

UNIVERZITA PALACKÉHO V OLOMOUCI
FILOZOFICKÁ FAKULTA

Dopad koronavirové krize na chování investorů ve vztahu k investičním
produktům v České republice

Bakalářská práce

Autor: Martin Agnew

Vedoucí práce: doc. Ing. Richard Pospíšil, Ph.D.

Olomouc 2021

Prohlášení

Místopřísežně prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma: „Dopad koronavirové krize na chování investorů ve vztahu k investičním produktům v České republice“ vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího diplomové práce a uvedl jsem všechny použité podklady a literaturu.

V Olomouci dne.

Podpis.....

Poděkování

Děkuji mému vedoucímu bakalářské práce doc. Ing. Richardu Pospíšilovi, Ph.D, za pomoc, cenné rady a bezproblémovou komunikaci při zpracování mé bakalářské práce. Dále bych chtěl poděkovat všem respondentům, kteří byli ochotni spolupracovat v dotazníkovém šetření.

Anotace a klíčová slova

Bakalářská práce se zabývá dopadem koronavirové krize na investiční chování českých investorů v období mezi únorem roku 2020 a dubnem roku 2021. Teoretická část se zabývá obecně investicí, investičními strategiemi a nejčastěji využívanými investičními produkty v České republice. V první kapitole teoretické části je též nastíněna globální situace způsobena pandemií viru SARS-CoV-2 a stručně popsán vliv této pandemie na českou ekonomiku. V Praktické části je formou dotazníkového šetření zanalyzován dopad koronavirové pandemie na současnou poptávku po investičních produktech v České republice a na finanční rozhodování klientů ve vztahu ke koronavirové krizi. Na základě výsledků dotazníkového šetření jsou investorům navrhnutá vhodná investiční portfolia a nové investiční možnosti v postkoronavirové době.

Klíčová slova: investice, investiční strategie, investiční portfolio, COVID-19, pandemie COVID-19

Abstract and key words

The bachelor thesis deals with the impact of the coronavirus crisis on the investment behaviour of Czech investors in the period between February 2020 and April 2021. The theoretical part deals with investment in general, investment strategies and the most commonly used investment products in the Czech Republic. The first chapter of the theoretical part also outlines the global situation caused by the SARS-CoV-2 virus pandemic and briefly describes the impact of this pandemic on the Czech economy. In the Practical part, the impact of the coronavirus pandemic on the current demand for investment products in the Czech Republic and on clients' financial decisions in relation to the coronavirus crisis is analysed in the form of a questionnaire survey. Based on the results of the questionnaire survey, suitable investment portfolios and new investment opportunities in the post-coronavirus period are proposed to investors.

Key words: investment, investment strategy, investment portfolio, COVID-19, covid pandemic

Obsah

Úvod.....	7
I. TEORETICKÁ ČÁST.....	8
1 Koronavirová krize a její dopad v České republice.....	8
2 Investice.....	10
2.1 Základní členění investic.....	10
2.1.1 Investice reálné.....	10
2.1.2 Investice finanční.....	10
2.2 Riziko spojené s investováním.....	11
2.3 Investiční strategie a investiční trojúhelník.....	12
2.4 Spekulace.....	14
2.5 Individuální a kolektivní investování.....	14
3 Investiční instrumenty.....	15
3.1 Bankovní depozitní produkty.....	15
3.1.1 Spořicí účet.....	15
3.1.2 Termínovaný vklad.....	15
3.1.3 Stavební spoření.....	16
3.2 Cenné papíry.....	16
3.2.1 Akcie.....	17
3.2.2 Dluhopis.....	17
3.2.3 Podílové listy otevřeného podílového fondu.....	17
3.3 Penzijní spoření.....	18
3.4 Investiční životní pojištění.....	19
3.5 Investice do nemovitostí.....	19
3.6 Investice do drahých kovů.....	20
3.7 Alternativní investice.....	20
3.8 Kryptoměny.....	20
4 Investiční portfolio.....	22
II. EMPIRICKÁ ČÁST.....	23
5 Metodika výzkumu a dotazníkové šetření.....	23
6 Výsledky dotazníkového šetření.....	24
7 Shnutí výsledků dotazníku.....	31
8 Navrhnutá investiční portfolia.....	32
8.1 Konzervativní investiční portfolio.....	32
8.2 Vyvážené investiční portfolio.....	38
8.3 Portfolio s agresivní investiční strategií.....	43
Závěr.....	50
Summary.....	51
Seznam použité literatury.....	52
Seznam obrázků.....	55
Seznam tabulek.....	55
Seznam grafů.....	56
Přílohy.....	56

Úvod

Začátkem roku 2020 se po světě začal šířit virus SARS-CoV-2, známý také jako covid-19 nebo wuchanský koronavirus, který způsobil stále přetrvávající celosvětovou pandemii. Tato pandemie do velké míry ovlivnila životy většiny lidí, světovou ekonomiku a finanční trhy. Tématem této bakalářské práce je poptávka po investičních produktech a chování českých investorů v pandemické době, od února roku 2020 po duben roku 2021. Cílem práce je zhodnotit současnou poptávku po investičních produktech a dopad koronavirové krize na investiční chování českých investorů, a na tomto základě jim navrhnout vhodná investiční portfolia a nové investiční možnosti v postkoronavirové době. Práce byla rozdělena na teoretickou a empirickou část. V první kapitole teoretické části je stručně popsán dopad pandemie na světovou i domácí ekonomiku. V dalších kapitolách jsou vysvětleny pojmy investice, investiční strategie, riziko spojené s investicí, likvidita investice, investiční portfolio a investiční instrumenty. Dále jsou popsány nejběžnější investiční instrumenty využívané v České republice. V empirické části jsou zanalyzovány výsledky dotazníkového šetření, které mělo za cíl prozkoumat investiční chování českých investorů a jejich poptávku po investičních produktech v pandemické době. Na základě výsledků dotazníkového šetření byla investorům navržena tři investiční portfolia s konkrétními investičními produkty, s konzervativní, vyváženou a agresivní investiční strategií a nové investiční možnosti v postkoronavirové době. Primárním zdrojem práce je odborná literatura, v empirické části byla použita vlastní data získaná od konkrétních investorů formou dotazníku.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 Koronavirová krize a její dopad v České republice

Koncem roku 2019 se v čínské provincii Wu-chan začalo šířit onemocnění označované jako COVID-19. Původce onemocnění COVID-19 je nový koronavirus s označením SARS-CoV-2.¹ Počáteční ohnisko ve Wu-chanu se rychle rozšířilo do dalších částí Číny. Případy onemocnění byly brzy odhaleny v několika dalších zemích, nejprve v Asii a Austrálii, postupně se onemocnění rozšířilo i do Evropy, Afriky a Ameriky. Dne 30. ledna 2020 Světová zdravotnická organizace (WHO) vyhlásila globální stav zdravotní nouze, a 11. března 2020 prohlásila šíření nového koronaviru za pandemii (hromadný výskyt infekčního onemocnění velkého rozsahu zasahující více kontinentů). Dne 13. března byla Světovou zdravotnickou organizací za hlavní epicentrum nákazy vyhlášena Evropa. První případ onemocnění v České republice byl evidován 1. března 2020.² Na podzim téhož roku přišla takzvaná „druhá vlna nákazy“, kdy rapidně přibýlo nových nakažení, což vedlo k dalšímu zpřísnění vládních opatření, a tudíž k dalším negativním vlivům na hospodářství. V době publikování této práce pořad není pandemie zažehnána a v České republice je neustále evidovaný velký počet nakažených. Státy po celém světě se snaží zpomalit šíření nákazy zaváděním řady protiepidemických opatření, která přímo či nepřímo působí negativně na chod ekonomiky. Světové státy nyní čelí zdravotní a finanční krizi, které spolu komplexně interagují. Státy bezprecedentně podporují domácnosti, firmy a finanční trhy. Ačkoli je to důležité pro zotavení ekonomiky, převládá vážná nejistota ohledně toho, jaká bude ekonomická situace po skončení této pandemie.³ Přesným prognózám ohledně ekonomického vývoje zabraňuje fakt, že vývoj pandemie nového koronaviru nelze s úplnou přesností předvídat. Odhady délky jejího trvání se liší, ve světě se také objevily nové mutace viru, které vývoj pandemie komplikují.

Situace spojená se šířením onemocnění COVID-19 byla od září 2020 v České republice vážná, počet nových nakažených každý den sahal až k deseti tisícům. Vláda

¹ Státní zdravotní ústav, Ústav zdravotnických informací a statistiky ČR. *COVID-19: úvod, inkubační doba, původce a sezónnost onemocnění*. [online]. nzip.cz. [cit. 16.4.2021]. Dostupné z: <https://www.nzip.cz/clanek/447-covid-19-zakladni-informace>

² Státní zdravotní ústav, Ústav zdravotnických informací a statistiky ČR. *COVID-19: úvod, inkubační doba, původce a sezónnost onemocnění*. [online]. nzip.cz. [cit. 16.4.2021]. Dostupné z: <https://www.nzip.cz/clanek/447-covid-19-zakladni-informace>

³ GOPINATH, Gita. *The Great Lockdown: Worst Economic Downturn Since the Great Depression*. [online]. blogs.imf.org, 2020. [cit. 16.4.2021]. Dostupné z: <https://blogs.imf.org/2020/04/14/the-great-lockdown-worst-economic-downturn-since-the-great-depression/>

proto nařídila přísná opatření ve snaze zabránit šíření nákazy. Mezi tato opatření patří například uzavření restaurací a hotelů, zákaz provozu maloobchodu a služeb, zákaz volného pohybu osob, zákaz vycházení po 21. hodině, zákaz hromadného setkávání osob a mnohé další. Mnoho firem bylo z toho důvodu nuceno do velké míry omezit svou činnost, mnohé služby byly úplně pozastaveny a výrazně klesala poptávka po mnohých produktech a službách. Cestovní ruch byl téměř úplně pozastaven. Nejvíce utlumená odvětví jak globálně, tak i v České republice, byla cestování a doprava, ubytování a gastronomie, spotřební zboží a maloobchod (mimo potraviny), logistika a přeprava a zpracovatelský průmysl. Vládní opatření mají taktéž výrazné rozpočtové dopady. Jedná se zejména o program na udržení zaměstnanosti „Antivirus“, podporu osob samostatně výdělečně činných a výplatu ošetřovného při uzavření škol.⁴ Hranici dvou bilionů korun státní dluh překonal loni, když stoupl o 410 miliard korun na 2,05 bilionu korun. Za nárůstem bylo zejména vydávání státních dluhopisů, mimo jiné kvůli pokrytí schodku loňského státního rozpočtu, který byl kvůli dopadům pandemie s 367,4 miliardami korun nejvyšší od vzniku České republiky. Pro rok 2021 ministerstvo financí naplánovalo schodek rozpočtu 320 miliard korun.⁵

Hlavní ekonomka Raiffeisenbank Helena Horská uvedla 4. ledna 2021 pro server idnes.cz: „*Propad české ekonomiky v roce 2020 bude činit pravděpodobně 6 až 7 %. Nejhlubší propad v novodobé historii samostatné ČR. Jen první vlna připravila ekonomiku o přidanou hodnotu za více než 230 miliard korun a druhá vlna nás pravděpodobně připraví o dalších 200 miliard. Oproti původní prognóze růstu ekonomiky z konce loňského roku, jsou ztráty za první vlnu přes 320 miliard a za druhou dalších 320 miliard*“.⁶ Analytik ČSOB Petr Dufek zde dále zmínil: „*Pandemie ovlivnila vývoj české ekonomiky v roce 2020 naprosto zásadním způsobem. Rekordní propad hospodářství jde jednoznačně na vrub nabídkovému a poptávkovému šoku, který byl s celosvětovým rozšířením nákazy spojený*“.⁷ Podle ČNB výkon českého hospodářství nedosáhne předkrizové úrovně ani na konci roku 2022.⁸

⁴ AMBRIŠKO, Róbert. GEC, Jaromír. MICHÁLEK, Ondřej a ŠOLC, Jan. *Bezprostřední dopady pandemie covid-19 na českou ekonomiku*. [online]. cnb.cz, 2020. [cit. 16.4.2021]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/zpravy-o-inflaci/tematicke-prilohy-a-boxy/Bezprostredni-dopady-pandemie-covid-19-na-ceskou-ekonomiku>

⁵ IROZHLAS. *Státní dluh letos podle ministerstva překoná hranici 2,5 bilionu. Na konci roku 2023 už bude přes tři* [online]. 2021. [cit. 16.4.2021]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/ekonomika/statni-dluh-ministerstvo-financi-koronavirus_2103301058_pj

⁶ SOVOVÁ, Eva. *PROGNÓZA ANALYTIKŮ: Co čeká v roce 2021 naše peněženky a domácnosti*. [online].

iDNES.cz, 2021. [cit. 16.4.2021]. Dostupné z: https://www.idnes.cz/finance/prace-a-podnikani/ekonomika-domacnosti-mzdy- Duchody-nezamestnanost-uspory-koronavirus-prognoza-petr-dufek-helena-horsk.A201229_123444_podnikani_sov

⁷ SOVOVÁ, Eva. *PROGNÓZA ANALYTIKŮ: Co čeká v roce 2021 naše peněženky a domácnosti*. [online].

iDNES.cz, 2021. [cit. 16.4.2021]. Dostupné z: <https://www.idnes.cz/finance/prace-a-podnikani/ekonomika->

2 Investice

Investice se obecně v ekonomické teorii definuje jako činnost, při níž se subjekt (stát, firma, jednotlivec) vzdává části své současné spotřeby za cílem zvýšení produkce statků v budoucnosti. Investici lze též charakterizovat jako obětování dnešní (jisté) hodnoty za účelem získání budoucí (zpravidla méně jisté) hodnoty.⁹ S ohledem na cíl této práce bude brán ohled na investice pouze z mikroekonomického hlediska.

2.1 Základní členění investic

Investice lze rozdělit z mnoha různých hledisek. Nejčastěji se rozdělují podle druhu instrumentů, které investor za své peníze nakupuje, nebo případně podle jeho strategického záměru.¹⁰ Rejnuš nabízí jako možné rozdělení investic na investice reálné a investice finanční.

2.1.1 Investice reálné

Reálné investice bývají vázány buď na určité podnikatelské činnosti či na hmotné předměty. Za nejdůležitější jsou považovány především investice do podnikání v oblasti výroby nebo služeb. Jako příklad reálných investic Rejnuš uvádí přímé podnikání, nákup nemovitostí, nákup movitých věcí nebo komodit.¹¹

2.1.2 Investice finanční

Finanční investice jsou charakterizovány tím, že se u nich jedná o kombinaci vlastnosti peněz, majetkových aktiv a dluhových instrumentů. Mají povahu pouhé majetkové, obvykle jen finanční transakce mezi dvěma ekonomickými subjekty. Osobě, která poskytla své disponibilní peněžní prostředky a obdržela za ně příslušný, právně uznatelný (finanční) dokument, bývají potom zaručena určitá práva.¹² Mezi tato práva patří například:

- právo na navrácení majetku
- právo na předem určenou peněžní odměnu
- právo podílet se na zisku, který by měl být prostřednictvím příslušné finanční investice vytvořen
- právo podílet se vlastnický na majetku osoby, která si půjčila peníze

domacnosti-mzdy-duchody-nezamestnanost-uspory-koronavirus-prognoza-petr-dufek-helena-horsk.A201229_123444_podnikani_sov

⁸ IROZHLAS. „Návrat k růstu bude pomalý. Česká ekonomika se vrátí na předkoronavirovou úroveň až v roce 2022.“ [online]. 2020. [cit. 17.4.2021]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/ekonomika/ekonomicke-hodnoceni-cr-oecd_2012041556_zuj

⁹ VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, 2010. s. 17.

¹⁰ REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. Praha: GRADA Publishing, 2014. s. 52.

¹¹ REJNUŠ, ref. 10, s. 53-54.

¹² REJNUŠ, ref. 10, s. 53-54.

- právo rozhodovat nebo spolurozhodovat o způsobu konkrétního použití poskytnutých peněžních prostředků
- další možné druhy práv¹³

Příklady finančních investičních instrumentů jsou například peněžní vklady, poskytování úvěrů a půjček nebo nákup cenných papírů.¹⁴

2.2 Riziko spojené s investováním

S každou investicí je spojené určité riziko, jehož míra se vždy liší a do něhož vstupuje často i mnoho faktorů. Rizikem nazýváme obecně nebezpečí, že skutečný budoucí výnos investice se bude lišit od výnosu očekávaného.¹⁵ Existuje několik základních druhů rizik spojených s investicí, mezi ty hlavní patří:

- Inflační riziko
- Tržní riziko
- Měnové riziko
- Riziko likvidity

Riziko inflace znamená nebezpečí, že se v ekonomice zrychlí růst cen, zboží a služeb. V takovém případě klesne kupní síla investice. Investorům je proto doporučováno vždy brát v úvahu nejen nominální (tj. skutečně dosažený) výnos, ale i výnos očištěný o změnu cenové hladiny (tzv. reálný výnos).¹⁶

Tržní riziko je spojené s možností nastání nepříznivé situace na kapitálovém trhu, která vyplývá z ekonomických, politických i jiných podmínek. Hodnotu investice může nepříznivě ovlivnit například přírodní katastrofa, politický převrat, hospodářský pokles a podobně.

U měnového rizika jde o nebezpečí, že zahraniční měna, v níž je investorovo aktivum denominováno, se během investičního období znehodnotí oproti domácí měně a díky tomu klesne výnos investice vyjádřený v domácí měně.

Riziko likvidity znamená, že v době, kdy bude investor chtít své aktivum přeměnit v peníze, to nebude možné vzhledem k nedostatečné poptávce. Některá aktiva mají likviditu stanovenou smluvními podmínkami (dobou uložení u termínovaných vkladů, výpovědní lhůtou u vkladních knížek atd.), ale ve většině případů je stupeň likvidity daného aktiva zpravidla determinován poptávkou a nabídkou po něm. Mezi nejlíkvnější aktiva můžeme zařadit např. akcie, které není problém přeměnit bez

¹³ REJNUŠ, ref. 10, s. 53-54.

¹⁴ REJNUŠ, ref. 10, s. 53-54.

¹⁵ Peníze.cz. *Investiční rizika*. [online]. [cit. 20.4.2021]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15914-investicni-rizika>

¹⁶ Peníze.cz. *Investiční rizika*. [online]. [cit. 20.4.2021]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15914-investicni-rizika>

větších ztrát na akciovém trhu na hotovost. Naopak na druhé straně žebříčku likvidnosti najdeme např. nemovitosti. V některých případech se mohou určité nemovitosti stát nezpenžitelné, tj. mají minimální (téměř nulovou) likviditu. S rostoucí lukrativností objektu či atraktivitou lokality roste i poptávka po nich, a tím i jejich likvidita.¹⁷

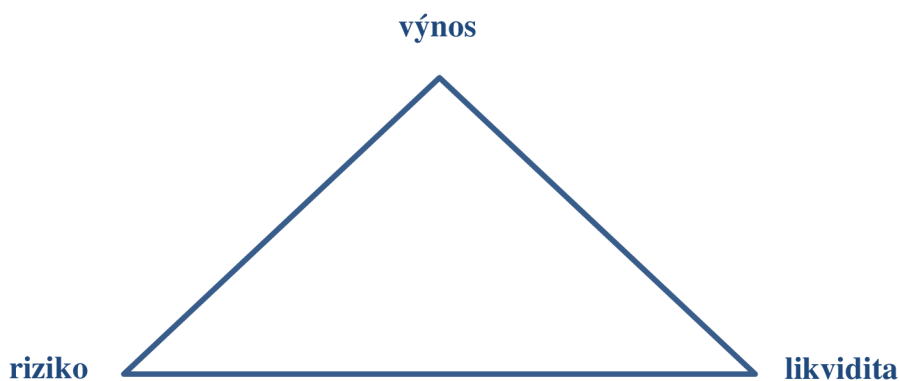
2.3 Investiční strategie a investiční trojúhelník

Investiční strategií se rozumí různé postupy, jak dosáhnout požadovaných investičních cílů, nebo jak se k nim maximálně přiblížit.¹⁸ S investiční strategií souvisí i plánování investice a zvolení časového horizontu. Při investičním rozhodování by měl investor zohledňovat tyto faktory:

- očekávaný výnos investice
- očekávané riziko investice
- očekávanou likviditu¹⁹

Tyto faktory dohromady tvoří tzv. investiční trojúhelník.

Obrázek č. 1: Investiční trojúhelník



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ideální jsou investiční příležitosti s maximálním výnosem, nízkým rizikem a vysokou likviditou. Takové investice se však v praxi téměř nevyskytují. Proto investor musí preferovat některý z výše uvedených faktorů. Podle toho, který z těchto faktorů

¹⁷ Investujme.cz. *Likvidita investičních nástrojů*. [online]. [cit. 21.4.2021]. Dostupné z: <https://investice.finance.cz/zacinajici-investor/principy-obchodovani/likvidita/>

¹⁸ VALACH, ref. 9, s. 36.

¹⁹ VALACH, ref. 9, s. 36-38.

preferuje, rozeznáváme různé typy investičních strategií.²⁰ Investiční strategie můžeme rozdělit na:

1. Strategie maximalizace ročních výnosů

Investor zde dává přednost co nejvyšším ročním výnosům a nehledí na růst ceny investice. Eventuální nižší zisk z růstu ceny kompenzuje vyššími ročními výnosy.²¹

2. Strategie růstu ceny investice

Investor dává přednost těm investičním projektům, u nichž předpokládá co nejvyšší zvýšení hodnoty původního investičního vkladu. Běžný roční výnos je pro investora více či méně irelevantní.²²

3. Strategie růstu ceny investice spojená s maximálními ročními výnosy

Investor vybírá ty projekty, které přinášejí jak růst ceny investice v budoucnosti, tak růst ročních výnosů. Takové investiční příležitosti jsou pro maximalizaci tržní hodnoty firmy nejideálnější, avšak vyskytují se sporadicky. Investice přinášející maximální roční výnosy jsou většinou jiného druhu než investice, u kterých lze předpokládat růst ceny v budoucnu.²³

4. Strategie minimalizace rizika

Investor je zaměřen na riziko spojené s investicí. Lze zvolit strategii agresivní (dynamickou), vyváženou nebo konzervativní. Agresivní strategie se váže k přijetí vysokého rizika, které značí možnost vysokých zisků. Naopak konzervativní strategie značí odstup od rizika a tudíž většinou i menší výnos z investice.²⁴ U vyvážené investiční strategie lze hovořit o přístupu na pomezí konzervativní a agresivní strategie, kdy investor podstupuje střední váhu rizika a s tím spojený i vyšší výnos než je tomu u konzervativní strategie.

5. Strategie maximální likvidity

Investor dává přednost projektům, které jsou schopny se rychle transformovat na peněžní prostředky a jsou co nejlikvidnější.²⁵

²⁰ VALACH, ref. 9, s. 36-38.

²¹ VALACH, ref. 9, s. 36-38.

²² VALACH, ref. 9, s. 36-38.

²³ VALACH, ref. 9, s. 36-38.

²⁴ Škola Investora. *Investiční strategie*. [online]. [cit. 20.4.2021]. Dostupné z: <http://www.skola-investora.cz/investicni-strategie/>

²⁵ VALACH, ref. 9, s. 36-38.

2.4 Spekulace

Rozdíl mezi investicí a spekulací spočívá v tom, že při investování se investor vzdává současné spotřeby a nakupuje aktiva, u nichž očekává růst cen v dlouhodobějším horizontu. Spekulant se snaží využít krátkodobé nerovnováhy na trhu, cílem je nakoupit levně a po krátkém čase draž prodat.²⁶ Využití spekulace může pro investora přinést poměrně velký zisk, ale může dojít i k velkým ztrátám. Pro spekulaci je tudíž charakteristická nejistota hodnoty aktiva v dlouhodobém horizontu a vysoká volatilita.

2.5 Individuální a kolektivní investování

Základním rozdílem mezi individuálním a kolektivním investováním je, že při individuálním investování si investor definuje své cíle a preference sám. U kolektivního investování jsou cíle a preference řízeny zájmy účastníky kolektivního investování, nikoliv samotným investorem. Dva hlavní typy investičních institucí při kolektivním investování jsou instituce smluvních úspor a investiční fondy.²⁷ Kolektivní investování představuje možnost investovat a podílet se na tržních výnosech skrze fond, kam jsou směřovány prostředky investora a odkud jsou podle investiční strategie uvedené ve smlouvě zainvestovány. Za tyto prostředky jsou tzv. portfolio managerem, osobou se vzděláním a zkušenostmi v oblasti investování a finančních trhů, podle investiční strategie nakoupeny různé cenné papíry či jiná aktiva, čímž vznikne jejich celé portfolio. Investor získává jako protihodnotu podílové listy. Na každém podílovém listu fondu se potom odráží celé portfolio aktiv a cenných papírů. Portfolio manažer bývá zpravidla zkušeným odborníkem v oblasti investic a s potřebnou praxí, který spravuje portfolia podílníků (na podílových listech) obezřetně a podle dané investiční strategie, tj. dokáže vhodně rozložit riziko investice do jednotlivých cenných papírů či jiných aktiv, na druhou stranu však u zejména dynamičtějších strategií se snaží docílit vyšších výnosů (i za cenu vyššího rizika). Kolektivní investování se řídí zákonem č. 204/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech, který nahradil starý zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování.²⁸

²⁶ Investujme.cz. *Investice a spekulace*. [online]. [cit. 20.4.2021]. Dostupné z: <https://investice.finance.cz/zacinajici-investor/techniky-obchodovani/investice-a-spekulace/>

²⁷ PAVLÁT, Vladislav. *Kapitálové trhy*. Praha: Professional Publishing, 2005. s. 181.

²⁸ BOHANESOVÁ, Eva. *Finanční gramotnost*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2018. s. 114.

3 Investiční instrumenty

V této kapitole jsou stručně popsány jednotlivé investiční instrumenty. Z důvodu rozsahu této práce je brán zřetel pouze na nejrozšířenější instrumenty na českém trhu.

3.1 Bankovní depozitní produkty

Banka při nich přijímá peníze od spotřebitele a stává se jeho dlužníkem. Jedná se o produkty, kde po poskytnutí prostředků se tyto prostředky po určité době vrací spolu s odměnou ve formě úroku. Jsou charakteristické extrémně nízkým rizikem, z důvodu pojištění vkladů. Tyto vkladové produkty se jinak nazývají též pasivní bankovní obchody.²⁹ Do této kategorie se řadí i běžný účet, který však pro tuto práci není relevantní.

3.1.1 Spořicí účet

Zakládá se na dobu neurčitou a je charakteristický vyšším úrokem, než který je u běžného účtu. Z tohoto účtu obvykle nelze provádět každodenní transakce. Na spořicím účtu se prostředky zhodnocují obvykle složeným úročením s měsíčním přípisem. Častější přípis má výhodu pro klienta jednak s ohledem na vyšší zisk, tak s ohledem na možnost častějšího výběru peněz, protože klient nečeká na konec dalšího úročicího období.³⁰ Úrokové sazby na spořicích účtech se v srpnu roku 2020 pohybovaly mezi 0,05 a 0,6 procenty.³¹

3.1.2 Termínovaný vklad

Je sjednán na dobu určitou, pevně předem stanovenou bankou. Prakticky nulové riziko díky pojištění vkladů a vyšší výnos než u spořicího účtu jsou vyváženy menší možností manipulace s penězi. Během dohodnuté doby by klient neměl vložené prostředky požadovat zpět, přístup k penězům je sankcionován.³² Termínované vklady lze dělit podle doby trvání na krátkodobé (doba trvání do 1 roku), střednědobé (doba trvání do 4 let) a dlouhodobé (doba trvání nad 4 roky) a obecně platí, že čím delší je časový horizont, tím vyšší je úrok.³³ Úroky se pohybují mezi 1 a 3 % p. a.

²⁹ SOUKAL, Ivan. *Ekonomická gramtnost*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2015. s. 196.

³⁰ SOUKAL, ref. 29, s. 197.

³¹ BUREŠ, Michal. *Srovnání spořicích účtů v létě 2020*. [online]. FINANCE.cz, 2020. [cit. 21.4.2021]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/532999-srovnani-sporicich-uctu-2020/>

³² SOUKAL, ref. 29, s. 198.

³³ FINEX.cz. *Termínované vklady – Jaký je nejlepší? Aktuální srovnání 2021* [online]. 2021. [cit. 21.4.2021]. Dostupné z: <https://finex.cz/rubrika/terminovane-vklady/>

3.1.3 Stavební spoření

Jeho podstata spočívá v kombinaci spořicího a úvěrového produktu a má tedy spořicí a úvěrovou fázi.³⁴ Ve spořicí fázi klient ukládá měsíční vklady ve výši 0,4 % až 0,7 % cílové částky a je mu připisovaná státní podpora ve výši stanovené zákonem. Nevýhoda pro klienta je, že v případě vypovězení smlouvy do šesti let od uzavření smlouvy ztrácí nárok na státní podporu a stavební spořitelny navíc často výpověď zpoplatňují, s penězi vloženými do stavebního spoření nelze manipulovat. Délka spoření je determinována cílovou částkou, kterou nelze překročit. Pokud klient splní podmínky spořicí fáze, může získat úvěr ze stavebního spoření, který je poskytován do výše rozdílu mezi cílovou částkou a částkou naspořenou ve fázi spoření.³⁵ Úrokové sazby pro spoření jsou většinou 1 % p. a.³⁶

3.2 Cenné papíry

Cenný papír je listina, která představuje právní nárok vlastníka vůči jeho emitentovi. Držitel cenného papíru může požadovat uspokojení svých právních nároků. Dle druhu právního nároku můžeme cenné papíry rozdělit na:

- majetkové – majitel má nárok na podíl na majetku a zisku emitenta (např. akcie, podílové listy)
- dlužnické – majitel má nárok na splacení dluhu (dluhopis, směnka, šeky)
- dispoziční – majitel má právo na disponování s určitým zbožím (pro běžné investování nevyužívané)³⁷

Dle charakteru výnosu lze cenné papíry rozdělit na:

- cenné papíry s pravidelným úrokem (obligace, vkladové listy)
- cenné papíry s podílem na zisku (akcie, podílové listy)
- cenné papíry bez pravidelných výnosů (šeky, směnky)³⁸

³⁴ SOUKAL, ref. 29, s. 199.

³⁵ KIELAR, Petr. *Matematika stavebního spoření*. Praha: Ekopress, 2010. s. 18.

³⁶ Banky.cz. *Porovnání stavebních spoření*. [online]. [cit. 21.4.2021]. Dostupné z: <https://www.banky.cz/prehled-a-porovnani/stavebni-sporeni/>

³⁷ SOUKAL, ref. 29, s. 200.

³⁸ SOUKAL, ref. 29, s. 200.

3.2.1 Akcie

Akcie je majetkový cenný papír, který potvrzuje, že majitel (akcionář) vložil určitý kapitál do akciové společnosti. Akcionář vlastnictvím akcií získává určitá práva, hlavně právo podílet se na zisku společnosti formou dividendy. O vyplácení a výši dividend rozhoduje každý rok s ohledem na dosažený hospodářský výsledek vedení společnosti, kterým je valná hromada. Platí, že čím větší množství akcií akcionář vlastní, tím větší má dividendu. Kromě dividendy lze získat výnos na základě rozdílu kupní a prodejní ceny akcie.³⁹

3.2.2 Dluhopis

Dluhopis je dlužnický cenný papír spočívající v tom, že emitent se snaží získat finanční prostředky od investora a zavazuje se po uplynutí doby splatnosti vyplatit investorovi vloženou částku s odměnou v podobě úroků. Výnos z dluhopisu závisí na rizikovosti emitenta. Většinou platí, že čím rizikovější emitent, tím vyšší zisk pro investora. Nejčastější časový horizont je 1, 3, 5, a až 10 let. Platí zde, že čím kratší je časový horizont, tím nižší je výnos.⁴⁰

3.2.3 Podílové listy otevřeného podílového fondu

Podílový list je majetkový cenný papír a je potvrzením vložení peněz do správy, resp. do podílového fondu. Řada menších investorů potom složí velkou sumu peněz, kterou správce fondu dál investuje různým způsobem. Investor vybírá příslušný investiční fond, jehož strategie koresponduje s jeho investičními cíli.⁴¹ Otevřené podílové fondy jsou příkladem kolektivního investování. Mezi jeho výhody patří velké množství různých fondů k výběru, dobrá možnost diverzifikace rizika a dostupnost i pro malé investory.

Mimo otevřené podílové fondy fungují i fondy kvalifikovaných investorů. Umožňují investovat do širšího okruhu investičních nástrojů a mohou do nich investovat jen investoři splňující určité podmínky. Podmínka nabytí statusu kvalifikovaného investora u fondů s českým domicilem je, že musí minimální objem investice převýšit 1 000 000 CZK v součtu fondů obhospodařovaných jedním obhospodařovatelem a administrovaných jedním administrátorem. U zahraničních jurisdikcí se minimální výše investice řídí tamními pravidly. Investor musí prohlásit, že

³⁹ SOUKAL, ref. 29, s. 205.

⁴⁰ SOUKAL, ref. 29, s. 204.

⁴¹ SOUKAL, ref. 29, s. 207.

si je vědom specifík a rizik spojených s investováním do konkrétního fondu kvalifikovaných investorů.⁴²

Investice v podílových fondech jsou často označeny stupněm rizikovitosti SRRI (Synthetic Risk and Reward Indicator) ve stupni 1-7, přičemž postupuje od nejkonzervativnějších, po ty nejvíce dynamické a volatilní. Syntetický ukazatel rizika a výnosu je povinný výnosově-rizikový ukazatel, který investor vždy objeví v tzv. KIID (Key Investor Information Document). SRRI zobrazuje proměnlivost hodnoty investičního nástroje v měně nástroje (volatilitu) a tím jeho rizikovitost v čase. Praktické využití tohoto ukazatele je však velmi orientační. Zavedení tohoto ukazatele vychází z právních předpisů v souvislosti s Evropskou směrnicí UCITS IV. Ukazatel je odvozen pouze z historického vývoje hodnoty investice a z toho plynou jeho omezení pro předpověď vývoje rizikovitosti investice do budoucna, tj. minulé výnosy nejsou garancí výnosů budoucích. SRRI nabývá hodnot 1 až 7 přičemž stupnice 1 znamená nejnižší, nikoliv však žádné, riziko. Stupeň 7 pak představuje riziko nejvyšší.⁴³ Stupně rizikovitosti SRRI zobrazuje následující tabulka:

Obrázek. č. 2: Stupně rizikovitosti SRRI

SRRI	Volatilita	Typický zástupce
1	< 0,5%	velmi konzervativní fondy peněžního trhu
2	0,5–2%	fondy peněžního trhu nebo konzervativní dluhopisové fondy
3	2–5%	dluhopisové fondy
4	5–10%	rizikovější dluhopisové nebo smíšené fondy
5	10–15%	dynamičtější smíšené fondy nebo fondy rizikových dluhopisů
6	15–25%	akciové fondy
7	+25%	akciové fondy exotičtějších trhů nebo sektorů

(zdroj: Logical Codes & Finance⁴⁴)

3.3 Penzijní spoření

Penzijní spoření lze charakterizovat jako odkládání části aktuálního příjmu jeho účastníky do penzijních fondů, jímž zpravidla částečně přispívá i stát a zaměstnavatelé.

⁴²Conseq. *Fondy kvalifikovaných investorů*. [online]. [cit. 23.4.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/conseq-wealth-management/hledani-novych-cest/fondy-kvalifikovanych-investoru>

⁴³Logical Codes & Finance. *Syntetický ukazatel rizika a výnosu*. [online]. [cit. 23.4.2021]. Dostupné z: <https://www.logical.finance/index.php/node/23>

⁴⁴Logical Codes & Finance. *Syntetický ukazatel rizika a výnosu*. [online]. [cit. 23.4.2021]. Dostupné z: <https://www.logical.finance/index.php/node/23>

Penzijní společnosti (resp. penzijní fondy) pak následně tyto peníze investují s cílem jejich zhodnocení. V souladu s uzavřenou smlouvou pak vyplácejí účastníkům spoření dávky (penze), jež jim umožní udržet důstojnou životní úroveň v důchodovém věku.⁴⁵ Svou podstatou jsou podobné podílovým listům kolektivního investování. Fungují zde fondy konzervativní, vyvážené i růstové či dynamické. Penzijní spoření se od nich liší především složením investičních nástrojů. To se v čase může výrazně změnit. Typickým příkladem může být dynamický fond, který je zaměřený na akcie a dluhopisy, u něhož ke konci časového investičního horizontu mění struktura k mnohem konzervativnějším aktivům. Obvyklé pak je, že i penzijní účet v dynamickém fondu končí ze tří čtvrtin složený jen depozitními produkty.⁴⁶ Děje se tak proto, aby se předešlo ztrátám pro investora ke konci trvání smlouvy. Do konce roku 2012 šlo sjednat penzijní připojištění, jako dlouhodobý spořicí produkt regulovaný státem. Od 1.1. 2013 byl tento produkt nahrazen doplňkovým penzijním spořením, kde investor investuje v tzv. účastnických fondech. Výhodou pro investora jsou hlavně státní příspěvky a příspěvky od zaměstnavatele.

3.4 Investiční životní pojištění

Investiční životní pojištění zahrnuje pojištění pro případ smrti s investováním pojistného do podílových fondů, kde je investiční riziko na straně klienta. Typickým znakem je možnost volby z nabídky několika investičních fondů lišících se předpokládaným zhodnocením finančních prostředků a podstupovanou mírou rizika. Standardem pojištění je možnost kdykoli změnit poměr finančních prostředků mezi pojistnou ochranou a zhodnocením finančních prostředků v závislosti na volbě výše pojistné částky a výše pojistného.⁴⁷ Výhodou tohoto produktu je možnost příspěvku zaměstnavatele a také možnost za určitých okolností část nákladů odečíst z daní.

3.5 Investice do nemovitostí

Jedná se o investici do reálného aktiva – nemovitosti. Výnosy z takové investice potom plynou například z pronájmů nemovitosti či budoucího prodeje za vyšší cenu. Otázkou bývá doba návratnosti takové investice, na kterou působí mnoho faktorů a často bývá zapotřebí více dílčích investic. Výhodou je poměrně stabilní cena nemovitostí a stálá poptávka po nich.

⁴⁵ REJNUŠ, ref. 10, s. 122.

⁴⁶ SOUKAL, ref. 29, s. 209.

⁴⁷ Finanční vzdělávání. *Investiční životní pojištění*. [online]. [cit. 22.4. 2021]. Dostupné z: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/pojistovnictvi/jake-jsou-zakladni-pojistne-produkty/pojisteni-osob/investicni-zivotni-pojisten>

3.6 Investice do drahých kovů

Drahé kovy jsou značně specifické finanční instrumenty, protože mají hmotnou podstatu. Tím, že je u nich v malých objemech alokována značná hodnota a že je lze množstevně i kvantitativně skladovat, se podobají „papírovým“ investičním instrumentům. Protože jde o vzácné a množstevně omezené kovy, jež „nelze natisknout“, vykazují značnou odolnost vůči inflaci. Za hlavní důvod pro nákup drahých kovů se všeobecně považuje jejich dlouhodobě rostoucí cena. Vedle fyzicky alokovaných drahých kovů se vyskytují i nealokované drahé kovy, které investor fyzicky nevlastní. Jedná se např. o majetek v investičních a podílových fondech či různé druhy strukturovaných produktů, kde jsou drahé kovy pouze podkladovými aktivy.⁴⁸

3.7 Alternativní investice

Alternativní investice jsou investice mimo regulované trhy s finančními nástroji. Mezi jejich výhody patří nízká závislost na finančních trzích, proto mohou být vhodným doplňkem do investičního portfolia. Jejich nevýhoda spočívá v nižší likviditě, než je tomu u finančních aktiv⁴⁹. Mezi takové investice může patřit i nákup prémiových vín a alkoholu, dostihoví koně, sběratelské předměty apod.

3.8 Kryptoměny

Kryptoměny jsou elektronicky tvořené digitální měny neboli elektronické peníze. Jedná se o novodobé platidlo, které vzniklo za účelem zvýšení transparentnosti finančního systému a zlepšení bezpečnosti a rychlosti převodů hodnoty. Tyto digitální peníze mají reálnou hodnotu danou nabídkou a poptávkou jejich uživatelů. Hodnotu (cenu) kryptoměn tedy určuje poptávka a nabídka lidí. Poptávka a nabídka se střetává na kryptoměnových burzách.⁵⁰ Nákup kryptoměny lze učinit ve speciálních internetových směnárnách a v poslední době se objevily také speciální fyzické automaty. Nejznámější kryptoměny jsou Bitcoin, Ethereum, Dash, Litecoin, Ripple nebo Tether, ale vyskytuje se jich již více než 2 tisíce. Kryptoměny se během posledních let staly mimo transakční nástroj také velmi populárním investičním aktivem, a to díky prudkému nárůstu jejich hodnoty. Podle serveru e15.cz kryptoměny zažívají renesanci. Bitcoin se v únoru roku 2021 poprvé přehoupl přes hranici 50 tisíc

⁴⁸ REJNUŠ, ref. 10, s. 472.

⁴⁹ Conseq. *Alternativní investice*. [online]. [cit. 22.4.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/conseq-wealth-management/hledani-novych-cest/alternativni-investice>

⁵⁰ FINEX.cz. *Kryptoměny - Jak fungují a jak na nich vydělat? Seznam a kurzy kryptoměn*. [online]. [cit. 22.4.2021]. Dostupné z: <https://finex.cz/rubrika/kryptomeny/>

dolarů za minci a zájem investorů doprovázejí podpůrná prohlášení z řad zavedených gigantů bankovního sektoru. Mastercard například uvedl, že v roce 2021 umožní přijímat platby v kryptoměnách. Podobný plán má BNY Mellon, nejstarší americká banka. Svým klientům nově hodlá bitcoiny a jiné kryptoměny držet, spravovat i převádět.⁵¹ Kryptoměny, jakožto investiční nástroj, však stále zůstávají vysoce spekulativním aktivem s velkou volatilitou. Jako vhodný investiční instrument mohou sloužit spíše investorům s agresivní investiční strategií. Následující obrázek znázorňuje historický vývoj hodnoty Bitcoinu od jeho vzniku ke dni 4.11.2021.

Obrázek č. 3: Historický vývoj Bitcoinu



(Zdroj: kurzy.cz⁵²)

Z grafu je patrné, že hodnota Bitcoinu od jeho založení vzrostla o 45643,76 % a většinový nárůst se odehrál v posledním roce a půl. Čtvrtého listopadu 2021 měl jeden Bitcoin hodnotu 61 392 amerických dolarů. To způsobilo stále rostoucí popularitu investování do Bitcoinu a kryptoměn obecně.

⁵¹ E15.cz. *Na některé akcie pozor, varuje Yellenová. Bitcoin by zregulovala.* [online]. 2021 [cit. 4.11.2021]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/kryptomeny/na-nektere-akcie-pozor-varuje-yellenova-bitcoin-by-zregulovala-1378126>

⁵² Kurzy.cz. *Bitcoin - aktuální a historické ceny kryptoměny Bitcoin, graf vývoje ceny kryptoměny Bitcoin - 10 let - měna USD.* [online]. [cit. 4.11.2021]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/bitcoin-graf-vyvoje-ceny/usd-10-let>

4 Investiční portfolio

Investiční portfolio znamená, že investoři své peněžní prostředky investují do většího počtu rozličných druhů finančních i reálných aktiv, jež se vzájemně liší svými vlastnostmi i různými emitenty. Tím investoři vytváří různá diverzifikovaná portfolia, která mohou obsahovat krátkodobé i dlouhodobé investiční instrumenty. Činí tak pro dosažení uspokojivých výnosů při snaze minimalizovat rizika.⁵³ Teorii portfolia vytvořil v 50. letech 20. století Harry Markowitz. Základní myšlenkou Markowitzova selektivního modelu je tvrzení, že je-li portfolio vhodně sestaveno, může být jeho riziko nižší než je vážený průměr rizik jednotlivých instrumentů, které jsou v něm obsaženy. Celkové riziko portfolia tedy nemusí být ekvivalentní součtu rizik individuálních aktiv, která ho tvoří. Závisí přitom na míře korelace pohybů výnosů jednotlivých aktiv v portfoliu, které mohou tvořit:

- aktiva s perfektně pozitivně korelovanými výnosy, jejichž výnos se pohybuje zcela identicky
- aktiva s perfektně negativními korelovanými výnosy, která jsou charakteristická inverzním pohybem výnosů
- aktiva s nekorelovanými výnosy, jejichž výnosy nejsou v žádném vztahu.⁵⁴

Kohout zároveň tvrdí, že taková diverzifikace nejen snižuje riziko spojené s případnou stratou pro investora, ale také zvyšuje střední hodnotu očekávaných výnosů. Výnos tohoto efektu podle něj také roste s investičním horizontem.⁵⁵

⁵³ REJNUŠ, ref. 10, s. 60.

⁵⁴ NÝVLTOVÁ, Romana a REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Mezinárodní kapitálové trhy – zdroj financování*. Praha: GRADA Publishing, 2007. s. 57.

⁵⁵ KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: GRADA Publishing, 2010. s. 128.

II. EMPIRICKÁ ČÁST

5 Metodika výzkumu a dotazníkové šetření

Cílem práce je zhodnotit současnou poptávku po investičních produktech a změny ve finančním rozhodování investorů ve vztahu ke koronavirové krizi, a na tomto základě navrhnout investorům vhodné investiční možnosti a portfolia v postkoronavirové době. S ohledem na cíl práce byl empirický oddíl rozdělen na dvě části. V první části výzkumu byl realizován dotazník s adresním dotazováním na české investory, na základě jehož výsledků byla formulována obecná východiska a popsán dopad globální krize spojené s koronavirem na smýšlení českých investorů a jejich poptávku po investičních produktech. V druhé části výzkumu byla na základě výsledků dotazníku vytvořena tři vhodná investiční portfolia pro investory s konzervativní, vyváženou a agresivní investiční strategií.

Samotnou formulaci dotazníku předcházelo definování typu dotazníku, reprezentativního vzorku, čili cílené skupiny respondentů, a definování způsobu sběru dat. Jako typ dotazníku byl zvolen dotazník polostrukturovaný, jenž obsahuje standardizované otázky i otázky s otevřenými odpověďmi. S ohledem na cíl práce byla jako nejvíce relevantní cílová skupina vybrána skupina více zkušených či kvalifikovaných investorů. Pro vymezení takové skupiny respondentů byla vybrána tato kritéria: Respondent má zkušenost alespoň se dvěma investičními produkty a respondent investuje po dobu delší než dva roky. Jako způsob sběru dat bylo vybráno zasílání dotazníku e-mailem či osobní předání v písemné podobě. Forma internetového dotazníku či dotazníku dostupného na sociálních sítích nebyla zvolena z důvodu zachování relevantnosti odpovědí a respondentů. Respondenty výzkumu tvořili muži i ženy starší 18ti let žijící v České republice. V úvodu dotazníku byli respondenti obeznámeni s cílem výzkumu a s anonymním zveřejněním odpovědí. Dotazník byl distribuován 50ti osobám, jeho návratnost byla 80 % a je v plném znění uveden v přílohách bakalářské práce.

6 Výsledky dotazníkového šetření

V následující kapitole jsou podrobně popsány výsledky dotazníkového šetření a odpovědi na jednotlivé otázky v dotazníku. Respondentům bylo předloženo celkem deset otázek, z nichž devět bylo standardizovaných a jedna otázka byla s otevřenou odpovědí. Do výzkumu se zapojilo 40 respondentů, všichni zodpověděli každou otázku a žádnou nevynechali.

Otázka 1: Vnímáte negativní dopad koronavirové krize na globální ekonomiku, trhy a cenu aktiv?

První otázka dotazníku zkoumala, jaké je povědomí investorů o ekonomických dopadech covidové pandemie, například o propadech na trzích, zvýšené volatilitě cen aktiv a celkové globální ekonomické situace nejen v tuzemských, ale i zahraničních trzích. Na tuto otázku všech 40 respondentů odpovědělo „Ano“ a žádný neodpověděl „Ne“. Souhrn odpovědí demonstruje následující tabulka:

Tabulka č. 1: Vnímáte negativní dopad koronavirové krize na globální ekonomiku, trhy a cenu aktiv?

Odpověď	Procentuální vyjádření	Absolutní vyjádření
Ano	100 %	40
Ne	0 %	0

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Otázka č. 2: Investujete pravidelně každý měsíc například do akcií, podílových fondů apod.? Pokud Ano, jaká je výše Vaší pravidelné měsíční investice?

Druhá otázka zkoumala, jaké je zastoupení respondentů, kteří investují pravidelně každý měsíc. Celkem 29 tázaných odpovědělo, že pravidelně investují a zbylých 11 uvedlo, že ne. Odpovědi na první část této otázky shrnuje následující tabulka:

Tabulka č. 2: Investujete pravidelně každý měsíc do akcií, podílových fondů apod.?

Odpověď	Procentuální vyjádření	Absolutní vyjádření
Ano	72 %	29
Ne	28 %	11

(Zdroj: Vlastní zpracování)

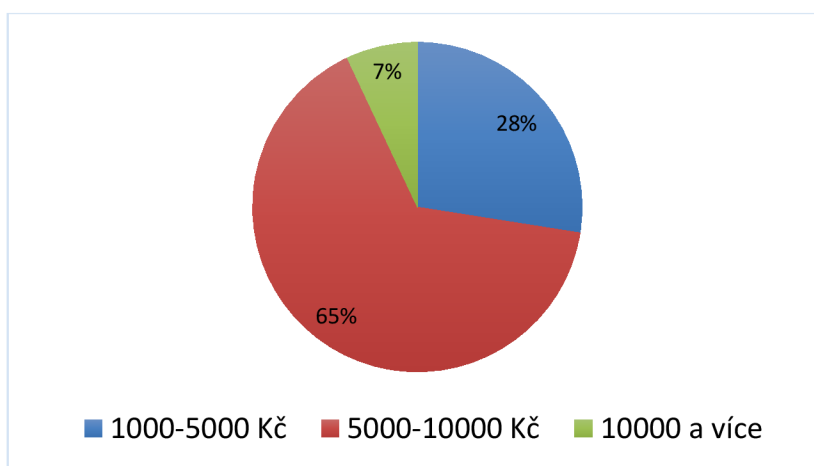
Pokud respondenti odpověděli, že investují pravidelně, byli následně tázáni, jaká je jejich výše pravidelné měsíční investice. Výše pravidelných měsíčních investic těchto dotazovaných shrnují následující tabulka a graf.

Tabulka č. 3: Výše pravidelné měsíční investice

Odpověď	Procentuální vyjádření	Absolutní vyjádření
1000—5000 Kč	27,5 %	8
5000—10000 Kč	65,5 %	19
10000 a více	7 %	2

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf č. 1: Výše pravidelné měsíční investice



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Otázka č. 3: **Má koronavirová krize a současná ekonomická situace vliv na vaši investiční strategii?**

Třetí otázka měla za cíl zjistit, jestli má covidová pandemie na myšlení investorů takový vliv, že změní svou dosavadní investiční strategii. Na tuto otázku 23 osob odpovědělo „Ano“, a 17 odpovědělo „Ne“.

Tabulka č. 4: Vliv koronavirové krize na investiční strategii

Odpověď	Procentuální vyjádření	Absolutní vyjádření
Ano	58 %	23
Ne	42 %	17

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Otázka č. 4: Pokud jste na předchozí otázku odpověděl/a “Ano”, jste ochoten/a podstoupit vyšší riziko s vidinou vyššího výnosu, či dáváte přednost spíše konzervativnímu investování?

Tato otázka přímo navazovala na předchozí, a měla zjistit, zda ti, jež svou investiční strategii změnili, dávají vlivem covidové pandemie přednost více rizikovému investování s vidinou vyššího zisku, či zda se uchylují ke konzervativnímu investování. Z 23 respondentů, kteří svou investiční strategii změnili, 4 uvedli, že jsou ochotni podstoupit při investování vyšší riziko. 19 osob uvedlo, že se vlivem pandemie uchylují ke konzervativním investicím. Odpovědi na tuto otázku demonstruje následující tabulka:

Tabulka č. 5: Vliv koronavirové krize na investiční strategii 2

Odpověď	Procentuální vyjádření	Absolutní vyjádření
vyšší riziko	17 %	4
konzervativní	83 %	19

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Otázka č. 5: Z hlediska likvidity, tedy schopnosti investiční aktivum rychle přeměnit na peněžní prostředky, dáváte vlivem koronavirové pandemie přednost více likvidním investicím, či méně likvidním investicím?

Tato otázka měla za cíl zjistit, zda dotázaní investoři celkovým vlivem pandemie dávají přednost více likvidním investicím, do kterých můžeme zařadit například akcie, podílové listy či kryptoměny, či naopak investicím, které nemají schopnost se za krátký čas přeměnit na peněžní prostředky, jako například dluhopisy a nemovitosti. 35 respondentů označilo za odpověď „více likvidní“ a pouze 5 z nich odpovědělo „méně likvidní“. Odpovědi shrnuje následující tabulka:

Tabulka č. 6: Vliv koronavirové pandemie na poptávanou likviditu investice

Odpověď	Procentuální vyjádření	Absolutní vyjádření
Více likvidní	88 %	35
Méně likvidní	12 %	5

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Otázka č. 6: **Došlo z Vaší strany v době pandemie k náhlému odkupu aktiv či pozastavení investování z důvodu propadu trhů, poklesu cen, tlaku okolí a médií či emocí? Pokud Ano, do jakého aktiva jste přestal/a investovat, jaké jste prodal/a?**

Jak bylo zmíněno v úvodu práce, pandemie spojená s nemocí COVID-19 měla zásadní dopad na ekonomiku, propady trhů a cenu některých aktiv. Respondenti byli proto dotázáni, zda z těchto důvodů pozastavili investování či prodali aktiva. 15 Respondentů uvedlo, že ano, 25 uvedlo, že nikoli. Odpovědi na tuto otázku shrnuje následující tabulka:

Tabulka č. 7: Došlo z Vaší strany v době pandemie k náhlému odkupu aktiv či pozastavení investování?

Odpověď	Procentuální vyjádření	Absolutní vyjádření
Ano	37 %	15
Ne	63 %	25

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Navazující otázka měla potom za cíl zjistit, do jakých aktiv investoři přestali investovat. Respondenti mohli zvolit jednu nebo více možností z následujících:

Bankovní depozitní produkty

Akcie

Dluhopisy

Podílové listy otevřeného podílového fondu

Penzijní spoření

Investiční životní pojištění

Investice do nemovitostí

Investice do drahých kovů

Kryptoměny

Alternativní investice (sběratelské předměty, umělecká díla apod.)

Z patnácti respondentů 10 označilo akcie, 7 označilo podílové listy otevřeného podílového fondu a 6 dotazovaných uvedlo kryptoměny. Jiné možnosti neoznačil žádný dotazovaný.

Otázka č. 7: Došlo z Vaší strany v době pandemie k náhlému nákupu aktiv či navýšení pravidelné investice z důvodu propadu trhů, poklesu cen, tlaku okolí a médií či emocí? (v případě odpovědi „Ano“ doplňte prosím výši částky)

Tato otázka je charakterově blízká otázce předchozí a měla za cíl zjistit, zda se dotázaní investoři pokusili využít propadu trhů, zvýšené volatility některých aktiv apod. z důvodů pandemie pro dosažení zisku. 11 dotazovaných uvedlo, že k takovému nákupu či navýšení z jejich strany došlo. Zbylých 29 respondentů uvedlo, že ne. V případě odpovědi „Ano“ poté respondenti zvolili typ investice a doplnili, o jakou částku navýšili svou pravidelnou investici či jakou částku jednorázově investovali. Odpovědi demonstruje následující tabulka:

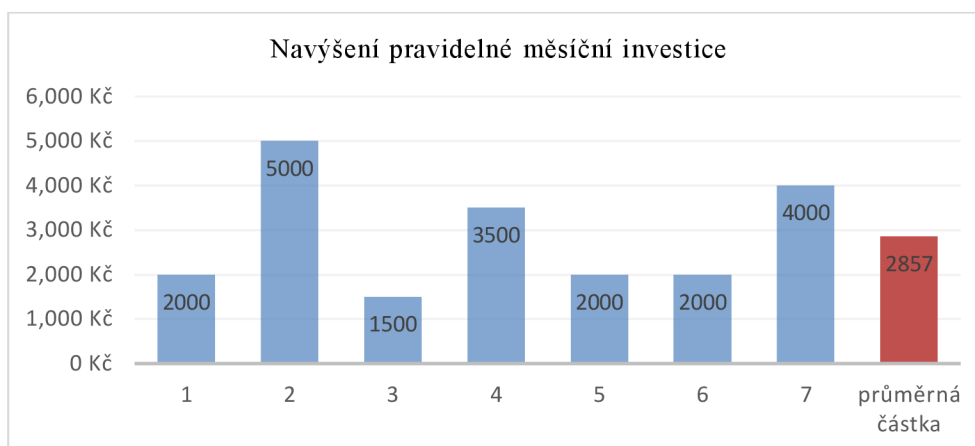
Tabulka č. 8: Došlo z Vaší strany v době pandemie k náhlému nákupu aktiv či navýšení pravidelné investice?

Odpověď	Procentuální vyjádření	Absolutní vyjádření
Ano	27 %	11
Ne	73 %	29

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Částku, o jakou byla navýšena pravidelná měsíční investice, dále pak uvedlo 7 respondentů. Jeden respondent uvedl částku 1500 Kč, 3 dotazovaní uvedli částku 2000 Kč, další 3 respondenti potom uvedly částky 3500 Kč, 4000 Kč a 5000 Kč. Průměrné navýšení pravidelné měsíční investice dotázaných respondentů vlivem koronavirové pandemie proto je 2857 Kč. Všichni tito respondenti uvedli typ investice jako podílové listy.

Graf č. 2: Navýšení pravidelné měsíční investice



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Částku, která byla jednorázově investována uvedlo 9 respondentů. Dva respondenti označili akcie a uvedly částky 50 000 Kč a 35 000 Kč. Šest respondentů označilo kryptoměny částkami 15 000 Kč, 16 000 Kč, 21 000 Kč, 25 000 Kč, 32 000 Kč a 60 000 Kč. Dva respondenti uvedli dluhopisy s částkami 300 000 Kč a 1 250 000 Kč. Jeden respondent investoval do nemovitostí 3 200 000 Kč. Z důvodů diverzity těchto částek se nepodařilo stanovit průměr, který by byl pro výzkum relevantní.

Otázka č. 8: Rozhodl/a jste se v době pandemie investovat do jiných a Vámi předtím neužívaných investičních aktiv a rozšířit tak své investiční portfolio? Pokud jste ano, jaké nové investice jste zvolil/a?

Otázka měla za cíl zjistit, zda investoři v době pandemie využívají nové investiční instrumenty a rozšiřují tak svá portfolia. Na tuto otázku 9 dotázaných odpovědělo „Ano“, a 31 odpovědělo „Ne“. Z devíti dotázaných, kteří zvolili v covidové pandemii nový investiční instrument, jich 6 zvolilo kryptoměny, 2 dluhopisy a jeden investici do nemovitostí. Odpovědi na otázku shrnuje následující tabulka:

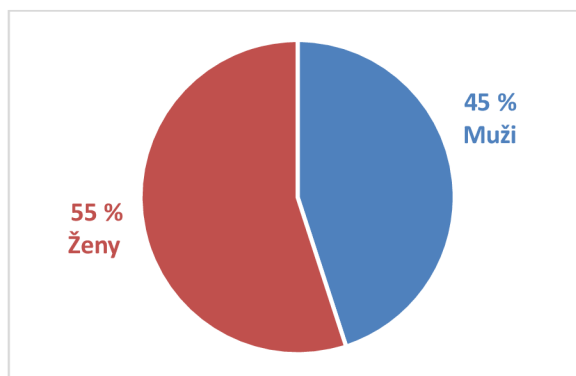
Tabulka č. 9: Investice do nových aktiv

Odpověď	Procentuální vyjádření	Absolutní vyjádření
Ano	22 %	9
Ne	78 %	31

(Zdroj: Vlastní zpracování)

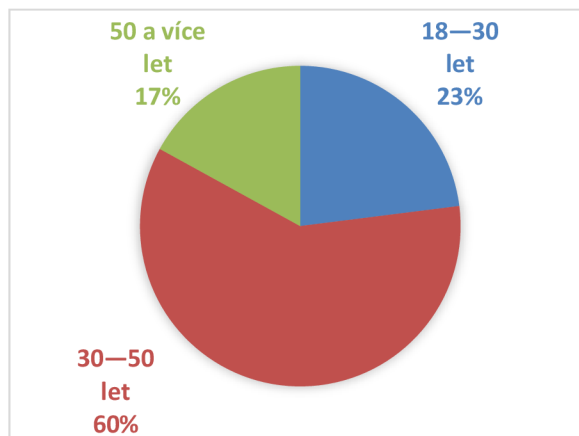
Závěr dotazníku obsahoval dvě demografické otázky za cílem charakterizovat složení respondentů z hlediska pohlaví a věku. Dotazník vyplnilo 18 mužů a 22 žen. 9 dotazovaných uvedlo věk 18—30 let, 24 uvedlo věk 30—50 let a 7 respondentů mělo 50 a více let. Odpovědi na otázky 9 a 10 shrnují následující grafy.

Graf č. 3: Pohlaví respondentů



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf č. 4: Věk respondentů



(Zdroj: Vlastní zpracování)

7 Shrnutí výsledků dotazníku

V následující kapitole jsou shrnuty výsledky dotazníkového šetření, a na jejich základě jsou vyvozeny obecné závěry, které popisují celkový dopad koronavirové pandemie na chování dotázaných investorů. Tato východiska jsou použita v druhé části empirického oddílu pro tvorbu vhodných investičních portfolií.

1. Všichni dotázaní do jisté míry vnímají negativní ekonomický dopad covidové pandemie.
2. Celkem 72 % dotázaných investuje pravidelně každý měsíc, z nich většina v rozmezí 5 000 — 10 000 Kč.
3. Koronavirová pandemie má vliv na investiční strategii celkem 58 % dotázaných, a to takový, že drtivá většina z nich se potom sklání ke konzervativním investování.
4. Z hlediska likvidity dává 88 % dotázaných přednost více likvidním investicím před méně likvidními.
5. Celkem 37 % dotázaných z důvodu propadu trhů, poklesu cen, tlaku okolí a médií či emocí náhle prodala aktiva či pozastavila pravidelné investování. Konkrétně pak akcie, podílové listy a kryptoměny.
6. Pouze 27 % dotázaných osob uvedlo, že náhle nakoupili aktiva či navýšili pravidelnou investici z důvodu propadu trhů, poklesu cen, tlaku okolí a médií či emocí. Průměrné navýšení pravidelné investice bylo 2850 Kč, a to do podílových listů. Jednorázovou investici provedlo 9 respondentů, a to do kryptoměn, akcií, dluhopisů nebo nemovitostí.
7. Pouze 22 % dotázaných se rozhodlo v době pandemie investovat do nových, dříve nevyužívaných investičních instrumentů, a to do kryptoměn, dluhopisů nebo nemovitostí.

8 Navrhnutá investiční portfolia

V následující kapitole jsou navrhnutá investiční portfolia na základě výsledků dotazníkového šetření. Investorům jsou předložena tři možná portfolia na základě odlišných investičních strategií. V potaz byly brány investiční strategie na bázi rizikovosti investic. Konzervativní portfolio cílí na to dosáhnout uspokojivého zhodnocení při co nejmenším možném riziku. Vyvážené portfolio má za cíl dosáhnout vyššího zhodnocení, než je tomu u konzervativního, při ochotě investora podstoupit střední váhu rizika. Portfolio s agresivní investiční strategií je navrženo tak, aby investor mohl dosáhnout co nejvyššího zhodnocení, avšak při podstoupení signifikantní míry rizika. Investorům byly doporučeny konkrétní produkty a jejich výběr je patřičně zdůvodněn. Výběr jednotlivých produktů je realizován akademicky a cílem autora není veřejně propagovat jednotlivé fondy.

Z dotazníkového šetření vyplynulo, že většina dotázaných investuje pravidelně v rozmezí 5 000 — 10 000 Kč, proto byla pro modely investičních portfolií vybrána pravidelná měsíční částka 7 000 Kč. Dále většina respondentů uvedla, že vlivem pandemie dává přednost likvidním investicím, proto byla portfolia navržena a sestavena primárně z takových produktů. Investiční horizont byl zvolen na 15 let.

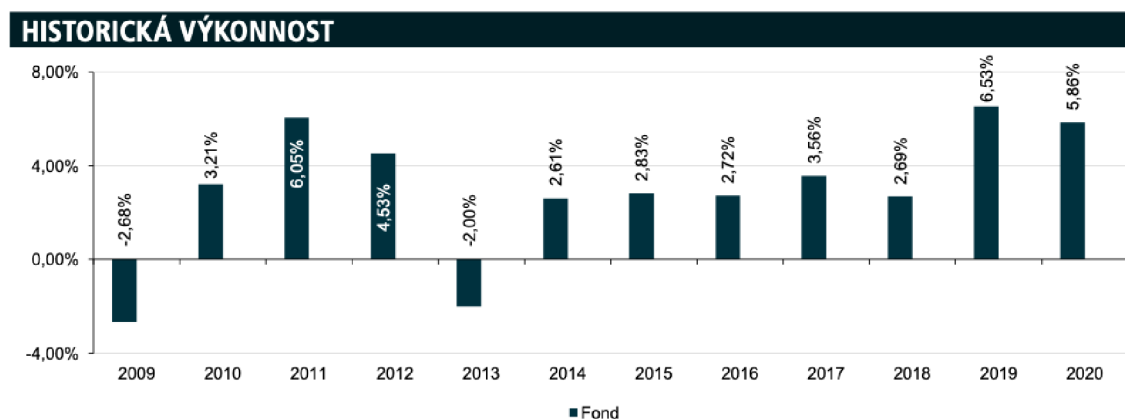
8.1 Konzervativní investiční portfolio

Před sestavením samotného portfolia byly stanoveny 3 investiční cíle. Očekávaný roční výnos portfolia je minimálně 3 %. Maximální pokles hodnoty celého portfolia, který je investor ochoten podstoupit, je v tomto případě 10 %. Investiční horizont je 15 let. Z těchto důvodů se portfolio skládá pouze z konzervativních produktů, mezi které jsou všeobecně brány dluhopisové fondy s ratingem označujícím velmi malé riziko, fondy peněžních trhů, a stabilní nemovitostní fondy s velkým objemem kapitálu.

Jako první produkt je investorům navrhnut otevřený podílový fond „**Conseq realitní (CZK)**“. Jedná se o otevřený podílový fond, jenž byl založen v roce 2009 a je pod správou Conseq Funds investiční společnost, a.s. Nese rizikový profil 2 (syntetický ukazatel rizikovosti představuje veličinu získanou na základě volatility historické výkonnosti fondu), tudíž je vhodný pro konzervativní investory. Jeho výhodou a znakem stability je velký kapitál – téměř 4,5 mld. Kč. v objemu aktiv. V dokumentu „Klíčové informace pro investory (KIID)“ je tento fond popsán takto: „Fond investuje

zejména do nemovitostí včetně jejich výstavby (development) a účastí v nemovitostních společnostech. Do nemovitostí a nemovitostních společností investuje Fond nejméně 51 % a nejvýše 80 % svého majetku. Za účelem zajištění likvidity a zhodnocení volných prostředků Fond investuje také do dalších finančních aktiv, jako jsou státní pokladniční poukázky, dluhopisy s kratší splatností kótované na vybraných trzích nebo krátkodobé vklady u bank. Jádro investic do nemovitostí tvoří zejména obytné, rezidenční či administrativní objekty, dále objekty obchodu a služeb, logistické a průmyslové parky, pozemky a objekty pro účely rozvoje a výstavby. Fond se bude zaměřovat zejména na investice v pásmu cca 50 až 200 mil. Kč na jeden projekt.⁵⁶ Průměrná roční výkonnost je za posledních 5 let 4,77 %, a za poslední 3 roky 5,53 %. Vstupní poplatek pro tento fond je 5 %, výstupní poplatek zde není účtován. Celková nákladovost fondu je 1,61 % z průměrné čisté hodnoty aktiv fondu. Tento fond byl investorům doporučen kvůli dlouhodobé výkonnosti a jeho nízké volatilitě výkonnosti. Historickou výkonnost shrnuje následující graf:

Graf č. 5: Historická výkonnost Conseq realitní



(Zdroj: Conseq.cz⁵⁷)

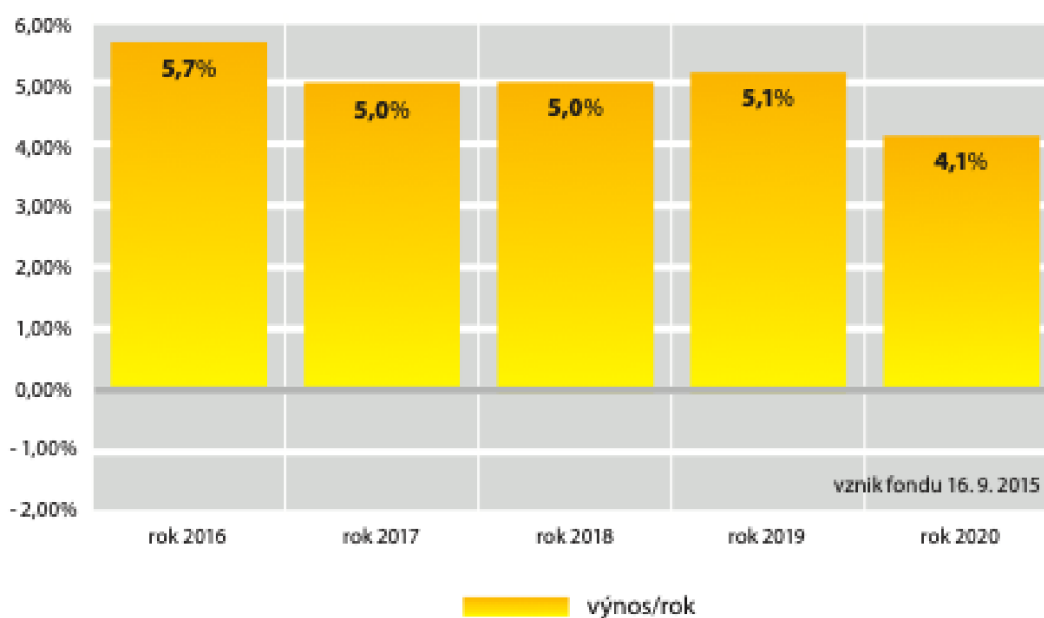
Jako druhý produkt je investorům navrhnout otevřený podílový fond „**INVESTIKA realitní fond**“, jehož obhospodařovatelem i administrátorem je INVESTIKA, investiční společnost, a.s. „INVESTIKA realitní fond, otevřený podílový fond je zaměřen zejména na investice do komerčních nemovitostí v atraktivních lokalitách. Nemovitosti jsou pronajímány bonitním nájemcům s dlouhodobou nájemní

⁵⁶ Conseq. *Conseq realitní (CZK)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 20.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-realitni-czk>

⁵⁷ Conseq. *Conseq realitní (CZK)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 20.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-realitni-czk>

smlouvou, což dává fondu záruku stabilních příjmů. Investice fondu směřují do různých typů komerčních nemovitostí a regionů tak, aby byla zajištěna efektivní diverzifikace rizika.⁵⁸ Fond byl založen roku 2015 a aktuálně má více než 9 mld. Kč v objemu aktiv pod správou. Rizikovost fondu na stupnici SRRI (Synthetic Risk and Reward Indicator) je 2. Průměrná roční výkonnost za posledních 5 let je 4,98 %. Vstupní poplatek pro tento fond je 5 % a výstupní poplatek není účtován. Celková nákladovost fondu byla za rok 2020 1,69 %. Tento fond byl investorům taktéž doporučen kvůli stabilní výkonnosti a nízké volatilitě mezi jednotlivými ročními výnosy. Pro konzervativní investování nabízí atraktivní investiční strategii. Historickou výkonnost shrnuje následující graf:

Graf č. 6: Historická výkonnost INVESTIKA realitní fond



(Zdroj: Investika.cz⁵⁹)

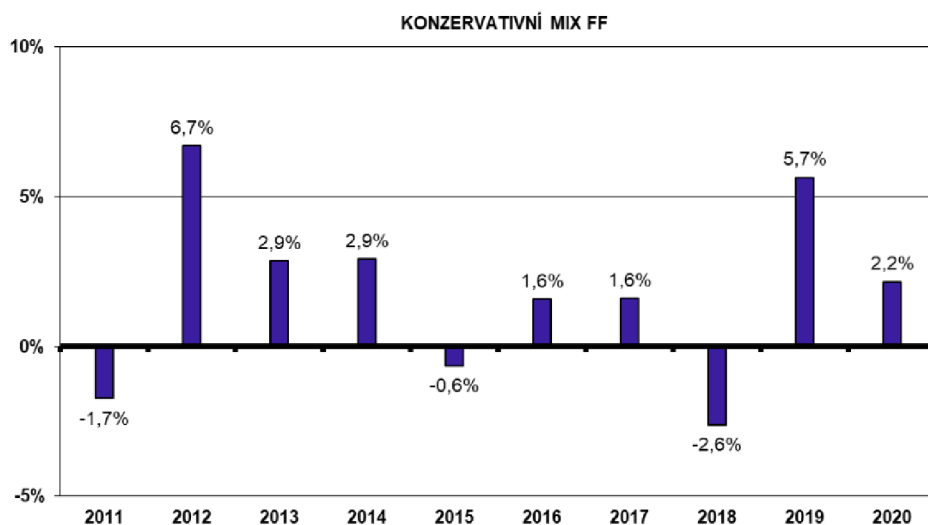
Třetí zvolený produkt do portfolia je otevřený podílový fond „**Konzervativní mix FF**“. Obhospodařuje a administruje jej společnost Erste Asset Management GmbH, patřící do konsolidačního celku společnosti Erste Group Bank AG. Investičním cílem je dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů vydávaných dluhopisovými fondy kolektivního investování, fondy peněžního trhu a

⁵⁸ INVESTIKA. *Realitní fond, otevřený podílový fond*. Aktuální leták fondu [online]. [cit. 20.10.2021]. Dostupné z: <https://moje.investika.cz/files/investika-letak-klientsky-a4-20210427.pdf>

⁵⁹ INVESTIKA. *Realitní fond, otevřený podílový fond*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 20.10.2021]. Dostupné z: <https://moje.investika.cz/files/investika-kid-czk-cz-2102.pdf>

akciovými fondy kolektivního investování. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku v podílovém fondu činí 10 %. Fond investuje také do dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem. Dluhopisy se rozumí přednostně takové státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen investiční rating.⁶⁰ Fond byl založen roku 2005 a má pod správou přes 15,5 mld. Kč v objemu aktiv. Jeho rizikový profil je 3. Vstupní poplatek je 2,5 % a výstupní poplatek není účtován. Průměrná roční výkonnost za posledních 5 let je 1,7 %. Tento fond byl doporučen na základě složení aktiv, do kterých investuje. Do konzervativního portfolia přidává nízko-rizikové dluhopisy, pokladniční poukázky či bankovní depozita. Akciová složka, kterou lze zařadit mezi více volatilní, zde zastupuje maximálně 10 %, proto je tento fond stále vhodný doplněk do konzervativního portfolia. Historickou výkonnost shrnuje následující graf:

Graf č. 7: Historická výkonnost Konzervativní mix FF



(Zdroj: ERSTE Asset Management⁶¹)

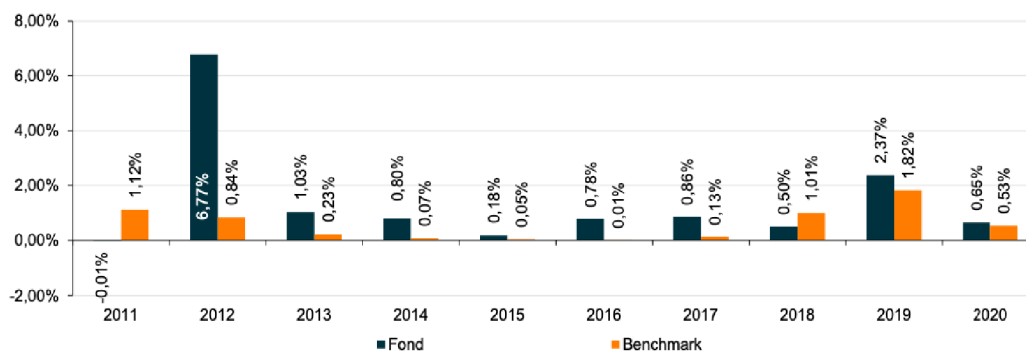
Čtvrtým navrženým produktem do konzervativního portfolia je podílový fond „Conseq Invest Konzervativní A“. Byl založen v roce 2004 a má pod správou více než

⁶⁰ERSTE Asset Management. *KONZERVATIVNÍ MIX FF*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 21.10.2021]. Dostupné z: <https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/documents/konzervativni-mix-ff/CZ0008472321>

⁶¹ ERSTE Asset Management. *KONZERVATIVNÍ MIX FF*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 21.10.2021]. Dostupné z: <https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/documents/konzervativni-mix-ff/CZ0008472321>

2,7 mld. Kč v objemu aktiv. Investičním cílem Conseq Invest konzervativního dluhopisového fondu (dále jen „Fond“) je poskytovat investorům běžný příjem a stabilní hodnotu ve střednědobém horizontu, a to investicemi do dluhopisů a krátkodobých cenných papírů denominovaných zejména v českých korunách. Portfolio fondu tvoří alespoň z 90 % dluhové cenné papíry investičního stupně, především kratších splatností, obchodovaných na regulovaných trzích, zejména v České republice a dalších evropských zemích. Aktivně řízený Fond investuje jak do státních dluhopisů, tak do obligací nestátních emitentů (finanční instituce, korporace, nadnárodní společnosti), dluhopisů nezajištěných či jištěných vybranými aktivy či nemovitostmi, depozit či depozitních certifikátů a směnek. Z pohledu typu dluhových instrumentů se Fond zaměřuje na dluhopisy s proměnlivým úročením a krátkodobé fixně úročené obligace. Fond má omezenou maximální průměrnou splatnost dluhových investic držených v portfoliu. Ta je definována modifikovanou durací (citlivost hodnoty dluhových instrumentů na změnu tržních úrokových měr) ve výši 18 měsíců. Fond investuje zejména do cenných papírů denominovaných v českých korunách, v omezené míře také do cenných papírů denominovaných v zahraničních měnách. Měnové riziko Fond v takovém případě vždy plně zajišťuje.⁶² Rizikový profil fondu je 2 a díky složením aktiv z málo rizikových dluhopisů dobře doplňuje konzervativní portfolio. Průměrná roční výkonnost za posledních 5 let je 1,10 % a za poslední 3 roky 1,32 %. Vstupní poplatek pro investora je max. 5 % (aktuálně 0,5 %). Historickou výkonnost shrnuje následující graf:

Graf č.8: Historická výkonnost Conseq Invest Konzervativní A



(Zdroj: Conseq.cz⁶³)

⁶² Conseq. *Conseq Invest Konzervativní A*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 3.11.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-invest-konzervativni-a>

⁶³ Conseq. *Conseq Invest Konzervativní A*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 3.11.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-invest-konzervativni-a>

Investorům je doporučeno rozdělit pravidelnou měsíční úložku do těchto produktů takto: 30 % částky do fondu Conseq realitní, 30 % částky do fondu INVESTIKA realitní fond, 20 % do fondu Konzervativní mix FF a 20 % do fondu Conseq Invest Konzervativní A. Cílem rozložení investované částky do takového portfolia je minimalizovat riziko a dosáhnout přitom uspokojivého zhodnocení. Pokud by investor v průběhu investičního horizontu mínil provést jednorázovou investici vyšší částky, je mu doporučeno vložit ji do jednoho z realitních fondů. Rozdělení pravidelné měsíční investice do konzervativního portfolia při pravidelné měsíční úložce 7 000 Kč shrnuje následující tabulka:

Tabulka č. 10: Konzervativní portfolio

Název fondu	Procenta z celkové částky	Částka
Conseq realitní	30 %	2 100 Kč
INVESTIKA realitní fond	30 %	2 100 Kč
Konzervativní mix FF	20 %	1 400 Kč
Conseq Invest Konzervativní A	20 %	1 400 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V naší modelaci jsme počítali s investičním horizontem 15 let. Za tuto dobu investor investuje celkovou sumu 1 260 000 Kč. Do každého realitního fondu vloží celkem 378 000 Kč, do fondu Konzervativní mix FF 252 000 Kč a do fondu Conseq Invest Konzervativní také 252 000 Kč. Při odhadovaném zhodnocení v každém fondu bylo počítáno s jeho poslední průměrnou pětiletou výkonností. Celkové odhadované zhodnocení portfolia se v horizontu 15 let rovná 411 685 Kč.

Tabulka č. 11: Výsledná tabulka konzervativního portfolia

Název fondu	Celková vložená částka	Odhadované meziroční zhodnocení	Odhadované celkové zhodnocení
Conseq realitní	378 000 Kč	4,77 %	172 655 Kč
INVESTIKA realitní fond	378 000 Kč	4,98 %	182 370 Kč
Konzervativní mix FF	252 000 Kč	1,70 %	34 814 Kč
Conseq Invest Konzervativní A	252 000 Kč	1,10 %	21 846 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

8. 2 Vyvážené investiční portfolio

U tohoto portfolia byly opět stanoveny 3 investiční cíle. Očekávaný roční výnos portfolia je minimálně 4-6 %. Maximální pokles hodnoty celého portfolia, který je investor ochoten podstoupit, je v tomto případě 20 %. Investiční horizont je 15 let. Jelikož je očekávaný výnos vyšší, do portfolia byly vybrány aktiva, které nesou vyšší míru rizika. Do portfolia byly navrženy smíšené fondy investující primárně do akcií a dluhových cenných papírů a nemovitostní fond. Akcie, ačkoliv všeobecně brány jako dynamické instrumenty, zde byly navrženy z toho důvodu, že investiční horizont je dlouhý, a dobře rozložené portfolio akcií má v dlouhodobém horizontu tendenci nabývat hodnoty a přinášet kladné zhodnocení. Jejich rizikovost byla vyvážena nemovitostním a nízkorizikovým dluhopisovým fondem.

Jako první produkt byl investorů vybrán otevřený podílový fond „**Active Invest Dynamický**“. Obhospodařuje a administruje jej Conseq Funds investiční společnost a.s., která patří do konsolidačního celku Conseq Investment Management, a.s. Byl založen v roce 2013 a má pod správou téměř 16 mld. Kč. Investiční politika Fondu spočívá v optimálním rozložení majetku Fondu zejména do jiných fondů kolektivního investování a doplňkově v investicích do akcií, dluhopisů a nástrojů peněžního trhu. Fond investuje svůj majetek zejména do těchto druhů aktiv: cenné papíry vydané fondy kolektivního investování, tuzemské akcie, zahraniční akcie, tuzemské dluhové cenné papíry, zahraniční dluhové cenné papíry, nástroje peněžního trhu, vklady u bank, finanční deriváty, cenné papíry vydané fondy kvalifikovaných investorů. Fond investuje především do cenných papírů vydaných zahraničními nebo tuzemskými fondy kolektivního investování, které investují do akcií. Investice podkladových fondů v majetku Fondu jsou zaměřeny převážně na akcie.⁶⁴ Průměrná roční výkonnost za posledních 5 let je 5,45 %, za poslední 3 roky je 7,89 %. Vstupní poplatek pro investora je 5 %. A celková nákladovost z průměrné hodnoty fondového kapitálu je 2,65 %. Fond má rizikový profil 5 a řadí se složením aktiv a mírou rizika do dynamické investiční strategie. Avšak zajímavou možností pro investora, který chce na konci investičního horizontu zkonzervativnit své investování, a tím zmírnit riziko poklesu hodnoty investice, je využít programu Horizont Invest. Tento program je vhodný pro investora, který pevně počítá s určitým investičním horizontem. Jedná se o princip, kdy s

⁶⁴ Conseq. *Active Invest Dynamický*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 2.11.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/active-invest-dynamicky>

přibližujícím se koncem programu podíl více rizikové složky klesá ve prospěch složky konzervativní.⁶⁵ V tomto programu investor část peněz investuje právě do výše zmíněného fondu Active Invest Dynamický a část do jiných, méně rizikových dluhopisových fondů. Princip znázorňuje následující tabulka:

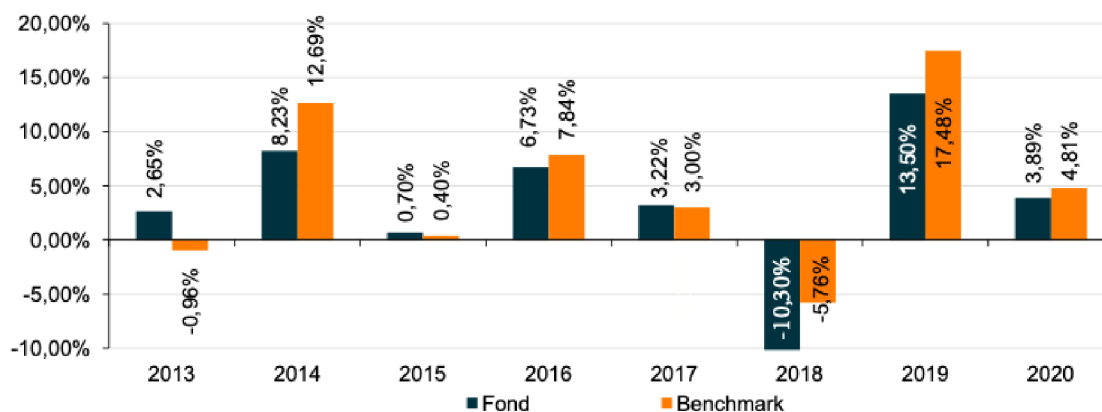
Tabulka č. 12: Princip programu Horizont Invest

Roky do konce programu	více než 10 let	10 let	9 let	8 let	7 let	6 let	5 let	4 roky	3 roky	2 roky	1 rok
Dynamická strategie											
Active Invest Dynamický	100 %	90 %	80 %	70 %	60 %	50 %	40 %	30 %	20 %	10 %	0 %
Dluhopisové fondy	0 %	10 %	20 %	30 %	40 %	50 %	60 %	70 %	80 %	90 %	100 %
Vyvážená strategie											
Active Invest Vyvážený	100 %	90 %	80 %	70 %	60 %	50 %	40 %	30 %	20 %	10 %	0 %
Dluhopisové fondy	0 %	10 %	20 %	30 %	40 %	50 %	60 %	70 %	80 %	90 %	100 %

(Zdroj: Conseq.cz⁶⁶)

Právě z tohoto důvodu, a s přihlédnutím na skutečnost, že investiční horizont je dlouhý, byl tento fond navržen do vyváženého portfolia, i přestože se řadí do dynamické investiční strategie. Historickou výkonnost fondu shrnuje následující graf:

Graf č. 9: Historická výkonnost Active Invest Dynamický



(Zdroj: Conseq.cz⁶⁷)

Jako druhý produkt byl investorů navrhnout akciový fond „**FF - Global Dividend Fund hedged (EUR)**“, který spravuje společnost FIL Investment Management

⁶⁵ Conseq. *Horizont Invest*. [online]. [cit. 3.11.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/horizont-invest>

⁶⁶ Conseq. *Horizont Invest*. [online]. [cit. 3.11.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/horizont-invest>

⁶⁷ Conseq. *Active Invest Dynamický*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 2.11.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/active-invest-dynamicky>

(Luxembourg) S.A. Byl založen 30. 1. 2012 a disponuje kapitálem v objemu více než 980 mil. EUR. Cíle a investiční politika fondu jsou popsány mimo jiné takto: Fond bude investovat nejméně 70 % do akcií společností z celého světa přinášejících dividendy. Výběr aktiv se kromě potenciálu pro růst kapitálu řídí také atraktivními dividendovými výnosy. Fond bude investovat nejméně 50 % svých čistých aktiv do akcií společností, které vykazují charakteristiky udržitelnosti. Fond bude průběžně vyhodnocovat širokou škálu environmentálních a sociálních charakteristik, jako je zmírňování dopadu změn klimatu a přizpůsobování se těmto změnám, vodní hospodářství, nakládání s odpadem, biologická rozmanitost, bezpečnost výrobků, dodavatelský řetězec, bezpečnost a ochrana zdraví a lidská práva. Tento fond může investovat celosvětově, a může proto investovat i do zemí považovaných za rozvíjející se trhy. Používá se měnové zajištění, které výrazně snižuje riziko ztráty z důvodu nepříznivých kurzových pohybů. Používá se měnové zajištění s tzv. look-through přístupem, které zajišťuje základní měnové efekty na úrovni cenných papírů vůči zajišťované referenční měně třídy podílů, čímž zajišťuje i základní tržní výnosy.⁶⁸ Vstupní poplatek je 5,25 % a jsou zde i průběžné poplatky hrazené z majetku fondu. Za rok 2020 to bylo 1,9 %. Průměrná roční výkonnost je za posledních 5 let 7,8 % a za poslední 3 roky 9,59 %. Fond je hedgeový, to znamená, že se jedná o speciální fond, jenž nepodléhá velké regulaci. To umožňuje správci fondu investovat rozmanitě a různými strategiemi. Hedgeové fondy se vyznačují velkým zhodnocením ale také velkým rizikem.⁶⁹ Rizikový profil je 5, což už se zařazuje do dynamické investiční strategie, avšak tento fond aktuálně vykazuje vynikající výkonnost, proto byl do vyváženého portfolia navrhnout a jeho rizikovost byla vyvážena konzervativním nemovitostním fondem. Nevýhodou pro českého investora je měnové riziko spojené s investicí v cizí měně – Euru, toto riziko je však vyváženo očekávaným vysokým zhodnocením, které je spojeno s dlouholetým časovým horizontem investice do akcií. Historickou výkonnost shrnuje následující graf:

⁶⁸ Conseq. *FF - Global Dividend Fund hedged (EUR)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 23.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/ff-global-dividend-fund-hedged-eur>

⁶⁹ VENCL, Jiří. *Hedgeové fondy – Co jsou? Vyplatí se? Jak vybrat ten správný?*. [online]. finex.cz, 2019. [cit. 24.10.2021]. Dostupné z: <https://finex.cz/hedge-fondy-co-jsou-vyplati-se-jak-vybrat-ten-spravny/>

Graf č. 10: Historická výkonnost FF - Global Dividend Fund hedged (EUR)



(Zdroj: Conseq.cz⁷⁰)

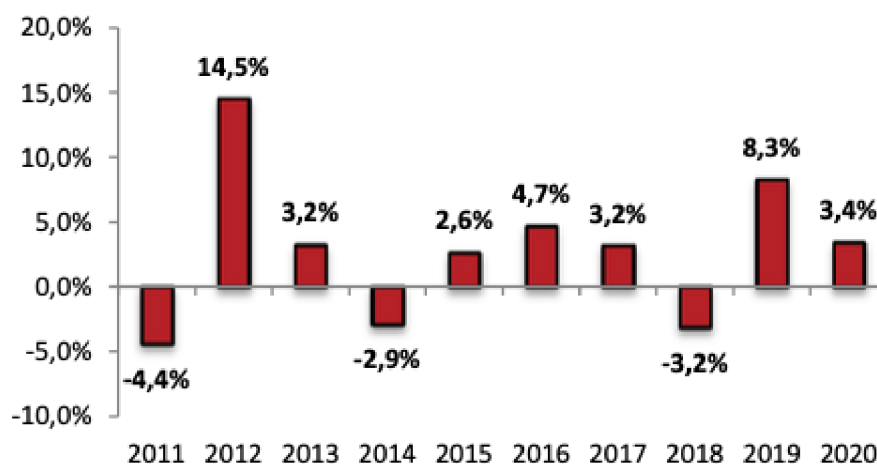
Třetím navrženým produktem do vyváženého portfolia je fond „**Generali Fond balancovaný konzervativní (CZK)**“. Obhospodařovatelem a administrátorem tohoto fondu je investiční společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Byl založen v roce 1998 a má více než 2 mld. Kč v objemu aktiv. Investičním cílem fondu je dosažení zhodnocení aktiv v dlouhodobém časovém horizontu prostřednictvím investic do širokého portfolia převoditelných dluhových cenných papírů a akcií nebo obdobných cenných papírů. Za účelem dosažení svého investičního cíle fond investuje většinu aktiv do dluhopisů, zejména pak do korporátních (podnikových) dluhopisů a dluhopisů finančních institucí, v menší míře i do státních dluhopisů a dluhopisů nadnárodních institucí. Má-li majetek fondu tvořit alespoň 35 % dluhopisů vydaných jedním emitentem, jímž je finanční instituce, stát nebo nadnárodní instituce, půjde výhradně o státní dlouhodobé a krátkodobé dluhopisy emitované nebo zaručené státem Česká republika. Dluhopisy mohou být ohodnoceny i neohodnoceny, obvykle ale fond investuje do dluhopisů ohodnocených mezinárodně uznávanou ratingovou agenturou stupněm B- až BBB+. Menší část aktiv (20 % až 30 %) fond investuje do akcií ze zemí OECD a rozvíjejících se trhů. Fond může doplňkově investovat také do pokladničních poukázek a bankovních depozit, případně i cenných papírů vydávaných standardními i speciálními fondy kolektivního investování.⁷¹ Rizikový profil fondu je 3. Složením aktiv a investičním cílem se tento fond hodí do vyváženého portfolia a vyvažuje

⁷⁰ Conseq. *FF - Global Dividend Fund hedged (EUR)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 23.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/ff-global-dividend-fund-hedged-eur>

⁷¹ Conseq. *Generali Fond balancovaný konzervativní (CZK)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 24.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/generali-fond-balancovany-konzervativni-czk>

rizikovitost dvou výše uvedených akciových fondů. Průměrná roční výkonnost za posledních 5 let je 3,14 % a za poslední 3 roky 4,30 %. Historickou výkonnost demonstruje následující graf:

Graf č. 11: Historická výkonnost Generali Fond balancovaný konzervativní (CZK)



(Zdroj: Conseq.cz⁷²)

Čtvrtou složkou navrhovaného portfolia je jeden z nemovitostních fondů navržený v konzervativním portfoliu v kapitole 8.1, proto, aby vyvážil rizikovitost dvou akciových fondů. Investor může zvolit fond Conseq realitní anebo INVESTIKA realitní fond. Pro propočty a znázornění vyváženého portfolia byl zvolen fond INVESTIKA.

Navržené rozdělení pravidelné měsíční úložky 7 000 Kč pro toto portfolio je: 30 % do fondu Active Invest Dynamický, 20 % do fondu FF – Global Divident Fund hedged, 25 % do fondu INVESTIKA realitní fond a 25 % do fondu Generali Fond balancovaný konzervativní (CZK). Pokud by investor prováděl jednorázovou investici vyšší částky v průběhu investičního horizontu, měl by při ní brát zřetel v jaké fázi časového horizontu se nachází. Na začátku investičního horizontu je mu doporučeno jednorázově investovat do akciového fondu, naopak při konci investičního horizontu do konzervativního nemovitostního fondu. Rozložení pravidelné měsíční úložky vyobrazuje následující tabulka:

⁷² Conseq. *Generali Fond balancovaný konzervativní (CZK)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 24.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/generali-fond-balancovany-konzervativni-czk>

Tabulka č. 13: Vyvážené portfolio

Název fondu	Procenta z celkové částky	částka
Active Invest Dynamický	30 %	2100 Kč
FF - Global Divident Fund hedged	20 %	1400 Kč
INVESTKA realitní fond	25 %	1750 Kč
Generali Fond balancovaný konzervativní (CZK).	25 %	1750 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Za časový horizont 15 let bude celkem investováno 1 260 000 Kč. Do fondu Active Invest Vyvážený bude celkem vloženo 378 000 Kč. Do fondu FF – Global Divident Fund hedged bude vloženo 252 000 Kč a do každého z fondů INVESTIKA a Generali Fond balancovaný konzervativní bude vloženo celkem 315 000 Kč. Jako odhadované meziroční zhodnocení byla brána hodnota průměrné roční výkonnosti za posledních 5 let každého fondu. Celkové odhadované zhodnocení portfolia za časový horizont 15 let je 667 521 Kč.

Tabulka č. 14: Výsledná tabulka vyváženého portfolia

Název fondu	Celková vložená částka	Odhadované meziroční zhodnocení	Odhadované celkové zhodnocení
Active Invest Dynamický	378 000 Kč	5,45 %	204 903 Kč
FF - Global Divident Fund hedged	252 000 Kč	7,80 %	223 961 Kč
INVESTIKA realitní fond	315 000 Kč	4,98 %	151 975 Kč
Generali Fond balancovaný konzervativní (CZK).	315 000 Kč	3,14 %	86 682 Kč

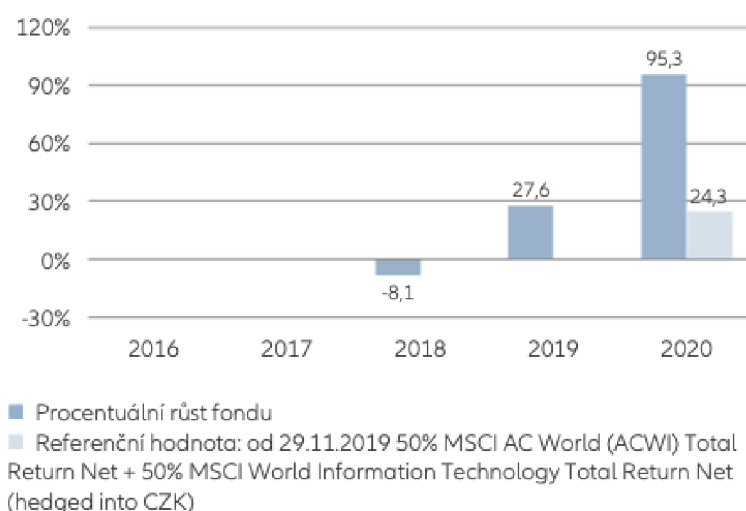
(Zdroj: Vlastní zpracování)

8.3 Portfolio s agresivní investiční strategií

Navržené portfolio s agresivní strategií má za cíl maximalizovat výnos a do velké míry ignoruje riziko spojené s investicí. Před navržením portfolia byly stanoveny 3 investiční cíle: Očekávaný roční výnos portfolia je minimálně 8 %, investiční horizont je 15 let, pokles hodnoty investice, který je investor ochoten podstoupit může být až 50 %. Do návrhu portfolia byly zařazeny akcie malých i velkých technologických společností, akcie více exotického sektoru a akciové deriváty.

První navržený produkt je podílový fond **Allianz Global Artificial Intelligence hedged (CZK)**. Byl založen 20.6. 2017 a spravuje jej investiční společnost Allianz Global Investors Luxembourg S.A. Fond cílí na dlouhodobý růst kapitálu investováním do světových akciových trhů se zaměřením na vývoj umělé inteligence. Fond investuje minimálně 70 % aktiv do takových akcií, 30 % aktiv fondu může být investováno jiným způsobem. Fond může kompletně investovat do rozvíjejících se trhů.⁷³ Rizikovost je podle stupnice SRRI označena číslem 7, tedy nejvyšším. Vstupní poplatek pro investora je 5 % a správní poplatek účtován z majetku fondu 2,10 %. Průměrná roční výkonnost za poslední 3 roky je 38,30 % a za poslední 2 roky 51,83 %. Tento fond byl do portfolia s agresivní investiční strategií navrhnout pro jeho vysokou průměrnou výkonnost. Nabízí také investici do exotického lukrativního sektoru s velkým budoucím potenciálem. Historickou výkonnost shrnuje následující graf:

Graf č. 12: Historická výkonnost Allianz Global Artificial Intelligence hedged (CZK)



(Zdroj: Conseq.cz⁷⁴)

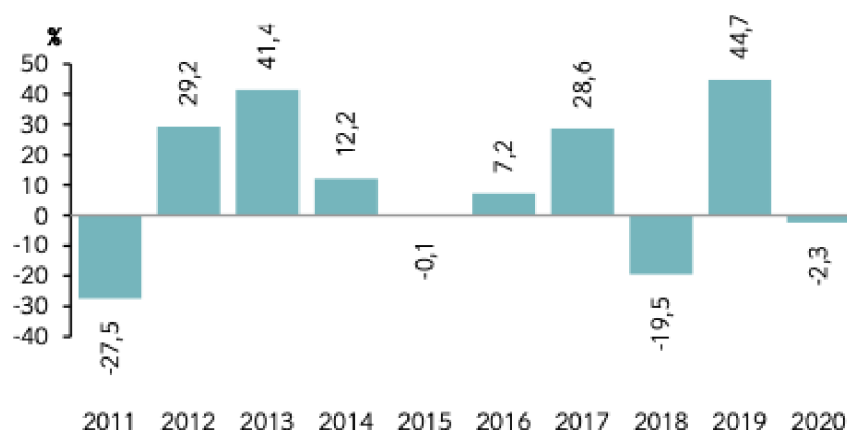
Jako druhý produkt byl navrhnout fond **BNPP Plan International Derivates (EUR)**. Tento fond spravuje společnost BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg, která je součástí skupiny BNP Paribas Group. Byl založen v roce 2006 a má pod správou více než 40 000 000 EUR. Fond se snaží zvýšit hodnotu svých aktiv v dlouhodobém horizontu prostřednictvím investic do globálního portfolia derivátů akcií

⁷³ Conseq. *Allianz Global Artificial Intelligence hedged (CZK)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 25.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/allianz-global-artificial-intelligence-hedged-czk>

⁷⁴ Conseq. *Allianz Global Artificial Intelligence hedged (CZK)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 25.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/allianz-global-artificial-intelligence-hedged-czk>

a/nebo akciových indexů s rovnoměrným zastoupením v Evropě, Americe a na Dálném východě. Investiční manažer vytvoří investováním do akciových derivátů expozici využívající pákového efektu, což může znamenat, že kolísání cen akcií bude vyšší než u přímých investic do akcií.⁷⁵ Průměrná roční výkonnost za posledních 5 let je 13,78 % a za posledních 10 let 14,43 %, což značí schopnost tohoto fondu dlouhodobě udržovat vysoké zhodnocení. Vstupní poplatek je 3 % a poplatek za správu hrazený z majetku fondu je 2,19 %. Rizikový profil je 7, protože při investování do mimoburzovních derivátů a derivátů přijatých k obchodování na regulovaných trzích využívá fond k dosažení výnosů ze své pozice hedgeové operace a/nebo finanční páku. Investor by si měl uvědomit, že využití pák zvyšuje volatilitu fondu.⁷⁶ Tento produkt byl vybrán, protože investiční strategie a cíle fondu korespondují s agresivní investiční strategií a průměrná roční výkonnost značí stabilní vysoké zhodnocení. Historickou výkonnost demonstruje následující graf:

Graf č. 13: Historická výkonnost BNPP Plan International Derivates (EUR)



(Zdroj: Conseq.cz⁷⁷)

Třetím navrženým produktem je fond **Franklin Technology Fund (EUR)**, jenž spravuje společnost Franklin Templeton International Services. Fond uplatňuje aktivně řízenou investiční strategii a investuje převážně do účastnických cenných papírů vydávaných technologickými společnostmi různé velikosti kdekoli na světě. V menší

⁷⁵ Conseq. *BNPP Plan International Derivates (EUR)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 25.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/bnpp-plan-international-derivates-eur>

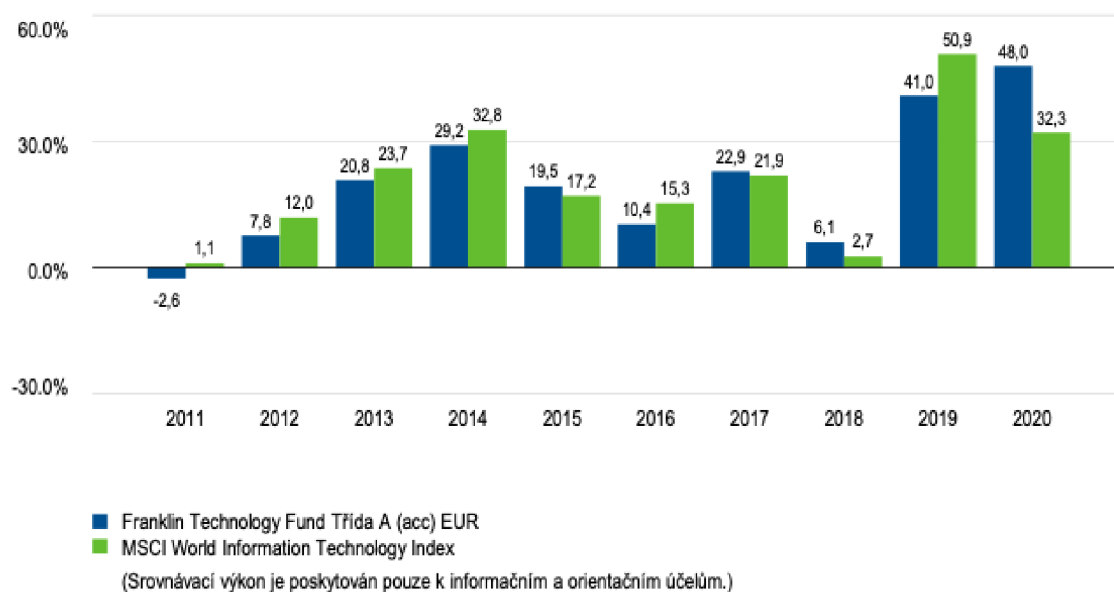
⁷⁶ Conseq. *BNPP Plan International Derivates (EUR)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 25.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/bnpp-plan-international-derivates-eur>

⁷⁷ Conseq. *BNPP Plan International Derivates (EUR)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 25.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/bnpp-plan-international-derivates-eur>

míře může fond investovat také do dluhových cenných papírů. Podniky, do kterých fond investuje, mohou spadat do různých odvětví, mezi než patří například počítače, hardware, telekomunikace, elektronika, média a informační služby a přesné nástroje, u kterých se očekává pozitivní vliv vývoje a využití technologií, komunikačních služeb a zařízení.⁷⁸ Fond byl založen v roce 2006. Vstupní poplatek je 5,75 % a poplatek za správu hrazený z majetku fondu je 1,82 %. Rizikový profil na stupnici SRRI je 6. Průměrná roční výkonnost za posledních 5 let je 29,77 % a za posledních 10 let 23,29 %. Tento produkt byl investorům navrhnout na základě jeho vysoké dlouhodobé výkonnosti a také proto, že akcie takovýchto technologických společností poskytují možnost vysokého zisku v budoucnosti související s vývojem nových technologií a celkově s technologickým pokrokem globální společnosti. Historickou výkonnost shrnuje následující graf:

Graf č. 14: Historická výkonnost Franklin Technology Fund (EUR)

Dosavadní výkonnost



(Zdroj: Conseq.cz⁷⁹)

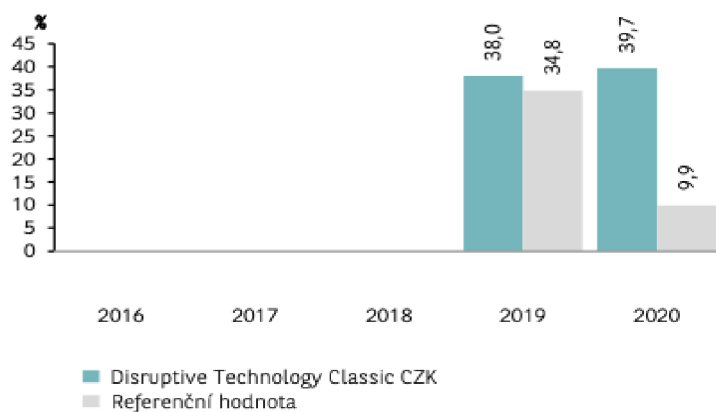
Čtvrtým navrženým produktem je fond **BNP Paribas Disruptive Technology (CZK)**. Byl založen v roce 2018 a spravuje jej společnost BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg, která je součástí skupiny BNP Paribas Group. Pod

⁷⁸ Conseq. *Franklin Technology Fund (EUR)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 26.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/franklin-technology-fund-eur>

⁷⁹ Conseq. *Franklin Technology Fund (EUR)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 26.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/franklin-technology-fund-eur>

správou má více než 3,5 mld. Kč. Fond usiluje o zvyšování hodnoty aktiv ve střednědobém horizontu investováním do akcií emitovaných po celém světě společnostmi, které se věnují inovacím technologií nebo využívají inovativní technologie, mimo jiné včetně umělé inteligence, cloud computingu nebo robotiky. Dopady těchto převratných technologií nejsou omezeny na technologický sektor, ale ovlivňují mnohá další odvětví, jako je průmysl, finance, zdravotnictví nebo energetika. Tyto nové technologie umožňují společnostem zvýšit efektivitu a nabídnout nové výrobky či služby.⁸⁰ Fond je spravován aktivně a jako takový může investovat do cenných papírů, které nejsou zahrnuty do indexu, kterým je MSCI World. Investiční tým uplatňuje také politiku udržitelného investování společnosti BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, která při investicích fondu zohledňuje kritéria týkající se životního prostředí, sociálních věcí a správních oblastí.⁸¹ Rizikový profil je 6. Vstupní poplatky pro investora jsou 3 % a poplatky hrazené z majetku fondu v průběhu každého roku jsou 1,98 %. Průměrná roční výkonnost za poslední 3 roky je 31,10 %. Historickou výkonnost shrnuje následující graf:

Graf č. 15: Historická výkonnost BNP Paribas Disruptive Technology (CZK)



(Zdroj: Conseq.cz⁸²)

⁸⁰ Conseq. *BNP Paribas Disruptive Technology (CZK)*. Infoleták [online]. [cit. 27.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/bnp-paribas-disruptive-technology-czk>

⁸¹ Conseq. *BNP Paribas Disruptive Technology (CZK)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 27.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/bnp-paribas-disruptive-technology-czk>

⁸² Conseq. *BNP Paribas Disruptive Technology (CZK)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 27.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/bnp-paribas-disruptive-technology-czk>

Navrhnuté rozložení měsíční úložky do tohoto portfolia je následující: 25 % z pravidelné měsíční částky investor ukládá do fondu Franklin Technology Fund. 25 % z částky do fondu Allianz Global Artificial Intelligence hedged (CZK). 25 % částky do BNPP Plan International Derivates (EUR) a 25 % z částky do fondu BNP Paribas Disruptive Technology.

Tabulka č. 15: Portfolio s agresivní strategií

Název fondu	Procenta z celkové částky	částka
Franklin Technology Fund (EUR)	25 %	1750 Kč
BNPP Plan International Derivates (EUR)	25 %	1750 Kč
Allianz Global Artificial Intelligence hedged	25 %	1750 Kč
BNP Paribas Disruptive Technology	25 %	1750 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pro jednorázovou investici na začátku nebo v polovině investičního horizontu by měl investor zvolit jeden z navržených akciových fondů. V případě, že by tomu mělo být ke konci horizontu, měl by investor zvolit konzervativnější způsob, než je tomu u akcií, například nemovitostní fond mimo navržené portfolio. Je to z toho důvodu, aby ke konci investičního horizontu předešel nečekaným výkyvům hodnoty investice a větší ztrátě. Za horizont 15 let investor vloží do portfolia celkem 1 260 000 Kč. Do každého z fondů nainvestuje celkem 315 000 Kč. Při počítání očekávaného meziročního zhodnocení byla brána průměrná výkonnost fondů za posledních 10 let a pro fondy Allianz Global Artificial Intelligence a BNP Paribas Disruptive Technology průměrná výkonnost za poslední 3 roky, protože fondy uvádí výkonnost od roku 2018. Nutné je podotknout, že portfolio se skládá z velmi rizikových aktiv, jejichž cenový vývoj v budoucnosti je nejistý a celé portfolio může být velice volatilní. Reálné zhodnocení se proto může diametrálně lišit od níže uvedené modelace. Pokud by si tyto fondy držely svou současnou průměrnou výkonnost po celý investiční horizont, zhodnocení portfolia za 15 let by bylo 24 926 809 Kč. Celkové vložené částky, odhadované meziroční zhodnocení jednotlivých fondů a odhadované celkové zhodnocení shrnuje následující tabulka:

Tabulka č. 16: Výsledná tabulka agresivního portfolia

Název fondu	Celková vložená částka	Odhadované meziroční zhodnocení	Odhadované celkové zhodnocení
Franklin Technology Fund (EUR)	315 000 Kč	23,29 %	2 463 777 Kč
BNPP Plan International Derivates (EUR)	315 000 Kč	14,43 %	790 813 Kč
Allianz Global Artificial Intelligence hedged (CZK)	315 000 Kč	38,30 %	15 299 605 Kč
BNP Paribas Disruptive Technology.	315 000 Kč	31,10 %	6 372 614 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Závěr

Práce se zabírala vlivem pandemie spojené s šířením onemocnění COVID-19 na poptávku po investičních produktech, a na investiční chování a rozhodování českých investorů. Cílem práce bylo zhodnotit současnou poptávku po investičních produktech, a dopad koronavirové krize na investiční chování českých investorů, a na tomto základě jim navrhnout vhodná investiční portfolia a nové investiční možnosti v post-koronavirové době.

V teoretické části byly vysvětleny základní odborné termíny související s investováním, jejichž porozumění bylo stěžejní pro praktickou část, a byly definovány nejčastější investiční instrumenty využívané v České republice. V praktické části byl základní zdroj dat a východisek pro výzkum dotazník. Vyplnilo jej 40 respondentů a na základě jejich odpovědí se podařilo vyvodit obecná východiska. Podařilo se zjistit, že negativní ekonomické dopady způsobené pandemií vnímají všichni dotázaní investoři. Covidová pandemie měla vliv na investiční strategii více než poloviny dotázaných, z nichž se většina uchýlila ke konzervativnímu investování. Většina dotázaných dává vlivem pandemie přednost co nejvíce likvidním produktům. Celkem 37 % dotázaných v pandemické době z důvodu propadu trhů, poklesu cen, tlaku okolí a médií či emocí náhle prodala aktiva či pozastavila pravidelné investování. Pouze 27 % dotázaných osob uvedlo, že náhle nakoupili aktiva či navýšili pravidelnou investici. Nové a předtím nevyužívané investiční instrumenty v době pandemie volila pouze pětina dotázaných.

V druhém oddílu empirické části byla vytvořena 3 investiční portfolia – s konzervativní, vyváženou a agresivní investiční strategií. Tato portfolia byla sestavena pro účely běžného investora s relativně nízkou měsíční úložkou. Při tvorbě portfolií byly vzaty v úvahu výsledky dotazníkového šetření a podařilo se sestavit 3 portfolia skládající se z podílových fondů. Tyto fondy byly vybrány z široké škály napříč trhem a vykazují dobré zhodnocení i v pandemickém období a potenciál růstu v post-koronavirové době.

Summary

The work dealt with the influence of the pandemic associated with the spread of COVID-19 on the demand for investment products, and on the investment behaviour and decision-making of Czech investors. The aim of the work was to evaluate the current demand for investment products and the impact of the coronavirus crisis on the investment behaviour of Czech investors, and on this basis to propose suitable investment portfolios and new investment opportunities in the post-coronavirus period.

The theoretical part explained the basic technical terms related to investing, the understanding of which was crucial for the practical part. It defined the most common investment instruments used in the Czech Republic. In the empirical part, the basic source of data and starting points for the research was a questionnaire. It was filled in by 40 respondents and based on their answers it was possible to draw general starting points. It was found that the negative economic impacts caused by the pandemic are perceived by all surveyed investors. The Covid pandemic affected the investment strategy of more than half of the respondents, most of whom resorted to conservative investment. Due to the pandemic, most respondents prefer the most liquid products possible. A total of 37% of respondents in a pandemic period suddenly sold assets or suspended regular investments due to market downturns, falling prices, pressure from the society, the media or emotions. Only 27% of respondents said they had suddenly bought assets or increased their regular investment. Only a fifth of respondents chose new and previously unused investment instruments during the pandemic.

In the second section of the empirical part, 3 investment portfolios suited for common investors were created - with a conservative, balanced and aggressive investment strategy. When creating the portfolios, the results of the questionnaire survey were taken into account, and 3 portfolios consisting of mutual funds were compiled. These funds have been selected from a wide range across the market and show good appreciation even in the pandemic period and growth potential in the post-coronavirus period.

Seznam zdrojů a použité literatury

Knihy:

BOHANESOVÁ, Eva. *Finanční gramotnost*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2018. ISBN 978-80-244-5397-2

KIELAR, Petr. *Matematika stavebního spoření*. Praha: Ekopress, 2010. ISBN: 978-80-86929-63-7

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: GRADA Publishing, 2010. ISBN 8024733153

NÝVLTOVÁ, Romana a REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Mezinárodní kapitálové trhy – zdroj financování*. Praha: GRADA Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1922-1

PAVLÁT, Vladislav. *Kapitálové trhy*. Praha: Professional Publishing, 2005. ISBN 8086419878

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. Praha: GRADA Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6

SOUKAL, Ivan. *Ekonomická gramotnost*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2015. ISBN 978-80-7435-554-7

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2

Internetové zdroje:

AMBRIŠKO, Róbert. GEC, Jaromír. MICHÁLEK, Ondřej a ŠOLC, Jan. *Bezprostřední dopady pandemie covid-19 na českou ekonomiku*. [online]. cnb.cz, 2020. [cit. 16.4.2021]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/zpravy-o-inflaci/tematicke-prilohy-a-boxy/Bezprostredni-dopady-pandemie-covid-19-na-ceskou-ekonomiku>

Banky.cz. *Porovnání stavebních spoření*. [online]. [cit. 21.4.2021]. Dostupné z: <https://www.banky.cz/prehled-a-porovnani/stavebni-sporeni/>

BUREŠ, Michal. *Srovnání spořicíh účtů v létě 2020*. [online]. FINANCE.cz, 2020. [cit. 21.4.2021]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/532999-srovnani-sporicich-uctu-2020/>

Conseq. *Active Invest Dynamický*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 2.11.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/active-invest-dynamicky>

Conseq. *Allianz Global Artificial Intelligence hedged (CZK)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 25.10. 2021]. Dostupné z:

<https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/allianz-global-artificial-intelligence-hedged->

Conseq. *Alternativní investice*. [online]. [cit. 22.4.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/conseq-wealth-management/hledani-novych-cest/alternativni-investice>

Conseq. *BNP Paribas Disruptive Technology (CZK)*. Infoleták [online]. [cit. 27.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/bnp-paribas-disruptive-technology-czk>

Conseq. *BNP Paribas Disruptive Technology (CZK)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 27.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/bnp-paribas-disruptive-technology-czk>

Conseq. *BNPP Plan International Derivates (EUR)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 25.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/bnpp-plan-international-derivates-eur>

Conseq. *Conseq Invest Konzervativní A*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 3.11.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-invest-konzervativni-a>

Conseq. *Conseq realitní (CZK)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 20.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-realitni-czk>

Conseq. *FF – Global Dividend Fund hedged (EUR)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 23.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/ff-global-dividend-fund-hedged-eur>

Conseq. *Fondy kvalifikovaných investorů*. [online]. [cit. 23.4.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/conseq-wealth-management/hledani-novych-cest/fondy-kvalifikovanych-investoru>

Conseq. *Franklin Technology Fund (EUR)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 26.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/franklin-technology-fund-eur>

Conseq. *Generali Fond balancovaný konzervativní (CZK)*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 24.10.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/generali-fond-balancovany-konzervativni-czk>

Conseq. *Horizont Invest*. [online]. [cit. 3.11.2021]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/horizont-invest>

E15.cz. *Na některé akcie pozor, varuje Yellenová. Bitcoin by zregulovala*. [online]. 2021 [cit. 4.11.2021]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/kryptomeny/na-nektere-akcie-pozor-varuje-yellenova-bitcoin-by-zregulovala-1378126>

ERSTE Asset Management. *KONZERVATIVNÍ MIX FF*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 21.10.2021]. Dostupné z: <https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/documents/konzervativni-mix-ff/CZ0008472321>

Finanční vzdělávání. *Investiční životní pojištění*. [online]. [cit. 22.4. 2021]. Dostupné z: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/pojistovnictvi/jake-jsou-zakladni-pojistne-produkty/pojisteni-osob/investicni-zivotni-pojisten>

FINEX.cz. *Kryptoměny – Jak fungují a jak na nich vydělat? Seznam a kurzy kryptoměn*. [online]. [cit. 22.4.2021]. Dostupné z: <https://finex.cz/rubrika/kryptomeny/>

FINEX.cz. *Termínované vklady – Jaký je nejlepší? Aktuální srovnání 2021* [online]. 2021.[cit. 21.4.2021]. Dostupné z: <https://finex.cz/rubrika/terminovane-vklady/>

GOPINATH, Gita. *The Great Lockdown: Worst Economic Downturn Since the Great Depression*. [online]. blogs.imf.org, 2020. [cit. 16.4.2021]. Dostupné z: <https://blogs.imf.org/2020/04/14/the-great-lockdown-worst-economic-downturn-since-the-great-depression/>

INVESTIKA. *Realitní fond, otevřený podílový fond*. Aktuální leták fondu [online]. [cit. 20.10.2021]. Dostupné z: <https://moje.investika.cz/files/investika-letak-klientsky-a4-20210427.pdf>

INVESTIKA. *Realitní fond, otevřený podílový fond*. Klíčové informace pro investory [online]. [cit. 20.10.2021]. Dostupné z: <https://moje.investika.cz/files/investika-kid-czk-cz-2102.pdf>

Investujme.cz. *Investice a spekulace*. [online]. [cit. 20.4.2021]. Dostupné z: <https://investice.finance.cz/zacinajici-investor/techniky-obchodovani/investice-a-spekulace/>

Investujme.cz. *Likvidita investičních nástrojů*. [online]. [cit. 21.4.2021]. Dostupné z: <https://investice.finance.cz/zacinajici-investor/principy-obchodovani/likvidita/>

iROZHLAS. *„Návrat k růstu bude pomalý. Česká ekonomika se vrátí na předkoronavirovou úroveň až v roce 2022*. [online]. 2020. [cit. 17.4.2021]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/ekonomika/ekonomicke-hodnoceni-cr-oecd_2012041556_zuj

iROZHLAS. *Státní dluh letos podle ministerstva překoná hranici 2,5 bilionu. Na konci roku 2023 už bude přes tři* [online]. 2021. [cit. 16.4.2021]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/ekonomika/statni-dluh-ministerstvo-financi-koronavirus_2103301058_pj

Kurzy.cz. *Bitcoin – aktuální a historické ceny kryptoměny Bitcoin, graf vývoje ceny kryptoměny Bitcoin - 10 let - měna USD*. [online]. [cit. 4.11.2021]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/bitcoin-graf-vyvoje-ceny/usd-10-let>

Logical Codes & Finance. *Syntetický ukazatel rizika a výnosu*. [online]. [cit. 23.4.2021]. Dostupné z: <https://www.logical.finance/index.php/node/23>

Peníze.cz. *Investiční rizika*. [online]. [cit. 20.4.2021]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15914-investicni-rizika>

SOVOVÁ, Eva. *PROGNÓZA ANALYTIKŮ: Co čeká v roce 2021 naše peněženky a domácnosti*. [online]. iDNES.cz, 2021. [cit. 16.4.2021]. Dostupné z: https://www.idnes.cz/finance/prace-a-podnikani/ekonomika-domacnosti-mzdy- Duchody-nezamestnanost-uspory-koronavirus-prognoza-petr-dufek-helena-horsk.A201229_123444_podnikani_sov

Státní zdravotní ústav, Ústav zdravotnických informací a statistiky ČR. *COVID-19: úvod, inkubační doba, původce a sezónnost onemocnění*. [online]. nzip.cz. [cit. 16.4.2021]. Dostupné z: <https://www.nzip.cz/clanek/447-covid-19-zakladni-informace>

Škola Investora. *Investiční strategie*. [online]. [cit. 20.4.2021]. Dostupné z: <http://www.skola-investora.cz/investicni-strategie/>

VENCL, Jiří. *Hedgeové fondy – Co jsou? Vyplatí se? Jak vybrat ten správný?*. [online]. finex.cz, 2019. [cit. 24.10.2021]. Dostupné z: <https://finex.cz/hedge-fondy-co-jsou-vyplati-se-jak-vybrat-ten-spravny/>

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Investiční trojúhelník.....	12
Obrázek č. 2: Stupně rizikivosti SRRI.....	18
Obrázek č. 3: Historický vývoj Bitcoinu.....	21

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Vnímáte negativní dopad koronavirové krize na globální ekonomiku, trhy a cenu aktiv?.....	24
Tabulka č. 2: Investujete pravidelně každý měsíc do akcií, podílových fondů apod.?...24	
Tabulka č. 3: Výše pravidelné měsíční investice.....	25
Tabulka č. 4: Vliv koronavirové krize na investiční strategii.....	25
Tabulka č. 5: Vliv koronavirové krize na investiční strategii 2.....	26
Tabulka č. 6: Vliv koronavirové pandemie na poptávanou likviditu investice.....	26
Tabulka č. 7: Došlo z Vaší strany v době pandemie k náhlému odkupu aktiv či pozastavení investování?.....	27
Tabulka č. 8: Došlo z Vaší strany v době pandemie k náhlému nákupu aktiv či navýšení pravidelné investice?.....	28
Tabulka č. 9: Investice do nových aktiv.....	29
Tabulka č. 10: Konzervativní portfolio.....	37

Tabulka č. 11: Výsledná tabulka konzervativního portfolia.....	37
Tabulka č. 12: Princip programu Horizont Invest.....	39
Tabulka č. 13: Vyvážené portfolio.....	43
Tabulka č. 14: Výsledná tabulka vyváženého portfolia.....	43
Tabulka č. 15: Portfolio s agresivní strategií.....	48
Tabulka č. 16: Výsledná tabulka agresivního portfolia.....	49

Seznam grafů

Graf č. 1: Výše pravidelné měsíční investice.....	25
Graf č. 2: Navýšení pravidelné měsíční investice.....	29
Graf č. 3: Pohlaví respondentů.....	30
Graf č. 4: Věk respondentů.....	30
Graf č. 5: Historická výkonnost Conseq realitní.....	33
Graf č. 6: Historická výkonnost INVESTIKA realitní fond.....	34
Graf č. 7: Historická výkonnost Konzervativní mix FF.....	35
Graf č.8: Historická výkonnost Conseq Invest Konzervativní A.....	36
Graf č. 9: Historická výkonnost Active Invest Dynamický.....	39
Graf č. 10: Historická výkonnost FF - Global Dividend Fund hedged (EUR).....	41
Graf č. 11: Historická výkonnost Generali Fond balancovaný konzervativní (CZK)...	42
Graf č. 12: Historická výkonnost Allianz Global Artificial Intelligence hedged.....	44
Graf č. 13: Historická výkonnost BNPP Plan International Derivates (EUR).....	45
Graf č. 14: Historická výkonnost Franklin Technology Fund (EUR).....	46
Graf č. 15: Historická výkonnost BNP Paribas Disruptive Technology (CZK).....	47

Přílohy

Příloha č. 1: Dotazník k bakalářské práci

Dotazníkové šetření k výzkumu bakalářské práce „Dopad koronavirové krize na chování investorů ve vztahu k investičním produktům v České republice“

Vážený/á respondente/tko, chystáte se vyplnit dotazník sloužící jako výzkumný nástroj k bakalářské práci, která nese téma „Dopad koronavirové krize na chování investorů ve vztahu k investičním produktům v České republice“. Cílem této práce je zhodnotit současnou poptávku po investičních produktech ve vztahu ke koronavirové krizi a na tomto základě investorům navrhnout vhodná investiční portfolia. Výsledky dotazníku

slouží pouze k výzkumnému účelu, budou zveřejněny pouze v mé bakalářské práci, a zcela anonymně.

Dotazník je cílen na zkušené investory, proto jej prosím vyplňte pouze v případě, že máte zkušenost alespoň se dvěma investičními produkty a investujete po dobu delší než 2 roky.

1. Vnímáte negativní dopad koronavirové krize na globální ekonomiku, trhy a cenu aktiv?

Ano

Ne

2. Investujete pravidelně každý měsíc například do akcií, podílových fondů apod.? Pokud Ano, jaká je výše Vaší pravidelné měsíční investice?

Ano, měsíčně investuji 1000-5000 Kč 5000-10000 Kč 10000 a více Kč

Ne, pravidelně neinvestuji.

3. Má koronavirová krize a současná ekonomická situace vliv na vaši investiční strategii?

Ano

Ne

4. Pokud jste na předchozí otázku odpověděl/a “Ano”, jste ochoten/a podstoupit vyšší riziko s vidinou vyššího výnosu, či dáváte přednost spíše konzervativnímu investování?

vyšší riziko

konzervativní

5. Z hlediska likvidity, tedy schopnosti investiční aktivum rychle přeměnit na peněžní prostředky, dáváte vlivem koronavirové pandemie přednost více likvidním investicím, či méně likvidním investicím?

Více likvidním

Méně likvidním

6. Došlo z Vaší strany v době pandemie k náhlému odkupu aktiv či pozastavení investování z důvodu propadu trhů, poklesu cen, tlaku okolí a médií či emocí?

Ano

Ne

Pokud Ano, do jakého aktiva jste přestal/a investovat, jaké jste prodal/a?
(zvýrazněte jednu nebo více možností)

Bankovní depozitní produkty
Akcie
Dluhopisy
Podílové listy otevřeného podílového fondu
Penzijní spoření
Investiční životní pojištění
Investice do nemovitostí
Investice do drahých kovů
Kryptoměny
Alternativní investice (sběratelské předměty, umělecká díla apod.)

7. Došlo z Vaší strany v době pandemie k náhlému nákupu aktiv či navýšení pravidelné investice z důvodu propadu trhů, poklesu cen, tlaku okolí a médií či emocí? (v případě odpovědi „Ano“ doplňte prosím výši částky)

Ano
Navýšení pravidelné investice o Kč
(vyberte prosím jednu nebo více možností)

Bankovní depozitní produkty
Akcie
Dluhopisy
Podílové listy otevřeného podílového fondu
Penzijní spoření
Investiční životní pojištění
Investice do nemovitostí
Investice do drahých kovů
Kryptoměny
Alternativní investice (sběratelské předměty, umělecká díla apod.)

Jednorázová investice Kč
(vyberte prosím jednu nebo více možností)

Bankovní depozitní produkty
Akcie
Dluhopisy
Podílové listy otevřeného podílového fondu
Penzijní spoření
Investiční životní pojištění
Investice do nemovitostí
Investice do drahých kovů
Kryptoměny
Alternativní investice (sběratelské předměty, umělecká díla apod.)

Ne, nedošlo.

8. Rozhodl/a jste se v době pandemie investovat do jiných a Vámi předtím neužívaných investičních aktiv a rozšířit tak své investiční portfolio?

Ano

Ne

Pokud jste ano, jaké nové investice jste zvolil/a? (zvýrazněte jednu nebo více možností)

Bankovní depozitní produkty

Akcie

Dluhopisy

Podílové listy otevřeného podílového fondu

Penzijní spoření

Investiční životní pojištění

Investice do nemovitostí

Investice do drahých kovů

Kryptoměny

Alternativní investice (sběratelské předměty, umělecká díla apod.)

9. Vaše pohlaví

Muž

Žena

10. Váš věk

18-30 let

30-50 let

50 a více let

Vážený/á respondente/tko, tímto bych Vám chtěl srdečně poděkovat za Vaše odpovědi a Vaš čas. V případě jakýchkoliv dotazů mě neváhejte kontaktovat na email martinagnew@seznam.cz.