1 Psychologie podle věku investora.....	37
5.2.2 Rozložení portfolia podle věku investora .....	38
6. Závěr .....	42
7. Seznam literatury .....	43
8. Přílohy.....	45

## 1. Úvod

Finanční trh patří mezi důležité součásti dnešního světa, který nás obklopuje. Menší část lidí se na finančních trzích pohybuje aktivně, ale většina populace se účastní pasivní cestou bankovních, investičních či spořicíh produktů, koupí podílových fondů nebo jiných nástrojů, které na tomto rozsáhlém trhu najdeme. Občané České republiky si v posledních desetiletích prošli mnohými změnami, které se rovněž projeví ve fungování finančních trhů, v nabídkách společností podnikajících na finančních trzích, ve formě měnových reforem, které většinou zanechali v myslích drobných střadatelů negativní vzpomínky. Každá generace má své „vlastní zkušenosti“ a bankovní produkty, které se mění, mizí, vyvíjejí či nově přicházejí, vytvářejí nabídku, ke které každý přistupuje vlastní cestou.

## **2. Cíl práce a metodika**

Cílem práce je analyzovat a popsat finanční trh, investiční rady a definovat dostupné a běžné finanční produkty v České republice, nalézt rozdíly nebo společné vlastnosti pasivních účastníků finančního trhu. Práce má zjistit, jaký mají čeští investoři vztah k riziku, jak se tento vztah projevuje na složení jejich investičního portfolia, jaké vlastnosti u investičních nástrojů preferují a které sami používají, a to formou dotazníku a jeho následného vyhodnocení.

Postup řešení začíná shromážděním dostupných zdrojů informací, převážně odborné knižní literatury a elektronických zdrojů, dále zpracováním dostupných teoretických údajů o finančním trhu, jeho nástrojích, o investičních strategiích a doporučeních pro každého investora, které vycházejí z požadavků a priorit investora a z vlastností či možností jednotlivých investičních nástrojů. Následuje vyhotovení dotazníku zjišťujícího investiční strategii respondentů a poté dotazování, prostřednictvím webového formuláře. Ze zjištěných informací se po důkladné analýze zhodnotí výsledek, případná doporučení a zjištěné skutečnosti, následovat bude závěr, který ponese celkové shrnutí výsledků, praktických i teoretických dat zjištěných při vědeckém výzkumu na této práci.



### 3. Literární rešerše

#### 3.1 Finanční trh

Trh obecně vyjadřuje proces koupě a prodeje. Člení se na trh zboží a služeb, trh výrobních činitelů (půda a práce) a finanční trh. Finanční trh je měřídlem prosperity a neúspěchu hospodářského vývoje a je neoddělitelnou součástí tržního systému, protože se na finančním trhu soustřeďuje nabídka a poptávka po finančních nástrojích včetně peněz. Finanční trh je místo, kde se nevytvářejí žádné materiální hodnoty. V tomto neviditelném světě můžeme buďto bohatnout nebo ve stejné míře chudnout. Dochází zde k silnému přerozdělování bohatství mezi lidmi, kde někdo vydělá a jiný ztratí. Z principu nemůžou na finančním trhu všichni bohatnout. Hlavním úkolem finančního trhu je stimulovat ekonomickou aktivitu pomocí svých peněz.<sup>1</sup>

Milton Friedman: „*Za vším hledej peníze*“.

V kapitalismu jsou hlavním měřítkem peníze. Disponovat penězi znamená mít moc. Tato kombinace vyvolává závist a touhu po tom mít více peněz a mít větší moc. Proto lze prostředí na finančním trhu popsat jako místo, kde se “řežou krky“ (cutthroat environment). Na finančním trhu neexistuje etika.<sup>1</sup>

Z hlediska rizik dělíme finanční trh do čtyř kategorií:

1. Dluhopisový trh: Je spojen s úvěrovým a úrokovým rizikem, případně s měnovým. Představuje trh s dluhovými finančními nástroji, které mají určitou splatnost (vyjma dluhopisů s nekonečnou dobou splatnosti). Funguje zde vztah věřitele a dlužníka.<sup>1</sup>
2. Akciový trh: Je spojen s akciovým rizikem, případně s měnovým. Pracuje s kapitálovými finančními nástroji (mají teoreticky nekonečnou dobu splatnosti). Akcie existují tak dlouho, dokud nedojde k zániku akciové společnosti.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Příbram: Grada Publishing a.s., 2009. 648 s. ISBN 978- 80- 247- 1653- 4.

3. Komoditní trh: Je spojen s komoditním rizikem, případně s měnovým. Řadí se mezi finanční trhy, pouze pokud jde o trh s cennými kovy, jako je zlato, stříbro či paládium.<sup>1</sup>
4. Měnový trh: Je spojen s měnovým rizikem. Rozumí se jím dluhový, komoditní či akciový trh v cizích měnách.<sup>1</sup>

Peněžní trh je součástí dluhového trhu, ale splatnost dluhového cenného papíru musí být menší než jeden rok. Typickým znakem peněžního trhu jsou velké objemy a malý počet účastníků. Oproti tomu kapitálový trh reprezentuje trh s dluhopisovými cennými papíry, které mají splatnost delší než jeden rok, a trh s akciovými cennými papíry.<sup>1</sup>

### 3.2 Rizika

Riziko na finančním trhu je všeobecně definováno jako potencionální finanční ztráta subjektu na finančním trhu v budoucnosti. Jedná se hlavně o ztrátu plynoucí z daného finančního či komoditního nástroje nebo finančního či komoditního portfolia. Ztráta, které jsme již dosáhli, nazýváme očekávaná ztráta a potencionální ztrátu nazýváme neočekávaná ztráta.<sup>1</sup>

V dnešní době se najde mnoho střádalů, kteří nejsou na jedné straně ochotni podstoupit malé a relativně vypočitatelné riziko plynoucí z vlastnictví cenných papírů nebo jiných typů investic, na druhé straně jsou takřka bez rozmyslu schopni vložit veškeré své jmění do jediného peněžního ústavu, často nedobré pověsti, anebo do papírů, které se jako cenné papíry pouze tváří. Je nutno si uvědomit, že je každá investice spojena s určitou mírou rizika.<sup>4</sup>

John Graham: „*Je bezpečnější děcku hrát si na břehu staré tůně nežli muži zkoušet své štěstí na burse.*“

---

<sup>1</sup> JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Příbram: Grada Publishing a.s., 2009. 648 s. ISBN 978- 80- 247- 1653- 4.

<sup>4</sup> KOHOUT, Pavel. HLUŠEK, Martin. *Peníze výnosy a rizika*. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 2002. 214s. ISBN: 80- 86119- 48- 3.

Pět hlavních finančních rizik:

1. Úvěrové riziko (credit risk)

Jest rizikem ztráty ze selhání partnera tím, že nesplní své závazky, které jsou uvedeny v kontraktu, čímž způsobí věřiteli ztrátu. Úvěrové riziko je staré jako úvěrování samotné. Když můžeme úvěr definovat jako očekávání přijetí peněžních prostředků, potom úvěrové riziko je pravděpodobností, že toto očekávání nebude splněno. Pro minimalizaci úvěrového rizika se finanční instituce snaží obchodovat s důvěrnými stranami, v případě potřeby získat kolaterál a používat rámcové dohody, které obsahují klauzule o započtení.<sup>1</sup>

2. Tržní riziko (price risk)

Jde o riziko ztráty ze změn tržních cen jakožto změn hodnot finančních či komoditních nástrojů v důsledku nepříznivých změn tržních podmínek, jinými slovy nepříznivého vývoje úrokových měr, cen akcií, cen komodit či měnového kurzu. Hlavními kategoriemi tržního rizika jsou úrokové riziko (riziko ztráty za změn cen nástrojů citlivých na úrokové míry), akciové riziko (riziko ztráty za změn cen nástrojů citlivých na ceny akcií), komoditní riziko (riziko ztráty ze změn cen nástrojů citlivých na ceny komodit) a měnové riziko (riziko ztráty ze změny ceny nástrojů citlivých na měnové kurzy).

Dalšími dvěma vedlejšími kategoriemi tržního rizika jsou korelační riziko (riziko ztrát z porušení historické korelace mezi rizikovými kategoriemi, nástroji, produkty, měnami a trhy) a riziko úvěrového rozpětí (riziko ztráty ze změny rozpětí u cenných papírů různého úvěrového hodnocení).<sup>1</sup>

3. Likvidní riziko (liquidity risk)

Dělí se na dvě kategorií, na riziko financování (riziko ztráty v případě momentální platební neschopnosti) a riziko tržní likvidity (riziko ztráty v případě malé likvidity trhu s finančními nástroji, která brání svižné likvidaci pozic, čímž omezuje přístup k peněžním prostředkům).<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Příbram: Grada Publishing a.s., 2009. 648 s. ISBN 978- 80- 247- 1653- 4.

#### 4. Operační riziko (operational risk)

Tyto rizika jsou velmi obtížně kvantifikovatelné. Vrcholný management musí mít neustálý přehled o aktivitách svých oddělení a dealerů.

Člení se do tří kategorií. Transakční riziko (riziko ztráty z prováděných operací v důsledku chyb v provedení operací, chyb vyplývajících ze složitosti produktů a neschopnosti současných systémů je provádět, chyb v zúčtování obchodů nezáměrné poskytnutí či přijetí komodit a v neadekvátních právních dokumentacích), riziko operačního řízení (jest rizikem ztráty z chyb v řízení ve front, middle a back office) a riziko systémů (je rizikem ztráty z chyb v systému podpory).<sup>1</sup>

#### 5. Obchodní riziko (business risk)

Do obchodního rizika spadá právní riziko (riziko ztráty z právních požadavků partnerů nebo z neprosazení kontraktu), riziko změny úvěrového hodnocení (riziko ztráty ze ztížení možností obdržet peněžní prostředky za přijatelné náklady), reputační riziko (riziko poklesu reputace na trzích), daňové riziko (riziko změn daňových zákonů nebo neočekávané zdanění), riziko měnové konvertibility (riziko ztráty z neschopnosti konvertovat měnu na jinou jako následek změny politické či ekonomické situace), riziko pohromy (ztráta zapříčiněná přírodní katastrofou, válkou, krachem finančního systému), regulační riziko (riziko ztráty z neschopnosti splnit regulační opatření a z chyb v předvídání budoucích regulačních opatření).<sup>11</sup>

Podle výzkumů, které provedli Philippe Jorin a William Goetzmann, představovalo politické riziko pro investory dvacátého století nejzávažnější problém vůbec, jehož význam dalekosáhle představuje vlivy všech rizik ostatních, kterým se věnují standardní učebnice.<sup>9</sup>

Ze zkušeností, které byly za dobu trvání finančního trhu nashromážděny, byla sestavena seriózní metodika a způsob, kterým lze ohodnocovat rizikovost, který se nazývá rating.

---

<sup>1</sup> JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Příbram: Grada Publishing a.s., 2009. 648 s. ISBN 978- 80- 247- 1653- 4.

<sup>9</sup> KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 2001. 232 s. ISBN: 80- 247- 0074- 3.

Rating je způsob hodnocení schopnosti dlužníka splácet své závazky, jinými slovy řečeno jako hodnocení míry kreditního rizika. Kvalitní ratingovou agenturou je například společnost Moody's. Rating je znázorněn abecedním hodnocením, kde nejlepší je hodnocení AAA, dále AA atd. až k ratingům obsahující písmena C a D, kde je riziko více než vysoké. Rating nelze považovat za předpověď budoucích výnosů.<sup>4</sup>

Erich Maria Remarque: „*Všichni stráždalové jsou samozřejmě na mizině. A právě tak dělníci a všichni, co jsou odkázáni na mzdu. Stejně je na tom většina malých obchodníků, jenže ti to nevědí. Skutečný blahobyt mají pouze lidé s devizami, s akciemi nebo s velkými věčnými hodnotami.*“

### 3.3 Investor a investování

Každý investor by měl mít svůj vlastní finanční cíl, který se dá sestavit pomocí rozvahy, kde jsou na straně pasiv všechny budoucí závazky. Z velikosti, časové struktury a potenciální proměnlivosti závazků posléze vyplývají naše finanční cíle. Neměli bychom zapomínat, že musíme vzít v úvahu všechny relevantní závazky, měli bychom mít jasno v našem časovém horizontu (dokdy), nepodceňovat psychologii a vybrat si tak, abychom měli pocit uspokojení a pochopitelně vědět, co od našich investic můžeme očekávat a nemít nereálná očekávání. Když investor definuje svůj finanční plán, nezbyvá již nic jiného než si vybrat složení aktiv, který budou pokrývat naše pasiva, či lákavě řečeno, vybrat si svojí optimální investiční strategii. Výběr investiční strategie je zásadním krokem, protože z více než 90% bude ovlivňovat chování našeho portfolio, co se výnosů týká, rizik a rezistence proti inflaci. Naši investiční strategii můžeme provozovat a realizovat sami nebo využít služeb investičních zprostředkovatelů, burzovních makléřů či poradců.<sup>9</sup>

Investování je činnost, která přináší uspokojení, protože nám může přinést

a) peníze

---

<sup>4</sup> KOHOUT, Pavel. HLUŠEK, Martin. Peníze výnosy a rizika. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 2002. 214s. ISBN: 80- 86119- 48- 3.

<sup>9</sup> KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 2001. 232 s. ISBN: 80- 247- 0074- 3.

- b) seberealizaci
- c) dobrý pocit
- d) osobní růst
- e) zvyšovat znalosti

Všeho, čeho můžeme dosáhnout je jen na nás, svět investic, je stejný jako svět sportu, ve kterém je vše závislé na nás. Chce li být člověk materiálně bohatý, měl by dosáhnout určitého stupně v oboru financí, kde by se měl orientovat v účetnictví, investicích, právu a kapitálových trzích. Hlavním jazykem investic je angličtina a jistá znalost zde hraje svoji roli. Za zemi, která má velkou investiční kulturu a kde je pro většinu domácností normální investovat do cenných papírů, je Amerika.<sup>2</sup>

Teorie efektivního trhu:

- 1) Trh je efektivní a není možné dlouhodobě dosahovat vyšších výnosů, než je výnos samotného trhu.
- 2) Riziko se měří změnou volatility portfolia přidáním dalšího cenného papíru, spíše než co vyžaduje selský rozum, a tedy pravděpodobností ztráty vložených peněz.

Nejlepší investiční strategií je koupit část trhu a kombinovat jej s hotovostí v takovém poměru, aby bylo celkové riziko podle naší představy.<sup>2</sup>

O Ekonomii se občas tvrdívalo, že je královnou všech věd. Lidstvo bylo důsledkem růstu světového hospodářství natolik fascinováno, že lidé zcela zapomněli, že ekonomie je v krizových dobách naprosto bezradná, protože ekonomické modely v dobách krize nefungují. Podle rad Josepha Schumpetera je nejlepší se oprostít se od ekonomických modelů a raději čerpat z historických zkušeností, což mimochodem rovněž podporoval Karl Marx, který tvrdil, že jednou jedinou vědou je historie. Při matematických modelech je zapotřebí se opřít o co nejdelší a dostatečně dlouhou časovou řadu, kterou bychom měli

---

<sup>2</sup> GLADIŠ, Daniel. Naučte se investovat. Havlíčkův Brod: Grada Publishing a.s., 2005. 176 s. ISBN 80-247-1205-9.

<sup>2</sup> GLADIŠ, Daniel. Naučte se investovat. Havlíčkův Brod: Grada Publishing a.s., 2005. 176 s. ISBN 80-247-1205-9.

doplnit vlastní historickou inspirací. Jinými slovy model si musíme přiznat a zároveň doplnit naší intuicí.<sup>8</sup>

V investování hraje pro každého investora důležitou roli psychologie, protože je jedním z nejdůležitějších faktorů, které ovlivňují cíle našich investic. Naše psychologické dispozice nám de facto určují, jakým způsobem budeme nakládat s našimi penězi, abychom se cítili spokojeně. Pocit uspokojení nemá vliv na míru výnosů, ale závisí na rizikovosti portfolia a na řadě jiných faktorů.

Ve světě investic je investoři dělí do dvou základních kategorií:<sup>9</sup>

- 1) Psychologicky pasivní investoři- lidé, kteří své jmění získali pasivní cestou (dědictvím, dlouholetým spořením celé rodiny či rizikovými operacemi kapitálu, který jim nepatřil). Pasivní investoři vyžadují pocit bezpečí, který přemáhá potřebu po zhodnocování kapitálu. Čím menší majetek investor vlastní, tím pravděpodobněji bude patřit mezi pasivní investory.<sup>9</sup>
- 2) Psychologicky aktivní investoři- lidé, kteří si své bohatství vydělali sami a jsou aktivně zapojeni do procesu vytváření majetku, převládá zde zájem o vyšší výnosnost nad potřebou bezpečí, rádi riskují a neradi se vzdávají kontroly nad svými investicemi. Mezi aktivní investory patří hlavně živnostníci a podnikatelé.<sup>9</sup>

Peter Lynch: *„Každý má dostatečnou mozkovou kapacitu, aby mohl vydělávat peníze investováním do akcií. Ne každý však má na to žaludek. Pokud máte sklon propadávat panice, měli byste se akciím a akciovým fondům úplně vyhýbat.“*

Při výběru investic máme podle Pavla Kohouta a Martina Huška uvažovat o pěti faktorech:

---

<sup>8</sup> SEDLÁČEK, Tomáš. *Ekonomie dobra a zla*. Praha: 65. pole, 2009. 372 s. ISBN: 978- 80- 903944- 3- 8.

<sup>9</sup> KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 2001. 232 s. ISBN: 80- 247- 0074- 3.

<sup>9</sup> KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 2001. 232 s. ISBN: 80- 247- 0074- 3.

1. Faktor- Dividendové a úrokové výnosy, ceny akcií jsou určeny celkovou výší vyplácených dividend, podle podílů na čistém zisku akciové společnosti. Vnitřní hodnotu lze vypočítat jako diskontovaný součet budoucích dividend. Pochopitelně kurzy akcií jsou ovlivňovány i jinými faktory než jsou dividendy. [4- str. 11]<sup>4</sup>
2. Faktor- Růst, faktor, který souvisí s každoročním dilematem mnoha akciových podniků, zdali mají vyplatit dividendy investorům, nebo mají raději peníze investovat do podniku. Přirozeným motorem, který žene ceny všech akcií vzhůru, je růst hodnoty podniku. Kromě akcií, jejichž dividendy nebývají většinou nikterak závratné, existuje i celá řada dalších investic, které dividendy neposkytují, jako například pozemky, zlato, diamanty, termínované vklady, víno Chateau Rothschild-Lafitte či obrazy starých mistrů.<sup>4</sup>
3. Faktor- Riziko. Je potřeba si uvědomit, že odvážným štěstí přeje. U tohoto faktoru platí dva předpoklady, první praví, že když mají dvě investice stejnou očekávanou míru výnosu, tak racionální investor dá přednost té, která je spojena s nižším rizikem. Druhá praví, že máme-li dvě investice se stejnou mírou rizika, tak racionálně uvažující investor dá přednost té, která přináší vyšší míru výnosu. Podle finančních teorií existují investice, které se těší speciálnímu postavení, které se nazývají bezrizikovou investicí. Tato finanční teorie praví, že za bezrizikovou investici můžeme požadovat například investici do státních cenných papírů nebo vklady u bezpečných bank. Ovšem z praxe samotné je více než patrné, že žádná banka ani stát nemůže být stoprocentně imunní proti finančnímu zhroucení.<sup>4</sup>
4. Faktor- Úrokové míry. Při zkoumání vhodnosti investic bere racionální investor v úvahu všechny investiční příležitosti, které jsou k dispozici na trhu peněz a kapitálu. Čím vyšší budou úrokové míry na bankovních vkladech s nízkou

---

<sup>4</sup> KOHOUT, Pavel. HLUŠEK, Martin. Peníze výnosy a rizika. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 2002. 214s. ISBN: 80- 86119- 48- 3.

<sup>4</sup> KOHOUT, Pavel. HLUŠEK, Martin. Peníze výnosy a rizika. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 2002. 214s. ISBN: 80- 86119- 48- 3.



rizikovostí, tím nižší bude hodnota peněz budoucích, které nám budou vyplaceny v budoucnosti, což platí nejen pro akciové dividendy, ale též pro výplaty úroků a kuponů obligací.<sup>4</sup>

5. Faktor- Čas, faktor, který ovlivňuje prakticky vše, jak říkali již staří Římané *tempus fudit carpe diem*. Tak musíme vědět, že s časem, který se ve světě investic nazývá investičním horizontem, roste i celkový očekávaný výnos investic a čím je investiční horizont delší, tím se obecně zhoršuje předpovídatelnost budoucích výnosů. Je zapotřebí si uvědomit, že rozumný investor, který volí mezi dvěma investicemi se stejnou mírou výnosu a rizika, si vybere tu, která přináší výnos dříve.<sup>4</sup>

### 3.3.1 Investiční trojúhelník

Každou investici je zapotřebí posuzovat ze tří základních parametrů; z výnosnosti, které vyjadřuje procentuální čisté zvýšení investované částky za časový úsek, z finančního rizika, jež je komoditní, měnové, akciové, úrokové a úvěrové, a nakonec z likvidity, čili schopnosti rychlé přeměny investice na peníze.<sup>1</sup>

Spoření a investice	Výnosnost	Finanční rizika	Likvidita
Spořicí účet	Vysoká	Nízká	Vysoká
Termínovaný vklad	Střední	Nízká	Nízká
Běžný účet	Nízká	Nízká	Vysoká
Státní dluhopis	Vysoká	Nízká	Vysoká
Akcie veřejně obchodované spol.	Vysoká	Vysoká	Vysoká
Stavební spoření	Vysoká	Nízká	Nízká

<sup>1</sup> JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Příbram: Grada Publishing a.s., 2009. 648 s. ISBN 978- 80- 247- 1653- 4.

Podílový list podílového fondu	Střední	Střední	Střední
Penzijní připojištění	Vysoká	Střední	Nízká
Životní pojištění	Nízká	Střední	Nízká

*Zdroj: Finanční trhy a investování (Jan Jílek)*

### 3.3.2 Diverzifikace

Diverzifikace je rozložením rizik, například tím, že peníze vložíme do různých typů investic, do akcií, obligací, nástrojů peněžního trhu. Riziko lze pochopitelně diverzifikovat i v rámci jednotlivých typů investic, například tím, že místo nákupu akcií jednoho podniku nakoupíme v menších podílech akcie více firem, čímž snížíme dopad výkyvů hodnot jednotlivých akcií na hodnotu celého portfolia.

Portfolio ale můžeme sestavit i způsobem, který obsahuje akcie podniků různých odvětví, zemí, čímž diverzifikujeme rizika plynoucí z chování napříč odvětvími a zmenšujeme rovněž měnové riziko. Staré přísloví rozprávějící o tom, že nemáme dávat všechna vajíčka do stejného košíku, patří i do světa investic.<sup>2</sup>

### 3.3.3 Inflace

Doslovný překlad slova inflace znamená nafouknutí a používá se pro označení růstu objemu peněz v oběhu. Inflace se stala synonymem pro růst cen zboží a služeb, protože existuje přímá úměra mezi objemem oběživa a výší cenové hladiny. Inflace je stará jako peníze samy a je nedílnou součástí trhu a zajímá každého, od drobných investorů až po světové centrální banky.

Výnosy nástrojů peněžního trhu víceméně kopírují podle Taylorova pravidla inflaci.

<sup>2</sup> GLADIŠ, Daniel. Naučte se investovat. Havlíčkův Brod: Grada Publishing a.s., 2005. 176 s. ISBN 80-247-1205-9.

Existuje zde velice zajímavý, avšak nejednoznačný vliv, který má inflace na akcie, protože když podniky prodávají svoje výrobky za tržní ceny, tak rostou podnikům tržby současně s růstem spotřebitelských cen, proto mohou akcie do značné míry fungovat jako ochrana proti inflaci.<sup>9</sup>

### 3.4 Finanční produkty

Na finančním trhu nelze najít něco za lukrativní cenu. Finanční instituce často s velkou slávou a reklamou nabízejí finanční produkty, které nejsou pro klienty výhodné. Hlavním cílem finančních institucí je zbohatnout v co nejkratším časovém období. [1]<sup>1</sup>

#### 3.4.1 Bankovní produkty

##### Běžný účet

*„Zachycuje toky zboží (vývoz a dovoz) a služeb (příjmy a výdaje z dopravních služeb, cestovního ruchu a ostatních obchodních a neobchodních služeb), výnosy z kapitálu, investic a práce (úroky, dividendy, reinvestované zisky, pracovní příjmy) a kompenzující položky k reálným a finančním zdrojům poskytnutým či získaným bez protihodnoty (běžné jednostranné převody jako např. dary, výživné, penze, zahraniční pomoc, příspěvky aj.).”*

16

##### Spořicí účet

*„Spořicí účet je typ finančního produktu. Jeho vlastností je velice výhodné úročení prostředků, které jsou na účtě vloženy. Úroky jsou zpravidla mnohem větší než tomu bývá u běžných účtů. Dnes lze spořicí účet používat i k běžným transakcím tak, jak k tomu slouží především běžný účet. Vždy ale záleží na poskytovateli. Ne všechny bankovní domy a*

---

<sup>9</sup> , Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 2001. 232 s. ISBN: 80-247-0074-3.

<sup>1</sup> JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Příbram: Grada Publishing a.s., 2009. 648 s. ISBN 978-80-247-1653-4.

<sup>16</sup> <http://www.cnb.cz/cs/obecne/slovník/b.html>

*finanční ústavy mají stejné neboli totožné podmínky. Úročení jednotlivých účtů se liší. Některé instituce provádějí úročení denně, některé zase měsíčně a podobně.”*<sup>17</sup>

### **Termínovaný účet**

Nástroj peněžního trhu, který spojuje pevně úročenou investici s nízkým rizikem.<sup>9</sup>

Reprezentuje skupinu účtů, kterou nabízejí banky a družstevní záložny, s časově určenou a domluvenou dobou, která termínované vklady dělí na krátkodobé, do jednoho roku, střednědobé od jednoho do tří let a dlouhodobé u vkladu na 5 a více let, a vkladu jednorázové částky, která je úročena předem danou nebo pohyblivou úrokovou mírou. Termínované vklady se dělí na vklady s jednorázovou splatností a revolvingové.<sup>12</sup>

### **Vkladní knížka**

Představuje starší formu spoření, která zůstává stále v oblibě a to především u starší generace, kde vkladní knížka představuje potvrzení o vkladu u spořitelny, který je úročen, zpravidla velice nízkým úrokem. Vkladní knížky mohou mít výpovědní lhůtu. V současné době lze zakládat jen vkladní knížky na jméno, anonymní vkladní knížky, které již nejsou úročeny, by měly v roce 2012 propadnout peněžním ústavům.<sup>10</sup>

## **3.4.2 Investiční produkty**

### **Akcie**

Nejčastější forma kapitálového cenného papíru, která představuje podíl na vlastnictví akciové společnosti. Společnosti vydávají akcie za účelem získat peněžní prostředky pro

---

<sup>17</sup> <http://www.sporiciucet.eu/>

<sup>9</sup> KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 2001. 232 s. ISBN: 80- 247- 0074- 3.

<sup>12</sup> Akciové trhy a investování: Josef Jílek, 2009. Praha: GRADA Publishing a.s. S. ISBN: 978- 80- 247- 2963- 3.

<sup>10</sup> FILIP, Miloš. Investiční Osobní a rodinné bohatství. Praha: C. H. Beck, 2006. 273 s. ISBN: 80- 7179- 466- X.

vznik či rozvoj svých aktivit. Existují dva druhy těchto cenných papírů. Prvním je kmenová či běžná akcie (ordinary share), která obvykle není splatná a investorům zajišťuje proměnný příjem hotovosti buď ve formě dividend, nebo v případě prodeje poskytne investorům kapitálový zisk nebo ztrátu. Práva držitelů akcií jsou dána zákonem, který stanovuje právo podílet se na řízení společnosti, podíl ze zisků (dividenda) a samozřejmě právo na podíl na likvidačním zůstatku při zániku akciové společnosti. Druhým je prioritní či preferenční akcie (preference shares), která jest hybridem mezi kmenovou akcií a dluhem emitenta. Pokud se vyplácejí dividendy, tak prioritní akcie mají při výplatách dividend přednost před kmenovými, a to platí i při zániku akciové společnosti. Z funkčního hlediska jsou v oblasti akcií důležité tři funkce. Emitenti (vydávají akcie), investoři (nakupují akcie), finanční zprostředkovatelé (zprostředkovávají nákup a prodej akcií).<sup>1</sup>

Celková hodnota akcií je dána způsobem, jakým kapitálový trh odhaduje celkovou sumu budoucích dividend. Jinými slovy, budou-li růst úrokové míry, tak hodnota budoucích dividend se bude snižovat a naopak. V porovnání s dluhopisy, u kterých je výplata dividend „zaručena“, u akcií tomu tak není. Není jisté, v jaké výši a jestli vůbec budou dividendy vypláceny a jaký bude jejich daňový režim. Životnost akcií je teoreticky nekonečná. Okolo akcií obecně panuje vyšší míra nejistoty, než je tomu například kolem obligací.<sup>9</sup>

## **Dluhopisy**

Dluhopisy jsou jedním ze základních pilířů všech investičních strategií. Dluhopisy mají přesně definované finanční toky a jejich doba existence je v drtivé většině případů konečná. Tyto dva faktory dělají z dluhopisů velice lehké ocenitelné nástroje, ale na druhé straně je jejich výnosnost omezená a zpravidla nižší než u akcií. Z těchto důvodů jsou dluhopisy považovány za konzervativní investiční příležitost, která slibuje sice nižší, ale za to stabilní výnos. Dluhopisy zaujímají hlavní místo v portfoliích bank, pojišťoven a

---

<sup>1</sup> JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Příbram: Grada Publishing a.s., 2009. 648 s. ISBN 978- 80- 247- 1653- 4.

<sup>9</sup> KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 2001. 232 s. ISBN: 80- 247- 0074- 3.

penzijních fondů. V dobách krizí a recesí jsou častou cestou investorů, kteří čekají, až se vody uklidní.<sup>5</sup>

*„Nepůjčuj bratru svému na úrok, ať půjde o peníze, potraviny nebo o cokoli, nač se úrok dává. Avšak cizinci smíš půjčit na úrok, ale svému bratru půjči bez úroku.“<sup>7</sup>*

### **Depozitní certifikáty**

Poukázky ve formě cenného papíru, který je emitován bankovním depozitářem, reprezentující nepřímé vlastnictví podkladových akcií ze zahraničí. Cena depozitního certifikátu je odvozena od dividend a kurzu akcií. Banka se vydáním depozitního certifikátu zavazuje splatit držiteli jeho hodnotu s úroky.<sup>12</sup>

### **Hypoteční zástavní listy**

*„Je dluhopis vydaný bankou, která jeho prodejem získává peníze na poskytování hypotečních úvěrů. Jmenovitá hodnota HZL, včetně úroků, je z větší části kryta pohledávkami z hypotečních úvěrů (řádné krytí), popř. též náhradním způsobem až do výše 10 % jmenovité hodnoty (náhradní krytí). Výnos je za určitých podmínek stanovených zákonem osvobozen od zdanění.“<sup>14</sup>*

### **Podílové fondy**

Podílový fond je nástroj, který umožňuje kolektivní investování. Fond je právnickou osobou. Podílový je likvidní a jeho hodnotu lze kdykoliv určit. Každý fond musí mít svůj depozitář. Podílový fond shromažďuje peněžní prostředky do podílového fondu investiční společnosti vydáváním listů podílového fondu, čili majetek fondu patří výhradně držitelům listů, kterých může být omezené i neomezené množství, fond, který nemá omezen počet vydávaných listů, se nazývá fondem otevřeným. Majetek podílového fondu obhospodařuje

---

<sup>5</sup> ŠULC, Jaroslav. ILLETŠKO, Petr. Penzijní připojištění. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 200. 164 s. ISBN 80- 7169- 979- 9.

<sup>7</sup> Bible svatá. Brno: Levné knihy, a.s., 2009. ISBN: 80- 7309- 138- 0.

<sup>12</sup> Akciové trhy a investování: Josef Jílek, 2009. Praha: GRADA Publishing a.s. S. ISBN: 978- 80- 247- 2963- 3.

<sup>14</sup> [http://www.cnb.cz/cs/obecne/slovník/h\\_ch.html](http://www.cnb.cz/cs/obecne/slovník/h_ch.html)

investiční společnost. Podílový list je cenný papír. Investiční společnost je rovněž právnická osoba, která má za předmět podnikání stanoveno obhospodařování podílových fondů. Investiční společnosti zpravidla investují do likvidních cenných papírů, finančních derivátů a nástrojů peněžního trhu. Funkce a způsob podílových fondů je dán zákonem, který dbá na bezpečnost peněz investorů, díky němuž jsou podílové fondy velice vhodné, bezpečnou a likvidní investicí.<sup>11</sup>

Jednou z možností opatrného investora je vložit své peníze do akcií investičních společností, jejichž akcie lze vždy prodat za cenu čistých aktiv. Jsou známy, jako podílové fondy nebo otevřené podílové fondy. Většina investičních společností prodává své akcie přímo formou přímého prodeje. Odvětví investičních společností je vsutku obrovské. Způsobů, kterým se dají investiční společnosti dělit, je skutečně nepřehledné množství, ale nejběžnějším způsobem je dělení podle typu portfolia. Dělí se na vyvážené fondy (portfolio je tvořeno obligacemi), akciové fondy (portfolio je převážně tvořeno akciemi), fond obligací, hedžové fondy, fondy neregistrovaných cenných papírů. Dalším způsobem dělení je dělení podle způsobu prodeje akcií na fondy příjmové, fondy cenové stability a růstové. Fondy jsou daňově výhodné.<sup>3</sup>

Podílové fondy dělíme na:

- a) Fondy peněžního trhu; oproti ostatním druhům fondů mají nižší výkonnost, dokonce mají často horší výnosnost než termínované vklady u bank. Peníze z fondů peněžního trhu jsou investovány do nástrojů peněžního trhu se splatností do jednoho roku, dále do bankovních termínovaných vkladů a pokladničních poukázek.<sup>12</sup>
- b) Dluhopisové fondy jsou o něco rizikovější než fondy peněžního trhu, na druhou stranu nabízejí vyšší výnosy. Většina dluhopisových fondů investuje do dluhopisů státních nebo do kvalitních dluhopisů podnikových. Samotná výnosnost dluhopisových fondů, která může být i záporná, se odvíjí od výnosové křivky.

---

<sup>11</sup> Texty zákonů. Praha: C. H. Beck, 2009. 541 s. ISBN: 978- 80- 7400- 208- 3.

<sup>3</sup> GRAHAM, Benjamin. Inteligentní investor. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 504 s. ISBN 978- 80- 247- 1792- 0.

<sup>12</sup> Akciové trhy a investování: Josef Jílek, 2009. Praha: GRADA Publishing a.s. S. ISBN: 978- 80- 247- 2963- 3.

- c) Fondy akciové, které patří k nejrizikovějším podílovým fondům vůbec. Celková úroveň však závisí na společnostech, do kterých fond investuje. Většina fondů se specializuje na určité sektory ekonomiky, akciové fondy mohou mít zápornou výnosnost i po dobu několika let.<sup>12</sup>
- d) Fondy smíšené leží svou výkonností i rizikem mezi fondy dluhopisovými a akciovými, protože jejich portfolio je tvořeno akciemi, dluhopisy a vyjimečně i nástroji peněžního trhu. Manažeři těchto fondů s oblibou tvrdí, že využívají akcií pro případy růstu akciových trhů a dluhopisů v případě poklesu akciových trhů, protože tento jev vyvolává poptávku po dluhopisech, čímž jde jejich cena nahoru.<sup>12</sup>
- e) Zajištěné fondy vycházejí z potřeby klientů mít co nejvíce bezrizikovou investici, fondy se zavazují klientům vrátit 100 % vložených peněz na konci investičního období, v případě smlouvy na dobu neurčitou je klientovi vyplaceno méně než 100 %, doba splatnosti bývá zpravidla okolo 5 let. Fond má často definovanou minimální výnosnost.<sup>12</sup>
- f) Fond Fondů neboli zastřešovací fond investuje prostředky klientů do podílových listů jiných podílových fondů, čímž diverzifikuje riziko a výnosnost je závislá na výkonnosti ostatních fondů, avšak správcovské poplatky u těchto fondů bývají ve srovnání s ostatními vysoké.<sup>12</sup>
- g) Nemovitostní fondy mají poměrně malou výnosnost a investují, jak název napovídá, do nemovitostí; v České republice mají výnosnost až 2 % ročně, ale jejich výnosnost je obecně nižší než index nemovitostního trhu. Také tyto fondy jsou spojeny s velkými náklady.<sup>12</sup>
- h) Derivátové fondy investují do derivátů, což z nich činí velice rizikovou a často i ztrátovou skupinu fondů.<sup>12</sup>
- i) Hedge funds neboli hedžové fondy jsou určeny pro investory s minimální investicí jednoho miliónu dolarů. (Hedging sice v překladu znamená snížení rizika, ve skutečnosti ale jde o fondy velice rizikové, protože využívají pákový efekt na trhu, často s nepříznivými účinky pro národní ekonomiky, kvůli čemuž jsou hedge funds často kritizovány.)<sup>12</sup>
- j) Fondy rizikového kapitálu fungují na bázi zakládání a kupování podniků s růstovým potenciálem, klienti fondu se zároveň stávají vlastníky společností a případné ztráty podniků jdou na vrub investovaných peněz. Proto je důležité, aby si



investoři vybírali podniky s kvalitně zpracovaným podnikatelským projektem, který se často týká inovace výrobků a startovního financování firmy.

[12- str. 422] <sup>12</sup>

Podílové fondy jsou velmi oblíbené pro svoji likviditu. <sup>9</sup>

### **3.4.3 Spořicí produkty**

#### **Stavební spoření**

Stavební spoření patří mezi finanční produkty, které umožňují pohodlné spoření doplněné možností získat výhodný úvěr na bydlení. Stavební spoření se podobá termínovaným vkladům v bance a je podporováno státem. V české kotlině se dělí podle data založení na stavební spoření založená do roku 2003 a po roce 2003. U starších lze získat státní podporu ve výši 25 % z vložené částky až do výše 4500,- Kč a toto stavební spoření lze ukončit nejdříve po pěti letech. Připisované úroky zde dosahovaly okolo 5 % a byly osvobozeny od daní z příjmu. Oproti tomu stavební spoření založená od 1. 1. 2004 disponují jen 15 % podporou z vložené částky až do výše 3000,- Kč ročně. Zde je stavební spoření úročeno okolo 2 %. Jde o finanční produkt, který je u nás velmi oblíben, protože lidem poskytuje výhodné zhodnocování peněz s pomocí státní podpory. V roce 2005 stavební spořitelny disponovaly 300 mld. Kč úspory svých klientů. <sup>10</sup>

#### **Penzijní připojištění**

Penzijní připojištění je způsob, kterým se mohou občané sami finančně zajišťovat. Shromažďuje peněžní prostředky jak od účastníků připojištění, tak od třetích osob (stát, zaměstnavatelé), se kterými nakládá ve prospěch účastníků.

---

<sup>12</sup> Akciové trhy a investování: Josef Jilek, 2009. Praha: GRADA Publishing a.s. S. ISBN: 978- 80- 247- 2963- 3.

<sup>9</sup> KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 2001. 232 s. ISBN: 80- 247- 0074- 3.

<sup>10</sup> FILIP, Miloš. Investiční Osobní a rodinné bohatství. Praha: C. H. Beck, 2006. 273 s. ISBN: 80- 7179- 466- X.

Peníze od účastníků (minimální částka je 100 korun měsíčně) se nejdříve posílají na účet penzijního fondu, který se vede u depozitní banky. Penzijní fond na ně posléze vyžádá státní příspěvek (50 až 150 korun měsíčně). Mezitím na účet penzijního fondu může přijít příspěvek od třetích osob, nejčastěji od zaměstnavatelů. Všechny prostředky jsou systematicky zainventurovány, podle regulí, které zákon stanovuje taxativně. Dosažený výtěžek se proporcionálně připisuje na účet účastníka. Po zákonem stanovené době se může účastníkům vyplatit zasloužený díl koláče.<sup>5</sup>

Systém penzijního připojištění je regulován celou řadou ustanovení, která vymezují velice úzké mantinely pro jeho podnikatelské aktivity, zejména operace na kapitálovém trhu, kde penzijní fond operuje s penězi svých účastníků. Ze zákona je uloženo, že management a orgány penzijního fondu musí s majetkem hospodařit tak, aby zabezpečili spolehlivý výnos, respektive se stanoví, že penzijní fond nesmí s majetkem nakládat způsobem, který by byl v rozporu se zájmy jeho účastníků. V případě porušení musí management okamžitě přijmout protipatření a neprodleně informovat ministerstvo.<sup>5</sup>

Investiční aktivity penzijního fondu jsou:

- a) Státní dluhopisy a dluhopisy, za které převzal záruku stát<sup>5</sup>
- b) Hypoteční zástavní listy<sup>5</sup>
- c) Dluhopisy emitované ČNB<sup>5</sup>
- d) Dluhopisy vydané obchodními společnostmi a přijaté k obchodování na hlavním či vedlejším trhu burzy cenných papírů<sup>5</sup>
- e) Akcie a podílové listy přijaté k obchodování na hlavním nebo vedlejším trhu burzy cenných papírů, kde hodnota těchto akcií a podílových listů nesmí tvořit více než 25 % celkového majetku fondu<sup>5</sup>
- f) Komunální obligace, které byly vydány bankou, nebo za ně banka převzala záruku<sup>5</sup>
- g) Dluhopisy, jejichž emitenty představují členské státy Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj nebo centrální banky těchto zemí<sup>5</sup>
- h) Movité věci, které představují záruku zabezpečeného uložení peněžních prostředků<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> ŠULC, Jaroslav. ILLETŠKO, Petr. Penzijní připojištění. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 200. 164 s. ISBN 80- 7169- 979- 9.

<sup>5</sup> ŠULC, Jaroslav. ILLETŠKO, Petr. Penzijní připojištění. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 200. 164 s. ISBN 80- 7169- 979- 9.

- i) Nemovitosti, které přinášejí stálý výnos, které slouží k podnikání nebo bydlení, hodnota movitých věcí nesmí překročit 5 % z celkového majetku fondu <sup>5</sup>
- j) Vkladové účty u bank, avšak výše uložených prostředků u jedné banky nesmí přesáhnout 10 % z celkového majetku fondu <sup>5</sup>

Penzijní připojištění může být vypláceno několika způsoby:

- 1) Forma starobní penze (pravidelná dávka, na kterou vzniká nárok po dosažení určitého věku, nejdříve v 60 letech) <sup>5</sup>
- 2) Forma invalidní penze (výplata je v tomto případě spojena s podmínkou plné invalidity účastníka) <sup>5</sup>
- 3) Penze výsluhová (typ penze, která je nepovinnou součástí plánu penzijního fondu. Její výplata je podmíněna dosažením daného počtu měsíců placení příspěvků na penzijní připojištění) <sup>5</sup>
- 4) Penze pozůstalostní (v případě, že se účastník dávek z penzijního připojištění nedožije, peníze si rozdělí pozůstalí) <sup>5</sup>
- 5) Jednorázové vyrovnání (nejdříve v 60 letech po minimálně 36 měsících placení) <sup>5</sup>

### **Důchodové pojištění**

*“Jedná se o jednu z forem kapitálového životního pojištění, které je v nabídce některých komerčních pojišťoven. Základním cílem důchodového pojištění je zvýšení životního standardu v seniorském věku. Po dosažení stanovené věkové hranice bude oprávněné osobě vyplácena naspořená částka, a to buď ve formě pravidelného důchodu, nebo v podobě jednorázového vyplacení naspořené částky.”* <sup>13</sup>

### **Investiční životní pojištění**

Investiční životní pojištění je na dnešním finančním trhu bezesporu jedním z nejsložitějších a nejkomplikovanějších produktů, který k možnosti investičních voleb přidává i pojistnou ochranu, co se našeho života týče.

---

<sup>5</sup> ŠULC, Jaroslav. ILLETŠKO, Petr. Penzijní připojištění. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 200. 164 s. ISBN 80- 7169- 979- 9.

<sup>13</sup> <http://www.finance.cz/pojisteni/informace/zivotni/duchodove/>

Klient svěřuje pojišťovně svoje peníze, které mu pojišťovna zainvestuje, tudíž celkové zhodnocení se projeví až konečnou hodnotou podílových jednotek.

Hlavním důvodem existence životních pojištění je především jejich pojistná funkce, kde se možnost investování pro klienty objevila jako doplněk.

Výhoda investičního životního pojištění je v tom, že si můžeme v průběhu měnit investiční strategie. Při výběru je důležité zohlednit vstupní i správní poplatky.<sup>10</sup>

### **Kapitálové životní pojištění**

Velmi oblíbený produkt, kde si klient může spořit a pojistit svůj život, hlavně co se týče předčasného úmrtí. Pojišťovny sice neposkytují garantovaný výnos, ale existuje zde technická úroková míra (mezi 2 % až 2,4 %), která se vydává za úrokovou míru či za úrokové zhodnocení, které pojišťovna vyplatí, ale není tomu tak. Kapitálové životní pojištění může mít osoba až do věku 60 let. Jde o produkt, který je v České republice velmi oblíbený.<sup>10</sup>

### **3.4.4 Ostatní produkty**

#### **Investiční kameny**

Přemysl Synek (společnost D.I.C.): „*Kupovat investiční diamanty nebo diamantové šperky se vyplatí jen u velkých a seriózních společnostech. Ve srovnání s kurzovými turbulencemi, náladami a rozmary akciových trhů si diamanty neustále drží svoji cenu. Lze u nich předpokládat pravidelný nárůst hodnoty. Za posledních 20 let hodnota diamantu průběžně rostla o 3 až 7 procent ročně. Především nárůst hodnoty diamantů nad tři karáty je velmi výrazný.*“

#### **Investiční zlato**

---

<sup>10</sup> FILIP, Miloš. Investiční Osobní a rodinné bohatství. Praha: C. H. Beck, 2006. 273 s. ISBN: 80- 7179- 466-X.

<sup>10</sup> FILIP, Miloš. Investiční Osobní a rodinné bohatství. Praha: C. H. Beck, 2006. 273 s. ISBN: 80- 7179- 466-X.

*„Aurum, jeden z mála prvků, který člověk není schopen vyrobit, což zlato přirozeně vždy stavělo do role kovu, který má svojí „cenu“. Nejlepším zlatým investičním nástrojem jsou bezesporu zlaté cihly, které vynikají svojí likviditou a schopností držet hodnotu. Na světě nenajdete takřka žádnou centrální banku, která nemá svojí zlatou rezervu“.*<sup>15</sup>

*„ Z geopolitických důvodů a obav se cena zlata v posledních pěti letech více než zdvojnásobila. Vliv na cenu zlata má inflace. Dochází-li k rychlému znehodnocování měny, jsou potávány instrument, jako je zlato, které hodnotu uchovají.“*<sup>6</sup>

## **Nemovitosti**

Pro obyčejné střadatele je investice do nemovitostí, kterou sám obývá, bezesporu jednou z nejlepších a svým způsobem i nejdůležitějších investic.

Nemovitostní trh je velice podobný trhu s cennými papíry, protože na něm obchodujeme s majetkem, u kterého očekáváme budoucí výnosy, což jsou v případě nemovitostí nájemné a hlavně samotné kapitálové zhodnocení, protože ceny bytů či domů se neustále vyvíjejí. Jedním z problémů trhu s nemovitostmi je jeho nehomogenita. Zatímco každá akcie libovolné akciové společnosti stojí stejně, tak cena každého domu o stejných výměrách a ze stejné ulice je v drtivé většině případů naprosto rozdílná. Nemovitostní fond by se dal označit jako v zásadě neefektivní, kde nemá profesionál před začínajícím nováčkem takřka žádné výhody. Existuje velice málo nemovitostních indexů a samotná likvidita nemovitostí je velice malá. Samotná cena nemovitostí se odvozuje od nájemného, nákladů, úrokových sazeb a rizikových prémie. Nutno podotknout, že ceny nemovitostí rostou v průměru stejným tempem jako celkové HDP tamního regionu.<sup>9</sup>

## **Slamník a prasátko**

Nejlepším způsobem, jak nepřijít o svoje peníze, je nechat si své peníze doma. Tato metoda bývá využívána převážně u částek do sta tisíc korun českých, mnoho lidí dodnes

---

<sup>15</sup> <http://mfinancier.eu/portfolio.html>

<sup>6</sup> SVOBODA, Martin. Asset Guide. Brno: Computer Press, a.s., 2006. 372 s. ISBN: 80- 251- 1284- 5.

<sup>9</sup> KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 2001. 232 s. ISBN: 80- 247- 0074- 3.

považuje držení peněz na účtě za zbytečný luxus, například v rámci evropské unie nemá 47 % lidí bankovní účet. Ponechání peněz v prasátcích má rovněž důvod nízkých úrokových sazeb na bankovník běžných a termínovaných účtů.<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup> FILIP, Miloš. Investiční Osobní a rodinné bohatství. Praha: C. H. Beck, 2006. 273 s. ISBN: 80- 7179- 466-X.

#### 4. Vlastní práce

K vlastní práci jsem sestavil internetový online dotazník na stránkách [www.vyplnto.cz](http://www.vyplnto.cz). Dotazník (příloha 1) se skládal z devíti otázek, které zjišťovaly rozdíly mezi investory podle věku a byl aktivní od 1. do 15. března 2011. Dotazník vyplnilo celkem 175 respondentů.

Samotný dotazník se skládal z těchto částí:

a) Sociologická část měla za cíl zjistit základní sociologické poznatky, pohlaví respondentů, do jaké věkové kategorie respondent patří, dle všeobecně uznávaného rozmezí pro rannou, střední a vrcholnou fázi dospělosti a stáří, dle těchto kritérií jsem následně vyhodnocoval výsledky a jestli jsou studenti, důchodci, podnikatelé, zaměstnanci, nezaměstnaní či na mateřské dovolené.(příloha 1- otázky 1-3)

b) Psychologická část byla zaměřena na psychologii investora, kde respondent rozhodoval, jestli je pro něj u investovaných peněz nejdůležitější bezpečnost, likvidita či samotný výnos a jakou investici z definovaného výběru by si vybral, zde šlo o vztah k riziku a výnosu. Osmá otázka byla záměrně zasazena až ke konci dotazníku a měla za cíl zjistit, jaký je momentální investiční motiv respondentů.(příloha 1- otázky 4,5 a 8)

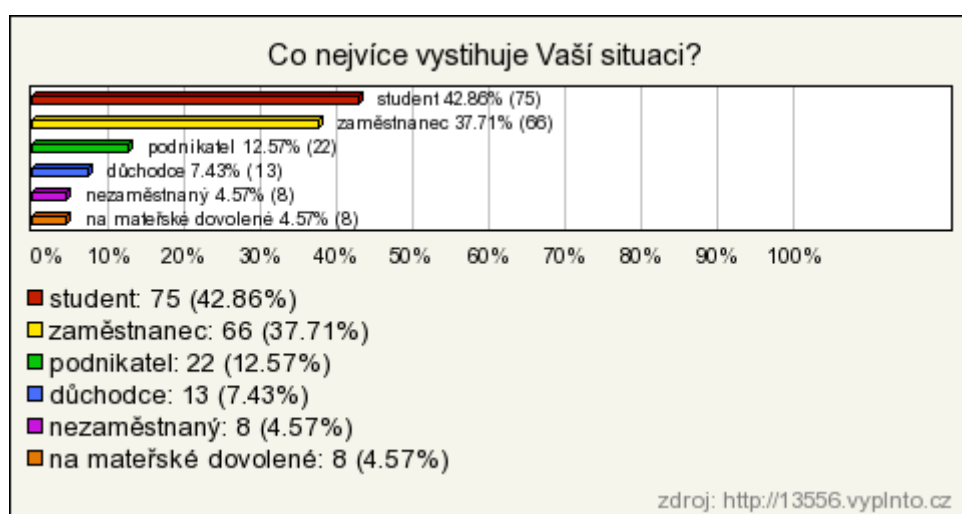
c) Portfoliová část dotazníku se ptala na současné portfolio investorů, kde si vybírali z nejběžnějších bankovních a investičních produktů na trhu. Dále jsem zjišťoval, jak velkou část svých úspor mají respondenti investovanou, a poslední otázky se zabývala tím, jestli se respondenti o své finance starají sami či v rámci rodiny, nebo využívají služeb poradců. (příloha 1- otázky 6,7,9)

Samotné vypracované dotazníky naleznete v přílohách. (příloha 2,3,4,5)

## 5. Zhodnocení výsledků

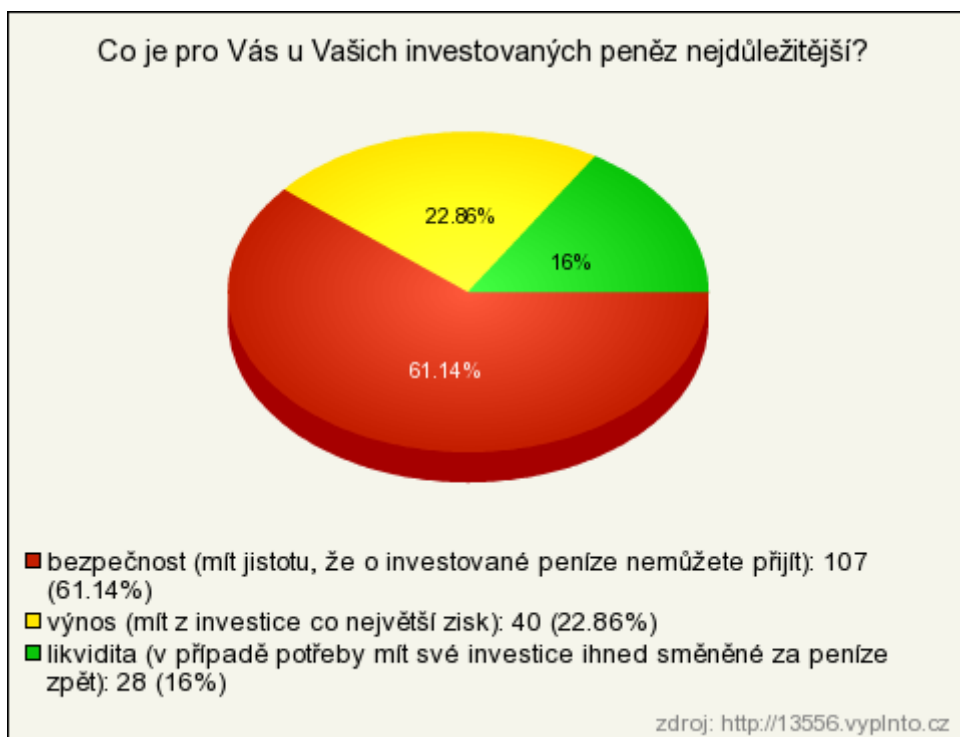
### 5.1 Globální vyhodnocení

a) Testu se zúčastnilo 175 respondentů, z nichž bylo 88 žen a 87 mužů. Respondenty z 56,57 % tvořila věková kategorie do 29 let, 22,86 % mezi 30 a 44 lety, 13,71 % od 45 do 59 let a a 6,86 % nad 60 let. Nejvíce bylo mezi respondenty studentů a zaměstnanců. (příloha 6- odpovědi 1,2,3)



b) Z globálního hlediska většina populace preferuje bezpečnost.

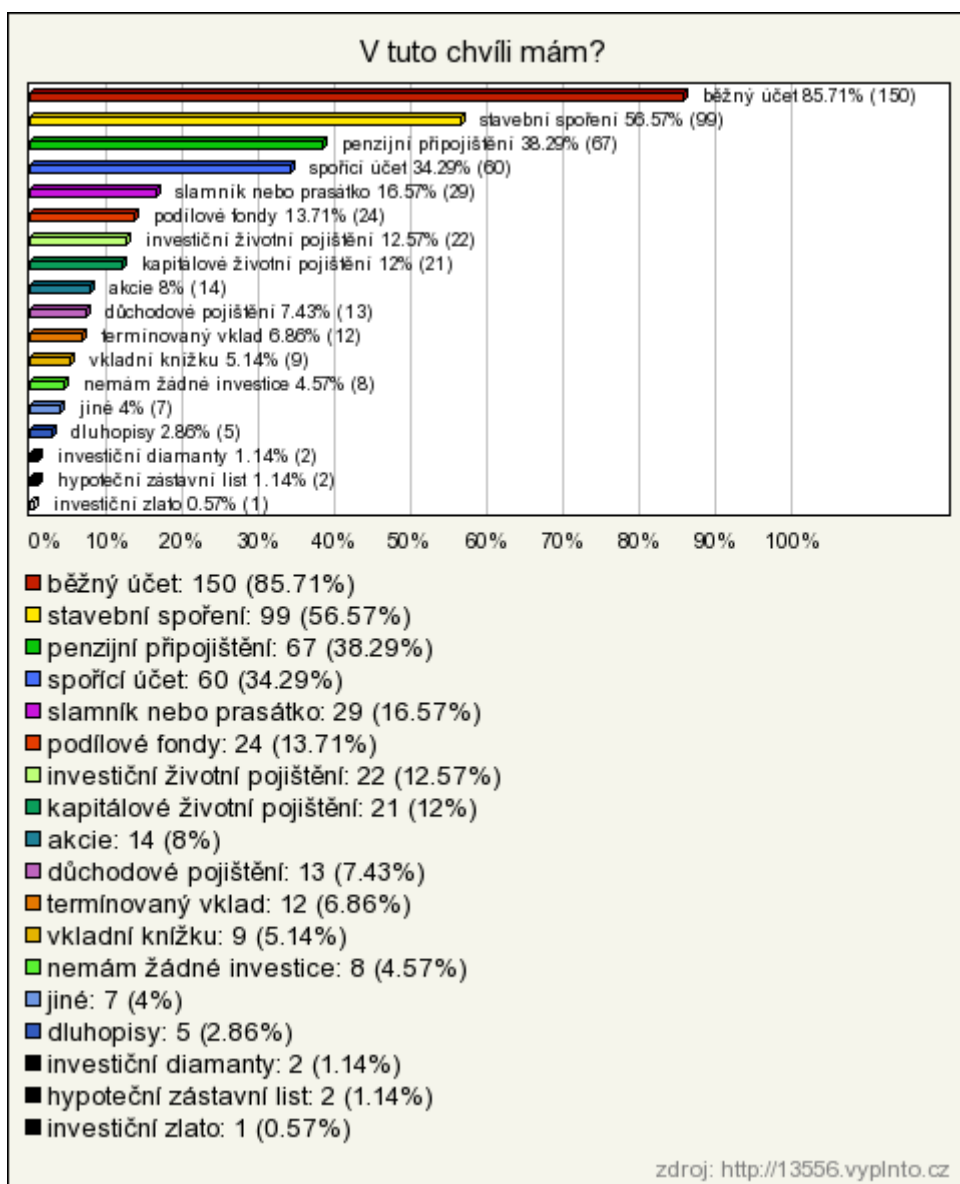




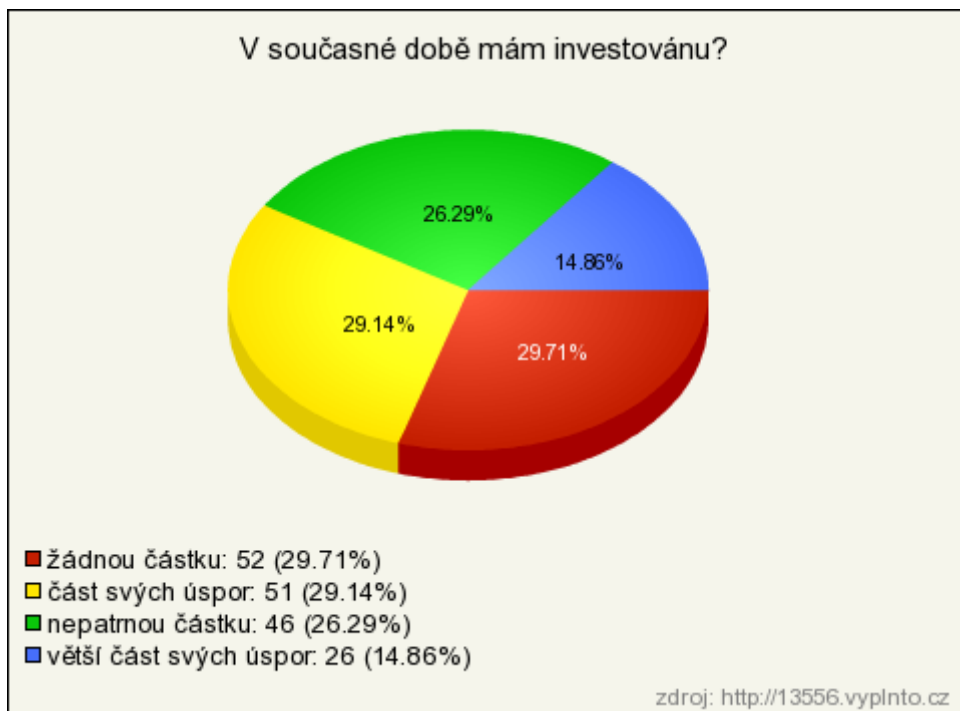
Na druhou stranu chtějí čeští investoři něco ze svých investovaných peněz mít, jen tak se spokojit bezpečím svých vkladů jim nestačí. Ideálem je pro české investory nástroj s průměrným bezpečím i výnosem, rizikové nástroje s vysokým výnosem preferuje mizivá část populace.



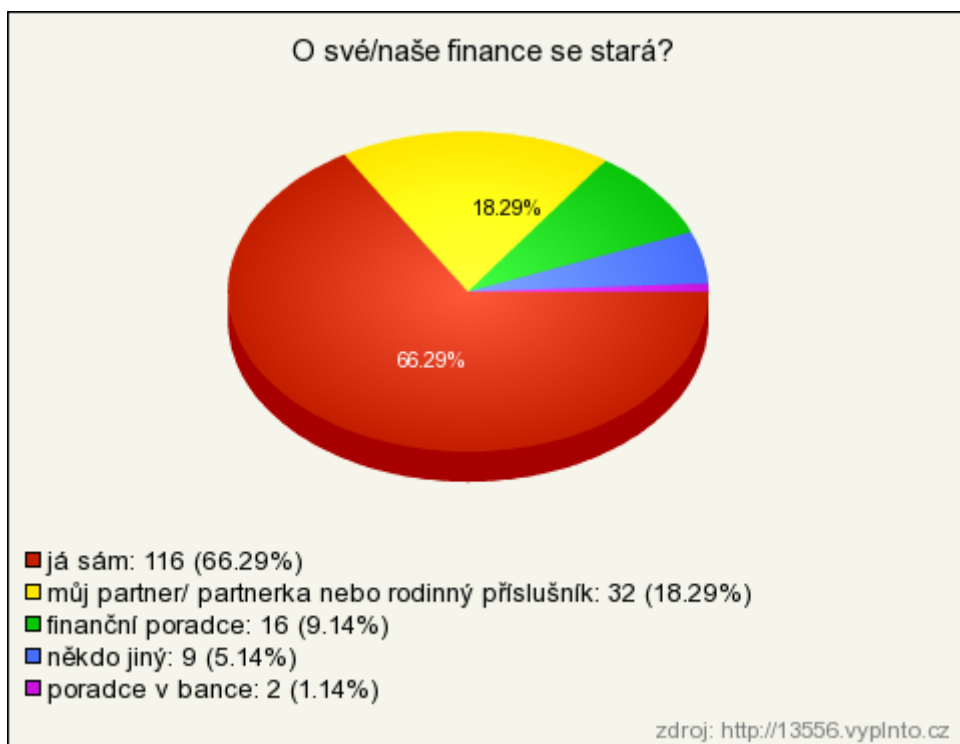
c) Co se samotných produktů týče, jednoznačně dominuje běžný účet, který se stal nedílnou součástí života českých občanů, má jej přes 85 % občanů, velice oblíbení je stavební spoření (56,57 %), penzijní připojištění (38,29 %) a spořicí účet (34,9 %). Produkty s delším investičním horizontem jako podílové fondy, investiční životní pojištění je již oblíbeno méně a minimum lidí investuje do hypotečních zástavních listů, zlata či diamantů. Velice oblíbeným nástrojem je slavník a prasátko, které využívá 16,57 % respondentů.



Množství investovaných peněz je velice specifickou záležitostí každého jedince, která doslova koreluje s investičním motivem investorů.



Přes 66 % respondentů se o své finance stará sama, naopak finančním poradcům svěřuje své peníze jen každý desátý a poradce v bankách Češi pravděpodobně za osoby vhodné pro opatrování svých peněz vůbec neřadí.

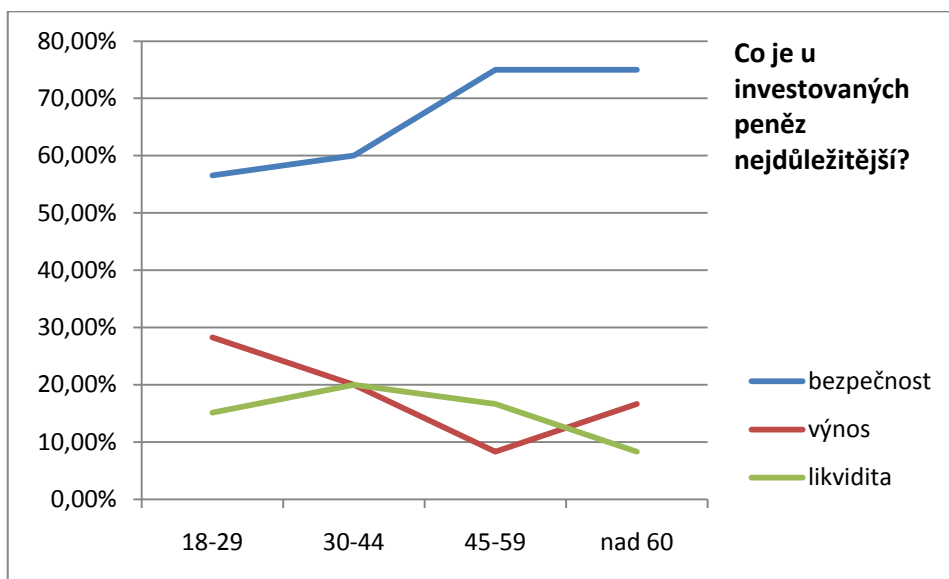


## 5.2 Vyhodnocení podle věku investorů

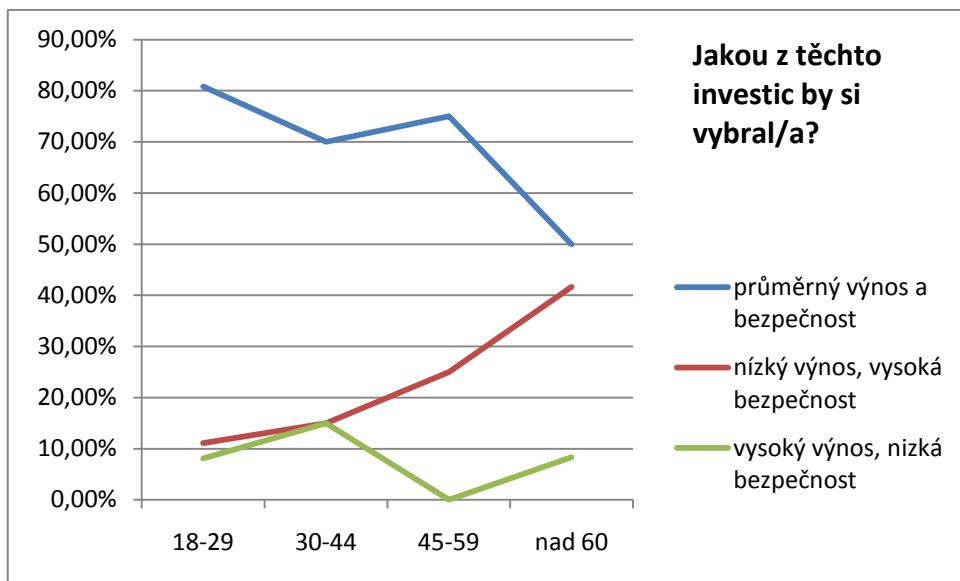
Stěžejní vyhodnocení celé práce podle rozdělení do čtyř věkových kategorií, od 18 do 29 let, od 30 do 44 let, od 45 do 59 let a poslední kategorie nad 60 let.

### 5.2.1 Psychologie podle věku investora

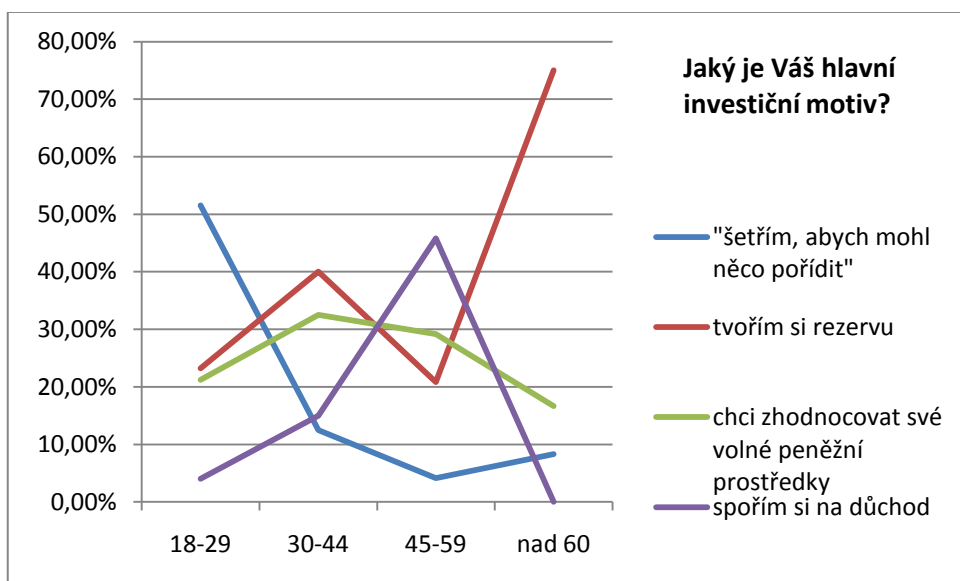
Bezpečnost, která je pro všechny věkové kategorie investorů nejdůležitější, má vůči věku vzestupnou tendenci, čím je investor starší, tím je konzervativnější a víc se o své peníze bojí. Tato tendence může být zapříčiněna přibýváním životních zkušeností, růstem majetku a strachem o své úspory, přípravou na penzi nebo zažitím měnových reforem popř. peněžní škodu při zkrachování peněžních ústavů. Preference likvidity vzhledem k růstu bezpečnosti spíše postupem věku klesá. Výnosu si hledí převážně nejmladší generace, kde se preference blíží jedné třetině, což příkládám tomu, že tato věková kategorie chce mít velice často větší příjmy než, se jim v zaměstnání nebo od rodičů dostává, následuje pokles preference výnosu, který přechází v růst u nejstarší věkové kategorie.



Potřeba bezpečí vlivem věku investorů jednoznačně roste, ideální investicí pro všechny věkové kategorie je průměrná investice s průměrným výnosem. Konzervativní investice mladší generace moc neláká, naopak u nejstarší generace ji preferuje 41,67 %, vysoké výnosy s nízkou bezpečností starší lidi příliš nezajímá.



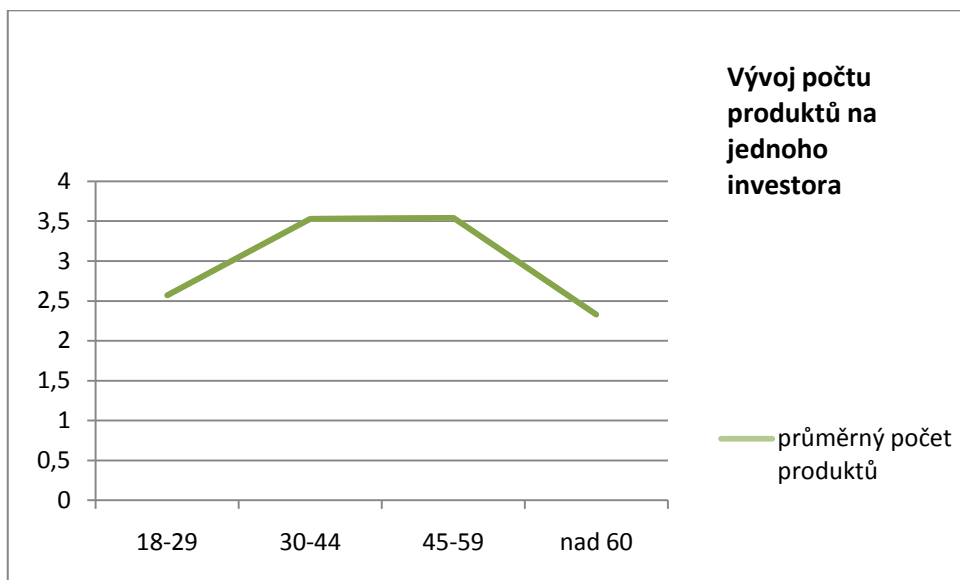
Vidina důchodu je velice silným motivem, který vrcholí mezi 45 až 59 rokem života, postupně se stává nejčastějším důvodem. Nejmladší generace přípravu na důchod nebere zatím v potaz a šetří, aby si mohla pořizovat nové „statky“. Zhruba jedna třetina populace si tvoří rezervu, výjimku tvoří lidé nad 60 let, kde si rezervu tvoří 75% populace.



### 5.2.2 Rozložení portfolia podle věku investora

Věková kategorie do 29 let má průměrně 2,57 bankovních produktů, mezi 30 a 44 lety mají průměrně 3,53 produktů, mezi 45 a 59 nejvíce, 3,54 nástrojů a nad 60 let mají

investoři instrumentů nejméně, jen 2,33 %. Lze tedy přepokládat, že jsou závislé na motivech zhodnocování volných vkladů a spoření na důchod.



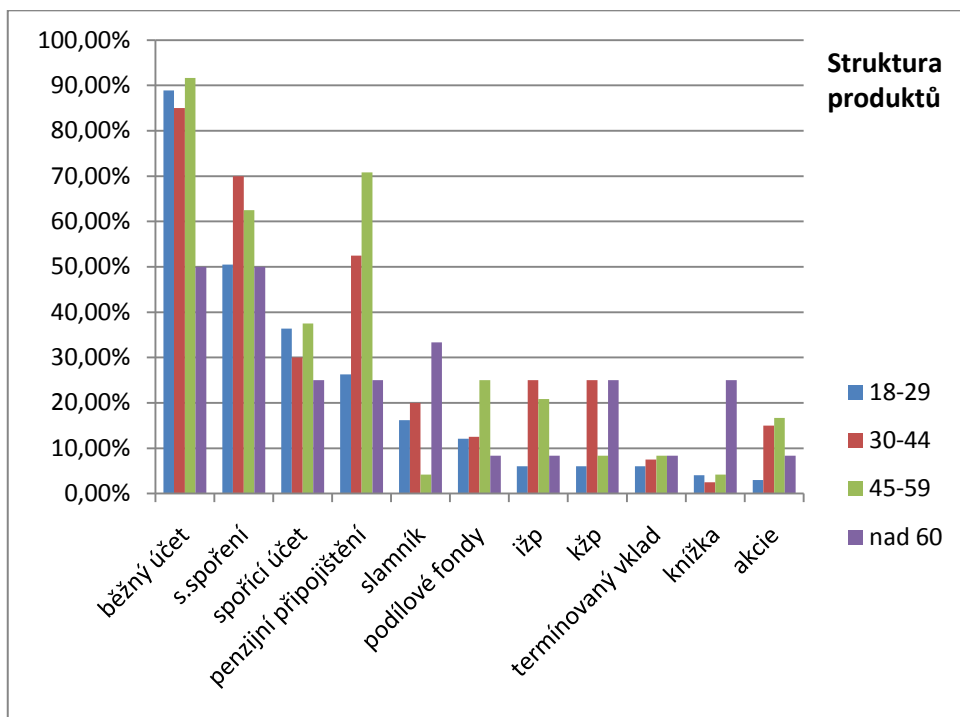
Bankovním produktům jednoznačně dominuje běžný účet se stavebním spořením, spořicí účet, které je oblíbeno u všech věkových kategorií, penzijním připojištění je nejvíce využíváno mezi 30. a 59. rokem života. Věková kategorie do 29 let je zaměřena spíše na produkty, kde mohou mít peníze k dispozici, a příliš nespoří, ani neinvestují, 8,08% z nich dokonce nemá žádný produkt.

Naproti tomu lidé mezi 30 a 44 často využívají penzijních připojištění a stavebních spoření. Kapitálových pojištění a životních pojištění má celkem čtvrtina věkové kategorie, což je patrně způsobeno, že chtějí být více chráněni proti nepřízni osudu a zároveň zhodnocovat své prostředky, jako jediná kategorie investují do zlata, diamantů a nebrání se ani dluhopisům a akciím.

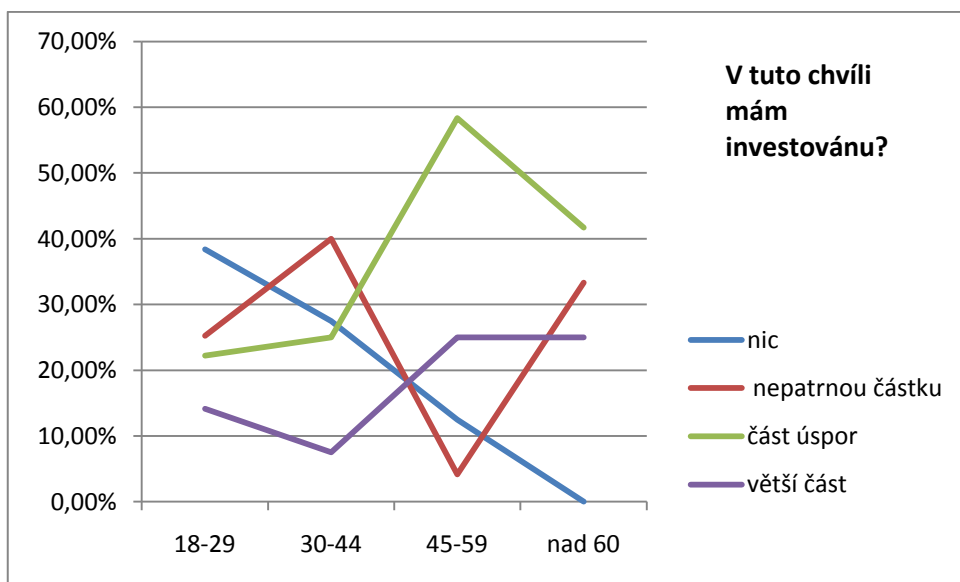
Investoři mezi 45 a 59 roky kladou proti ostatním velkou váhu na penzijní připojištění, které má 70,83 %, investiční životní pojištění má 20,83 % a kapitálové jen 8,33 %, věří více jiným investičním nástrojům a potřeba zajištění proti nepřízni osudu se vytrácí. Rovněž svoje peníze nechávají ve slavnících ze všech kategorií co nejméně a snaží se je ukládat do peněžních ústavů, nejčastěji ze všech investují do akcií a podílových fondů.

Lidé nad 60 let využívají služeb bankovních účtů jen z 50 % a důvěřují často slavníku, který používá 33,33 %, a čtvrtina z nich vlastní vkladní knížku, což je nejvíce ze všech. Stavební spoření využívá polovina, ale vzhledem k velké oblíbenosti tohoto produktu jej

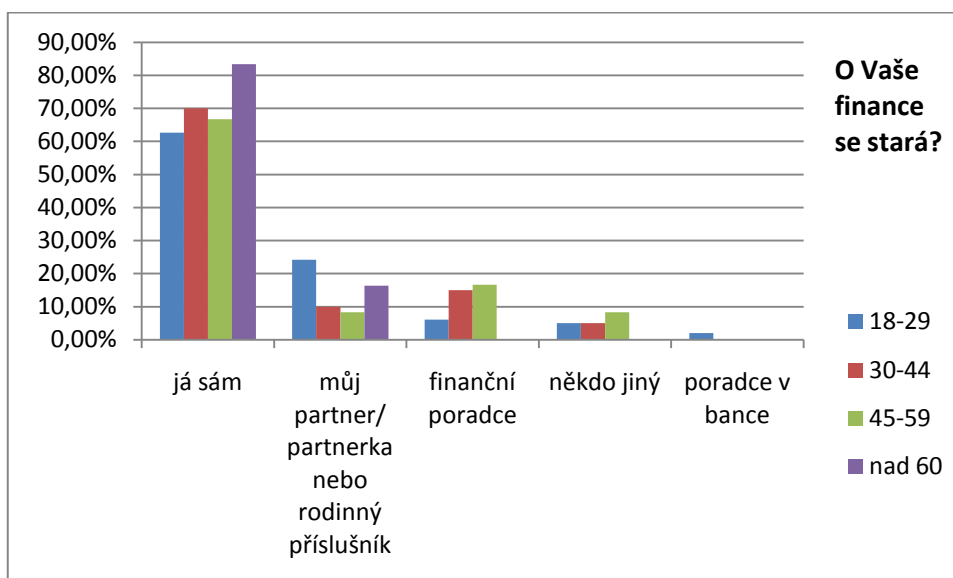
s nejmladší generací využívají nejméně, velkou oblibu si drží kapitálové životní pojištění, které má čtvrtina z nich.



Překvapivě velká část populace se investičním nástrojům vyhýbá. Důležitost investování roste po třicátém roce života až 59 rokem, po šedesátém roce dochází k mírnému poklesu, patrně z důvodů užívání si svých úspor ve stříbrné části života.



Většina populace si o svých investicích a stavbě portfolia rozhoduje sama, čím jsou lidé mladší, tím více si dají poradit od jiných, ale pořád je to malé procento. Občas si lidé dají poradit od svých partnerů nebo rodinných příslušníků, což je doménou nejmladší a nejstarší generace. Služby finančních poradců využívají lidé nejvíce mezi 30 až 59, ale jen okolo 15 % lidí, což značí, že se finanční poradci moc velké důvěře netěší, přestože se péčí, plány a tvorbou portfolií pro klienty přímo zabývají a většina populace se s jejich službami setkala. Nejhuře ovšem dopadli bankovní poradci, jejichž službu využívá jen nepatrně lidí do 29 let, lidé je nejpravděpodobněji nechápou jako finanční rádce, ale jako prosté úředníky. Je velice udivující, že přes masivní kampaně českých bank si lidé bankovní poradce za svého finančního rádce nevybírají, což může být způsobeno také tím, že mohou lidem špatně radit, nezaměřovat se na potřeby klientů, ale jen na prodej produktů.





## 6. Závěr

Finanční trh je velice složitý systém, který dává a nabízí investorům velmi širokou nabídku produktů a investičních příležitostí. Pro správný výběr je však velice důležité, seznámit se s vlastnostmi, možnostmi a riziky nejen jednotlivých nástrojů, ale i s riziky, které celý trh obklopují a ovlivňují. Celková škála produktů se neustále mění a vyvíjí, což vyžaduje při výběru úsilí v získávání informací a hodnocení investice. V České republice se největší obliby těší produkty, které jsou podporovány státem a kde jsou vklady pojištěny. Čeští investoři jsou investiční „konzervativci“, pro které je nejdůležitější vlastností u investic bezpečnost, přičemž preference bezpečnosti stoupá s věkem investora, na druhou stranu při výběru konkrétní investice dávají spíše přednost investicím s průměrnou bezpečností a průměrným výnosem. Vývoj investičního portfolia se vzhledem k věku investora mění a je dá hlavně jeho potřebami, které se postupem věku mění s množstvím kapitálu, který má investor k dispozici, se mění i skladba investičního portfolia. Do 29 let, kdy lidé šetří, aby si mohli pořizovat potřebné „statky“, mezi 30 a 44 žádný motiv výrazně nepřevládá, výraznými motivy je však tvoření rezervy a potřeba zhodnotit volný finanční kapitál, mezi 45. a 59. rokem hraje hlavní roli očekávání důchodu a příprava na něj a po 60 roce života je pro investory nejvíce potřebná tvorba rezervy. Průměrný počet finančních produktů roste prudce do 44 roku, poté do 59 let stagnuje a po 60. roce následuje pokles produktů. Čím starší je člověk, tím více má peněžních prostředků, které většinou ukládá na účty, stavební spoření a penzijní připojištění. Postupem věku se celkový objem investovaného kapitálu zvětšuje, až po šedesátém roce života se začne celkový investovaný objem opět zmenšovat. Čeští investoři se nejčastěji rozhodují o svých investicích podle svého vlastního úsudku a uvážení, občas využijí pomoc partnera a nepatrná část využívá služby finančních poradců; bankovní poradce čeští občané za finanční rádce nepovažují.

## 7. Seznam literatury

- [1] JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Příbram: Grada Publishing a.s., 2009. 648 s. ISBN 978- 80- 247- 1653- 4.
- [2] GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat*. Havlíčkův Brod: Grada Publishing a.s., 2005. 176 s. ISBN 80- 247- 1205- 9.
- [3] GRAHAM, Benjamin. *Inteligentní investor*. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 504 s. ISBN 978- 80- 247- 1792- 0.
- [4] KOHOUT, Pavel. HLUŠEK, Martin. *Peníze výnosy a rizika*. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 2002. 214s. ISBN: 80- 86119- 48- 3.
- [5] ŠULC, Jaroslav. ILLETŠKO, Petr. *Penzijní připojištění*. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 200. 164 s. ISBN 80- 7169- 979- 9.
- [6] SVOBODA, Martin. *Asset Guide*. Brno: Computer Press, a.s., 2006. 372 s. ISBN: 80- 251- 1284- 5.
- [7] Bible svatá. Brno: Levné knihy, a.s., 2009. ISBN: 80- 7309- 138- 0.
- [8] SEDLÁČEK, Tomáš. *Ekonomie dobra a zla*. Praha: 65. pole, 2009. 372 s. ISBN: 978- 80- 903944- 3- 8.
- [9] KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 2001. 232 s. ISBN: 80- 247- 0074- 3.
- [10] FILIP, Miloš. *Investiční Osobní a rodinné bohatství*. Praha: C. H. Beck, 2006. 273 s. ISBN: 80- 7179- 466- X.
- [11] *Texty zákonů*. Praha: C. H. Beck, 2009. 541 s. ISBN: 978- 80- 7400- 208- 3.

[12] Akciové trhy a investování: Josef Jílek, 2009. Praha: GRADA Publishing a.s. S.  
ISBN: 978- 80- 247- 2963- 3.

[13] <http://www.finance.cz/pojisteni/informace/zivotni/duchodove/>

[14] [http://www.cnb.cz/cs/obecne/slovník/h\\_ch.html](http://www.cnb.cz/cs/obecne/slovník/h_ch.html)

[15] <http://mfinancier.eu/portfolio.html>

[16] <http://www.cnb.cz/cs/obecne/slovník/b.html>

[17] <http://www.sporiciucet.eu/>

## 8. Přílohy

### [1] Dotazník

#### 1. Jakého jste pohlaví?

- muž  žena

#### 2. Kolik je Vám let?

- 18-29  30-44  45-59  nad 60

#### 3. Co nejvíce vystihuje Vaší situaci?

- důchodce  podnikatel  student  zaměstnanec

#### 4. Co je pro Vás u Vašich investovaných peněz nejdůležitější?

- bezpečnost (mít jistotu, že o investované peníze nemůžete přijít)  likvidita (v případě potřeby mít své investice ihned směněné za peníze zpět)  výnos (mít z investice co největší zisk)

#### 5. Jakou z těchto investic bych si vybral/a?

- investici s nadprůměrným výnosem a podprůměrnou bezpečností  investici s podprůměrným výnosem a nadprůměrnou bezpečností  investici s průměrným výnosem a průměrnou bezpečností

#### 6. V tuto chvíli mám?

- akcie  běžný účet  důchodové pojištění  investiční životní pojištění  kapitálové životní pojištění  penzijní připojištění  podílové fondy  slamník nebo prasátko  spořicí účet  stavební spoření  termínovaný vklad

#### 7. V současné době mám investováno?

- část svých úspor  nepatrnou částku  větší část svých úspor  žádnou částku

#### 8. Jaký je Váš hlavní investiční motiv?

- "šetřím, abych mohl něco pořídit"
- chci zhodnocovat své volné peněžní prostředky
- spořím si na důchod
- tvořím si rezervu

### 9. O své/naše finance se stará?

- finanční poradce
- já sám
- můj partner/ partnerka nebo rodinný příslušník

## [2] Investoři do 29 let

### 1. Jakého jste pohlaví? (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
žena	56	56.57%	32%
muž	43	43.43%	24.57%

### 2. Kolik je Vám let? (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
18-29	99	100%	56.57%

### 3. Co nejvíce vystihuje Vaší situaci? (povinná, seznam - alespoň jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
student	74	74.75%	42.29%
zaměstnanec	23	23.23%	13.14%
podnikatel	8	8.08%	4.57%
nezaměstnaný	5	5.05%	2.86%
na mateřské dovolené	3	3.03%	1.71%

### 4. Co je pro Vás u Vašich investovaných peněz nejdůležitější? (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
bezpečnost (mít jistotu, že o investované peníze nemůžete přijít)	56	56.57%	32%
výnos (mít z investice co největší zisk)	28	28.28%	16%
likvidita (v případě potřeby	15	15.15%	8.57%

**mít své investice ihned  
směněné za peníze zpět)**

**5. Jakou z těchto investic bych si vybral/a? (povinná, seznam - právě jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>investici s průměrným výnosem a průměrnou bezpečností</b>	80	80.81%	45.71%
<b>investici s podprůměrným výnosem a nadprůměrnou bezpečností</b>	11	11.11%	6.29%
<b>investici s nadprůměrným výnosem a podprůměrnou bezpečností</b>	8	8.08%	4.57%

**6. V tuto chvíli mám? (povinná, seznam - alespoň jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>běžný účet</b>	88	88.89%	50.29%
<b>stavební spoření</b>	50	50.51%	28.57%
<b>spořicí účet</b>	36	36.36%	20.57%
<b>penzijní připojištění</b>	26	26.26%	14.86%
<b>slamník nebo prasátko</b>	16	16.16%	9.14%
<b>podílové fondy</b>	12	12.12%	6.86%
<b>důchodové pojištění</b>	8	8.08%	4.57%
<b>nemám žádné investice</b>	8	8.08%	4.57%
<b>investiční životní pojištění</b>	6	6.06%	3.43%
<b>kapitálové životní pojištění</b>	6	6.06%	3.43%
<b>termínovaný vklad</b>	6	6.06%	3.43%
<b>vkladní knížku</b>	4	4.04%	2.29%
<b>jiné</b>	4	4.04%	2.29%
<b>akcie</b>	3	3.03%	1.71%
<b>dluhopisy</b>	3	3.03%	1.71%
<b>hypoteční zástavní list</b>	2	2.02%	1.14%

**7. V současné době mám investovánu? (povinná, seznam - právě jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>žádnou částku</b>	38	38.38%	21.71%

nepatrnou částku	25	25.25%	14.29%
část svých úspor	22	22.22%	12.57%
větší část svých úspor	14	14.14%	8%

**8. Jaký je Váš hlavní investiční motiv? (povinná, seznam - právě jedna)**

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
"šetřím, abych mohl něco pořídit"	51	51.52%	29.14%
tvořím si rezervu	23	23.23%	13.14%
chci zhodnocovat své volné peněžní prostředky	21	21.21%	12%
spořím si na důchod	4	4.04%	2.29%

**9. O své/naše finance se stará? (povinná, seznam - právě jedna)**

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
já sám	62	62.63%	35.43%
můj partner/ partnerka nebo rodinný příslušník	24	24.24%	13.71%
finanční poradce	6	6.06%	3.43%
někdo jiný	5	5.05%	2.86%
poradce v bance	2	2.02%	1.14%

**[3] Investoři od 30 do 44 let.**

**1. Jakého jste pohlaví? (povinná, seznam - právě jedna)**

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
muž	25	62.5%	14.29%
žena	15	37.5%	8.57%

**2. Kolik je Vám let? (povinná, seznam - právě jedna)**

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
30-44	40	100%	22.86%

**3. Co nejvíce vystihuje Vaší situaci? (povinná, seznam - alespoň jedna)**

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
zaměstnanec	27	67.5%	15.43%
podnikatel	9	22.5%	5.14%
na mateřské dovolené	5	12.5%	2.86%
student	1	2.5%	0.57%
nezaměstnaný	1	2.5%	0.57%

**4. Co je pro Vás u Vašich investovaných peněz nejdůležitější?** (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
bezpečnost (mít jistotu, že o investované peníze nemůžete přijít)	24	60%	13.71%
likvidita (v případě potřeby mít své investice ihned směněné za peníze zpět)	8	20%	4.57%
výnos (mít z investice co největší zisk)	8	20%	4.57%

**5. Jakou z těchto investic bych si vybral/a?** (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
investici s průměrným výnosem a průměrnou bezpečností	28	70%	16%
investici s podprůměrným výnosem a nadprůměrnou bezpečností	6	15%	3.43%
investici s nadprůměrným výnosem a podprůměrnou bezpečností	6	15%	3.43%

**6. V tuto chvíli mám?** (povinná, seznam - alespoň jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
běžný účet	34	85%	19.43%
stavební spoření	28	70%	16%
penzijní připojištění	21	52.5%	12%
spořicí účet	12	30%	6.86%
kapitálové životní pojištění	10	25%	5.71%



<b>investiční životní pojištění</b>	10	25%	5.71%
<b>slamník nebo prasátko</b>	8	20%	4.57%
<b>akcie</b>	6	15%	3.43%
<b>podílové fondy</b>	5	12.5%	2.86%
<b>důchodové pojištění</b>	4	10%	2.29%
<b>termínovaný vklad</b>	3	7.5%	1.71%
<b>jiné</b>	2	5%	1.14%
<b>dluhopisy</b>	2	5%	1.14%
<b>investiční diamanty</b>	2	5%	1.14%
<b>investiční zlato</b>	1	2.5%	0.57%
<b>vkladní knížku</b>	1	2.5%	0.57%

**7. V současné době mám investováno? (povinná, seznam - právě jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>nepatrnou částku</b>	16	40%	9.14%
<b>žádnou částku</b>	11	27.5%	6.29%
<b>část svých úspor</b>	10	25%	5.71%
<b>větší část svých úspor</b>	3	7.5%	1.71%

**8. Jaký je Váš hlavní investiční motiv? (povinná, seznam - právě jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>tvořím si rezervu</b>	16	40%	9.14%
<b>chci zhodnocovat své volné peněžní prostředky</b>	13	32.5%	7.43%
<b>spořím si na důchod</b>	6	15%	3.43%
<b>"šetřím, abych mohl něco pořídit"</b>	5	12.5%	2.86%

**9. O své/naše finance se stará? (povinná, seznam - právě jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>já sám</b>	28	70%	16%
<b>finanční poradce</b>	6	15%	3.43%
<b>můj partner/ partnerka nebo rodinný příslušník</b>	4	10%	2.29%
<b>někdo jiný</b>	2	5%	1.14%

**[4] Investoři od 45 do 59 let.**

**1. Jakého jste pohlaví? (povinná, seznam - právě jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>žena</b>	12	50%	6.86%
<b>muž</b>	12	50%	6.86%

**2. Kolik je Vám let? (povinná, seznam - právě jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>45-59</b>	24	100%	13.71%

**3. Co nejvíce vystihuje Vaší situaci? (povinná, seznam - alespoň jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>zaměstnanec</b>	16	66.67%	9.14%
<b>podnikatel</b>	5	20.83%	2.86%
<b>nezaměstnaný</b>	2	8.33%	1.14%
<b>důchodce</b>	1	4.17%	0.57%

**4. Co je pro Vás u Vašich investovaných peněz nejdůležitější? (povinná, seznam - právě jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>bezpečnost (mít jistotu, že o investované peníze nemůžete přijít)</b>	18	75%	10.29%
<b>likvidita (v případě potřeby mít své investice ihned směněné za peníze zpět)</b>	4	16.67%	2.29%
<b>výnos (mít z investice co největší zisk)</b>	2	8.33%	1.14%

**5. Jakou z těchto investic bych si vybral/a? (povinná, seznam - právě jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>investici s průměrným výnosem a průměrnou bezpečností</b>	18	75%	10.29%

<b>investici s podprůměrným výnosem a nadprůměrnou bezpečností</b>	6	25%	3.43%
--	---	-----	-------

**6. V tuto chvíli mám? (povinná, seznam - alespoň jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>běžný účet</b>	22	91.67%	12.57%
<b>penzijní připojištění</b>	17	70.83%	9.71%
<b>stavební spoření</b>	15	62.5%	8.57%
<b>spořicí účet</b>	9	37.5%	5.14%
<b>podílové fondy</b>	6	25%	3.43%
<b>investiční životní pojištění</b>	5	20.83%	2.86%
<b>akcie</b>	4	16.67%	2.29%
<b>termínovaný vklad</b>	2	8.33%	1.14%
<b>kapitálové životní pojištění</b>	2	8.33%	1.14%
<b>vkladní knížku</b>	1	4.17%	0.57%
<b>slamník nebo prasátko</b>	1	4.17%	0.57%
<b>jiné</b>	1	4.17%	0.57%
<b>důchodové pojištění</b>	1	4.17%	0.57%

**7. V současné době mám investovánu? (povinná, seznam - právě jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>část svých úspor</b>	14	58.33%	8%
<b>větší část svých úspor</b>	6	25%	3.43%
<b>žádnou částku</b>	3	12.5%	1.71%
<b>nepatrnou částku</b>	1	4.17%	0.57%

**8. Jaký je Váš hlavní investiční motiv? (povinná, seznam - právě jedna)**

<b>Odpověď</b>	<b>Počet</b>	<b>Lokálně</b>	<b>Globálně</b>
<b>spořím si na důchod</b>	11	45.83%	6.29%
<b>chci zhodnocovat své volné peněžní prostředky</b>	7	29.17%	4%
<b>tvořím si rezervu</b>	5	20.83%	2.86%
<b>"šetřím, abych mohl něco pořídit"</b>	1	4.17%	0.57%

**9. O své/naše finance se stará? (povinná, seznam - právě jedna)**

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
<b>já sám</b>	16	66.67%	9.14%
<b>finanční poradce</b>	4	16.67%	2.29%
<b>můj partner/ partnerka nebo rodinný příslušník</b>	2	8.33%	1.14%
<b>někdo jiný</b>	2	8.33%	1.14%

#### [5] Investoři nad 60 let

##### 1. Jakého jste pohlaví? (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
<b>muž</b>	7	58.33%	4%
<b>žena</b>	5	41.67%	2.86%

##### 2. Kolik je Vám let? (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
<b>nad 60</b>	12	100%	6.86%

##### 3. Co nejvíce vystihuje Vaší situaci? (povinná, seznam - alespoň jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
<b>důchodce</b>	12	100%	6.86%

##### 4. Co je pro Vás u Vašich investovaných peněz nejdůležitější? (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
<b>bezpečnost (mít jistotu, že o investované peníze nemůžete přijít)</b>	9	75%	5.14%
<b>výnos (mít z investice co největší zisk)</b>	2	16.67%	1.14%
<b>likvidita (v případě potřeby mít své investice ihned směněné za peníze zpět)</b>	1	8.33%	0.57%

##### 5. Jakou z těchto investic bych si vybral/a? (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
investici s průměrným výnosem a průměrnou bezpečností	6	50%	3.43%
investici s podprůměrným výnosem a nadprůměrnou bezpečností	5	41.67%	2.86%
investici s nadprůměrným výnosem a podprůměrnou bezpečností	1	8.33%	0.57%

**6. V tuto chvíli mám?** (povinná, seznam - alespoň jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
běžný účet	6	50%	3.43%
stavební spoření	6	50%	3.43%
slamník nebo prasátko	4	33.33%	2.29%
spořicí účet	3	25%	1.71%
kapitálové životní pojištění	3	25%	1.71%
penzijní připojištění	3	25%	1.71%
vkladní knížku	3	25%	1.71%
akcie	1	8.33%	0.57%
termínovaný vklad	1	8.33%	0.57%
investiční životní pojištění	1	8.33%	0.57%
podílové fondy	1	8.33%	0.57%

**7. V současné době mám investovánu?** (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
část svých úspor	5	41.67%	2.86%
nepatrnou částku	4	33.33%	2.29%
větší část svých úspor	3	25%	1.71%

**8. Jaký je Váš hlavní investiční motiv?** (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
tvořím si rezervu	9	75%	5.14%
chci zhodnocovat své volné peněžní prostředky	2	16.67%	1.14%
"šetřím, abych mohl něco	1	8.33%	0.57%

pořídít"

**9. O své/naše finance se stará?** (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
<b>já sám</b>	10	83.33%	5.71%
<b>můj partner/ partnerka nebo rodinný příslušník</b>	2	16.67%	1.14%

**[6] Globální výsledek dotazníku**

**1. Jakého jste pohlaví?** (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
<b>žena</b>	88	50.29%	50.29%
<b>muž</b>	87	49.71%	49.71%



**2. Kolik je Vám let?** (povinná, seznam - právě jedna)

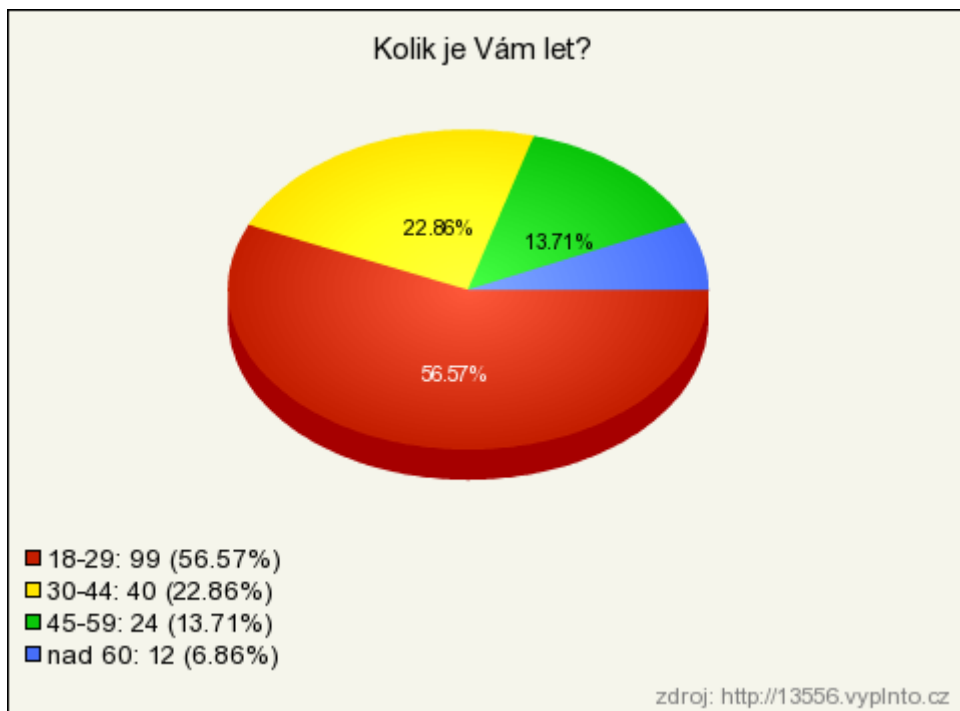
Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
<b>18-29</b>	99	56.57%	56.57%
<b>30-44</b>	40	22.86%	22.86%
<b>45-59</b>	24	13.71%	13.71%

nad 60

12

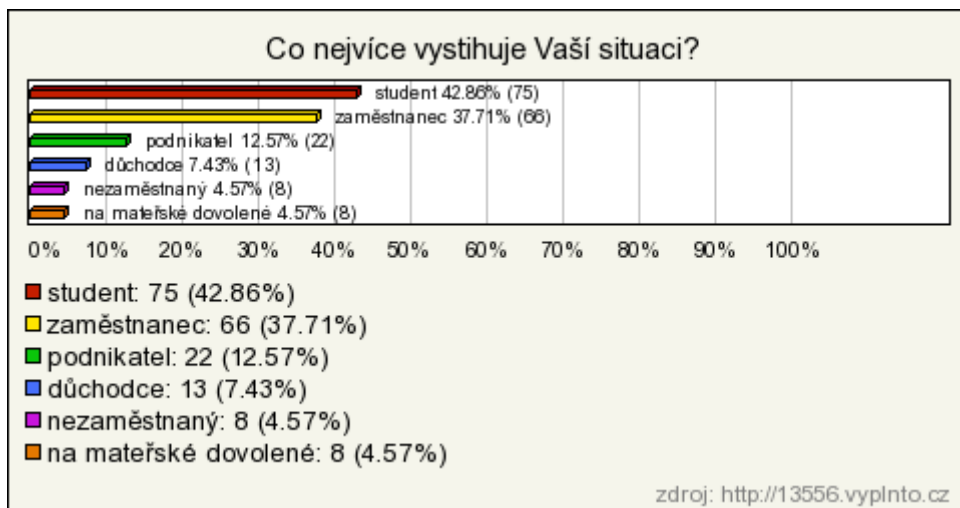
6.86%

6.86%



### 3. Co nejvíce vystihuje Vaši situaci? (povinná, seznam - alespoň jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
student	75	42.86%	42.86%
zaměstnanec	66	37.71%	37.71%
podnikatel	22	12.57%	12.57%
důchodce	13	7.43%	7.43%
nezaměstnaný	8	4.57%	4.57%
na mateřské dovolené	8	4.57%	4.57%



**4. Co je pro Vás u Vašich investovaných peněz nejdůležitější?** (povinná, seznam - právě jedna)

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
<b>bezpečnost (mít jistotu, že o investované peníze nemůžete přijít)</b>	107	61.14%	61.14%
<b>výnos (mít z investice co největší zisk)</b>	40	22.86%	22.86%
<b>likvidita (v případě potřeby mít své investice ihned směněné za peníze zpět)</b>	28	16%	16%



**5. Jakou z těchto investic bych si vybral/a?** (povinná, seznam - právě jedna)

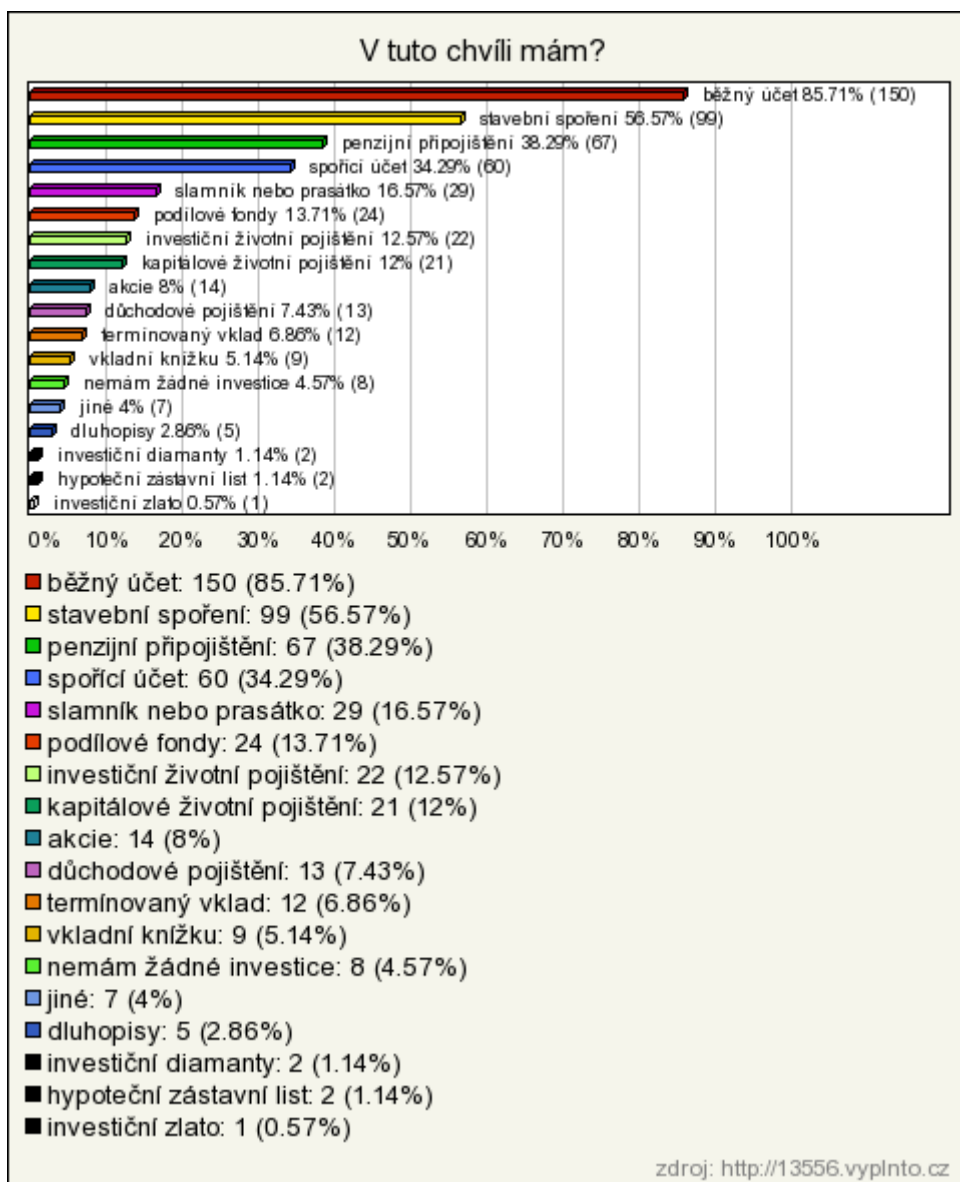
Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
<b>investici s průměrným výnosem a průměrnou bezpečností</b>	132	75.43%	75.43%
<b>investici s podprůměrným výnosem a nadprůměrnou bezpečností</b>	28	16%	16%
<b>investici s nadprůměrným výnosem a podprůměrnou bezpečností</b>	15	8.57%	8.57%





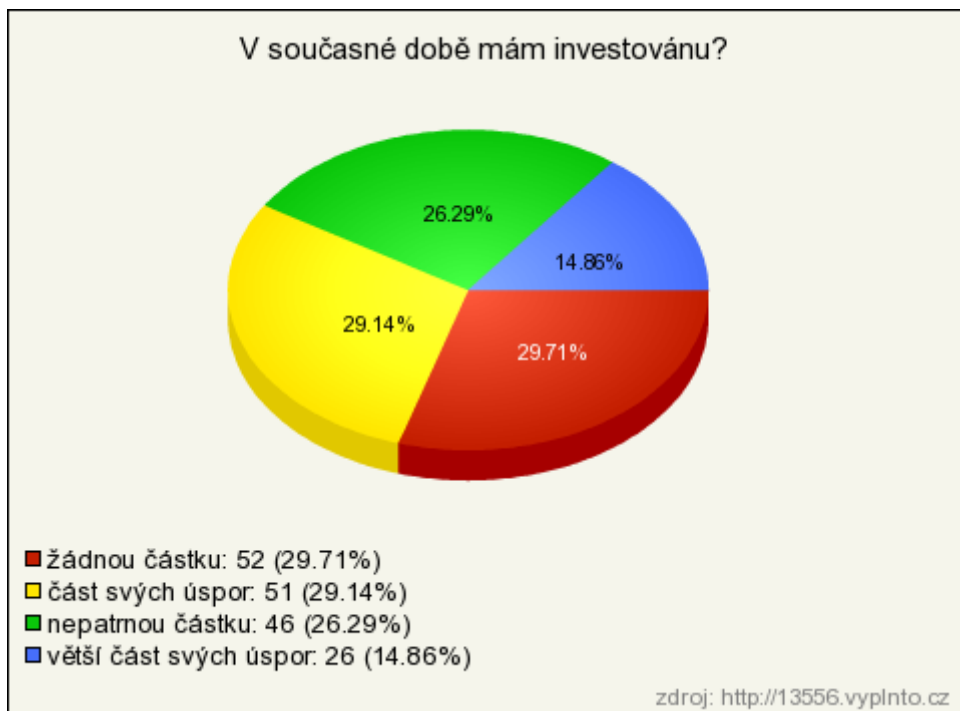
**6. V tuto chvíli mám? (povinná, seznam - alespoň jedna)**

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
<b>běžný účet</b>	150	85.71%	85.71%
<b>stavební spoření</b>	99	56.57%	56.57%
<b>penzijní připojištění</b>	67	38.29%	38.29%
<b>spořicí účet</b>	60	34.29%	34.29%
<b>slamník nebo prasátko</b>	29	16.57%	16.57%
<b>podílové fondy</b>	24	13.71%	13.71%
<b>investiční životní pojištění</b>	22	12.57%	12.57%
<b>kapitálové životní pojištění</b>	21	12%	12%
<b>akcie</b>	14	8%	8%
<b>důchodové pojištění</b>	13	7.43%	7.43%
<b>termínovaný vklad</b>	12	6.86%	6.86%
<b>vkladní knížku</b>	9	5.14%	5.14%
<b>nemám žádné investice</b>	8	4.57%	4.57%
<b>jiné</b>	7	4%	4%
<b>dluhopisy</b>	5	2.86%	2.86%
<b>investiční diamanty</b>	2	1.14%	1.14%
<b>hypoteční zástavní list</b>	2	1.14%	1.14%
<b>investiční zlato</b>	1	0.57%	0.57%



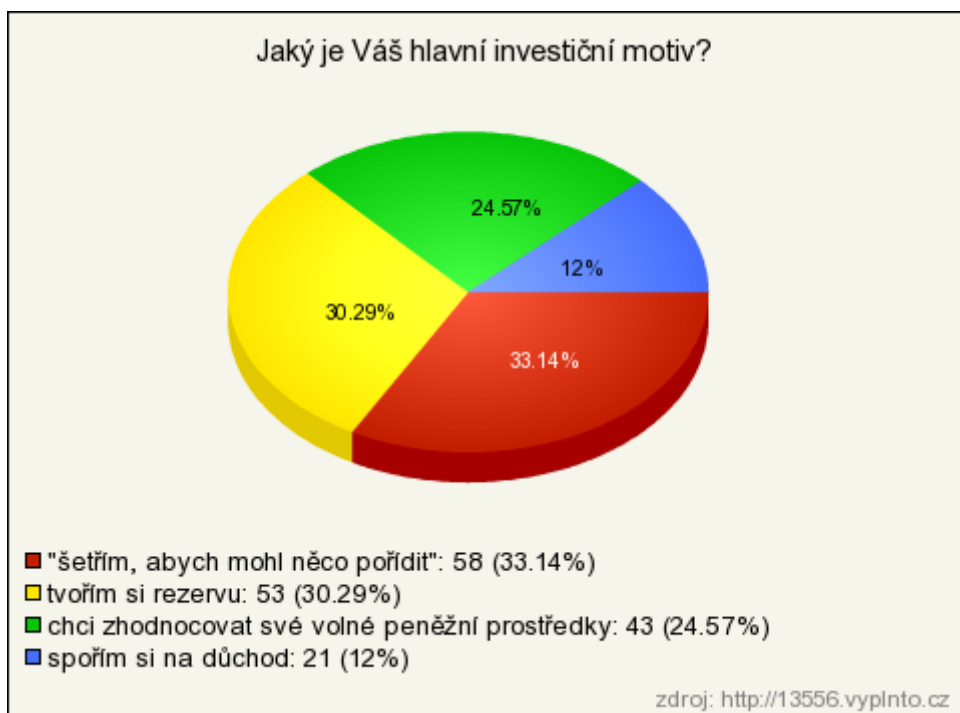
**7. V současné době mám investovánu? (povinná, seznam - právě jedna)**

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
žádnou částku	52	29.71%	29.71%
část svých úspor	51	29.14%	29.14%
nepatrnou částku	46	26.29%	26.29%
větší část svých úspor	26	14.86%	14.86%



**8. Jaký je Váš hlavní investiční motiv? (povinná, seznam - právě jedna)**

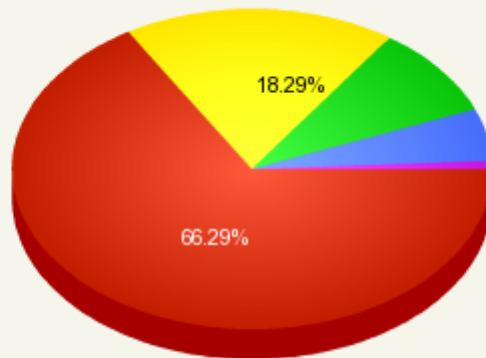
Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
"šetřím, abych mohl něco pořídit"	58	33.14%	33.14%
tvořím si rezervu	53	30.29%	30.29%
chci zhodnocovat své volné peněžní prostředky	43	24.57%	24.57%
spořím si na důchod	21	12%	12%



**9. O své/naše finance se stará? (povinná, seznam - právě jedna)**

Odpověď	Počet	Lokálně	Globálně
<b>já sám</b>	116	66.29%	66.29%
<b>můj partner/ partnerka nebo rodinný příslušník</b>	32	18.29%	18.29%
<b>finanční poradce</b>	16	9.14%	9.14%
<b>někdo jiný</b>	9	5.14%	5.14%
<b>poradce v bance</b>	2	1.14%	1.14%

### O své/naše finance se stará?



- ja sám: 116 (66.29%)
- můj partner/ partnerka nebo rodinný příslušník: 32 (18.29%)
- finanční poradce: 16 (9.14%)
- někdo jiný: 9 (5.14%)
- poradce v bance: 2 (1.14%)

zdroj: <http://13556.vyplnto.cz>