

Univerzita Hradec Králové
Fakulta informatiky a managementu
Katedra ekonomie

Investování

Diplomová práce

Autor: Bc. Pavla Frýdová

Studijní obor: Informační management II

Vedoucí práce: Ing. Martina Hedvičáková, Ph.D.

Hradec Králové

duben 2016

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci zpracovala samostatně a s použitím uvedené literatury.

V Hradci Králové dne 20. 4. 2016

Pavla Frýdová

Poděkování

Děkuji vedoucímu diplomové práce Ing. Martině Hedvičákové, Ph.D. za metodické vedení práce a ochotu, se kterou mi poskytovala cenné rady a připomínky k této diplomové práci.

Anotace

Název: Investování

Cílem této diplomové práce je analýza soudobých možností investování v České republice a doporučení vhodné investiční strategie potenciálnímu klientovi na základě provedené analýzy. První část práce je zaměřena na obecný teoretický popis investování, dělení investic a tříd aktiv. V další části je analyzována nabídka investičních a spořicíh produktů na tuzemském trhu. Pátá kapitola se zabývá vybranými produkty Komerční banky. Příklady s modelovými situacemi slouží k porovnání aktivního a pasivního investování. Následuje vytvoření finančních plánů pro všechny typy investorů a zhodnocení budoucího vývoje na finančním trhu z pohledu České národní banky a investičních expertů. Nakonec jsou navrženy investiční strategie dle typu investora.

Annotation

Title: The investment

The aim of diploma thesis is to analyze current investment possibilities in the Czech Republic and to give a recommendation for investing strategy of a potential client. The first chapter is targeted at general theoretical description of the investment and asset categories. Following chapter is aimed to analyze investing and savings products on domestic market. The fifth chapter is about selected products of Komerční banka suitable for chosen parameters. The examples showing model serve to compare active and passive investment. Followed by the creation of a financial plan and assessment of future developments on the financial market from the perspective of the Czech National Bank and investment experts. Finally the propose investment strategies depending on the type of investor.

Obsah

1	ÚVOD	1
2	CÍLE A METODIKA PRÁCE	3
2.1	Cíle práce.....	3
2.2	Metodika zpracování	3
3	LITERÁRNÍ REŠERŠE.....	5
3.1	Investování.....	5
3.1.1	Investiční rozhodování.....	5
3.1.2	Investiční profil	8
3.2	Investiční instrumenty: základní třídy aktiv	9
3.3	Volba investiční strategie.....	14
3.3.1	Portfolio akciových instrumentů	16
3.3.2	Portfolio dluhopisových instrumentů.....	18
4	INVESTIČNÍ PRODUKTY NA TRHU ČR	21
4.1	Pasivní a aktivní investování	21
4.2	Otevřené podílové fondy	22
4.3	ETF (Exchange Traded Funds)	29
4.4	Certifikáty.....	29
4.5	Spořicí produkty.....	30
5	ANALÝZA VYBRANÝCH PRODUKTŮ KOMERČNÍ BANKY	34
6	PRAKTICKÉ MODELY	50
6.1	Aktivní investování.....	50
6.2	Pasivní investování.....	52
6.2.1	Portfolio Konzervativního investora.....	53
6.2.2	Portfolio Vyváženého investora	56
6.2.3	Portfolio Dynamického investora	58

6.3	Finanční plán	61
6.3.1	Finanční plán Konzervativního investora	62
6.3.2	Finanční plán Vyváženého investora	65
6.3.3	Finanční plán Dynamického investora.....	68
7	PREDIKCE INVESTOVÁNÍ Z POHLEDU ČNB A INVESTIČNÍCH ODBORNÍKŮ	75
8	SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ	78
9	ZÁVĚR.....	82
10	POUŽITÉ ZDROJE.....	84

Seznam tabulek

Tabulka 1:	Rozdělení peněz pro jednotlivé cíle	15
Tabulka 2:	Stupně ratingu a hodnocení.....	19
Tabulka 3:	Sazby vstupních poplatků	25
Tabulka 4:	Výše státního příspěvku a daňových odpočtů	32
Tabulka 5:	Základní informace KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	41
Tabulka 6:	Základní informace KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive	42
Tabulka 7:	Základní informace KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A.....	42
Tabulka 8:	Základní informace KB Absolutních výnosů.....	44
Tabulka 9:	Základní informace IKS Dluhopisový PLUS.....	44
Tabulka 10:	Základní informace Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK).....	45
Tabulka 11:	Základní informace Amundi Funds bond Euro High Yield (CZK)	46
Tabulka 12:	Základní informace First Eagle Amundi International Fund (USD)	46
Tabulka 13:	Základní informace Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK)	47
Tabulka 14:	Základní informace Amundi Funds Equity Japan Value (CZK)	48
Tabulka 15:	Složení portfolia cenných papírů - DEMO verze	51
Tabulka 16:	Portfolio peněžních zůstatků – DEMO verze	52
Tabulka 17:	Konzervativní portfolio	54
Tabulka 18:	Předpokládaný výnos Konzervativního investora.....	55
Tabulka 19:	Balancované portfolio.....	56

Tabulka 20: Předpokládaný výnos Vyváženého investora	57
Tabulka 21: Dynamické portfolio	58
Tabulka 22: Předpokládaný výnos Dynamického investora	59
Tabulka 23: Plán cílů pana XXX	62
Tabulka 24: Přítomné a budoucí příjmy a výdaje pana XXX	63
Tabulka 25: Doporučené schéma k dosažení cílů Komerční bankou	63
Tabulka 26: Plán cílů pana YYY	65
Tabulka 27: Přítomné a budoucí příjmy a výdaje pana YYY	66
Tabulka 28: Doporučené schéma k dosažení cílů Komerční bankou	66
Tabulka 29: Plán cílů pana ZZZ.....	69
Tabulka 30: Přítomné a budoucí příjmy a výdaje pana ZZZ	69
Tabulka 31: Doporučené schéma k dosažení cílů Komerční bankou	70

Seznam grafů

Graf 1: Rozložení aktiv	35
Graf 2: Rozložení aktiv	36
Graf 3: Rozložení aktiv	37
Graf 4: Konzervativní složení aktiv	38
Graf 5: Balancované složení aktiv	39
Graf 6: Dynamické složení aktiv.....	39
Graf 7: Porovnání výnosu všech portfolií	60
Graf 8: Jednotlivé akcie a portfolio akcií	80

Seznam obrázků

Obrázek 1: Schéma investování v podílovém fondu	23
Obrázek 2: Pravidelné investování	74

Seznam příloh

Příloha 1: Produkty spoření a investování Komerční banky.....	93
Příloha 2: Portfolia Investičního manažera	96
Příloha 3: Portfolia Investičního asistenta.....	97
Příloha 4: Charakteristika podílových fondů říjen 2014 – prosinec 2015	99
Příloha 5: Provedené obchody 18. 2. 2016 – 4. 3. 2016 Demo verze, Patria-direct.cz	100
Příloha 6: Investiční dotazníky: Investiční manažer, Investiční asistent	101
Příloha 7: Výkonnosti podílových fondů.....	106

1 ÚVOD

Součástí každodenního života je vydělávání peněz za účelem uspokojení základních potřeb, ale i k realizaci neočekávaných výdajů. Pokud k nákupu chybí finanční prostředky, lidé si půjčují, spoří nebo investují.

A právě investování se dostává do podvědomí čím dál více jedinců. Finanční gramotnost se zlepšila. V poslední době přibývá nových investorů. Od 90. let 20. století vstoupilo na finanční trh mnoho nových institucí, které tak nabízí nespočet možností zhodnocování finančních prostředků. Ať už formou aktivního obchodování na burze nebo pasivní prostřednictvím kolektivního investování. Nezkušený investor ale neví, kam peníze investovat, a jak se vypořádat s výší výnosů, rizik a likvidity, které přináší.

I přes rozvoj finančního trhu se najdou lidé v tomto ohledu ngramotní. Volné finanční prostředky se snaží zhodnotit pomocí termínovaných vkladů, spořicíh účtů nebo stavebního spoření. Neuvědomují si však, jakým rizikům je vklad vystaven.

Investování je velmi složitá činnost ovlivněná finančním trhem. Evropa čelí nátlaku přisunu migrantů a teroristických útoků. Lidé se bojí o své bezpečí. Uvolněná ekonomika centrálních bank, snižování úrokových sazeb a zadlužený celý svět mohou vést k další ekonomické krizi. Nikdo neví, co se stane za pár měsíců, natož v následujících letech.

Vzhledem k uvedeným okolnostem se práce zabývá analýzou finančního trhu v prostředí nízkých úrokových sazeb s návrhem investiční strategie pro potencionálního investora. Téma diplomové práce vypsala Komerční banka, ke které se tak váže většina produktů.

Teoretická část nejprve rozebírá investiční faktory, mezi které patří zejména výnos, riziko a likvidita. Následuje analýza investičních a spořicíh produktů na trhu České republiky. Součástí je i rozdíl mezi aktivním a pasivním investováním.

Praktická část obsahuje modelové situace s příklady jak aktivního, tak i pasivního investování. K aktivnímu investování je využita DEMO verze společnosti Patria Direct. Pasivní investování zastupují produkty Komerční banky.

Na závěr se autor zabývá aktuální situací na finančních trzích a předkládá doporučení pro jednotlivé strategie potenciálnímu investorovi.

2 CÍLE A METODIKA PRÁCE

2.1 Cíle práce

Účelem práce je poskytnout dostatečné informace o možnostech zhodnocování volných finančních prostředků při nízkých úrokových sazbách, a to především na základě analýzy investičních produktů na finančním trhu České republiky. Následuje návrh investičních strategií jednotlivým typům potencionálních investorů.

Práce poukazuje nejen na možnosti investování, ale i na problematiku eurozóny a nestabilní světové ekonomiky. Jelikož téma vypsala Komerční banka spolupracující s Univerzitou Hradec Králové, veškeré zmíněné produkty patří právě jí a Investiční komerční společnosti Komerční banky (dále pouze IKS).

2.2 Metodika zpracování

Diplomová práce se skládá ze dvou hlavních částí, ke kterým se váží odlišné metodiky. V teoretické části se jedná o analýzu a syntézu finančního trhu České republiky a jeho možnosti spoření a investování. Čerpáno je z odborné knižní literatury a tištěných ekonomických magazínů.

Praktická část složená z modelových příkladů využívá analýzu, vzorec složeného úročení a časové řady. Složené úročení se vypočítá na základě vzorce:

$$K_n = K_0 * (1 + i * (1 - d)/m)^n, \text{ kde}$$

K_n ... budoucí výše kapitálu

K_0 ... počáteční kapitál

i ... roční úroková míra

d ... daň z úroku ($d = 0$... bez daně)

n ... počet úrokovacího období

m ... četnost úročení - roční ($m = 1$), měsíční, čtvrtletní, pololetní.¹

Časové řady jsou použity k charakteristice podílových fondů. Mezi základní použité ukazatele patří střední hodnota, medián, směrodatná odchylka, průměrný

¹ RADOVÁ, Jarmila. *Finanční matematika pro každého: příklady*, 2008, s. 29.

absolutní přírůstek, průměrný koeficient růstu a průměrný relativní přírůstek. Vzorce jsou uvedeny v kapitole 5. Hlavními zdroji produktů jsou internetové stránky Komerční banky a IKS Komerční banky, dále tištěné i elektronické články a odborná knižní publikace.

K dosažení cíle práce se první část zaměřuje na výběr a analýzu možných spořicíh a investičních produktů, které trh nabízí. Následuje rozbor těch produktů Komerční banky, které se váží k praktickým modelovým příkladům. Ty jsou součástí druhé části práce. První modelový příklad obsahuje ukázkou aktivního investování na burze v prostředí DEMO účtu společnosti Patria Direct. Druhý modelový příklad se zabývá pasivním investováním a skládá ze tří typů strategií investování pomocí podílových fondů. Poslední modelová část se zabývá finančním plánem jednotlivých typů investorů. Získané výsledky jsou doplněny o predikci investování z pohledu České národní banky a investičních expertů. Ze získaných informací vyplývá shrnutí a doporučení pro investiční strategie jednotlivých typů investorů.

3 LITERÁRNÍ REŠERŠE

3.1 Investování

Pojem investování představuje obětování (uložení) současné hodnoty finančních prostředků za předpokladu navýšení hodnoty budoucí. Navýšení má podobu výnosu (zhodnocení vložených financí), který získá investor při směně peněz za aktiva. Mezi aktiva patří cenné papíry, podíly ve firmách, pronájem nemovitosti, komodity, ale i umělecké předměty či vína.²

3.1.1 Investiční rozhodování

Investování tvoří tři propojené vrcholy v trojúhelníku. Jsou jimi: riziko, očekávaný výnos a likvidita. Dalším faktorem ovlivňujícím investici je čas neboli investiční horizont.

Výnosy

Hlavní motivací investování je výnos, který je pro investora odměnou v podobě zhodnocení za realizaci investičního procesu. Rozlišují se dva typy výnosů, a to historický výnos a očekávaný kapitálový výnos. **Historický výnos** je ten, který byl v minulosti dosažen nebo mohl být dosažen. **Očekávaný kapitálový výnos** představuje budoucí předjímané zhodnocení finančních prostředků. Výnos se skládá ze dvou komponent. Jedná se o pravidelné důchody z investičního instrumentu a kapitálové zisky/ztráty. Pravidelný důchod je vyplácen formou úroků či dividend. Kapitálové zisky/ztráty plynou především z akciových a dlouhodobých dluhových instrumentů. Hodnota zisku je rozdílem mezi kupní cenou instrumentu a prodejní cenou, za kterou může být nebo byl prodán. Aby investor dosáhl zisku, musí prodejní cena převýšit cenu kupní. V opačném případě vzniká ztráta.³

Nejrychlejší výpočet výnosu lze získat pomocí jednoduchého úročení, které se používá při investici do jednoho roku. Pro více let poslouží složené úročení, kde

² SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 55-56.

³ REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*, 2002, s. 201.

se roční výnos nazývá efektivním výnosem a je označen jako p.a. Při samotném výpočtu je potřeba započítat inflaci, která uvádí, o kolik se zvýšila reálná hodnota peněz. Pak se jedná o reálný výnos, jehož opakem je nominální výnos.⁴

Riziko

Největší riziko je spojováno s hodnotou podkladových aktiv investice. Dochází k nepřetržitému kolísání hodnoty neboli volalitě. S rostoucí hodnotou volalility investice se zvyšuje i její rizikovost. Ke snížení rizika je potřeba diverzifikace investičního portfolia.⁵

Riziko se dělí na několik základních druhů. **Úrokové riziko** je spojeno s měnící se hladinou úrokových sazeb. Pokud úroková sazba roste, dochází k poklesu cen cenných papírů. **Tržní riziko** souvisí s cenovými pohyby. Cena aktiv na trhu je spojována především s poptávkou a nabídkou. Pokud vzroste poptávka po daném aktivu, vzroste i jeho cena. Snížení vede naopak k poklesu. U nedostačujícího počtu aktiv cena roste, u přebytkových klesá. Zkrachování banky, fondu, či investiční společnosti představuje kreditní neboli **úvěrové riziko**. Klientovi hrozí, že ho banka nebude schopna vyplatit, nedodrží své závazky. Schopnost společnosti držet své závazky lze měřit pomocí ratingu, který je rozdělen na investiční a spekulativní. Spekulativní investice představují vysoké riziko neúspěchu s možností zajímavého výnosu. Investovat lze v různých měnách. Vybraná měna je nazývána referenční měnou. Při nákupu aktiv v jiné měně než referenční hrozí **měnové riziko**. Na reálnou výnosovou míru investičních instrumentů působí **inflace**. Pokud je vysoká, výnosové míry mohou být záporné. Inflace je ovlivněna množstvím peněz v oběhu. Jednotlivé firmy a odvětví představují **podnikatelské riziko**. Posledním základním rizikem je **finanční riziko**, které vzniká s použitím cizího kapitálu ve firmě.⁶

⁴ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 58-63.

⁵ JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*, 2012, s. 109.

⁶ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 66-93.

Likvidita

Likvidita představuje přeměnu podkladových aktiv v hotovost jejich prodejem. Lze ji tedy měřit jako výši transakčních nákladů. Ty se u finančních a nefinančních instrumentů liší. Náklady finančních instrumentů se pohybují od 1 – 2 % a nefinanční dosahují 5 – 25 %.⁷ Mezi likvidní aktiva patří akcie, které je možné na trhu prodat během několika minut. Naopak nelikvidní jsou například nemovitosti, kde prodej může trvat i několik měsíců.⁸

Investiční horizont

Mezi další faktory ovlivňující investování patří investiční horizont. Dle druhu aktiva je dobré se řídit investičním horizontem krátkodobým, střednědobým nebo dlouhodobým. Krátkodobý trvá až 12 měsíců, střednědobý 1 – 4 roky a dlouhodobý 5 a více let.⁹

Inflace

K výnosu patří pojem inflace neboli znehodnocování peněz v čase. Při investování je potřeba dávat pozor na její výši vzhledem k hodnotě úrokové sazby. Pokud je roční inflace např. 1,5 % a úroková sazba 1 %, pak dochází ke znehodnocení investic. Inflaci uvádí Český statistický úřad, který sleduje cenové indexy, jako je deflátor HDP, index spotřebitelských cen a index cen výrobců.¹⁰

Podle ekonomů společnosti Partners Pavla Kohouta jsou nejvíce zasaženy inflací pevně úročené cenné papíry a hotovost. Chránit se před ní dá například skrze majetkové investice, jako jsou nemovitosti. Takové portfolio je ale nelikvidní a nediverzifikované. Proto by se do něj měla zařadit další aktiva v podobě akcií nebo uměleckých děl (pouze pro znalce).¹¹

⁷ REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*, 2002, s. 209-210.

⁸ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 85.

⁹ JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*, 2012, s. 110.

¹⁰ JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*, 2012, s. 13-15.

¹¹ ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*, 2012, s. 21.

Pravidlo 72

Jedná se o pomocný výpočet, který udává, za jak dlouhou dobu dojde ke zdvojnásobení hodnoty portfolia při neměnném očekávaném výnosu nebo úrokové míře. Počet let se získá, pokud je číslo 72 vyděleno očekávaným zhodnocením za rok. Pravidlo funguje pouze za předpokladu zpětného reinvestování bez žádné prodané investice.¹²

3.1.2 Investiční profil

Velmi konzervativní

Jedná se o typ investora, který se drží svého osobního účtu. Jeho hlavním cílem je mít peníze kdykoliv k dispozici. Takový člověk vlastní maximálně spořicí účet nebo stavební spoření, někdy i doplňkové penzijní spoření (pak ale neví o riziku). Nezajímá se o inflaci, nerozlišuje mezi nominální a reálnou hodnotou peněz. Pokud se vyskytnou hospodářské problémy, neváhá část svých peněz vybrat a schovat „doma pod polštář“.¹³

Konzervativní

Pro konzervativního investora je důležité, aby nedocházelo k výraznějším ztrátám a kolísání hodnot aktiv. Cílem je stabilita výnosů. Hlavním požadavkem je minimálně pokrytí inflace. Investiční horizont činí několik měsíců až pár let. Polovinu portfolia tvoří spořicí a termínované účty. Druhá polovina zahrnuje zajištěné a dluhopisové fondy.¹⁴

Vyvážený

Tito lidé očekávají vyšší výnos nad inflací a nebojí se tak občasného kolísání portfolia. Poklesy musí být pouze dočasné a ne příliš hluboké. V opačném případě by investor zpanikařil a portfolio vybral. Akcie jsou v portfoliu zastoupeny ve větší míře než u konzervativního investora (do 20 %). Třetina portfolia musí být

¹² JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*, 2012, s. 111.

¹³ JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*, 2012, s. 130-131.

¹⁴ Typy investorů. *IKS KB* [online]. [cit. 2015-11-22]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/typy_investoru.html

likvidní. Rozložení portfolia jsou z 30 % spořicí a termínované účty, 50 % zajištěné a dluhopisové fondy a 20 % smíšené a akciové fondy.¹⁵

Dynamický

Tomuto typu se také někdy říká agresivní. Dynamický investor se dočasných propadů neleká. Za této situace neprodává, ale naopak přikupuje další akcie nebo podílové listy. Jeho cílem je na trzích dosáhnout dlouhodobě reálného výnosu. Nebojí se rizikových investic ani inflace.¹⁶ Investiční horizont je více než 5 let. V portfoliu převažují akciové fondy.

3.2 Investiční instrumenty: základní třídy aktiv

Investiční instrumenty jsou aktiva, která slouží k navyšování bohatství investora. Dělí se na finanční investiční instrumenty a reálné investiční instrumenty. Mezi reálné patří nemovitosti, drahé kovy, umělecké předměty nebo nerostné suroviny. Finanční instrumenty zahrnují cenné papíry, finanční deriváty a investiční smlouvy u profesionálních správců.¹⁷

Hotovost a peněžní trh

Peněžním trhem se rozumí půjčky mezi bankami, státní pokladniční poukázky a krátkodobé dluhopisy se splatností do jednoho roku. Hotovostí v investování nejsou myšleny bankovky a mince, ale účty v bankách nebo spořicí účty. Jedná se o peníze, které budou v budoucnu potřeba, ale do té doby se budou díky úrokové sazbě zhodnocovat na účtu v bance. Takto uložené peníze jsou velice likvidní, dostupné a bezpečné. Při bezpečné investici ale nelze očekávat vysoký výnos. Mezi nástroje peněžního trhu se tedy řadí fondy peněžního trhu, spořicí

¹⁵ Typy investorů. *IKS KB* [online]. [cit. 2015-11-22]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/typy_investoru.html

¹⁶ REDAKCE. Základní druhy investorů. *Investia.cz* [online]. 27. 2. 2012 [cit. 2015-11-22]. Dostupné z: <http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru>

¹⁷ REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*, 2002, s. 211-213.

účty, termínované vklady a konzervativní fondy peněžního trhu v doplňkovém spoření.¹⁸

Akcie

Cenný papír, který emituje akciová společnost s veřejně obchodovatelnými akciemi za účelem získání kapitálu. Držitelem je akcionář. Při držbě nadpoloviční většiny akcií může akcionář zasahovat do chodu držené společnosti či spolupracovat s dalšími akcionáři. Výnosem z vlastnictví akcií je dividenda (podíl na zisku). S akciemi se obchoduje na burze. Obchodníkům na kapitálových trzích se říká tradeři. V České republice jsou dvě: Burza cenných papírů Praha a RM-System. Pražská burza není pro drobného investora vhodná. Investovaná částka musí být v řádu několika desítek tisíc korun. K přístupu na finanční trh jsou zmocněni pouze členové burzy tzv. brokeři.¹⁹ Úkolem brokera není spravovat svěřené finance investora, ale být jeho investičním partnerem. Broker poskytuje traderovi vzdělávací materiály, semináře, webináře, analýzy a další informace. Ty jsou ale většinou pouhou propagací. Plat brokera se skládá z poplatků za uskutečněné obchody.²⁰

Dividenda

Dividenda znamená výnos s držby akcie. Jedná se o podíl na zisku hospodaření akciové společnosti, ve kterém dividenda představuje přeposlanou část zisku. Pokud společnost vykazuje ztrátu, mohou se akcionáři dohodnout na nevyplacení dividend. Management společnosti předkládá návrh vyplacení dividend akcionářům, kteří se jím mohou ale i nemusí řídit. Výše dividendy je při výplatě z nerozděleného zisku z minulých let vyšší. Výplata dividendy je stanovena k rozhodnému dni. Pokud v tento den investor drží akcii, obdrží od společnosti dividendu. Pokud ale své akcie den před rozhodným dnem prodal nebo je nakoupil až po tomto dni, dividendu nezískává. Rozhodný den a výplatní termín vyzvednutí

¹⁸ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 99-101.

¹⁹ JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*, 2011, s. 93-94.

²⁰ HARTMAN, Ondřej. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity a forex*, 2013, s. 32-33.

dividend s konečnou výší dividendy je určen na valné hromadě akcionářů, která se koná minimálně jednou ročně. Kurz akcií se po rozhodném dni sníží. O kolik, záleží na výši vyplacené dividendy a aktuální situaci na trhu.²¹

Konečná výše dividendy je spjatá s hodnotou akcie. Jednotkový výnos je dán částkou, kterou stanoví představenstvo např. polovinou zisku a počtem akcií, kterým je tato částka vydělena. Dividendový výnos se vypočítá pomocí vzorce:

$$DY = (\text{hrubá dividend}/\text{tržní cena akcie}) * 100.$$

Výsledkem je hrubý výnos, který dále podléhá zdanění 15 %. Výplatu dividend zajišťuje banka po předložení občanského průkazu. Většinou společnosti ale vyplácí dividendu přímo na obchodní účet akcionáře, který musí obdrženou dividendu zahrnout do daňového přiznání.²²

Kromě dividendy má akcie hodnotu nominální (podíl na majetku akciové společnosti) a tržní, neboli kurz akcie obchodované na kapitálovém trhu. Cena akcie závisí na nabídce a poptávce na trhu. Zde platí, že s rostoucí poptávkou její kurz stoupá. Kurz není stabilní, jelikož ho ovlivňují pozitivní a negativní zprávy o dané akciové společnosti, informace z ekonomiky a hospodářského odvětví. Jak se bude trh vyvíjet, se snaží predikovat fundamentální a technická analýza. Základem fundamentální analýzy je předpoklad „vnitřní hodnoty“ finančního instrumentu. Cílem analýzy je hledání podhodnocení aktiv za účelem nákupu a nadhodnocených k prodeji. Postup fundamentální analýzy se standardně rozděluje do tří kroků. Nejprve se zkoumá globální analýza zaměřená na celkovou hospodářskou situaci. Analyzuje, jaký vliv mají ekonomické ukazatele na ceny finančních instrumentů. Mezi ekonomické ukazatele patří inflace, úrokové sazby, fiskální a monetární politika atd. Následuje odvětvová analýza zkoumající průběžný vývoj daného oboru jako například míru inovací v daném odvětví. Nakonec finanční analýza zaměřená na odhad vnitřní hodnoty aktiva. Technická analýza je založena na předpokladu, že ceny se pohybují v trendech. Pokud ceny postupně rostou, jedná se o trend nazývaný uptrend (býčí). V opačném případě se trend nazývá downtrend (medvědí). Analýza pracuje s graficky znázorněnými

²¹ JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*, 2012, s. 113-115.

²² JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*, 2012, s. 114.

časovými řadami tržních cen. Cílem je získat představu o pravděpodobném pohybu kurzu pomocí grafických metod a technických indikátorů jako jsou například klouzavé průměry.²³

Dluhopisy

Dluhopis má podobu cenného papíru obchodovatelného na trzích. Jedná se o půjčku, kde emitentem je společnost nebo stát, který si půjčuje a zavazuje se tak splatit dlužnou částku majiteli. Výnosem pro investora jsou úroky ze zapůjčené částky a kapitálový výnos ze změny ceny dluhopisu na trhu. Výše výnosu závisí na změně úrokových sazeb. Pokud rostou, pak cena dluhopisů klesá. Dluhopisy obsahují produkty jako penzijní připojištění, stavební spoření, kapitálové a důchodové životní pojištění, zajištěné fondy, dluhopisové otevřené podílové fondy a dluhopisové fondy v doplňkovém penzijním spoření.²⁴

Nemovitosti na pronájem

Investicí do bydlení je nákup nemovitosti za účelem jejího pronájmu. Výnos se skládá ze dvou složek, z nichž hlavní položkou je čistý nájem. Druhou složkou je kapitálový výnos ze změny ceny nemovitosti při jejím prodeji. Do portfolia přináší pronájem nemovitosti prvek diverzifikace. Je ale také nutné neopomenout specifická rizika. Občané České republiky jsou především konzervativní investoři, kteří výnos z nájmu a růst hodnoty investice považují za jistý. Jistota spočívá v hmotnosti této investice. Další jistota plyne z dlouhodobého nepřerušovaného růstu cen. S možností poskytování úvěru na bydlení se zvyšuje dostupnost nemovitostí a cena roste. Nemovitost je také bezpečná, jelikož lidé nemají stálé informace o ceně. Pokud se do nemovitosti přistěhuje nepřijemný soused, cena nemovitosti klesá. Naopak, pokud vznikne poblíž nemovitosti park, cena roste.²⁵

Nemovitosti se dělí na tři hlavní skupiny, kterými jsou rezidenční nemovitosti (rodinné domy a byty s nájemníky), komerční nemovitosti (pronájem soukromým společnostem) a pozemky. Pokud se investor rozhodne investovat

²³ HARTMAN, Ondřej. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity a forex*, 2013, s. 55-137.

²⁴ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 101-104.

²⁵ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 106-109.

pomocí nemovitostí, může zvolit z několika způsobů. Bud' zvolí přímou cestu nákupem individuální nemovitosti a nákupem nemovitostního fondu, nebo se rozhodne pro spíše akciovou investici nákupem akcií z nemovitostního sektoru a nákupem realitního fondu.²⁶

Komodity

Jedná se o hmatatelné suroviny, které jsou rozděleny do několika kategorií: energie (ropa), průmyslové kovy (měď), drahé kovy (zlato), zemědělské produkty a dobytek (pšenice). Do komodit lze investovat skrze komoditní fondy a ETF, akciemi ze sektoru komodit a pomocí fondů těchto akcií. Přímá investice může být pouze u drahých kovů. Z komodit plyne pouze kapitálový výnos.²⁷ Obchod s komoditami se uskuteční za pomoci tzv. kontraktů, nejčastěji futures. Jedná se o standardizovaný finanční derivát, kterým se dvě strany dohodnou směnit určité množství podkladového aktiva v předem určené kvalitě a stanovené ceně k určitému termínu. Obchod probíhá na komoditních burzách, jejichž hlavním úkolem je dohlížet na průběh a realizaci obchodů, a zajistit bezproblémové vypořádání.²⁸

Dle rad investičního experta Jana Traxlera z knihy Čížka se do dlouhodobých portfolií zařazují vždy komodity, jako jsou rýže, uran, měď a stříbro. Rýže je jednou z nejdůležitějších potravin Asie, ve které přibývá obyvatel. Je také levná a chrání před inflací. Nemovitosti jsou vhodné pro konzervativního a vyváženého investora spolu s dluhopisy a dividendovými akciemi.²⁹

Investiční aktiva podléhají ekonomickému cyklu, který ovlivňuje změna sazeb v ekonomice. Tím pádem se mění i s objemem a kvalitou dluhu. V každé fázi dlouhodobého (80 – 100 let) ekonomického cyklu se daří různým aktivům. Z dlouhodobého hlediska jsou významné dvě fáze. První fáze obsahuje nízký dluh a vysoké sazby, které dlouhodobě klesají, což vede k nárůstu dluhu

²⁶ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 106-109.

²⁷ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 110-111.

²⁸ HARTMAN, Ondřej. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity a forex*, 2013, s. 75-76.

²⁹ ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*, 2012, s. 43.

a nepřírozenému růstu ekonomiky. V druhé fázi je ekonomika velmi předlužená a sazby se pohybují na nule; není je možné snížit. S rostoucím dluhem se ekonomika dostává do recese. Investování do zlata je vhodné ve druhé a čtvrté fázi cyklu, kdy je trh nestabilní a inflace vyšší. Průběh změn v úspěšnosti jednotlivých aktiv odrážejí 70. léta. Ekonomika se nachází v druhé fázi cyklu s vysokou inflací a devalvací světových měn. Daří se zlatu, jehož cena kumulativně vzrostla o 2 328 %. Nedaří se akciím a dluhopisům. V následující třetí fázi s nízkou inflací se akciím naopak dařilo. Index Dow Jones byl kumulativně navýšen o 424 %. Zlato ztratilo 66 % své nominální hodnoty. Ve čtvrté fázi předlužení s nízkou inflací zlato opět roste oproti akciím a dluhopisům. Akcie pouze kopírují inflaci. Aby mohla být tato fáze ukončena, musí být předlužená ekonomika oddlužena vysokou inflací nebo vlnou bankrotů. Vysoká inflace podporuje velký růst ceny zlata a mírný růst cen akcií. Naopak velmi ztrátové jsou dluhopisy. Při oddlužení bankroty dochází ke ztrátám jak u dluhopisů, tak i u akcií.³⁰

3.3 Volba investiční strategie

Finanční plánování

Před samotným investováním je potřeba vyčlenit cíle, kterých chce investor dosáhnout. K tomu slouží finanční plán. Cílem může být nové auto, studium dětí, rekonstrukce bytu atd. Aby bylo cíle dosaženo, je nutné nashromáždit dostatek peněz. V orientaci při finančním plánování pomáhá vytvoření Tabulky 1. Sestavení plánu je rozděleno do 4 fází. První fázi představují cíle, kterých chce dotyčný dosáhnout, kdy a kolik na ně potřebuje peněz. Druhá fáze se skládá z jednorázových nebo pravidelných zdrojů, které má investor k dispozici již nyní. Třetí v pořadí jsou rizika a nakonec přiřazení cílů ke zdrojům.³¹

³⁰ RYBA, Pavel. Zlato, akcie, nebo dluhopisy? Existuje vůbec vítěz nebo poražený? *Profi Poradentství & Finance*, 2016, s. 36-37.

³¹ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 11-13.

Tabulka 1: Rozdělení peněz pro jednotlivé cíle

Cíle			Zdroje		
Co	Kdy	Kolik Kč	Jednorázově	Pravidelně	Kam
Škola pro	6 let	300 000	290 000 Kč	0 Kč	Smíšené fondy
Důchod	20 let	5 mil.	0 Kč	12 000 Kč	Akciové fondy

Pramen: SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 12.

Výběr vhodné investice a portfolia

Po vytvoření finančního plánu s cíli a zdroji je k jejich naplnění nutné investovat do aktiv. Nejdůležitější fází je rozhodnutí o charakteristice aktiv a jejich rozdělení do tříd. Následuje alokace v rámci třídy aktiv. Poté si investor vybírá produkty a nakonec zvolí společnost, u které bude investovat.³²

Jak již bylo řečeno, nejdůležitější je rozdělení investic mezi třídy aktiv. Syrový a Tyl ve své knize uvádějí doporučený postup, jak vhodně rozložit portfolio.

1. Vybrat cíle řešitelné skrze investování, kde je známá potřebná částka a čas.
2. Prozkoumat, jaké střední výnosy lze očekávat pro jednotlivé třídy aktiv a jejich kombinace. Porovnat mezi sebou očekávané reálné výnosy.
3. Podívat se, jaké reálné minimální výnosy lze očekávat.
4. Strategie, které jsou zajímavé svými minimálními a očekávanými výnosy, představují šedivá pole.
5. Výběr investice se řídí dle minimálního a středního výnosu investice.
6. Prohlédnout si minimální výnosy vybrané strategie.
7. Udělat si představu, jak se investor zachová, pokud se po roce investování bude pohybovat na minimech. Zda bude uvažovat o dalším nákupu a rozšíření své investice, nebo začne uvažovat o prodeji.
8. V případě, že investor v takové situaci zpanikaří a uvažuje o prodeji, měl by si vybrat jinou bezpečnější strategii.
9. V druhém případě je strategie zvolena správně.
10. Pokud je znám investiční horizont, je vybrána investiční strategie a známé, kolik finančních prostředků je potřeba, pak lze vypočítat, jakou

³² SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 113.

částku investor bude potřebovat. Výpočet lze získat tak, že hodnota cíle je vydělena očekávaným středním výnosem.

11.Jednou za 1 – 3 roky je potřeba opakovat, jak finanční plán, tak i celý postup výběru strategie.³³

Pravidelné a jednorázové investice

Pokud má investor volné cash flow, může tyto finanční prostředky pravidelně investovat po malých částkách. Dochází tak k průměrování nákladů, jelikož průběžné nakupování znamená různé ceny. Záleží i na samotném tržním vývoji. Pokud dojde k poklesu a následně k růstu, investor nakupuje za nízké ceny. V opačném případě hrozí, že pravidelná investice skončí ve ztrátě. Zabránit této situaci lze postupným zkonzervativňováním portfolia s blížícími se cíli. Pokud má klient našetřený vyšší obnos peněz, jedná se o jednorázovou investici. Ta se v čase mění pouze podle tržního vývoje.³⁴

3.3.1 Portfolio akciových instrumentů

Při investici do akcií, musí být nejprve vybrán akciový trh. Trhy se dělí dle regionů, tržní kapitalizace, investičního stylu (hodnotové, růstové, smíšené), sektorů (informační technologie, energie, finančnictví, zdravotnictví, služby, spotřební zboží, průmysl, veřejné finance). Dělení dle regionů nebo zemí je velmi důležité. Zástupcem českého akciového trhu je pražská burza. Americký trh zastupují společnosti obchodující na burzách v USA. Za základní region je považován celý svět. Ten se dělí na trhy rozvinuté – vyspělé (developer market) a rozvíjející se (emerging market). V rozvinutých zemích funguje akciový trh dlouho. Tento trh je vysoce likvidní, jsou zde dodržována pravidla a vykonáván dohled. Vyspělé země mají stabilní postavení, není zde příliš prostor pro divoký růst HDP, a tak se neočekává prudký růst akciových trhů. Kladnou vlastností je tak menší riziko trvalých propadů z dlouhodobého hlediska. Rozvíjející se trhy přinášejí mnohem více volatility, což představuje vyšší výnos a vyšší rizika. Česká republika

³³ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 122-124.

³⁴ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 134-137.

patří právě do rozvíjejících se trhů. Patří sem především státy s vyšší korupcí, nižší efektivitou, nedostatečnými pravidly obchodování, nižším bohatstvím občanů. Tyto trhy jsou menší a závislé na některých klíčových odvětvích. Dělení dle tržní kapitulace se odvíjí od velikosti společností. Existují tři hlavní kategorie: velké společnosti (Large Caps), středně velké (Mid Caps) a malé (Small Caps). Silnou pozici na trhu zastupují velké společnosti, které mají omezený prostor k růstu a rozvoji. Mají nízkou volatilitu, jsou stabilnější. Mnohem rizikovější jsou malé a střední společnosti. Zde je potenciaální růst vyšší s intenzivnější kolísavostí.³⁵

V knize Radomíra Čížka říká Kohout, že úspěšnost investora závisí na sledování objemu měnové zásoby (měnové agregáty) a objemu poskytnutých úvěrů. *„Růst cen akcií zkrátka souvisí s nominálním růstem objemu peněz v ekonomice.“* *„Hlavním motorem akciových trhů je tedy růst nominálního HDP a nominálního objemu peněz v ekonomice.“*³⁶ Vývoj HDP určuje měnová zásoba. Na tomto základu Kohout vymyslel Akcioměr, který zachycuje období, kdy byly akcie vůči objemu měnové zásoby podhodnocené a kdy naopak nadhodnocené. Kohout doporučuje sledovat především indikátor Money Zero Maturity, který se nachází mezi agregáty M1 a M2, což odpovídá objemu peněz, které jsou okamžitě likvidní a k dispozici. Tedy součet hotovosti, peněz na běžných účtech, a ve fondech peněžního trhu, bez termínovaných vkladů.³⁷ Mnoho investičních specialistů také radí neinvestovat do módních trendů. Jak říká Kohout: *„módní investice bývají nadhodnocené – právě kvůli módě, poptávka pak ochabne a namísto dvojciferných výnosů následuje vystřízlivění“*.³⁸

Indexy

Akciové indexy slouží ke sledování jednotlivých trhů, jsou to ukazatele trhu. Jedná se o teoretické portfolio akcií, které je sestaveno dle určitého klíče. Výpočet indexů provádí nezávislé agentury. Cílem investora je index překonat. Pokud za indexem investor zaostává, měl by uvažovat spíše o koupi fondu. Fondy se s indexy

³⁵ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 138-141.

³⁶ ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*, 2012, s. 13.

³⁷ ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*, 2012, s. 13-14.

³⁸ ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*, 2012, s. 17.

porovnávají. Tento index se nazývá **benchmark**. Mezi základní indexy patří MSCI All Country World, S&P 500, PX nebo MSCI Europe. Například S&P 500 je nejznámější index amerických velkých společností, který se zabývá vývojem 500 největších a nejvíce likvidních společností amerického trhu.³⁹

3.3.2 Portfolio dluhopisových instrumentů

Dluhopisy se dělí dle emitenta a jeho kreditního rizika, způsobu úročení a dle splatnosti. V návaznosti na emitenta jsou dluhopisy státní (vydává stát), komunální (vydávají obce, města), bankovní (vydávají bankovní ústavy) a podnikové (korporátní).⁴⁰

Státní dluhopisy se dále dělí podle vyspělé země a rozvíjející se země. Vyšší riziko nesplacení dluhu mají dluhopisy rozvíjejících se zemí, což je vykoupeno vyšším výnosem. Tyto dluhopisy by měly být pouze doplňkem portfolia. Nejen státy, ale i firmy si půjčují na svůj kapitál. Jejich rozdělení určuje stupeň ratingu uvedený v Tabulce 2. Investiční stupně jsou pak označeny jako rating BBB až AAA s malou pravděpodobností bankrotu firmy. BB a horší jsou společnosti se spekulativním ratingem, kde hrozí nesplacení částky. Z výše uvedených informací tedy plyne, že hlavním kamenem dluhopisového portfolia jsou dluhopisy vyspělých zemí a korporátní dluhopisy investičního stupně.⁴¹

³⁹ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 143-145.

⁴⁰ REDAKCE. Členění dluhopisů. *Peníze.cz* [online]. Partners media, s.r.o., c 2000 - 2016 [cit. 2016-01-11]. ISSN 1213-2217. Dostupné z: <http://www.penize.cz/15922-cleneni-dluhopisu>

⁴¹ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 149-151.

Tabulka 2: Stupně ratingu a hodnocení

Rating	Stupeň	Hodnocení
AAA	Investiční	Extrémní schopnost dostát finančním závazkům.
AA		Velice silná schopnost dostát finančním závazkům.
A		Silná schopnost dostát finančním závazkům. Poněkud citlivější na negativní ekonomické podmínky a změny v ekonomické situaci.
BBB		Adekvátní schopnost dostát finančním závazkům. Více podléhající negativním ekonomickým podmínkám.
BB	Neinvestiční	Menší zranitelnost u krátkodobých závazků. Velmi citlivá na negativní ekonomické podmínky.
B		Zranitelnější v případě krátkodobých závazků. Aktuálně je schopná dostát závazkům.
CCC		Společnost je velmi zranitelná. Schopnost dostát závazkům pouze v případě příznivého ekonomického vývoje.
CC		Společnost je velice zranitelná.
C		Společnost je velice zranitelná, nebo další definované okolnosti.
D		Společnost není schopná dostát svým závazkům.

Pramen: SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 88.

Podle způsobu úročení se rozlišují dluhopisy s pevným kupónem (úročením), s předem stanovenou výší úroku po celou dobu životního cyklu; dluhopisy s proměnlivým/variabilním kupónem, jehož výše je závislá na referenční sazbě, a nakonec zero bod (nulový kupón), kde se nevyplácí žádná kupónová platba. Dluhopis s nulovým kupónem je znám také jako diskontovaný dluhopis.⁴²

Podle doby splatnosti jsou dluhopisy krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé. O krátkodobé dluhopisy se jedná v případě doby splatnosti do 3,6 – 9 měsíců. Střednědobé mají dobu splatnosti 1 – 10 let a dlouhodobé 10 let a více. Doba splatnosti také označuje krátkodobé státní a bankovní dluhopisy jako pokladniční poukázky a podnikové dluhopisy za komerční papíry. Dluhopisy jsou často nazývány obligacemi. Správně tomu je ale pouze při dlouhodobé době splatnosti. Pokud je doba splatnosti neomezená, pak se jedná o konsole.⁴³

⁴² REDAKCE. Členění dluhopisů. *Peníze.cz* [online]. Partners media, s.r.o., c 2000 - 2016 [cit. 2016-01-11]. ISSN 1213-2217. Dostupné z: <http://www.penize.cz/15922-cleneni-dluhopisu>

⁴³ REDAKCE. Členění dluhopisů. *Peníze.cz* [online]. Partners media, s.r.o., c 2000 - 2016 [cit. 2016-01-11]. ISSN 1213-2217. Dostupné z: <http://www.penize.cz/15922-cleneni-dluhopisu>

Dalšími zvláštními typy dluhopisů jsou například konvertibilní dluhopisy, které umožňují výměnu dluhopisu za akcie nebo jiný dluhopis emitenta dle předem stanovených podmínek. Opční dluhopisy zahrnují předkupní právo na akcie emitenta. Zajímavé jsou i tzv. svlečené dluhopisy, zaměstnanecké dluhopisy a další.⁴⁴

⁴⁴ REDAKCE. Členění dluhopisů. *Peníze.cz* [online]. Partners media, s.r.o., c 2000 - 2016 [cit. 2016-01-11]. ISSN 1213-2217. Dostupné z: <http://www.penize.cz/15922-cleneni-dluhopisu>

4 INVESTIČNÍ PRODUKTY NA TRHU ČR

Mezi nejčastější investice dnes patří podílové fondy, akcie nebo dluhopisy, které jsou vhodné pro začínajícího i pokročilého investora. Více znalostí potřebují investiční certifikáty, deriváty nebo komodity.

Přestože se práce zabývá investováním, je nutné se zmínit i o možnostech spoření. Jelikož je Česká republika národ především konzervativních lidí, mnoho z nich využívá spořicí produkty. Proto je v této kapitole zmíněno stavební spoření, spořicí účty. Oba produkty jsou mezi lidmi velmi oblíbené a jsou součástí jejich portfolia. Součástí portfolia je také doplňkové penzijní spoření, které se díky penzijní reformě stalo velmi žádaným produktem. Spořit se dá i pomocí životního pojištění. Dalším známým produktem spoření je termínovaný vklad.

4.1 Pasivní a aktivní investování

Zda zvolit aktivní nebo pasivní strategii je dlouhodobý spor. Tůma ve své knize popisuje rozhovor mezi oběma stranami. *„Aktivní investor říká: „Dokážu vybrat ty správné akcie a porazit trh.“ Pasivní namítá: I když překonáš trh, nevydrží ti to dlouho, a nakonec proděláš na poplatcích. Kup si raději index a přestaň se snažit.“*⁴⁵

Za aktivní investování se tedy považuje situace, kdy je překonáván trh. Investor si vybírá podhodnocené akcie k nákupu a nadhodnocené pak prodává. U pasivního investování není předpokladem překonání indexu. Fond kopíruje zvolený index a snaží se tak o tržní zhodnocení zkrácené o poplatky. Oproti aktivnímu je pasivní investování levnější, jelikož není potřeba manažera a analytiků ke sledování trhu. Mezi produkty pasivního investování patří otevřené podílové fondy, ETF (indexové akcie) a indexové certifikáty.⁴⁶

Pro představu, kdo si může aktivní správu dovolit, vypovídá rozhovor s ředitelem investičně poradenské společnosti FINEZ Investment Management

⁴⁵ TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*, 2014, s. 34.

⁴⁶ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 171.

Janem Traxlerem. Společnost nabízí aktivní správu od 3 milionů Kč. Investování probíhá pod dohledem investičního manažera, od kterého klient získá individuální doporučení ke koupi či prodeji své investice. Odměnou pro manažera je 20 % ze zisku klienta. Portfolio se skládá z 10 - 20 akcií.⁴⁷

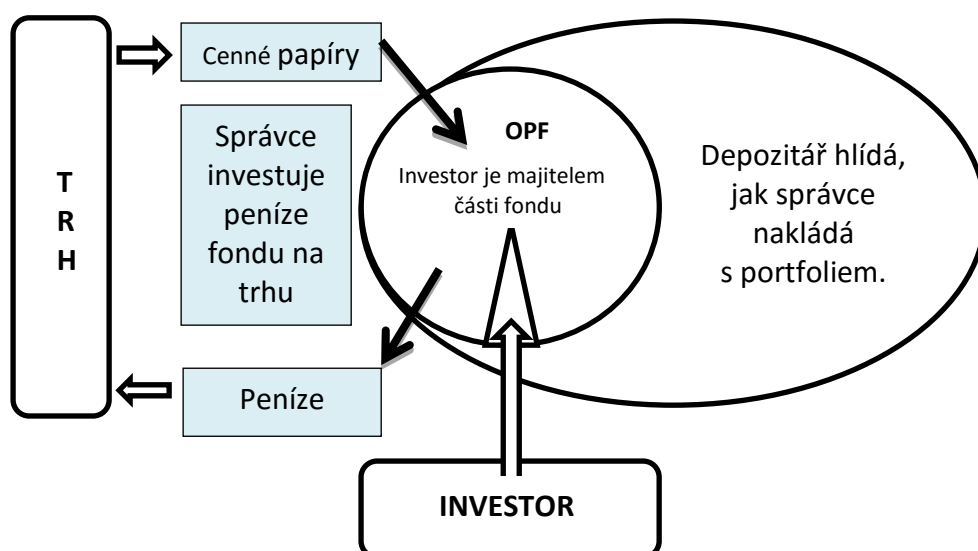
4.2 Otevřené podílové fondy

Otevřené podílové fondy fungují na principu zvaném kolektivní investování, kde dochází ke shromažďování finančních prostředků od několika investorů vydáváním podílových listů. Podílové listy mají především zaknihovanou podobu pro rychlý a jednoduchý nákup či prodej. Fond nespravuje investor, ale investiční společnost neboli profesionální správce (také portfolio manažer). Ten musí mít licenci od ČNB k hospodaření s fondy. Úkolem správce je každodenní řízení fondu vázaného investiční strategií. Portfolio manažer drží malou část majetku v hotovosti, aby nemusel zasahovat do fondu při každé žádosti o odkup za pár tisícikorun. V praxi se správce snaží příliv a odliv peněz vyrovnat. Majetek patřící podílníkům se dělí v poměru počtu držovaných podílových listů. Úkolem správce je rozhodnout, které cenné papíry nakoupí do portfolia tak, aby překonal trh. Cena podílových fondů se vyhláší většinou každý pracovní den nebo jednou týdně. Cenné papíry se nachází v depozitáři, který kontroluje, zda se s prostředky dobře nakládá. Do fondu je možné kdykoliv vstoupit, anebo z něj vystoupit. Kurz ceny se váže ke dni, kdy správce fondu obdržel žádost o odkup. Po prodeji se objeví peníze na účtu asi za týden. Mnoho podílníků má strach z případného bankrotu investiční společnosti. Nemusí se ho však obávat. Fond lze včas sloučit s jiným a převést na jiného správce. Produkt je velmi likvidní.⁴⁸ Schéma investování v podílovém fondu je zobrazeno na Obrázku 1.

⁴⁷ ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*, 2012, s. 32.

⁴⁸ TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*, 2014, s. 22-37.

Obrázek 1: Schéma investování v podílovém fondu



Pramen: SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 159.

Kromě otevřeného podílového fondu se může investor setkat i s pojmem investiční fond nebo uzavřený podílový fond. **Investiční fond** je na rozdíl od podílového fondu právníckou osobou, která získává finanční prostředky úpisem akcií. **Uzavřený podílový fond** má pevný počet podílových listů, které nelze zpětně prodat, pouze na kapitálovém trhu. Otevřené podílové fondy nemají omezený počet podílových listů a lze je prodat investiční společnosti.⁴⁹

Výhody kolektivního investování

Mezi výhody podílových fondů patří diverzifikace, jejíž podstatou je nízká vzájemná korelace⁵⁰ investic. Příklad nízké korelace lze uvést na akciích potravinářských firem a těžebních společností. V období recese se investoři těžebních akcií zbavují, zatímco o potravinářské akcie je zájem stále. Pokud se po nich zvýší poptávka, stoupne i cena potravinářských akcií. Diverzifikace také pomáhá k omezení kolísání hodnoty celého portfolia. K dalším výhodám patří profesionální správce, který má mnohem více informací než samotný investor.

⁴⁹ Členění fondů kolektivního investování. ČNB [online]. c 2003 - 2006 [cit. 2015-11-11]. Dostupné z: http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/kolektivni_investovani_cleneni_fondu.html

⁵⁰ Korelace vyjadřuje míru závislosti vývoje jedné proměnné na vývoji druhé proměnné. Koeficient 1 značí dokonalou korelaci, 0 žádný vztah proměnných.

Fondy přináší úspory z rozsahu a umožňují investovat i do drahých akcií, například z exotických zahraničních trhů.⁵¹

Náklady otevřených podílových fondů

Náklady představují poplatky, které se dělí na vstupní, výstupní, správcovské a obhospodařovací a další průběžné poplatky.

Vstupní a výstupní poplatky

Vstupní poplatek se platí jako procento z investované částky na počátku investice. Výše poplatku se odvíjí od vybrané třídy aktiv a investované částky. V rámci jedné investiční společnosti je většinou poplatek u jejích fondů stejný. Při přestupu mezi druhy fondů se doplácí výše rozdílů sazeb poplatků. Výstupní poplatek představuje náhradu vstupního poplatku, ale většinou se neúčtuje. Jelikož jsou poplatky odstupňovány délkou investice, jejich cena je tak nízká až nulová.⁵²

Některé z investičních společností nabízí možnost předplacení vstupních poplatků na pár let dopředu. Investor tak na počátku zaplatí nižší procentuální sazbu a může za ušetřené peníze více investovat. To však nedoporučuje Traxler. Svůj názor odůvodňuje třemi fakty. Prvním je působení inflace, která způsobí, že 5% poplatek je méně než 3% nyní. Druhým důvodem jsou peníze zaplacené na poplatek. Ty je možné investovat, což nakonec vydělá investorovi více než sleva za předplacené poplatky. Zatřetí se může změnit finanční situace klienta, který by peníze za poplatky potřeboval. Předplacené poplatky se však nevrací.⁵³

⁵¹ TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*, 2014, s. 16-18.

⁵² SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 160.

⁵³ ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*, 2012, s. 40.

Tabulka 3: Sazby vstupních poplatků

Krátkodobé	0 – 0,5 %
Dluhopisové	1 – 2,5 %
Zajištěné	0 – 3 %
Smíšené	2 – 5 %
Akciové	3 – 5 %

Pramen: TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fonděch*, 2014, s. 108.

Správcovské a obhospodařovací poplatky (management fee)

Management fee obdrží správce, pro kterého se jedná o odměnu za servis a dobré služby klientovi. Poplatek je udáván v procentech. Jeho výše je dána spravovanou částkou, typem fondu a společností. Společnosti započítávají správcovský poplatek do zveřejněné ceny podílového listu. Vyšší poplatky mají ziskové fondy (akciové), kde se poplatek pohybuje kolem 1,5 % a až 2 % u exotických trhů.⁵⁴

Průběžné náklady fondu

Ukazatelem celkové nákladovosti je TER neboli Total Expense Ratio, zahrnující další průběžné náklady. Tyto náklady jsou vyšší než správcovský poplatek, a proto jsou při výběru fondu mnohem důležitější informací. U vyspělých trhů se TER pohybuje kolem 1,5 - 2,5 %. Dalším nákladem je daň z výnosů, která je placena u výnosů z cenných papírů držných do 3 let ve výši 15 %. Proto je lepší investovat déle než 3 roky, pak je výnos z daně osvobozen.⁵⁵ Do uváděných ukazatelů se běžně nezahrnují transakční náklady, kam patří placení brokerům⁵⁶ za sjednaný obchod a spread⁵⁷. Tyto náklady odrážejí aktivitu fondu, která je hodnocena ukazatelem obrátkovosti portfolia.⁵⁸

⁵⁴ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 160.

⁵⁵ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 161.

⁵⁶ Zajišťují obchod na burze.

⁵⁷ Spread je rozdíl mezi kupní a prodejní cenou cenného papíru.

⁵⁸ TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fonděch*, 2014, s. 112-113.

Druhy otevřených podílových fondů

- **Fondy peněžního trhu**

V rámci fondu se investuje do krátkodobých dluhopisů se splatností do 1 roku, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů. Fond využívají především konzervativní investoři, jelikož má velmi nízkou volatilitu. Průměrný výnos činí 2 až 4 % p.a. Investiční horizont je 6 – 12 měsíců, riziko i výnos jsou nízké, likvidita vysoká.⁵⁹

- **Dluhopisové**

Fondy nakupují především státní, komunální a firemní dluhopisy s investičním horizontem 2 – 3 roky. Riziko a výkonnost jsou střední, likvidita vysoká. Výnos činí 4 až 6 % p.a.⁶⁰

- **Akciové**

Zde se investuje převážně do akcií, které tvoří minimálně 66 % majetku. Investiční horizont je dlouhodobý 5 až 7 let. Pokud investor dodrží minimální investiční horizont, pak se předpokládá, že na konci nebude ve ztrátě. Akciové fondy jsou vysoce rizikové, ale i s možností velkého výnosu. Rizikovitost je dána kolísavou hodnotou akcií na trhu. Velkou volatilitu mají například akcie malých firem a na rozvíjejících se trzích. Jejich výnos může být až 10 %.⁶¹

- **Fondy fondů**

Tyto fondy nakupují do svého portfolia podílové listy od jiných fondů. Investice jsou zde nazývány jako „diverzifikace na druhou“. To znamená, že fond

⁵⁹ ZHÁNĚL, Michal. Typy otevřených podílových fondů. *FondMarket.cz* [online]. c 2007 [cit. 2015-12-03]. ISSN 1802-8047. Dostupné z: <http://www.fondmarket.cz/seznamte-se-s-opf-1/typy-otevrenych-podilovych-fondu/>

⁶⁰ ZHÁNĚL, Michal. Typy otevřených podílových fondů. *FondMarket.cz* [online]. c 2007 [cit. 2015-12-03]. ISSN 1802-8047. Dostupné z: <http://www.fondmarket.cz/seznamte-se-s-opf-1/typy-otevrenych-podilovych-fondu/>

⁶¹ ZHÁNĚL, Michal. Typy otevřených podílových fondů. *FondMarket.cz* [online]. c 2007 [cit. 2015-12-03]. ISSN 1802-8047. Dostupné z: <http://www.fondmarket.cz/seznamte-se-s-opf-1/typy-otevrenych-podilovych-fondu/>

nakupuje rozmanité cenné papíry a taktéž různé podílové listy, které tyto cenné papíry nakupují.⁶²

- **Smíšené (balancované)**

Fondy se zaměřují na akcie a dluhopisy v určitém poměru, a proto se dělí na defenzivní (akcie do 30 %), neutrální (30 - 50 % akcií), dynamické (více než 50 % akcií) a celkové návratnosti (Total Return).⁶³

- **Zajištěné (garantované)**

Jelikož má fond danou dobu splatnosti, garantuje investorovi minimální výnos, nebo navrácení původní vložené částky za předpokladu, že dobu splatnosti dodrží. Portfolio obsahuje bezkupónové dluhopisy, jejichž hodnota na konci splatnosti odpovídá garantované částce. Pokud se vývoj investice bude vyvíjet negativně, investor získá pouze hodnotu dluhopisu bez opce. V pozitivním vývoji se hodnota navýší o finanční deriváty. Při investici do zajištěných fondů podstupuje klient kreditní riziko. Nevýhodou tohoto typu fondu jsou neznámé poplatky.⁶⁴

- **Životního cyklu**

Fondy životního cyklu „stárnou“ se svým investorem, brzdí portfolio. A to díky stanovenému investičnímu horizontu, který udává, kdy budou prostředky vybrány. Před datem ukončení dochází ke změně portfolia, kdy jsou investice z akcií přesouvány do dluhopisů. Cílem fondu je postupné snižování rizika. Například na počátku jde až 100 % investic do akcií a na konci jich bude „pouze“ 15 %. Pro některého investora je i tato částka vysoká. V České republice existují dvě varianty tohoto produktu. Jednou je program životního cyklu, což je rámcová

⁶² ZHÁNĚL, Michal. Typy otevřených podílových fondů. *FondMarket.cz* [online]. c 2007 [cit. 2015-12-03]. ISSN 1802-8047. Dostupné z: <http://www.fondmarket.cz/seznamte-se-s-opf-1/typy-otevrenych-podilovych-fondu/>

⁶³ ZHÁNĚL, Michal. Typy otevřených podílových fondů. *FondMarket.cz* [online]. c 2007 [cit. 2015-12-03]. ISSN 1802-8047. Dostupné z: <http://www.fondmarket.cz/seznamte-se-s-opf-1/typy-otevrenych-podilovych-fondu/>

⁶⁴ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 162-164.

smlouva o investování. Na počátku se investuje do akcií a poté do dluhopisů. Investor si určuje investiční horizont sám. Druhou možností je fond životního cyklu s daným cílovým datem. Klient si vybírá z několika fondů dle cílového data (Fond 2050, Fond 2055,...).⁶⁵

Zásady výběru fondu

- 1. Velikost správce:** Společnost by měla být stabilní s dlouholetými zkušenostmi. Syrový a Tyl doporučují investovat u velkých mezinárodních investičních společností s majetkem v řádu desítek miliard EUR.
- 2. Velikost fondu:** Výhodný je velký fond, o který se investiční společnost stará více než o malý. Velký fond spravuje i lepší analytický tým. Majetek akciového fondu by měl být dle Syrového a Tyla v řádech stovek milionů EUR.
- 3. Délka historie fondu:** Čím delší historie fondu, tím lépe. Ta by měla být u akciových fondů alespoň 10 let.
- 4. Zkušený manažer portfolia:** O novém manažerovi nejsou známy žádné informace, proto je jeho délka působení na trhu důležitým ukazatelem.
- 5. Jasná investiční strategie a transparentnost:** Zřetelná strategie ukazuje, na jakých trzích je investováno. K zajištění rizik by měl být fond široce diverzifikovaný.
- 6. Nízké TER:** Výše TER by neměla překročit 2,5 %. V případě kvalitního fondu však vyšší cena nevádí.
- 7. Minulá výkonnost:** Důležitým pravidlem je neinvestovat podle zpětných informací. Přesto je dobré posoudit, jak se fondu vedlo oproti konkurenci. Minulý vývoj fondů také napomáhá k vytvoření představy, jak se fond chová při poklesech a růstech trhu. Zajímavou informací může být i relativní umístění v kategorii.⁶⁶

⁶⁵ TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*, 2014, s. 70-73.

⁶⁶ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 168-169.

4.3 ETF (Exchange Traded Funds)

ETF mají podobnou legislativu jako otevřené podílové fondy s tím rozdílem, že ETF jsou obchodovány na burze. Jedná se tedy o burzovně obchodovatelné fondy, které přinášejí výhodu diverzifikace a likvidity. Nejprve se složí portfolio například z akcií a zabalí se do fondu. Akcie fondu se pak prodají na burze za cenu podkladových aktiv, která není v české koruně. Cena se nevyhlašuje až ke konci dne, jak je to u klasických fondů, ale v průběhu celého obchodního dne. Může dojít k odchýlení ceny od čisté hodnoty aktiv při převisu poptávky. Akcie se mohou prodávat na krátko. ETF poskytuje širokou nabídku podkladových indexů.⁶⁷

Další odlišností od podílových fondů jsou poplatky. Zde se platí za nákup a prodej brokerovi. Výše poplatku záleží na objemu investice. Vzhledem k dolní hranici poplatků, která je 8 - 15 EUR, vyplatí se zde obchodovat až od několika částek a ne ve formě pravidelného investování. Samotné investování probíhá bez servisu a informační podpory. Do tří let je výnos ETF osvobozen od daně. Nevýhodou ETF je vyplácení dividend, které už dani ale podléhají.⁶⁸

4.4 Certifikáty

Jedná se o strukturovaný bankovní dluhopis obchodovatelný na burze. Obsahem dluhopisu jsou konstrukce finančních derivátů, díky kterým se podílí na indexu nebo akcii. Konstrukce vytváří několik druhů kategorií certifikátů. K nejjednodušším certifikátům patří indexové, které obsahují futures na index. Certifikát si tak počíná stejně jako index. Při obchodování na burze je nutné počítat s náklady za nákup a prodej brokerovi a spread. Cena certifikátu však může být bez správcovského poplatku a váže se na index. Existují dva typy indexů, cenový (price) a celkové návratnosti (total return). Rozdíl mezi nimi je v započítání dividendy, kterou má pouze total return. Většinou právě indexy bez poplatků patří k price indexům, a tak investor ztrácí dividendu.⁶⁹

⁶⁷ TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*, 2014, s. 139-144.

⁶⁸ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 172-173.

⁶⁹ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*, 2014, s. 173-174.

4.5 Spořicí produkty

Životní pojištění se spořicí položkou

Velmi oblíbený produkt pojišťoven a zprostředkovatelů je životní pojištění se spořicí položkou jako je kapitálové životní pojištění a investiční životní pojištění.

Kapitálové životní pojištění se skládá z pojištění pro případ smrti/dožití a spoření. Dle daného klíče je pojistné rozděleno na dvě části. Jednou položkou je pokryto riziko smrti a druhá je zhodnocována pomocí investic. Do kterých investičních nástrojů bude investováno, je zapsáno ve smlouvě. V případě úmrtí klienta je pozůstalým vyplacena kapitálová hodnota i sjednaná částka pro případ smrti. Pokud klient v době pojištění nezemře, obdrží pouze kapitálovou hodnotu. Je zde garantován minimální možný výnos odvozený od technické úrokové míry. Pojištění přináší daňové výhody, pokud je pojistka uzavřena na 5 let a více a klientovi bude po jejím ukončení 60 let a více. Po splnění podmínek si klient od základu daně z příjmu odečítá až 12 000 Kč zaplaceného pojistného.⁷⁰

Investiční životní pojištění zahrnuje jak životní pojištění, tak i investici do podílových fondů. Kolik peněz a kam, je uvedeno ve smlouvě. Toto pojištění negarantuje minimální výnos. Klient tak podstupuje vyšší riziko než u kapitálového životního pojištění.⁷¹ Přestože se produkt zdá být výhodný, jeho hlavním negativem jsou poplatky. Na počátku klient platí tzv. poplatky z počátečních jednotek. To znamená, že první 2 roky je téměř veškerým pojistným hrazena provize poradci. Po dvou letech je tak hodnota tzv. odkupného i nulová. Samotní poradci svému klientovi nabízí po uplynutí doby smlouvu ukončit a uzavřít novou s ještě lepším spořením. Což ale znamená další nové náklady pro klienta.⁷²

Stavební spoření

Stavební spoření slouží jako spořicí produkt, ale nabízí především úvěr. Vzhledem k cíli této práce se autor úvěrem nezabývá. Spoření je zajímavé státní podporou, kterou stát poskytuje ve výši až 10 % z nově vložené částky. Podpora se nejvíce vyplatí při maximálním vkladu, který je omezen na 20 000 Kč ročně. Pokud

⁷⁰ JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat*, 2011, s. 119.

⁷¹ JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat*, 2011, s. 120.

⁷² TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*, 2014, s. 137-138.

je vklad vyšší než tato částka, nezíská klient ze zbylého vkladu žádné navýšení. Podmínkou stavebního spoření jsou setrvat u produktu 6 let. Pokud by klient tuto dobu nedodržel, přišel by o veškerou státní podporu. Maximální využití tedy klient dosáhne, pokud bude po dobu 6 let vkládat na účet 20 000 Kč. Za každých 20 000 Kč získá 10% státní podporu, která se připočte k jistině. Jistina je pak úročena předem stanovenou úrokovou sazbou uvedenou ve smlouvě.⁷³

Doplňkové penzijní spoření

Doplňkové penzijní spoření představuje III. pilíř českého důchodového systému od 1. 1. 2013. Do konce roku 2012 bylo známo jako penzijní připojištění. Účastníkem se může stát pouze fyzická osoba starší 18 let. Správcem peněžních prostředků je soukromá penzijní společnost, která spravuje dva typy fondů. Staré smlouvy byly převedeny do nově vzniklého transformovaného fondu. Nově vznikly účastnické fondy. Spoření funguje díky vlastnímu příspěvku účastníka, který dle jeho výše může obdržet státní příspěvek uvedený v Tabulce 4.⁷⁴

Transformované fondy garantují nezáporné zhodnocení se státním příspěvkem. Přispívat může i zaměstnavatel. Cílem fondu je výsluhová penze nebo jednorázové vyrovnání. **Účastnické fondy** taktéž zahrnují státní příspěvky, daňové úlevy a možnost příspěvku od zaměstnavatele. Nemají však garantované zhodnocení finančních prostředků a neposkytují výsluhové a pozůstalostní penze. Klient si vybírá z konzervativního, vyváženého a dynamického fondu. Povinností pro společnosti u nových fondů je mít jeden konzervativní fond, v němž se nebude investovat do akcií.⁷⁵

Od ledna 2016 platí možnost výběru naspořených prostředků v 60 letech života. Rodiče mohou spořit svým malým dětem, které si při dovršení 18 let mohou naspořenou částku vybrat. Ta neobsahuje ale příspěvky zaměstnavatele a státní příspěvky. Výhodou spoření jsou daňové odpočty, které doposud činily nejvýše 12 000 Kč při spoření minimálně 2 000 Kč měsíčně. Nově bude odečitatelná

⁷³ JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*, 2012, s. 92-93.

⁷⁴ Pilíře českého důchodového systému. *DůchodováReforma.cz* [online]. 2. 12. 2012, c 2016 [cit. 2016-01-04]. ISSN 1805-7470. Dostupné z: <http://www.duchodovareforma.cz/duchodovy-system/>

⁷⁵ Pilíře českého důchodového systému. *DůchodováReforma.cz* [online]. 2. 12. 2012, c 2016 [cit. 2016-01-04]. ISSN 1805-7470. Dostupné z: <http://www.duchodovareforma.cz/duchodovy-system/>

položka až 24 000 Kč při spoření alespoň 3 000 Kč měsíčně. Klient na daních ušetří až 3 600 Kč. Maximální příspěvek činí 2 760 Kč od státu.⁷⁶ Oba fondy zahrnují kromě výnosů i poplatky, které se od ledna 2016 změnily. U transformovaných fondů se platí za správu 0,8 % a poplatek z ročních výnosů činí 10 %. V účastnických fondech jsou poplatky za správu 1 % a 15 % z ročních výnosů. Zvýšení poplatků znamená i pozitivní dopad na investiční možnosti. Penzijní společnosti totiž díky poplatkům budou mít více peněz, které pak mohou investovat do doposud ne vždy dostupných cenných papírů. Ke změně došlo i u investičních limitů pro penzijní společnosti. Ty se například u kolektivního investování navýšily z 35 % až na 60 %.⁷⁷

Tabulka 4: Výše státního příspěvku a daňových odpočtů

Měsíční příspěvek	100 Kč	300 Kč	500 Kč	700 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč
Státní příspěvek	0 Kč	90 Kč	130 Kč	170 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Daňové odpočty	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	6 000 Kč	12 000 Kč

Pramen: Pilíře českého důchodového systému. *DůchodováReforma.cz* [online]. 2. 12. 2012, c 2016 [cit. 2016-01- 04]. ISSN 1805-7470. Dostupné z: <http://www.duchodovareforma.cz/duchodovy-system/>

Spořicí účty

Spořicí účet slouží především jako finanční rezerva klienta nebo k dočasnému uložení větší částky peněz. Produkt nabízí vklad kdykoliv vložit a vybrat. Takto uložené peníze se zhodnocují díky dané úrokové sazbě. Ta může být připisována měsíčně, čtvrtletně nebo ročně. Úroková sazba je vždy na propagačních letáčích vysoká, ale klient by si měl zjistit za jakých podmínek. Banky totiž nabízejí buď vzestupné, nebo sestupné úročení. To znamená, že získání vysokého úroku je limitováno bankou. V případě vzestupného úročení je dán minimální vklad pro vysoké úroky. Pokud klient vloží sumu nižší, jeho úroková

⁷⁶ SOVOVÁ, Eva. Penzijní spoření se od ledna 2016 změní, přináší podstatné novinky. *iDNES.cz* [online]. Praha: Mafra, 18. 12. 2015 [cit. 2016-01-04]. Dostupné z: http://finance.idnes.cz/penzijni-sporeni-a-novinky-platne-od-ledna-2016-fn5-/penze.aspx?c=A151217_123435_penze_sov

⁷⁷ SOVOVÁ, Eva. Penzijní spoření se od ledna 2016 změní, přináší podstatné novinky. *iDNES.cz* [online]. Praha: Mafra, 18. 12. 2015 [cit. 2016-01-04]. Dostupné z: http://finance.idnes.cz/penzijni-sporeni-a-novinky-platne-od-ledna-2016-fn5-/penze.aspx?c=A151217_123435_penze_sov

míra bude nižší. U sestupného úročení naopak platí, čím vyšší je vložená částka, tím menší je úroková sazba.⁷⁸

Termínovaný vklad

Jedná se o jednorázový vklad úročený po určitou dobu na bankovním účtu. Termínované vklady se dělí vzhledem k době trvání na krátkodobé (7 dní až 12 měsíců), střednědobé (2, 3, 4 roky) a dlouhodobé (5 a více let). Úročená sazba může být fixní nebo variabilní. Fixní se po dobu trvání vkladu nemění. Variabilní závisí na vývoji sazeb na mezibankovním trhu. Investor se také může setkat s termínem revolvingové termínované vklady. To znamená automatické obnovení vkladu po jeho splatnosti podle dříve sjednaných smluvních podmínek. Doba termínu odpovídá předešlému vkladu s úrokovou sazbou, která se váže ke dni obnovení vkladu. Získaný úrok je klientovi po dni splatnosti připsán na běžný účet nebo připsán jako součást obnoveného vkladu. Pokud investice končí dnem splatnosti a celá částka je vyplacena klientovi na účet ihned, jedná se o vklad s jednorázovou splatností.⁷⁹

Přestože je nyní úroková sazba velmi nízká, „*termínovaný vklad je v našich končinách svatý a obchodování na burze je záležitostí velmi malého množství lidí*“.⁸⁰

⁷⁸ JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*, 2012, s. 84-86.

⁷⁹ Co je to termínovaný vklad? *vyplata.cz* [online]. 14. 11. 2015 [cit. 2016-01-04]. Dostupné z: <http://www.vyplata.cz/pujckyauvery/co-je-to-terminovany-vklad.php>

⁸⁰ ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*, 2012, s. 175.

5 ANALÝZA VYBRANÝCH PRODUKTŮ KOMERČNÍ BANKY

Výběr veškerých produktů se vzhledem k cíli diplomové práce vztahuje pouze na nabídku Komerční banky. Investování probíhá v rámci IKS KB společnosti, jejíž člen je Amundi Asset Management. Banka poskytuje celkem 25 spořicí i investičních produktů, jejichž výčet obsahuje Příloha č. 1. K produktům samozřejmě patří i stavební spoření, termínované vklady a doplňkové penzijní spoření, které obsahují stejné informace, které jsou uvedeny již v teoretické části. V textu jsou dále popsány pouze ty nástroje, které jsou zahrnuty v následujících modelových příkladech. Veškeré tabulky s informací o fondech jsou použity v následující kapitole.

Termínovaný účet: KB Garantovaný vklad

Produkt představuje korunový vkladový účet určený fyzickým osobám od 18 let. Vklad je možné uzavřít na 3, 6 nebo 12 měsíců až do celkového objemu vkladů 10 milionů Kč. Banka láká klienty na garanci úrokové sazby s vysokou likviditou. Pokud klient vloží minimálně 5 000 Kč, může nabýt zajímavého zhodnocení. V případě, že se klient rozhodne vložené finanční prostředky vyplatit zpět, banka si nenárokuje žádné poplatky ani sankce. Totéž platí při zřízení a vedení vkladu a výpisu. Vklad je ze zákona pojištěn, riziko je tak minimalizováno.⁸¹

Investiční životní pojištění: Vital Invest

Vital Invest je investiční životní pojištění pro případ smrti a dožití. V rámci investování banka nabízí 5 fondů: Fond s garantovaným zhodnocením, IKS Dluhopisový PLUS, IKS Balancovaný - dynamický, KB PSA 4 Popular a KB PSA 5D – Popular A. Podrobnosti o fondech jsou zmíněny níže. Strategii je možné změnit. Banka nabízí klientům část financí vložit právě do Fondu s garantovaným zhodnocením. A to na základě garantované úrokové míry, která je vyhlášována

⁸¹ Termínovaný účet. KB [online]. c 2016 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/sporeni-a-investovani/terminovane-vklady/terminovany-ucet/>

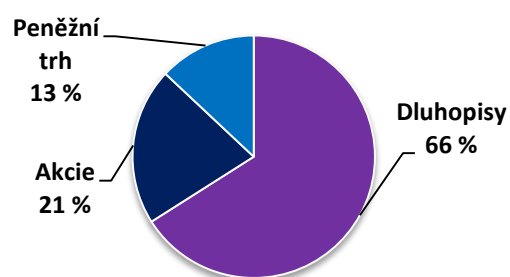
každý rok a v následujícím roce přináší klientovi podíl na zisku. Pro rok 2016 je aktuální úroková sazba 1,2 % p.a., pokud byla smlouva uzavřena od 14. 12. 2015. Banka se také zaručuje, že v případě úmrtí navrátí investici. Při pojistné události je vyplacena jen jedna z částek, ta vyšší. Je to tedy buď aktuální hodnota vložených prostředků, nebo zaplacené pojistné. V pojistné části produktu si klient vybírá ze 4 variant pojistné ochrany, která se liší výší rizikového pojištění.⁸²

IKS Investiční manažer

IKS Investiční manažer je pro klienty, kteří mají k dispozici minimálně 250 000 Kč volných finančních prostředků. Produkt nabízí klientovi bezstarostné investování s profesionálním portfolio manažerem, který investuje finanční prostředky klienta dle jeho strategie. Portfolio manažer činí na základě doporučení odborníků skupiny Amundi, jejichž úkolem je sledovat vývoj trhu. Veškeré změny a transakce v portfoliu klient obdrží v elektronických čtvrtletních výpisech. Dle investičního charakteru klienta jsou k dispozici 3 strategie: konzervativní, balancovaná (vyvážená) a dynamická. Portfolio je složeno z podílových fondů skupiny Amundi a Investiční kapitálové společnosti KB, IKS.⁸³

- **Konzervativní strategie:**
doporučená doba investice jsou 3 roky, zhodnocení portfolia 2 – 5 %, první investice 250 000 Kč, další investice 5 000 Kč, vstupní poplatek 0,5 % a celková nákladovost 0,94 %. Složení portfolia fondů obsahuje Příloha č. 2. Největší položkou sektorové alokace portfolia jsou vládní dluhopisy s 63,8 %. Mezi

Graf 1: Rozložení aktiv



Pramen: IKS Investiční manažer. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/investicni_manazer/

⁸² Vital Invest. *KB* [online]. c 2016 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/pojisteni-a-zajisteni/kapitalove-zivotni-pojisteni/vital-invest/>

⁸³ IKS Investiční manažer. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/investicni_manazer/

další odvětví patří finance a průmysl. Aktiva pochází především z České republiky 34,6 %, USA 15,6 % a Francie 8,7%. V posledním čtvrtletí roku 2015 zisk konzervativní strategie činil 0,7 %. Na výsledku se nejvíce podílely fondy KB Privátní správa aktiv 5D, First Eagle Amundi International a dluhopisové fondy (v posledním čtvrtletí).⁸⁴

• **Balancovaná strategie:**

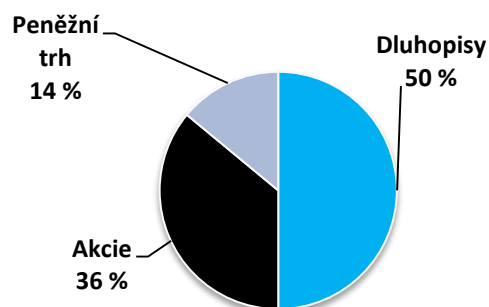
doporučená doba investice jsou 4 roky, zhodnocení portfolia od 5 do 15 %, prvotní investice 250 000 Kč, další investice 5 000 Kč, vstupní poplatek 1,5 %, a celková nákladovost 1,37 %. Složení portfolia fondů obsahuje

Příloha č. 2. I v tomto případě vládnou sektorové alokaci vládní instituce, následují finance,

průmysl, informační technologie, zdravotnictví a telekomunikace.

Z geografického hlediska má největší zastoupení Česká republika 21,5 %, kterou doplňují s 20,2 % USA. Mezi ostatní státy patří Francie, Velká Británie, Turecko či Japonsko. V posledním čtvrtletí roku 2015 zisk balancované strategie činil 1,3 %. Na výsledku se nejvíce podílely fondy akciové se zaměřením na evropské a dividendové akcie.⁸⁵

Graf 2: Rozložení aktiv



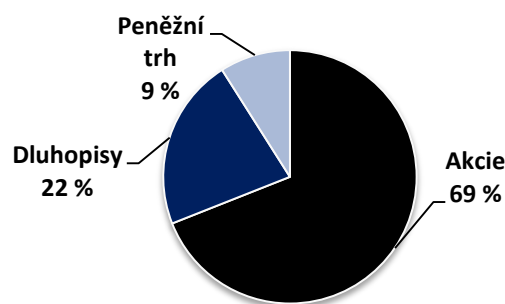
Pramen: IKS Investiční manažer. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/investicni_manazer/

⁸⁴ IKS Investiční manažer. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/investicni_manazer/

⁸⁵ IKS Investiční manažer. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/investicni_manazer/

- **Dynamická strategie:** doporučená doba investice je 6 let, zhodnocení portfolia se pohybuje od 15 do 25 %, prvotní investice 250 000 Kč, další investice 5 000 Kč, vstupní poplatek 2,5 % a celková nákladovost 1,86 %. Složení portfolia obsahuje Příloha č. 2. Sektorová alokace aktiv je pestrá. Zahrnuje finance, vládní instituce, průmysl, zdravotnictví, spotřební

Graf 3: Rozložení aktiv



Pramen: IKS Investiční manažer. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/investicni_manazer/

zboží a služby (zbytné i základní) a další. Největší podíl aktiv pochází z České republiky 14,8 %, kterou doplňuje s 14,3 % USA. Dalšími státy jsou Francie, Velká Británie, Japonsko nebo Švýcarsko. Ve čtvrtém čtvrtletí 2015 se nejlépe dařilo strategiím s japonskými a evropskými akciemi. Hodnota vzrostla o 5,2 %.⁸⁶

Obchodování na finančních trzích v roce 2015 provázely obavy ze zpomalení růstu čínské ekonomiky a s tím spojené oslabení čínské měny. Další nejistotu pro investory přináší propad cen ropy, očekávané zvýšení úrokových sazeb v USA a světové geopolitické napětí. Výsledkem tak byl nárůst volatity a oslabení světových akcií o 2 %. Podle manažera tohoto produktu bude měnová politika eurozóny v roce 2016 i nadále velmi uvolněná. Vzhledem k pokračujícímu propadu cen ropy se očekává zesílení deflačního rizika, které vede k uvolnění měnových podmínek v eurozóně. I nadále je potřeba počítat s nízkými úrokovými sazbami. Akciové trhy počítají s nárůstem zisku u evropských a japonských společností a poklesem u rozvíjejících se trhů. Klíčovým bodem pro rok 2016 je zajištění měnového rizika. Důvodem je očekávané posílení koruny proti euru,

⁸⁶ IKS Investiční manažer. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/investicni_manazer/

dolaru i dalším měnám. Pro akciové trhy s dolarovými aktivy by tato změna snížila hodnotu investice.⁸⁷

Investiční asistent

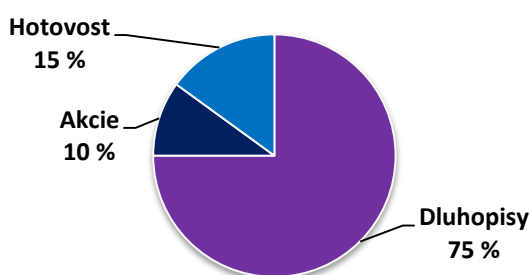
Produkt je určen pro klienty s minimálním objemem investice 75 000 Kč. Služba zahrnuje tři typy portfolií: konzervativní, balancované a dynamické.

- **Konzervativní portfolio:**

jednotlivá zastoupení druhů aktiv zobrazuje Graf 4. Největší podíl mají dluhopisy, 75 %. Následuje hotovost s 15 % a zbylých 10 % tvoří akcie. Doporučená doba investice jsou 2 roky. Které fondy portfolio zastupují, obsahuje Příloha č. 3. Největším zástupcem portfolia je KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive. Velká část

sektorové alokace patří vládním institucím. Z geografického hlediska tvoří největší zástupce Česká republika, USA nebo Francie.⁸⁸

Graf 4: Konzervativní složení aktiv

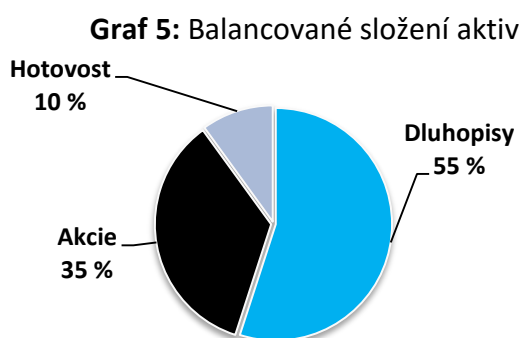


Pramen: Investiční asistent leden až březen 2016: konzervativní portfolio fondů. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/files/Spolecnost_IKS/Ostatni/konzervativni_profil.pdf

⁸⁷ IKS Investiční manažer. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/investicni_manazer/

⁸⁸ Investiční asistent leden až březen 2016: konzervativní portfolio fondů. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/files/Spolecnost_IKS/Ostatni/konzervativni_profil.pdf

- **Balancované portfolio:** mezi hlavní zástupce fondů patří KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive a KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive viz Příloha č. 3. Zastoupení aktiv v Grafu 5 se skládá ze tří položek. Největší zastoupení aktiv mají v portfoliu dluhopisy s 55 %. Akcie zde získaly 35 %

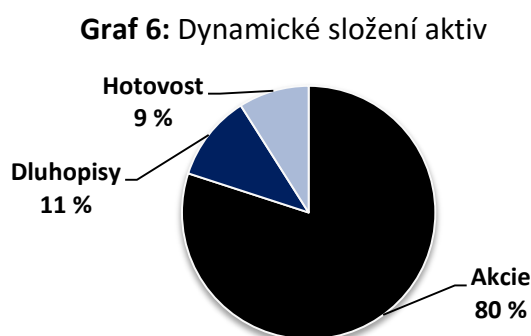


Pramen: Investiční asistent leden až březen 2016: balancované portfolio fondů. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/files/Spolecnost_IKS/Ostatni/balancovany_profil.pdf

a zbylá aktiva představují hotovost. Doporučený investiční horizont jsou 3 roky. Rozdělení geografické alokace má oproti předchozímu portfoliu téměř rovnoměrné rozložení zemí. Největším zástupcem je Česká republika s 26 %, následuje USA s 15 %, 9 % Francie a ostatní země (např. Velká Británie, Itálie, Japonsko atd.) mají 6 % a méně. I zde převládají vládní instituce v sektorové alokaci portfolia.⁸⁹

- **Dynamické portfolio:**

doba investice by měla být 5 a více let. Největším zástupcem je fond KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A se 70 %. Graf 6 ukazuje rozložení aktiv v portfoliu, které se oproti první dvěma změnilo. Hlavním aktivem jsou akcie



Pramen: Investiční asistent leden až březen 2016: dynamické portfolio fondů. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/files/Spolecnost_IKS/Ostatni/dynamicky_profil.pdf

s 80 %. Dluhopisy mají 11 % a hotovost 9 %. Očekávány jsou tak větší výkyvy výkonnosti jednotlivých fondů. První místo v zastoupení zemí patří USA s 15 %.

⁸⁹ Investiční asistent leden až březen 2016: balancované portfolio fondů. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/files/Spolecnost_IKS/Ostatni/balancovany_profil.pdf

K dalším zemím se řadí Česká republika 14 %, Francie 13 %, Japonsko 9 % a další. Z oborů zaujímají 24 % finance, 12 % vládní instituce, 11 % průmysl atd.⁹⁰

K dalším produktům investování patří **Individuální správa aktiv**. Požadovaná minimální výše investice činí 20 milionů Kč. Tato částka je pro běžného klienta a zvolené modelové příklady příliš vysoká, a tak se jí tato práce dále nezabývá.

KB Privátní správa aktiv – Exclusive

Tento produkt je určen klientům s investicí od 500 000 Kč. Zhodnocení finančních prostředků je v rukou zkušených portfolio manažerů. Klient dostává zprávy o aktuální výkonnosti a složení portfolia s pravidelným vyhodnocením. Portfolio obsahuje velký výběr podkladových aktiv, která jsou obsažena ve 4 odlišných variantách dle typu investiční strategie klienta.⁹¹

- **KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive** – Jedná se o konzervativní dluhopisový fond se splatností nejdéle 3 roky. Na pozici emitenta může být stát, banka či podniky. Aktiva se skládají z 80,5 % z dluhopisů, zbylá část je uložena v hotovosti. 47,8 % dluhopisů pochází z České republiky. Mezi další státy s více jak 5 % zastoupení postupně patří USA, Francie, Rumunsko, Turecko a Španělsko. V odvětví převládají vládní dluhopisy z 56 % a finanční služby z 36,2 %. Fond vznikl v roce 2012.⁹²

⁹⁰ Investiční asistent leden až březen 2016: dynamické portfolio fondů. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/files/Spolecnost_IKS/Ostatni/dynamicky_profil.pdf

⁹¹ KB Privátní správa aktiv – Exclusive. *KB* [online]. c 2016 [cit. 2016-01-25]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/sporeni-a-investovani/investice-a-fondy/kb-privatni-sprava-aktiv-exclusive/>

⁹² Fondy: KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473725. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_1_-_Exclusive&FundId=10159578

Tabulka 5: Základní informace KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive

Aktuální kurz (k 21. 1. 2016)	1,0517 CZK
NAV (k 21. 1. 2016)	10 391 265 202 CZK
Typ fondu	Dluhopisové
Investiční horizont (roky)	2
Vstupní poplatek	0,2 – 0,4 %
Manažerský poplatek	0,3 %

Pramen: Fondy: KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473725. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_1_-_Exclusive&FundId=10159578

- **KB Privátní správa aktiv 2 – Exclusive** – Fond se skládá především z českých státních dluhopisů. Vzhledem k situaci na kapitálových trzích portfolio kolísá mezi 50 a 70 %. Druhým aktivem jsou akcie, které kolísají mezi 20 % a 40 %. Aktiva se zaměřují na střední a východní Evropu a další vyspělé trhy. Poslední položkou jsou nástroje peněžního trhu. Investiční horizont je doporučen na 3 roky.⁹³
- **KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive** – Hlavním aktivem fondu jsou akcie střední a východní Evropy doplněné o vyspělé akciové trhy jako jsou Spojené Státy Americké a západní Evropa. Dalšími aktivy jsou dluhopisy 14,9 % a hotovost 13 %. Aktiva pochází především z odvětví finančních služeb, vládních dluhopisů a energetiky. Fond byl založen v roce 2009. V srpnu 2011 došlo k propadu výkonu pod vstupní kurz o -8 %. Doporučená doba investice je stanovena na 5 a více let.⁹⁴

⁹³ Fondy: KB Privátní správa aktiv 2 – Exclusive. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473154. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_2_-_Exclusive&FundId=10080474

⁹⁴ Fondy: KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473162. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_4_-_Exclusive&FundId=10080475

Tabulka 6: Základní informace KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive

Aktuální kurz (k 21. 1. 2016)	1,2078 CZK
NAV (k 21. 1. 2016)	1 673 303 164 CZK
Typ fondu	Smišené
Investiční horizont (roky)	5
Vstupní poplatek	1 – 1,5 %
Manažerský poplatek	1,4 %

Pramen: Fondy: KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473162. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_4_-_Exclusive&FundId=10080475

- **KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive** – Fondu dominují dividendové akcie známých a stabilních společností, které pochází z vyspělých amerických, evropských a asijských trhů. Jedná se o firmy z odvětví finančních služeb, spotřebního zboží, telekomunikace nebo informačních technologií. Zastoupení akcií musí být minimálně 80 % portfolia. Zbýlá procenta tvoří nástroje peněžního trhu a vklad v české či cizí měně u bank. Vzhledem ke složení aktiv je fond vhodný pro dynamického investora s investičním horizontem 5 let. Fond vznikl teprve v roce 2013, tudíž informace o historické výkonnosti nejsou plnohodnotné pro investora.⁹⁵

Tabulka 7: Základní informace KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A

Aktuální kurz (k 21. 1. 2016)	1,1216 CZK
NAV (k 21. 1. 2016)	3 225 685 986 CZK
Typ fondu	Akciové
Investiční horizont (roky)	5
Vstupní poplatek	1 - 1,5 %
Manažerský poplatek	1,6 %

Pramen: Fondy: KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473972. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_5D_-_Exclusive_A&FundId=10166405

⁹⁵ Fondy: KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473972. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_5D_-_Exclusive_A&FundId=10166405

Fondy

Komerční banka dělí fondy do 7 skupin. První skupinou jsou krátkodobé investice, ze kterých byl vybrán fond KB Absolutních výnosů. Dalšími fondy jsou dluhopisové, jejichž zástupcem je například IKS Dluhopisový PLUS, Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK/EUR/USD), Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK/EUR/USD). Zajištěné fondy mají pouze 2 zástupce. Následují smíšené fondy jako například First Eagle Amundi International Fund (CZK/EUR/USD). Nejpočetnější skupinu představují akciové fondy. Posledními typy jsou již zmíněné Fondy správy aktiv a Investiční asistent.

- **Krátkodobé investice**

- **KB Absolutních výnosů** – Fond je vhodný jako delší alternativy termínovaného vkladu. Cílem aktivně řízeného fondu je zhodnocení po 12 – 18 měsících ve výši dvoutýdenní repositazby ČNB + 1,5 % p.a. včetně nákladů. Tedy získat pozitivní výnos za jakékoliv situace na trhu. Výkonnost fondu je méně ovlivněna nízkými úrokovými sazbami, jelikož se portfolio manažer může zaměřit na širší trh. Jedná se o fond konzervativního charakteru, jehož portfolio může mít protichůdnou strategii, která zabraňuje kolísání kurzu. Složení aktiv tvoří z 50 % podílové fondy, 29,1 % dluhopisy a zbylá část je hotovost. Nejvyšší postavení v portfoliu má fond Amundi Funds Global Aggregate. Teritoriální zaměření zastupují nejvíce Lucembursko, Francie a Česká republika.⁹⁶

⁹⁶ Fondy: KB Absolutních výnosů. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473543. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Absolutnich_vynosu&FundId=10150672

Tabulka 8: Základní informace KB Absolutních výnosů

Aktuální kurz (k 21. 1. 2016)	1,0312 CZK
NAV (k 21. 1. 2016)	2 415 512 735 CZK
Typ fondu	Smišené
Investiční horizont (roky)	1,5
Vstupní poplatek	0,5 %
Manažerský poplatek	0,4 %

Pramen: Fondy: KB Absolutních výnosů. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473543. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Absolutnich_vynosu&FundId=10150672

- **Dluhopisové fondy**

- **IKS Dluhopisový PLUS** – Hlavním aktivem fondu jsou státní a podnikové dluhopisy. Emitenti pochází převážně ze střední a východní Evropy (Česká republika, Maďarsko, Polsko). Investiční strategie se opírá o makroekonomickou analýzu. V portfoliu je zastoupena cizí měna, především USD, EURO, PLN a HUF. Fond představuje dlouhodobější podobu termínovaného vkladu s investičním horizontem 2 roky.⁹⁷

Tabulka 9: Základní informace IKS Dluhopisový PLUS

Aktuální kurz (k 21. 1. 2016)	1,6276 CZK
NAV (k 21. 1. 2016)	4 143 976 512 CZK
Typ fondu	Dluhopisové
Investiční horizont (roky)	2,5
Vstupní poplatek	1 %
Manažerský poplatek	1,3 %

Pramen: Fondy: IKS Dluhopisový plus. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008471976. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Dluhopisovy_PLUS&FundId=1030003

- **Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)** – Fond je určen pro investory s investičním horizontem minimálně 3 roky. Portfolio je složeno z dluhopisů státních, podnikových, inflačních, konvertibilních atd. Dále je obohaceno o sázky na jednotlivé měny. Hodnota investice je tak ohrožena

⁹⁷ Fondy: IKS Dluhopisový plus. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008471976. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Dluhopisovy_PLUS&FundId=1030003

měnovým, úrokovým a kreditním rizikem. Jedná se tak o jeden z nejrizikovějších dluhopisových fondů globálního zaměření. Likvidita je však na vysoké úrovni. Nejlepší průměrné roční výkonnosti fond dosáhl v roce 2015.⁹⁸

Tabulka 10: Základní informace Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)

Aktuální kurz (k 21. 1. 2016)	2 530,84 CZK
NAV (k 21. 1. 2016)	194 998 600 000 CZK
Typ fondu	Dluhopisové
Investiční horizont (roky)	4
Vstupní poplatek	1 %
Manažerský poplatek	0,8 %

Pramen: Fondy: Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-26]. ISIN LU1049752758. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Global_Aggregate_\(CZK\)&FundId=10172651](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Global_Aggregate_(CZK)&FundId=10172651)

- **Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK)** – Portfolio zahrnuje vysoce úročené dluhopisy. Manažeři plní dva cíle: dlouhodobý růst hodnoty kapitálu a překonání referenčního indexu Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B Rated Constrained Hedged. Fond byl založen v roce 2014. Rok 2015 přinesl kolísání kurzu, s jehož koncem hodnota začala klesat do záporných výkonnostních hodnot.⁹⁹

⁹⁸ Fondy: Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-26]. ISIN LU1049752758. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Global_Aggregate_\(CZK\)&FundId=10172651](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Global_Aggregate_(CZK)&FundId=10172651)

⁹⁹ Fondy: Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU1049751867. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Euro_High_Yield_\(CZK\)&FundId=10172650](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Euro_High_Yield_(CZK)&FundId=10172650)

Tabulka 11: Základní informace Amundi Funds bond Euro High Yield (CZK)

Aktuální kurz (k 21. 1. 2016)	2 413,87 CZK
NAV (k 21. 1. 2016)	33 544 520 000 CZK
Typ fondu	Dluhopisové
Investiční horizont (roky)	5
Vstupní poplatek	1 %
Manažerský poplatek	1,2 %

Pramen: Fondy: Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU1049751867. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Euro_High_Yield_\(CZK\)&FundId=10172650](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Euro_High_Yield_(CZK)&FundId=10172650)

- **Smíšené fondy**

- **First Eagle Amundi International Fund (USD)** – Fond je specifický svým diverzifikovaným portfoliem do 120 až 160 cenných papírů, které se skládá ze 75 % z akcií amerických, evropských a japonských. Další složkou jsou americké vládní dluhopisy, hotovost a cenné papíry vázané na zlato. Fond je určen pro dlouhodobé investory, kterým nevadí vyšší volatilita kurzu a minimální investiční horizont 5 let. Fond se 21. 1. 2016 dostal na doposud nejnižší výkonnost od založení.¹⁰⁰

Tabulka 12: Základní informace First Eagle Amundi International Fund (USD)

Aktuální kurz (k 21. 1. 2016)	5 301,25 CZK
NAV (k 4. 5. 2015)	7 609 090 000 CZK
Typ fondu	Smíšené
Investiční horizont (roky)	4
Vstupní poplatek	2 %
Manažerský poplatek	2 %

Pramen: Fondy: First Eagle Amundi International Fund (USD). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU0068578508. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=First_Eagle_Amundi_International_Fund_\(USD\)&FundId=10164065](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=First_Eagle_Amundi_International_Fund_(USD)&FundId=10164065)

¹⁰⁰ Fondy: First Eagle Amundi International Fund (USD). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU0068578508. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=First_Eagle_Amundi_International_Fund_\(USD\)&FundId=10164065](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=First_Eagle_Amundi_International_Fund_(USD)&FundId=10164065)

- **Akciové fondy**

- **Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK)** – Jediným aktivem jsou evropské akcie, s nimiž jsou spojena vyšší rizika i volatilita kurzů. Mezi cíle fondu patří dlouhodobý kapitálový růst a překonání referenčního indexu MSCI Europe.¹⁰¹

Tabulka 13: Základní informace Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK)

Aktuální kurz (k 21. 1. 2016)	2 475,73 CZK
NAV (k 21. 1. 2016)	2 507 970 000 CZK
Typ fondu	Akciové – vyspělé trhy
Investiční horizont (roky)	5
Vstupní poplatek	3 %
Manažerský poplatek	1,3 %

Pramen: Fondy: Amundi Funds Equita Europe Concentrated (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU1049755181. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Europe_Concentrated_\(CZK\)&FundId=10172652](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Europe_Concentrated_(CZK)&FundId=10172652)

- **Amundi Funds Equity Japan Value (CZK)** – Manažer skládá portfolio tak, aby fond překonal referenční index Topix Tokyo SE. Cíle se snaží dosáhnout pomocí podhodnocených japonských akcií a akcií japonských společností, které nabývají zlepšujících se výsledků. Minimální doba investování je 5 let.¹⁰²

¹⁰¹ Fondy: Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU1049755181. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Europe_Concentrated_\(CZK\)&FundId=10172652](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Europe_Concentrated_(CZK)&FundId=10172652)

¹⁰² Fondy: Amundi Funds Equity Japan Value (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU1049755934. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Japan_Value_\(CZK\)&FundId=10172648](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Japan_Value_(CZK)&FundId=10172648)

Tabulka 14: Základní informace Amundi Funds Equity Japan Value (CZK)

Aktuální kurz (k 21. 1. 2016)	2 598,77 CZK
NAV (k 21. 1. 2016)	1 714 790 000 CZK
Typ fondu	Akciové – vyspělé trhy
Investiční horizont (roky)	5
Vstupní poplatek	3 %
Manažerský poplatek	1,5 %

Pramen: Fondy: Amundi Funds Equity Japan Value (CZK). IKS KB [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU1049755934. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Japan_Value_\(CZK\)&FundId=10172648](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Japan_Value_(CZK)&FundId=10172648)

Charakteristika podílových fondů

Podílové fondy se mohou porovnávat prostřednictvím základních statistických ukazatelů, které obsahuje Příloha č. 4. Výsledky jsou počítány na základě časových řad, naměřených v období října 2014 – prosince 2015 z dat uvedených Komerční bankou. V časových řadách se proměnná sledovaná chronologicky v čase značí y_t , kde t je čas $t = 1, \dots, n$ a n počet pozorování.¹⁰³

Tabulka obsahuje **medián** (prostřední hodnota), **maximální** a **minimální** hodnotu podílového listu. Dalšími ukazateli jsou:

- **Střední hodnota:** $\bar{y} = \frac{\sum_{t=1}^n y_t}{n}$
- **Směrodatná odchylka:** $s_y = \sqrt{s_y^2} = \sqrt{\frac{1}{n-1} \sum_{t=1}^n (y_t - \bar{y})^2}$
- **Průměrný absolutní přírůstek:** $\bar{\Delta} = \frac{\sum_{t=2}^n \Delta y_t}{n-1} = \frac{y_n - y_1}{n-1}$
- **Průměrný koeficient růstu:** $\bar{k} = \sqrt[n-1]{k_2 * k_3 * \dots * k_n} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}$

¹⁰³ HANČLOVÁ, Jana, TVRDÝ, Lubor. *Úvod do analýzy časových řad*. [online]. Ostrava: Ekonomická fakulta, VŠB-TU, 2003 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: http://gis.vsb.cz/pan-old/Skoleni_Texty/TextySkoleni/AnalyzaCasRad.pdf

- **Průměrný relativní přírůstek:** $\bar{\delta} = \bar{k} - 1$ ¹⁰⁴

Směrodatná odchylka neboli volatilita říká, jak se hodnoty odchylují od aritmetického průměru. Z Přílohy č. 4 vyplývá, že více kolísají hodnoty fondů s cenovým kurzem od 2 000 Kč/PL. Největší průměrný absolutní přírůstek patří fondu Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK) a naopak nejnižší First Eagle Amundi International Fund (USD). Po období říjen 2014 až prosinec 2015 se nejlépe podle průměrného relativního přírůstku dařilo fondu Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK). Nejhůře pak First Eagle Amundi International Fund (USD).

¹⁰⁴ HANČLOVÁ, Jana, TVRDÝ, Lubor. *Úvod do analýzy časových řad*. [online]. Ostrava: Ekonomická fakulta, VŠB-TU, 2003 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: http://gis.vsb.cz/pan-old/Skoleni_Texty/TextySkoleni/AnalyzaCasRad.pdf

6 PRAKTICKÉ MODELY

6.1 Aktivní investování

Cílem aktivního investování je překonávání trhu (nákup podhodnocených akcií a prodej nadhodnocených). Pro příklad investování na burze je zvolena společnost Patria Direct, která nabízí DEMO účet na dobu 30 dní, ve kterém si budoucí investor může vyzkoušet obchod nanečisto. Spolupracující Komerční banka tyto služby klientům nenabízí. Dalšími zprostředkovateli online obchodování pomocí brokera jsou například Fio banka nebo Brokerjet České spořitelny. Práce nemá za cíl určit, který z nich je pro českého klienta nejvhodnější. Pokud by se jednalo o reálnou investici, měl by si investor nejdříve zjistit, jaké instrumenty společnost nabízí a jaká je výše poplatků za online obchodování.

Ve zkušební verzi má klient k dispozici 500 000 CZK, 5 000 USD a 5 000 EUR. Může také obchodovat s americkými cennými papíry, FTF, deriváty či obchodovat na úvěr. V této kapitole jsou vybrány k obchodování akcie, ke kterým lidé nemají důvěru. Na úvodní stránce uživatelského účtu se zobrazuje stav portfolia a aktuální zprávy vázané k držným titulům. Další sekce je portfolio, které obsahuje podrobný stav investic a čtvrtletní výpisy nebo zpracované podklady pro daňové přiznání. Sekce obchodování slouží k nákupu a prodeji cenných papírů. Jsou zde zobrazeny nejznámější a nejvíce obchodovatelné cenné papíry s detailními informacemi o vývoji ceny.¹⁰⁵

Demo verze byla spuštěna 18. 2. 2016. V tento den bylo nakoupeno 7 druhů akcií. Celkový přehled všech provedených obchodů do 4. 3. 2016 je zobrazen v Příloze č. 5. Obchod probíhal téměř každý den. Mezi nejčastěji obchodované akcie patří ČEZ, Komerční banka, McDonald's nebo Apple Computer. Principem obchodování je dosáhnout 10% zisku z obchodu. V prostředí účtu je každý den investorovi doporučeno, které akcie má prodat a které naopak nakoupit. Je potřeba zohlednit i časový posun na různých kontinentech. Na počátku má investor

¹⁰⁵ Demo účet: návod. *PATRIA* [online]. [cit. 2016-02-18]. Dostupné z: <https://www.patria-direct.cz/otevrit-ucet/demo/navod>

1 000 000 Kč. V následujících tabulkách je zobrazen konečný stav účtu ke dni 4. 3. 2016.

Tabulka 15: Složení portfolia cenných papírů - DEMO verze

NÁZEV CENNÝCH PAPIRŮ	Měna	Počet kusů	Požizovací cena	Tržní cena	Nereální zisk %	Tržní cena celkem v CZK
ČEZ	CZK	510	376,7843	382,1	1,41	194 871
ERSTE GROUP BANK	CZK	300	649,3	647,6	-0,26	194 280
Celkem cenné papíry CZK	CZK				0,57	389 151
Nokia Renkaat	EUR	100	29,38	29,35	-0,10	79 340,39
Celkem cenné papíry EUR	EUR				-0,10	79 340,39
Kroger	USD	150	37,8	36,85	-2,51	135 799,62
Vertex Pharma	USD	50	89,45	88,7911	-0,74	109 070,99
Celkem cenné papíry USD	USD				-1,73	244 870,61
CELKEM cenné papíry	CZK				-0,31	713 361,99

Pramen: vlastní zpracování; PATRIA DIRECT [online]. [cit. 2016-02-18]. Dostupné z: <https://webtrader.patria-direct.cz/>

Z Tabulky 15 je patrné, že největší nakoupený počet akcií tvoří společnost ČEZ, o které se v novinách hodně píše. Od této akcie autor neočekává nadprůměrný výnos, ale výplatu vysokých dividend. Firma má stabilní tržby a zisky.

Během obchodování na burze byly placeny poplatky za nákup i prodej akcií, se kterými je nutné počítat a zahrnout je do požadovaného navýšení kurzu. Hodnota cenných papírů má ke dni 4. 3. 2016 kurz -0,31 %. Aktuální stav činí 713 361,99 Kč. Z Tabulky 16 vyplývá, že část aktiv zůstala v peněžní podobě. Na konci období je možné k obchodování využít 347 013,22 Kč. Celková hodnota portfolia činí nyní 1 060 375,21 Kč. To znamená, že za dobu 15 dní investice vydělala 60 375,21 Kč.

Tabulka 16: Portfolio peněžních zůstatků – DEMO verze

PENĚŽNÍ ZŮSTATKY	Peněžní zůstatek v CZK	Aktuální kurz ke dni 4. 3. 2016	Peněžní zůstatek v CZK
CZK Běžné	-136 062,36		-136 062,36
EUR Běžné	5 221	27,0325	141 136,68
USD Běžné	13 918,06	24,568	341 938,9
Celkem peněžní prostředky			347 013,22
CELKOVÁ HODNOTA PORTFOLIA			1 060 375,21

Pramen: vlastní zpracování; *PATRIA DIRECT* [online]. [cit. 2016-02-18]. Dostupné z: <https://webtrader.patria-direct.cz/>

I v rámci obchodování na burze je velmi důležitá diverzifikace. Trader by měl vybírat akcie v různých měnách, čímž sníží hrozbu měnového rizika. Může se stát, že hodnota akcie roste, ale kurz měny oslabuje, pak se tržní cena nezměnila. Akcie v cizí měně se spojuje s měnovým rizikem. Pro zajištění vyšší likvidity je vhodné zvolit cizí kapitálové trhy (např. XETRA, NASDAQ).

6.2 Pasivní investování

V této části diplomové práce je využita služba Investiční asistent a produkt Investiční manažer od Komerční banky. Produkt Investiční manažer je popsán v kapitole 4. Službu investiční asistent je možné využívat při investici minimálně 75 000 Kč. Její součástí je návrh portfolia, který si klient může dále upravit dle vlastních úvah a finančních možností.

K oběma produktům se váže jiný investiční dotazník, který vyhodnocuje, jaký typ investora klient představuje. Oba dotazníky jsou umístěny v Příloze č. 6. První dotazník se váže k produktu Investiční manažer. Skládá se z pěti hlavních částí: identifikace klienta; znalostí a zkušeností; finanční situace klienta; investičních cílů a odmítnutí odpovědi. Druhý dotazník služby Investiční asistent se zaměřuje pouze na vědomosti klienta o kolektivním investování a jeho zkušenosti v oblasti investic. Cílem obou dotazníků je zjistit, zda je služba pro klienta vhodná a k jakému typu investora se klient řadí. Slovy Ing. Jiřího Ulricha z Komerční banky jsou „*Češi národ konzervativců, mají na běžném účtu miliony*“

*a bojí se investovat.*¹⁰⁶ Jeho slova podporuje i Jan Traxler, který český národ považuje dokonce za velmi konzervativní. „*Slovo akcie je pro mnohé synonymem rulety a slovo fond synonymem podvodníků.*“¹⁰⁷

Následující příklady zobrazují převzetí doporučeného návrhu investičních portfolií dle Investičního asistenta s provedením částečných změn autorem. K výpočtům jsou použity údaje z Přílohy č. 7, která obsahuje výkonnost každého z uvedených fondů v portfoliu. Vzhledem k malému množství informací o výkonnosti u některých fondů, je investice částečně reinvestována, aby bylo dosaženo maximálního zhodnocení všech finančních prostředků. Příklady jsou počítány v aplikaci Microsoft Excel.

Každé portfolio disponuje s částkou 1 000 000 Kč, která je jednorázově investována. Předpokládá se, že investor investovanou částku nyní nepotřebuje. Veškeré zmíněné poplatky jsou pouze vstupními poplatky. Výpočet nepodléhá zdanění. Inlace není do celkového výnosu zahrnuta. O jejím možném budoucím vývoji pojednává kapitola 7.

6.2.1 Portfolio Konzervativního investora

Vzhledem k vlastnostem konzervativního investora jsou v portfoliu zařazeny podílové fondy s investičním horizontem v průměru 2 roky. Z Tabulky 17 vyplývá, že se portfolio skládá z 5 fondů, z nichž největší zastoupení má KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive. Naopak nejméně je investováno do KB Absolutních fondů. Celková cena poplatků činí 4 900 Kč.

¹⁰⁶ Téma: Kterým typem investora jsou klienti nejčastěji. Rozhovor s Ing. Jiřím Ulrichem, retail division manager, Komerční banka a. s. Hradec Králové 12. 10. 2015.

¹⁰⁷ ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*, 2012, s. 32.

Tabulka 17: Konzervativní portfolio

NÁKUP FONDŮ	ČÁSTKA	POPLATKY
KB Absolutních výnosů	60 000 Kč	300 Kč
IKS Dluhopisový PLUS	120 000 Kč	1 200 Kč
KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A	110 000 Kč	1 100 Kč
Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)	110 000 Kč	1 100 Kč
KB Privátní správa aktiv 1 -Exclusive	600 000 Kč	1 200 Kč
CELKEM	1 000 000 Kč	4 900 Kč

Pramen: Investiční asistent leden až březen 2016: konzervativní portfolio fondů. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. Dostupné z: <http://www.iks-kb.cz/dimg/FundDetail6.pdf?RiskProfileId=1&ItemCount=5&Prid0=10150672&PrPerc0=0.06&PrTrans0=1&PrS0=60%C2%A0000,00&PrOldId0=0&PrOldPerc0=0.06&PrFee0=300.0&Prid1=1030003&PrPerc1=0.12&PrTrans1=1&PrS1=120%C2%A0000,00&PrOldId1=0&PrOldPerc1=0.12&PrFee1=1200.0&Prid2=10166405&PrPerc2=0.11&PrTrans2=1&PrS2=110%C2%A0000,00&PrOldId2=0&PrOldPerc2=0.11&PrFee2=1100.0&Prid3=10172651&PrPerc3=0.11&PrTrans3=1&PrS3=110%C2%A0000,00&PrOldId3=0&PrOldPerc3=0.11&PrFee3=1100.0&Prid4=10159578&PrPerc4=0.6&PrTrans4=1&PrS4=600%C2%A0000,00&PrOldId4=0&PrOldPerc4=0.6&PrFee4=1200.0>

Jak se na celkovém složení aktiv podílejí jednotlivé fondy, popisuje kapitola 5. Zde jsou také uvedeny ceny, za které byly nakoupeny podílové listy fondů. Veškeré tyto informace jsou důležité pro následující Tabulku 18. K výpočtu předpokládaného výnosu je nutné znát počáteční hodnotu podílového listu ke dni koupě, počáteční poplatek a očekávaný výnos po dobu 3 let. Informace i výkonnosti fondů jsou uvedeny v Příloze č. 4. Jak již bylo řečeno, přestože mají některé fondy doporučený investiční horizont na 3 a více let, po zhlédnutí tabulek s výnosy vyplývá, že výkonnost je uváděna pouze pro průběh roku 2016 a rok 2017. Pro maximální využití všech finančních prostředků pro dané portfolio, jsou tak volné finanční prostředky reinvestovány do fondů, které hodnoty výkonnosti poskytují a mohou klientovi přinést další zajímavé zhodnocení.

Tabulka 18: Předpokládaný výnos Konzervativního investora

FOND	POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ	VÝNOS v Kč		
		1 rok	2 roky ¹⁰⁸	3 roky ¹⁰⁹
KB Absolutních výnosů	58184,64	59832,00077	60795,29598	122268,9986
IKS Dluhopisový PLUS	73728,19	119916,002	182268,8954	182214,2147
KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A	98074,18	111243,0003	122378,4246	
Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)	43,46	113235,0204		
KB Privátní správa aktiv 1 -Exclusive	592124,74	624356,7068	698386,0193	768320,8761
CELKEM		1028582,73	1063828,635	1072804,089
CELKEM - NÁKLADY				1067904,089

Pramen: vlastní zpracování

Při výpočtu je postupováno následujícím způsobem. Nejprve jsou zakoupeny podílové listy za cenu uvedenou k datu 21. 1. 2016. Nejlevnější cenu podílových listů (PL) má v tomto portfoliu fond KB Absolutních fondů 1,0312 Kč/1PL. Nejdražší podílové listy patří fondu Amundi Funds Bond Global Aggregate za cenu 2 530,84 Kč/1PL. V Tabulce 18 jsou zaznamenány průběžné výnosy fondů po dobu 3 let. Po prvním roce klesla cena u IKS Dluhopisový PLUS o 0,21 % a IKS Dluhopisový PLUS o 0,07 %. Ostatní fondy vzrostly, výnos po prvním roce činí 28 582 Kč. Po prvním roce jsou prodány podílové listy fondu Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK), které mají nyní hodnotu přibližně 113 235 Kč. Komerční banka si neúčtuje poplatek za odkup. Nyní lze za tyto prostředky nakoupit další podílové listy. Konkrétně se jedná o nákup podílových listů fondu IKS Dluhopisový PLUS (50 000 Kč) a KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive (60 000 Kč). V dalším roce výkonnost u všech fondů vzrostla, což znamená navýšení investice o 63 829 Kč. Po druhém roce jsou prodány podílové listy KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A, které z původních 110 000 Kč vzrostly na 122 378 Kč. Tato částka je dále rozdělena po 60 000 Kč mezi fondy KB

¹⁰⁸ prodej podílových listů Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK) - poplatek za odkup 0 %; 50 000 Kč reinvestováno do IKS Dluhopisový PLUS a 60 000 Kč do KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive

¹⁰⁹ prodej podílových listů - poplatek za odkup 0 %; 60 000 Kč reinvestováno do KB Absolutních výnosů a KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive

Absolutních výnosů a KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive. Přestože fond KB Absolutních výnosů nepatrně poklesl, celkový zisk se navýšil na 72 804 Kč. Při započítání poplatků se za 3 roky původní 1 000 000 Kč obohatil o 67 904 Kč. Na závěr tohoto příkladu lze uvést i variantu bez reinvestování. Pokud by k němu nedošlo, investice by vzrostla o 66 348 Kč. Rozdíl mezi hodnotami je pouhých 1 556 Kč. Důvodem jsou poplatky, se kterými je při investování nutné počítat. Ty finanční prostředky, které nebyly po nové investici použity, je možné použít na další poplatky spojené se správou fondů.

6.2.2 Portfolio Vyváženého investora

Balancované portfolio má oproti konzervativnímu fondů 6. Nově je zařazen fond Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK), KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive a Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK). Vzhledem k uváděné výkonnosti jednotlivých fondů na 1, 2, 3 a 5 let není možné počítat s investičním horizontem na 4 roky. Tabulka 19 ukazuje rozložení 1 000 000 Kč mezi jednotlivé fondy a sumu jejich počátečních poplatků. Největší investicí je fond KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive.

Tabulka 19: Balancované portfolio

NÁKUP FONDŮ	ČÁSTKA	POPLATKY
KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A	70 000 Kč	700 Kč
Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK)	70 000 Kč	700 Kč
KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	330 000 Kč	660 Kč
KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	300 000 Kč	3 000 Kč
Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)	160 000 Kč	1 600 Kč
Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK)	70 000 Kč	2 100 Kč
CELKEM	1 000 000 Kč	8 760 Kč

Pramen: Investiční asistent leden až březen 2016: balancované portfolio fondů. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. Dostupné z: <http://www.iks-kb.cz/dimg/FundDetail6.pdf?RiskProfileId=2&ItemCount=6&Prid0=10166405&PrPerc0=0.07&PrTrans0=1&PrS0=70%C2%A0000,00&PrOldId0=0&PrOldPerc0=0.07&PrFee0=700.0&Prid1=10172650&PrPerc1=0.07&PrTrans1=1&PrS1=70%C2%A0000,00&PrOldId1=0&PrOldPerc1=0.07&PrFee1=700.0&Prid2=10159578&PrPerc2=0.33&PrTrans2=1&PrS2=330%C2%A0000,00&PrOldId2=0&PrOldPerc2=0.33&PrFee2=660.0&Prid3=10080475&PrPerc3=0.3&PrTrans3=1&PrS3=300%C2%A0000,00&PrOldId3=0&PrOldPerc3=0.3&PrFee3=3000.0&Prid4=10172651&PrPerc4=0.16&PrTrans4=1&PrS4=160%C2%A0000,00&PrOldId4=0&PrOldPerc4=0.16&PrFee4=1600.0&Prid5=10172652&PrPerc5=0.07&PrTrans5=1&PrS5=70%C2%A0000,00&PrOldId5=0&PrOldPerc5=0.07&PrFee5=2100.0>

Tabulka 20: Předpokládaný výnos Vyváženého investora

FOND	POČET PODÍLOVÝCH LSITŮ	VÝNOS v Kč		
		1 rok	2 roky ¹¹⁰	3 roky ¹¹¹
KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A	62410,84	69208,99816	241151,8189	
Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK)	29	69071,20034		
KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	313777,69	330857,9966	337640,5855	342063,6772
KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	248385,49	295379,9949	454243,0568	753184,2923
Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)	63,22	164719,6961		
Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK)	28,27	74167,22366		
CELKEM		1003405,11	1033035,461	1095247,969
CELKEM - NÁKLADY				1086487,969

Pramen: vlastní zpracování

Z Tabulky 20 je zřejmé, že fondy Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK), Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK) a Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK) mají oproti ostatním fondům vyšší cenu podílových listů, přes 2 000 Kč/1PL. Podílové listy těchto fondů byly po prvním roce investování prodány. Fondům Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK) a KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive výkonnost po prvním roce klesla, zbylé fondy vzrostly, investice se tak navýšila o 3 405 Kč. 150 000 Kč bylo po prvním roce reinvestováno do fondu KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive, 150 000 Kč do KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive A. Tato změna přinesla nárůst investice o 33 035 Kč, jelikož všem fondů výkonnost vzrostla. Následuje další reinvestice podílových listů KB Privátní správy aktiv 5D - Exclusive A. 240 000 Kč reinvestováno do KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive. Výkonnost se opět navýšila. Vyvážený investor získal díky tomuto portfoliu 95 247 Kč. Včetně poplatků je celkový výnos 86 487 Kč. Bez reinvestování je celková částka nižší, 42 254 Kč. Investor by tak mohl přijít o 36 854 Kč.

¹¹⁰ prodej podílových listů: Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK), Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK), Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK) - poplatek za odkup 0 %; 150 000 Kč reinvestováno do KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive, 150 000 Kč do KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive A

¹¹¹ prodej podílových listů KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive A - poplatek 0 %; 240 000 Kč reinvestováno do KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive

6.2.3 Portfolio Dynamického investora

Dynamické portfolio má podobné složení fondů jako portfolio vyvážené. Novými fondy jsou Amundi Funds Equity Japan Value (CZK) a First Eagle Amundi International Fund (USD). Rozdělení volných finančních prostředků se ale liší. Podle Tabulky 21 je nejvíce investováno do fondu KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A 700 000 Kč. Ostatní fondy mají po 60 000 Kč. Investiční horizont je 5 let. Poplatky činí celkem 12 520 Kč. Jelikož portfolio zahrnuje i cizí měnu, musí být zohledněno měnové riziko. Ke dni 21. 1. 2016 je cena fondu v USD 5 301,25 Kč/1PL.

Tabulka 21: Dynamické portfolio

NÁKUP FONDŮ	ČÁSTKA	POPLATKY
Amundi Funds Equity Japan Value (CZK)	60 000 Kč	1 800 Kč
Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK)	60 000 Kč	1 800 Kč
KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	60 000 Kč	120 Kč
Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK)	60 000 Kč	600 Kč
First Eagle Amundi International Fund (USD)	60 000 Kč	1 200 Kč
KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A	700 000 Kč	7 000 Kč
CELKEM	1 000 000 Kč	12 520 Kč

Pramen: Investiční asistent leden až březen 2016: dynamické portfolio fondů. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. Dostupné z: <http://www.iks-kb.cz/dimg/FundDetail6.pdf?RiskProfileId=3&ItemCount=6&PrId0=10172648&PrPerc0=0.06&PrTrans0=1&PrS0=60%C2%A0000,00&PrOldId0=0&PrOldPerc0=0.06&PrFee0=1800.0&PrId1=10172652&PrPerc1=0.06&PrTrans1=1&PrS1=60%C2%A0000,00&PrOldId1=0&PrOldPerc1=0.06&PrFee1=1800.0&PrId2=10159578&PrPerc2=0.06&PrTrans2=1&PrS2=60%C2%A0000,00&PrOldId2=0&PrOldPerc2=0.06&PrFee2=120.0&PrId3=10172650&PrPerc3=0.06&PrTrans3=1&PrS3=60%C2%A0000,00&PrOldId3=0&PrOldPerc3=0.06&PrFee3=600.0&PrId4=10164065&PrPerc4=0.06&PrTrans4=1&PrS4=60%C2%A0000,00&PrOldId4=0&PrOldPerc4=0.06&PrFee4=1200.0&PrId5=10166405&PrPerc5=0.7&PrTrans5=1&PrS5=700%C2%A0000,00&PrOldId5=0&PrOldPerc5=0.7&PrFee5=7000.0>

Tabulka 22: Předpokládaný výnos Dynamického investora

FOND	POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ	VÝNOS v Kč			
		1 rok	2 roky ¹¹²	3 roky ¹¹³	5 let ¹¹⁴
Amundi Funds Equity Japan Value (CZK)	23,09	65322,0954			
Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK)	24,24	63594,3934			
KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	57050,49	60156,00033	102209,1983	387216,1388	
Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK)	24,86	59210,69105			
First Eagle Amundi International Fund (USD)	11,32	57879,78968	99749,29366	766085,5267	1264017,727
KB Privátní správa aktiv 5D –Exclusive A	624108,42	707910,0039	888781,7953		
CELKEM		1014072,974	1090740,287	1153301,666	1264017,727
CELKEM - NÁKLADY					1251497,727

Pramen: vlastní zpracování

Z informací Tabulky 22 vyplývá, že se portfolio skládá především z dražších podílových listů. Po prvním roce se portfolio zhodnotilo o 14 072 Kč. Výkonnost klesla o 1,33 % u fondu Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK) a o 3,55 % u First Eagle Amundi International Fund (USD). Naopak největší nárůst byl zaznamenán u Amundi Funds Equity Japan Value (CZK) o 8,86 %. Následuje prodej podílových listů: Amundi Funds Equity Japan Value (CZK), Amundi Funds Equity Europe Concentrated, Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK) - reinvestováno 40 000 Kč do KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive, 40 000 Kč do First Eagle (USD), 100 000 Kč do KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive A. Následující rok výkonnost zbylých fondů vzrostla, nejvíce u fondu v KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A o 10,01 %. Výsledkem je zhodnocení o 90 740 Kč. Nyní jsou prodány

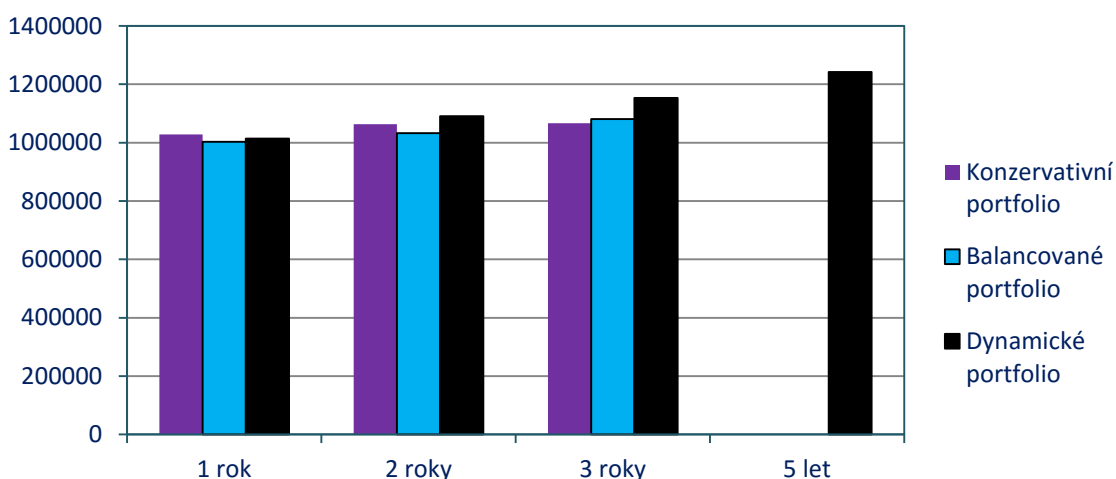
¹¹² prodej podílových listů: Amundi Funds Equity Japan Value (CZK), Amundi Funds Equity Europe Concentrated, Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK) - poplatek za odkup 0 %; reinvestováno 40 000 Kč do KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive, 40 000 Kč do First Eagle (USD), 100 000 Kč do KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive A

¹¹³ prodej podílových listů KB Privátní správa aktiv 5D –Exclusive A - poplatek za odkup 0 %; reinvestováno 280 000 Kč do KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive a 600 000 Kč do First Eagle Amundi International Fund (USD)

¹¹⁴ prodej podílových listů KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive - poplatek za odkup 0 %; reinvestováno 380 000 Kč First Eagle Amundi International Fund (USD)

podílové listy KB Privátní správy aktiv 5D – Exclusive A. Reinvestováno 280 000 Kč do KB Privátní správy aktiv 1 – Exclusive a 600 000 Kč do First Eagle Amundi International Fund (USD). Po třetím roce činí výnos 153 301 Kč. Nakonec jsou prodány i podílové listy KB Privátní správy aktiv 1 – Exclusive a 380 000 Kč je reinvestováno do First Eagle Amundi International Fund (USD). Výkonnost tohoto fondu i v posledním roce investice vzrostla o 10,29 %, což navýšilo investici o 264 017 Kč. Celkové finální zhodnocení je včetně poplatků 251 497 Kč. Pokud by investor nereinvestoval, portfolio by mělo na konci období hodnotu 87 794 Kč. Tedy o 163 703 Kč nižší.

Graf 7: Porovnání výnosu všech portfolií



Pramen: vlastní zpracování

Graf 7 porovnává jednotlivá portfolia mezi sebou. Po prvním roce investování si nejlépe vede Konzervativní portfolio. Následující rok jeho výkonnost překonává Dynamické portfolio. Balancované portfolio poráží Konzervativní až v třetím roce, kde opět vede Dynamické portfolio. Z grafu vyplývá, že nejlépe dopadlo dle předpokladu Dynamické portfolio. Výsledek lze přisuzovat složení aktiv v portfoliu. Zatímco Konzervativní a Balancované mají jako hlavní aktivum dluhopisy, u Dynamického jsou to akcie. Jak se doposud jednotlivé historické hodnoty portfolií vyvíjely, ukazují grafy v Příloze č. 3.

6.3 Finanční plán

Tato část práce obsahuje 3 různá portfolia s investiční strategií, která je složena podle typu investora. V příkladech jsou využity nástroje Komerční a Investiční komerční banky, a to především finanční plán, srovnávač portfolií, portfolia dle investičního manažera, investiční dotazník a produkty.

Při plánování osobních financí je nutné zohlednit věk investora. Do 25 let se lidé obvykle nezabývají ničím jiným než aktuálními potřebami. Mezi jejich plány tak patří hlavně cestování, zábava a další kulturní vyžití. Mimo běžný účet vlastní především spořicí produkty. Po 25. roce života dochází ke zlomu. Lidé začínají řešit vlastní bydlení a zabezpečení rodiny. Využívají tak hypoteční úvěr, další úvěry, kvalitní pojištění pro celou rodinu, atd. Ke konci středního věku se přidává také plánování financí na důchod a s tím spojené investice. V rámci důchodu je dobré myslet na stáří, které často přináší nemoci a jiné zdravotní a psychické problémy. Během celého života si chce každý splnit své sny. Jezdit na dovolenou, koupit si nové auto a další. Mohou ale nastat i neočekávané situace, když člověk přijde o práci nebo těžce onemocní. Na takovéto případy by měl každý mít schovanou finanční rezervu.

Nástroj Finanční plán Komerční banky provází klienta postupně několika sekcemi. Nejprve musí být vytvořen plán cílů. Pokud by si klient nevěděl rady, může využít nápovědy na telefonu nebo ponechat sestavení základních cílů na samotné aplikaci, která je sestaví dle věku klienta. Druhou fází je vyplnění informací o finanční a rodinné situaci klienta. Součástí jsou i veškeré spořicí a investiční produkty, které dotyčný již vlastní. Před samotným návrhem řešení klient vyplňuje dotazník, aby zjistil, který typ investora zastupuje. V mnoha případech nemusí mít klient veškeré zmíněné produkty u Komerční banky, a tak mu banka před řešením cílů nabídne přestup a představí možnou variantu. Poté jsou navržena řešení pro každý cíl postupně od nejkratší doby potřeby jeho dosažení. Pokud se klientovi nelíbí nabídka produktů, aplikace mu nabídne jinou variantu. Ne všechny cíle musí být naplněny. Stane se tak v případě, že jsou kladeny požadavky na příliš vysoké zhodnocení, kterému ale neodpovídají volné finanční prostředky. Následující příklady byly navrženy tak, aby řešení všech cílů bylo 100 % a klient nemusel využít nabízeného úvěru. Společným prvkem finančních plánů je 1 000 000 Kč volných finančních prostředků. Charakteristické

vlastnosti osob v modelových situacích jsou vybrány na základě konzultace s ředitelem Komerčním banky Ing. Ulrichem. Veškeré základní uvedené charakteristiky jsou smyšlené. Uvedené finanční plány by se měly po 3 letech obměňovat. Preference klienta, trh i finanční situace rodiny se s časem mění.

6.3.1 Finanční plán Konzervativního investora

Pro příklad konzervativního investora je vybrán muž ve věku 55 let pan XXX. Má jednoho syna, 28 let, který již s dotyčným nežije. Vzhledem k věku investora je jeho hlavním cílem spokojený život v penzi. Jeho portfolio je nyní složeno:

- hrubá mzda činí 30 000 Kč,
- rizikové životní pojištění 2 000 Kč/měsíčně,
- spořicí účet naspořeno 150 000 Kč,
- doplňkové penzijní spoření 1 000 Kč/měsíčně, 250 000 Kč naspořeno.

Tabulka 23: Plán cílů pana XXX

CÍLE		
CO	KDY – počet let	KOLIK – v Kč
finanční rezerva	1	70 000
auto	3	200 000
dovolená	5	20 000
penze	9	1 614 270/ 20 000 měsíčně
syn	10	150 000

Pramen: vlastní zpracování; Jaké jsou vaše sny? *KB MojePlány* [online]. [cit. 2016-01-12]. Dostupné z: <https://www.mojeplany.cz/mp-FE/?1>

Muž se nachází ve věku, kdy již nemusí řešit zabezpečení rodiny, ale zaměřuje se především na důchod. V Tabulce 23 jsou zobrazeny jeho cíle, kterých chce za 10 let dosáhnout. Největší položkou je právě zmiňovaný důchod.

Tabulka 24: Přítomné a budoucí příjmy a výdaje pana XXX

PŘÍJMY	Průměrná čistá měsíční mzda/výdaje	Čisté roční příjmy/výdaje celkem
	22 740 Kč	272 880 Kč
VÝDAJE	19 500 Kč	234 000 Kč
Volné finanční prostředky	3 240 Kč	38 880 Kč
Volné finanční prostředky jednorázový vklad		1 000 000 Kč
PENZE	Požadovaná měsíční částka	Státní důchod
	20 000 Kč	13 418 Kč
	Měsíčně chybí	Celkem chybí naspořit
	6 582 Kč	1 614 270 Kč

Pramen: vlastní zpracování; Jaké jsou vaše sny? KB *MojePlány* [online]. [cit. 2016-01-12]. Dostupné z: <https://www.mojeplany.cz/mp-FE/?1>

Pokud jsou zodpovězeny veškeré cíle, kterých by chtěl pan XXX docílit, následuje finanční rozbor klienta, který obsahuje Tabulka 24. Klient má měsíčně 3 240 Kč (38 880 Kč ročně) volných finančních prostředků. Dále je držitelem 1 000 000 Kč. Tyto peníze nyní nepotřebuje na běžné výdaje domácnosti. Pan XXX by měl rád v penzi 20 000 Kč měsíčně. Aby se tak stalo, musí celkem našetřit 1 614 270 Kč.

Tabulka 25: Doporučené schéma k dosažení cílů Komerční bankou

Moje rezerva	70 000 Kč			za 1 rok
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
KB Garantovaný vklad	70 000 Kč	0 Kč	0 Kč	70 174 Kč
Celkem				70 174 Kč
Auto	200 000 Kč			za 3 roky
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
KB Garantovaný vklad	80 000 Kč	0 Kč	0 Kč	80 601 Kč
IKS IM Konzervativní	0 Kč	100 000 Kč	0 Kč	109 273 Kč
Fondy krátkodobých investic	0 Kč	12 500 Kč	0 Kč	12 917 Kč
Celkem				202 791 Kč

Dovolená	20 000 Kč			za 5 let
Název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
IKS IM Konzervativní	0 Kč	17 500 Kč	0 Kč	20 287 Kč
Celkem				20 287 Kč
Moje penze	1 614 670 Kč			za 9 let
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Doplňkové penzijní spoření	250 000 Kč	0 Kč	3 000 Kč	678 190 Kč
IKS IM Konzervativní	0 Kč	261 000 Kč	1 240 Kč	493 794 Kč
Vital Invest	0 Kč	261 000 Kč	0 Kč	326 779 Kč
Fondy krátkodobých investic	0 Kč	174 000 Kč	0 Kč	192 003 Kč
Celkem				1 690 766 Kč
Moje sny	150 000 Kč			za 10 let
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
IKS IM Konzervativní	0 Kč	50 000 Kč	0 Kč	67 196 Kč
Smíšené fondy	0 Kč	58 590 Kč	0 Kč	86 727 Kč
Celkem				153 923 Kč

Pramen: vlastní zpracování; Jaké jsou vaše sny? *KB MojePlány* [online]. [cit. 2016-01-12]. Dostupné z: <https://www.mojeplany.cz/mp-FE/?1>

Jakým způsobem lze k uvedeným cílům dospět, obsahuje Tabulka 25. První cíl, finanční rezerva, má mít výši trojnásobku měsíčního platu klienta, který slouží v neočekávaných situacích. K dosažení cíle je vybrán produkt KB Garantovaný vklad. Jedná se o termínovaný vklad. Při vkladu 70 000 Kč (převzato ze spořicího účtu) bude mít pan XXX naspořeno 70 174 Kč.

Za 3 roky klient požaduje 200 000 Kč na koupi nového auta. Mezi zvolené produkty opět patří KB Garantovaný vklad. Vklad činí 80 000 Kč (převzato ze zbylé částky spořicího účtu) s konečným zhodnocením 601 Kč. Dále je 100 000 Kč jednorázově vloženo do smíšeného fondu IKS IM Konzervativní. A 12 500 Kč jde jednorázově do fondů krátkodobých investic. Výsledná hodnota po 3 letech investování je 202 791 Kč.

Pro cíl 20 000 Kč na dovolenou za 5 let je zvolen fond IKS IM Konzervativní. Po vložení jednorázové investice 17 500 Kč cíl splněn s naspořenou částkou 20 287 Kč.

Největší cíl má být splněn za 9 let. Jestliže pan XXX bude každý měsíc přispívat 3 000 Kč, může za 9 let získat ke stávající částce 250 000 Kč navýšení na 678 190 Kč. To ale na finální požadavek nestačí. A tak je jednorázově vloženo 261 000 Kč do produktů IKS IM Konzervativní a investičního životního pojištění Vital Invest. Pokud se u produktu IKS IM Konzervativní k jednorázové částce připočítá ještě měsíční investice 1 240 Kč, celková naspořená částka činí 493 794 Kč. Vital Invest se zhodnotí na 326 779 Kč. Jako poslední jsou využity fondy krátkodobých investic. Pomocí jednorázové částky 174 000 Kč, naspoří klient 192 003 Kč. Cíl bude splněn s celkovou naspořenou částkou 1 690 766 Kč.

Posledním cílem jsou sny pana XXX, které jsou naplněny jednorázovým vkladem: 50 000 Kč do produktů IKS IM Konzervativního a 58 590 Kč do smíšených fondů. Investice je splněna ve výši 153 923 Kč.

6.3.2 Finanční plán Vyváženého investora

Pro příklad vyváženého investora je vybrán muž ve věku 40 let pan YYY. Má jednoho syna 10 let a dceru 6 let. Rodina zdělila dům, který byl v rámci dědictví zrekonstruován. Vzhledem k věku investora je jeho hlavním cílem spokojený život rodiny. Jeho portfolio je nyní složeno:

- hrubá mzda činí 50 000 Kč,
- rizikové životní pojištění 1 000 Kč/měsíčně,
- stavební spoření 20 000 Kč/ročně, 200 000 Kč,
- doplňkové penzijní spoření 1 000 Kč/měsíčně, 150 000 Kč naspořeno.

Tabulka 26: Plán cílů pana YYY

CÍLE		
CO	KDY – počet let	KOLIK – v Kč
finanční rezerva	1	150 000
auto	3	300 000
úspory pro děti	10	1 000 000
dovolená	15	40 000
penze	26	4 294 498/ 30 000 měsíčně

Pramen: vlastní zpracování; Jaké jsou vaše sny? *KB MojePlány* [online]. [cit. 2016-01-12]. Dostupné z: <https://www.mojeplany.cz/mp-FE/?1>

Pan YYY se zaměřuje především na rodinu. Děti chodí nyní na základní školu, rodiče ale předpokládají, že budou v budoucnu studovat na vysoké škole. V Tabulce 26 jsou zobrazeny jeho cíle, kterých by chtěl za celkem 26 let dosáhnout. Největší položkou je důchod. Následuje požadavek úspor pro děti 1 000 000 Kč. Finanční situace rodiny prozatím dostačuje na realizaci snů, proto nejsou zahrnuty mezi cíle.

Tabulka 27: Přítomné a budoucí příjmy a výdaje pana YYY

PŘÍJMY	Průměrná čistá měsíční mzda/Výdaje	Čisté roční příjmy/výdaje celkem
	39 054 Kč	468 648 Kč
VÝDAJE	28 166 Kč	337 992 Kč
Volné finanční prostředky	10 888 Kč	130 656 Kč
Volné finanční prostředky jednorázový vklad		1 000 000 Kč
PENZE	Požadovaná měsíční částka	Státní důchod
	30 000 Kč	17 498 Kč
	Měsíčně chybí	Celkem chybí naspořit
	12 502 Kč	4 294 498 Kč

Pramen: vlastní zpracování; Jaké jsou vaše sny? *KB MojePlány* [online]. [cit. 2016-01-12]. Dostupné z: <https://www.mojeplany.cz/mp-FE/?1>

Finanční rozbor klienta, obsahuje Tabulka 27. Klient má měsíčně 10 888 Kč (130 656 Kč ročně) volných finančních prostředků. Dále je držitelem 1 000 000 Kč. V penzi by rád pobíral 30 000 Kč měsíčně. Proto musí celkem našetřit 4 294 498 Kč za 26 let. Pan YYY je vyváženým typem investora. V nestudující Tabulce 28 jsou tak pro splnění cílů zvoleny odpovídající investiční produkty.

Tabulka 28: Doporučené schéma k dosažení cílů Komerční bankou

Moje rezerva	150 000 Kč			za 1 rok
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Spořicí účet	0 Kč	150 000 Kč	0 Kč	150 180 Kč
Celkem				150 180 Kč

Auto	300 000 Kč			za 3 roky
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Stavební spoření	200 000 Kč	0 Kč	1 666 Kč	275 435 Kč
IKS IM Konzervativní	0 Kč	25 000 Kč	0 Kč	27 318 Kč
Celkem				302 753 Kč
Úspory pro děti	1 000 000 Kč			za 10 let
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
IKS IM Balancovaný	0 Kč	0 Kč	4 800 Kč	704 233 Kč
IKS IM Konzervativní	0 Kč	0 Kč	2 260 Kč	315 176 Kč
Celkem				1 019 409 Kč
Dovolená	40 000 Kč			za 15 let
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Spořicí účet	0 Kč	0 Kč	240 Kč	43 588 Kč
Celkem				43 588 Kč
Moje penze	4 294 498 Kč			za 26 let
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Doplňkové penzijní spoření	150 000 Kč	0 Kč	3 000 Kč	1 668 953 Kč
IKS IM Konzervativní	0 Kč	247 500 Kč	0 Kč	533 768 Kč
Vital Invest	0 Kč	165 000 Kč	0 Kč	466 014 Kč
IKS IM Balancovaný	0 Kč	297 500 Kč	0 Kč	1 684 724 Kč
Celkem				4 353 459 Kč
Moje sny	150 000 Kč			za 10 let
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
IKS IM Konzervativní	0 Kč	50 000 Kč	0 Kč	67 196 Kč
Smíšené fondy	0 Kč	58 590 Kč	0 Kč	86 727 Kč
Celkem				153 923 Kč

Pramen: vlastní zpracování; Jaké jsou vaše sny? *KB MojePlány* [online]. [cit. 2016-01-12]. Dostupné z: <https://www.mojeplany.cz/mp-FE/?1>

První cíl i v tomto případě obsahuje finanční rezervu (trojnásobek měsíčního platu klienta) určenou pro neočekávané situace. K dosažení cíle slouží produkt spořicí účet. Při jednorázovém vkladu 150 000 Kč se částka za rok zhodnotí na 150 180 Kč.

Po 3 letech klient požaduje 300 000 Kč na koupi nového auta. Zvolenými produkty jsou stavební spoření a produkt IKS IM Konzervativní. Pan YYY již stavební spoření vlastní. Doposud naspořená částka 200 000 Kč se zde opět využívá a spolu s měsíčním vkladem 1 666 Kč přináší zhodnocení částky na 275 435 Kč. Doplněním k získání cílové částky je jednorázová investice 25 000 Kč do produktu IKS IM Konzervativní se zhodnocením o 2 318 Kč. Nové auto tak může být zakoupeno celkem za 302 753 Kč.

Úspory pro budoucnost dětí zajišťuje investice do produktů IKS IM Balancovaný 4 800 Kč/měsíčně a IKS IM Konzervativní 2 260 Kč/měsíčně. Požadovaný 1 000 000 Kč za 10 let je splněn a navýšen o 19 409 Kč.

Největší cíl - penze má být splněna za 26 let. Jestliže si pan YYY bude každý měsíc přispívat 3 000 Kč do doplňkového penzijního spoření, může za 9 let získat částku až 678 190 Kč. Dále je jednorázově vloženo 247 500 Kč do produktu IKS IM Konzervativního, 165 000 Kč do investičního životního pojištění Vital Invest a 297 500 Kč do IKS IM Balancovaného. Cíl je splněn s celkovou naspořenou částkou 4 353 459 Kč.

Poslední cíl se plní stejně jako u předešlé osoby pana XXX. A to jednorázovým vkladem: 50 000 Kč do produktů IKS IM Konzervativního a 58 590 Kč do smíšených fondů. Investice je splněna s naspořenou částkou 153 923 Kč.

6.3.3 Finanční plán Dynamického investora

Vyváženého investora představuje muž ve věku 25 let pan ZZZ, svobodný, bezdětný. Vzhledem k věku investora je jeho hlavním cílem naplnění snů a budování majetku na spokojený rodinný život. Jeho portfolio je nyní složeno:

- hrubá mzda činí 25 000 Kč,
- rizikové životní pojištění 500 Kč/měsíčně,
- stavební spoření 20 000 Kč/ročně, naspořeno 140 000 Kč,
- doplňkové penzijní spoření 1 000 Kč/měsíčně, 90 000 Kč naspořeno.

Tabulka 29: Plán cílů pana ZZZ

CÍLE		
CO	KDY – počet let	KOLIK – v Kč
finanční rezerva	1	75 000
auto	3	100 000
rodina	10	20 000
vlastní bydlení	12	2 700 000
dovolená	25	20 000
rekonstrukce	30	700 000
sny	40	1 000 000
penze	44	2 930 259/ 20 000 měsíčně

Pramen: vlastní zpracování; Jaké jsou vaše sny? *KB MojePlány* [online]. [cit. 2016-01-12]. Dostupné z: <https://www.mojeplany.cz/mp-FE/?1>

Tabulka 29 poukazuje na fakt, že muž je velmi mladý. Má tedy celý život před sebou. Penze ho čeká přibližně až za 44 let a prozatím nemá úplnou představu o životě. Prvním cílem je vlastní automobil a především cestování, na které je schopný ušetřit z volných finančních prostředků. Kolem 35 let by se rád usadil, založil rodinu a zařídil jí útulný domov. Vzhledem k předpokladu, že se jedná o koupi staršího domu nebo bytu, budou potřeba peníze na jeho rekonstrukci.

Tabulka 30: Přítomné a budoucí příjmy a výdaje pana ZZZ

PŘÍJMY	Průměrná čistá měsíční mzda/Výdaje	Čisté roční příjmy/výdaje celkem
	19 295 Kč	231 540 Kč
VÝDAJE	12 616 Kč	151 395 Kč
Volné finanční prostředky	6 679 Kč	80 148 Kč
Volné finanční prostředky jednorázový vklad		1 000 000 Kč
PENZE	Požadovaná měsíční částka	Státní důchod
	20 000 Kč	14 027 Kč
	Měsíčně chybí	Celkem chybí naspóřit
	5 973 Kč	2 930 259 Kč

Pramen: vlastní zpracování; Jaké jsou vaše sny? *KB MojePlány* [online]. [cit. 2016-01-12]. Dostupné z: <https://www.mojeplany.cz/mp-FE/?1>

Pan ZZZ má měsíčně k dispozici 6 679 Kč (80 148 Kč ročně) volných finančních prostředků. Dále je držitelem 1 000 000 Kč. V penzi by se nyní spokojil s 20 000 Kč měsíčně. Aby se tak stalo, musí celkem našetřit 2 930 259 Kč. Protože je klient velmi mladý, budou se jeho plány ještě změnit. A to konkrétně v požadovaných částkách. Přesto už nyní může znát řešení plánovaných cílů, které obsahuje Tabulka 31.

Tabulka 31: Doporučené schéma k dosažení cílů Komerční bankou

Moje rezerva	75 000 Kč			za 1 rok
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Spořicí účet	0 Kč	75 000 Kč	0 Kč	75 090 Kč
Celkem				75 090 Kč
Auto	100 000 Kč			za 3 roky
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Stavební spoření	96 600 Kč	0 Kč	0 Kč	100 639 Kč
Celkem				100 639 Kč
Rodina	20 000 Kč			za 10 let
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Stavební spoření	20 000 Kč	0 Kč	0 Kč	20 097 Kč
Celkem				20 097 Kč
Vlastní bydlení	2 700 000 Kč			za 12 let
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Stavební spoření	23 400 Kč	0 Kč	1 666 Kč	311 405 Kč
Vital Invest	0 Kč	277 500 Kč	1 000 Kč	779 233 Kč
IKS IM Dynamický	0 Kč	227 500 Kč	5 679 Kč	1 639 042 Kč
Celkem				2 830 290 Kč
Dovolená	40 000 Kč			za 25 let
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Akiové fondy	0 Kč	9 400 Kč	0 Kč	40 343 Kč
Celkem				40 343 Kč

Rekonstrukce	700 000 Kč			za 30 let
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Vital Invest	0 Kč	119 300 Kč	0 Kč	718 493 Kč
Celkem				718 493 Kč
Moje sny	1 000 000 Kč			za 40 let
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Vital Invest	0 Kč	94 000 Kč	0 Kč	1 030 001 Kč
Celkem				1 030 001 Kč
Moje penze	2 930 259 Kč			za 44 let
název produktu	využitý zůstatek	jednorázově	měsíčně	celkem naspořeno
Doplňkové penzijní spoření	90 000 Kč	0 Kč	1 000 Kč	1 733 840 Kč
Vital Invest	0 Kč	88 400 Kč	0 Kč	1 230 645 Kč
Celkem				2 964 485 Kč

Pramen: vlastní zpracování; Jaké jsou vaše sny? KB *MojePlány* [online]. [cit. 2016-01-12]. Dostupné z: <https://www.mojeplany.cz/mp-FE/?1>

Nejprve musí pan ZZZ naspořit rezervu. Prostředkem k získání cíle je spořicí účet s jednorázovým vkladem 75 000 Kč. Za stávajících nízkých úrokových sazeb se hodnota zhodnotí pouze o 90 Kč.

Ke koupi vozu za 3 roky klient může využít již stávajícího stavebního spoření 96 600 Kč. Částka se po 3 letech navýšila na 100 639 Kč.

Stavební spoření je vybráno i v případě cíle rodina. Zde se 20 000 Kč zhodnotí o 97 Kč.

Za 12 let přichází na řadu koupě domu či bytu v hodnotě 2 700 000 Kč. Cíle je dosaženo pomocí stavebního spoření se zbylou volnou částkou 23 400 Kč a s měsíčním vkladem 1 666 Kč. Dalším produktem řešení je investiční životní pojištění Vital Invest s jednorázovým vkladem 277 500 Kč a měsíční investicí 1 000 Kč. Skupinu doplňuje produkt IKS IM Dynamický. Vložená jednorázová částka činí 227 500 Kč a měsíční 5 679 Kč. Nakonec naspořeno 2 830 290 Kč.

Po dalších 13 letech si chce pan ZZZ dát ke svému životnímu jubileu dárek v podobě dovolené bez rodiny. Aby se tak mohlo stát, je 9 400 Kč jednorázově vloženo do akciových fondů.

Naspoření 718 493 Kč na rekonstrukci bydlení umožňuje investiční životní pojištění Vital Invest s jednorázovou částkou 119 300 Kč.

Jelikož je odchod do penze předpokládán ve vysokém věku, jsou sny pana ZZZ plánovány ještě před odchodem do starobního důchodu ve výši 1 000 000 Kč. Při vložení 94 000 Kč do produktu Vital Invest je požadovaná částka splněna s bonusem v podobě dalších 30 001 Kč navíc.

Největší a nejbližší cíl má být splněn za 44 let. Pokud si pan ZZZ bude každý měsíc přispívat 1 000 Kč do doplňkového penzijního spoření, může včetně stávajících 90 000 Kč získat celkem 1 733 840 Kč. Dále je jednorázově vloženo 88 400 Kč do produktu Vital Invest. Výsledek činí 1 230 645 Kč. Celková naspořená částka má hodnotu 2 964 485 Kč.

Modelové situace poukázaly na nízkou úrokovou sazbu, která se nejvíce projevuje na spořicích produktech. Ze zveřejněného oznámení Komerční bankou o úrokových sazbách vyplývá, že produkt KB Garantovaný vklad má úrokovou sazbu ve výši 0,01 %.¹¹⁵ To znamená, že není pokryta inflace. Pokud by se situace nezměnila, je na zvážení, zda je tento produkt opravdu vhodné využít. Nízká úroková sazba se projevuje i na spořicích účtech.

Finanční plány obsahují kromě jednorázové investice i pravidelné měsíční investování. Jednorázová investice se hodí pro klienty s větší částkou volných finančních prostředků či v případě zájmu o konkrétní fond. Při dlouhodobé investici vkládané po malých částkách je naopak vhodné pravidelné investování. Hlavní výhodou pravidelné investice lze spatřit v průměrování nákladů. Představa vyššího zisku v dlouhodobém horizontu při pravidelném investování vůči jednorázové investici je mylná. V případě průměrného růstu trhu se naopak vyplatí investovat jednorázově vše. V tomto případě je ale nutné počítat s vyšším rizikem, tedy volatilitou ceny. Celkový zisk z investic je ovlivněn také poplatky. Zatímco manažerské poplatky se hradí v obou variantách průběžně z aktuální hodnoty portfolia, platba vstupního poplatku se liší. U jednorázové investice se jedná o dané

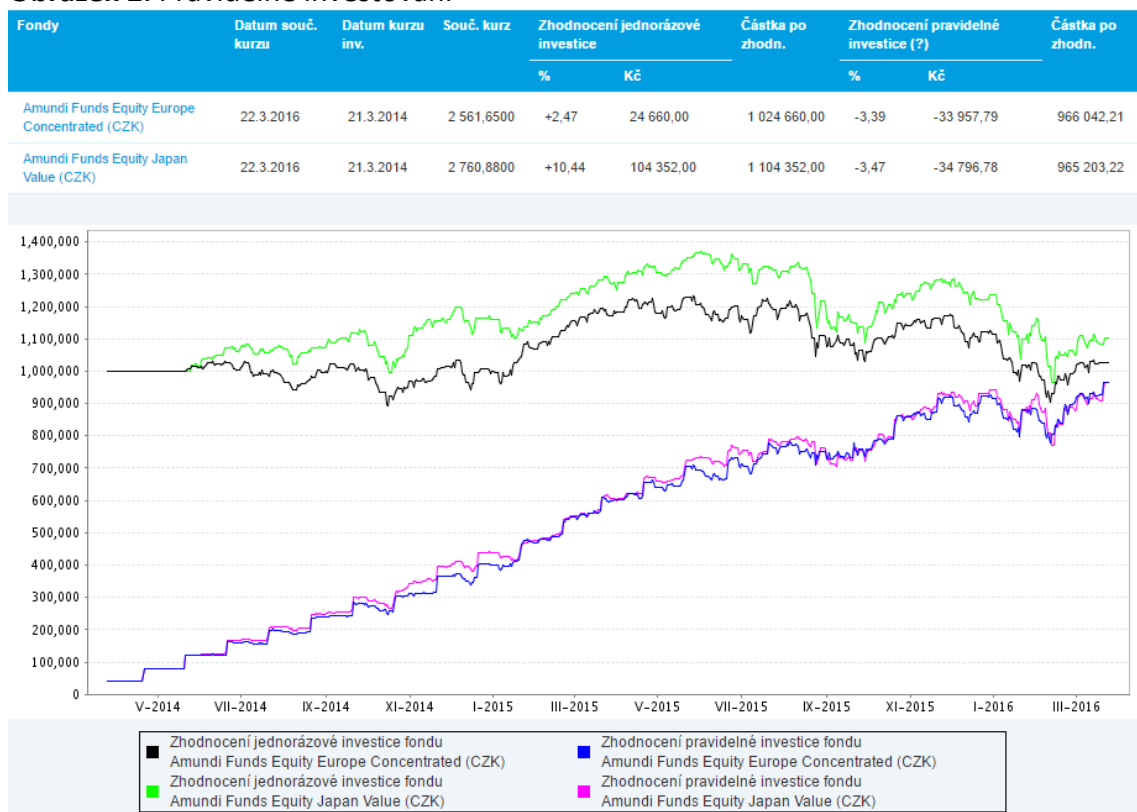
¹¹⁵ Oznámení Komerční banky, a.s. o úrokových sazbách v českých korunách. KB [online]. 22. 2. 2016 [cit. 2016-03-03]. Dostupné z: <http://www.sazebnik-kb.cz/ver/20160219172024/file/cms/cs/urokove-sazby/kb-urokove-sazby-czk.pdf>

procento z investované částky. Vstupní poplatek pravidelné investice je odvozen z cílové částky a hrazen ihned na počátku, nebo stržením z pravidelných vkladů.¹¹⁶

Obrázek 2 znázorňuje rozdíl mezi jednorázovou a pravidelnou investicí akciových fondů Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK) a Amundi Funds Equity Japan Value (CZK). Hodnota jednoho podílového listu se pohybuje okolo 2 500 Kč. Při jednorázové investici 1 000 000 Kč se částka fondu Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK) zhodnotí o 2,47 %, tedy 24 660 Kč. Druhý fond Amundi Funds Equity Japan Value (CZK) má zhodnocení 10,44 %. Zisk tak činí 104 352 Kč. Pokud za 2 roky klient vloží do fondu celkem 1 000 000 Kč, pak je jeho pravidelná měsíční investice 40 000 Kč. Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK) přinesl zhodnocení -33 957,79 Kč a Amundi Funds Equity Japan Value (CZK) - 34 796,78 Kč. Z hodnot a grafu vyplývá, že se v tomto případě vyplatila jednorázová investice. Investovaná částka je vysoká, proto by bylo vhodné část investovat jednorázově a zbylé prostředky investovat pravidelně. Pravidelnost investice má výhodu v průměrování nákladů. Kurz se vyvíjí oproti jednorázové investici stabilně.

¹¹⁶ TŮMA, Ondřej. Velký investiční seriál: Podílové fondy. Vyplatí se investovat pravidelně, nebo jednorázově? *Peníze.cz* [online]. Partners media, s.r.o., 22. 7. 2014 [cit. 2016-03-23]. ISSN 1213-2217. Dostupné z: <http://www.penize.cz/podilove-fondy/288653-velky-investicni-serial-podilove-fondy-vyplati-se-investovat-pravidelne-nebo-jednorazove>

Obrázek 2: Pravidelné investování



Pramen: Kalkulačka pravidelného investování. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-03-23]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/kalkulacka_pravidelne_investice.html

7 PREDIKCE INVESTOVÁNÍ Z POHLEDU ČNB A INVESTIČNÍCH ODBORNÍKŮ

Rok 2015 by se dal shrnout větou Arta Cashina (šéf americké banky USB). „Připomínalo to jízdu na horské dráze – skončili jsme tam, kde jsme začali, ale stálo nás to peníze.“¹¹⁷ Příkladem je akciový index, složený z 500 akcií amerických firem S&P 500. V roce 2013 se investice zhodnotila o 1/3 a o rok později celkem o 14 %. Rok 2015 dosáhl výnosu 1,4 % včetně dividend. Index Dow Jones skončil podstatně hůře, když stěží překonal nulu. Příčinou tohoto stavu je od roku 2008 měnová politika nejvýznamnějších centrálních bank. Jeden z portfolio manažerů Leoš Jirman upozorňuje, na možné následky „tištění“ peněz centrálními bankami. Výsledkem uvolněné měnové politiky by mohla být nová finanční krize.¹¹⁸

Tomáš Vlk upozorňuje také na rizika spojené s eurozónou. Hlavním tématem posledních pár měsíců je velké množství přichozích migrantů. S ním je spojen tlak na sociální, bezpečnostní výdaje nebo výdaje na válku v Sýrii a další vojenské akce. Následkem může být navýšení rozpočtových schodků.¹¹⁹ Evropská unie se také zabývá další finanční pomocí Turecku a Řecku, jelikož eurozóna potřebuje jejich spolupráci při řešení uprchlické krize, přemýšlí o částečném odpuštění dluhu. Další rizika sebou přináší případné vystoupení Velké Británie z Evropské unie. Doposud není objasněno, jak by se změnila podmínky vzájemného obchodu.¹²⁰

Ekonomika se nyní nachází v sestupné fázi ekonomického cyklu. „Centrálním bankám se nedaří nastartovat inflaci. Nepomáhá masivní tištění peněz ani snižování úrokových sazeb na hodnoty blízké nule.“¹²¹ Zadlužené domácnosti

¹¹⁷ NĚMEC, Jan. Investice 2016: Rok plný rizik, 2016, s. 28-29.

¹¹⁸ NĚMEC, Jan. Investice 2016: Rok plný rizik, 2016, s. 28-29.

¹¹⁹ VLK, Tomáš. Investiční výhled Patria na rok 2016 – Ekonomika. *PATRIA ONLINE* [online]. 21. 1. 2016 [cit. 2016-03-30]. Dostupné z: <http://www.patria.cz/zpravodajstvi/3106701/investicni-vyhled-patria-na-rok-2016---ekonomika.html>

¹²⁰ EL-ERIAN, Mohamed, A. WikiLeaks Controversy Strengthens Case for Greek Debt Forgiveness. *Bloomberg View* [online]. 4. 4. 2016 [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <http://www.bloombergvie.com/articles/2016-04-04/wikileaks-controversy-strengthens-case-for-greek-debt-forgiveness>

¹²¹ HORÁČEK. Filip. Aktuální stav světové ekonomiky a investice do zlata, 2016, s. 38.

a firmy už nechtějí více spotřebovávat. Umělé nasycení ekonomiky pomocí tištěných levných peněz přináší problémy komerčním bankám, které investovaly do cenných papírů. S prudkým poklesem cenných papírů v roce 2016, roste nestabilita bank. Podle Filipa Horáčka je nyní nejlepší investicí zlato, jehož očekávaná návratnost investice je maximální a rizika minimální. Za současné situace plní zlato funkci uchovatele hodnoty a bezpečné investice.¹²²

Které faktory ovlivní trh v příštích měsících? „Zvyšování úrokových sazeb ve Spojených státech, silný dolar, levná ropa, pokračující nízká inflace nebo obavy ze zpomalování Číny“ (Vladimír Hofman).¹²³ Čína představuje riziko v podobě nekontrolovaného oslabení její měny, která by mohla oslabit nejen obchodní partnery rozvíjejících se zemí, ale i země rozvinuté.¹²⁴ Nízká cena komodit znamená pro firmy z návazných odvětví negativní vliv na zisk. Vzhledem k investicím se jedná o dluhopisy s vysokým výnosem. Vladimír Hofman uvádí, že nejprve zbankrotují malí zadlužení producenti a omezí se investice firem, což sníží kapacitu těžařů. Cena ropy půjde nahoru až po úplném vyčerpání rezerv.¹²⁵

Rok 2015 znamenal velmi příznivé podmínky pro investice do nemovitostí. Sazba hypoték se pohybovala na samém dnu. Rostoucí cena a zhoršení podmínek pro financování na základě slabé dynamiky růstu platů, trh s nemovitostmi oslabily. Nyní se úroková sazba pomalu zvyšuje. Její růst však nebude pravděpodobně výrazný.¹²⁶

Pro český trh je důležité sdělení ČNB, kde na posledním zasedání bankovní rady 4. 2. 2016 byla schválena neomezená intervence na devizovém trhu, za účelem oslabení kurzu. Banka chce kurz koruny k euru udržet kolem 27 CZK/EUR. K ukončení intervencí nedojde dříve, jak v roce 2017. Cílem ČNB je inflace ve výši

¹²² HORÁČEK, Filip. Aktuální stav světové ekonomiky a investice do zlata, 2016, s. 38-39.

¹²³ NĚMEC, Jan. Investice 2016: Rok plný rizik, 2016, s. 29.

¹²⁴ NĚMEC, Jan. Investice 2016: Rok plný rizik, 2016, s. 29.

¹²⁵ NĚMEC, Jan. Přijdou ropné bankroty, 2016, s. 32.

¹²⁶ VLK, Tomáš. Investiční výhled Patria na rok 2016 – Ekonomika. PATRIA ONLINE [online]. 21. 1. 2016 [cit. 2016-03-30]. Dostupné z: <http://www.patria.cz/zpravodajstvi/3106701/investicni-vyhled-patria-na-rok-2016---ekonomika.html>

2 %. Úrokové sazby podle prognózy zůstanou na velmi nízké úrovni. 2T repo sazba i diskontní sazba si ponechá technickou úroveň nuly 0,05 %. Lombardní sazba byla schválena na 0,25 %.¹²⁷ V polovině tohoto roku bude současný guvernér Miroslav Singer nahrazen pravděpodobně Jiřím Rusnokem. Oba mají stejný pohled na politiku centrální banky až na mínusové úrokové sazby, které se Rusnok nebojí zavést. V rozhovoru pro týdeník *Ekonom* se Rusnok vyjádřil k ekonomickému vývoji pro rok 2016. Tempo růstu by se mělo snížit, a to především díky omezení evropských fondů a ropnému šoku. Česká ekonomika by se měla pohybovat kolem 3 % ekonomického růstu.¹²⁸

Kam tedy v tomto roce investovat? Investiční specialisté doporučují fondy se západoevropskými akciemi. Očekávaný výnos je mezi 5 – 10 %. Mnohem méně se důvěřuje dluhopisům. Pokud se investor pro ně rozhodne, měl by vybírat především korporátní dluhopisy s investičním ratingem s dlouhou dobou splatnosti. Příležitost na pražské burze vidí u dividendových akcií ČEZ, Komerční banky nebo Pegas Nonwovens. V polovině roku 2016 také očekávají růst akcií těžařů. Z komodit by se měl investor zaměřit dále na drahé kovy jako zlato a stříbro. Kromě evropského trhu se očekává růst u rozvíjejících se trhů.¹²⁹

¹²⁷ Tisková konference bankovní rady ČNB. *ČNB* [online]. 4. 2. 2016 [cit. 2016-03-27]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisy_z_jednani/2016/download/tk_01sz2016_cz.pdf

¹²⁸ FIŠEROVÁ, Markéta, NĚMEC, Jan. Rusnok: Se Zemanem s funkcemi nekšeftujeme. Post guvernéra ČNB není za odměnu. *Ekonom* [online]. *Economia*, 7. 1. 2016 [cit. 2016-03-27]. ISSN 1213-7693. Dostupné z: <http://ekonom.ihned.cz/c1-65062880-rusnok-se-zemanem-s-funkcemi-nekseftujeme-post-guvernera-cnb-neni-odmena-za-premierovani>

¹²⁹ VOK. Kam investovat v roce 2016? *Ekonom* [online]. *Economia*, 21. 1. 2016 [2016-03-29]. ISSN 1213-7693. Dostupné z: <http://ekonom.ihned.cz/c1-65117410-kam-investovat-v-roce-2016>

8 SHRUTÍ A DOPORUČENÍ

Hlavním cílem této práce je navržení investiční strategie pro potencionálního investora. Pokud se člověk rozhodne investovat své volné finanční prostředky, jeho hlavním požadavek zní - vysoká výnosnost bez rizika. Investiční trh ale takto nefunguje. Nejprve by si každý měl zodpovědět, jakých cílů chce dosáhnout, a za kolik let. Následně rozebrat finanční možnosti a nakonec se přiřadit k určitému typu investora.

Před samotným investováním dbají finanční poradci na to, aby měl klient kvalitní životní pojištění, finanční rezervu a spořil si na důchod. V rámci životního pojištění existují nabídky se spořicí položkou. Hlavní výhoda spočívá v možnosti spoření a pojištění v rámci jednoho produktu. Klient ale musí počítat s poplatky jak fondům, tak i samotné pojišťovně. Vložená částka není zhodnocena celá. Produkt je málo likvidní a riziko vysoké. Tento produkt autor nepovažuje za vhodný prostředek investování.

Finanční rezerva by měla mít hodnotu trojnásobku (čtyřnásobku) měsíčního platu. K zajištění finanční rezervy mohou posloužit termínované vklady, spořicí účty nebo fondy peněžních trhů. První varianta se v dobách nízkých úrokových sazeb nevyplatí. Termínované vklady nepokrývají míru inflace, a tak je vložená částka znehodnocena. Hlavní nevýhodou je daná doba splatnosti. V dnešní době lidé požadují mít možnost si své peníze vybrat kdykoliv. Fondy peněžních vkladů jsou málo výnosné. Vhodným produktem pro finanční rezervu je tedy likvidní spořicí účet s pojištěním vkladů a garantovaným zhodnocením. Ani zde není úroková sazba vysoká. Alternativou spořicích účtů mohou být investice do uměleckých děl, ale ne pokud se jedná o drobného investora.

Modelové situace poukazují, jak důležité je spoření peněz na důchod. Důchodová reforma na přelomu roku 2012/2013 upozornila na neschopnost systému zajistit penzistu na stáří. A tak by součástí každého portfolia mělo být doplňkové penzijní spoření. K hlavním výhodám tohoto produktu patří státní podpora, daňové zvýhodnění či možnost příspěvku od zaměstnavatele. Klient si také může své úspory vybrat během spoření. Zaniká mu ale nárok na státní

podporu. Transformované fondy mají garanci zhodnocení, ale účastnické fondy ne. Produkt je málo likvidní, lidé by naspořenou částkou měli čerpat až v penzi.

Pokud jsou vyřešeny 3 základní cíle finančního plánu, může se investor zaměřit na investování. Součástí všech modelových příkladů je 1 000 000 Kč volných finančních prostředků. Jaká investiční strategie bude zvolena, záleží na typu investora.

Konzervativní investor požaduje stabilní výnos s nízkou volatilitou aktiv. Vhodnou investicí 1 000 000 Kč jsou dluhopisové podílové fondy, které by měly mít v portfoliu zastoupeny jak dluhopisy, tak i akcie (především dividendové). Ekonomická situace neprospívá vládním dluhopisům. Státy jsou příliš zadlužené. Vhodnější alternativu představují korporátní dluhopisy prosperujících firem. Bohužel investor nemůže očekávat velké zhodnocení vložené částky. Ta za daných okolností na trhu může, ale nemusí pokrýt inflaci. Pokud investor nechce podstoupit žádné riziko, je pak lepší variantou spořicí účet. Zde je vklad u bank pojištěn a garantováno zhodnocení peněžních prostředků. Pro velmi konzervativního investora je vhodnější držet malou část peněz v hotovosti, než uložit peníze na termínovaný účet.

Pro vyváženého investora je vhodné část volných finančních prostředků vložit do portfolia, které se skládá ze všech typů podílových fondů. V aktivech ale nesmí převažovat akcie. Za stávajících podmínek na trhu je dobré za další část nakoupit zlato, které plní funkci uchovavatele hodnoty. Zlato může být alternativou finanční rezervy, pokud jeho cena není nadhodnocená. Tento typ investora má určité sklony k investování na burze. V takovém případě by se investovaná částka měla pohybovat do 100 000 Kč. A jeho portfolio skládat především z dividendových akcií, za účelem získání dlouhodobých výplat dividend.

Jak pro konzervativního, tak i pro vyváženého investora může být další alternativou investice do půdy. Je však otázkou, zda i z pohledu nezkušeného investora.

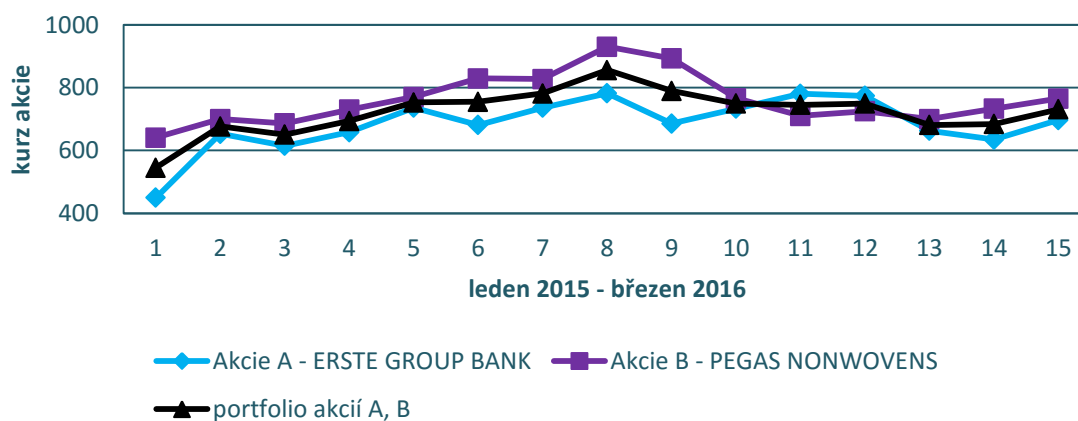
Pro dynamického investora je typickým cílem dosáhnout dlouhodobě na trhu reálných výnosů. 1 000 000 Kč je rozložen do fondů akciových, smíšených i dluhopisových. Pokud se jedná o typ agresivního investora, může být portfolio složeno pouze z akcií, které mají největší dlouhodobý potenciální růst. Riziko je však vysoké, snížení lze dosáhnout pomocí geografických a sektorových

diverzifikací. Tento typ investora také často obchoduje na burze. Otázkou nyní je, co mu jednotlivé varianty přináší.

Akcie nebo podílové fondy? Investice do akcií jsou pro investora vyšším rizikem se značnou volatilitou kurzu, jehož výsledkem je možnost dosažení vyššího zisku než u podílových fondů. Pokud jsou ale jednotlivé akcie vloženy do portfolia, vniká tak diverzifikace, která omezuje kolísání hodnoty celého portfolia. Příklad zobrazuje Graf 8, který zahrnuje kurz akcií A - ERSTE GROUP BANK a B - PEGAS NONWOVENS v období roku 2015 až po březen 2016. Riziko portfolia se snížilo především v období října až prosince 2015, kdy značně poklesl kurz akcie A, a v roce 2016 při poklesu akcie B. Z grafu tedy vyplývá, že samotná akcie je volatilnější. Portfolio složené z těchto akcií nabývá stabilnějších hodnot.

Přestože z předešlého odstavce lépe vycházejí podílové fondy, neznamená to, že investování na burze je pro agresivního investora nevhodné. Důležitá je i zde diverzifikace. A to především ohledně druhů obchodovaných měn a typů odvětví. Dále by si investor měl vytvořit rezervní finanční zásobu pro mimořádné nákupy, například pomocí spořicího účtu (možnost kdykoliv částku vybrat).

Graf 8: Jednotlivé akcie a portfolio akcií



Pramen: vlastní zpracování dle ERSTE GROUP BANK – graf kurzu akcie cz. *kurzycz* [online]. 30. 3. 2016 [2016-03-30]. ISSN 1801-8688. Dostupné z: <http://akcie-cz.kurzy.cz/akcie/erste-group-bank-3276/graf>; PEGAS NONWOVENS – graf kurzu akcie cz. *kurzycz* [online]. 30. 3. 2016 [2016-03-30]. ISSN 1801-8688. Dostupné z: <http://akcie-cz.kurzy.cz/akcie/pegas-nonwovens-3505/graf>

Za nejlepší možnost zužitkování 1 000 000 Kč je pro autora jeho část investovat do finančního a investičního vzdělání. Dále si vytvořit finanční rezervu nákupem zlata a část peněz ponechat na spořicímu účtu pro běžné základní potřeby života. Zbylé prostředky investovat dlouhodobě prostřednictvím podílových fondů,

které by měly mít ve svém portfoliu především evropské akcie. Mezi hlavní výhody podílových fondů patří jednoduché investování, rozložení rizika nebo likvidita. K lepšímu zhodnocení investice pomůže investorovi rozložení částky, jejíž větší podíl je vložen jednorázově a zbylá část pravidelně měsíčně investována po menších částkách.

Obecně platí, že s přibývajícím věkem ubývá ochota investora podstupovat riziko. Lidé, kteří mají pár let do důchodu, by si měli především zajistit bydlení na penzi, tedy investovat do oprav své nemovitosti.

9 ZÁVĚR

Téma této diplomové práce vypsala Komerční banka, která bohužel neposkytla žádná neveřejná data ke zpracování. Práce je tak složena z dostupných informací na webových stránkách Komerční banky a jejího společníka IKS KB, dokumentů a na základě osobních konzultací s investičními poradci.

Cílem práce je analýza investičních produktů při stávajících nízkých úrokových sazbách s navržením investiční strategie pro potencionálního investora. Naplnění cíle je dosaženo postupně po jednotlivých kapitolách práce. Navržením investiční strategie obsahuje kapitola 8.

Modelové příklady slouží jako ukázka různých možností aktivního a pasivního investování. Každá varianta pasivního investování obsahuje 3 typy strategií a finančních plánů dle typu investora. Výběr produktů je vázán na nabídku Komerční banky. Výsledky v tabulkách byly vypočítány pomocí časových řad v aplikaci Microsoft Excel a složeného úročení.

Aktivní investování může přinést vysoké zhodnocení volných finančních prostředků, ale je zde nutné počítat s vysokým rizikem volality kurzu. Portfolio složené pouze z akcií musí být diverzifikováno, a to jak v rámci měn, tak i z geografické a sektorové alokace. Záleží také, za jakým účelem si investor obchodování na burze vybral. Pokud jsou předmětem zájmu dividendové akcie, které trader drží dlouhodobě právě kvůli dividendovému výnosu, je tato strategie vhodná pro dynamického i vyváženého investora. Při krátkodobé spekulaci se jedná o strategii agresivního investora. V obou případech si musí trader nejprve říct, o kolik by se kurz akcie měl zvýšit pro její prodej a naopak snížit k další koupi. Poté pravidelně investovat alespoň v měsíčních intervalech.

Jednou z možností pasivního investování jsou podílové fondy vhodné pro všechny typy investorů. Komerční banka tyto služby nabízí v rámci produktů Investiční manažer a Investiční asistent. Produkty se od sebe liší minimální povinnou částkou investice, ale i podílem zastoupení podílových fondů a portfolia aktiv z nich složených. Pro který typ produktů je potencionální klient vhodný, říkají výsledky investičních dotazníků.

Pro investování v rámci podílových fondů byl vybrán Investiční asistent. Příklady obsahují různé složení portfolia podle typu investora. Výsledky poukazují

na důležitost reinvestování v rámci fondů. V reálné situaci se však o ně nelze opřít. Příklady neobsahují správcovské poplatky a není zde zohledněna inflace. Z ekonomické situace se nedá předpovědět, jak si jednotlivé strategie povedou za pár měsíců natož za 5 let a více. Důležitá je diverzifikace portfolia. A v případě vyšší částky volných finančních prostředků vložit jejich část jednorázově a zbylé peníze po menších částkách pravidelně měsíčně investovat.

Po seznámení se spořicími a investičními produkty, je nakonec vytvořen finanční plán. První položku plánu tvoří aktuální stav portfolia investora, následuje vytyčení cílů a finanční rozbor. Jakým způsobem lze cílů dosáhnout, vyplývá z doporučených schémat v rámci Komerční banky. Součástí všech schémat jsou 2 hlavní velmi důležité cíle, finanční rezerva a spoření na penzi. Vhodnou variantou k vytvoření finanční rezervy jsou spořicí účty a k zajištění na důchod doplňkové penzijní spoření. K dalším cílům patří například nové auto, vlastní bydlení, zajištění rodiny nebo sny. Dosáhnout jich lze pomocí podílových fondů, investičního životního pojištění nebo stavebního spoření. Který produkt použít, záleží především na časovém horizontu a typu investora.

Investování není lehká činnost. Přestože si mnoho lidí myslí, že mu rozumí, jen málokdy je to pravda. Proto by potencionální investor měl mít především v tomto oboru ochotu učit se a vzdělávat. Pojem investování je velmi rozsáhlý. Pokračování práce by se dále mohlo zaměřit na detailnější analýzu jednotlivých možností.

10 POUŽITÉ ZDROJE

Knižní a tištěné seriálové publikace

- [1] ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. 285 s. ISBN 978-80-247-4048-5.
- [2] HARTMAN, Ondřej. *Začínáme na burze: jak uspět při obchodování na finančních trzích: akcie, komodity a forex*. 1. vyd. Brno: BizBooks, 2013. 246 s. ISBN 978-80-265-0033-9.
- [3] HORÁČEK, Filip. Aktuální stav světové ekonomiky a investice do zlata. *Profi Poradentství & Finance*. Praha: A 11, únor 2016, roč. III., č. 2, s. 38. ISSN 1805-9015.
- [4] JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?* 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 167 s. ISBN 978-80-247-3670-9.
- [5] JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. 197 s. ISBN 978-80-247-4400-1.
- [6] NĚMEC, Jan. Investice 2016: Rok plný rizik. *Ekonom: týdeník Hospodářských novin*. Praha: Economia, 25. 2. – 2. 3. 2016, roč. LX., č. 8, s. 28-29. ISSN 1210-0714.
- [7] NĚMEC, Jan. Přijdou ropné bankroty. *Ekonom: týdeník Hospodářských novin*. Praha: Economia, 25. 2. – 2. 3. 2016, roč. LX., č. 8, s. 32. ISSN 1210-0714.
- [8] RADOVÁ, Jarmila. *Finanční matematika pro každého: příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 232 s. ISBN 978-80-247-2364-8.
- [9] REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2002 dotisk. 634 s. ISBN 80-7261-031-7.

[10] RYBA, Pavel. Zlato, akcie, nebo dluhopisy? Existuje vůbec vítěz nebo poražený? *Profi Poradentství & Finance*. Praha: A 11, únor 2016, roč. III., č. 2, s. 36-37. ISSN 1805-9015.

[11] SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2014. 220 s. ISBN 978-80-247-4832-0.

[12] TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. 1. vyd. Praha: Grada, 2014. 217 s. ISBN 978-80-247-5133-7.

Internetové a jiné zdroje

[13] Co je to termínovaný vklad? *vyplata.cz* [online]. 14. 11. 2015 [cit. 2016-01-04]. Dostupné z: <http://www.vyplata.cz/pujckyauvery/co-je-to-terminovany-vklad.php>

[14] Členění fondů kolektivního investování. *ČNB* [online]. c 2003 - 2006 [cit. 2015-11-11]. Dostupné z: http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/kolektivni_investovani_cleneni_fondu.html

[15] Demo účet: návod. *PATRIA* [online]. [cit. 2016-02-18]. Dostupné z: <https://www.patria-direct.cz/otevrit-ucet/demo/navod>

[16] EL-ERIAN, Mohamed, A. WikiLeaks Controversy Strengthens Case for Greek Debt Forgiveness. *Bloomberg View* [online]. 4. 4. 2016 [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <http://www.bloombergvew.com/articles/2016-04-04/wikileaks-controversy-strengthens-case-for-greek-debt-forgiveness>

[17] ERSTE GROUP BANK – graf kurzu akcie cz. *kurzycz* [online]. 30. 3. 2016 [2016-03-30]. ISSN 1801-8688. Dostupné z: <http://akcie-cz.kurzy.cz/akcie/erste-group-bank-3276/graf>

[18] FIŠEROVÁ, Markéta, NĚMEC, Jan. Rusnok: Se Zemanem s funkcemi nekšeftujeme. Post guvernéra ČNB není za odměnu. *Ekonom* [online]. *Economia*, 7. 1. 2016 [cit. 2016-03-27]. ISSN 1213-7693. Dostupné z: <http://ekonom.ihned.cz/c1-65062880-rusnok-se-zemanem-s-funkcemi-nekseftujeme-post-guvernera-cnb-neni-odmena-za-premierovani>

[19] Fondy: Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU1049751867. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Euro_High_Yield_\(CZK\)&FundId=10172650](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Euro_High_Yield_(CZK)&FundId=10172650)

[20] Fondy: Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-26]. ISIN LU1049752758. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Global_Aggregate_\(CZK\)&FundId=10172651](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Global_Aggregate_(CZK)&FundId=10172651)

[21] Fondy: Amundi Funds Equita Europe Concentrated (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU1049755181. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Europe_Concentrated_\(CZK\)&FundId=10172652](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Europe_Concentrated_(CZK)&FundId=10172652)

[22] Fondy: Amundi Funds Equity Japan Value (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU1049755934. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Japan_Value_\(CZK\)&FundId=10172648](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Japan_Value_(CZK)&FundId=10172648)

[23] Fondy: First Eagle Amundi International Fund (USD). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU0068578508. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=First_Eagle_Amundi_International_Fund_\(USD\)&FundId=10164065](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=First_Eagle_Amundi_International_Fund_(USD)&FundId=10164065)

[24] Fondy: IKS Dluhopisový plus. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008471976. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Dluhopisovy_PLUS&FundId=1030003

[25] Fondy: KB Absolutních výnosů. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473543. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Absolutnich_vynosu&FundId=10150672

[26] Fondy: KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473972. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_5D_-_Exclusive_A&FundId=10166405

[27] Fondy: KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473725. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_1_-_Exclusive&FundId=10159578

[28] Fondy: KB Privátní správa aktiv 2 – Exclusive. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473154. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_2_-_Exclusive&FundId=10080474

[29] Fondy: KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473162. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_4_-_Exclusive&FundId=10080475

[30] IKS Investiční manažer. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/investicni_manazer/

[31] HANČLOVÁ, Jana, TVRDÝ, Lubor. *Úvod do analýzy časových řad*. [online]. Ostrava: Ekonomická fakulta, VŠB-TU, 2003 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: http://gis.vsb.cz/pan-old/Skoleni_Texty/TextySkoleni/AnalyzaCasRad.pdf

[32] Investiční asistent leden až březen 2016: balancované portfolio fondů. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. Dostupné z: <http://www.iks-kb.cz/dimg/FundDetail6.pdf?RiskProfileId=2&ItemCount=6&PrId0=10166405&PrPerc0=0.07&PrTrans0=1&PrS0=70%C2%A0000,00&PrOldId0=0&PrOldPerc0=0.07&PrFee0=700.0&PrId1=10172650&PrPerc1=0.07&PrTrans1=1&PrS1=70%C2%A0000,00&PrOldId1=0&PrOldPerc1=0.07&PrFee1=700.0&PrId2=10159578&PrPerc2=0.33&PrTrans2=1&PrS2=330%C2%A0000,00&PrOldId2=0&PrOldPerc2=0.33&PrFee2=660.0&PrId3=10080475&PrPerc3=0.3&PrTrans3=1&PrS3=300%C2%A0000,00&PrOldId3=0&PrOldPerc3=0.3&PrFee3=3000.0&PrId4=10172651&PrPerc4=0.16&PrTrans4=1&PrS4=160%C2%A0000,00&PrOldId4=0&PrOldPerc4=0.16&PrFee4=1600.0&PrId5=10172652&PrPerc5=0.07&PrTrans5=1&PrS5=70%C2%A0000,00&PrOldId5=0&PrOldPerc5=0.07&PrFee5=2100.0>

[33] Investiční asistent leden až březen 2016: balancované portfolio fondů. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/files/Spolecnost_IKS/Ostatni/balancovany_profil.pdf

[34] Investiční asistent leden až březen 2016: dynamické portfolio fondů. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. Dostupné z: <http://www.iks-kb.cz/dimg/FundDetail6.pdf?RiskProfileId=3&ItemCount=6&PrId0=10172648&PrPerc0=0.06&PrTrans0=1&PrS0=60%C2%A0000,00&PrOldId0=0&PrOldPerc0=0.06&PrFee0=1800.0&PrId1=10172652&PrPerc1=0.06&PrTrans1=1&PrS1=60%C2%A0000,00&PrOldId1=0&PrOldPerc1=0.06&PrFee1=1800.0&PrId2=10159578&PrPerc2=0.06&PrTrans2=1&PrS2=60%C2%A0000,00&PrOldId2=0&PrOldPerc2=0.06&PrFee2=120.0&PrId3=10172650&PrPerc3=0.06&PrTrans3=1&PrS3=60%C2%A0000,00&PrOldId3=0&PrOldPerc3=0.06&PrFee3=600.0&PrId4=10164065&PrPerc4=0.06&PrTrans4=1&PrS4=60%C2%A0000,00&PrOldId4=0&PrOldPerc4=0.06&PrFee4=1200.0&PrId5=10166405&PrPerc5=0.7&PrTrans5=1&PrS5=700%C2%A0000,00&PrOldId5=0&PrOldPerc5=0.7&PrFee5=7000.0>

[35] Investiční asistent leden až březen 2016: dynamické portfolio fondů. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/files/Spolecnost_IKS/Ostatni/dynamicky_profil.pdf

[36] Investiční asistent leden až březen 2016: konzervativní portfolio fondů. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. Dostupné z: <http://www.iks-kb.cz/dimg/FundDetail6.pdf?RiskProfileId=1&ItemCount=5&PrId0=10150672&PrPerc0=0.06&PrTrans0=1&PrS0=60%C2%A0000,00&PrOldId0=0&PrOldPerc0=0.06&PrFee0=300.0&PrId1=1030003&PrPerc1=0.12&PrTrans1=1&PrS1=120%C2%A0000,00&PrOldId1=0&PrOldPerc1=0.12&PrFee1=1200.0&PrId2=10166405&PrPerc2=0.11&PrTrans2=1&PrS2=110%C2%A0000,00&PrOldId2=0&PrOldPerc2=0.11&PrFee2=1100.0&PrId3=10172651&PrPerc3=0.11&PrTrans3=1&PrS3=110%C2%A0000,00&PrOldId3=0&PrOldPerc3=0.11&PrFee3=1100.0&PrId4=10159578&PrPerc4=0.6&PrTrans4=1&PrS4=600%C2%A0000,00&PrOldId4=0&PrOldPerc4=0.6&PrFee4=1200.0>

[37] Investiční asistent leden až březen 2016: konzervativní portfolio fondů. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/files/Spolecnost_IKS/Ostatni/konzervativni_profil.pdf

[38] Jaké jsou vaše sny? *KB MojePlány* [online]. [cit. 2016-01-12]. Dostupné z: <https://www.mojep lany.cz/mp-FE/?1>

[39] Kalkulačka pravidelného investování. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-03-23]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/kalkulacka_pravidelne_investice.html

[40] KB Privátní správa aktiv – Exclusive. *KB* [online]. c 2016 [cit. 2016-01-25]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/sporeni-a-investovani/investice-a-fondy/kb-privatni-sprava-aktiv-exclusive/>

[41] Oznámení Komerční banky, a.s. o úrokových sazbách v českých korunách. *KB* [online]. 22. 2. 2016 [cit. 2016-03-03]. Dostupné z: <http://www.sazebnik-kb.cz/ver/20160219172024/file/cms/cs/urokove-sazby/kb-urokove-sazby-czk.pdf>

[42] *PATRIA DIRECT* [online]. [cit. 2016-02-18]. Dostupné z: <https://webtrader.patria-direct.cz/>

[43] PEGAS NONWOVENS – graf kurzu akcie cz. *kurzycz* [online]. 30. 3. 2016 [2016-03-30]. ISSN 1801-8688. Dostupné z: <http://akcie-cz.kurzy.cz/akcie/pegas-nonwovens-3505/graf>

[44] Pilíře českého důchodového systému. *DůchodováReforma.cz* [online]. 2. 12. 2012, c 2016 [cit. 2016-01-04]. ISSN 1805-7470. Dostupné z: <http://www.duchodovareforma.cz/duchodovy-system/>

[45] REDAKCE. Členění dluhopisů. *Peníze.cz* [online]. Partners media, s.r.o., c 2000 - 2016 [cit. 2016-01-11]. ISSN 1213-2217. Dostupné z: <http://www.penize.cz/15922-cleneni-dluhopisu>

[46] REDAKCE. Základní druhy investorů. *Investia.cz* [online]. 27. 2. 2012 [cit. 2015-11-22]. Dostupné z: <http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru>

[47] SOVOVÁ, Eva. Penzijní spoření se od ledna 2016 změní, přináší podstatné novinky. *iDNES.cz* [online]. Praha: Mafra, 18. 12. 2015 [cit. 2016-01-04]. Dostupné z: http://finance.idnes.cz/penzijni-sporeni-a-novinky-platne-od-ledna-2016-fn5-/penze.aspx?c=A151217_123435_penze_sov

[48] Spoření a investování. *KB* [online]. c 2016 [cit. 2016-01-15]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/lide/obcane/sporeni-a-investovani/index.shtml>

[49] Téma: Kterým typem investora jsou klienti nejčastěji. Rozhovor s Ing. Jiřím Ulrichem, retail division manager, Komerční banka a. s. Hradec Králové 12. 10. 2015.

[50] Termínovaný účet. *KB* [online]. c 2016 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/sporeni-a-investovani/terminovane-vklady/terminovany-ucet/>

[51] Tisková konference bankovní rady ČNB. *ČNB* [online]. 4. 2. 2016 [cit. 2016-03-27]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisky_z_jednani/2016/download/tk_01sz2016_cz.pdf

[52] TŮMA, Ondřej. Velký investiční seriál: Podílové fondy. Vyplatí se investovat pravidelně, nebo jednorázově? *Peníze.cz* [online]. Partners media, s.r.o., 22. 7. 2014 [cit. 2016-03-23]. ISSN 1213-2217. Dostupné z: <http://www.penize.cz/podilove-fondy/288653-velky-investicni-serial-podilove-fondy-vyplati-se-investovat-pravidelne-nebo-jednorazove>

[53] Typy investorů. *IKS KB* [online]. [cit. 2015-11-22]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/typy_investoru.html

[54] Vital Invest. *KB* [online]. c 2016 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/pojisteni-a-zajisteni/kapitalove-zivotni-pojisteni/vital-invest/>

[55] VLK, Tomáš. Investiční výhled Patria na rok 2016 – Ekonomika. *PATRIA ONLINE* [online]. 21. 1. 2016 [cit. 2016-03-30]. Dostupné z: <http://www.patria.cz/zpravodajstvi/3106701/investicni-vyhled-patria-na-rok-2016---ekonomika.html>

[56] VOK. Kam investovat v roce 2016? *Ekonom* [online]. *Economia*, 21. 1. 2016 [2016-03-29]. ISSN 1213-7693. Dostupné z: <http://ekonom.ihned.cz/c1-65117410-kam-investovat-v-roce-2016>

[57] ZHÁNĚL, Michal. Typy otevřených podílových fondů. *FondMarket.cz* [online]. c 2007 [cit. 2015-12-03]. ISSN 1802-8047. Dostupné z: <http://www.fondmarket.cz/seznamte-se-s-opf-1/typy-otevrenych-podilovych-fondu>

Příloha 1: Produkty spoření a investování Komerční banky

NA PARTNERSTVÍ ZÁLEŽÍ



Hlavní stránka › Lidé › Občané › Spoření a investování

Spoření a investování

Doporučené produkty a služby

- **KB Spořicí konto Bonus Invest**

Investujte do vybraných investičních produktů a získáte tak bonus na spořicí konto. Získáváte více a své peníze máte neustále k dispozici.

- **KB Spořicí konto Bonus Aktiv**

Využijte toho, že jste aktivním klientem KB a nechte si za to na spořicí konto pravidelně přispívat speciální bonus. S KB Spořicí kontem Bonus Aktiv zhodnocujete své peníze efektivněji a zároveň k nim máte neustálý přístup.

- **IKS Investiční manažer**

IKS Investiční manažer je moderní produkt správy klientského portfolia. Prostředky klienta jsou aktivně spravovány v souladu s tržní, ekonomickou situací a s tím, jak klient vnímá rizika spojená s investováním. Cílem tohoto produktu je optimálním způsobem zhodnotit vložené prostředky.

- **Podílové fondy**

Chcete zhodnotit své prostředky na kapitálových trzích? Investovat **jednorázově** nebo **pravidelně** např. měsíčně i po menších částkách? Vyberte si z pestré nabídky **tuzemských fondů**, které jsou profesionálně spravovány Investiční kapitálovou společností KB a.s., nebo z nabídky **zahraničních fondů společnosti Amundi**, která je druhou největší investiční společností v Evropě.

- **KB Privátní správa aktiv – Exclusive**

KB Privátní správa aktiv – Exclusive představuje prémiové investiční řešení v nabídce Komerční banky. Co získáte? Aktivní správu Vaší investice, snadno dostupné prostředky, žádné sankce a poplatky za ukončení investice, částečně otevřená architektura umožňující široký výběr podkladových aktiv, daňový režim podílového fondu a osobní reporting informující klienty o aktuální výkonnosti a složení portfolia.

Kompletní přehled produktů a služeb v sekci Spoření a investování

Následující seznam obsahuje souhrnný přehled produktů a služeb Komerční banky zařazených v sekci Spoření a investování. Produkty a služby jsou v přehledu řazeny abecedně.

- **Dětské konto Beruška**

Dostali jste pro své dítě peníze od prarodičů nebo přátel a přemýšlíte, kam je uložit? Zapomeňte na porcelánové prasátko. **Beruška**, odbornice na osobní finance dětí, Vám nabídne **výnosnější způsob zhodnocení úspor**.

- **Doplňkové penzijní spoření**

Doplňkové penzijní spoření Vám umožní udržet si životní standard, na který jste zvyklí, i v době, kdy nebudete ekonomicky aktivní. Spořit můžete v účastnických fondech III. pilíře, výrazně tím snížíte pravděpodobnost, že Vás odchod do důchodu nepřekvapí, alespoň po finanční stránce.

- **Garantovaná strukturovaná depozita**

Jednou z možností jak zhodnotit volné finanční prostředky jsou **garantovaná strukturovaná depozita**, která umožňují formou různě zaměřených strukturovaných vkladů získat zajímavý **úrokový výnos vázaný na vývoj kurzu dvou měn**. Investujte chyťte s Komerční bankou!

- **IKS Investiční manažer**

IKS Investiční manažer je moderní produkt správy klientského portfolia. Prostředky klienta jsou aktivně spravovány v souladu s tržní, ekonomickou situací a s tím, jak klient vnímá rizika spojená s investováním. Cílem tohoto produktu je optimálním způsobem zhodnotit vložené prostředky.

- **Individuální správa aktiv**

Využijte služeb **Investiční kapitálové společnosti KB** a nechte si sestavit individuální investiční strategii. Váš porfoliomanážer Vám vytvoří **portfolio z vybraných instrumentů finančního a kapitálového trhu**, které bude aktivně spravovat s cílem dosáhnout maximálního zhodnocení Vašich prostředků.

- **Investiční zlato v CZK**

Investujte volné prostředky do investičního zlata. Komerční banka nabízí zprostředkování nákupu i zpětného prodeje slitků zlata v CZK.

- **KB Garantovaný vklad**

Nabízíme Vám **zhodnocení** volných finančních prostředků a možnost **vybrat peníze bez poplatku** za předčasný výběr. KB Garantovaný vklad kombinuje **atraktivní zhodnocení s vysokou likviditou**.

- **KB Garantovaný vklad Prémie**

Hledáte pro své volné finanční prostředky **lepší zhodnocení** než nabízejí klasické termínované účty, ale nechcete investovat do produktů s vyšší mírou rizika? Pak je **KB Garantovaný vklad Prémie** tím pravým účtem právě pro Vás.

- **KB Privátní správa aktiv – Exclusive**

KB Privátní správa aktiv – Exclusive představuje prémiové investiční řešení v nabídce Komerční banky. Co získáte? Aktivní správu Vaší investice, snadno dostupné prostředky, žádné sankce a poplatky za ukončení investice, částečně otevřená architektura umožňující široký výběr podkladových aktiv, daňový režim podílového fondu a osobní reporting informující klienty o aktuální výkonnosti a složení portfolia.

- **KB Spořicí konto Bonus**

Získejte k základní úrokové sazbě také **bonusovou sazbu**, a zhodnoťte tak své finance ještě o něco lépe! Díky KB Spořicímu kontu Bonus máte **své peníze kdykoliv k dispozici**. Konto můžete ovládat prostřednictvím přímého bankovníctví (**MojeBanka, Expresní linka KB**).

- **KB Spořicí konto Bonus Aktiv**

Využijte toho, že jste aktivním klientem KB a nechte si za to na spořicí konto pravidelně připisovat speciální bonus. S KB Spořicím kontem Bonus Aktiv zhodnocujete své peníze efektivněji a zároveň k nim máte neustálý přístup.

- **KB Spořicí konto Bonus Invest**

Investujte do vybraných investičních produktů a získejte tak bonus na spořicí konto. Získáváte více a své peníze máte neustále k dispozici.

- **Obchodování na kapitálových trzích**

Investujte volné finance **do akcií, dluhopisů, hypotečních zástavních listů**. Obchodujte na **Burze cenných papírů Praha** i na mezinárodních kapitálových trzích se silným a stabilním partnerem – Komerční bankou.

- **Obchodování s akciemi**

Nabízíme Vám obchodování s akciemi na **Burze cenných papírů Praha (BCPP)** nebo na **mezinárodních trzích**. Nevyžadujeme **žádné poplatky** za podání pokynu na nákup či prodej akcií, ani za **vedení portfoliového účtu**. Investujte se **stabilním zázemím** Komerční banky.

- **Obchodování s akciemi na BCPP**

Investujte své volné finance do obchodů s akciemi na **Burze cenných papírů Praha (BCPP)** za **zvýhodněných podmínek**. Investujte se **stabilním zázemím** a zkušeným týmem Komerční banky.

- **Obchodování s dluhopisy**

Pokud obchodujete s dluhopisy na **Burze cenných papírů Praha (BCPP)** nebo na **mezinárodních trzích**, využijte služeb Komerční banky. Nevyžadujeme **žádné poplatky** za podání pokynu na nákup či prodej dluhopisu, ani za **vedení portfoliového účtu**.

▪ **Obchodování s dluhopisy na BCPP**

Komerční banka zajišťuje obchodování s dluhopisy na **Burze cenných papírů Praha (BCPP)**, včetně vypořádání obchodu a správy za **zvýhodněných podmínek**. Investujte se **stabilním zázemím** a zkušeným týmem Komerční banky.

▪ **Obchodování s warranty**

S Komerční bankou můžete obchodovat s warranty, a to jak na **Burze cenných papírů Praha (BCPP)**, tak na **mezinárodních trzích**. Nepožadujeme **žádné poplatky** za podání pokynu na nákup či prodej warrantu. Investujte se **stabilním a silným partnerem** - Komerční bankou.

▪ **Perfektní spoření**

Díky Perfektnímu spoření můžete **nadstandardně zhodnotit** volné prostředky s **minimálním rizikem**. Jde o **termínovaný účet** s jednorázovou splatností na 2, 3, 4 nebo 5 let a s minimální výší vkladu 5 000 Kč.

▪ **Podílové fondy**

Chcete zhodnotit své prostředky na kapitálových trzích? Investovat **jednorázově** nebo **pravidelně** např. měsíčně i po menších částkách? Vyberte si z pestré nabídky **tuzemských fondů**, které jsou profesionálně spravovány investiční kapitálovou společností KB a.s., nebo z nabídky **zahraničních fondů společnosti Amundi**, která je druhou největší investiční společností v Evropě.

▪ **Spořicí státní dluhopisy ČR**

Pokud hledáte bezpečný způsob jak zhodnotit své finanční prostředky, nabízíme Vám spořicí **státní dluhopisy**, které vydává **Ministerstvo financí ČR**.

▪ **Stavební spoření**

Stavební spoření je **jedním z nejvýhodnějších prostředků na trhu pro zhodnocení Vašich úspor při minimálním riziku**. Vaše vklady jsou výhodně úročeny a navíc získáváte **státní podporu**. Stavební spoření můžete využívat čistě jako spořicí produkt a **naspořené peníze použít na cokoli**, co budete právě potřebovat, nebo ho můžete využít jako úvěr na pořízení či rekonstrukci svého bydlení.

▪ **Termínovaný účet vedený v cizí měně**

Využijte **bezpečné a zajímavé zhodnocení** finančních prostředků na termínovaných účtech KB v cizí měně. Uložit můžete libovolnou částku od 1 000 EUR nebo 1 000 USD v období od 1 týdne až do 5 let. Po celou dobu trvání vkladu máte **garantovanou výši úrokové sazby**. Založení, vedení a zrušení účtu je zdarma.

▪ **Termínovaný účet vedený v Kč**

Bezpečně a zajímavě zhodnoťte své peníze na termínovaných účtech KB. Uložit můžete libovolnou částku od 5 000 Kč na období od 1 týdne do 12 měsíců. Po celou dobu trvání vkladu máte **garantovanou výši úrokové sazby**. Jste-li majitelem některého z vybraných **balíčků běžných účtů**, získáte navíc úrokovou **bonifikaci 0,2 % ročně**.

▪ **Vital Invest**

Zabezpečte se do budoucna a investujte chytře! Investiční životní pojištění Vital Invest Vám nabízí jedinečnou **kombinaci životního pojištění a investic do fondů**. S programem Vital Invest si sami volíte investiční strategii a ovlivňujete dosažený výnos.

▪ **Vital Invest – investiční strategie Exclusive**

Prémiové investiční životní pojištění, se kterým můžete zajímavě **zhodnotit** své volné finanční **prostředky v minimální výši 1 milion Kč**. Získáte přístup k jedinečným investičním strategiím a zároveň **zabezpečíte sebe i své blízké** pro případ nečekaných událostí.

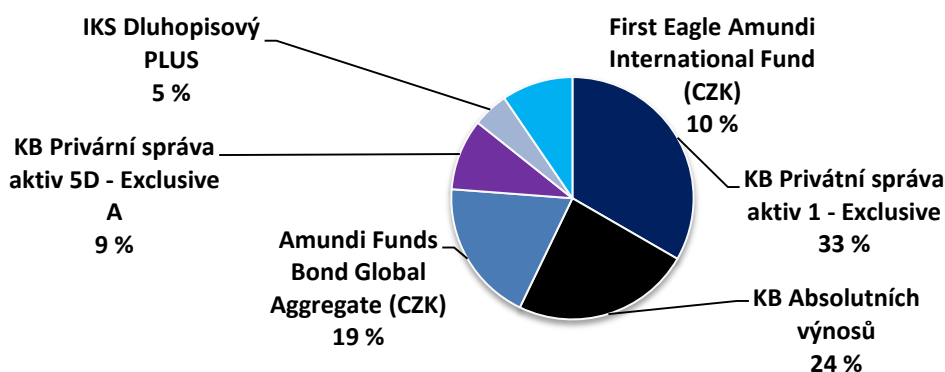
▪ **Vital Premium**

Vital Premium je **prémiové životní pojištění**, se kterým můžete bezpečně a zajímavě zhodnotit volné finanční

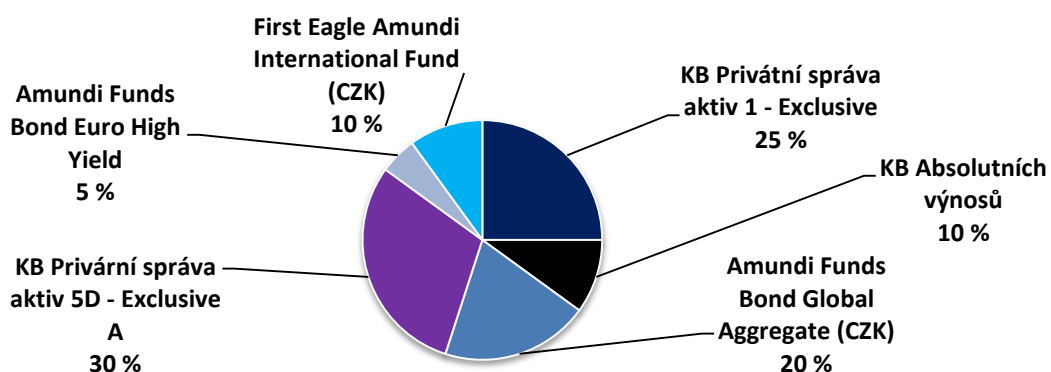
prostředky v minimální výši 5 milionů Kč. Výhodou je možnost nastavit **pravidelné výběry částí zaplaceného pojistného**. **V případě dožití** je vyplacena předem sjednaná pojistná částka včetně **podílů na zisku**.

Příloha 2: Portfolia Investičního manažera

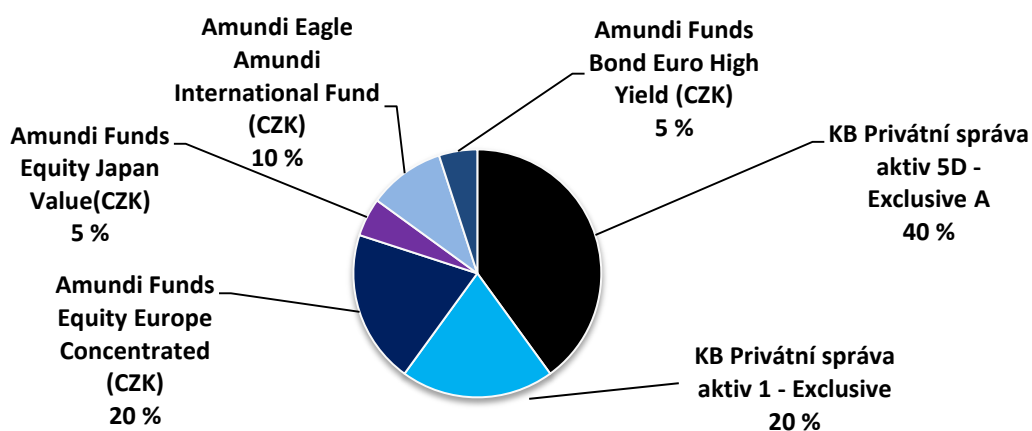
Složení konzervativního portfolia – Investiční manažer



Složení balancovaného portfolia – Investiční manažer

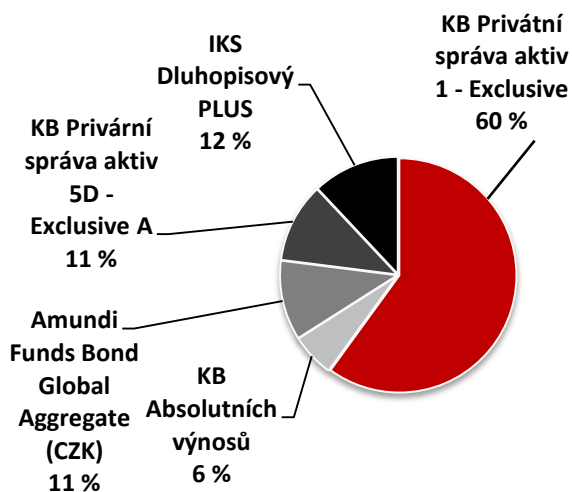


Složení dynamického portfolia – Investiční manažer



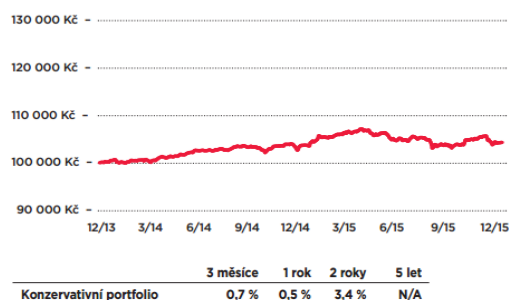
Pramen: IKS Investiční manažer. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/investicni_manazer/

Příloha 3: Portfolia Investičního asistenta

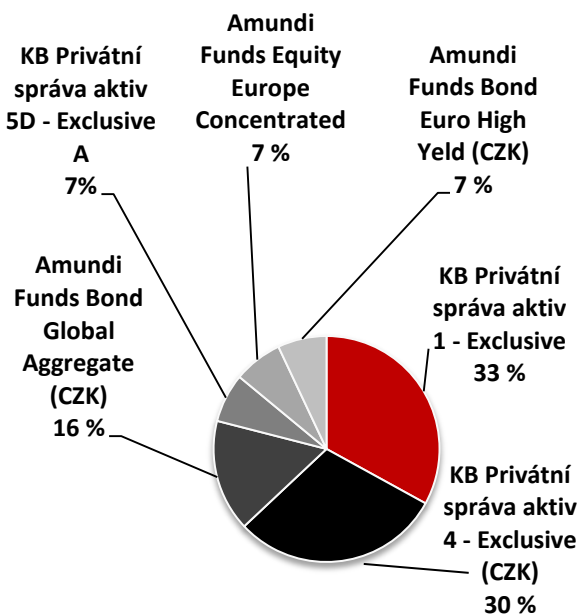
Složení konzervativního portfolia
Investiční asistent

Konzervativní investiční asistent

HISTORICKÝ VÝNOS KONZERVATIVNÍHO PORTFOLIA

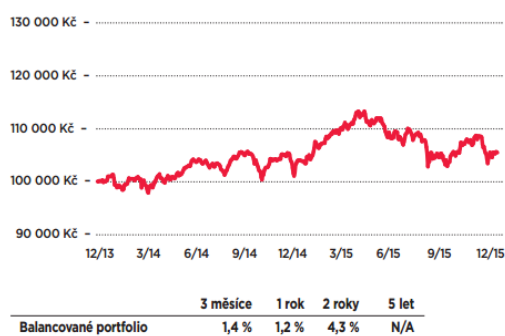


Pramen: Investiční asistent leden až březen 2016: konzervativní portfolio fondů. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/files/Spolecnost_IKS/Ostatni/konzervativni_profil.pdf

Složení balancovaného portfolia
Investiční asistent

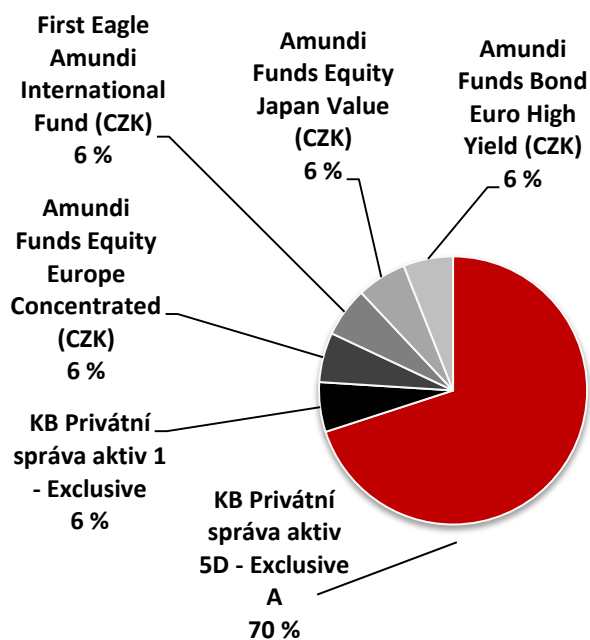
Balancovaný Investiční asistent

HISTORICKÝ VÝNOS BALANCOVANÉHO PORTFOLIA



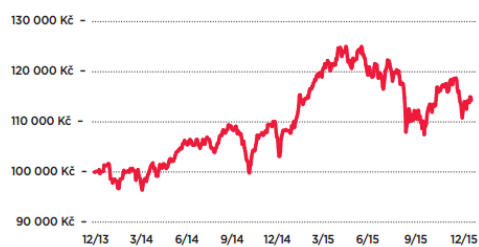
Pramen: Investiční asistent leden až březen 2016: balancované portfolio fondů. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/files/Spolecnost_IKS/Ostatni/balancovany_profil.pdf

Složení dynamického portfolia Investiční asistent



Dynamický Investiční asistent

HISTORICKÝ VÝNOS DYNAMICKÉHO PORTFOLIA



	3 měsíce	1 rok	2 roky	5 let
Dynamické portfolio	4,6 %	5,3 %	13,6 %	N/A

Pramen: Investiční asistent

leden až březen 2016: dynamické portfolio fondů. *IKS KB* [online]. 31. 12. 2015 [cit. 2016-01-07].

Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/files/Spolecnost_IKS/Ostatni/dynamicky_profil.pdf

Příloha 4: Charakteristika podílových fondů říjen 2014 – prosinec 2015

FONDY – kurz podílového listu	MIN	MAX	Střední hodnota	Medián	Směrodatná odchylka	Průměrný absolutní přírůstek	Průměrný koeficient růstu	Průměrný relativní přírůstek
Krátkodobé investice								
KB Absolutních výnosů	1,0296	1,0476	1,0383	1,0379	0,0057	0,0003	1,0002	0,02%
Dluhopisové								
IKS Dluhopisový PLUS	1,6302	1,6993	1,6609	1,6577	0,0216	-0,0001	0,9999	-0,01%
KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	1,0449	1,0615	1,0525	1,0538	0,0048	0,0007	1,0006	0,06%
Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK)	2449,6800	2586,6600	2530,7180	2522,1900	36,7763	-0,5486	0,9998	-0,02%
Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)	2546,1600	2657,4700	2591,5813	2575,1400	37,8444	0,0464	1,0000	0,00%
Smíšené								
KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	1,3052	1,4529	1,3779	1,3617	0,0438	-0,0018	0,9987	-0,13%
First Eagle Amundi International Fund (USD)	2248,4500	2507,6300	2418,6653	2431,8200	69,6372	-6,7057	0,9972	-0,28%
Akciové								
KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A	1,1782	1,3501	1,2612	1,2572	0,0589	0,0046	1,0038	0,38%
Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK)	2424,4300	3017,6700	2786,6627	2855,4000	183,5116	26,0071	1,0100	1,00%
Amundi Funds Equity Japan Value (CZK)	2779,1100	3420,1000	3074,3600	3096,7700	188,1342	22,4921	1,0077	0,77%

Pramen: vlastní zpracování dle dat Komerční banky

Příloha 5: Provedené obchody 18. 2. 2016 – 4. 3. 2016 Demo verze, Patria-direct.cz

OBCHODNÍ POKYNY										
Datum a čas přijetí pokynu	Název	Trh	Počet kusů	Cena limit	Stop cena	Měna pokynu	Stav pokynu	Platnost pokynu	Real. kusy	Real. cena
4.3.2016 10:03	Nákup - Nokian Renkaat	HEL	100	29,38		EUR	Realizovaný	4.3.2016	100	29,3800
4.3.2016 9:58	Nákup - Vertex Pharma	NSQ	50	89,45		USD	Realizovaný	4.3.2016	50	89,4500
4.3.2016 9:56	Nákup - Kroger	NYQ	150	37,8		USD	Realizovaný	4.3.2016	150	37,8000
4.3.2016 9:43	Nákup - ERSTE GROUP BANK	PRA	300	649,3		CZK	Realizovaný	4.3.2016	300	649,3000
3.3.2016 20:10	Prodej - Southwestern Ene	NYQ	1700	7,23		USD	Realizovaný	3.3.2016	1700	7,2300
1.3.2016 16:25	Prodej - McDonald's	NYQ	100	118,3		USD	Realizovaný	1.3.2016	100	118,3200
29.2.2016 18:16	Prodej - EDF	PAR	500	9,72		EUR	Realizovaný	1.3.2016	500	9,7250
29.2.2016 16:34	Nákup - Southwestern Ene	NYQ	300	5,77		USD	Realizovaný	29.2.2016	300	5,7700
26.2.2016 16:36	Prodej - Apple Computer	NSQ	20	97,4		USD	Realizovaný	26.2.2016	20	97,4100
26.2.2016 16:35	Nákup - Southwestern Ene	NYQ	400	5,49		USD	Realizovaný	26.2.2016	400	5,4900
25.2.2016 12:09	Prodej - United Tech	NYQ	20	93,61		USD	Realizovaný	25.2.2016	20	93,6100
23.2.2016 19:15	Prodej - United Tech	NYQ	20	90,87		USD	Odmítnutý	23.2.2016	-	
23.2.2016 18:44	Nákup - Hugo Boss	GER	50	55,9		EUR	Propadlý	23.2.2016	-	
23.2.2016 18:44	Nákup - Hugo Boss	GER	100	55,9		EUR	Odmítnutý	23.2.2016	-	
23.2.2016 18:42	Nákup - EDF	PAR	500	9,609		EUR	Realizovaný	24.2.2016	500	9,6080
23.2.2016 18:40	Nákup - Southwestern Ene	NYQ	1000	6,8		USD	Realizovaný	23.2.2016	1000	6,8000
23.2.2016 18:36	Nákup - McDonald's	NYQ	100	117,9		USD	Realizovaný	23.2.2016	100	117,9000
23.2.2016 18:35	Nákup - McDonald's	NYQ	500	117,94		USD	Odmítnutý	23.2.2016	-	
23.2.2016 14:37	Prodej - United Tech	NYQ	20	92,45		USD	Zrušený	23.2.2016	-	
23.2.2016 14:00	Prodej - Newfield Explor	NYQ	50	24,51		USD	Realizovaný	23.2.2016	50	24,5100
23.2.2016 14:00	Prodej - Marathon Oil	NYQ	1000	7,44		USD	Realizovaný	23.2.2016	1000	7,4900
22.2.2016 13:36	Prodej - KOMERCNI BANKA	PRA	60	4840		CZK	Realizovaný	22.2.2016	60	4840,0000
19.2.2016 16:07	Prodej - American Express	NYQ	10	54,35		USD	Realizovaný	19.2.2016	10	54,3800
19.2.2016 16:00	Prodej - American Express	NYQ	10	54,25		USD	Realizovaný	19.2.2016	10	54,2900
19.2.2016 14:20	Nákup - CEZ	PRA	500	376,8		CZK	Realizovaný	19.2.2016	500	376,8000
19.2.2016 14:19	Nákup - KOMERCNI BANKA	PRA	50	4800		CZK	Realizovaný	19.2.2016	50	4800,0000
18.2.2016 21:22	Nákup - Marathon Oil	NYQ	1000	7,02		USD	Realizovaný	19.2.2016	1000	6,9300
18.2.2016 21:21	Nákup - DISH Network	NSQ	50	42,36		USD	Propadlý	19.2.2016	-	
18.2.2016 21:20	Nákup - Newfield Explor	NYQ	50	22,84		USD	Realizovaný	19.2.2016	50	22,6000
18.2.2016 19:51	Nákup - Apple Computer	NSQ	20	96,49		USD	Realizovaný	18.2.2016	20	96,4800
18.2.2016 19:50	Nákup - United Tech	NYQ	20	88,46		USD	Realizovaný	18.2.2016	20	88,4500
18.2.2016 19:48	Nákup - American Express	NYQ	20	54		USD	Realizovaný	18.2.2016	20	54,0000
18.2.2016 19:46	Nákup - KOMERCNI BANKA	PRA	10	4865		CZK	Realizovaný	19.2.2016	10	4865,0000
18.2.2016 19:34	Nákup - CEZ	PRA	10	376		CZK	Realizovaný	19.2.2016	10	376,0000

Pramen: PATRIA DIRECT [online]. [cit. 2016-02-18]. Dostupné z: <https://webtrader.patria-direct.cz/>

Příloha 6: Investiční dotazníky: Investiční manažer, Investiční asistent


**INVESTIČNÍ DOTAZNÍK – TEST
VHDNOSTI PRO ZÁJEMCE
O OBHOSPODAŘOVÁNÍ MAJETKU**

Vážený kliente,

Investiční dotazník – test vhodnosti, který právě držíte ve Vašich rukou, je dle platné právní úpravy České republiky povinně předkládán všem (potenciálním) zákazníkům společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s. (dále jen „IKS“), kteří mají zájem využít investiční služby IKS spočívající v obhospodařování majetku zákazníka, jehož součástí jsou investiční nástroje (dále jen „Investiční služba“) ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „Zákon“).

Získané informace slouží výlučně pro účely odpovědného vyhodnocení, zda poskytnutí Investiční služby anebo provedení obchodu s investičním nástrojem v rámci uvedené Investiční služby odpovídá Vašemu finančnímu zázemí, investičním cílům a odborným znalostem a zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik. Cílem tohoto hodnocení je poskytnout Vám kvalifikované služby ve Vašem nejlepším zájmu.

S odkazem na platnou právní úpravu Zákona jsme nuceni Vás **upozornit**, že v případě, že se IKS nepodaří získat informace v rozsahu dle tohoto Dotazníku nebo pokud na základě získaných informací IKS vyhodnotí, že poskytnutí předmětné investiční služby neodpovídá Vašemu finančnímu zázemí, investičním cílům, odborným znalostem nebo zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik, **musí** IKS poskytnutí Investiční služby spočívající v obhospodařování majetku **odmítnout**. To platí obdobně i v případech odmítnutí poskytnutí informace nebo podání informace zjevně neúplné, nepřesné nebo nepravdivé.

Na informace, které poskytnete IKS a/nebo Komerční bance, a.s. (dále jen „KB“) v rámci vyplnění tohoto Dotazníku, se vztahuje povinnost mlčenlivosti. Tyto informace nebudou poskytnuty třetím osobám, vyjma případů, kdy jsou tak IKS, KB nebo jejich zaměstnanci povinni nebo oprávněni učinit na základě zákona. Dotazník bude v souladu s právními předpisy archivován společně s další obchodní dokumentací týkající se poskytování investičních produktů a služeb. Přesvědčte se prosím tedy, že jsou Vám veškeré zde sdělované informace srozumitelné a všem relevantním okolnostem jste porozuměl. V případě změny informací poskytnutých v dotazníku je třeba tyto informace aktualizovat prostřednictvím Vašeho bankovního poradce v KB. V případě jakýchkoliv pochybností se neváhejte obrátit na zaměstnance IKS nebo KB. Naši zaměstnanci Vám ochotně zodpovědí Vaše dotazy.

Identifikace klienta

Jsou nějaké osoby (např. manžel-ka / děti) závislé na Vašich příjmech nebo majetku?

- Ano
 Ne

Věk těchto osob / dětí:

Znalosti a zkušenosti

Označení znalostí

Své znalosti o fungování finančních trhů, zejména o investování prostřednictvím podílových fondů, případně prostřednictvím akcií a dluhopisů a o souvisejících rizicích těchto investic, byste označil tímto způsobem (Pouze jedna odpověď):

- Ano, potřebné znalosti mám
 Ano, částečné znalosti mám
 Ne, nemám znalosti v této oblasti

INVESTIČNÍ DOTAZNÍK – TEST VHODNOSTI

Určení zkušeností

Jaké finanční produkty máte nebo jste měl u Komerční banky nebo u jiných finančních institucí během 6 posledních let (Více možných odpovědí)?

- Běžný účet, termínovaný účet v bance nebo žádný jiný produkt
- Státní dluhopisy (např. české vládní dluhopisy), dluhopisové fondy do nich investující.
- Podnikové dluhopisy, dluhopisové fondy do nich investující, smíšené fondy s podílem akcií nepřesahujícím 15 % celkových aktiv fondu.
- Akcie, akciové fondy a smíšené fondy s podílem akcií přesahující 15 % celkových aktiv fondu.

Upozornění na rizika: Investování do investičních fondů, akcií, dluhopisů nebo jiných investičních nástrojů je vedle potenciálních výnosů spojeno s kolísáním jejich hodnoty a rizikem ztráty investované částky, a to zejména v kratším časovém horizontu. Obecně platí, že potenciální vyšší výnos je vždy spojen s vyšším rizikem. Svěření investice do obhospodařování IKS zajistí určité rozložení těchto rizik, avšak hodnota investice bude i přesto stoupat a klesat v závislosti na finanční situaci emitentů investičních nástrojů (zejména dluhopisů a akcií) a vývoji na finančních trzích. Tato rizika je třeba vzít v potaz při určování požadované úrovně potenciálních výnosů, tj. svých investičních cílů níže. Podrobné informace o rizicích Vám sdělí Váš bankovní poradce.

Finanční situace klienta

(hodnota majetku po odečtení nesplacených úvěrů na jeho pořízení)

Nemovitosti	Kč
Podíl na společnostech	Kč
Movité majetek (auta, obrazy, starožitnosti)	Kč
Vklady v bance (např. běžné a spořicí účty)/ hotovost	Kč
Investice (akcie, dluhopisy, fondy)	Kč
Ostatní úspory a spořicí produkty (stavební spoření, pojištění)	Kč

Upozornění: Při rozhodování o výši plánované investice si prosím ponechejte dostatečnou likvidní finanční rezervu pro případné budoucí výdaje Vaše i v rámci rodiny (např. bydlení, ztráta příjmu, studia dětí, apod.).

Výše celkové investice Kč

Investiční cíle

Vyberte jeden nejdůležitější cíl této investice Čeho chcete investováním dosáhnout (Pouze jedna odpověď)

- Disponovat okamžitým likvidním vkladem (běžný účet)
- Investovat v období do 1 roku (potřebuji nyní koupit...)
- Připravit budoucnost (např. dětem na studia)
- Příprava na důchod
- Vytvořit kapitál (ve středním až delším horizontu)
- Předat jednou větší kapitál (např. dědictví)
- Zhodnotit výrazné a dlouhodobé kapitál

INVESTIČNÍ DOTAZNÍK – TEST VHODNOSTI

Časové stanovení cíle investice (Pouze jedna odpověď)

- Krátkodobý (2-3 roky)
- Střednědobý (3 až 6 let)
- Dlouhodobý (6 let a déle)

Vztah výnos / riziko

Zde je třeba vzít na vědomí, že v dlouhodobém průměru odpovídá vyšší riziko vyšším potenciálním výnosům. Pokud tedy očekáváte vyšší výnos, je třeba počítat se specifickými riziky investic např. do akcií a dluhopisů, se kterými Vás bankovní poradce seznámí. Pro finanční trhy jsou typické výkyvy, s nimiž je vhodné počítat, když chceme zvýšit svůj průměrný výnos. Jaký obvyklý průměrný roční zisk nebo ztrátu portfolia byste byl ochoten přijmout (Pouze jedna odpověď)?

- Žádné riziko pro investovaný kapitál a velmi omezený výnos.
- Omezené riziko kapitálové ztráty raději než vysoký výnos (zisk nebo ztráta až 10 % ročně).
- Kompromis mezi výnosem a rizikem ztráty investovaného kapitálu (zisk nebo ztráta až 20 % ročně)
- Možnost vysokého výnosu s případným velkým rizikem ztráty investovaného kapitálu (možný zisk nebo ztráta 20 % i více ročně).

Odmítnutí odpovědět

Jsem si vědom toho, že pokud odmítám odpovědět na některou z otázek tohoto dotazníku, beru na vědomí, že IKS mi nemůže poskytnout tuto Investiční službu.

Prohlašuji, že všem otázkám a informacím jsem porozuměl a moje odpovědi jsou přesné, úplné a pravdivé.

Vážený zákazníku,
uzavřením smlouvy o obstarání obchodů s cennými papíry kolektivního investování/smlouvy o podmínkách nákupu a odkupování podílových listů IKS KB/ Amundi, či obstaráním přestupu mezi jednotlivými fondy jsou Vám Komerční bankou, a.s. poskytovány investiční služby podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Komerční banka, a.s. je držitelem povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry a při této činnosti podléhá doзору České národní banky jako správního úřadu pro oblast kapitálového trhu. Komerční banka, a.s. je povinna postupovat při poskytování investičních služeb s odbornou péčí, zejména musí dodržovat při poskytování svých služeb pravidla jednání obchodníka s cennými papíry se zákazníky. Před poskytnutím investiční služby je Komerční banka, a.s. povinna získat od zákazníka informace o odborných znalostech a zkušenostech v oblasti investic. Získané informace budou vyhodnoceny a zejména na jejich základě Komerční banka zhodnotí úroveň Vaší znalosti finančních produktů a Vašich zkušeností s investováním na finančních trzích. Cílem tohoto hodnocení je poskytnout Vám dostatečnou informační podporu pro Vaše rozhodnutí o zamýšlené investici na finančním trhu a upozornit Vás případně na produkty nesoucí rizika Vaším znalostem a zkušenostem nepřiměřené. Není Vaší povinností vyplnit dotazník nebo odpovědět na jednotlivé otázky uvedené v dotazníku. Pokud dotazník nebo některou jeho část nevyplníte, nebo pokud odpovíte na uvedené otázky neúplně, nepřesně nebo nepravdivě, může to vést k tomu, že Komerční banka nebude schopna řádně vyhodnotit, zda poskytnutí investiční služby anebo provedení obchodu s investičním nástrojem představuje rizika přiměřená Vaším odborným znalostem a zkušenostem. Na informace, které poskytnete Komerční bance v rámci vyplnění Investičního dotazníku se vztahuje povinnost mlčenlivosti. Tyto informace nebudou poskytnuty třetím osobám, vyjma případů, kdy jsou tak Komerční banka nebo její zaměstnanci povinni učinit na základě zákona. Investiční dotazník bude v souladu s právními předpisy archivován společně s další obchodní dokumentací týkající se poskytování investičních produktů a služeb.* Přesvědčte se prosím tedy, že jsou Vám veškeré zde sdělované informace srozumitelné a všem relevantním okolnostem jste porozuměli. V případě jakýchkoliv pochybností se neváhejte obrátit na kterékoli obchodní místo Komerční banky. Naši zaměstnanci Vám ochotně zodpoví Vaše dotazy.

Dotazník investora - kolektivní investování

Základní otázky

1) Ve kterém dokumentu můžete získat úplný přehled o rizicích a investiční strategii příslušného fondu?

- a) Ve finančním zpravodaji Ministerstva financí
- b) Ve statutu příslušného fondu
- c) Ve Věstníku Burzy cenných papírů

<input type="radio"/>
<input type="radio"/>
<input type="radio"/>

2) Jakým způsobem je podle Vašeho názoru určen výnos investičního nebo podílového fondu?

- a) Výnos fondu je určen předem, formou pevně stanovené úrokové sazby
- b) Výnos je určen aktuálními tržními podmínkami
- c) Výnos je určen rozhodnutím valné hromady fondu

<input type="radio"/>
<input type="radio"/>
<input type="radio"/>

3) Požádat o odkoupení Vašich podílových listů otevřeného podílového fondu můžete u většiny fondů:

- a) obvykle kdykoliv
- b) pouze ke konci účetního roku podílového fondu
- c) kdykoliv, je-li investice vyšší než 5.000 Kč

<input type="radio"/>
<input type="radio"/>
<input type="radio"/>

4) Jestliže nakoupíte garantovaný nebo zajištěný fond, pro které časové období obvykle tato garance platí?

- a) Garance platí vždy po celou dobu trvání fondu, tedy kdykoli se rozhodnu vystoupit, dostanu minimálně garantovanou částku
- b) Garance se obvykle vztahuje jen ke dni splatnosti fondu
- c) Garance vždy platí pouze pro prvních 6 měsíců od data investice

<input type="radio"/>
<input type="radio"/>
<input type="radio"/>

5) Předpokládáte, že Vaše prostředky vložené do podílového fondu jsou ze zákona pojištěny?

- a) ANO
- b) NE
- c) ANO, do 80% hodnoty investice, maximálně však 25.000 EUR

<input type="radio"/>
<input type="radio"/>
<input type="radio"/>

Pokročilé otázky	
<p>6) Jakým způsobem zjistíte aktuální hodnotu Vaší investice ?</p> <p>a) Vynásobením aktuální hodnoty podílového listu počtem podílových listů, které vlastníte</p> <p>b) Součtem podílníků fondu s objemem majetku ve fondu</p> <p>c) Poměrem celkových provozních nákladů fondu k průměrné měsíční hodnotě vlastního kapitálu</p>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
<p>7) V případě investice do fondu s významným podílem rizikové složky (např. akcie, dluhopisy, komodity), lze očekávat že hodnota fondu během jednoho roku poklesne?</p> <p>a) Ne, všechny takové fondy jsou garantované</p> <p>b) Výjimečně, maximálně tak o 5%</p> <p>c) Není to nic neobvyklého, hodnota fondu může poklesnout o desítky procent</p>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
<p>8) Jaký je za normálních okolností vztah mezi vyšší požadovaného výnosu a rizikem investice ?</p> <p>a) Obvykle platí pravidlo, že vyšší požadovaný výnos znamená vyšší riziko</p> <p>b) Mezi požadovaným výnosem a rizikem investice neexistuje vzájemný vztah.</p> <p>c) Vyšší požadovaný výnos ovlivní riziko investice pouze při investicích nad 1 rok</p>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
<p>9) Pokud vyhodnocujete svoji investici v českých korunách a fond investuje do cizí měny nebo finančních nástrojů v cizí měně, jak budete pohlížet na rizika takové investice?</p> <p>a) Cizí trhy jsou stabilnější, proto bude riziko spíše nižší.</p> <p>b) Je zde navíc měnové riziko, takže celkové riziko bude spíše vyšší</p> <p>c) Riziko bude významně nižší a bude kompenzováno vyšším výnosem</p>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
<p>10) Jaký je doporučený investiční horizont pro investice do fondů s významným podílem akcií (více jak 66%)?</p> <p>a) maximálně 3 měsíce</p> <p>b) čas zde obvykle nehraje roli</p> <p>c) více než 5 let</p>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Zkušenosti zákazníka v oblasti investic	
<p>1) S jakými formami investování máte zkušenosti ?</p> <p>a) nemám zkušenosti s investováním do podílových fondů</p> <p>b) mám zkušenosti pouze s investováním do zajištěných fondů nebo podílových fondů peněžního trhu</p> <p>c) mám zkušenosti s investováním až do úrovně dluhopisů nebo podílových fondů investujících převážně do dluhopisů</p> <p>d) mám zkušenosti s investováním až do úrovně smíšených podílových fondů</p> <p>e) mám zkušenosti s investováním až do úrovně akcií či akciových podílových fondů</p>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
<p>2) Jak dlouho již investujete do podílových fondů?</p> <p>a) zatím jsem do podílových fondů neinvestoval(a)</p> <p>b) investuji kratší dobu (do 2 let) nepravidelně</p> <p>c) investuji kratší dobu (do 2 let) pravidelně</p> <p>d) investuji delší dobu (3 roky a více) pravidelně a aktivně se zajímám o dění na finančních trzích</p>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Vyhodnocení dotazníku	
<p>Byl jsem poučen o Dotazníku investora a vyplnil jsem jej dle skutečnosti</p>	<p>15.12.2015</p> <p>..... podpis klienta</p>

Pramen: získány originály od Komerční banky 15. 12. 2015

Příloha 7: Výkonnosti podílových fondů

Výkonnost KB Absolutních výnosů k 21. 1. 2016

Období	Změna	YTD	1 M	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	10 Y	celk.
Výkon. kumul:	0,00	-0,45	-0,66	+0,15	-0,95	-0,73	+0,88	+2,10			+3,12
Výkon p.a.							+0,44	+0,70			+0,67

Pramen: Fondy: KB Absolutních výnosů. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473543. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Absolutnich_vynosu&FundId=10150672

Výkonnost IKS Dluhopisový PLUS k 21. 1. 2016

Období	Změna	YTD	1 M	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	10 Y	celk.
Výkon. kumul:	+0,13	-0,36	-0,50	-0,17	+1,90	-0,43	+6,84	+6,81	+21,16		+37,54
Výkon p.a.							+3,37	+2,22	+3,92		+3,66

Pramen: Fondy: IKS Dluhopisový plus. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008471976. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Dluhopisovy_PLUS&FundId=1030003

Výkonnost KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A k 21. 1. 2016

Období	Změna	YTD	1 M	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	10 Y	celk.
Výkon. kumul:	+1,23	-9,74	-7,60	-8,44	-16,21	-8,61	+1,40				+12,16
Výkon p.a.							+0,70				+4,49

Pramen: Fondy: KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473972. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_5D_-_Exclusive_A&FundId=10166405

Výkonnost Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK) k 22. 1. 2016

Období	Změna	YTD	1 M	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	10 Y	celk.
Výkon. kumul:	+0,10	-0,53	-1,08	-1,35	-2,53	-3,48					+1,33
Výkon p.a.											+0,79

Pramen: Fondy: Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-26]. ISIN LU1049752758. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Global_Aggregate_\(CZK\)&FundId=10172651](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Global_Aggregate_(CZK)&FundId=10172651)

Výkonnost KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive k 21. 1. 2016

Období	Změna	YTD	1 M	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	10 Y	celk.
Výkon. kumul:	+0,06	-0,28	-0,33	+0,08	-0,14	-0,02	+2,03	+3,34			+5,17
Výkon p.a.							+1,01	+1,10			+1,40

Pramen: Fondy: KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473725. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_1_-_Exclusive&FundId=10159578

Výkonnost Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK) k 21. 1. 2016

Období	Změna	YTD	1 M	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	10 Y	celk.
Výkon. kumul:	-0,04	-3,00	-3,62	-3,44	-5,78	-4,33					-3,45
Výkon p.a.											-2,07

Pramen: Fondy: Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU1049751867. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Euro_High_Yield_\(CZK\)&FundId=10172650](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Bond_Euro_High_Yield_(CZK)&FundId=10172650)

Výkonnost KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive k 21. 1. 2016

Období	Změna	YTD	1 M	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	10 Y	celk.
Výkon. kumul:	+0,86	-9,20	-7,82	-9,72	-15,28	-10,74	-8,75	-0,26	+8,35		+20,78
Výkon p.a.							-4,48	-0,09	+1,62		+2,96

Pramen: Fondy: KB Privátní správa aktiv 4 – Exclusive. *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN CZ0008473162. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Privatni_sprava_aktiv_4_-_Exclusive&FundId=10080475

Výkonnost Amundi Funds Equity Europe Concentrated (CZK) k 21. 1. 2016

Období	Změna	YTD	1 M	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	10 Y	celk.
Výkon. kumul:	+2,26	-11,22	-9,39	-10,47	-18,22	-5,25					-0,97
Výkon p.a.											-0,58

Pramen: Fondy: Amundi Funds Equita Europe Concentrated (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU1049755181. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Europe_Concentrated_\(CZK\)&FundId=10172652](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Europe_Concentrated_(CZK)&FundId=10172652)

Výkonnost Amundi Funds Equity Japan Value (CZK) k 21. 1. 2016

Období	Změna	YTD	1 M	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	10 Y	celk.
Výkon. kumul:	+5,64	-11,27	-10,17	-9,51	-16,63	-2,41					+9,81
Výkon p.a.											+5,74

Pramen: Fondy: Amundi Funds Equity Japan Value (CZK). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU1049755934. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Japan_Value_\(CZK\)&FundId=10172648](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=Amundi_Funds_Equity_Japan_Value_(CZK)&FundId=10172648)

Výkonnost First Eagle Amundi International Fund (USD) k 21. 1. 2016

Období	Změna	YTD	1 M	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	10 Y	celk.
Výkon. kumul:	+1,82	-5,99	-5,66	-7,45	-8,50	-9,54	-7,63	+1,85	+12,14	+46,28	+441,23
Výkon p.a.							-3,89	+0,61	+2,32	+3,88	+9,11

Pramen: Fondy: First Eagle Amundi International Fund (USD). *IKS KB* [online]. [cit. 2016-01-25]. ISIN LU0068578508. Dostupné z: [http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=First_Eagle_Amundi_International_Fund_\(USD\)&FundId=10164065](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=First_Eagle_Amundi_International_Fund_(USD)&FundId=10164065)

Univerzita Hradec Králové
Fakulta informatiky a managementu
Akademický rok: 2015/2016

Studijní program: Systémové inženýrství a informatika
Forma: Prezenční
Obor/komb.: Informační management (im2-p)

Podklad pro zadání DIPLOMOVÉ práce studenta

PŘEDKLÁDÁ:	ADRESA	OSOBNÍ ČÍSLO
Frydová Pavla	Bekova 318/11, Hradec Králové - Platiště nad Labem	I14737

TÉMA ČESKY:

Investování

TÉMA ANGLICKY:

Investment

VEDOUcí PRÁCE:

Ing. Martina Hedvičáková, Ph.D. - KE

ZÁSADY PRO VYPRACOVÁNÍ:

Cíl práce: Analýza investičních produktů pro občany při nízkých úrokových sazbách, návržení investiční strategie pro potencionálního investora.

Osnova práce:

- 1) Úvod
- 2) Literární rešerše
- 3) Investiční produkty na trhu ČR
- 4) Analýza vybraných investičních produktů
- 5) Shrnutí výsledků a doporučení
- 6) Závěr

SEZNAM DOPORUČENÉ LITERATURY:

Peněžní ekonomie a bankovníctví by Zbyněk Revenda, Jan Kodera, Petr Musilek, Petr Dvořák, Martin Mandel

Podpis studenta:*Pavla Frydová*.....

Datum:*12.10.2015*.....

Podpis vedoucího práce:*Martina Hedvičková*.....

Datum:*12.10.2015*.....