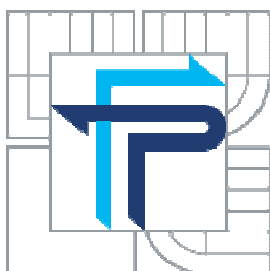


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

ALTERNATIVNÍ MOŽNOSTI INVESTOVÁNÍ

ALTERNATIVE INVESTMENT OPTIONS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

MARTIN DIRHAN

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

ING. MICHAL PAVLÍČEK

BRNO 2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Dirhan Martin

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Alternativní možnosti investování

v anglickém jazyce:

Alternative Investment Options

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

MISHKIN, F. The economics of money, banking and financial markets. 7th ed. Boston : Addison-Wesley, 2004. xxxix, 679. ISBN 0-321-12235-6.

NOVOTNÝ, V. Šestnácté doplněné vydání katalogu mincí ražených na území ČSR, ČR a SR od roku 1918 do současnosti, včetně tržních cen v Kč. 240 s., brožováno. PaedDr. Jarmila Novotná, Hodonín 2010. ISBN: 978-80-86543-24-6.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 2.rozšířené vydání. Ostrava : Key Publishing, 2010. 659 s. Ekonomie. ISBN 978-80-7418-080-4.

REVENDA, Z. Peněžní ekonomie a bankovníctví. 4. vyd. Praha : Management Press, 2005. 627 s. ISBN 80-7261-132-1.

ROSE, P. Penežní a kapitálové trhy : Finanční systém ve stále globálnější ekonomice. Praha : Victoria Publishing, 1994. 1014 s. ISBN 80-85605-52-X.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michal Pavlíček

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 25.05.2011

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na alternativní formy investování (pamětní mince z drahých kovů a francouzská vína - Bordeaux) v komparaci s běžnými finančními investicemi, které jsou běžně dostupné v rámci finančního trhu (životní pojištění, penzijní připojištění a kolektivní investování). Teoretická část práce se soustředí na vysvětlení principu jednotlivých forem investování a upozorňuje na jednotlivé klady a zápory. V praktické části je uvedena vlastní analýza a komparace těchto investičních nástrojů.

Abstract

The bachelor thesis is focused on alternative forms of investment (commemorative coins made of precious metals and French wines- Bordeaux) in comparison with common financial investments available within the financial market (life insurance, additional pension insurance and collective investment).

The theoretical part places emphasis on definition of various investment forms principles and highlighting particular advantages and negatives. In the practical part, there are these investment tools analysed and consequently compared.

Klíčová slova

Investování, pamětní mince, likvidita, Bordeaux, pojištění, investiční společnosti, riziko, výnos, management fee.

Key words

Investment, commemorative coin, market liquidity, Bordeaux, insurance, investment company, risk, profit, management fee.

Bibliografická citace

DIRHAN, M. *Alternativní možnosti investování*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 71 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michal Pavlíček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2011

.....

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat Ing. Michalu Pavlíčkovi za cenné rady a odbornou pomoc při zpracování této bakalářské práce a Prof. Ing. Oldřichu Rejnušovi, Csc. za jeho inspirativní přednášky, které mně poskytly řadu cenných informací.

A dále všem, kteří mě podporují v mých studiích.

OBSAH

Úvod.....	10
1. Cíl práce a metodika	11
1.1 Cíl práce	11
1.2 Metodika práce	11
2. Teoretická část	12
2.1 Klasické formy investování	12
2.1.1 Investiční životní pojištění.....	12
Klady a zápory IŽP	14
2.1.2 Penzijní připojištění	14
Klady a zápory penzijního připojištění:.....	18
2.1.3 Kolektivní investování	19
Investiční společnost.....	20
A, Uzavřené podílové fondy	21
B, Otevřené podílové fondy	21
Investiční fondy	22
Klady a zápory kolektivního investování	22
2.2 Alternativní formy investování	24
2.2.1 Pamětní mince.....	24
Klady a zápory pamětních mincí:	27
2.2.2 Francouzská vína (Bordeaux)	28
Klady a zápory vína Bordeaux:	30
3. Metody investování.....	32
3.1 Klasické formy investování	32
3.2 Alternativní formy investování	32
4. Vlastní část.....	34
4.1 Výkonnost za období 5-ti let.....	34
4.1.1 Klasické formy investování	34
A, Investiční životní pojištění	34
B, Penzijní připojištění	36
C, Kolektivní investování	38
4.1.2 Alternativní formy investování	40
A, Pamětní mince.....	40
B, Francouzská vína (Bordeaux)	42
4.1.3 Porovnání	44
4.2 Výkonnost za období 10-ti let.....	46
4.2.1 Klasické investování	46
A, Investiční životní pojištění	46
B, Penzijní připojištění	47
C, Kolektivní investování	49
4.2.2 Alternativní formy investování	51
A, Pamětní mince.....	51
B, Francouzská vína (Bordeaux)	53
4.2.3 Porovnání	55
4.3 Výkonnost za období 18-ti let.....	57

4.3.1 Klasické investování	57
A, Investiční životní pojištění	57
B, Penzijní připojištění	58
C, Kolektivní investování	60
4.3.2 Alternativní formy investování	63
A, Pamětní mince	63
B, Francouzská vína (Bordeaux)	64
4.3.3 Porovnání	67
Závěr	69
Použité zdroje	70

Úvod

V současné době patří finance (investování, půjčky, důchody, atd.) k hlavním tématům naší společnosti. Denně můžeme vidět na pultech novinových stánků velké množství titulků o chystané penzijní reformě, o výši úrokových sazeb, o inflaci, atp. Ať chceme či ne, peníze v životě každého z nás hrají čím dál tím větší roli. Bez peněz se dnes prakticky nenajíme, nemáme kde spočinout, nic si nepořídíme. A situace do budoucna bude s největší pravděpodobností obdobná. Proto se většina z nás snaží nějakým způsobem na budoucnost připravit, abychom měli co jíst když přijdeme o práci, abychom nemuseli pracovat až do skonání, abychom zajistili naše potomky, atp. Proto se vzdáváme určité části našich příjmů, kterou se snažíme investovat a která by nám měla k našemu zajištění dopomoci.

Avšak většina obyvatel má jen omezené, popřípadě téměř žádné informace o fungování finančního trhu, na kterém se navíc pohybuje celá řada entit vydávajících se za finanční poradce, kterým jde jen o vlastní užitek a klientovi často vůbec dobře neporadí. Stejně tak finanční instituce nejsou žádnými charitativními organizacemi a více jak blaho klienta je většinou zajímá vlastní zisk.

Z toho důvodu se ve své bakalářské práci zaměřím na alternativní možnosti investování, kterými by mohli běžní spotřebitelé nahradit produkty finančních institucí. Bohužel velká část obyvatel nemá vůbec informace, že by mohla investovat své prostředky i jiným způsobem, než prostřednictvím bank, investičních společností, atp. a ani nemůže tušit, která z těchto forem investování je výhodnější. Rád bych ve své bakalářské práci tyto alternativní možnosti popsal a dvě vybrané z nich více porovnal s těmi klasickými.

1. Cíl práce a metodika

1.1 Cíl práce

Hlavním cílem bakalářské práce je analyzování možností alternativního investování pro běžného spotřebitele. Dílčími cíli práce jsou komparace a analýza běžných forem investování s alternativními v průběhu let a dále stanovení výhod a nevýhod jednotlivých forem investování a odhadnutí vývoje růstu (poklesu) těchto investičních nástrojů v následujících letech

1.2 Metodika práce

V práci jsou porovnávány výkonnosti jednotlivých forem investic v průběhu let, a to konkrétně v období do 5 let, 10 let a 18 let.

Byly použity následující metody:

- analýza
- komparace

2. Teoretická část

2.1 Klasické formy investování

Tento termín použijeme pro produkty, které si může obyčejný člověk prostřednictvím smlouvy zřídit u běžných finančních institucí (banky, pojišťovny, fondy, atd.).

Těchto produktů může být celá řada, avšak pro potřebu bakalářské práce byly vybrány pouze ty, které občané ČR využívají nejčastěji. Jedná se o investiční životní pojištění, penzijní připojištění a kolektivní investování.

2.1.1 Investiční životní pojištění

„Existují různé definice investičního životního pojištění. Jednou z nich může být tato: IŽP¹ je jako lít teplou vodu do Vltavy na Šumavě ve víře, že se v Praze ohřejeme.“ (8) Ale teď už vážně.

Jedná se o smíšený produkt, který v sobě kombinuje pojištění pro případ smrti a dožití (příčemž může být doplněn ještě o pojištění úrazové a invalidní). (23)

Jak by se mohlo zdát z názvu, tak i definice, mělo by se jednat o pojistný produkt, avšak velké množství klientů tento produkt používají především k zhodnocení svých úspor a pojistné složky investičního životního pojištění se spíše nevyužívají, popřípadě jen to, co je zcela nezbytné k uzavření smlouvy.

V současné době se jedná o jednu z nejvýhodnějších forem životních pojistek, kterou využívá stále větší množství klientů. Princip fungování IŽP je velmi jednoduchý, za zaplacené pojistné klientem jsou nakoupeny podílové jednotky, které určují hodnotu individuálního účtu klienta podle zvolené investiční strategie. (29) Tuto investiční strategii si klient volí sám a tím ovlivňuje výnosnost spořicí složky svého pojištění. Proto také pojišťovna negarantuje minimální výši zhodnocení vložených prostředků, a veškeré riziko spojené s investováním ponechává na klientech. (23) Klient má obvykle možnost volby z nabídky několika investičních fondů, které se liší předpokládaným zhodnocením finančních

¹ IŽP – investiční životní pojištění

prostředků a podstupovanou mírou rizika. Standardem je přitom možnost kdykoli změnit poměr finančních prostředků mezi pojistnou ochranou složkou produktu. Taktéž rozložení finančních prostředků mezi vybrané fondy lze v průběhu doby trvání pojištění měnit. (29)

IŽP se zřizuje smlouvou mezi klientem a pojišťovnou a je skončeno několika možnými způsoby. Smlouva může být vypovězena, avšak v tomto případě je zde hrozba zaplacení smluvní pokuty. Dalším způsobem ukončení je úmrtí klienta, kdy bude dle individuálních podmínek pojišťoven vyplacena pojistná částka nebo aktuální hodnota individuálního účtu, popřípadě obojí. A poslední variantou ukončení smlouvy je v případě dožití klienta, kdy klient po dosažení určitého věku může zvolit vyplácení naspořené částky buď ve formě renty anebo jednorázový odkup.

„Problémem je, že na rozdíl od jiných služeb se většinou pojistky nenakupují, ale prodávají. Jen málo klientů si přijde na pobočku pojišťovny pojištění koupit, proto pojišťovny tradičně používají systémy prodejců. Jejich vlastní sítě nejsou příliš efektivní, proto stále větší podíl na trzích získávají více či méně nezávislí finanční poradci. IŽP je pro pojišťovny nejžádanější, proto za každého nového klienta platí stále vyšší provize. Každý potenciální klient by si proto měl uvědomit, že první dva roky bude platit provizi svému poradci, takže kdyby chtěl pojistku zrušit (a inkasovat zpět tzv. odkupné), nedostane často ani korunu. První dva roky (někdy i více let) je investován jen zlomek placených peněz, což klienta vlastně připraví o ty nejvýnosnější, nejdéle investované částky. U dlouhodobějších investičních produktů ale nejsou největší zátěží počáteční náklady (vstupní poplatky) - ty se v trvání mnoha let "naředí" a ve výsledné částce, kterou klient za produkt zaplatí, nepředstavují výraznou položku. Mnohem větší díl plateb padne na tzv. management fee, tedy poplatky za obhospodařování investičního portfolia. Tyto poplatky mohou dosahovat až stotisícových částek“. (8)

Naopak výhodou IŽP je podpora od státu ve formě daňových úlev, na kterých můžeme získat ročně až 1800 Kč. Daňová uznatelnost pojištění se řídí zákonem 586/1992 Sb., o daních z příjmů ve znění pozdějších předpisů.

Na českém trhu existuje celá řada společností nabízejících IŽP, mezi ně se řadí hlavně: Česká podnikatelská pojišťovna, a.s., Kooperativa pojišťovna, a.s., Allianz pojišťovna, a.s., Amcico pojišťovna a.s., ING Životní pojišťovna N.V., UNIQA pojišťovna, a.s. a další. (31)

Klady a zápory IŽP

Klady:

- možnost volby strategie
- komplexnost produktu (spoření, pojištění pro případ dožití nebo smrti a další)
- po uzavření smlouvy se o produkt nemusíme dále starat
- nejsou zde požadavky na prostor
- daňová uznatelnost

Zápory:

- možnost krachu popř. vytunelování společnosti
- nízká likvidita
- vysoké zřizovací poplatky
- vysoké náklady, tzv. management fee
- dosažení vyššího zhodnocení až po dlouhé době
- riziko vysoké inflace
- hrozící možnost měnové reformy (např. tzv. škrtnání nul)

2.1.2 Penzijní připojištění

„Penzijní připojištění lze charakterizovat jako odkládání části aktuálního příjmu jeho účastníky do penzijních fondů, jimž mohou částečně přispívat i zaměstnavatelé a stát. Penzijní fondy pak následně tyto peněžní prostředky investují do kvalitních dlouhodobých investičních instrumentů (zejména do státních obligací), s cílem jejich zhodnocení a vytvoření většího objemu spravovaného majetku. Z něj posléze,

v souladu s uzavřenou smlouvou, vyplácí jednotlivým účastníkům dávky (neboli penze)“.

(23)

Penzijní připojištění vzniká písemnou smlouvou mezi klientem a penzijním fondem, tato smlouva se řídí zákonem č. 42/1994 Sb. o penzijním připojištění se státním příspěvkem. Klientem může být pouze osoba starší 18-ti let, která je způsobilá k právním úkonům s trvalým pobytem na území ČR a nemá již uzavřenou jinou platnou smlouvu o penzijním připojištění. Ještě před uzavřením smlouvy musí být klient seznámen se statutem a penzijním plánem penzijního fondu. Na smlouvu o penzijním připojištění se nevztahují ustanovení občanského zákoníku o pojistných smlouvách.

(34)

Penzijním fondem se rozumí finanční instituce zaměřené na poskytování služeb penzijního připojištění. Penzijní fondy jsou právnické osoby, které musí mít formu akciové společnosti se sídlem na území České republiky. Penzijní fondy mají řadu specifik, jedná se zejména o hodnotu základního jmění, která musí být minimálně 50 milionů korun a tvořena pouze peněžitými vklady, dále pak ke vzniku a činnosti penzijního fondu je třeba povolení, které uděluje státní dozor (ministerstvo financí) a to po splnění řady podmínek. Současně penzijní fondy jsou otevřenými fondy, to znamená, že kdo splňuje jako klient podmínky pro uzavření smlouvy o penzijním připojištění, může se stát účastníkem kteréhokoliv penzijního fondu.

(34)

Vlastní investování do penzijního připojištění, respektive do penzijního fondu má dvě části. První částí jsou příspěvky účastníka, většinou ve formě pravidelných měsíčních plateb (minimálně 100 Kč měsíčně), které jednak může poskytovat sám účastník nebo zaměstnavatel účastníka (v tomto případě se částka nezapočítává do stanoveného limitu sociálního ani zdravotního pojištění a ani do daně z příjmů), případně jiná třetí osoba (rodiče, příbuzní, atd.) anebo vzájemnou kombinací.

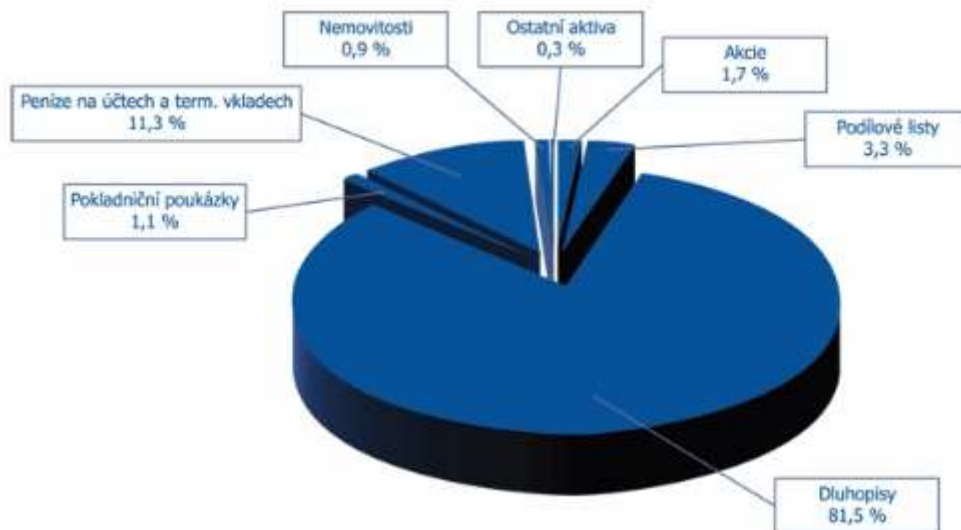
(34)

Druhou částí je státní příspěvek hrazený ze státního rozpočtu. Výše státního příspěvku na kalendářní měsíc se stanoví podle měsíční výše příspěvku účastníka placeného na penze stanovené podle příspěvkového penzijního plánu. Přesně uvedené hodnoty můžeme nalézt v zákoně o penzijním připojištění se státním příspěvkem. Maximální výše státního příspěvku je 150 Kč měsíčně, v případě že účastník spoří minimálně 500 Kč měsíčně. Avšak nárok na státní podporu při

ukončení penzijního připojištění vzniká jen zákonem stanoveným způsobem, jedná se zejména o délku trvání penzijního připojištění, která musí splňovat dvě podmínky a to, že smlouva musí trvat minimálně 60 měsíců a být ukončena minimálně ve věku 60-ti let účastníka. (37)

Výhodou penzijního připojištění je daňová úleva jak pro účastníka tak i pro jeho zaměstnavatele. Nás zajímá především úleva pro účastníka, která je stanovena takto: „ Od základu daně ve zdaňovacím období lze odečíst platbu příspěvků poplatníkem na penzijní připojištění se státním příspěvkem podle smlouvy o penzijním připojištění se státním příspěvkem uzavřené mezi poplatníkem a penzijním fondem. Částka, kterou lze takto odečíst, se rovná úhrnu příspěvků zaplacených na penzijním připojištění se státním příspěvkem poplatníkem ve zdaňovacím období sníženému o 6 000 Kč. Maximální částka, kterou lze takto odečíst za zdaňovací období, činí 12 000 Kč.“ (39) To znamená, že abychom dosáhli maximálního odpočtu, musíme ročně do penzijního připojištění vložit 18 000 Kč, což penzijní připojištění znevýhodňuje oproti IŽP.

Výhodou penzijního připojištění je, že nemůže dojít k zápornému zhodnocení, alespoň podle současné právní úpravy, proto penzijní fondy investují zejména do méně rizikových státních dluhopisů, kompletní rozložení investice můžeme vidět na grafu níže. Tudíž roční zhodnocení penzijního připojištění se pohybuje někde v rozmezí 0 – 3,5 %.



Graf 1: Rozložení portfolia penzijního fondu. (Zdroj: (28))

Další výhodou je, že v případě zániku penzijního fondu přechází ze zákona klientovo penzijní připojištění k jiné finanční instituci a to se všemi prostředky, které již na penzijním připojištění měl. Stejně tak může klient kdykoliv změnit penzijní fond a své prostředky přesunout do jiného penzijního fondu. Avšak v případě změny v prvních pěti letech smlouvy můžete dostat smluvní pokutu až do výše 800 Kč. (34)

Avšak jen málo lidí si uvědomuje, že finanční prostředky klientů v penzijních fondech nejsou žádným způsobem povinně pojištěny nebo kryty, jako například u běžných účtů. A nikde není psáno, že nemůže dojít k vytunelování nebo krachu těchto fondů a klient může přijít i o všechny svoje úspory.

K ukončení penzijního připojištění může dojít třemi způsoby. V případě úmrtí účastníka jsou peníze uložené v penzijním připojištění předmětem dědictví. Další formou ukončení je výpověď smlouvy. Smlouva může být ukončena výpovědí kdykoliv v průběhu spoření. Většinou v tomto případě bývá výpovědní doba, která začíná prvním dnem kalendářního měsíce po doručení výpovědi účastníka. S výpovědí je spojena řada dalších negativních důsledků, jako například možnost o přijetí státní podpory, atp. (34)

Posledním druhem ukončení penzijního připojištění je zánik penzijního připojištění. Připojištění zaniká dnem ukončení výplaty poslední penze, výplaty jednorázového vyrovnání místo penze, výplaty odbytného při zániku penzijního fondu, a další. (34) Poslední věcí, kterou je nutno připomenout v případě penzijního připojištění, je chystaná důchodová reforma. V současnosti ještě není zcela zřejmé, jak bude nakonec vypadat, ale jsou zde návrhy na povinnost obyvatelů ukládat své prostředky v soukromých penzijních fondech, zrušení povinnosti minimálně nezáporného zhodnocení atd. Na konečnou podobu a její životnost si budeme muset ještě počkat.

Mezi poskytovatele penzijního připojištění se v ČR řadí: AEGON Penzijní fond, a.s., Allianz penzijní fond, a.s., AXA penzijní fond a.s., ČSOB PF Progres, a. s., Generali penzijní fond a.s., ING Penzijní fond, a.s., PF České pojišťovny, a.s., PF Komerční banky, a.s. (30)

Klady a zápory penzijního připojištění:

Klady:

- flexibilita produktu
- státem poskytované příspěvky
- daňové odpočty
- nelze jít do záporu
- osvobození od odvodů na zdravotní a sociální pojištění

Zápory:

- možnost krachu a vytunelování fondu
- neexistence garance vložených prostředků
- nízké zhodnocení
- nízká likvidita
- pro získání podpory nutnost spořit minimálně do 60 let
- vysoké vstupní a výstupní náklady a management fee
- existence pokuty 800 Kč při změně fondu
- a další podobné jako u IŽP (měnová reforma, inflace, atp.)

2.1.3 Kolektivní investování

Kolektivní investování je nepřímý způsob investování na kapitálových trzích s využitím specializovaných společností. V České republice je toto investování upraveno zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování ve znění pozdějších předpisů, jež vymezuje v § 2 pojem kolektivního investování jako „podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků upisováním akcií investičního fondu nebo vydáváním podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku, takovým způsobem, jenž není v rozporu se zákonem. (38) Tedy drobní investoři, kteří by jinak neměli možnost vstoupit na kapitálový trh, mohou zhodnotit své případné volné finanční prostředky na těchto trzích pomocí právnických osob k tomuto účelu speciálně zřízených. Tyto právnické osoby (investiční společnosti a investiční fondy) musí mít povolení ke své činnosti od příslušného orgánu od České národní banky.

„Soustředování peněžních prostředků může probíhat jen formami, které zákon dovoluje, a tyto peněžní prostředky mohou být opět použity jen způsobem, dovoleným v zákonu, jinak musí být uloženy na zvláštním účtu u banky, která se označuje jako depozitář. Druh majetkových hodnot, do nichž je v rámci kolektivního investování možno investovat, určuje zákon v závislosti na tom, zda se jedná o investiční společnost respektive její podílový fond nebo investiční fond.“ (13)

„Nositeli funkce kolektivního investování jsou tedy speciální jednotky nazývané fondy kolektivního investování, které dle způsobu, jakým fungují, rozlišujeme na investiční fondy nebo podílové fondy. Vedle těchto fondů působí v oblasti kolektivního investování též společnosti, které se zabývají správou výše uvedených fondů a které zákon nazývá investičními společnostmi.“ (10)

Investování prostřednictvím kolektivního investování začíná nákupem (ať už jednorázovým či pravidelným) podílových listů za kurz, který se propočítává každý obchodní den jako podíl na čistém obchodním jmění fondu připadajícím na podílový list. Čisté obchodní jmění je majetek fondu upravený o hodnotu závazků, nesplacených poplatků a potenciálních ztrát. Za tento kurz pak následně podílník

může svůj podíl odprodat. S touto investicí jsou spojeny čtyři druhy poplatků: vstupní, výstupní, správcovský a poplatek za přestup. Vstupní poplatek je účtován při nákupu podílových listů, může být splacen jednorázově nebo postupně strháván z pravidelných plateb podílníka. Výše tohoto poplatku bývá většinou určena procentem z jednorázově investované částky, popřípadě z předpokládané sumy získané pravidelným investováním po určitý časový horizont. Výstupní poplatek je účtován při zpětném odkupu podílových listů fondem. Jeho cílem je přimět investory vytrvat po daný investiční horizont. Tento poplatek je proto často konstruován tak, že s počtem let, kdy investor ve fondu drží podíl, poplatek klesá. Správcovský poplatek, neboli tzv. management fee, je účtován pravidelně po celou dobu investování. Obvykle bývá tvořen procentem z celkové hodnoty účtu podílníka, nezávisle na tom, zda v daném roce fond vydělal či nikoliv. Výše tohoto poplatku se pohybuje v rozmezí 0,5 až 3 %. Dlouhodobém časovém horizontu nám značně snižuje náš potencionální zisk. Poplatek za přestup je potom účtován tehdy, když se investor rozhodne přestoupit v rámci stejné investiční společnosti do jiného fondu.

Výhodou kolektivního investování je vysoká likvidita - investor v případě potřeby získá své peníze zpět během jednoho či dvou týdnů. Navíc v případě prodeje podílových fondů déle jak po 6 měsících jsou výnosy z prodeje osvobozeny od daně z příjmů. Výhodou investic do fondů jsou také nízké počáteční investice, které se pohybují od několika tisíc korun. (12)

Investiční společnost

„Investiční společnost je právnickou osobou mající formu akciové společnosti, jejíž hlavním předmětem podnikání je kolektivní investování. Ke své činnosti potřebuje povolení od příslušného orgánu. Při svém založení musí disponovat dostatečným vlastním kapitálem. Je jí zakázáno vydávat dluhopisy.

Investiční společnost zakládá podílové fondy a spravuje jejich majetek. Taktéž se její činnost může vztahovat na správu majetku investičních fondů, či správu podílových fondů jiných společností. Investiční společnost může poskytovat

služby spojené s činností kolektivního investování jiným investičním společností nebo investičním fondům, jako je vedení účetnictví kolektivního investování, vydávání a odkupování podílových listů nebo akcií fondu kolektivního investování, propagace služeb investiční společnosti a nabízených produktů, aj. Investiční společnost může kromě kolektivního investování obhospodařovat majetek zákazníka, pokud má k této činnosti povolení. Pak může například poskytovat investiční poradenství týkající se investičního nástroje, ovšem opět má-li to uvedeno v povolení ke své činnosti.“ (4)

Podílové fondy jsou tedy nesamostatnými právními subjekty, tudíž musí být zakládány a spravovány některou investiční společností. Kolektivní investování prostřednictvím podílových fondů převládá zejména v kontinentální Evropě, přičemž rozlišujeme dvě formy podílových fondů: uzavřené a otevřené podílové fondy. (23)

A, Uzavřené podílové fondy

Základním rozdílem uzavřeného podílového fondu je, že držitelé podílových listů v době existence fondu nemají právo na jejich zpětný odprodej investiční společnosti, která je vydala. Tudíž jejich prodej může být uskutečněn pouze na sekundárním trhu cenných papírů, proto je likvidita těchto podílových fondů nižší, neboť závisí od nalezení jiného investora a z toho důvodu je například v ČR omezena doba, na kterou mohou být uzavřené podílové fondy zakládány. (23)

B, Otevřené podílové fondy

Na rozdíl od uzavřených podílových fondů jsou v případě otevřených podílových fondů podílové listy na požádání kdykoliv odprodatelné investiční společnosti, jež fond spravuje a tato investiční společnost je povinna této žádosti bez zbytečného odkladu, nejdéle však do 15 pracovních dnů od podání žádosti, vyhovět (výjimku představuje odkup v případě speciálního fondu nemovitostí a v případě speciálního fondu kvalifikovaných investorů). Cena podílového listu je stanovena aktuální hodnotou majetku, který na příslušný podílový list v době odkupu

případá. Doba existence těchto fondů většinou nebývá legislativně omezena a množství podílových listů není nijak limitováno. (23)

Investiční fondy

Investiční fond je samostatnou právnickou osobou, která nesmí vykonávat jinou podnikatelskou činnost než kolektivní investování. Investiční fond má právní formu akciové společnosti. Na rozdíl od investiční společnosti mohou být peněžní prostředky soustředěné investičním fondem od investorů použity i k jiným bezpečným formám uložení než je nákup cenných papírů. Investoři, kteří investují prostřednictvím investičního fondu jsou v postavení společníků stejně jako zakladatelé investičního fondu. (13)

Opět zde existují dva druhy investičních fondů, avšak v ČR je povoleno zakládat pouze uzavřené investiční fondy, které mají omezen počet vydaných akcií, s nimiž není spojeno právo zpětného odkupu. Tudíž odprodej může být realizován opět pouze na sekundárním trhu cenných papírů a stejně tak i zde je omezena doba založení v ČR na deset let. (23)

Kolektivní investování v ČR nabízí řada subjektů, mezi které patří například: ČSOB, a.s., ČP INVEST investiční společnost, a.s., J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s., Pioneer investiční společnost, a.s., Conseq, uzavřený investiční fond, a. s., AXA Corporate Fund, otevřený podílový fond AXA investiční společnost, a.s. a mnoho dalších. (32)

Klady a zápory kolektivního investování

Klady:

- vlastní volba strategie
- diverzifikace
- možnost vysokého zhodnocení
- vysoká likvidita
- daňové výhody (v případě držby déle jak 6 měsíců)

Zápory:

- vysoké vstupní náklady
- poplatky a management fee
- riziko krachu nebo vytunelování fondu
- neexistence státních systémů pojištění
- složitost nalezení správného fondu

2.2 Alternativní formy investování

Jen obtížně budeme hledat přesnou definici alternativního investování. Pod tímto pojmem si můžeme představit investování prakticky do jakéhokoliv předmětu. Jedná se tedy o reálné investice, za naše investované prostředky dostaneme určitý hmotný předmět, popřípadě nemovitost, která bude v našem vlastnictví!

Takto investovat můžeme prakticky do čehokoliv, pokud budeme věřit, že v čase poroste hodnota dané investice. Avšak nejčastěji se jedná o investice do různých forem drahých kovů, umění, starožitností, nemovitostí, alkoholických nápojů, sběratelských předmětů (poštovní známky, basebalové kartičky, atp.) a další. Ovšem skutečný růstový potenciál mají jen některé z nich. Pro potřeby bakalářské práce jsem vybral investování do zlatých a stříbrných pamětních mincí emitovaných ČNB a francouzských vín typu Bordeaux. Tyto formy jsem vybral z důvodu, že jsou pro obvyklé lidi dostupné a velice zajímavé.

2.2.1 Pamětní mince

Pamětní mince emitované ČNB můžeme pořídit ve dvou formách. Jednak jako zlaté mince o průměru 22 mm váze 7,777 g s obsahem zlata Au 999,9/1000 ve dvou provedeních s hranou vroubkovanou nebo hladkou – tzv. proof (viz níže), nominální ražená hodnota mince je 2500 Kč (následující emise mosty ČR bude obsahovat 15,55 g o průměru 28 mm a nominální hodnotě 5000 Kč). A jednak jako stříbrné mince o průměru 31 mm, váze 13 g s obsahem stříbra Ag 900/1000 ve dvou provedení s hranou vroubkovanou nebo s vlisem: „ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA“ – tzv. proof, nominální ražená hodnota mince je 200 Kč. (20)

Pamětní mince emitované ČNB jsou raženy v přesně stanovených nákladech a s přesnými parametry, které jsou stanoveny ve vyhlášce ČNB. U pamětních mincí se nesmí vykonat žádná dodatečná ražba (což přispívá k růstu sběratelské hodnoty).

(11) Mince razí společnost Česká mincovna, a.s. se sídlem v Jablonci nad Nisou. (6)

Pamětní mince můžeme pořídit jako běžní spotřebitelé pouze zprostředkovaně přes obchodníky, jedná se většinou o obchody s numismatikou nebo bankovní domy.

Pokud se rozhodneme pro koupi nové emise pamětní mince, měli bychom provést objednávku nejlépe s několikaměsíčním předstihem, jelikož je o mince opravdu veliký zájem a počet ražených kusů se pohybuje kolem 14 000. V případě, že budeme chtít pořídit minci, která je již v oběhu, musíme již počítat s případným značným nárůstem ceny (cena pamětních mincí se totiž nepohybuje jen v souladu s cenou zlata, ale hlavně na základě nabídky a poptávky, což cenu některých mincí tlačí skutečně vysoko) a tuto minci můžeme pořídit prostřednictvím burzy, aukcí a nebo specializovaných obchodníků. (11)

Každý rok jsou vydávány dvě zlaté mince a pět až šest stříbrných mincí. Mince jsou vydávány ve dvou kategoriích s vroubkovanou hranou a proof. Proof znamená kvalitu ražby mince, jichž pole je vysoce leštěno a reliéf matován. Mincím raženým tímto způsobem se v samotné ražbě, ale i v přípravných a závěrečných etapách věnuje největší pozornost. Hotové proofové mince jsou od razidla odebírány ručně a způsobem zamezujícím poškození. (22) (Pro potencionální sběratele bych určitě nejprve doporučil koupit mince kategorie proof, jelikož jsou mezi sběrateli více ceněny, v případě volného kapitálu potom následně pořídit mince běžné kvality.)

„Pamětní mince jsou prodávány ve speciálním pouzdře a etui s certifikátem, který prokazuje její parametry (ryzost, hmotnost, velikost, provedení, nominální hodnotu apod.). Bez nich bychom pamětní minci (a vlastně žádnou moderní minci) kupovat neměli. Na rozdíl od investičních mincí je u nich velmi důležité to, v jakém jsou stavu, což hodně ovlivňuje jejich tržní hodnotu.“ (11)

Mince jsou prodávány za cenu, která odpovídá ceně váhy drahých kovů obsažených v pamětních mincích, cenou výrobních nákladů a přírážkovou marží prodejců. Proto v případě nákupu mincí je dobré se porozhlédnout po více možnostech nákupu, jelikož někteří prodejci si stanovují vyšší marže. Pro nezkušené investory je taktéž nutné upozornit na možnost koupi padělků. Proto je u mincí velmi důležité dbát na to, jestli má certifikát, originální pouzdro (i když nejde o padělek, vyndání z pouzdra hodnotu mince výrazně snižuje) atp.

V případě, že máme již mince nakoupené, můžeme je bez problémů uchovávat doma, jen bychom neměli s mincemi nijak zvlášť hrubě zacházet a už vůbec ne se pokusit otevřít originální pouzdro. S růstem množství mincí a sběratelské ceny je

následně dobré uvažovat o pojištění sbírky. Komplexnost sbírky je právě to, co může při potencionálním prodeji ještě přidat na ceně mincí. Proto je dobré nakupovat veškeré emise ČNB. Jiné další zvláštní požadavky na uskladnění pamětních mincí na rozdíl od některých jiných alternativních investic nejsou kladeny.

Problémem pamětních mincí, stejně jako dalších alternativních investic, je nízká likvidita. V případě, že se rozhodneme mince prodat, budeme muset najít kupce. Většinou se prodej uskutečňuje prostřednictvím různých burz a aukcí, popřípadě i někteří obchodníci jsou ochotni mince odkoupit (v tomto případě je téměř jisté, že prodej bude ztrátový), proto je dobré prodej mincí plánovat s větším časovým předstihem. V případě nejhoršího scénáře můžeme vždy prodat mince u zlatníka minimálně za cenu blížící se hodnotě ceny drahých kovů stanovených na burze, ale k tomuto případu snad ještě nikdy nedošlo a byla by to velká škoda z důvodu roztavení mince.

Naopak velkou výhodou pamětních mincí je dvojitá jistota, jednak neustále rostoucí cena drahých kovů, z důvodů ubývání světových zásob, nedůvěra lidí ve finanční trhy a stále rostoucí spotřeba drahých kovů (viz grafy) a jednak rostoucí sběratelská hodnota. Proto investice do pamětních mincí považuji za absolutně nejlepší možnost.



Graf 2: Vývoj ceny zlata – dolar za trojskou unci. (Zdroj: (9))



Graf 3: Vývoj ceny stříbra – dolar za trojskou unci. (zdroj: (33))

Kromě českých pamětních mincí můžeme pořídit i jihoafrický Krugerrand, australský Nugget (Kangaroo), čínskou Pandu, kanadský Maple Leaf, americké mince Eagle a American Buffalo (vyrábějí se pouze ze zlata vytěženého v USA), nebo mexický Libertad, a další. (11)

Klady a zápory pamětních mincí:

Klady:

- reálná držba mince
- růst sběratelské hodnoty
- předpokládaný velký růst ceny drahých kovů
- minimální náročnost skladování
- možnost provozování sběratelství jako volnočasové aktivity
- minimální vstupní poplatky
- nulové poplatky za správu

Zápory:

- nízká likvidita
- možnost pořízení padělků
- hrozba vykradení
- ztráta hodnoty při neopatrném zacházení
- možnost vzniku citového pouta (nebudeme chtít minci prodat)

2.2.2 Francouzská vína (Bordeaux)

Originální víno s označením Bordeaux pochází pouze z kraje okolo francouzského města Bordeaux. Jedná se o směs vín červených odrůd, nejčastěji se používá Cabernet Sauvignon, Merlot, Cabernet Franc a další, které jsou produkovány tzv. Chateau (zámeček obklopený vinicemi), mezi nejznámější producenty patří: Chateau Lafite-Rothschild, Chateau Latour, Chateau Haut-Brion a další. (5)

Pokud se rozhodneme pro tuto investici, budeme muset víno nejprve pořídit. Menší překážkou je, že v současnosti neexistuje plně organizovaný trh. Trhy jsou v podstatě tvořeny obchodníky, a tak je potřeba získat v první řadě kontakty na renomované prodejce, kteří vlastně suplují poradce pro tyto investice. Další variantou je nakupovat přímo od výrobců, ale tuto možnost bych spíše nedoporučoval, jelikož potencionální investor by musel být skutečným odborníkem, který kromě vín zná také poměry na trhu s vínem a musel by každý rok absolvovat několikadenní cestu po Francii. Proto bych spíše doporučoval obrátit se na zkušeného odborníka, kterého lze nalézt i v ČR. (14)

Nejlépe zhodnotíme naši investici, když pořídíme víno ještě nenalahvované, když je ještě v sudech, popřípadě ještě předtím, než je sklizeno. Pro tento způsob se zažil francouzský výraz „en primeur“ nebo anglické spojení „Wine Futures“, čili futures na víno. (14) „Princip investice tkví v překonání doby, po kterou víno zraje v lahvích. Tato doba se samozřejmě odvíjí od charakteru vína a bývá v rozmezí od 5 do 20 let, kdy je následně kupující ochoten zaplatit nejvyšší cenu, odpovídající již zralému vínu s možností okamžité konzumace.

Náklady pro financování zrání vína na lahvích jsou pro 90 % vinařů neakceptovatelné, proto přichází potřeba využít volný kapitál obchodníků a soukromých investorů pro dosažení maximálního zisku. To je vlastně důvod, proč vznikl tento finanční mezičlánek při výrobě vína.“ (17)

Další možností je nákup vína přibližně po dvou letech, kdy se již přibližně ví, jak byl daný ročník kvalitní a víno je již nalahvované. V tomto okamžiku nastupuje skupina investorů, kteří chtějí kupovat už konkrétní láhve, ne vína uložená v sudech, jak je to při samotném En Primeur. Avšak v tomto případě je již cena obvykle značně vyšší než při en primeur. (17)

„Následně se cena zvyšuje jen pozvolna, prakticky se čeká na okamžik, kdy je víno lahvově zralé a připravené k prodeji konečnému spotřebiteli. V tom okamžiku stoupá cena na tržní hodnotu a začíná další část vývoje ceny. Tedy už kromě vlivu vyzrávání vína nastupuje faktor ubývání konkrétních lahví na trhu. Cena tedy stoupá rychleji, hlavně v okamžiku, kdy klesne počet lahví pod tzv. hranici dostupnosti, což bývá zhruba deset tisíc lahví. Následuje nekontrolovatelný vzestup, kde si cenu prakticky určuje majitel láhve na základě poptávky. V takovém případě můžeme mluvit o zisku ve stovkách, někdy i tisících procent původní ceny.“ (17)

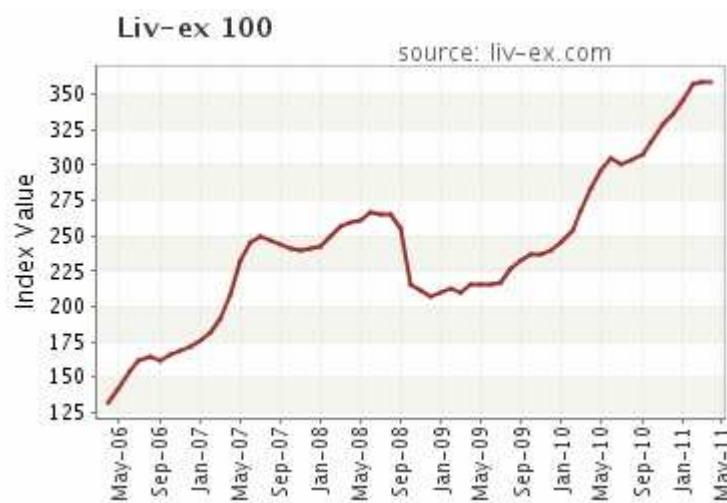
V okamžiku, kdy již máme víno pořízené, musíme mu zajistit dobré skladovací podmínky. Víno by mělo být skladováno při teplotě v rozmezí 10 – 12 °C, vlhkosti 80 – 90 % a mělo by se zabránit přístupu světla. Láhve by měly být v horizontální poloze, aby nedošlo k vysychání korku, taktéž je žádoucí zabránit jakékoliv manipulace s lahvemi. Pokud bychom tyto podmínky nedokázali zajistit, můžeme využít za menší poplatek (od 1 Kč/láhev/měsíc) skladovacích prostor obchodníků. (3)

Největším problémem s investicí do vína je nízká likvidita. Je dobré si předem zajistit odběratele, většinou se jedná o majitele luxusních restaurací nebo hotelů. Mnohdy se stává, že majitelé hotelů či restaurací vyhledávají určité ročníky sami. Není strategické vkládat naději jen do jednoho odběratele, ale při plánování investice odborníci radí vytvořit si síť odběratelů. Další možností jsou různé burzy nebo aukce. Důležité je předem vědět, za jak dlouho bude víno lahvově zralé a s kým se pak bude obchodovat. Je-li to například v rozmezí 8 až 20 let, můžeme

po 8 letech od nalahvování prodávat po dobu 12 let. Máme tedy dost času na to, abychom víno prodali a realizovali určitý výnos. (17)

Investice do vína je nejvhodnější pro lidi, kteří mají k vínu kladný vztah a tato investice se jim může zároveň stát koníčkem. Možným problémem je, že si svoji investici celou vypijí. Určitě není na škodu otevřít si pár lahví, ale pokud chceme investovat, tak většinu z nich bychom měli držet k budoucímu prodeji.

Nakonec bych rád uvedl graf indexu Liv-ex 100 (londýnská vinařská burza), který zahrnuje 100 druhů vína a na kterém můžeme dobře vidět vývoj zhodnocení vína i v době ekonomické krize.



Graf 4: Vývoj indexu Liv-ex 100. (Zdroj: (36))

Kromě vína Bordeaux lze investovat taktéž do Bourgogne na Aukci Hospice de Beaune a dále pak existují menší trhy v Itálii a Španělsku.

Klady a zápory vína Bordeaux:

Klady:

- reálná držba předmětu investice
- nulové, popřípadě minimální poplatky za správu (skladování)
- možný požitok i z konzumace vína
- malé vstupní poplatky
- předpokládané vysoké zhodnocení

Zápory:

- nízká likvidita
- náročné podmínky skladování
- nutnost sebekontroly, abychom si investici nevypili
- složitější manipulace, možnost rozbití lahve

3. Metody investování

3.1 Klasické formy investování

Pro potřeby vlastní části bakalářské práce jsem si vybral produkty, které jsou v současné době jednak nejvýkonnější – je a předpokládá se u těchto produktů nejvyšší zhodnocení a jednak zabírají velké procento trhu.

V případě investičního životního pojištění se jedná o AMCICO – Invest od společnosti Amcico pojišťovna a.s., která v ČR působí od roku 1992 a těší se mezi klienty stále větší přízně a i zhodnocení tohoto produktu patří na trhu k těm nejlepším. U penzijního připojištění jsem zvolil Penzijní fond od společnosti Allianz a.s., který vznikl v roce 1997. Sice se nejedná o největší penzijní fond na českém trhu, avšak jeho zhodnocení patří k těm nejlepším.

V případě kolektivního investování jsem zvolil Partner invest od společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s., která v ČR působí od roku 1991. Jedná se o společnost, která má na trhu velký podíl a dlouhodobá její dlouhodobá výkonnost patří k těm nejlepším.

Na veškeré výpočty budoucího vývoje produktů jsem použil oficiální výpočetní programy jednotlivých společností bez jakýchkoliv úprav nebo doplnění. (Použité programy jsou uvedeny v seznamu Použitých zdrojů pod čísly: 1, 2 a 7.)

3.2 Alternativní formy investování

V případě pamětních mincí vychází výpočet budoucí hodnoty v prvních deseti letech z historických hodnot dříve vydaných mincí, uvedených v katalogu pamětních mincí. Výpočet je utvořen fikcí, jako bychom mince pořídili již v roce 2001. I přes tuto fikci je nutné si uvědomit, že velký podíl na růstu hodnoty mincí tvoří růst hodnoty drahých kovů, který stabilně roste a například hodnota zlata za posledních třicet let narostla v průměru ročně o více jak 20 %. Proto uváděné hodnoty v tabulkách jsou velmi realistické a lze očekávat v optimistickém případě mnohem lepší výsledky. Zbývajících osm let z důvodu nedostatku vstupních dat v případě zlatých mincí je budoucí hodnota zlatých mincí tvořena předpokládaným průměrným ročním nárůstem

hodnoty zlata zvýšeným o tři procentní body, které suplují nárůst sběratelské hodnoty. Opět i v tomto případě lze počítat s optimističtějšími výsledky. V případě stříbrných mincí je zachována stávající metodika.

U investování do vína, stejně jako v případě pamětních mincí v prvních deseti letech se budoucí hodnota počítá z historického vývoje a opět je zde uplatněna fikce, že jsem začali investovat již v roce 2001. Ve zbývajících osmi letech dochází ke změně metodiky opět z důvodu nedostatečnosti vstupních dat a především z důvodu, že kolem desátého roku dochází k tzv. lahvové zralosti, kdy by mělo dojít k odprodeji lahví. Proto od jedenáctého roku budeme počítat s tím, že jsme v desátém roce prodali lahve, které jsme pořídili v prvním roce a takto získanou sumu připočteme k pravidelné roční investici (16 800 Kč) a celé zainvestujeme znovu do lahví od roku jedna.

4. Vlastní část

4.1 Výkonnost za období 5-ti let

4.1.1 Klasické formy investování

A. Investiční životní pojištění

Prvním sledovaným produktem je investiční životní pojištění AMCICO – Invest od společnosti Amcico pojišťovna a.s., ve skutečnosti se však jedná o americkou společnost AIG. Tento produkt patří k nejlepším investičním životním pojistkám na českém trhu. Jeho předpokládaný průběh v následujících 5-ti letech můžeme pozorovat v tabulce uvedené níže. Data uvedená v tabulce jsou použita z oficiálního výpočetního programu společnosti, předpokládané roční zhodnocení je na úrovni 6 %.

Tabulka 1: Předpokládaný vývoj IŽP AMCICO – Invest.

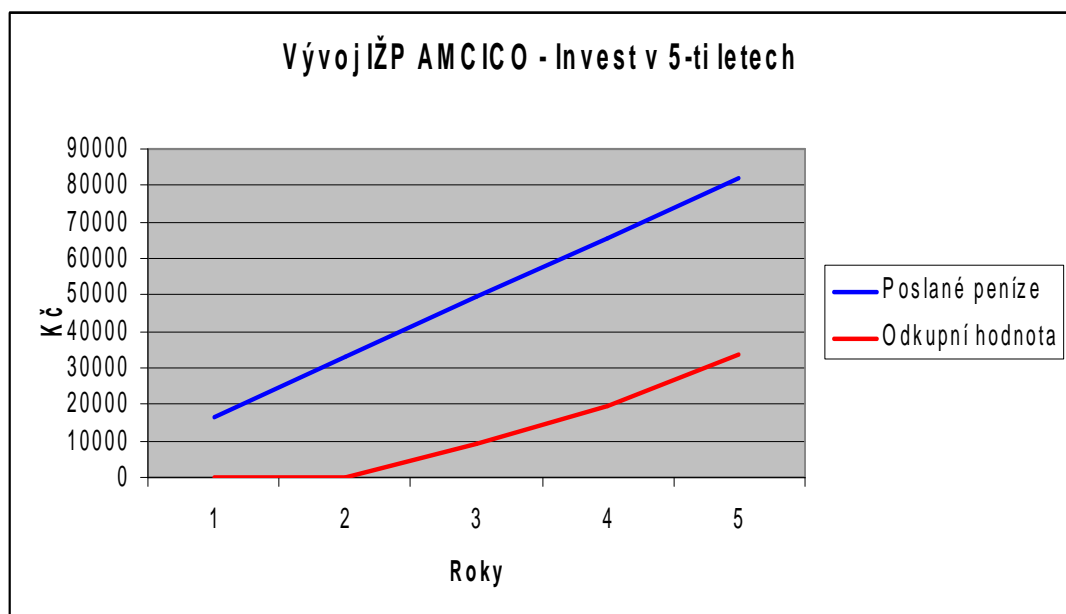
(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (2))

Rok	Zaplacené pojistné	Odkupní hodnota	Hodnota účtu
1	16 452	0	4 467
2	32 904	0	14 061
3	49 356	9 212	30 706
4	65 808	19 413	48 533
5	82 260	33 809	67 618

V druhém sloupci tabulky můžeme vidět částku, kterou jsme zaplatili ročně na pojistném, avšak celková roční částka činí 16 800 Kč. Rozdíl je tvořen 29 Kč měsíčně, které pojišťovna nazývá administrativním poplatkem. Ve druhém sloupci můžeme pozorovat odkupní hodnotu účtu, tzn. částku, kterou dostaneme v případě, že budeme chtít vypovědět pojistnou smlouvu. Poslední sloupec udává částku, která je ve skutečnosti uspořena na našem účtu. Rozdíl mezi posledními dvěma sloupci je tvořen smluvní pokutou při výběru peněz a dalšími správními poplatky. Tyto sloupce se vyrovnají přibližně v 10. roce spoření a následně rostou souměrně.

Jak můžeme vidět z tabulky, za pět let pojišťovně pošleme 2,5 krát více peněz, než na které ve skutečnosti máme nárok. A dokonce v prvních dvou letech v případě ukončení bychom nedostali ani korunu. Tyto naše peníze, které do produktu v prvních dvou letech vložíme, prakticky v celé výši se použijí na zaplacení tzv. finančních poradců, na poplatky se zřízením účtu a dalších výdajů. Největší částku z tohoto tvoří provize právě pro člověka, který s námi danou smlouvu uzavřel. Tato provize se může pohybovat až kolem 10 000 Kč a je kompletně krytá z našich peněz. Další podstatný rozdíl ve výši vložených peněz a hodnoty účtu tvoří tzv. management fee. Tyto poplatky jsou určeny procentem z roční hodnoty účtu a je jedno, zda se správci portfolia dařilo nebo naopak skončil v záporu.

Pro lepší názornost vývoj investice můžeme vidět v následujícím grafu:



Graf 5: Vývoj IŽP AMCICO – Invest v 5-ti letech.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (2))

Nutno samozřejmě podotknout, že v tabulce ani grafu není promítnuto daňové zvýhodnění produktu, které může dosáhnout částky až 1 800 Kč ročně, avšak ne u všech klientů, proto pro zjednodušení tuto částku vynecháme.

B, Penzijní připojištění

Dalším sledovaným produktem je Penzijní fond od společnosti Allianz, a.s. Opět se jedná o jeden z lepších a nejvýkonnějších produktů na českém trhu, proto je nutno si uvědomit, že v případě konkurenčního produktu mohou být dosažené částky o něco nižší. 5-ti letý vývoj produktu si opět ukážeme v tabulce. Data uvedená v tabulce jsou použita z oficiálního výpočetního programu společnosti, kde předpokládané roční zhodnocení je na úrovni 3 %.

Tabulka 2: Předpokládaný vývoj penzijního fondu Allianz, a.s.

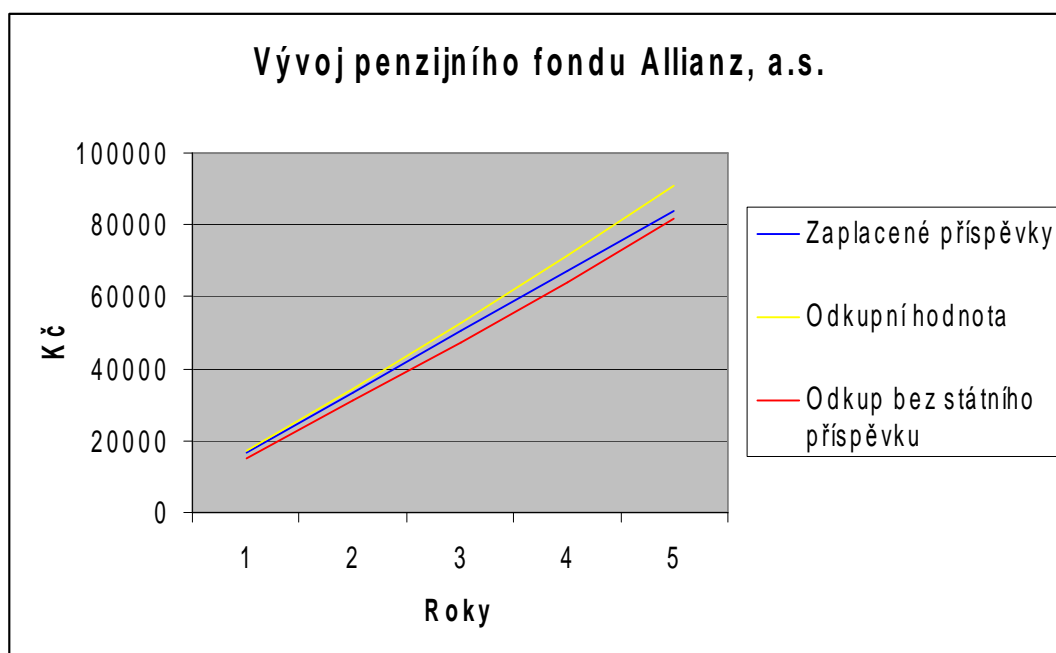
(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (1))

Rok	Zaplacené příspěvky	Odkupní hodnota	Hodnota účtu	Státní podpora
1	16 800	17 073	18 893	1 800
2	33 600	34 658	38 353	3 600
3	50 400	52 771	58 397	5 400
4	67 200	71 427	79 042	7 200
5	84 000	90 643	100 307	9 000

U penzijního fondu Allianz, a.s. jsou různé administrativní poplatky lépe skryty, tudíž podle výpočetního programu můžeme vidět, že na penzijní připojištění platíme rovnou celou částku 16 800 Kč. Zajímavější je ovšem třetí sloupec, kde můžeme vidět odkupní hodnotu účtu, která má stejný význam jako v případě IŽP, tudíž kolik skutečně dostaneme při výpovědi smlouvy. Ač se na první pohled může zdát, že již v prvním roce můžeme dosáhnout určitého výnosu, je pravda ovšem jiná. Většina penzijních fondů má smluvně určenou minimálně dvouletou výpovědní lhůtu nebo smluvní pokutu. Tudíž během prvních dvou let prakticky naše peníze nemůžeme vybrat, popřípadě jen za cenu velkých ztrát. Další věcí, kterou je nutné si uvědomit je, že penzijní připojištění je podporováno státem, tudíž se nám každý rok přičítá až 1 800 Kč v závislosti na výši spořené částky, ale pokud si budeme chtít peníze vybrat dříve, než dosáhneme 60-ti let nebo je na účtu budeme mít méně než 60 měsíců, musíme tyto příspěvky vrátit, proto je nutné tyto peníze odpočítat od odkupní hodnoty fondu. Státní podpora je zde uvedena hlavně z důvodu, že i když ji budeme muset vrátit, můžeme z ní po dobu spoření čerpat úroky.

Ještě zajímavější je ale čtvrtý sloupec, kde je znázorněna hodnota účtu, jeho výše je relativně podobná odkupní hodnotě, je to dáno hlavně proto, že jsou zde na rozdíl od IŽP transparentněji uvedeny management fee a také že penzijní připojištění funguje na jiném principu (viz teoretická část). Tyto poplatky jsou přímo strženy z roční výkonnosti fondu a avizované 3 % zhodnocení proto odpovídají realitě. Pro lepší pochopení uvedu následující příklad. Penzijní fond obhospodařuje milion korun, roční výkon činil 4,5 %, tudíž 45 000 Kč. Z toho 15 000 Kč půjde na management fee a 30 000 Kč se rozdělí podílníkům, tudíž avizované 3 %. Toto rozdělení je transparentně sděleno ve výroční zprávě. Minimální rozdíl mezi hodnotou účtu a odkupní hodnotou je dán smluvní pokutou při výpovědi, která je ve většině případů tvořena procentem z hodnoty účtu.

Pro lepší názornost vývoj investice můžeme vidět v následujícím grafu:



Graf 6: Vývoj penzijního fondu Allianz, a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (1))

Opět je zde možnost daňového zvýhodnění, které pro zjednodušení vynecháme.

C, Kolektivní investování

Posledním produktem z klasické formy investování je Partner invest od společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s. Jedná se o často zastoupený produkt na českém trhu. Jeho vývoj v prvních 5-ti letech můžeme sledovat v následující tabulce. Produkt počítá s tím, že prostředky vybereme skutečně až po 5-ti letech, proto v prvních dvou letech investuje spíše do rizikovějších akcií a poté do dluhopisů a nástrojů finančního trhu. Z toho důvodu je nastaven očekávaný výnos v prvních dvou letech 7 % a v druhé fázi pak 5 %. Data jsou použita opět z oficiálního výpočetního programu.

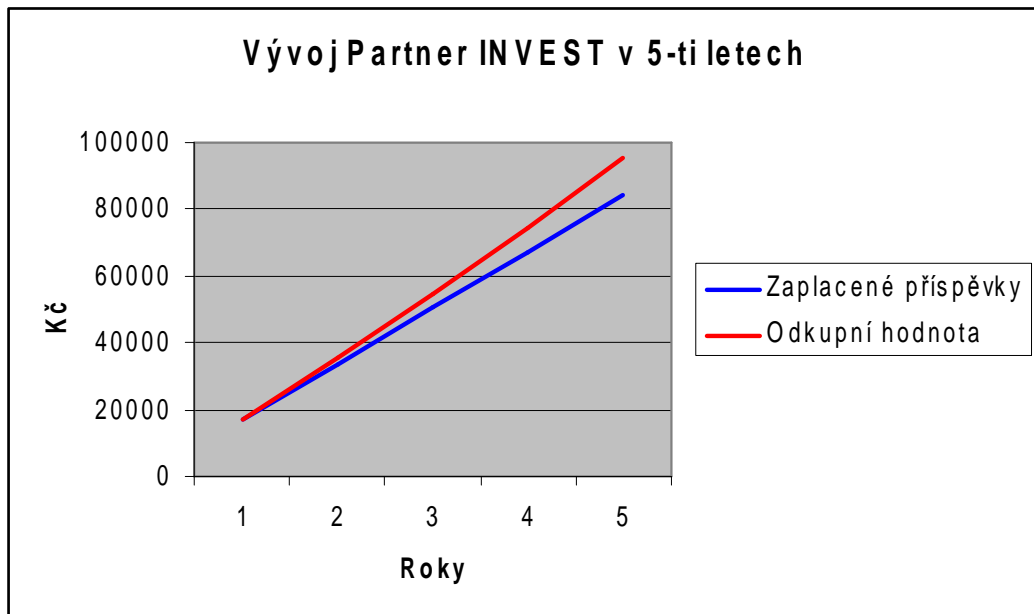
Tabulka 3: Předpokládaný vývoj Partner invest.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (7))

Rok	Zaplacené příspěvky	Odkupní hodnota
1	16 800	17 125
2	33 600	34 865
3	50 400	53 243
4	67 200	71 684
5	84 000	90 611

U tohoto produktu je nutné zaplatit vstupní poplatky. Máme dvě možnosti, buď je v celkové výši zaplatíme při zřízení nebo budou strhávány z měsíčních investic. V našem případě jsem zvolil postupné zaplacení z měsíčních investic, aby nám nevznikaly dodatečné náklady. Tyto peníze se opět použijí na zaplacení finančních poradců a dalších, kteří se podíleli na uzavření smlouvy. Částka je určena procentem z předpokládané hodnoty účtu při výběru. V našem případě se jedná o 3,75 % z 90 611 Kč, tudíž o 3 398 Kč, které se postupně strhnou. Dalším poplatkem produktu je roční poplatek za správu portfolia, který je ve výši 1,34 % z hodnoty účtu v prvních dvou letech a v dalších třech letech 1,08 % z hodnoty účtu. Z těchto důvodů není vývoj produktu v prvních pěti letech zrovna optimální.

Vývoj si můžeme ukázat ještě v následujícím grafu:



Graf 7: Vývoj Partner INVEST v 5-ti letech.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (7))

4.1.2 Alternativní formy investování

A, Pamětní mince

Výpočet budoucí hodnoty u alternativních investic je o něco složitější než u klasického investování, kde můžeme použít výpočetní programy. Výpočty v tabulce uvedené níže vycházejí ze stanovené metodiky a skládají se jak z předpokládaného růstu ceny drahých kovů, tak z růstu sběratelské hodnoty, která se však dá odhadnout velice složitě.

Tabulka 4: Předpokládaný vývoj hodnoty pamětních mincí.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Použité zdroje	Hodnota mincí
1	16 800	16 800
2	33 600	35 600
3	50 400	65 900
4	67 200	153 300
5	84 000	210 100

V případě investování do pamětních mincí nám vznikají jediné náklady při koupi. Musíme zaplatit obchodníkovi s mincemi jeho provizi za zprostředkování obchodu, která tvoří u zlatých mincí přibližně 1 500 Kč a u stříbrných přibližně 150 Kč. Avšak skutečné marže se nedají přesně odhadnout a u jednotlivých obchodníků se mohou lišit, proto je dobré před nákupem mincí zkusit kontaktovat více prodejců. Ovšem po těchto vstupních nákladech nám v průběhu investování už nevznikají žádné další dodatečné náklady jako jsou v případě klasického investování management fee, poplatky za zřízení, pokuty za předčasný odkup, atp. Jediné možné dodatečné náklady mohou vznikat s uskladněním mincí a případným pojištěním, ale to je na rozhodnutí každého jednotlivce.

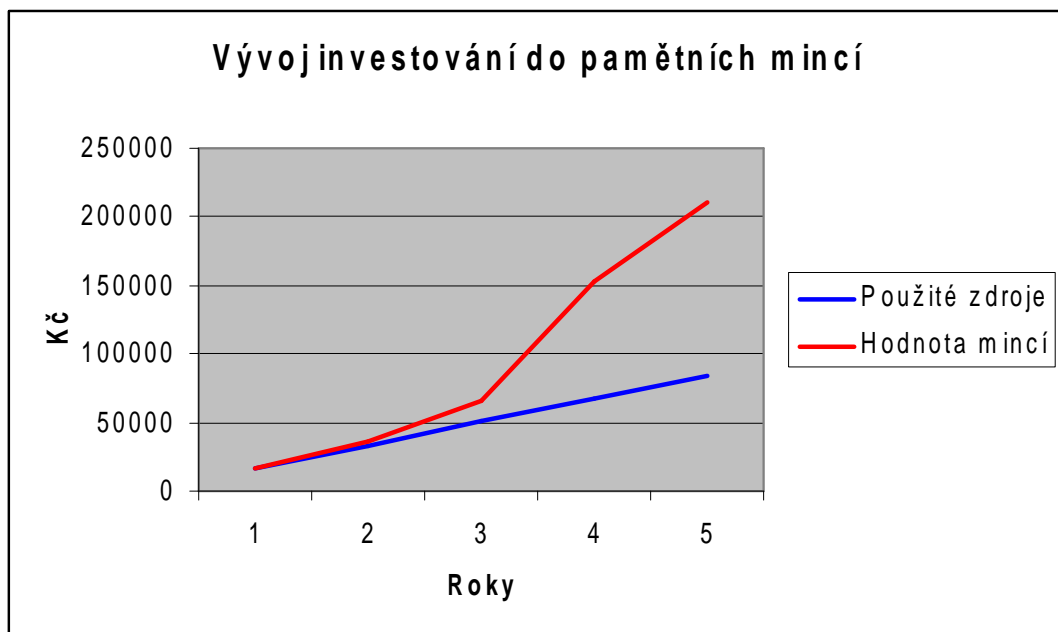
Jak můžeme vidět z tabulky, hodnota mincí v prvním roce se prakticky nezmění, na jedné straně musíme zaplatit výše uvedené vstupní poplatky, avšak již v průběhu roku roste hodnota drahých kovů, která nám tyto náklady prakticky vyrovná

a hlavně hodnota mincí je ještě jistěná sběratelskou cenou. I kdybychom chtěli mince odprodat hned v prvním roce, určitě je prodáme minimálně za hodnotu, za kterou jsme je pořídili.

V druhém roce ještě částečně doplácíme vstupní náklady, ale už se postupně začíná projevovat růst ceny drahých kovů a naše mince získávají na hodnotě. Samozřejmě v druhém a dalších rocích nakoupíme opět za roční investovanou částku nové emise pamětních mincí, které následně mají obdobný vývoj jako mince nakoupené v roce prvním.

Ve třetím roce již kromě růstu ceny drahých kovů začíná růst i sběratelská hodnota především u zlatých mincí. Stejně tak ve čtvrtém roce, kde se k tomu ještě přidává i růst sběratelské hodnoty stříbrných mincí a tento trend následuje i v roce pátém.

Vývoj investice můžeme dobře vidět v následujícím grafu:



Graf 8: Vývoj investování do pamětních mincí.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

B, Francouzská vína (Bordeaux)

I u této alternativní investice je výpočet složitější než u klasických investic. Výpočty v níže uvedené tabulce vycházejí ze stanovené metodiky. Zde na rozdíl od pamětních mincí neroste v čase hodnota drahých kovů, ale pouze sběratelská hodnota.

Tabulka 5: Předpokládaný vývoj hodnoty Bordeaux.

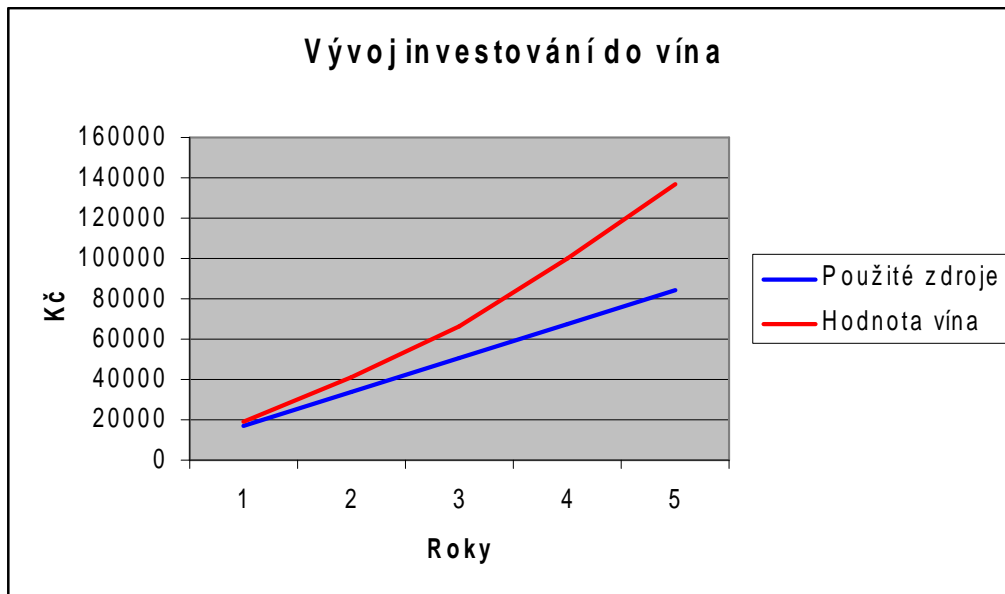
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Použité zdroje	Hodnota vína
1	16 800	19 230
2	33 600	40 734
3	50 400	65 934
4	67 200	99 534
5	84 000	136 494

U investování do vína nám opět vznikají, stejně jako u mincí, minimální náklady a to především na vstupu. Opět musíme zaplatit peníze za zprostředkování obchodu, v případě, že nechceme jet přímo do Francie a kupovat víno od výrobce. Tyto náklady jsou již zahrnuty v ceně láhve. Další náklady by mohly vzniknout při skladování. Víno lze uložit přímo u obchodníka s měsíčním poplatkem 1 Kč za láhev. Při ročním nákupu přibližně 30-ti lahví se nejedná o žádnou velkou sumu, avšak stejně tak můžeme uskladnit víno u sebe ve sklepě za dodržení skladovacích podmínek (vlhkost, teplota, atd.).

Jak můžeme vidět z tabulky, hned v prvním roce začne hodnota vína růst. Je to proto, že téměř veškeré víno vyrobené v daném roce výrobce ještě před stáčením prodá. Tudíž jediná možnost, jak se dostat k tomuto vínu například po půl roce, je víno nakoupit již zprostředkovaně. Většinou se zjistí, že je vína nedostatek, a tak roste poptávka a zároveň i cena. V dalších letech se postupně některé lahve vypijí, nešťastnou náhodou rozbijí nebo ztratí. A tím, že v roce 2011 už nevyrobíme víno z roku 2010 jeho cena s rostoucí poptávkou neustále roste až do dovršení zralosti vína.

Vývoj investice můžeme vidět v následujícím grafu:



Graf 9: Vývoj investování do vína.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

4.1.3 Porovnání

Po 5-ti letém investování dosáhneme následujících výsledků:

Tabulka 6: Srovnání po 5-ti letech.

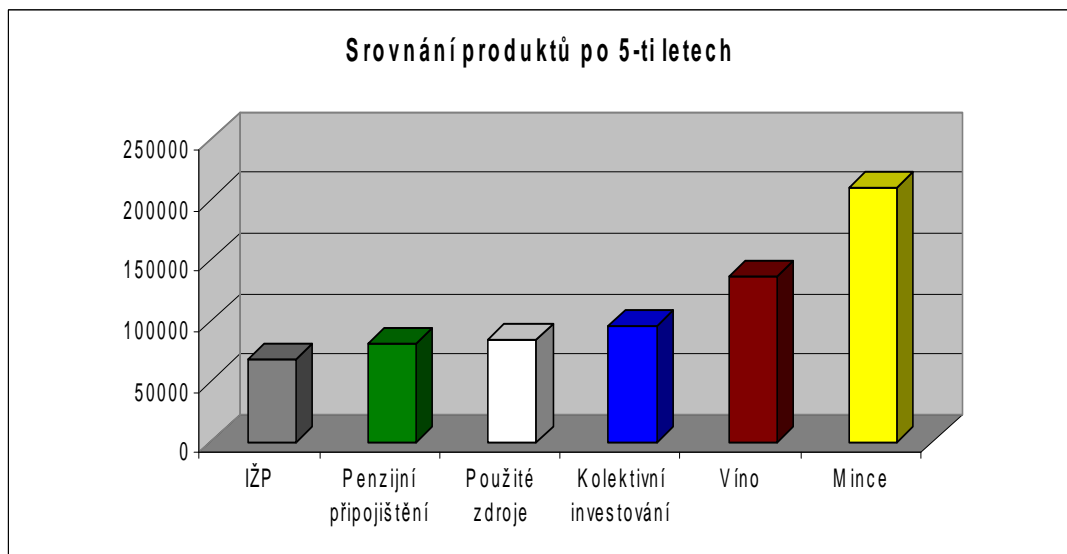
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Produkt	IŽP	Penzijní připojištění	Použité zdroje	Kolektivní investování	Víno	Mince
Hodnota	67 618	81 642	84 000	90 611	136 494	210 100
Inflace	58 341	70 441	72 476	78 180	117 768	181 276

V druhém řádku můžeme vidět, kolik získáme peněz, pokud je budeme chtít z daného produktu čerpat. A v třetím řádku můžeme vidět jejich předpokládanou hodnotu, když budeme počítat s roční inflací 3 %.

Jak vyplývá z výše uvedené tabulky, nejvýhodnější formou investice jsou pamětní mince, z kterých získáme kolem 210 100 Kč. Poté následuje druhá forma alternativních investic, investice do vína, která nám přinese 136 494 Kč. Na třetím místě je první z klasických investičních nástrojů a to kolektivní investování, z kterého získáme 90 611 Kč. Pokud bychom peníze dávali na obyčejný spořicí účet, kde je dnes připisovaný úrok 1,75 % (ING spořicí účet) měli bychom 88 514 Kč. Pokud bychom si peníze ponechali doma a nikam je neinvestovali, v 5-ti letém horizontu bychom na tom byli lépe, než když je vložíme do penzijního připojištění, kde po odečtení státní podpory dostaneme 81 642 Kč nebo do investičního životního pojištění, kde dostaneme pouze 67 618 Kč.

V následujícím grafu můžeme vidět srovnání hodnoty jednotlivých produktů.



Graf 10: Srovnání produktů po 5-ti letech.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

4.2 Výkonnost za období 10-ti let

4.2.1 Klasické investování

A, Investiční životní pojištění

Pro porovnání výkonnosti IŽP v 10-ti letém horizontu budeme i nadále pokračovat s produktem AMCICO – Invest. Jelikož se dá předpokládat, že 10-ti letý horizont investice je méně rizikový a výnosy jistější, použijeme ve výpočtech roční zhodnocení produktu o jeden procentní bod vyšší, než v 5-ti letém horizontu, tedy 7 %.

Tabulka 7: Předpokládaný vývoj IŽP AMCICO – invest.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (2))

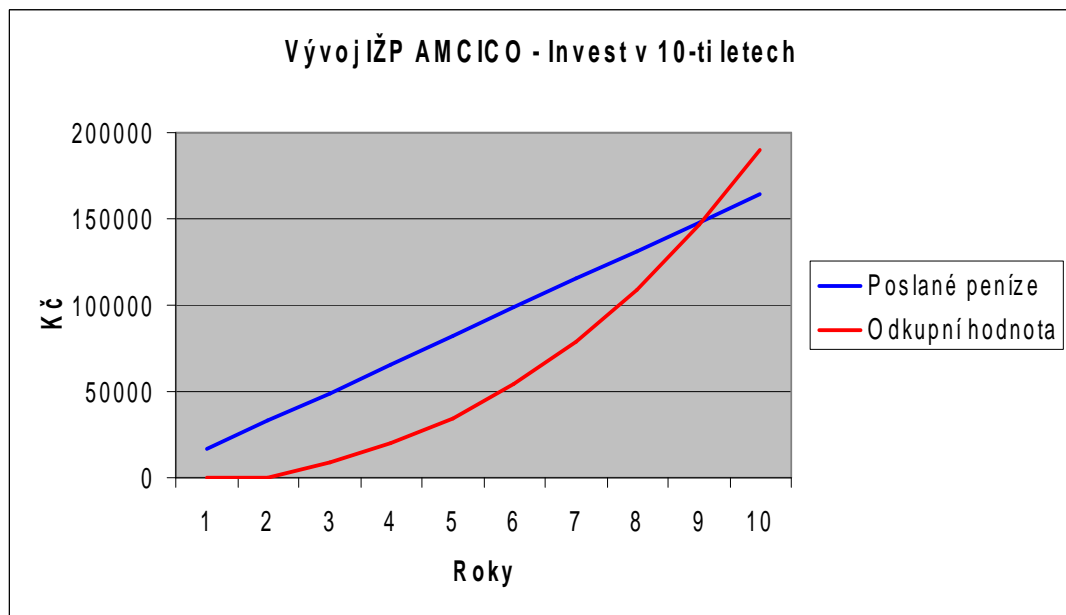
Rok	Zaplacené pojistné	Odkupní hodnota	Hodnota účtu
1	16 452	0	4 490
2	32 904	0	14 178
3	49 356	9 316	31 054
4	65 808	19 718	49 294
5	82 260	34 500	69 001
6	98 712	54 053	90 088
7	115 164	78 855	112 650
8	131 616	109 434	136 792
9	148 068	146 362	162 624
10	164 520	190 265	190 265

Z tabulky můžeme vidět, že odkupní hodnota a hodnota účtu stoupá během prvních 5-ti let rychleji, než v předchozí uvedené tabulce. Je to dáno předpokládaných větším zhodnocením produktu v 10-ti letém horizontu, ale pro prvních pět let je jistější a více vypovídající používat předchozí tabulku.

Prvními 5-ti lety se tedy nebudeme zabývat. Zajímavým pro nás je přelom sedmého a osmého roku, kdy hodnota účtu dosáhne částky, kterou jsme do produktu ve skutečnosti vložili, avšak stále jen máme nárok na částku o přibližně 27 000 Kč nižší než je reálná hodnota účtu. Ještě zajímavější je však pro nás desátý rok, kdy se konečně odkupní hodnota účtu vyrovná reálné hodnotě a navíc přesáhne výši vložených prostředků. To znamená, že až od tohoto okamžiku by se nám vyplatilo

IŽP vypovědět. V případě, že bychom tak chtěli učinit dříve, dostali bychom se do ztráty. Další důležitou, již zmiňovanou skutečností je, že od desátého roku odkupní hodnota a hodnota účtu rostou stejně, to znamená, že se do odkupu už nepromítá jakákoliv smluvní pokuta.

Pro lepší názornost vývoj investice můžeme vidět v následujícím grafu:



Graf 11: Vývoj IŽP AMCICO – Invest.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (2))

B, Penzijní připojištění

Stejně jako v případě IŽP zůstaneme i v případě penzijního připojištění u produktu od společnosti Allianz, a.s.

V případě penzijního připojištění lze v současnosti, z důvodu chystané „reformy“, vývoj produktu ve střednědobém a dlouhodobém horizontu odhadovat jen velmi složitě. Penzijní fondy přestanou mít povinnost nezáporného zhodnocení a budou moci s prostředky klientů více riskovat. Tudíž může docházet k situacím, kdy penzijní fondy budou ztrátové a v extrémních případech může dojít i k defraudaci fondu, někteří dokonce i o penzijním připojištění mluví jako o poslední neohlodané kosti. (21)

Jelikož ještě není zcela jisté, jak to s reformou dopadne, budeme se proto držet sice optimistického, ale ne zcela nereálného ročního 3 % zhodnocení konzervativního fondu, který investuje především do státních dluhopisů.

Vývoj penzijního fondu, včetně výši státní podpory, můžeme vidět v následující tabulce.

Tabulka 8: Předpokládaný vývoj penzijního fondu Allianz, a.s.

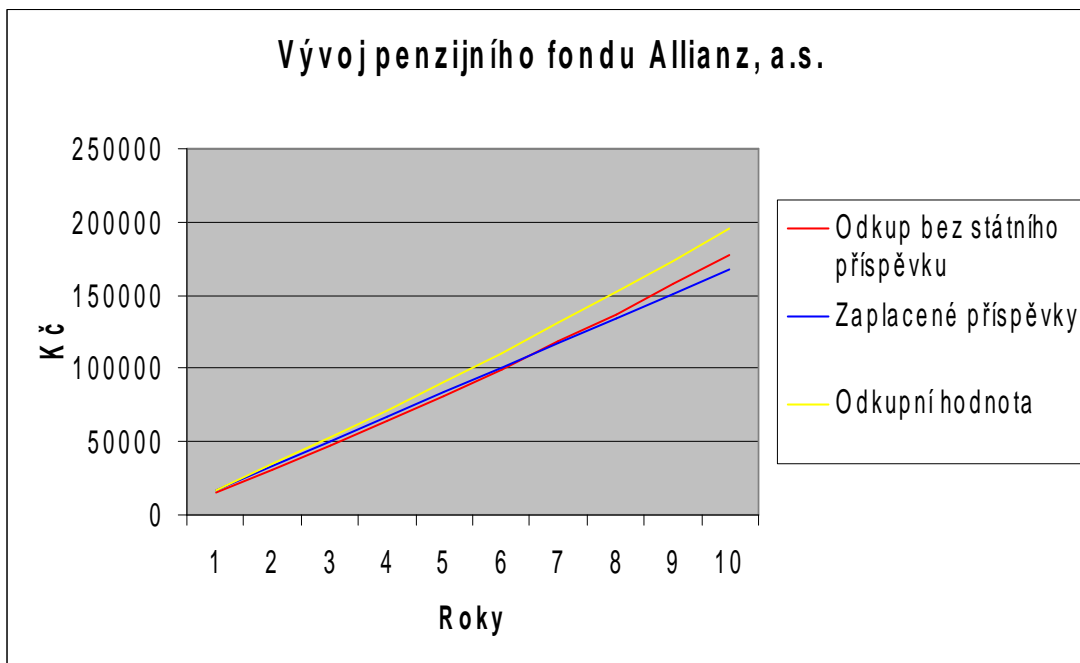
(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (1))

Rok	Zaplacené pojistné	Odkupní hodnota	Hodnota účtu	Státní podpora
1	16 800	17 073	18 893	1 800
2	33 600	34 658	38 353	3 600
3	50 400	52 771	58 397	5 400
4	67 200	71 427	79 042	7 200
5	84 000	90 643	100 307	9 000
6	100 800	110 435	122 209	10 800
7	117 600	130 821	144 769	12 600
8	134 400	151 819	168 005	14 400
9	151 200	173 446	191 939	16 200
10	168 000	195 723	216 590	18 000

Prvních pět let je stejných jako v předchozím případě, proto se jimi nebudeme dále zabývat. Zajímavý pro nás je přelom šestého a sedmého roku, kdy odkupní hodnota po odečtení státní podpory přesahuje částku, kterou jsme do fondu vložili. Od tohoto okamžiku můžeme peníze vybrat, aniž bychom skončili ve ztrátě.

Z tabulky dále můžeme dobře vidět, jak se stále více rozevírají pomyslné nůžky rozdílu mezi hodnotou účtu a částkou, kterou skutečně dostaneme při vypovězení smlouvy. V desátém roce tento rozdíl již činí přibližně 21 000 Kč, avšak pokud jsme nezačali spořit minimálně v 50-ti letech (podmínky nároku na státní podporu – minimálně do 60-ti let a minimálně 60 měsíců), musíme ještě od této částky odečíst státní příspěvky, což nám zaručeně změní názor na zprvu relativně dobře vypadající částku.

Pro lepší názornost vývoj investice můžeme vidět v následujícím grafu:



Graf 12: Vývoj penzijního fondu Allianz, a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (1))

C, Kolektivní investování

Stejně tak i u posledního z běžných forem investování zůstaneme u stávajícího produktu Partner invest od společnosti ČP INVEST. Vývoj produktu v 10-ti letém horizontu se nám bude od 5-ti letého mírně lišit. Prvním znatelným rozdílem je zvýšení vstupního poplatku na 9 786 Kč a následně rozložení rizika a s tím i očekávaný výnos investice v jednotlivých letech. V prvním až čtvrtém roce se investuje převážně do akcií a méně pak do dluhopisů a do peněžního trhu, kde očekávaný výnos je kolem 8 %, mezi pátým až osmým rokem se podíl akcií a dluhopisů srovnává a narůstá podíl peněžního trhu, přičemž očekávaný výnos je přibližně 7 % a v posledních dvou letech se investuje hlavně do dluhopisů a peněžního trhu, kde můžeme očekávat výnos okolo 5 %.

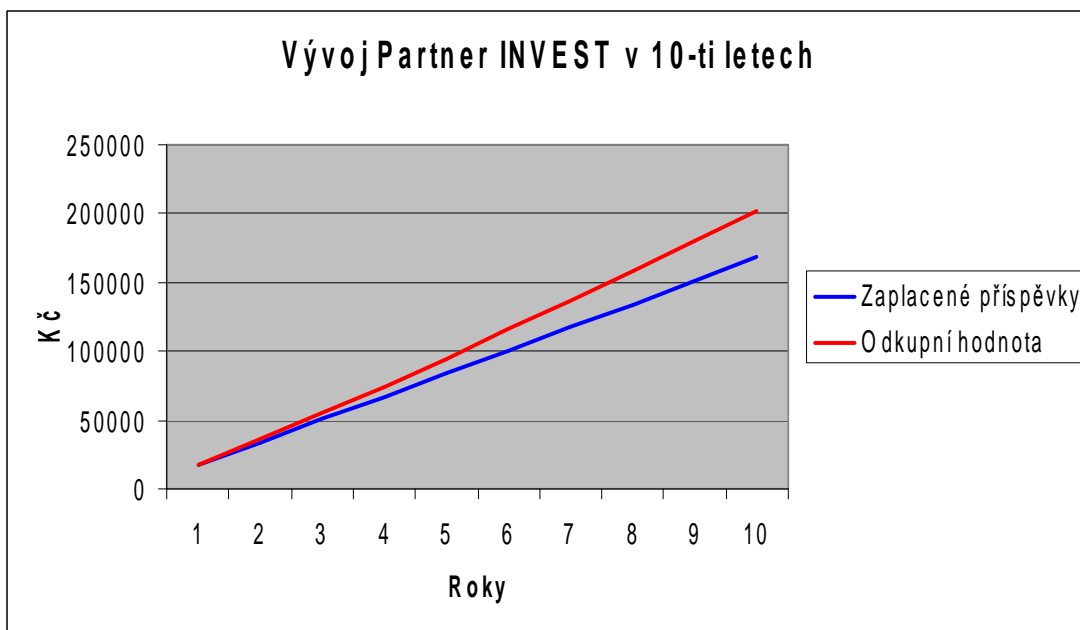
Tabulka 9: Předpokládaný vývoj Partner INVEST.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (7))

Rok	Zaplacené pojistné	Odkupní hodnota
1	16 800	17 368
2	33 600	35 830
3	50 400	54 718
4	67 200	74 486
5	84 000	95 174
6	100 800	115 719
7	117 600	137 002
8	134 400	159 049
9	151 200	180 277
10	168 000	202 064

Stejně jako se mění rozložení portfolia v jednotlivých letech, mění se i poplatky za jeho správu, tzv. management fee. V první fázi tyto poplatky činí 1,69 % ročně z hodnoty účtu, ve druhé fázi potom 1,34 % a v poslední fázi 1,08 %. I když se to nezdá příliš mnoho, v případě složeného úročení můžeme přijít až o desetitisíce. A v případě špatného hospodaření portfolio manažera můžeme být dokonce ve ztrátě.

Vývoj si můžeme ukázat ještě v následujícím grafu:



Graf 13: Vývoj Partner INVEST v 10-ti letech.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (7))

4.2.2 Alternativní formy investování

A, Pamětní mince

V 10-ti letém horizontu pamětní mince získávají neustále na hodnotě, jak již bylo zmíněno přibližně od pátého roku, kromě předpokládaného růstu drahých kovů roste i sběratelská hodnota jak zlatých tak stříbrných mincí, dále lze předpokládat nárůst počtu sběratelů, kteří budou mít zájem doplnit své sbírky, tudíž budou požadovat starší emise mincí, což způsobí taktéž nárůst ceny mincí.

Předpokládaný vývoj můžeme vidět v následující tabulce:

Tabulka 10: Předpokládaný vývoj pamětních mincí.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

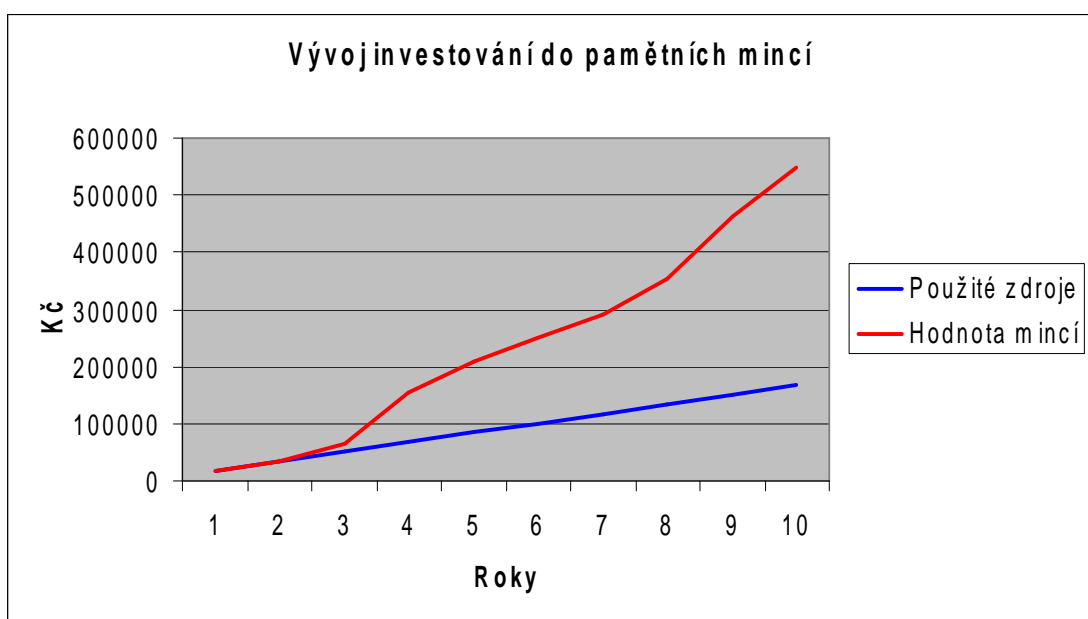
Rok	Použité zdroje	Hodnota mincí
1	16 800	16 800
2	33 600	35 600
3	50 400	65 900
4	67 200	153 300
5	84 000	210 100
6	100 800	251 600
7	117 600	292 800
8	134 400	353 100
9	151 200	464 100
10	168 000	548 100

Z tabulky můžeme dobře vidět, jak hodnota našich mincí neustále roste. V devátém roce je už dokonce třikrát vyšší než celková investovaná částka. V desátém roce hodnota sbírky již překročí půl milionu korun. V tomto roce naše sbírka čítá dvacet kusů zlatých mincí a padesát kusů stříbrných mincí. Takto velká sbírka získává další výhodu. Relativně objemově malé množství má velmi vysokou cenu. Větší hodnotu s ohledem na objem mají už jen drahé kameny. Další výhodou je, že na rozdíl od dalších alternativ nám prakticky nevznikají žádné požadavky na skladovací plochu. Avšak už při takovém množství bych zřejmě doporučil tuto sbírku pojistit.

Další velkou výhodou je komplexnost sbírky, pokud budeme kupovat pravidelně všechny emitované české pamětní mince, budeme mít velkou výhodu při potenciálním budoucím prodeji a hodnota sbírky z tohoto ohledu může být ještě vyšší, jednalo by se hlavně při prodeji prostřednictvím aukce.

Doporučení autora: při takto velkém množství a hodnotě zásadně doporučuji se o sbírce téměř nikde nezmiňovat, jinak se může stát, že o sbírku rychle přijdete.

Vývoj investice můžeme vidět v následujícím grafu:



Graf 14: Vývoj investování do pamětních mincí.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

B, Francouzská vína (Bordeaux)

U investování do vína je situace oproti pamětním mincím o něco složitější. V horizontu 10-ti let, ať chceme či ne, budeme muset některé lahve již prodat (popřípadě vypít), hlavně ty, které jsme pořídili na počátku investování. Většina vína má tzv. „lahvovou zralost“, tj. dobu, kdy by se mělo spotřebovat, obvykle v rozmezí 5 – 12-ti let. Jen opravdu kvalitní kusy vydrží až dvacet let. Proto už je v této době dobré myslet na prodej, jelikož likvidita vína je spíše nižší.

Předpokládaný vývoj můžeme vidět v následující tabulce:

Tabulka 11: Předpokládaný vývoj hodnoty Bordeaux.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

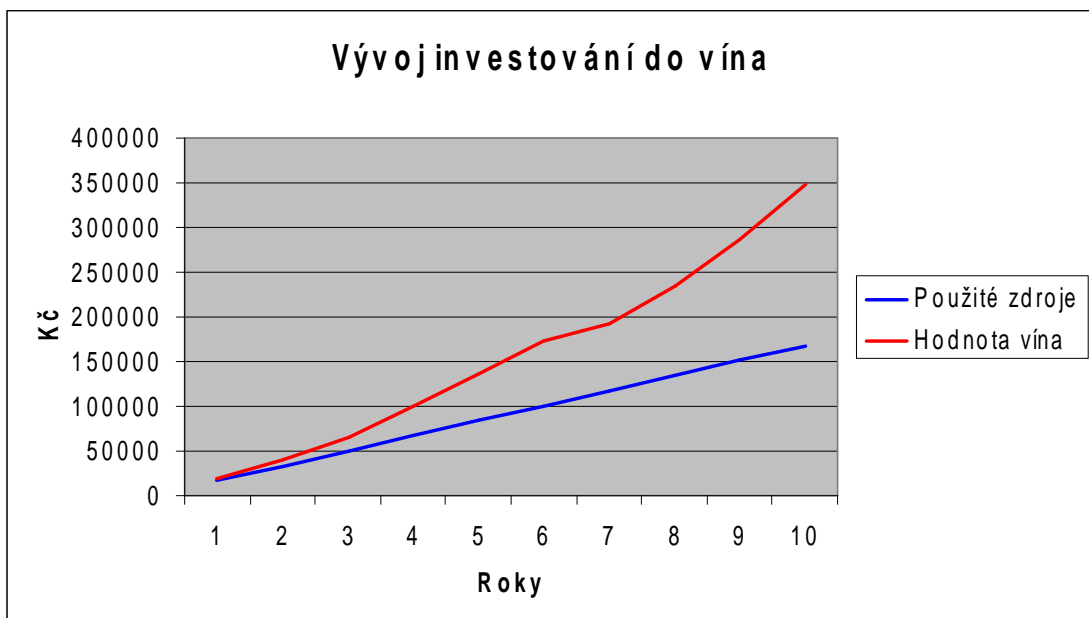
Rok	Použité zdroje	Hodnota vína
1	16 800	19 230
2	33 600	40 734
3	50 400	65 934
4	67 200	99 534
5	84 000	136 494
6	100 800	172 614
7	117 600	192 774
8	134 400	235 446
9	151 200	285 846
10	168 000	347 334

Jak již bylo zmíněno, oproti pamětním mincím u vína roste pouze sběratelská hodnota, proto předpokládáme nižší zhodnocení. V případě štěstí můžeme zakoupit i lahve, které se zhodnotí až několikrát, ale to nelze předem odhadnout, proto v souladu se stanovenou metodikou se budeme pohybovat v reálnějších rovinách. Z toho důvodu až kolem desátého roku dosáhneme „pouze“ dvojnásobku oproti investované částce, avšak pořád je to mnohem více než u klasického investování. Navíc v případě této investice z ní můžeme mít i vlastní příjemný požitok, a to když se rozhodneme některou z lahví otevřít a vypít. To se nám v případě ostatních investičních nástrojů nemůže podařit.

Menší nevýhodou v takto dlouhém horizontu může být velké množství lahví, které musíme skladovat. V desátém roce již můžeme mít kolem tří set lahví. Proto v případě nedostatku prostoru nám zde mohou vznikat náklady na skladování, avšak nejedná se o nijak velké částky. V případě třiset lahví se jedná o 3 600 Kč za rok, což z celkové částky představuje přibližně 1 %. Ale jak jsem již zmiňoval, s některými lahvemi se budeme muset rozloučit, tudíž by měly být náklady ještě o něco nižší.

Opět stejně jako v případě pamětních mincí je lepší se příliš nechlubit a pro jistotu lahve pojistit v případě, že lahve skladujeme u sebe v domě.

Vývoj investice můžeme vidět v následujícím grafu:



Graf 14: Vývoj investování do vína.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

4.2.3 Porovnání

Po 10-ti letém investování dosáhneme následujících výsledků:

Tabulka 12: Srovnání po 10-ti letech.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

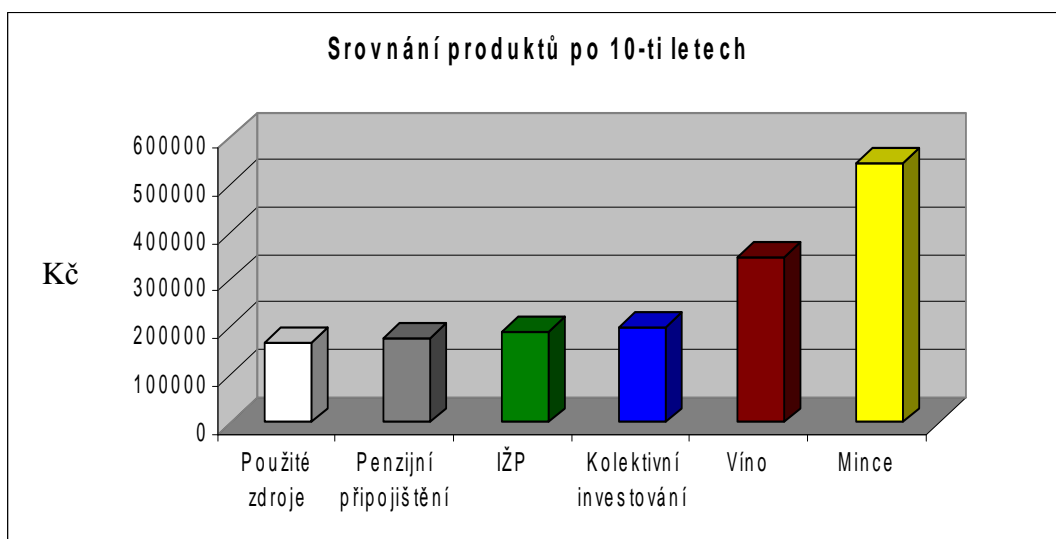
Produkt	Použité zdroje	Penzijní připojištění	IŽP	Kolektivní investování	Víno	Mince
Hodnota	168 000	177 723	190 265	202 064	347 334	548 100
Inflace(3%)	125 000	132 234	141 566	150 345	258 433	407 812

Z tabulky můžeme dobře vidět, že všechny produkty jsou výhodnější, než kdybychom měli peníze schované doma. Avšak stále u penzijního připojištění po odečtení státních příspěvků by se nám vyplatilo peníze posílat na spořicí účet (úrok do 2 %) Pokud tedy nebudeme chtít použít peníze přibližně v následujících osmi letech, vyplatí se nám využít zbylé dva klasické investiční nástroje.

Stejně jako v 5-ti letém horizontu jsou nejvýhodnější alternativní investice. V případě pamětních mincí můžeme dosáhnout hodnoty až přes půl milionu korun, přibližně o 200 000 Kč méně dosáhneme u investování do vína, ovšem je důležité připomenout, že pokud budeme mít trochu štěstí, může být výsledná hodnota značně vyšší.

IŽP a kolektivní investování se vzájemně liší přibližně o 10 000 Kč, proto v tomto případě lze jen těžko určit, která z forem je výhodnější. Odchytku může způsobit například nastavení výpočetního programu. Proto při výběru z klasických forem investování je dobré do rozhodování zahrnout i daňové faktory.

V následujícím grafu můžeme vidět srovnání hodnoty jednotlivých produktů.



Graf 15: Srovnání produktů po 10-ti letech.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

4.3 Výkonnost za období 18-ti let

4.3.1 Klasické investování

A, Investiční životní pojištění

V 18-ti letém horizontu opět zůstaneme u produktu AMCICO – Invest. I v tomto horizontu je předpokládané roční zhodnocení produktu na úrovni 7 %. Avšak konečně se zde začne více projevovat složené úročení a produkt rychleji nabývá na zhodnocení. Tempo růstu můžeme vidět v následující tabulce.

Tabulka 13: Předpokládaný vývoj IŽP AMCICO – Invest.

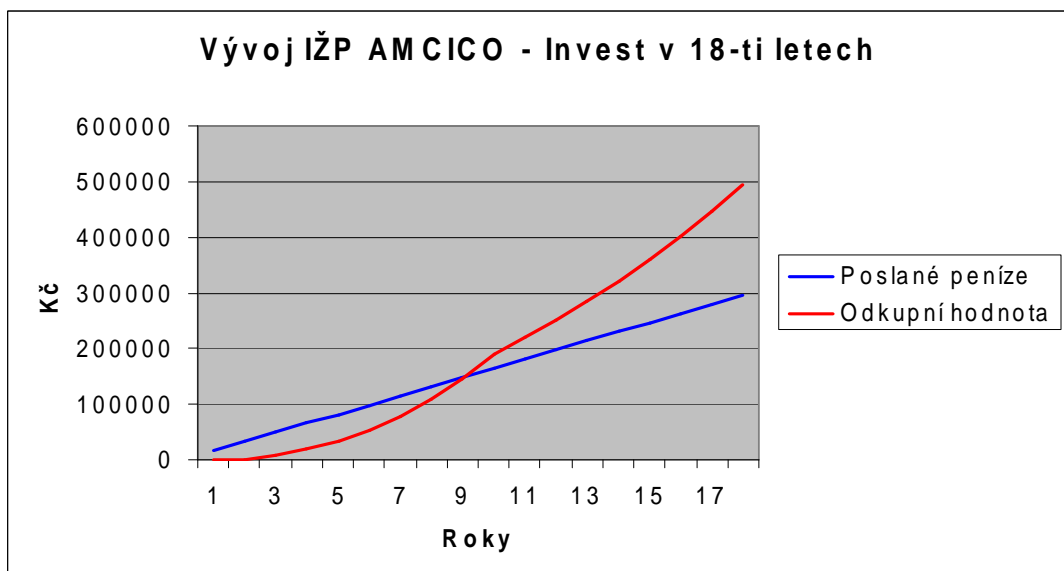
(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (2))

Rok	Zaplacené pojistné	Odkupní hodnota	Hodnota účtu
1	16 452	0	4 490
2	32 904	0	14 178
3	49 356	9 316	31 054
4	65 808	19 718	49 294
5	82 260	34 500	69 001
6	98 712	54 053	90 088
7	115 164	78 855	112 650
8	131 616	109 434	136 792
9	148 068	146 362	162 624
10	164 520	190 265	190 265
11	180 972	219 840	219 840
12	197 424	251 485	251 485
13	213 876	285 345	285 345
14	230 328	321 576	321 576
15	246 780	360 343	360 343
16	263 232	401 823	401 823
17	279 684	446 208	446 208
18	296 136	493 699	493 699

V 18-tém roce investování dosáhneme částky téměř půl milionu korun, což je přibližně o 200 000 Kč více než jsme do produktu celkem vložili. Avšak je to stále značně méně než zhodnocení, které dosahují alternativní investice. IŽP je vhodné spíše na investici v řádech desítek let, kdy by se mělo konečně naplno projevít

složené úročení. I proto nejvyššího zhodnocení se dosahuje právě v posledních letech investice. Problémem je, že lze jen těžce odhadnout, jaká bude situace ve světě za 30, 40 let a jak velká bude inflace, která se na konečné částce zcela určitě projeví. Proto bych tento produkt v krátkodobém až střednědobém horizontu rozhodně nedoporučil, naopak ve střednědobém horizontu je IŽP určitě lepší, než mít peníze uschované doma, ovšem je nutné pamatovat na možnosti krachu, popřípadě defraudaci pojišťovny. Co se týče dlouhodobého horizontu, přirovnal bych to k věštění z křišťálové koule, a proto i zde bych volil spíše jinou alternativu.

Pro lepší názornost vývoj investice můžeme vidět v následujícím grafu:



Graf 16: Vývoj IŽP AMCICO – Invest v 18-ti letech.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (2))

B, Penzijní připojištění

V případě penzijního připojištění v takto dlouhém horizontu je situace, jak jsem již výše zmiňoval, opravdu složitá. Ještě složitější se zdá být situace v české politice, proto ani nakonec nemusí být žádná „reforma“ schválena, popřípadě může být po následujících volbách ihned změněna. Proto i zde se budeme držet stejného produktu a stanovené metodiky.

Vývoj produktu můžeme vidět v následující tabulce.

Tabulka 14: Předpokládaný vývoj penzijního fondu Allianz, a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (1))

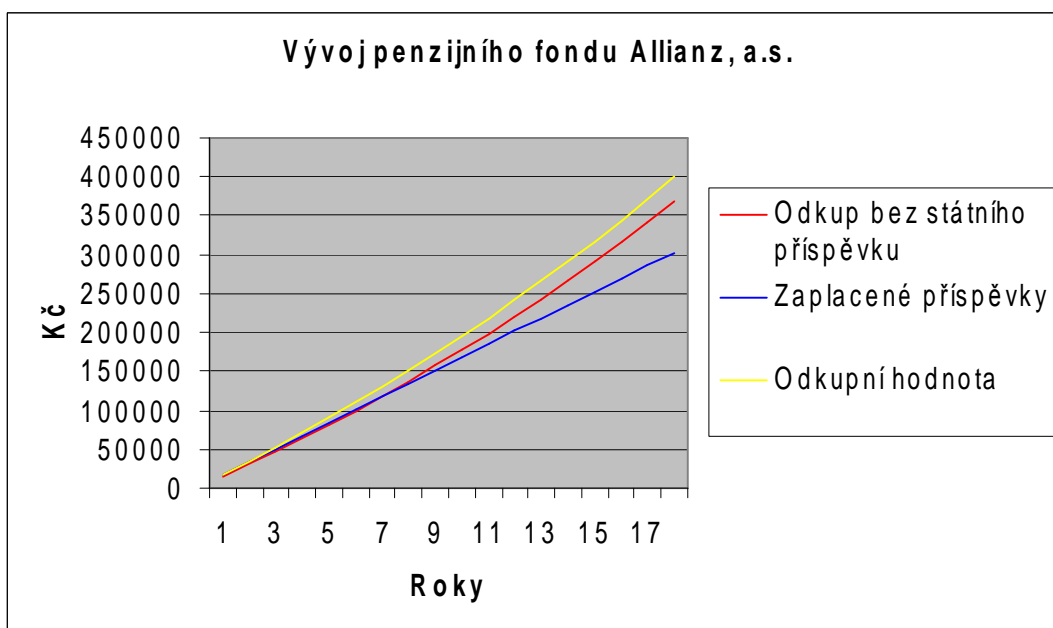
Rok	Zaplacené pojistné	Odkupní hodnota	Hodnota účtu	Státní podpora
1	16 800	17 073	18 893	1 800
2	33 600	34 658	38 353	3 600
3	50 400	52 771	58 397	5 400
4	67 200	71 427	79 042	7 200
5	84 000	90 643	100 307	9 000
6	100 800	110 435	122 209	10 800
7	117 600	130 821	144 769	12 600
8	134 400	151 819	168 005	14 400
9	151 200	173 446	191 939	16 200
10	168 000	195 723	216 590	18 000
11	184 800	218 667	241 981	19 800
12	201 600	242 301	268 134	21 600
13	218 400	266 643	295 071	23 400
14	235 200	291 715	322 816	25 200
15	252 000	317 539	351 394	27 000
16	268 800	344 138	380 829	28 800
17	285 600	371 536	411 147	30 600
18	302 400	399 755	442 475	32 400

V takto dlouhém horizontu by za stávající legislativy mohli už i někteří z nás pomýšlet na získání státního příspěvku, ale třeba v mém případě (22 let) bych musel spořit, po tomto 18-ti letém období, minimálně ještě dalších 20 let. Tudíž v případě, že od odkupní hodnoty odečteme státní příspěvek, v 18-tém roce získáme částku pouze 367 355 Kč, což je jen o přibližně 65 000 Kč více, než jsme do produktu celkově vložili. Ještě více znepokojiví je rozdíl mezi odkupní hodnotou a hodnotou účtu, který tvoří smluvní pokuty při výpovědi. Tento rozdíl v 18-tém roce je až 43 000 Kč.

Proto stejně jako v předchozím případě bych tento produkt rozhodně nedoporučil, pouze v případě, že by vám jej značně podporovala firma u které jste zaměstnaní a v případě, že máte krátce před 60-ti lety, abyste mohli čerpat státní podporu.

Dále je zde velmi důležité sledovat legislativní vývoj penzijního připojištění a včas na změny reagovat, jinak by se mohlo i stát, že přijdete o peníze.

Pro lepší názornost vývoj investice můžeme vidět v následujícím grafu:



Graf 17: Vývoj penzijního fondu Allianz, a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (1))

C. Kolektivní investování.

V případě kolektivního investování se nám opět mírně mění vstupní poplatek a jeho rozložení v jednotlivých letech a stejně tak skladba portfolia produktu. V případě 18-ti letého horizontu trvá první fáze sedm let, kde se většina prostředků investuje do akcií a očekávané zhodnocení je kolem 8 %. Ovšem v prvních dvou letech se výrazně na růstu produktu podepíší vstupní poplatky, které činí 8 808 Kč. Mezi osmým a třináctým rokem se investuje stejnoměrně do akcií a méně výnosných dluhopisů a očekávané zhodnocení je 7 %. V poslední fázi převládají dluhopisy, které se ještě doplní fondy peněžního trhu a očekávaný výnos je maximálně 5 %.

Tabulka 15: Předpokládaný vývoj Partner invest.

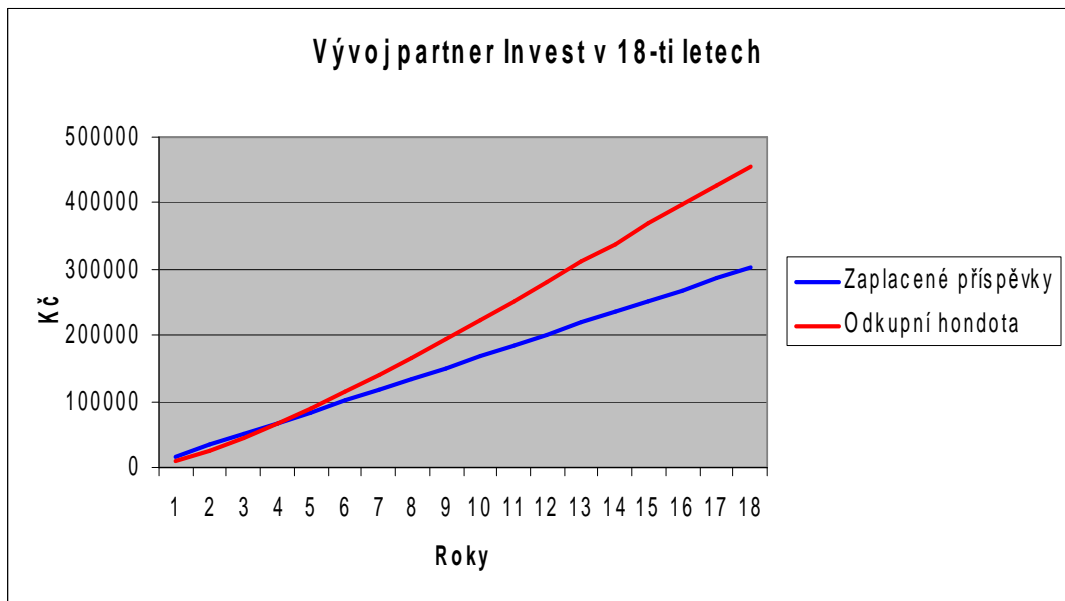
(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (7))

Rok	Zaplacené pojistné	Odkupní hodnota
1	16 800	8 478
2	33 600	26 607
3	50 400	46 115
4	67 200	67 106
5	84 000	89 693
6	100 800	113 998
7	117 600	140 151
8	134 400	166 348
9	151 200	194 196
10	168 000	223 798
11	184 800	250 721
12	201 600	280 360
13	218 400	310 631
14	235 200	338 917
15	252 000	368 219
16	268 800	398 574
17	285 600	426 111
18	302 400	454 373

Z tabulky můžeme vidět, že i přes relativně velký očekávaný výnos (8, 7 a 5)% nejsou výsledné hodnoty dostatečně uspokojivé. Tento rozdíl způsobují poplatky za správu, tzv. management fee. Jejich výše se liší v závislosti na jednotlivých fázích investice. V první fázi činí 2,32 % hodnoty účtu, to znamená, že například v sedmém roce zaplatíme za správu 3 251 Kč, o které se sníží hodnota našeho účtu. V druhé fázi pak 1,69 % a v poslední fázi 1,34 %, což znamená, že například v osmnáctém roce za správu zaplatíme 6 088 Kč. Když se tyto poplatky v průběhu let nasčítají, citelně nám sníží hodnotu našeho účtu.

Proto i tento produkt bych spíše nedoporučoval a to hlavně z důvodu příliš velkých vstupních poplatků a poplatků za správu portfolia.

Vývoj si můžeme ukázat ještě v následujícím grafu:



Graf 18: Vývoj Partner INVEST v 10-ti letech.

(Zdroj: Vlastní zpracování, data převzata z (7))

4.3.2 Alternativní formy investování

A, Pamětní mince

Pamětní mince v takto dlouhém horizontu nabývají na značné ceně, nejen že se předpokládá stabilní nárůst ceny drahých kovů, způsobený docházejícími zásobami zlata a stříbra, stále většími náklady na těžbu a rostoucí poptávkou po drahých kovech, ale především roste i sběratelská hodnota mince.

Předpokládaný vývoj můžeme vidět v následující tabulce:

Tabulka 16: Předpokládaný vývoj pamětních mincí

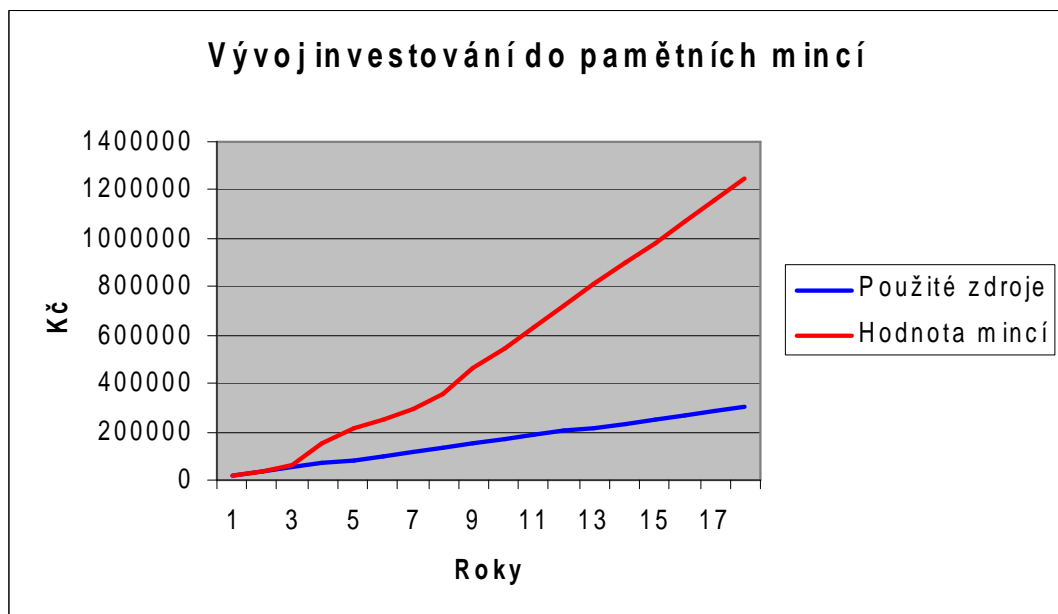
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Použité zdroje	Hodnota mincí
1	16 800	16 800
2	33 600	35 600
3	50 400	65 900
4	67 200	153 300
5	84 000	210 100
6	100 800	251 600
7	117 600	292 800
8	134 400	353 100
9	151 200	464 100
10	168 000	548 100
11	184 800	633 750
12	201 600	721 440
13	218 400	809 130
14	235 200	896 820
15	252 000	984 510
16	268 800	1 072 200
17	285 600	1 159 890
18	302 400	1 247 580

Předpokládaný vývoj hodnoty pamětních mincí je tvořen relativně střízlivě a nelze přesně odhadnout růst sběratelské hodnoty, proto konečný výsledek může být ještě značně vyšší, než je uvedeno v tabulce. I přesto již v 16-tém roce bychom měli překročit jeden milion Kč a v 18-tém roce je hodnota našich mincí dokonce více než čtyřikrát větší, než jsme do ní investovali. V tomto případě bych už razantně doporučoval pojištění sbírky.

I když je výpočet budoucí hodnoty pamětních mincí tvořen velmi střízlivě, přesto bych tuto investici jednoznačně doporučil a to v jakémkoliv časovém horizontu. Na rozdíl od papírových peněz, které mají reálnou výrobní hodnotu v řádech korun, popřípadě virtuálních dat uložených na serverech finančních institucí, mají drahé kovy několika tisíciletou tradici a jejich hodnota v průběhu let neustále stoupá a tento vývoj se dá předpokládat i do budoucna.

Vývoj investice můžeme vidět v následujícím grafu:



Graf 19: Vývoj investování do pamětních mincí.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

B, Francouzská vína (Bordeaux)

V případě vín v takto dlouhém horizontu dochází k jejich maximální životnosti a držet lahve takto dlouho v řadě případů nelze, popřípadě to může být i značně rizikové, naopak se zde může docílit vysokých zisků, i přesto je lepší mírně upravit investiční strategii popsanou výše v metodice.

Tabulka 17: Předpokládaný vývoj hodnoty Bordeaux.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Použité zdroje	Hodnota vína
1	16 800	19 230
2	33 600	40 734
3	50 400	65 934
4	67 200	99 534
5	84 000	136 494
6	100 800	172 614
7	117 600	192 774
8	134 400	235 446
9	151 200	285 846
10	168 000	347 334
11	184 800	377 334
12	201 600	414 698
13	218 400	470 642
14	235 200	565 730
15	252 000	674 242
16	268 800	784 754
17	285 600	891 585
18	302 400	1 028 948

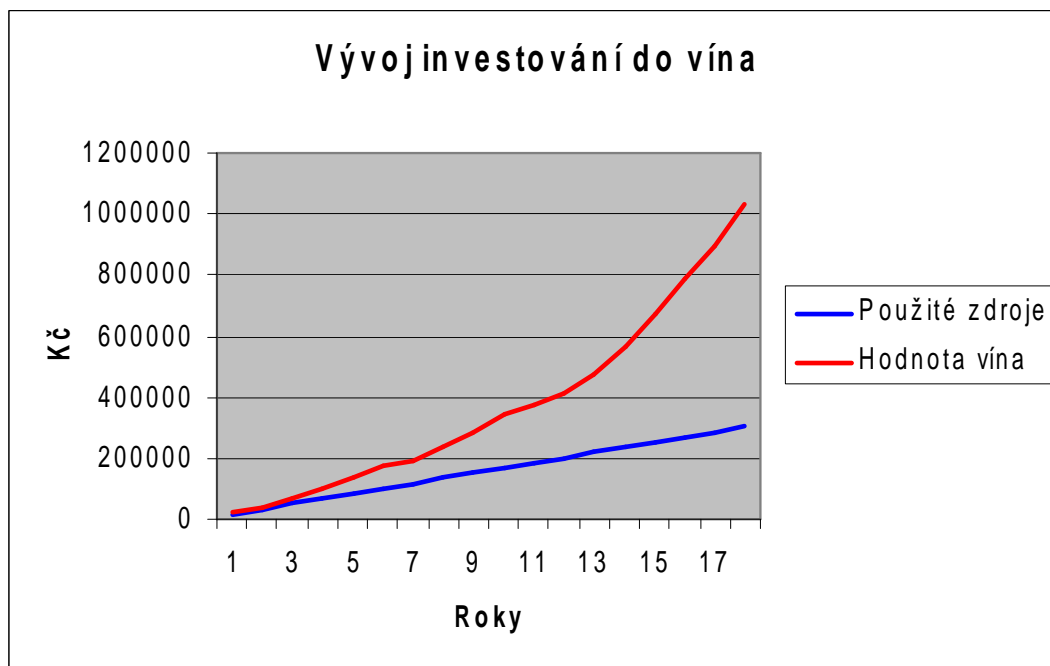
Z tabulky je zřejmé, že na konci 18-ti letého horizontu má naše sbírka vína hodnotu o něco vyšší než milion korun. Už v 11-tém roce však mají lahve dvakrát vyšší hodnotu, než za kterou jsme je původně pořídili. Nevýhodou ovšem je, že uskladnění takto velkého množství lahví (více než 500) uskutečníme doma jen s velkými obtížemi, proto by bylo lepší využít služeb obchodníka a lahve u něj uskladnit a doma si nechat jen nejlepší kusy, popřípadě lahve, které si sami plánujeme otevřít. S tím je spojeno i velké riziko, že si nakonec velkou část naší investice vypijeme, proto je v případě této investice důležitá dobrá sebekontrola.

Stejně jako v případě pamětních mincí bych určitě tuto formu investice doporučil. Potencionální investor by asi měl mít kladný vztah k vínu, na rozdíl od klasických forem investování může k těmto produktům investor získat citový vztah a mohou se stát pro něj nejen samotnou investicí, ale i určitým druhem trávení volného času, tzv. koníčkem.

V závěru je důležité zmínit, že v případě této alternativní investice je nízká likvidita, proto je dobré určitě plánovat přibližně na rok dopředu, taktéž by se tato forma

investice nemusela zcela vyplatit v kratším horizontu do 3 let. Avšak poté se jedná o jednu z nejlepších forem investic, zažívající v současnosti velkého rozkvětu a určitě by byla chyba toho nevyužít.

Vývoj investice můžeme vidět v následujícím grafu:



Graf 20: Vývoj investování do vína.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

4.3.3 Porovnání

Po 18-ti letém investování dosáhneme následujících výsledků:

Tabulka 18: srovnání po 18-ti letech.

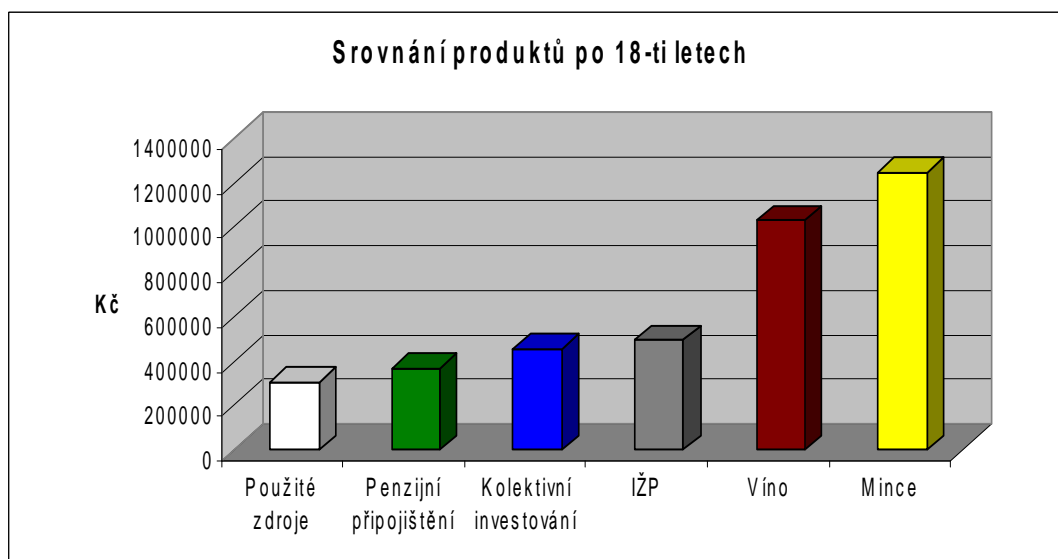
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Produkt	Použité zdroje	Penzijní připojištění	Kolektivní investování	IŽP	Víno	Mince
Hodnota	302 400	367 366	454 373	493 699	1028948	1247580
Inflace(3%)	177 673	215 843	266 964	290 069	604 552	733 008

Z tabulky jasně vyplývá, že opět nejvýhodnější jsou alternativní investice. Naopak na druhé straně zcela propadá penzijní připojištění po odečtení státní podpory. Menším překvapením je, že IŽP je výhodnější než kolektivní investování. Tato situace je způsobena neúměrnými poplatky za správu portfolia, které kolektivní investování značně znevýhodňuje.

Ještě snad zajímavější údaje nalezneme v třetím řádku, které udávají reálnou hodnotu prostředků po započítání inflace. Toto je častá chyba lidí, rozhodujících se pro dlouhodobé investování, že zapomenou zohlednit faktor inflace. Například u pamětních mincí je rozdíl až 40 %, tzn. že za věc, za kterou dnes zaplatíme 700 000 korun, za osmnáct let budeme muset vydat 1 200 000 korun.

V následujícím grafu můžeme vidět srovnání hodnoty jednotlivých produktů.



Graf 21: srovnání produktů po 18-ti letech

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Závěr

Alternativní investice jsou prokazatelně ve všech časových horizontech jednoznačně výhodnější než klasické formy investování. Lze je doporučit všem, kteří plánují zhodnotit své peněžní prostředky, případně je použít alespoň jako doplněk ke klasickým investicím.

I když jsou alternativní možnosti investování mnohem výhodnější, tak klasické formy investování budou mít na finančním trhu i nadále své stálé místo. Zejména z důvodu nedostatečného informování běžných spotřebitelů, častým neférovým praktikám tzv. finančních poradců ale také především z důvodu omezeného množství jednotlivých druhů alternativních investic. Například zlatých pamětních mincí je v emisi kolem 14 000 kusů a toto množství však nemůže pokrýt potřeby obyvatel ČR.

Z výsledků bakalářské práce vyplývá doporučení vložení volného kapitálu do alternativních investic jako jsou například pamětní mince a francouzská vína vzhledem k jejich stabilním výnosům. Avšak pro doplnění portfolia lze doporučit také investice do běžných finančních produktů finančních institucí převážně pro klienty s nízkými příjmy. A to zejména do variabilně úročených produktů finančního trhu.

Použité zdroje

1. ALLPF_Nabídkovač. [software]. 2009 [cit. 2011-01-20]. Praha: Allianz pojišťovna, a.s.
2. Amcico IŽP kalkulátor Amcico Invest. [software]. 2009 [cit. 2011-01-20]. Praha: První americko-česká pojišťovna, a.s.
3. Archivace. [online]. 2011 [cit. 2011-04-27]. Dostupné z: <http://www.vinnysklep-klimkovice.com/archivace->.
4. BOGOCZOVÁ, Z. *Kolektivní investování v ČR*. (Bakalářská práce) Brno: MUNI, 2009. 62 s.
5. Bordó z Bordeaux II. [online]. 2011 [cit. 2011-04-27]. Dostupné z: <http://www.vino-klub.cz/bordo-z-bordeaux-ii.htm>.
6. Česká mincovna oficiální stránky pro českou republiku. [online]. 2011 [cit. 2011-04-27]. Dostupné z: <http://www.mint.cz/cs>.
7. ČP Invest Partner Invest kalkulačka. [software]. 2009 [cit. 2011-01-20]. Praha: ČP Invest, a.s.
8. FEJTEK, P. *Investiční životní pojištění – příliš drahé „spoření“*. [online]. 2007 [cit. 2011-04-20]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/pojisteni/29439-investicni-zivotni-pojisteni-%E2%80%93-prilis-drahe-sporeni>.
9. *Gold price oficiální stránky*. [online]. 2011 [cit. 2011-04-27]. Dostupné z: <http://goldprice.org/>.
10. JÁNOŠÍKOVÁ, P. *Finanční a daňové právo*. 1. vydání. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. 528 s. ISBN 978-80-7380-155-7.
11. KUČHTA, D. *Zlaté mince: šance na zajímavý zisk*. [online]. 2008 [cit. 2011-04-27]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/clanky/zlate-mince-sance-na-zajimavy-zisk/>.
12. *Láká vás kolektivní investování*. [online]. 2004 [cit. 2011-04-20]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/investice/16929-laka-vas-kolektivni-investovani>.
13. LIŠKA, V. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. 1. vydání. Praha: Professional Publishing, 2004. 525 s. ISBN 80-86419-63-0.
14. MAŇÁKOVÁ, H. *Víno jako investice: nízká likvidita, zajímavý výnos*. [online]. 2008 [cit. 2011-04-27]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/clanky/vino-jako-investice-nizka-likvidita-zajimavy-vynos/>.
15. MELUZÍN, T. *Finanční trhy – cvičení*. 2. vydání. Brno: CERM, 2008. 60 s. ISBN 978-80-214-3741-8.
17. MÍČKA, Z. *Investice do vína aneb Tekutá investiční příležitost*. [online]. 2010 [cit. 2011-04-27]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/clanky/investice-do-vina-aneb-tekuta-investicni-prilezistost/>.
18. MISHKIN, F. *The economics of money, banking and financial markets*. 7th ed. Boston : Addison-Wesley, 2004. xxxix, 679. ISBN 0-321-12235-6.
19. NOVOTNÝ, V. *Münzen Tschechoslowakei 1918 – 1992 Tschechische Republik und Slowakische Republik 1993 – 2001*. 2. überarbeitete deutsche Auflage. Kyjov: Boma print, 2001. 202 s. ISBN 80-902466-8-0.
20. NOVOTNÝ, V. *Šestnácté doplněné vydání katalogu mincí ražených na území ČSR, ČR a SR od roku 1918 do současnosti, včetně tržních cen v Kč*. brožováno. PaedDr. Jarmila Novotná, Hodonín 2010. 240 s. ISBN: 978-80-86543-24-6.

21. *Politika: Parlamentní listy: Miloš Zeman: Jediná neohlodaná kost v Česku.* [online]. 2011 [cit. 2011-03-18]. Dostupné z: <http://www.ceskamedia.cz/article.html?id=374529>.
22. *Proof nebo běžnou kvalitu.* [online]. 2011 [cit. 2011-04-27]. Dostupné z: http://zlataky.cz/proof_nebo_beznou_kvalitu.html.
23. REJNUŠ, O. *Finanční trhy.* 2. rozšířené vydání. Ostrava : Key Publishing, 2010. 659 s. Ekonomie. ISBN 978-80-7418-080-4.
24. REVENDA, Z. *Peněžní ekonomie a bankovníctví.* 4. vyd. Praha : Management Press, 2005. 627 s. ISBN 80-7261-132-1.
25. REVENDA, Z. *Peníze a zlato.* 1. vydání. Praha: Management Press, 2010. 256 s.
26. ISBN 978-80-7261-214-7.
27. ROSE, P. *Penežní a kapitálové trhy : Finanční systém ve stále globálnější ekonomice.* Praha : Victoria Publishing, 1994. 1014 s. ISBN 80-85605-52-X.
28. *Rozložení portfolia penzijních fondů.* [online]. 2010 [cit. 2011-02-18]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/duchody-apeenze/informace/historie/ctvrta-cast/>.
29. RUMML, M. *Investiční životní pojištění získává na oblibě.* [online]. 2007 [cit. 2011-04-20]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/142659-investicni-zivotni-pojisteni-ziskava-na-oblibe/>.
30. *Seznam členů APF ČR.* [online]. 2011 [cit. 2011-04-20]. Dostupné z: <http://www.apfcr.cz/cs/o-nas/seznam-clenu>.
31. *Seznam pojišťoven.* [online]. 2011 [cit. 2011-04-20]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/pojisteni/seznamy/pojistovny/>.
32. *Seznamy a evidence.* [online]. 2011 [cit. 2011-04-20]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/seznamy/.
33. *Silver price oficiální stránky.* [online]. 2011 [cit. 2011-04-27]. Dostupné z: <http://silverprice.org/>.
34. ŠULC, J. *Penzijní připojištění.* 1. vydání. Praha: GRADA Publishing, 2000. 164 s.
35. ISBN 80-7169-979-9.
36. *The Liv-ex Fine Wine 100 Index.* [online]. 2011 [cit. 2011-05-7]. Dostupné z: http://www.liv-ex.com/pages/static_page.jsp?pageId=100.
37. Zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem ze dne 16. února 1994.
38. Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování ze dne 1. dubna 2004.
39. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ze dne 20. listopadu 1992.