SOUKROMÁ VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ ZNOJMO s.r.o.

Bakalářský studijní program: **Ekonomika a management**

Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

Alternativní investice

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: **Jaroslav LOKAJ**

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Martin ŠIRŮČEK, Ph.D.

Znojmo, 2017

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Alternativní investice vypracoval samostatně pod vedením Ing. Martina Širůčka, Ph.D. a uvedl v seznamu použité literatury všechny použité literární a internetové zdroje.

Ve Znojmě dne 20. dubna 2017 …….

Jaroslav Lokaj

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval svému vedoucímu práce Ing. Martinu Širůčkovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc, cenné rady a připomínky, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce.

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor	**Jaroslav LOKAJ**
Bakalářský studijní program	Ekonomika a management
Obor	Účetnictví a finanční řízení podniku
Název	**Alternativní investice**
Název (v angličtině)	**Alternative investments**

Zásady pro vypracování:

Cíl práce: Teoretické zhodnocení a analýza alternativních investic na základě relevantních tuzemských a zahraničních zdrojů. Analýza právních a ekonomických předpokladů pro alternativní investice. Zhodnocení současných druhů alternativních investic v České republice. Analýza a zhodnocení vybraných alternativních investic za pomoci vhodných modelů (například Markowitzův model, atd.)

Postup práce:

1. Sběr a vyhodnocení odborné tuzemské a zahraniční literatury v kontextu se zvoleným tématem bakalářské práce.
2. Zpracování teoretické části práce na základě vybraných relevantních zdrojů.
3. Výběr a volba vhodných modelů uplatnitelných pro hodnocení vybraných alternativních investic.
4. Zpracování praktické části práce a aplikace zvolených relevantních modelů pro jejich vyhodnocení.
5. Doporučení a závěry pro investiční praxi v rámci ČR, zhodnocení ekonomických a právních dopadů.

Metody: analýza, komparace, deskripce, syntéza

Rozsah práce: 40 - 55

Seznam odborné literatury:

1. ČÁSLAVKA, Jiří, Ondřej KOPEČNÝ a Václav KORBEL. *Alternativní investiční fondy v ČR* [online]. Praha: Glopolis, 2014. Dostupné z: glopolis.org/soubory/af55/alternativni-investicni-fondy.pdf
2. JÍLEK, Josef. *Finance v globální ekonomice*. 1. vyd. Praha: Grada, c2013, 557 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-4516-9.
3. MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů*. Praha: EKOPRESS, 2011. ISBN 978-80-86929-70-5.
4. REVENDA, Zbyněk. *Peníze a zlato*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 2010, 256 s. ISBN 978-80-7261-214-7.

Datum zadání bakalářské práce: duben 2016

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2017

L.S.

Jaroslav LOKAJ
student

Ing. Martin ŠIRŮČEK, Ph.D.
vedoucí bakalářské práce

doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.
garant studijního oboru

doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.
rektorka SVŠE Znojmo

Abstrakt

Předmětem této bakalářské práce je charakteristika alternativních investic s užitím metody analýzy a komparace. Cílem bakalářské práce je najít vhodná investiční doporučení v rámci českého finančního systému a jednotlivých specifických trhů. V teoretické části jsou charakterizovány základní informace ohledně možného investování do nemovitostí, komodit, zlata, umění, vína, ale též možné investování do virtuální měny. V navazující druhé části práce jsou pak provedeny podrobné praktické výpočty, analýza a komparace těchto investic. Zveřejněné výpočty jsou za období posledních pěti let a je měsíčně zaznamenáno, jak se postupně investice v tomto období vyvíjela, jak průběžně rostla či klesala jejich hodnota. Závěr práce se věnuje zhodnocení těchto analýz a doporučení. S ohledem na všechny vypočtené hodnoty jednotlivých výnosů a rizik a jejich vzájemný poměr, lze jako vhodnou investici doporučit investice do nemovitostí a vína.

Klíčová slova: alternativní investice, výnos, riziko, likvidace, portfolio

Abstract

This bachelor thesis aims to characterize alternative investments using methods of analysis and comparison. The objective of the paper is to find suitable investment suggestions within the Czech financial system and individual specific markets. The theoretical part contains basic information about possible investment into property, commodities, gold, art, wine, as well as virtual currency. The subsequent, second part of the paper includes detailed practical calculations, an analysis and comparison of these investments. The published calculations cover the period of the past five years and record monthly the development of each investment, the growth or decline of its value. The conclusion assesses the analyses and recommendations. Considering all the calculated values of the individual returns and risks and their mutual ratio, investment into property and wine can be recommended as the most reasonable.

Key words: alternative investmenst, return, risk, liquidation, portfolio

OBSAH

1 ÚVOD 9
2 CÍL PRÁCE A METODIKA 10
3 LITERÁRNÍ REŠERŠE 12
3.1 Finanční trh v ČR a jeho vymezení 12
3.2 Úvod do alternativních investic 12
3.3 Bitcoin a kryptoměny jako forma alternativní investice 14
3.4 Nemovitosti 19
3.4.1 Investice do bytu 22
3.4.2 Investice do nemovitostních fondů 24
3.4.3 Investice do půdy 25
3.5 Komodity 26
3.5.1 Účastníci obchodů s komoditami 27
3.6 Zlato 29
3.7 Investice do umění 31
3.8 Investice do vína 35
3.9 Shrnutí teoretické části 39
4 PRAKTICKÁ ČÁST 42
4.1 Úvod praktické části 42
4.2 Podílové fondy 43
4.2.1 Akciový fond ESPA Stock Biotec 43
4.2.2 Smíšený fond FF – Fidelity TargetTM 46
4.2.3 Dluhopisový fond FF – Asian High Yield Fund EUR 49
4.2.4 Garantovaný fond Optimum Fund ČSOB Potravin a nápojů 1 52
4.2.5 Fond krátkodobých investic KB Privátní 1 správa aktiv 55
4.3 Bitcoin 59
4.4 Nemovitosti 63
4.5 Komodity 66
4.5.1 Ropa WTI 67
4.5.2 Zemní plyn 71
4.6 Zlato 76
4.7 Umění 83

4.8 Víno 87
4.8.1 Investování do vína v České republice 89
5 ZÁVĚR 92
6 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY 95
6.1 Literární zdroje 95
6.2 Internetové zdroje 96
7 SEZNAM OBRÁZKŮ A TABULEK 100

1 Úvod

Téma práce zahrnuje problematiku alternativních investic. Tato oblast souvisí s termínem diverzifikace a s formulací jednotlivých investičních strategií, kdy právě alternativní investice mají v investičním portfoliu své specifické místo a slouží také k rozložení investičního rizika daného investora. V dnešní době lze konstatovat, že je obtížné predikovat vývoj trhu, i proto je diverzifikace rizik vhodným způsobem, jak eliminovat tržní rizika. Problémem je například to, že pokud existuje portfolio pouze s jedním investičním nástrojem, existuje zde skutečnost nulové diverzifikace, obsah tohoto portfolia je pak zaměřený pouze na jeden rizikový faktor. Takové portfolio je pak vysoce rizikové. Jen obtížně je možné představit si investora, který by s takovým portfoliem souhlasil.

Alternativní investice mají v portfoliu investora svůj význam, ale vždy je na individuálním zvážení, jaké investiční instrumenty budou vybrány. Dnes je možné sestavit takové investiční nástroje, které jsou schopny rozložit riziko celého portfolia na přijatelnou rizikovou úroveň. Součástí portfolia mohou být jak tradiční investice jako jsou akcie, dluhopisy, termínované vklady či spořicí účty, tak alternativní investice jako jsou komodity, nemovitosti, umělecké sbírky, zlato, či na příklad bitcoiny, resp. kryptoměny. Dnešní možnosti vlastního řešení investic jsou tak čím dál rozsáhlejší, a to s ohledem na možnosti, které jsou v rámci takového portfolia aplikovány.

Tvrzení, že alternativní investice jsou dostupné spíše institucionálním investorům a specificky zaměřeným jedincům, není myšleno tak, že by tyto investice nemohly využít všechny osoby. Profesionálové a institucionální investoři mají více zkušeností a zejména kvalitnější a komplexnější informace, které jsou si schopni zajistit. Rozdílně od tradičních nástrojů, jako jsou akcie a dluhopisy, není možné v mnoha případech s omezenými finančními prostředky zachovat celkově efektivnost alternativních investic. I z tohoto hlediska je také nutná celková identifikace možností alternativních investic v rámci daného finančního trhu v ČR.

2 Cíl práce a metodika

Cílem bakalářské práce je najít vhodná investiční doporučení v oblasti alternativních investic v rámci českého finančního systému a jednotlivých specifických finančních trhů. Zaměření je orientováno na teoretické vymezení investic do nemovitostí, komodit, zlata, umění, vína a následně pak na praktické zhodnocení těchto alternativních investic. Každá investice je podrobně analyzována po dobu pěti let a to v měsíčních intervalech, jak se vyvíjela a jak probíhal její postupný výnos. Měsíčně je v tabulkách zaznamenána směrodatná odchylka v riziko. V navazujících tabulkách je u každé investice pak spočítán opět měsíční vývoj zůstatku při vložení imaginární částky 100 000 Kč, či v případě nemovitosti částky vyšší.

Měsíční výnos je spočítán dle vzorce:

$$MV = \frac{P_1}{P_0}$$

kde: MV – měsíční výnos

P_1 – cena nebo kurz na konci období

P_0 – cena nebo kurz na začátku období

Průměrný měsíční výnos je vypočten dle níže uvedeného vzorce. Geometrický průměr nezáporných čísel je definován jako n-tá odmocnina jejich součinu a je vyjádřen tímto vzorcem:

$$\overline{x}_G = \sqrt[n]{x_1 \cdot x_2 \cdot \ldots \cdot x_n}$$

kde:

$\overline{x}_G$ = geometrický průměr

n = počet proměnných

x_n= proměnná

Riziko udává průměrná měsíční směrodatná odchylka, která určuje, jak moc jsou hodnoty odchýleny od průměru hodnot. Směrodatná odchylka je rovna odmocnině z rozptylu a pro její výpočet je použit vzorec:

$$s_x = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{n} (x_i - \overline{x})^2}{n}}$$

kde:

s_x = směrodatná odchylka

x_i= proměnná (výnos v jednotlivých měsících)

$\overline{x}$= průměr proměnných (průměr všech výnosů)

n = počet proměnných (počet měsíců/výnosů)

Přičemž platí, že čím větší je směrodatná odchylka, tím větší je riziko.

Průměrná roční směrodatná odchylka je vyjádřena $\sqrt{12} * s_x$ a průměrný roční výnos $\overline{x}_G^{12} - 1$.

Dílčím cílem práce je zhodnotit i zcela nové formy alternativních investic, jako jsou bitcoiny.

S využitím metod anylýzy, komparace, deskripce a syntézy jsou formulovány odpovídající závěry a doporučení pro zvolené téma bakalářské práce.

3 LITERÁRNÍ REŠERŠE

3.1 Finanční trh v ČR a jeho vymezení

Moderní ekonomické teorie vymezují finanční trh jako místní a časové soustředění nabídky volných peněžních prostředků a poptávky po těchto prostředcích.[1] Z jiného pohledu lze finanční trh chápat také jako systém vzájemných vztahů, nástrojů, subjektů a institucí umožňujících shromažďování, soustřeďování, rozdělování a rozmisťování dočasně volných peněžních prostředků na základě nabídky a poptávky.

Na finančním trhu se peněžní úspory jednotlivých ekonomických subjektů z pohledu jejich původních vlastníků mění na finanční investice. Volné peněžní prostředky jsou směnovány za finanční aktiva. Finanční trhy v tomto ohledu představují nedílnou a důležitou součást finančního systému, jehož jsou také největší částí a v obecné rovině přispívají k hospodářskému rozvoji a rovnováze platební bilance v ekonomice.[2]

Na stabilitu finančního trhu, stejně jako finančního systému, dohlížejí centrální banky.[3] Je nutné konstatovat, že v ČR je finanční trh poměrně stabilní.

3.2 Úvod do alternativních investic

Alternativní investice jsou spíše netradičními formami investic. Je třeba konstatovat, že patří do celkového investičního portfolia. Investoři se na finančních trzích chovají zpravidla zodpovědně a neinvestují celý svůj majetek do jednoho investičního instrumentu. Vytvářejí portfolia, což znamená, že zkonstruují celý soubor investic.

Teorii portfolia vytvořil v 50. letech minulého století Harry Markowitz. Ukázal, proč se diverzifikací portfolia redukují rizika investorů. Ukázal, že investování do jakéhokoliv aktiva není závislé na jiných aktivech, ale že musí být na novou investici pohlíženo tak, jak přispívá ke změně výnosu a rizikovosti celkového portfolia.

---

[1] SAMUELSON, Paul a NORDHAUS, William. *Ekonomie.* Praha: NS Svoboda, 2010, 775 s. ISNB 978-80-205-0590-3. s. 502-504

[2] VESELÁ, Jitka.*Investování na kapitálových trzích.* Praha: Aspi, 2007, 703 s. ISNB 978-80-7357-297-6.s. 16-26

[3] JÍLEK, Josef. *Peníze a měnová politika.* Praha: Grada, 2004, 742 s. ISBN 80-247-0769-1. s. 21

Stejně jako u jednotlivých investic se i u portfolia investor rozhoduje na základě očekávaných výnosů a rizika.[4]

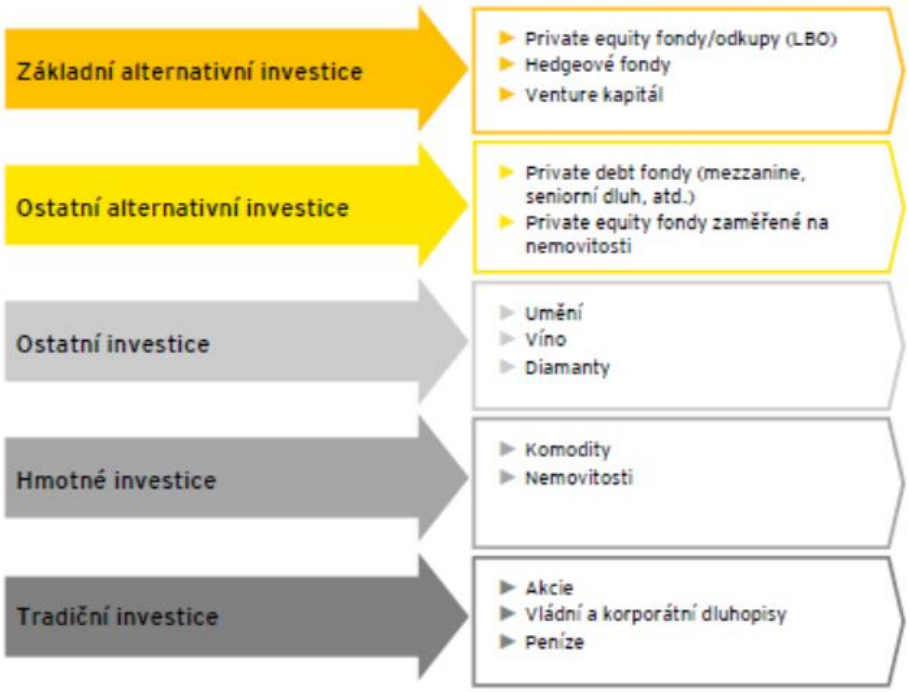
Jelikož všechny investice nejsou stejně výnosné a bezpečné, je velmi důležité provést jejich diverzifikaci, neboli jejich rozložení do několika typů investic nebo různých odvětví či dokonce zemí. Tím je možné výrazně snížit negativní dopady výkyvů cen a chování odvětví na hodnotu celého portfolia.[5]

Investice lze dělit z několika hledisek. Podle hlediska časového na krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé. Pro tuto práci je nejdůležitější členění na finanční a reálné. Finanční investice se dají rozdělit na peněžní vklady, dluhopisy, akcie, pojistky, finanční spoluúčast, podílové listy, finanční deriváty. Za reálné investice jsou považovány soubory staveb, strojů, zařízení, sbírek uměleckých a cenných věcí, ale také soubory nehmotné povahy, mezi které se řadí například software, patenty, licence, know-how a další. Reálná aktiva si do jisté míry dokáží udržet svou hodnotu a slouží jako prostředek k zajištění se proti inflaci.[6]

Zahraniční odborný zdroj Alternative Investment 2020 alternativní zdroje rozlečleňuje následovně:[7]

[4]MUSILEK, Petr. *Trhy cenných papírů.* Praha: Ekopress, 2002, 459 s. ISBN 80-86119-55-6. s. 243-254
[5]GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat.* Praha: Grada, 2005, 176 s. ISNB 80-247-1205-9. s. 174
[6]POLÁCH, Jiří, a další, a další. *Reálné a finanční investice.* Praha: C.H.Beck, 2012, 280 s. ISBN 978-80-7400-436-0. s. 130
[7]Weforum.org/docs/WEF_Alternative_Investments_2020_An_Introduction_to_AI.pdf. *Weforum.org.* [Online] Červenec 2015. [cit. 2017-09-29]. Dostupné z : http://www3.weforum.org/docs/WEF_Alternative_Investments_2020_An_Introduction_to_AI.pdf

Obrázek 1: Členění alternativních investic podle AI 2020



Zdroj: Alternamive Investments 2020

Výše uvedené pojetí je možné chápat celkově jako široké a zahrnuje souhrn různých investičních nástrojů. Toto dává jistou konkretizaci na jednotlivých investičních kategoriích.

3.3 Bitcoin a kryptoměny jako forma alternativní investice

Bitcoin je digitální měna, kterou vymyslel japonský programátor Satoshi Nakamato v roce 2009. Tento rok lze též nazvat rokem bitcoinů, jako alternativní formy investice. Princip je založený na sdílení dat prostřednictvím internetu. Cílem je vytvořit soukromou měnu, která nebude potřebovat regulátora ani jiný zásah centrální autority.

Je nejčastěji nazývána také virtuální nebo digitální. Je to také název pro platformu, díky které je tato měna vytvářena a tzv. těžena. K jejímu vytváření slouží open source P2P síť, jejíž uživatelé potvrzují probíhající transakce. K zabezpečení je využito podepisování transakcí pomocí generování náhodných čísel, jež mj. zajišťuje, že každý může utratit

jen ty bitcoiny, které vlastní. V bitcoinové síti hraje důležitou roli šifrování – kryptografie, odtud vznikl název kryptoměna.[8]

Kryptoměny mají v komparaci se standardními měnami a platebními systémy specifické vlastnosti, které jsou některými uživateli považovány na pozitiva, ale v jiných případech mohou kryptoměny představovat i určitá rizika a negativa. Hlavním problémem je to, že kryptoměny vznikají bez centrální autority. V principu je vytvořen počet jednotek měny a jejich emise je již obsažena v protokolu a i z tohoto důvodu každý předem ví, kolik jednotek a jakým způsobem bude emitováno do oběhu. Tímto se odlišují od jiných měn, které jsou pod vlivem dané centrální autority. Podobně jako emise kryproměn, ani jejich objem není řízen nebo kontrolován žádnou bankou nebo nemá žádné institucionální zastřešení.[9]

Pokud se vezme v úvahu, že je k dispozici pevně dané množství vytvořených jednotek a neexistuje centrální autorita, která by měla na rozhodování o další emisi vliv, tak s tímto souvisí také skutečnosti, že kryptoměny nepodléhají inflaci. Jejich charakter je spíše deflační, který je dán tím, že v případě ztráty přístupových údajů k elektronickým peněženkám nebo ke klientům, popřípadě ztráty hardwaru, pokud hovoříme o off-line peněženkách, jsou takto uložené jednotky nenávratně ztraceny, a není možné se k těmto jednotkám dostat a disponovat s nimi. Lze tedy předpokládat, že celkové disponibilní množství jednotek kryptoměn se bude v budoucnu snižovat.[10]

Celkový navržený počet jednotek v systému je zhruba 21 milionů BTC, které budou postupně vytěženy do roku 2140. Kolem roku 2033 jich však bude vytěženo 99 % z celkového množství. V současné době je vytěženo cca 14.500.000 BTC.[11]

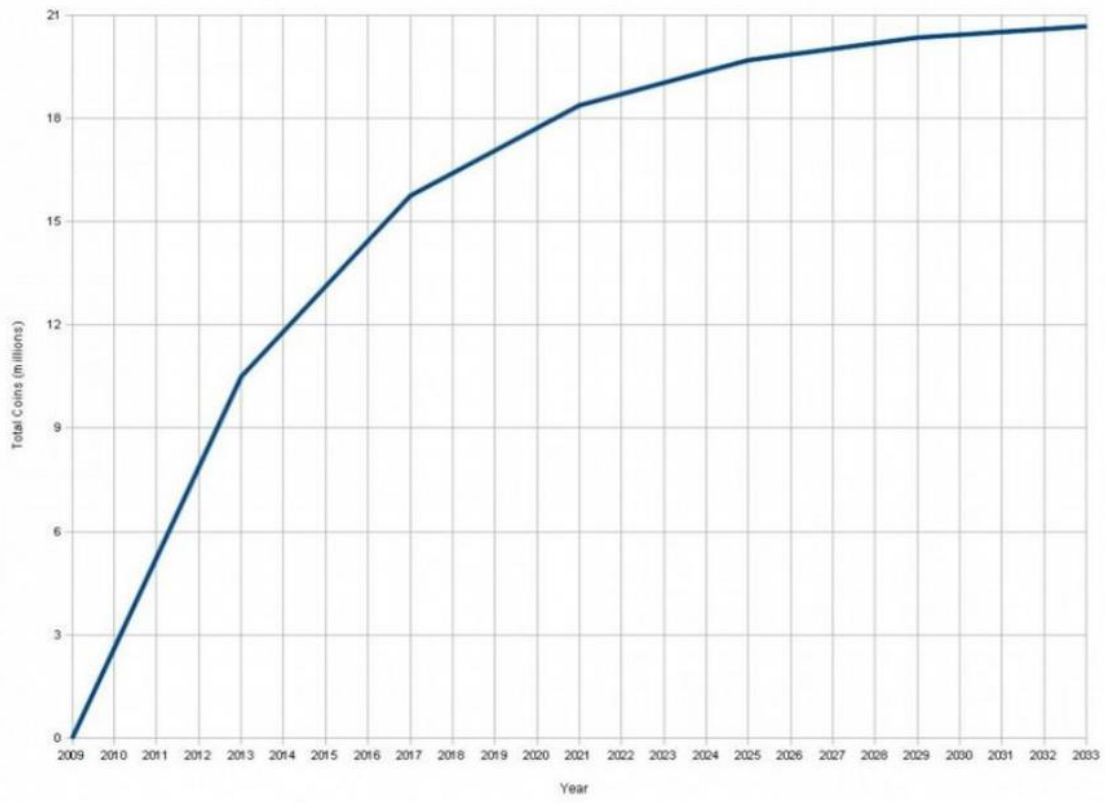
[8]FILLNER, Karel. Btctip.cz/co-je-bitcoin/. *Btctip.cz.* [Online] 20. Březen 2014. [cit. 2017-01-27]. Dostupné z: http://btctip.cz/co-je-bitcoin/

[9]FILLNER, Karel. Btctip.cz/jak-na-bitcoin-krok-za-krokem-e-book-zdarma/. *Jak na bitcoin krok za krokem.* [Online] 30. Květen 2015. [cit. 2017-01-26]. Dostupné z: http://btctip.cz/jak-na-bitcoin-krok-za-krokem-e-book-zdarma/

[10]SAMID, Gideon. *Tethered Money: Managing Digital Curency Transaction.* London: Academic Press, 2015, 176 s. ISBN 978-0-12-803477-4. s. 27-33

[11]FILLNER, Karel. Btctip.cz/jak-na-bitcoin-krok-za-krokem-e-book-zdarma/. *Jak na bitcoin krok za krokem.* [Online] 30. Květen 2015. [cit. 2017-01-26]. Dostupné z: http://btctip.cz/jak-na-bitcoin-krok-za-krokem-e-book-zdarma/

Obrázek 2: Plánovaný průběh uvolňování bitcoinů



Zdroj: E15.cz

Vitruální měny mají obrovský růstový potenciál. S bitcoiny obchodují specializované burzy po celém světě. Pro evropany je pravděpodobně nejlepší variantou BitStamp nebo BTC-e. Oba burzy na bitcoiny jsou již delší dobu na trhu a zasílání peněz nebo bitcoinů do peněženky probíhá bez problémů. Největší podíl na trhu mají v současné době čínské burzy BTCC, OkCoina Huobi.[12]

Českou bitcoinovou burzu BitStock vlastní společnostwBTCb.cz, s.r.o., provozuje i síť Bitcoinmatů a prodej a nákup bitcoinů přes 260 prodejen sítě Geco.[13]

Počet uživatelů rychle roste a s rostoucí poptávkou pak roste i jejich cena, která je ale kvůli absenci centrálního řízení trhu značně kolísavá. Nezpochybnitelný je i vliv čínské poptávky. Číňané před cestami do zahraničí proměňují juany za bitcoiny a za hranicemi

[12]BREJCHA, Kamil. Cointelegraph.cz/news/laka-vas-obchodovani-na-bitcoinove-burze-jak-vybrat-tu-pravou/cz. *Cointelegraph.cz.* [Online] 12. 1 2016. [cit. 2017-02-15]. Dostupné z: https://cointelegraph.cz/news/laka-vas-obchodovani-na-bitcoinove-burze-jak-vybrat-tu-pravou/cz

[13]Wbtcb.com/cz/. *WBTCB.* [Online] 2014. [cit. 2017-02-15]. Dostupné z: http://wbtcb.com/cz/

je mění za místní měnu. Obcházejí tak čínský zákaz vývozu většího množství peněz za hranice. Zájem o bitcoin a další kryptoměny roste též z důvodu limitovaného množství.[14]

Z níže uvedeného grafu je velice zajímavý nárůst hodnoty bitcoinů k 1.11.2013, kdy se obchodoval za 1.112 USD za 1 BTC, během jediného měsíce posílila tak jeho hodnota o neuvěřitelných 914 USD za 1 BTC. Přitom na počátku roku 2013 byla hodnota bitcoinů na úrovni 17 dolarů, v té době se o nějaké virtuální měně moc nevědělo. Až v průběhu druhé poloviny roku 2013 vlivem médií, která publikovala množství článků o virtuální měně, která nabývá na hodnotě. Toto přilákalo další a další investory. V listopadu 2013 objevili bitcoinovou měnu Číňané a použili ji jako snadnou cestu k valutám, tím kurz bitcoinu k dolaru překročil hranici tisíce dolarů za jednotku. Čínská banka zakázala v prosinci 2013 obchodovat čínským bankám v bitcoinech a na to okamžitě reagoval bitcoin pádem kurzu. Jednalo se o vůbec první regulaci ze strany světové velmoci. Za dalším následným propadem bitcoinu o desítky procent stál krach tehdejší největší burzy digitální měny MT.Gox se 750 tisíci bitcoiny, ze kterých se našlo pouze 200 tisíc bitcoinů.[15]

[14] E-svet.e15.cz/internet/drive-sotva-pizza-dnes-i-let-do-vesmiru-bitcoiny-nasly-pudu-pod-nohama-1043806. *E15.cz.* [Online] Copyright CN Invest a.s, 5. Prosinec 2013. [cit. 2017-01-26]. Dostupné z: http://e-svet.e15.cz/internet/drive-sotva-pizza-dnes-i-let-do-vesmiru-bitcoiny-nasly-pudu-pod-nohama-1043806. ISSN 1213-8991

[15] Datlujto.cz/investice-do-bitcoinu-anebo-spekulace-a-nafouknuta-bublina/. *DatlujTo.cz.* [Online] 2016. [cit. 2016-02-15]. Dostupné z: http://datlujto.cz/investice-do-bitcoinu-anebo-spekulace-a-nafouknuta-bublina/

Obrázek 3: Kurz BTC/USD v letech 2013-2017

Zdroj: Investing.com

Za bitcoiny je možné zakoupit virtuální a reálné zboží a služby, a to již i na několika místech v ČR. Mezi nejznámější je možno uvést řetězec rychlého občerstvení Subway, lze jimi zaplatit školné na dvou vysokých školách v Praze – CEVRO Institut a Vysoká škola podnikání a práva, nebo si lze zajít do Bitcoin Coffee – jediné kavárny na světě, kde se dá platit pouze bitcoiny.[16]

Celkově lze říct, že bitcoin není jen měna a platidlo. Využití celé platformy, na kterém je založen, může najít širší využití např. jako dokonalá forma elektronického podpisu, ověřování, hlasování atd. K těmto účelům již dnes vznikají nové aplikace a brzy to může být jedním z nejlukrativnějších odvětví nejen v počítačovém byznysu. Mnozí označují bitcoin jako nejlepší investici desetiletí.[17]

[16]FILLNER, Karel. Btctip.cz/ceska-bitcoinova-burza-bitstock-meni-majitele-a-zlevnuje/. *Btctip.cz.* [Online] 18. 05 2016. [cit. 2017-02-18]. Dostupné z: http://btctip.cz/ceska-bitcoinova-burza-bitstock-meni-majitele-a-zlevnuje/

[17]FILLNER, Karel. Btctip.cz/budoucnost-bitcoinu/. *Btctip.cz.* [Online] 21. Březen 2014. [cit. 2017-01-28]. Dostupné z: http://btctip.cz/budoucnost-bitcoinu/

V roce 2015 americký regulátor Commodity Futures Trading Commission (CFTC) oficiálně označil bitcoin za komoditu, čímž se stal legitimním nástrojem obchodování na finančních trzích.[18]

3.4 Nemovitosti

„Nemovitosti prostě miluji; jsou totiž hmatatelné, spolehlivé a hlavně jsou nádherné. Z mého hlediska se jedná o umělecká díla, a proto prostě nemovitosti miluji.“

Donald Trump[19]

Nemovitosti jsou typem alternativních investic, které představují celkově stabilní způsob investice s jistým výnosem, a jsou to investice celkově mírně rizikové určené také pro konzervativní klienty. V souvislosti s nemovitostmi, jako alternativními investicemi, se rozlišují následující kategorie nemovitostních investic, konkrétně pak:[20]

- **Rezidenční nemovitosti**, jedná se většinou o nákup vlastní nemovitosti za účelem bydlení, je to také způsob, jak investovat volné finanční prostředky investorů. S ohledem na to, že většina těchto investorů nemá dostatek finančních prostředků na pokrytí celé ceny nemovitosti, do transakce tak vstupuje další subjekt, kterým je banka a tato je v pozici věřitele. Riziko tak plyne zejména z nekvalitního posouzení klienta a míry rizika vložené investice;
- **Komerční nemovitosti**, zahrnují zejména dluhové financování realitních projektů, a to ze strany realitních fondů, developerů, ale také od individuálních investorů. Pro tyto investice je typická jejich nelikvidita investičního aktiva, dlouhý investiční horizont a nutná, celkově rozsáhlá znalost správy výsledného projektu, je nutné předpokládat náklady na tuto správu. Pro investora je zásadní schopnost posouzení kvality projektu, schopnost tohoto fondu spočívá v generování cash-flow v dlouhém časovém horizontu;

[18] Investicniweb.cz/zpravy-z-trhu/2015/9/21/bitcoin-byl-oficialne-oznacen-za-komoditu-vrati-se-jeho-drivejsi-slava/. *Investicniweb.cz.* [Online] 21. Září 2015. [cit. 2017-02-03]. Dostupné z: http://www.investicniweb.cz/zpravy-z-trhu/2015/9/21/bitcoin-byl-oficialne-oznacen-za-komoditu-vrati-se-jeho-drivejsi-slava/

[19] BOECKH, Anthony. *Velké oživení.* [překl.] Bc.Radomír Čížek. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012, 320 s. ISBN 978-80-247-41170-3. s. 255-267

[20] LIŠKA, Václav a GAZDA, Jan. *Kapitálové trhy a kolektivní investování.* 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004, 525 s. ISBN 80-864-1963-0. s. 428-431

- **REIT investice, tzv. Real Estate Investment Trust,** je to alternativa k nákupu nemovitosti za účelem pronajímání. Zahrnují investice do těchto fondů mezi alternativní investice,[21] ovšem v krátkém období se tyto investice chovají spíše jako investice akciového charakteru. Tyto fondy investují do nemovitostních projektů, inkasují nájemné, které je rozděleno mezi investory. Pomáhají překonat administrativní náročnost individuální koupě samotné nemovitosti, a také umožňují podílet se na růstu nemovitostního trhu drobným investorům;
- **Investice do půdy** patří také mezi nemovitostní investice, mají ale své vlastní charakteristiky, z nichž některé zde budou specifikovány.

V případě volných finančních prostředků je jednou ze současně velmi rozšířených možností investice do nemovitosti. Jde o poměrně stabilní trh, který ve srovnání s jinými investicemi vykazuje menší míru volatility**.** Ani ceny nemovitostí nepadají takovou rychlostí jako například ceny cenných papírů a akcií na burze. Míra rizika je mnohem nižší, vývoj pomalejší. Nemovitosti představují reálnou hodnotu, uspokojují lidskou potřebu – v tomto případě potřebu bydlení.[22]

V níže uvedených grafech je srovnání volatility ceny bytů a ropy v roce 2016.

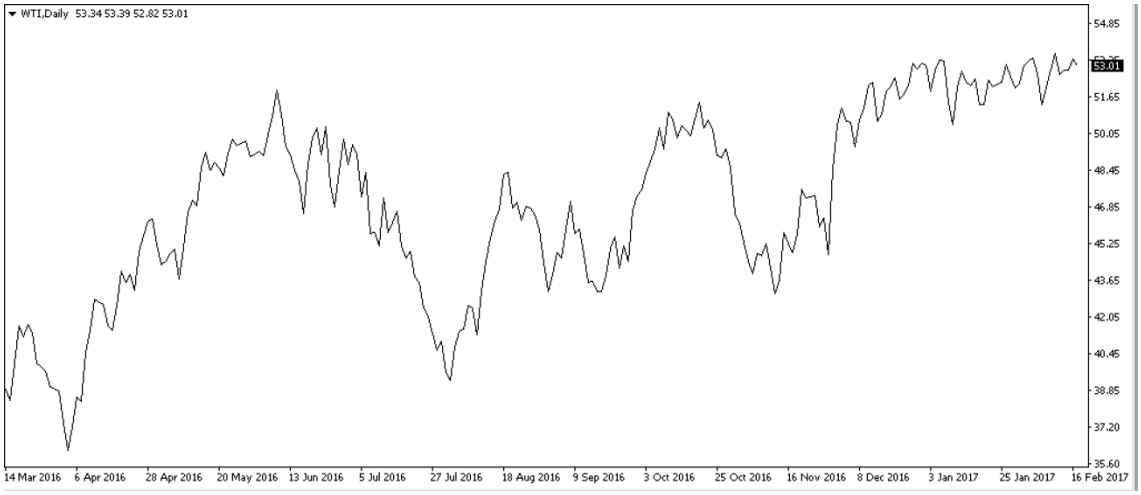
Obrázek 4: Vývoj průměrných cen bytů 2016

Zdroj: Realitymorava.cz

[21] LIŠKA, Václav a GAZDA, Jan. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004, 525 s. ISBN 80-864-1963-0. s. 428-431

[22] BOECKH, Anthony. *Velké oživení.* [překl.] Bc.Radomír Čížek. Praha : Grada Publishing, a.s., 2012, 320 s. ISBN 978-80-247-41170-3. s. 255-267

Obrázek 5: Vývoj ceny ropy 2016



Zdroj: AdmiralMarkets

I když z dlouhodobého hlediska mají ceny nemovitostí stoupající tendenci, po nástupu krize v roce 2008 se propadly. Momentálně ceny nemovitostí dosahují srovnatelné úrovně s obdobím před krizí.

Pokud mají kupující nemovitostí dobrý přístup k financování, rozhodně by měli vyhledávat nemovitosti s dobrým poměrem ceny a kvality a uvažovat o nich spíše jako o místu pro život, než jako o spekulativní investici. Často lze nalézt nemovitosti za velice výhodné ceny, protože je mnoho lidí, kteří jsou nuceni je prodat pod cenou.[23]

Další důvodem je to, že většina nemovitostí přináší zisk hned dvěma způsoby. Relativně vysoký a stabilní příjem představují výnosy z pronájmu. Může jít o krátkodobé pronájmy rekreačních zařízení, například chat, a dlouhodobé pronájmy obytných, kancelářských a výrobních prostor. Při pronájmu je nutné zjistit a analyzovat reálné nájemné, které se předpokládá očekávat, odečíst si pak veškeré náklady, režie, daně, a výsledné číslo je nutné porovnat s nákupní cenou nemovitosti. Měsíční nájemné očištěné od všech těchto poplatků by mělo tvořit při méně výhodné investici minimálně 0,5 % z nákupní ceny. Při dvanácti měsících v roce to představuje minimální šestiprocentní roční výnos, a návratnost do maximálně 17 let. I když realitní trhy postihla v letech

[23]BOECKH, Anthony. *Velké oživení.* [překl.] Bc.Radomír Čížek. Praha: Grada Publishing, 2012, 320 s. ISBN 978-80-247-41170-3. s. 255-267

2008-2009 celoekonomická recese, výše nájemného neklesla a zůstala na úplně stejné úrovni jako před krizí.[24]

Druhý zisk v dobré investici přibude při výhodném prodeji nemovitosti. Podrobný průzkum na začátku přinese další peníze. Je nutné hledat levnější nemovitost a v lokalitě, ve které se očekává nárůst cen nemovitostí.

Způsobů, jak investovat své peníze do nemovitostí, je celkově větší množství. Dají se vzájemně kombinovat, všechny však vyžadují podrobný průzkum trhu, cenových nabídek a kalkulaci návratnosti.

Investice do nemovitostí má samozřejmě i svá rizika, jako je tomu i u ostatních typů investic. Mezi které patří riziko poklesu ceny nemovitosti, neplacení nebo výpadek nájemného, poškození nebo zničení nemovitosti. Na rozdíl od jiných druhů investičních alternativ mají ale nemovitosti tu výhodu, že tyto rizika lze svým vlastním konáním minimalizovat. Riziko poklesu ceny se eliminuje vhodným výběrem nemovitosti za dobrou cenu, riziko neplacení nájemného správně sepsanou nájemní smlouvou a riziko poškození či zničení výhodným pojištěním.[25]

V rámci celé ekonomiky krátkodobě rozhoduje o cenách nemovitostí růst objemu peněz v ekonomice, růst mezd (u bytových nemovitostí) a výše úrokových sazeb. Dlouhodobě pak hraje roli objem stavební výroby a růst zásoby nemovitostí v přepočtu na počet obyvatel. Z mikroekonomických faktorů rozhoduje atraktivita a vývoj zájmu o danou lokalitu v budoucnu. Pohled na nemovitosti z geografického umístění hraje velmi důležitou roli. Víc než kdy jindy platí, že dům má hodnotu místa, kde je postaven.[26]

3.4.1 Investice do bytu

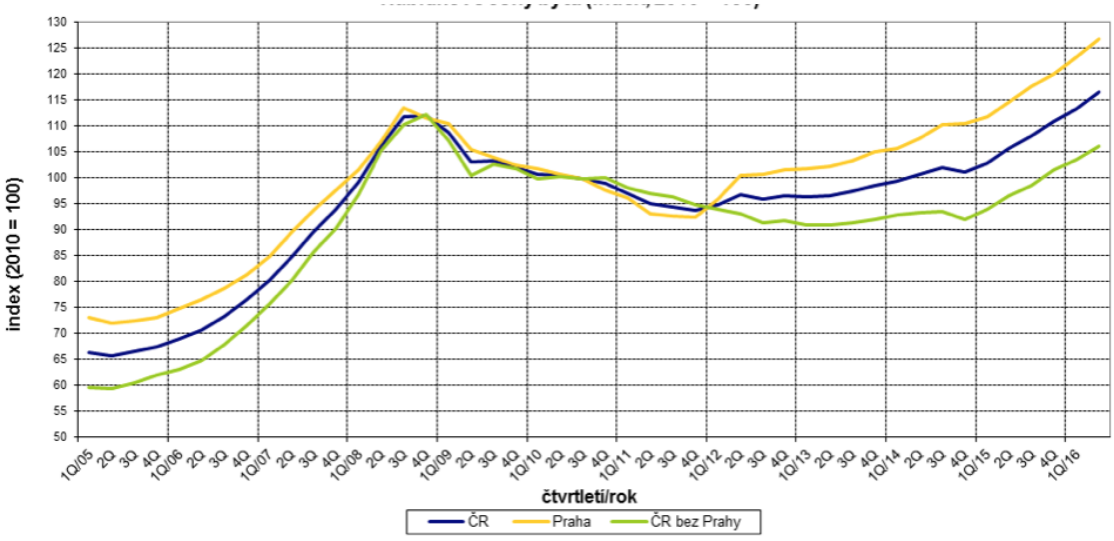
Obecně platí, že vhodná investice je ta, která splňuje ekonomické parametry z ročního výnosu ve srovnání s jinými formami investic. Výnosy z každé investice do určité míry ovlivňuje inflace. Často se stává, že úroky z investovaných peněz v bance nedosahují úroveň inflace. Podle analytiků, z hlediska očekávaného výnosu na trhu nemovitostí,

[24]VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích.* Prah : Aspi, 2007, 703 s. ISNB 978-80-7357-297-6.s. 270
[25]JANKOVSKÝ, Milan a KOREC, Evžen. *Co je v domě, není pro mě!* Praha: Ekospol, 2014, 169 s. ISNB 978-80-260-6135-9. s. 31-41
[26]KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí.* Praha: GradaPublishing, 2013, 272 s. ISBN 978-80-24-5064-4. s. 175-183

je nejlepší volbou investice do bytu. V případě dlouhodobé investice je lepší investovat do menších bytů. Dobře nakoupené malé byty o dispozicích 1+kk a 2+kk umožňují dosáhnout výnosu minimálně 5 % ročně. U větších bytů se výše výnosu se zvyšující pořizovací cenou, adekvátně snižuje. U bytů 3+kk obvykle dosahuje 3,5-4,5 % u větších bytů pak klesá k 3-4 %. Jedna ze zajímavých možností u větších bytů je jejich pronájem po jednotlivých pokojích, např. studentské bydlení, tím pak dosáhne u větších bytů srovnatelných i často převyšující výnosy nad byty menšími.[27]

Podle údajů Českého statistického úřadu ceny bytů i všeobecně nemovitostí v celé republice rychle rostou, nejvíce v Praze, ale v pozadí nezůstávají ani další velká města. Nabídkové ceny bytů v Praze dle informací realitních kanceláří překročily maximum z roku 2008. Od roku 2012, kdy se ceny začaly zvedat, již stouply o více jak 30 %. Ve zbytku republiky se pak přibližují k předkrizovým úrovním.[28]

Obrázek 6: Relativní vývoj nabídkových cen bytů v ČR



Zdroj: Český statistický úřad

Pro jiné typy nemovitostí Český statistický úřad obdobné grafy nezveřejňuje, ale kdo se na tomto trhu pohybuje, zcela jistě potvrdí, že obdobně rostou i ceny rodinných domů,

[27]JANKOVSKÝ, Milan a KOREC, Evžen. *Co je v domě, není pro mě!* Praha: Ekospol, 2014, 169 s. ISNB 978-80-260-6135-9. s. 82-83

[28]TRAXLER, Jan. Finez.cz/odborne-clanky/nemovitosti/nafukuje-se-v-cr-nemovitostni-bublina/. *Finez.cz.* [Online] 2. Srpen 2016. [cit. 2017-02-01]. Dostupné z: http://www.finez.cz/odborne-clanky/nemovitosti/nafukuje-se-v-cr-nemovitostni-bublina/

komerčních nemovitostí a nejvíce ze všeho stouply ceny stavebních pozemků, za což částečně může i DPH.

Tak jako v jiných odvětvích, ceny nemovitostí se odvíjí od poptávky a nabídky. Aktuálně platí, že poptávka převyšuje nabídku, tudíž ceny rostou rychleji než inflace.

Smyslem investice do nemovitostí je primárně vytvářet pravidelné výnosy z pronájmu. Tím, že roste cena nemovitostí, rentabilita pronájmu klesá.[29]

V případě pořízení malého bytu v Praze v 90. letech v hodnotě zhruba milionu korun, činil průměrně měsíční nájem 11-13 tisíc Kč měsíčně, výnos z nájemného tak činil 14 % (roční nájemné/ tržní cena). Za dalších deset let ceny bytů vzrostly. Marně bychom nyní sháněli v Praze byt za milion korun, logicky by se tedy očekávalo, že nájmy půjdou též nahoru, což ale není pravda. Nájemné se prakticky nezměnilo. Za předpokladu, že cena bytu se vyšplhala na 2,5 milionu korun a nájemné zůstalo 12 tisíc Kč, činí výnos z nájemného 6 %.[30]

3.4.2 Investice do nemovitostních fondů

Pokud není v našich možnostech investovat do nemovitostí jednorázově ve velkém, nabízí se možnost s menším kapitálem investice prostřednictvím nemovitostních fondů.

Na českém trhu kolektivního investování se alternativní fondy z hlediska regulace rozdělují na dvě skupiny – alternativní fondy, které spravují peněžní prostředky od veřejnosti (veřejně nabízené alternativní fondy) a alternativní fondy, které shromažďují prostředky od kvalifikovaných investorů (FKVI).[31]

V současné době na českém trhu působí pro veřejnost pět otevřených nemovitostních fondů a mnoho fondů uzavřených. Nemovitostí fondy spravují a pronajímají nemovitosti, zpravidla spíše komerční než rezidenční a každý měsíc inkasují nájemné. O toto nájemné

[29]TRAXLER, Jan. Finez.cz/odborne-clanky/nemovitosti/nafukuje-se-v-cr-nemovitostni-bublina/. *Finez.cz.* [Online] 2. Srpen 2016. [cit. 2017-02-01]. Dostupné z: http://www.finez.cz/odborne-clanky/nemovitosti/nafukuje-se-v-cr-nemovitostni-bublina/

[30]KOHOUT, Pavel.*Investiční strategie pro třetí tisíciletí.* Praha : GradaPublishing, 2013, 272 s. ISBN 978-80-24-5064-4. s. 175-179

[31]ČASLAVKA, Jiří, KOPEČNÝ, Ondřej a KORBEL, Václav. Glopolis.org/soubory/af55/alternativni-investicni-fondy.pdf. *Alternativní investiční fondy v ČR.* [Online] 10. Červen 2014. [cit. 2016-05-15]. Dostupné z: glopolis.org/soubory/af55/alternativni-investicni-fondy.pdf

roste vlastní hodnota majetku ve fondu, a tím i hodnota připadající na jeden podílový list. Běžnou praxí je, že nemovitostní fond pořizuje nové nemovitosti z části z prostředků svých investorů a z části na úvěr. Toto sice zvyšuje rentabilitu fondu, ale na druhou stranu s sebou nese i větší rizika v době, kdy banky začnou zvedat úrokové sazby a výnosy z nájmů pak nemusí pokrýt úroky z úvěru. Vyšší výnosnost je vždy vykoupena vyšším rizikem. Příjem z aktuálně otevřených nemovitostních fondů se pohybuje kolem 4-6 % ročně. [32] Velkou výhodou je i osvobození od daně z příjmu z prodeje podílových listů, kdy doba mezi nabytím a prodejem přesáhne tříletou lhůtu, a to bez ohledu na výši zisku.[33]

3.4.3 Investice do půdy

Cena orné půdy v posledních letech ve světě prudce roste a výjimkou není ani Česká republika. Neexistuje o tom žádný cenový index, ale hrubý odhad hovoří o 10 % za uplynulý rok. Při srovnání ceny orné půdy s Německem nebo Rakouskem, je tato silně podhodnocena a očekává se stejně jako tomu bylo u nemovitostí, že i cena orné půdy bude konvergovat k evropskému průměru. Dalším důvodem pro růst hodnoty orné půdy je zmenšující se její celková plocha v ČR, ať již vlivem klasické zástavby nebo budováním solárních polí.

Stinnou stránkou této investice je problém v členitosti půdy v ČR. V Evropě se běžně kupují pole o velikosti 100 hektarů a u nás je průměrné pole kolem 10 hektarů, a to bývá rozděleno i mezi více jak 30 vlastníků. V případě scelení do větších polí s jedním vlastníkem, však cena půdy raketově vzroste. Dalším problémem s půdou je otázka snižující se kvality půdy vlivem nezdravého hospodaření zemědělců.

Zemědělská půda tedy může být výnosná investice jak z hlediska krátkodobé investice při scelování menších políček do většího celku, tak i pro dlouhodobé investory v případě šetrného obhospodařování půdy. Čistá rentabilita půdy (výnosy z pronájmu) se v současné době pohybuje kolem 1-2 % ročně a udržuje si svou hodnotu s inflací.

[32] TRAXLER, Jan. Penize.cz/podilove-fondy/318380-investice-do-nemovitosti-misto-bytu-nemovitostni-fond. *Peníze.cz.* [Online] 5. Prosinec 2016. [cit. 2017-01-06]. Dostupné z: http://www.penize.cz/podilove-fondy/318380-investice-do-nemovitosti-misto-bytu-nemovitostni-fond

[33] GOLA, Petr. Penizenavic.cz/clanky/dane-pri-prodeji-cennych-papiru-v-7-bodech. *Penízenavíc.cz.* [Online] 8. Duben 2016. [cit. 2017-02-01]. Dostupné z: http://www.penizenavic.cz/clanky/dane-pri-prodeji-cennych-papiru-v-7-bodech

Zajímavou příležitost může s sebou přinést i změna územního plánu, kdy se z téměř bezcenných pozemků mohou stát velmi žádané stavební parcely.

V červnu 2014 vznikly v České republice dva investiční fondy zaměřené na investice do zemědělské půdy, tyto bohužel prozatím nejsou dostupné drobným investorům.[34]

3.5 Komodity

Komodita je zboží, které se na trhu obchoduje bez rozdílů v jeho kvalitě a dodávky od různých dodavatelů jsou vzájemně zastupitelné. Jde o produkty živé i neživé přírody, které se spotřebovávají jako surovinové vstupy pro výrobu konečných výrobků. Jde ve své podstatě o produkty v podobě obilí, zlata, ropy, bavlny a jiných výdobytků lidské činnosti, tedy o suroviny, které se využívají ke každodenní spotřebě.[35]

Komodity se rozdělují do skupin dle jejich příbuznosti:[36]

- **Zemědělské komodity**, které se dále rozdělují na rostlinné a živočišné. Mezi rostlinné patří pšenice, oves, káva, kakao, cukr, pomerančový koncentrát, bavlna, kukuřice, rýže atd. Mezi živočišné komodity se řadí vepřové půlky, hovězí dobytek na výkrm, hovězí dobytek na porážku atd;
- **Energetické komodity**, mezi nejznámější lze uvést ropu, zemní plyn, benzín, ethanol, topný olej;
- **Kovy**, které členíme na drahé kovy – zlato, stříbro, platinu, paládium a základní kovy jako měď, zinek, olovo, hliník atd.;
- **Finanční instrumenty:**
    - **Akciové indexy** tvoří populární obchodní skupinu na komoditních burzách. Akciový index je tvořen jednotlivými akciemi ve stanoveném poměru a množství. Mezi nejznámější a nejvíce obchodované indexy patří německý index DAX, americký S&P500 nebo DowJonesa japonský Nikkei;

[34]TRAXLER, Jan. Finez.cz/odborne-clanky/nemovitosti/zemedelska-puda-jako-investice/. *FINEZ.cz.* [Online] 1. Červenec 2014. [cit. 2017-01-30]. Dostupné z: http://www.finez.cz/odborne-clanky/nemovitosti/zemedelska-puda-jako-investice/

[35]BOECKH, Anthony. *Velké oživení.* [překl.] Bc.Radomír Čížek. Praha: Grada Publishing, 2012, 320 s. ISBN 978-80-247-41170-3. s. 237-239

[36]JÍLEK, Josef. *Finanční a komoditní deriváty v praxi.* Praha: Grada, 2010, 632 s. ISBN 978-80-247-3696-9. s. 311-318

- **Dluhopisy**, měny a úrokové míry. Měna je komodita, jako každá jiná, a tak se s každou měnou dá obchodovat na komoditní burze pomocí futures kontraktů. Tyto kontrakty jsou zcela korelovány s forexovým trhem prostřednictvím arbitrážních obchodů, ale podle obchodní aktivity na futures trzích lze odhalovat vývoj na forexovém trhu, protože počty obchodních objemů jsou burzou statisticky zaznamenány.

Základem všech komoditních obchodů je rovnováha nabídky a poptávky, a tím je také určována cena komodit. Nadbytek nabídky tlačí ceny dolů a naopak nedostatek a vysoká poptávka je žene nahoru. Proto jsou v komoditách velké investiční příležitosti.[37]

3.5.1 Účastníci obchodů s komoditami

Existují dvě základní skupiny účastníků obchodů s komoditami: [38]

- Jistící se subjekty (hedgers);
- Spekulanti.

Jistící se subjekty se pojišťují proti nepříznivému cenovému pohybu příslušné komodity na stávajícím trhu. Hedgers jsou velmi často subjekty či jednotlivci, jejichž činnost je nějakým způsobem spojena s příslušnou komoditou. Například se může jednat o velkou konzervárenskou firmu zpracovávající kukuřici. Pokud cena kukuřice stoupá vzhůru, musí tato firma platit farmářům či dealerům za kukuřici takto vysokou cenu. Aby se firma zajistila proti vyšší ceně kukuřice, může nakoupit příslušné množství např. futures kontraktů pokrývající množství kukuřice, které se chystá koupit ke zpracování. Hedgers se tedy dobrovolně vzdávají myšlenky jakkoli profitovat účastí ve futures obchodování, jejich jediným cílem je pojištění se oproti nepříznivému pohybu ceny v budoucnu.

Typický spekulant nemá nejmenší zájem o vlastní koupi/ prodej/ dodání příslušné fyzické komodity. Spekulant se účastní obchodní transakce výhradně za účelem získání profitu z pohybu cen. Očekává-li spekulant nárůst ceny, nakoupí nízko a následně prodá vysoko. Očekává-li pokles ceny, spekulant prodá kontrakt (vysoko), aby následně kontrakt koupil

[37]MELLON, Jim a CHALABI, Al.*10 nejlepších investic na příštích 10 let.* Brno: Computer Press, 2008, 165 s. ISBN 978-80-251-2144-3. s. 100-103

[38]DVOŘÁK, Petr. *Finanční deriváty.* Praha: Vysoká škola ekonomická, 1998, 237 s. ISBN 0-7079-633-2. s. 12

zpět za nízko. Úspěšní spekulanti jsou disciplinovanými obchodníky, kteří pečlivě studují chování trhu.

Komodity se obchodují na burzách. Ve světě je velký počet komoditních burz, nejznámější komoditní burzou na světě je The Chicago Boardof Trade, která vznikla v roce 1848 v Chicagu. Nejdůležitější evropské komoditní burzy jsou: London International Financial Futurex Exchange, Intercontinental Exchange a Eurex.[39]

Ceny komodit po mnoha letech poklesu začaly v roce 2016 opět růst. Hodnota komoditního indexu DJ Commodity se odrazila od patnáctiletého minima a stoupla o 13 %, hlavním tahounem růstu byla ropa a zemní plyn. Obrat na komoditních trzích se však netýkal pouze ropy, ale podražily všechny průmyslové kovy a mnoho komodit zemědělských.[40]

Obrázek 7: Vývoj hodnoty komoditního indexu DJ Commodity Index TR

Zdroj: Finez.cz

Tak jako u jiných typů alternativních investic, i u komodit lze investovat nepřímo výběrem z některého komoditního fondu. V České republice je k dispozici 10 komoditních fondů.[41]

[39]HARTMAN, Ondřej. *Začínáme na burze.* Brno: BizBooks, 2013, 246 s. ISBN 978-80-265-0033-9 . s. 74-75

[40]TRAXLER, Jan. Finez.cz/odborne-clanky/komodity/komodity-bilancovani-roku-2016-a-vyhled-na-rok-2017/. *Finez.cz.* [Online] 21. 01 2017. [cit. 2017-02-17]. Dostupné z: http://www.finez.cz/odborne-clanky/komodity/komodity-bilancovani-roku-2016-a-vyhled-na-rok-2017/

[41]TRAXLER, Jan. Finez.cz/odborne-clanky/komodity/komoditni-fondy-v-cr-ktery-vybrat. *Finez.cz.* [Online] 18. Prosinec 2012. [cit. 2017-01-29]. Dostupné z: http://www.finez.cz/odborne-clanky/komodity/komoditni-fondy-v-cr-ktery-vybrat

Lze konstatovat, že komodity patří mezi nejsledovanější, a také jsou v oblasti největšího zájmu investorů. Od tohoto se odvíjí také hodnocení a predikce nabídky a poptávky po jednotlivých uvedených komoditách.

3.6 Zlato

Zlato bylo po staletí považováno za součást národních měnových systémů, o které se opíraly snad všechny světové banky. Bylo používáno jako měnová jednotka, tj. měřítko všech ostatních hodnot. Zánikem zlatých standardů úloha zlata jako měnové jednotky skončila. Část zlata, které bylo během historie lidstva vytěženo, dosud leží v trezorech centrálních bank.

Do konce roku 2009 se v lidské historii vytěžilo celkově zhruba 165 000 tun zlata, z tohoto množství se odhaduje, že je asi 140 000 tun v obnovitelné podobě, zbytek, tj. asi 15 % zlata – 25 000 tun bylo ztraceno (pohřbeno pod zemí a na dnech oceánů ve vracejících se lodích), nebo použito v průmyslu a nelze jej již obnovit.

Trh se zlatem je relativně likvidní.[42]

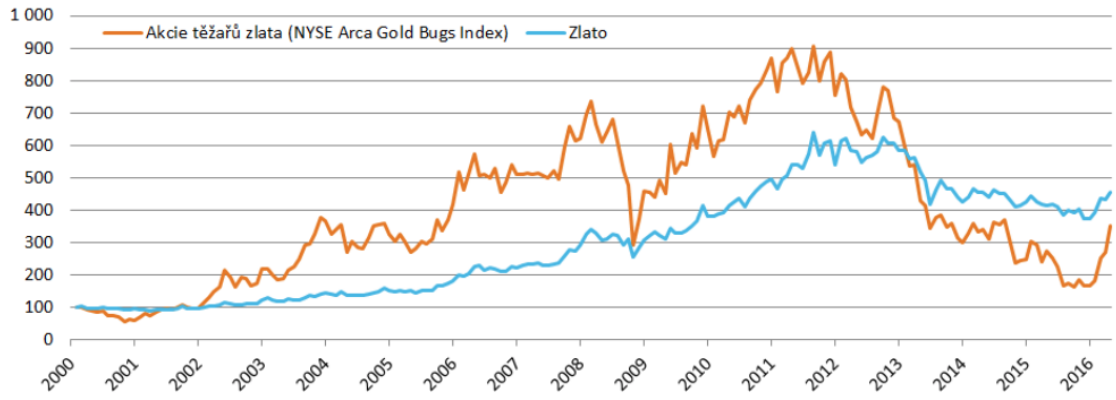
Investice do zlata mohou mít buď formu přímou, nebo nepřímou. Přímá investice spočívá v nákupu zlatého šperku, mincí nebo slitků. Nepřímá je pořízení akcií těžařů zlata, dluhopisů či fondů.[43]

Co se týče akcií těžařů zlata, ty za první čtyři měsíce roku 2016 stouply na dvojnásobek, rostla i cena zlata, a to o 25 %.

[42]JÍLEK, Josef. *Finance v globální ekonomice II.* Praha: Grada Publishing, 2013, 560 s. ISBN 978-80-247-4516-9. s. 422-428

[43]VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích.* Praha: Aspi, 2007, 703 s. ISNB 978-80-7357-297-6. s. 264

Obrázek 8: Relativní srovnání vývoje ceny zlata a akcií těžařů zlata



Zdroj: Finez.cz

Problém s investicí do šperku spočívá v tom, že cena zpracovaného zlata do šperku je až trojnásobná vůči surovému zlatu. Zbytek tvoří odvedená práce zlatníka, DPH a marže prodejce. Při investování do mincí se doporučují mince pamětní, které jsou vydávány v omezených sériích a jakmile jsou vyprodány, vstupuje do hry poptávka, která tlačí jejich cenu vzhůru. Odborníci pro nákup doporučují hlavně specializované numizmatické prodejny a mincovní aukce pořádané specializovanými firmami. Vedle pamětních mincí a medailí lze investovat také do zlatých slitků či tezauračních mincí. V obou případech se jejich hodnota odvíjí pouze od obsahu zlatého kovu.[44]

Velice dobrou možností je pak investovat do zlata formou futures kontraktů. Existuje velice velký a likvidní trh. Zlato lze takto kdykoliv nakoupit a prodat za tržní cenu.[45]

[44]REVENDA, Zbyněk. *Peníze a zlato*. Praha: Management Press, 2010, 260 s. ISBN 978-80-7261-214-7. s. 95-10

[45]MAHLER, Ivo. Investomanie.cz/clanky/investovani-do-zlata/. *Investomanie.cz*. [Online] 16. Únor 2015. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: http://www.investomanie.cz/clanky/investovani-do-zlata/

Obrázek 9: Vývoj ceny zlata v posledních deseti letech.

Zdroj: Česká mincovna

3.7 Investice do umění

Investice do umění má celou řadu zastánců, ale i odpůrců. Dle jedněch se jedná o skvělou příležitost, jak investovat a ještě si pořídit domů něco pěkného, druzí naopak namítají, že je to investice pouze pro skutečné odborníky.

Investice do umění je velmi obsáhlá kategorie s potřebou vyššího vstupního kapitálu, střednědobým zhodnocením (v horizontu 10-15 let) a nízké likviditě. Mají však oproti komoditám vyšší návratnost. Odolávají inflaci i politickým změnám.[46]

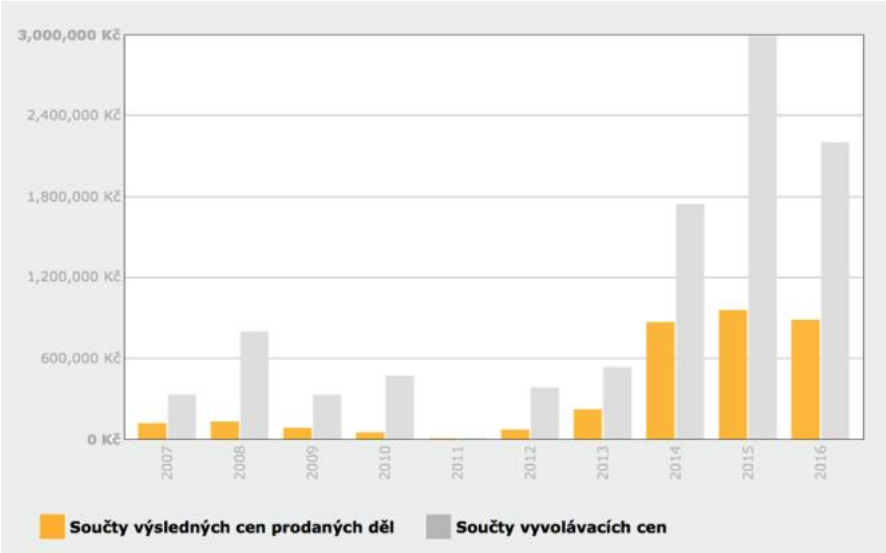
Koncem 90. let minulého století se běžná díla některých českých malířů prodávala v rozmezí sto tisíc až tři sta tisíc. Dnes by se tytéž obrazy daly obchodovat na úrovni milion korun a více. Na druhou stranu, ne všechno na trhu s výtvarným uměním se zhodnocuje takovým závratně rychlým způsobem. Pokud člověk vlastní sbírku nebo umělecký kus, který přestane být „v kurzu“, zbavit se takového předmětu

[46]TŮMOVÁ, Věra. Penize.cz/investice/41895-investice-do-umeni-nemusi-byt-az-takove-umeni. *Peníze.cz.* [Online] 19. Únor 2008. [cit. 2017-01-15]. Dostupné z: http://www.penize.cz/investice/41895-investice-do-umeni-nemusi-byt-az-takove-umeni

je pak hodně obtížné a ztrátové. Cena díla se odvíjí od toho, kolik je kupec ochoten zaplatit.[47]

Investice do umění má dobrou návratnost v případě pořízení kvalitního umění. Zejména Staří mistři svou cenu neztrácí. Jejich pořizovací cena je vysoká, ale zato stabilně roste. Investice do současných mladých malířů nese riziko asi nejvyšší. Zatím se o nich moc neví a jejich díla neprošla dostatečným množstvím akcí. Výhodou je nízká počáteční investice, a pokud se umělec prosadí, může být zisk mnohanásobný, ale v delším časovém horizontu. Opravdoví znalci dokážou již i mezi studenty a nejmladšími absolventy uměleckých škol vytipovat autory, jejichž díla mají potencionál dalšího cenového růstu.[48]

Obrázek 10: Srovnání součtu vyvolávacích a výsledných cen u děl – Domácí umělci narození po roce 1980

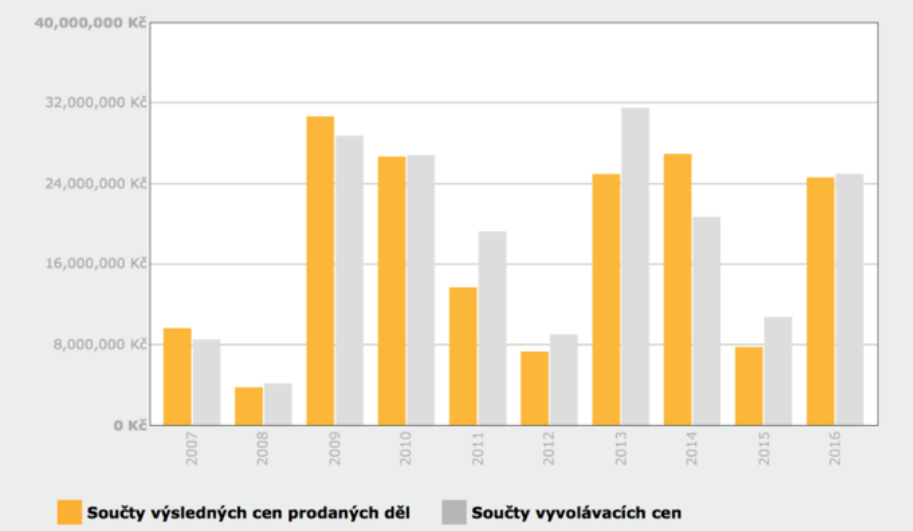


Zdroj: Artplus.cz

[47]MELLON, Jim a CHALABI, Al. *10 nejlepších investic na příštích 10 let.* Brno: Computer Press, 2008, 165 s. ISBN 978-80-251-2144-3. s. 108-109

[48]TŮMOVÁ, Věra. Penize.cz/investice/41895-investice-do-umeni-nemusi-byt-az-takove-umeni. *Peníze.cz.* [Online] 19. Únor 2008. [cit. 2017-01-15]. Dostupné z: http://www.penize.cz/investice/41895-investice-do-umeni-nemusi-byt-az-takove-umeni

Obrázek 11: Srovnání součtu vyvolávacích a výsledných cen u děl – Staří mistři



Zdroj: Artplus.cz

Z celkové nabídky 389 děl umělců narozených po roce 1980 se prodalo 86 děl s průměrnou cenou 40 743 Kč, kdežto z celkové nabídky 484 děl Starých mistrů se prodalo 311 děl s průměrnou cenou 566 085 Kč.

Investovat do umění však neznamená jen zhodnotit, ale i potěšit se pohledem na krásu uměleckých děl. Taková investice vám zkrášlí prostor, dům, byt i kancelář a navíc je to investiční hodnota v zásadě resistentní vůči volatilitě trhu.

Pokud má někdo zájem kupovat umění, neměl by začít kupovat hned a za každou cenu. Nejprve by měl začít sbírat informace z různých zdrojů, zejména z literatury, internetu, aukčních katalogů, chodit na výstavy a vernisáže. Cenným zdrojem informací a rozšířením přehledu jsou zejména předaukční výstavy aukčních společností. V neposlední řadě by si zájemce měl najít odborného a zkušeného poradce v této oblasti. Kupování umění je velmi specifická záležitost, při které je vlastní zkušenost a poznání k nezaplacení. Je však nutné počítat s časovou náročností a vynaložením jisté „intelektuální námahy“.[49]

Trh s uměním lze rozdělit na trh primární a trh sekundární. Primární trh s uměním je vystavování a prodej děl, které mají galeristé přímo od výtvarníků. Tento způsob považují odborníci na umění za překonaný. Ve vyspělém světě neexistuje možnost koupit

[49]MELLON, Jim a CHALABI, Al. *10 nejlepších investic na příštích 10 let.* Brno: Computer Press, 2008, 165 s. ISBN 978-80-251-2144-3. s. 110

obraz přímo z ateliéru významného malíře. Pouze prostřednictvím jeho agenta, který hlídá cenu malíře a bedlivě sleduje jeho obchodní renomé. Například český žijící umělec, který se nechce vázat a dělit o zisk, je sice svobodný, ale bez peněz. Na tom aukční síň hodně změnit nemůže – během týdenní předaukční výstavy hvězdu trhu s uměním nelze vytvořit. Na druhé straně tímto systémem aukční síně nahrazují nedostatek jiných děl k prodeji.

V případě trhu sekundárního se hovoří o prodeji děl, která nejsou prodávána poprvé. Galérií, které prodávají výhradně materiál ze sekundárního trhu, je relativně málo, většina z nich sídlí v Evropě a má za sebou dlouhou historii.

Jasná hranice mezi primárním a sekundárním trhem neexistuje. Ti první často ve svých galeriích nabízejí i materiál ze sekundárního trhu a ti druzí mohou někdy svou nabídku obohatit o práce začínajících umělců, kteří do budoucna zajišťují přísun dalších děl k prodeji.[50]

V rámci trhu s uměním se stal velmi důležitý internet. Dnes je pro většinu galeristů, aukčních domů i obchodníků nemyslitelné nemít webovou prezentaci. Nejedná se pouze o marketing, ale především o komunikaci se zákazníky a prodej. Stále více jsou běžné internetové aukce uměleckých děl, tzv. „živé“ dražení po internetu.

V posledních letech vzniklo i na tuzemském trhu mnoho obchodníků, kteří se na internetové dražby specializují (obrazyvaukci.cz, galerieplaty.cz, galerie-narodni.cz, estarozitnosti.cz). Tradiční „kamenné“ aukční domy pak tohoto způsobu prodeje využívají jako stabilního doplňku klasického aukčního prodeje (1.ArtConsulting, Vltavín nebo galerie Dolmen).

Za rozvojem internetových dražeb stojí daleko snazší dostupnost potencionálních dražitelů, jejich větší pohodlí a anonymita. V neposlední řadě je to také častější zařazení relativně méně finančně náročných položek, což ocení především mladí a méně movití sběratelé.[51]

V zahraničí je jednou z forem, jak investovat do umění, investice prostřednictvím specializovaných uměleckých fondů. Tyto fondy nevytváří žádné sbírky, jsou orientované

[50]WAGNER, Ethan a WAGNEROVÁ, Thea. *Sbírání umění: vášeň, investice a mnohem víc.* Zlín: Kniha Zlín, 2013, 207 s. ISBN 978-80-7473-279-9.s. 154-175

[51]VALEŠ, Tomáš. Artplus.cz/web/uploads/image/Sberatelske_noviny/SN2016-3_zari.pdf. *Artplus.cz.* [Online] Září 2016. [cit. 2017-01-16]. Dostupné z: http://www.artplus.cz/web/uploads/image/Sberatelske_noviny/SN2016-3_zari.pdf

čistě na vytváření zisku. Investoři zde vkládají kapitál ke koupi uměleckých děl, ale sami neví, o která díla se jedná. Fond, ve kterém jsou odborníci na trhu s uměním, díla průběžně prodávají a nakupují zase jiná. Investoři takto své peníze na trhu s uměním zhodnocují, aniž by se v umění vyznali. V Anglii takto funguje například Fine Art Fund.

V Česku podobný typ fondu prozatím neexistuje, ale je reálné, že se to v dohledné době změní.[52]

A jaká je výhoda fondů s uměním? Jsou zde malé bariéry pro vstup do této branže, jelikož jsou počáteční investice nižší než samotné dílo. Také není třeba se starat o údržbu či pojištění uměleckého předmětu. Nevýhoda: Samozřejmě, ne všechny fondy jsou spravovány dobře, nemluvě o „podvodech" s uměním.

3.8 Investice do vína

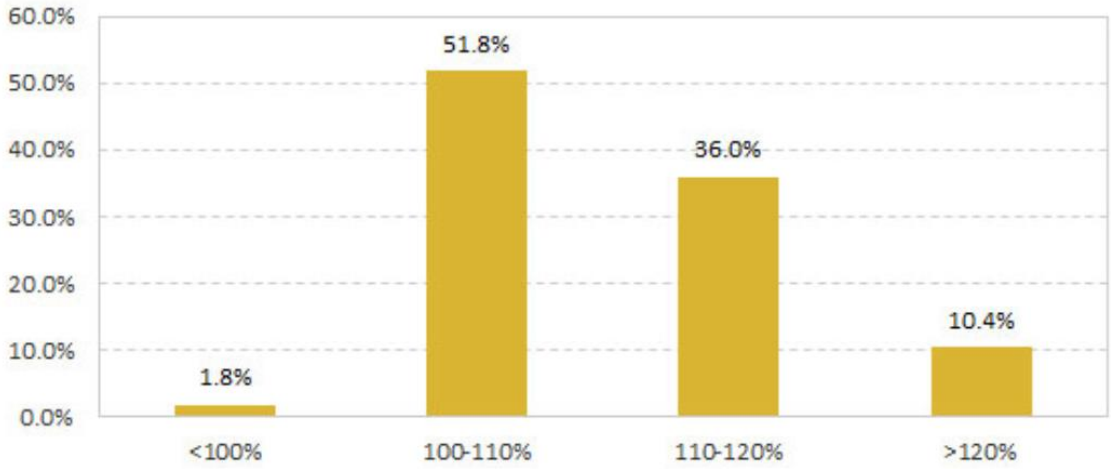
Víno je unikátní produkt, jeden z mála, o němž je známý jeho původ a kde a kdy plodila réva, ze které je vyroben. Vínu sluší, jak se proměňuje v čase. To je důvod, proč víno uložit a později v průběhu let ochutnat a porovnat, jak se vyvinulo. Víno patří mezi velmi stabilní a jistou kapitálovou investici. Investiční nákup špičkových vín může přinést vyšší výnosy, než investice do zlata nebo drahých kovů. Při dobrém výběru vína totiž přesahují roční výnosy 12 %, nárůst cen je téměř pravidlem a ani v krizových obdobích ceny neklesají. I když víno nepatří ke klasickým komoditám, jež se obchodují na komoditních burzách, v posledních letech svým zhodnocením předčilo i zlato nebo ropu.[53]

Jak vyplývá z analýzy indexu vývoje cen investičních vín LIV-EX INV od roku 1988, je pravděpodobnost ztráty vložených finančních prostředků přibližně pouhých 1,8 %.

[52]TŮMOVÁ, Věra. Penize.cz/investice/41895-investice-do-umeni-nemusi-byt-az-takove-umeni. *Peníze.cz.* [Online] 19. Únor 2008. [cit. 2017-01-15]. Dostupné z: http://www.penize.cz/investice/41895-investice-do-umeni-nemusi-byt-az-takove-umeni

[53]PAVLOUŠEK, Pavel a BUREŠOVÁ, Pavla. *Vše co byste měli vědět o víně.* Praha: GradaPublishing, 2015, 140 s. ISBN 978-80-247-4351-6. s. 98-99

Obrázek 12: Pravděpodobnost výnosu



Zdroj: Wine Investment Partners

U vína lze zvolit buď investici do vinného investičního fondu, nebo přímo fyzicky zakoupit kolekci vín, o kterých jste přesvědčeni, že postupem doby vzrostou na ceně. Investovat do vína je podobné, jako investovat do nákupu jakéhokoli jiného zboží. Avšak zatímco u umění se zvyšuje jeho cena stářím nebo popularitou umělce, víno je výjimečné v tom, že se kupuje v podstatě nehotové tzv. En Primeur: dva roky ještě zraje u výrobce v sudu a po naplnění do lahví ho investor na své náklady uskladní a čeká, dokud víno nedosáhne optimální lahvové zralosti, kdy je ideální pro konzumaci. Tehdy je cena vína zajímavá a začíná ta pravá vzrušující hra, kdy se nabízí konečnému spotřebiteli.

Převážná většina světové produkce vín je určena k rychlé spotřebě. Vín, u kterých je předpoklad, že se jejich hodnota bude stářím zvětšovat, je jen zlomek, odhaduje se na 0,2 % světové produkce. Investovat do vína rozhodně není jednoduché. Důležitý je totiž jak výběr konkrétních vín, jež je třeba posoudit podle kvality a chuti, tak i znalost fungování jednotlivých trhů. Nejpopulárnější je zřejmě víno Bordeaux, do kterého se investuje hlavně pro jeho kvalitní ročníky, limitované zásoby a silné povědomí o značce. [54]

[54] Wineinvestmentpartners.com. *Wine Investment Patners.* [Online] 2014. [cit. 2017-01-27]. Dostupné z: http://wineinvestmentpartners.com/

„Pozitivem investování do vína je vysoká stabilita trhu. Zatímco akciové nebo komoditní trhy mohou prudce růst, ale stejně prudce padat, hodnota vína se v minulosti vždy buď zvyšovala, nebo stagnovala.“ (Kurzy.cz, 2011).[55]

„Jedním z velkých specifik u investičního vína je vývoj ceny, která prochází několika fázemi a neroste lineárně. První fází je nákup vína en primeur, tedy přímo v sudu u výrobce. Již zde se může strhnout první vlna zájmu a způsobit zvýšení ceny. Další pohyb přichází za další dva roky, kdy je víno lahvováno a nakupují ho investoři, kteří chtějí mít konkrétní láhve. Po lahvování se cena zvyšuje jen pozvolna, prakticky se čeká na okamžik, kdy je víno lahvově zralé a připravené k prodeji konečnému spotřebiteli.“ (Kurzy.cz, 2011).[56]

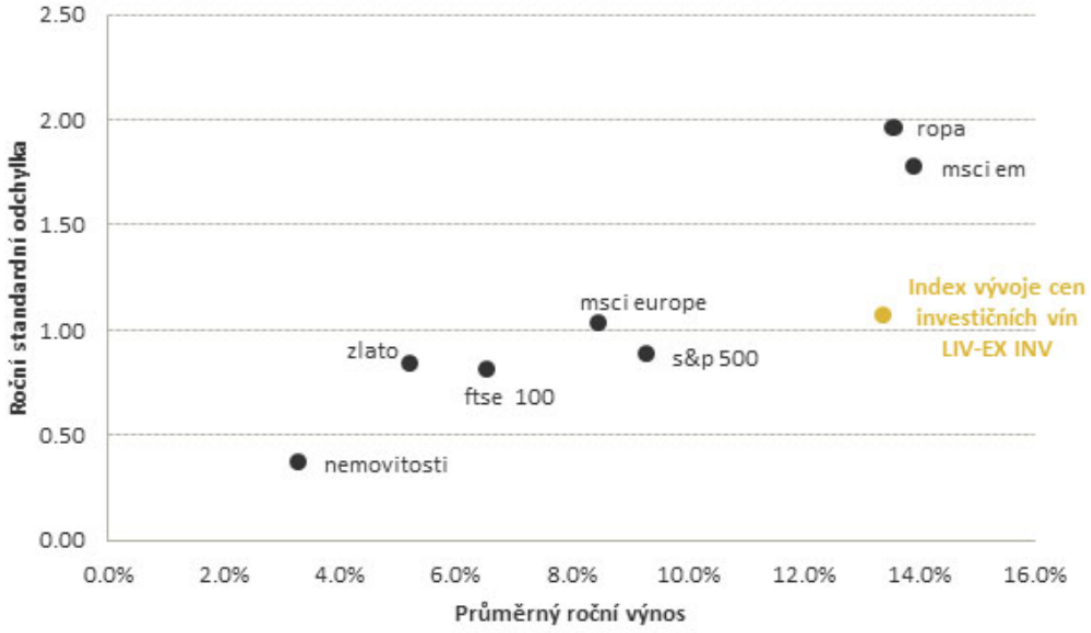
„V okamžiku optimální lahvové zralosti začíná další část vývoje ceny – a zde kromě zrání vína může hrát roli i rozdíl mezi nabídkou a poptávkou. Pokud lahví na trhu ubývá, cena stoupá rychleji a kulminuje v okamžiku, kdy počet lahví na trhu klesne pod hranici dostupnosti, tedy asi 10 000 lahví.“ (Kurzy.cz, 2011). Pak může nastat nepředvídatelný vzestup, kdy cenu určuje majitel každé láhve na základě poptávky. Pokud se podaří nakoupit víno, o které je taková poptávka, mohou zisky vystoupat na stovky i tisíce procent původní ceny. Na víně se vydělává více než 10 % ročně.[57]

[55] URBÁNEK, Vladimír. Kurzy.cz/zpravy/266238-vino-nabizi-vetsi-vynosy-nez-investice-do-zlata-nebo-ropy/. *Kurzy.cz.* [Online] 19. Květen 2011. [cit. 2017-01-27]. Dostupné z: http://www.kurzy.cz/zpravy/266238-vino-nabizi-vetsi-vynosy-nez-investice-do-zlata-nebo-ropy/

[56] URBÁNEK, Vladimír. Kurzy.cz/zpravy/266238-vino-nabizi-vetsi-vynosy-nez-investice-do-zlata-nebo-ropy/. *Kurzy.cz.* [Online] 19. Květen 2011. [cit. 2017-01-27]. Dostupné z: http://www.kurzy.cz/zpravy/266238-vino-nabizi-vetsi-vynosy-nez-investice-do-zlata-nebo-ropy/

[57] URBÁNEK, Vladimír. Kurzy.cz/zpravy/266238-vino-nabizi-vetsi-vynosy-nez-investice-do-zlata-nebo-ropy/. *Kurzy.cz.* [Online] 19. Květen 2011. [cit. 2017-01-27]. Dostupné z: http://www.kurzy.cz/zpravy/266238-vino-nabizi-vetsi-vynosy-nez-investice-do-zlata-nebo-ropy

Obrázek 13: Výnosy vs. Volatilita 1988-2014



Zdroj: Wine Investment Partners

„Rizik při nákupu vína je samozřejmě mnoho, ale mezi ty největší patří nesprávný výběr konkrétních vín. Samotný výběr vín je prvním a nejdůležitějším krokem. Přistupuje znalost trhu a odhad likvidity produktu. Dalším rizikem je i vada vína. Láhve jsou obvykle zátkovány přírodním korkem, který může ovlivnit chuť vína. Odhaduje se, že asi 5 % vín trpí vadou chuti, má tzv. korek. Tento dojem je velmi subjektivní a jen u 1 % vín je vada tak výrazná, že je víno třeba vyřadit jako nepitelné. Toto riziko však přechází okamžikem prodeje na kupujícího a žádné víno nelze zpětně reklamovat“ (Kurzy.cz, 2011).[58]

Víno je jednou z komodit, které může investor nakoupit sám, i když jen málokdo tak činí. Je třeba velkých znalostí v oboru a přístup k prvotřídním informacím. Tudíž je lepší spojit se se znalcem a následně vína nakupovat podle jeho doporučení, nebo nakupovat od obchodníka, který tento servis zajišťuje. Navýšení kupní ceny o částku za takovou

[58]URBÁNEK, Vladimír. Kurzy.cz/zpravy/266238-vino-nabizi-vetsi-vynosy-nez-investice-do-zlata-nebo-ropy/. *Kurzy.cz.* [Online] 19. Květen 2011. [cit. 2017-01-27]. Dostupné z: http://www.kurzy.cz/zpravy/266238-vino-nabizi-vetsi-vynosy-nez-investice-do-zlata-nebo-ropy/

službu je u znalců i obchodníků podobné. Jednodušší je tedy obrátit se přímo na obchodníky, kteří zajistí vše potřebné.[59]

Důležité je nezapomenout při nákupu vína na zajištění certifikovaného skladu. Jen takto uskladněná vína jsou totiž dobře prodejná. Sklady provozují často přímo obchodníci, kteří následně vydávají doklad o certifikovaném uskladnění. Víno bez takového dokladu může být obtížné prodat. U nás je možné uskladnit karton vína s 12 lahvemi na rok za ceny od 5 do 15 eur, což při obvyklé ceně kartonu mezi 700 eur dává slušný ziskový potenciál.[60]

Pokud dojde k rozhodnutí víno prodat, je jeho likvidita velmi vysoká. Respektování nejnižší tržní ceny při elektronickém prodeji umožňuje prodat víno během několika minut a zhruba do 14 dnů mít na účtě investované prostředky a zisk. „*Samozřejmě je možné nabízet víno na specializovaných webech nebo ve vinotékách a maximalizovat zisk. Čím rychleji chci prodat, tím nižší cenu získám*," říká Zlatko Míčka, statutární ředitel a vedoucí portfolio manažer investičního fondu Wine Investment Partners.

Víno je natolik specifická investice, že by se mu měl věnovat především ten, kdo k němu má vztah, protože se nejedná jenom o zhodnocení finanční, ale víno má také hodnotu užitnou a zejména pak v oblasti gastronomie.[61]

Další možností je investování do vína formou investičního fondu. Mezi fondy přístupné drobným investorům a jež stojí za zmínku, jsou The Wine Investment Fund a The Fine Wine Fund. Jde o klasické pětileté uzavřené investiční fondy, což znamená, že jestliže do fondu zainvestujete, nemůžete své peníze vybrat dříve než po vypršení pětileté „životnosti" fondu, kdy by částka k výplatě měla být vyšší než vaše počáteční investice.[62]

3.9 Shrnutí teoretické části

Problematika alternativních investic je velmi obsáhlá a je obtížné ji jednoznačně definovat. V každém případě se vždy jedná o zhodnocení volných finančních prostředků a jejich

[59]VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích.* Praha: Aspi, 2007, 703 s. ISNB 978-80-7357-297-6. s. 270-274

[60]PAVLOUŠEK, Pavel a BUREŠOVÁ, Pavla. *Vše co byste měli vědět o víně.* Praha: GradaPublishing, 2015, 140 s. ISBN 978-80-247-4351-6. s. 98-99

[61] Wineinvestmentpartners.com. *Wine Investment Patners.* [Online] 2014. [cit. 2017-01-27]. Dostupné z: http://wineinvestmentpartners.com/

[62]MELLON, Jim a CHALABI, Al.*10 nejlepších investic na příštích 10 let.* Brno : Computer Press, 2008, 165 s. ISBN 978-80-251-2144-3. s. 110-111

zajištění proti inflaci. Tato práce zmiňuje určité vybrané možnosti alternativního investování v současné době.

Podle statistik se lidé často rozhodují mezi cennými papíry a nemovitostmi. První varianta je výnosnější, ale rizikovější, druhá varianta je méně výnosná, ale také je mnohem méně riziková. Investiční nemovitosti mají neocenitelnou výhodu, že generují výnos ve dvou formách. Jejich hodnota postupně roste a zároveň zajišťují pravidelný příjem z pronájmu. Pokud se člověk rozhodne pro nákup investičního bytu a dopadnou-li všechny přípravné fáze zdárně, lze očekávat zmíněný výnos přes pět procent ročně. Při výběru nemovitosti je dobré mít přehled o současných nabídkách. Investice do bytů a nemovitostí se jeví jako dobrá investice, a to i přesto, že ceny bytů rostou od roku 2013 a tento růst ani v roce 2017 nepolevuje. Investice do půdy se dá též doporučit, a to vzhledem k očekávané konvergaci k evropskému průměru.

Další možné investice jsou do umění, obrazů nebo šperků. Dle statistik společnosti ALO Diamonds pořizuje investiční šperk každý pátý český občan. Investice do šperků, drahých kovů má celkově dlouhou tradici. Tento trend se projevuje ve vyspělých evropských zemích, ale také například v ekonomicky zmítaném Řecku na pokraji bankrotu, kde Řekové s volnými prostředky investují namísto do bank, do cenných kovů a kamenů. Co se týká zlata, to je rozumnou a stabilní součástí každého investičního portfolia, existuje pro něj velký a likvidní trh. V případě investice do umění lze zkonstatovat, že tato oblast investice je určena zkušeným odborníkům. Je to jeden z nejrizikovějších typů investování. Jednotlivé předměty i sbírky jsou obtížně likvidní, nehledě na riziko falsifikátů. Zvláště malby se falšují velmi často a bohužel ani znalecké posudky často nic neznamenají.

Velice módní záležitostí jsou pak komodity. Jsou lákavé, protože jsou reálné a hmatatelné. Je však nutné pamatovat na to, že za jejich růstem stojí křehké pozadí světové ekonomiky a finančních systémů. Nejlepší variantou se jeví do komoditních trhů investovat v krátkodobém horizontu a v případě změny nálady na těchto trzích, je opustit.

Byla zde zmínka i o investici do vína, to patří mezi velmi stabilní a atraktivní kapitálovou investici, která mimo jiné dokáže povýšit každou oslavu či gastronomickou událost do nezapomenutelných požitků.

V podstatě lze investovat téměř do čehokoliv, kde v čase roste hodnota a dané aktivum má rozumnou likviditu. U všech forem investičních příležitostí je však důležité vždy myslet na diverzifikaci rizika.

4 PRAKTICKÁ ČÁST

4.1 Úvod praktické části

Praktická část práce je zaměřena na analýzu a komparaci jednotlivých investic zmíněných v teoretické části práce. Posuzování je provedeno nejen z hlediska výnosnosti, ale je brán zřetel i na riziko a likviditu jednotlivých investic. Hlavním cílem investování je zhodnocení vložených finančních prostředků. Alternativní investice jsou hodnoceny na základě stejných investičních kritérii, kterými jsou výnos, riziko a likvidita. Výnos je celkový přínos z investice, ten je úzce spjatý s rizikem. Riziko je něco, čemuž by bylo nejlepší se vyhnout, ale při investování se však s jistou mírou nejistoty musí počítat. Vysoká likvidita je pak žádoucí tehdy, když už z jakéhokoliv důvodu dojde k rozhodnutí nějakou investici ukončit.

Vybráno bylo celkem 7 investičních příležitostí, přičemž každá z nich zastupuje jinou skupinu aktiv – podílové fondy, bitcoin, energetické komodity, zlato, víno, nemovitosti a umění. Pro analýzu a komparaci bylo využito různých metod dle dostupných informací. Protože není jednoduché určit budoucí vývoj, jsou investiční možnosti hodnoceny spíše na základě historických dat. Pro hodnocení vína a umění byly použity indexy, což jsou statistické indikátory pro určení vývoje celého trhu a slouží také jako měřítko pro investora.

Výpočty s vybranými investicemi byly prováděny za období posledních pět let, aby bylo možné provést komparaci. Dle statistik je také období od 3-5 let investory nejvíce vyhledávané. Pro modelové výpočty byla použita imaginárně částka 100 000 Kč, nebo vyšší potřebná částka, a ta pak jakou nemovitostí následně na stejnou hodnotu investice přepočítána.

Očekávám, že ve výsledku praktické části této práce se ukáže, kam by mohli lidé investovat své volné prostředky, co jim skutečně vydělá a popřípadě je zabezpečí do budoucna. Domnívám se, že výnosy z investic budou srovnatelné v poměru s rizikem, je však možné, že některá investice vydělá zásadně víc, než ostatní.

4.2 Podílové fondy

K podílovým fondům, které v roce 2016 byly nejvýdělečnější, patří akciové fondy, které je možné označit jako klasické investice s celkovým výnosem přesahujícím sedm procent. Celkově dobrý výsledek si průměrně připsaly také dluhopisové fondy, a to výnos v rozsahu okolo čtyř procent. Konzervativní investice v rámci fondů peněžního trhu se v letošním roce pohybovaly na nule. V roce 2016 se nejvíce dařilo akciovým podílovým fondům se zaměřením na Jižní Ameriku, hlavně Brazílii, například Access Fund Brazil – fond, který investuje do brazilských akcií. Výkonnost fondu za rok 2016 dosáhla 120,57 %. Velmi dobré výsledky měly i fondy zaměřené na drahé kovy – Franklin Templeton Investments, které své investice směřují do cenných papírů vydaných společnostmi z celého světa, které těží, zpracovávají, nebo obchodují se zlatem nebo jinými drahými kovy, jako jsou platina, palladium nebo stříbro. Výkonnost fondu Franklin Templeton Investments za poslední rok činila 57,66 %.

Pro porovnání různých podílových fondů jsem zvolil v každé kategorii fondu ten nejlepší dle hodnocení podílových fondů za rok 2016, který sestavují odborníci firmy Scott&Rose, kteří tyto finanční produkty sledují po celý rok a pravidelně měří jejich parametry mezi zhruba 2 000 různých fondů. Vybrán byl tedy fond akciový, smíšený, dluhopisový, garantovaný a fond krátkodobých investic. U každého fondu byl spočítán průměrný výnos za 5 let a směrodatná odchylka, která určuje míru rizika. Tak jako pro další hodnocené investice je spočítán jejich výnos za 5 let, při vložení částky 100 000 korun českých.

4.2.1 Akciový fond ESPA Stock Biotec

Vítězný byl akciový fond ESPA Stock Biotec (ISIN AT0000673165). K vítězství fondu přispěla velkým dílem jeho výkonnost za 5 let a celková hodnota TERu (celkové nákladovosti). Riziko podílového fondu je na číselné stupnici (od 1 do 7) vyjádřeno číslem 7. Měna fondu je EUR, ale v České republice je možné nakoupit fond i v CZK. Pro investora je výhodou jejich podíl na nejdůležitějších globálních společnostech podnikajících s biotechnologiemi a šance na výrazný nárůst hodnoty fondu.

Obrázek 14: Vývoj – akciový fond ESPA Stock Biotec

Zdroj: Peníze.cz

Tabulka 1: Výpočet průměrného výnosu a rizika ESPA Stock Biotec

Období	Kurz/EUR	Výnos	Období	Kurz/EUR	Výnos
2/2012	151,71		9/2014	340,57	1,131838
3/2012	153,38	1,011008	10/2014	345,01	1,013037
4/2012	157,36	1,025949	11/2014	377,22	1,093360
5/2012	159,29	1,012265	12/2014	386,13	1,023620
6/2012	168,57	1,058259	1/2015	402,34	1,041981
7/2012	172,28	1,022009	2/2015	458,33	1,139161
8/2012	179,53	1,042083	3/2015	485,14	1,058495
9/2012	181,06	1,008522	4/2015	508,98	1,049140
10/2012	186,33	1,029106	5/2015	494,15	0,970863
11/2012	173,29	0,930017	6/2015	533,75	1,080138
12/2012	180,05	1,039010	7/2015	533,86	1,000206
1/2013	173,53	0,963788	8/2015	556,72	1,042820
2/2013	178,87	1,030773	9/2015	479,36	0,861043
3/2013	187,59	1,048750	10/2015	442,24	0,922563
4/2013	205,81	1,097127	11/2015	476,46	1,077379
5/2013	214,19	1,040717	12/2015	509,30	1,068925
6/2013	231,76	1,082030	1/2016	502,23	0,986118
7/2013	226,01	0,975190	2/2016	375,31	0,747287
8/2013	248,76	1,100659	3/2016	376,37	1,002824
9/2013	240,76	0,967840	4/2016	352,29	0,936020
10/2013	260,05	1,080121	5/2016	365,68	1,038008
11/2013	246,42	0,947587	6/2016	395,17	1,080644
12/2013	266,86	1,082948	7/2016	362,17	0,916492
1/2014	266,36	0,998126	8/2016	412,61	1,139272
2/2014	296,75	1,114094	9/2016	394,05	0,955018
3/2014	320,80	1,081045	10/2016	411,56	1,044436
4/2014	282,62	0,880985	11/2016	379,22	0,921421
5/2014	269,46	0,953436	12/2016	412,16	1,086863
6/2014	282,11	1,046946	1/2017	402,63	0,976878
7/2014	308,40	1,093191	2/2017	423,96	1,052977
8/2014	300,90	0,975681			1,017275
					0,07189911
průměrná měsíční směrodatná odchylka					7,19%
průměrný měsíční výnos					1,73%
průměrná roční směrodatná odchylka					24,91%
průměrný roční výnos					22,82%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 2: Výpočet výnosu z investice ESPA Stock Biotec

Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek	Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek
			1,80 %	100000				1,80 %	
vstupní poplatek		4 %		9600000 %	9/2014	13,18 %	27870,32	317,10	238951,70
3/2012	1,10 %	1056,75	144,00	96912,75	10/2014	1,30 %	3115,21	358,43	241708,48
4/2012	2,59 %	2514,75	145,37	99282,14	11/2014	9,34 %	22565,81	362,56	263911,73
5/2012	1,23 %	1217,68	148,92	100350,90	12/2014	2,36 %	6233,64	395,87	269749,50
6/2012	5,83 %	5846,29	150,53	106046,66	1/2015	4,20 %	11324,27	404,62	280669,15
7/2012	2,20 %	2333,95	159,07	108221,54	2/2015	13,92 %	39058,17	421,00	319306,32
8/2012	4,21 %	4554,25	162,33	112613,46	3/2015	5,85 %	18677,81	478,96	337505,17
9/2012	0,85 %	959,72	168,92	113404,26	4/2015	4,91 %	16585,16	506,26	353584,07
10/2012	2,91 %	3300,79	170,11	116534,94	5/2015	-2,91 %	-10302,27	530,38	342751,42
11/2012	-7,00 %	-8155,51	174,80	108204,63	6/2015	8,01 %	27467,28	514,13	369704,57
12/2012	3,90 %	4221,04	162,31	112263,36	7/2015	0,02 %	76,19	554,56	369226,21
1/2013	-3,62 %	-4065,30	168,40	108029,66	8/2015	4,28 %	15810,35	553,84	384482,71
2/2013	3,08 %	3324,37	162,04	111191,99	9/2015	-13,90 %	-53426,47	576,72	330479,52
3/2013	4,88 %	5420,66	166,79	116445,87	10/2015	-7,74 %	-25591,20	495,72	304392,60
4/2013	9,71 %	11310,00	174,67	127581,20	11/2015	7,74 %	23553,53	456,59	327489,54
5/2013	4,07 %	5194,75	191,37	132584,58	12/2015	6,89 %	22572,21	491,23	349570,52
6/2013	8,20 %	10875,91	198,88	143261,61	1/2016	-1,39 %	-4852,67	524,36	344193,50
7/2013	-2,48 %	-3554,34	214,89	139492,37	2/2016	-25,27 %	-86982,14	516,29	256695,07
8/2013	10,07 %	14041,20	209,24	153324,34	3/2016	0,28 %	724,99	385,04	257035,02
9/2013	-3,22 %	-4930,84	229,99	148163,51	4/2016	-6,40 %	-16445,00	385,55	240204,47
10/2013	8,01 %	11871,05	222,25	159812,32	5/2016	3,80 %	9129,80	360,31	248973,97
11/2013	-5,24 %	-8376,24	239,72	151196,36	6/2016	8,06 %	20078,33	373,46	268678,83
12/2013	8,29 %	12541,41	226,79	163510,97	7/2016	-8,35 %	-22436,93	403,02	245838,88
1/2014	-0,19 %	-306,36	245,27	162959,34	8/2016	13,93 %	34238,38	368,76	279708,50
2/2014	11,41 %	18592,64	244,44	181307,54	9/2016	-4,50 %	-12581,83	419,56	266707,11
3/2014	8,10 %	14694,01	271,96	195729,58	10/2016	4,44 %	11851,39	400,06	278158,44
4/2014	-11,90 %	-23294,75	293,59	172141,24	11/2016	-7,86 %	-21857,43	417,24	255883,77
5/2014	-4,66 %	-8015,63	258,21	163867,39	12/2016	8,69 %	22226,71	383,83	277726,65
6/2014	4,69 %	7692,88	245,80	171314,47	1/2017	-2,31 %	-6421,62	416,59	270888,44
7/2014	9,32 %	15964,90	256,97	187022,40	2/2017	5,30 %	14350,77	406,33	284832,88
8/2014	13,18 %	24656,62	280,53	211398,49					
Zůstatek ke konci investičního období									284833

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.2 Smíšený fond FF – Fidelity TargetTM

V rámci smíšených fondů zvítězil fond FF – Fidelity Target^{TM}2035 (Euro) Fund (ISIN LU0251119078). Jedná se o fond, jehož cílem je zajistit dlouhodobý růst kapitálu pro investory, kteří plánují vybrat podstatnou část své investice v roce 2035. Riziko tohoto podílového fondu je vyjádřeno číslem 5. Fond je spravován v souladu s rozložením aktiv, která budou s blížícím se příchodem cílového roku stále konzervativnější. Měna fondu je EUR.

Obrázek 15: Vývoj – smíšený fond FF – Fidelity Target™ 2035 (Euro) Fund

Zdroj: Peníze.cz

Tabulka 3: Výpočet průměrného výnosu a rizika FF – Fidelity Target™2035 (Euro) Fund

Období	Kurz/EUR	Výnos	Období	Kurz/EUR	Výnos
2/2012	19,45		9/2014	26,55	1,055246
3/2012	19,79	1,017481	10/2014	26,38	0,993597
4/2012	19,93	1,007074	11/2014	26,96	1,021986
5/2012	19,73	0,989965	12/2014	27,85	1,033012
6/2012	18,68	0,946782	1/2015	27,75	0,996409
7/2012	19,77	1,058351	2/2015	29,44	1,060901
8/2012	20,39	1,031361	3/2015	30,96	1,051630
9/2012	20,35	0,998038	4/2015	31,79	1,026809
10/2012	20,58	1,011302	5/2015	31,65	0,995596
11/2012	20,53	0,997570	6/2015	31,57	0,997472
12/2012	20,38	0,992694	7/2015	31,31	0,991764
1/2013	21,16	1,038273	8/2015	31,68	1,011817
2/2013	20,84	0,984877	9/2015	29,03	0,916351
3/2013	21,63	1,037908	10/2015	28,06	0,966586
4/2013	22,17	1,024965	11/2015	30,84	1,099073
5/2013	22,70	1,023906	12/2015	30,51	0,989300
6/2013	22,43	0,988106	1/2016	30,11	0,986890
7/2013	21,99	0,980383	2/2016	27,15	0,901694
8/2013	22,86	1,039563	3/2016	28,51	1,050092
9/2013	22,46	0,982502	4/2016	28,30	0,992634
10/2013	22,59	1,005788	5/2016	28,15	0,994700
11/2013	23,51	1,040726	6/2016	29,23	1,038366
12/2013	23,59	1,003403	7/2016	29,29	1,002053
1/2014	23,97	1,016109	8/2016	29,83	1,018436
2/2014	23,14	0,965373	9/2016	30,54	1,023802
3/2014	23,83	1,029818	10/2016	30,23	0,989849
4/2014	24,34	1,021402	11/2016	29,59	0,978829
5/2014	24,10	0,990140	12/2016	30,93	1,045286
6/2014	24,94	1,034855	1/2017	32,42	1,048173
7/2014	25,76	1,032879	2/2017	32,32	0,996915
8/2014	25,16	0,976708			1,008500
					0,03339238
průměrná měsíční směrodatná odchylka					3,34%
průměrný měsíční výnos					0,85%
průměrná roční směrodatná odchylka					11,57%
průměrný roční výnos					10,69%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4: Výpočet výnosu z investice FF – Fidelity Target™2035 (Euro) Fund

Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek	Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek
			1,80 %	100000				1,80 %	
vstupní poplatek		4 %		9600000 %	9/2014	5,52 %	7089,38	192,48	135219,76
3/2012	1,75 %	1678,15	144,00	97534,15	10/2014	-0,64 %	-865,81	202,83	134151,12
4/2012	0,71 %	689,98	146,30	98077,83	11/2014	2,20 %	2949,49	201,23	136899,39
5/2012	-1,00 %	-984,22	147,12	96946,49	12/2014	3,30 %	4519,30	205,35	141213,34
6/2012	-5,32 %	-5159,34	145,42	91641,73	1/2015	-0,36 %	-507,05	211,82	140494,47
7/2012	5,84 %	5347,40	137,46	96851,67	2/2015	6,09 %	8556,24	210,74	148839,97
8/2012	3,14 %	3037,33	145,28	99743,72	3/2015	5,16 %	7684,67	223,26	156301,38
9/2012	-0,20 %	-195,67	149,62	99398,44	4/2015	2,68 %	4190,25	234,45	160257,18
10/2012	1,13 %	1123,42	149,10	100372,76	5/2015	-0,44 %	-705,76	240,39	159311,04
11/2012	-0,24 %	-243,86	150,56	99978,34	6/2015	-0,25 %	-402,68	238,97	158669,39
12/2012	-0,73 %	-730,48	149,97	99097,89	7/2015	-0,82 %	-1306,75	238,00	157124,64
1/2013	3,83 %	3792,76	148,65	102742,00	8/2015	1,18 %	1856,79	235,69	158745,74
2/2013	-1,51 %	-1553,75	154,11	101034,14	9/2015	-8,36 %	-13278,92	238,12	145228,70
3/2013	3,79 %	3829,99	151,55	104712,57	10/2015	-3,34 %	-4852,63	217,84	140158,23
4/2013	2,50 %	2614,18	157,07	107169,69	11/2015	9,91 %	13885,95	210,24	153833,95
5/2013	2,39 %	2562,02	160,75	109570,95	12/2015	-1,07 %	-1646,08	230,75	151957,11
6/2013	-1,19 %	-1303,27	164,36	108103,33	1/2016	-1,31 %	-1992,23	227,94	149736,95
7/2013	-1,96 %	-2120,62	162,15	105820,56	2/2016	-9,83 %	-14720,07	224,61	134792,27
8/2013	3,96 %	4186,62	158,73	109848,45	3/2016	5,01 %	6752,03	202,19	141342,11
9/2013	-1,75 %	-1922,11	164,77	107761,57	4/2016	-0,74 %	-1041,10	212,01	140088,99
10/2013	0,58 %	623,73	161,64	108223,66	5/2016	-0,53 %	-742,52	210,13	139136,34
11/2013	4,07 %	4407,52	162,34	112468,84	6/2016	3,84 %	5338,09	208,70	144265,73
12/2013	0,34 %	382,71	168,70	112682,84	7/2016	0,21 %	296,13	216,40	144345,46
1/2014	1,61 %	1815,15	169,02	114328,97	8/2016	1,84 %	2661,20	216,52	146790,14
2/2014	-3,46 %	-3958,83	171,49	110198,65	9/2016	2,38 %	3493,83	220,19	150063,79
3/2014	2,98 %	3285,96	165,30	113319,31	10/2016	-1,02 %	-1523,24	225,10	148315,45
4/2014	2,14 %	2425,21	169,98	115574,55	11/2016	-2,12 %	-3139,99	222,47	144952,99
5/2014	-0,99 %	-1139,60	173,36	114261,59	12/2016	4,53 %	6564,28	217,43	151299,84
6/2014	3,49 %	3982,56	171,39	118072,76	1/2017	4,82 %	7288,61	226,95	158361,50
7/2014	3,29 %	3882,10	177,11	121777,75	2/2017	-0,31 %	-488,47	237,54	157635,49
8/2014	5,52 %	6727,79	182,67	128322,87					
Zůstatek ke konci investičního období									157635

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.3 Dluhopisový fond FF – Asian High Yield Fund EUR

Dluhopisovým fondům dominoval FF – Asian High Yield Fund EUR (ISIN LU0286668966). Cílem fondu je zajistit vysoký běžný příjem a růst kapitálu. Riziko tohoto fondu je vyjádřeno číslem 4. Všichni emitenti dluhopisů provozují hlavní činnost v Asii. Měna fondu je EUR, v České republice lze nakoupit tento fond i v USD.

Obrázek 16: Vývoj – dluhopisový fond FF – Asian High Yield Fund EUR

Zdroj: Peníze.cz

Tabulka 5: Výpočet průměrného výnosu a rizika FF – Asian High Yield Fund EUR

Období	Kurz/EUR	Výnos	Období	Kurz/EUR	Výnos
2/2012	11,73		9/2014	14,41	1,035201
3/2012	12,03	1,025575	10/2014	14,90	1,034004
4/2012	11,74	0,975894	11/2014	15,08	1,012081
5/2012	12,08	1,028961	12/2014	15,21	1,008621
6/2012	12,45	1,030629	1/2015	15,33	1,007890
7/2012	12,65	1,016064	2/2015	16,11	1,050881
8/2012	13,13	1,037945	3/2015	16,79	1,042210
9/2012	12,98	0,988576	4/2015	17,17	1,022633
10/2012	12,90	0,993837	5/2015	17,10	0,995923
11/2012	13,14	1,018605	6/2015	17,05	0,997076
12/2012	13,15	1,000761	7/2015	17,34	1,017009
1/2013	13,30	1,011407	8/2015	17,51	1,009804
2/2013	12,69	0,954135	9/2015	16,72	0,954883
3/2013	13,54	1,066982	10/2015	16,29	0,974282
4/2013	13,71	1,012555	11/2015	17,47	1,072437
5/2013	13,63	0,994165	12/2015	17,40	0,995993
6/2013	13,38	0,981658	1/2016	17,25	0,991379
7/2013	13,07	0,976831	2/2016	16,68	0,966957
8/2013	12,79	0,978577	3/2016	17,17	1,029376
9/2013	12,75	0,996873	4/2016	17,03	0,991846
10/2013	12,60	0,988235	5/2016	17,20	1,009982
11/2013	13,01	1,032540	6/2016	17,67	1,027326
12/2013	12,95	0,995388	7/2016	18,26	1,033390
1/2014	13,09	1,010811	8/2016	18,64	1,020811
2/2014	13,11	1,001528	9/2016	18,85	1,011266
3/2014	13,01	0,992372	10/2016	18,93	1,004244
4/2014	13,17	1,012298	11/2016	19,17	1,012678
5/2014	13,05	0,990888	12/2016	19,86	1,035994
6/2014	13,49	1,033716	1/2017	20,45	1,029708
7/2014	13,73	1,017791	2/2017	20,04	0,979951
8/2014	13,92	1,013838			1,008966
					0,02412549
průměrná měsíční směrodatná odchylka					2,41%
průměrný měsíční výnos					0,90%
průměrná roční směrodatná odchylka					8,36%
průměrný roční výnos					11,31%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 6: Výpočet výnosu z investice FF – Asian High Yield Fund EUR

Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek	Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek
			1,80 %	100000				1,80 %	
vstupní poplatek		4 %		9600000 %	9/2014	3,52 %	3915,50	166,85	114980,77
3/2012	2,56 %	2455,24	144,00	98311,24	10/2014	3,40 %	3909,82	172,47	118718,12
4/2012	-2,41 %	-2369,93	147,47	95793,85	11/2014	1,21 %	1434,18	178,08	119974,23
5/2012	2,90 %	2774,27	143,69	98424,42	12/2014	0,86 %	1034,26	179,96	120828,52
6/2012	3,06 %	3014,66	147,64	101291,44	1/2015	0,79 %	953,28	181,24	121600,56
7/2012	1,61 %	1627,17	151,94	102766,68	2/2015	5,09 %	6187,11	182,40	127605,28
8/2012	3,79 %	3899,45	154,15	106511,97	3/2015	4,22 %	5386,19	191,41	132800,06
9/2012	-1,14 %	-1216,82	159,77	105135,39	4/2015	2,26 %	3005,60	199,20	135606,46
10/2012	-0,62 %	-647,98	157,70	104329,70	5/2015	-0,41 %	-552,85	203,41	134850,20
11/2012	1,86 %	1941,02	156,49	106114,23	6/2015	-0,29 %	-394,30	202,28	134253,63
12/2012	0,08 %	80,76	159,17	106035,81	7/2015	1,70 %	2283,49	201,38	136335,74
1/2013	1,14 %	1209,53	159,05	107086,29	8/2015	0,98 %	1336,62	204,50	137467,86
2/2013	-4,59 %	-4911,48	160,63	102014,19	9/2015	-4,51 %	-6202,15	206,20	131059,51
3/2013	6,70 %	6833,10	153,02	108694,27	10/2015	-2,57 %	-3370,55	196,59	127492,37
4/2013	1,26 %	1364,70	163,04	109895,92	11/2015	7,24 %	9235,17	191,24	136536,31
5/2013	-0,58 %	-641,26	164,84	109089,82	12/2015	-0,40 %	-547,08	204,80	135784,42
6/2013	-1,83 %	-2000,91	163,63	106925,27	1/2016	-0,86 %	-1170,56	203,68	134410,19
7/2013	-2,32 %	-2477,34	160,39	104287,54	2/2016	-3,30 %	-4441,38	201,62	129767,19
8/2013	-2,14 %	-2234,16	156,43	101896,95	3/2016	2,94 %	3812,11	194,65	133384,65
9/2013	-0,31 %	-318,68	152,85	101425,42	4/2016	-0,82 %	-1087,59	200,08	132096,99
10/2013	-1,18 %	-1193,24	152,14	100080,05	5/2016	1,00 %	1318,64	198,15	133217,48
11/2013	3,25 %	3256,57	150,12	103186,50	6/2016	2,73 %	3640,25	199,83	136657,90
12/2013	-0,46 %	-475,88	154,78	102555,84	7/2016	3,34 %	4563,00	204,99	141015,91
1/2014	1,08 %	1108,71	153,83	103510,72	8/2016	2,08 %	2934,61	211,52	143739,00
2/2014	0,15 %	158,15	155,27	103513,60	9/2016	1,13 %	1619,38	215,61	145142,77
3/2014	-0,76 %	-789,58	155,27	102568,76	10/2016	0,42 %	615,99	217,71	145541,05
4/2014	1,23 %	1261,41	153,85	103676,32	11/2016	1,27 %	1845,21	218,31	147167,95
5/2014	-0,91 %	-944,66	155,51	102576,14	12/2016	3,60 %	5297,12	220,75	152244,32
6/2014	3,37 %	3458,51	153,86	105880,79	1/2017	2,97 %	4522,87	228,37	156538,82
7/2014	1,78 %	1883,72	158,82	107605,68	2/2017	-2,00 %	-3138,43	234,81	153165,58
8/2014	3,52 %	3787,84	161,41	111232,12					
Zůstatek ke konci investičního období									153166

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.4 Garantovaný fond Optimum Fund ČSOB Potravin a nápojů 1

Nejlepším z garantovaných fondů byl za rok 2016 Optimum Fund ČSOB Potravin a nápojů 1 (ISIN BE624127937). Výnos vítězného garantovaného fondu je navázán na vývoj koše akcií, který se skládá z akcií společností, které jsou zaměřeny převážně na výrobu potravin a nápojů. Měna fondu je CZK. Riziko tohoto fondu je vyjádřeno číslem 2.

Obrázek 17: Vývoj – garantovaný fond Optimum Fund ČSOB Potravin a nápojů 1

Zdroj: Peníze.cz

Tabulka 7: Výpočet průměrného výnosu a rizika Optimum Fund ČSOB Potravin a nápojů 1

Období	Kurz/CZK	Výnos	Období	Kurz/CZK	Výnos
2/2012			9/2014	11,48	0,995663
3/2012			10/2014	11,61	1,011324
4/2012			11/2014	11,92	1,026701
5/2012			12/2014	11,83	0,992450
6/2012			1/2015	12,05	1,018597
7/2012			2/2015	12,19	1,011618
8/2012			3/2015	12,14	0,995898
9/2012			4/2015	12,12	0,998353
10/2012	10,00		5/2015	12,22	1,008251
11/2012	10,08	1,008000	6/2015	12,03	0,984452
12/2012	10,14	1,005952	7/2015	12,52	1,040732
1/2013	10,41	1,026627	8/2015	12,24	0,977636
2/2013	10,56	1,014409	9/2015	12,35	1,008987
3/2013	10,78	1,020833	10/2015	12,80	1,036437
4/2013	10,94	1,014842	11/2015	12,84	1,003125
5/2013	10,82	0,989031	12/2015	12,78	0,995327
6/2013	10,57	0,976895	1/2016	12,91	1,010172
7/2013	10,78	1,019868	2/2016	12,88	0,997676
8/2013	10,49	0,973098	3/2016	13,09	1,016304
9/2013	10,62	1,012393	4/2016	13,04	0,996180
10/2013	10,89	1,025424	5/2016	13,13	1,006902
11/2013	10,86	0,997245	6/2016	13,43	1,022848
12/2013	10,93	1,006446	7/2016	13,45	1,001489
1/2014	10,76	0,984446	8/2016	13,44	0,999257
2/2014	10,88	1,011152	9/2016	13,37	0,994792
3/2014	11,03	1,013787	10/2016	13,44	1,005236
4/2014	11,19	1,014506	11/2016	13,24	0,985119
5/2014	11,35	1,014298	12/2016	13,50	1,019637
6/2014	11,54	1,016740	1/2017	13,61	1,008148
7/2014	11,26	0,975737	2/2017	13,77	1,011756
8/2014	11,53	1,023979			1,006171
					0,01506914
průměrná měsíční směrodatná odchylka					1,51%
průměrný měsíční výnos					0,62%
průměrná roční směrodatná odchylka					5,22%
průměrný roční výnos					7,66%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 8: Výpočet výnosu z fondu Fund ČSOB Potravin a nápojů 1

Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek	Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek
			0,00 %	100000				0,00 %	
vstupní poplatek		2 %		9800000 %	9/2014	-0,43 %	-476,45	0,00	109393,02
3/2012		0,00	0,00	98000,00	10/2014	1,13 %	1238,77	0,00	110631,80
4/2012		0,00	0,00	98000,00	11/2014	2,67 %	2953,99	0,00	113585,79
5/2012		0,00	0,00	98000,00	12/2014	-0,76 %	-857,61	0,00	112728,18
6/2012		0,00	0,00	98000,00	1/2015	1,86 %	2096,38	0,00	114824,56
7/2012		0,00	0,00	98000,00	2/2015	1,16 %	1334,06	0,00	116158,62
8/2012		0,00	0,00	98000,00	3/2015	-0,41 %	-476,45	0,00	115682,17
9/2012		0,00	0,00	98000,00	4/2015	-0,16 %	-190,58	0,00	115491,59
10/2012		0,00	0,00	98000,00	5/2015	0,83 %	952,90	0,00	116444,49
11/2012	0,80 %	784,00	0,00	98784,00	6/2015	-1,55 %	-1810,51	0,00	114633,98
12/2012	0,60 %	588,00	0,00	99372,00	7/2015	4,07 %	4669,21	0,00	119303,19
1/2013	2,66 %	2646,00	0,00	102018,00	8/2015	-2,24 %	-2668,12	0,00	116635,07
2/2013	1,44 %	1470,00	0,00	103488,00	9/2015	0,90 %	1048,19	0,00	117683,26
3/2013	2,08 %	2156,00	0,00	105644,00	10/2015	3,64 %	4288,05	0,00	121971,32
4/2013	1,48 %	1568,00	0,00	107212,00	11/2015	0,31 %	381,16	0,00	122352,48
5/2013	-1,10 %	-1176,00	0,00	106036,00	12/2015	-0,47 %	-571,74	0,00	121780,74
6/2013	-2,31 %	-2450,00	0,00	103586,00	1/2016	1,02 %	1238,77	0,00	123019,51
7/2013	1,99 %	2058,00	0,00	105644,00	2/2016	-0,23 %	-285,87	0,00	122733,64
8/2013	-2,69 %	-2842,00	0,00	102802,00	3/2016	1,63 %	2001,09	0,00	124734,73
9/2013	1,24 %	1274,00	0,00	104076,00	4/2016	-0,38 %	-476,45	0,00	124258,28
10/2013	2,54 %	2646,00	0,00	106722,00	5/2016	0,69 %	857,61	0,00	125115,89
11/2013	-0,28 %	-294,00	0,00	106428,00	6/2016	2,28 %	2858,70	0,00	127974,59
12/2013	0,64 %	686,00	0,00	107114,00	7/2016	0,15 %	190,58	0,00	128165,17
1/2014	-1,56 %	-1666,00	0,00	105448,00	8/2016	-0,07 %	-95,29	0,00	128069,88
2/2014	1,12 %	1176,00	0,00	106624,00	9/2016	-0,52 %	-667,03	0,00	127402,85
3/2014	1,38 %	1470,00	0,00	108094,00	10/2016	0,52 %	667,03	0,00	128069,88
4/2014	1,45 %	1568,00	0,00	109662,00	11/2016	-1,49 %	-1905,80	0,00	126164,08
5/2014	1,43 %	1568,00	0,00	111230,00	12/2016	1,96 %	2477,54	0,00	128641,62
6/2014	1,67 %	1862,00	0,00	113092,00	1/2017	0,81 %	1048,19	0,00	129689,81
7/2014	-2,43 %	-2744,00	0,00	110348,00	2/2017	1,18 %	1524,64	0,00	131214,45
8/2014	-0,43 %	-478,53	0,00	109869,47	výstupní poplatek			1,00 %	129902,31
Zůstatek ke konci investičního období									129902

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.5 Fond krátkodobých investic KB Privátní 1 správa aktiv

Prvním v kategorii krátkodobých investic byla KB Privátní správa aktiv 1, třída KB PSA 1 – Popular (ISIN CZ0008474491). Tento fond byl vybrán v kategorii krátkodobých investic již podruhé v řadě. Ziskový potenciál fondu není omezen pouze jednou skupinou emitentů (mohou jimi být státy, podniky nebo banky). Fond je určený pro konzervativní investory. Měna fondu je CZK. Riziko je vyjádřeno číslem 2.

Obrázek 18: Vývoj – fond KB Privátní správa aktiv 1

Zdroj: Peníze.cz

Tabulka 9: Výpočet průměrného výnosu a rizika KB PSA 1 Popular

Období	Kurz/CZK	Výnos	Období	Kurz/CZK	Výnos
2/2012			9/2014	1,00	1,000000
3/2012			10/2014	1,01	1,010000
4/2012			11/2014	1,01	1,000000
5/2012			12/2014	1,01	1,000000
6/2012			1/2015	1,01	1,000000
7/2012			2/2015	1,02	1,009901
8/2012			3/2015	1,02	1,000000
9/2012			4/2015	1,02	1,000000
10/2012			5/2015	1,02	1,000000
11/2012			6/2015	1,02	1,000000
12/2012			7/2015	1,01	0,990196
1/2013			8/2015	1,02	1,009901
2/2013			9/2015	1,01	0,990196
3/2013			10/2015	1,01	1,000000
4/2013			11/2015	1,02	1,009901
5/2013			12/2015	1,02	1,000000
6/2013			1/2016	1,02	1,000000
7/2013			2/2016	1,02	1,000000
8/2013			3/2016	1,02	1,000000
9/2013			4/2016	1,02	1,000000
10/2013			5/2016	1,01	0,990196
11/2013			6/2016	1,02	1,009901
12/2013			7/2016	1,02	1,000000
1/2014			8/2016	1,02	1,000000
2/2014			9/2016	1,02	1,000000
3/2014			10/2016	1,03	1,009804
4/2014			11/2016	1,03	1,000000
5/2014	1,00		12/2016	1,03	1,000000
6/2014	1,00	1,000000	1/2017	1,03	1,000000
7/2014	1,00	1,000000	2/2017	1,02	0,990291
8/2014	1,00	1,000000			1,000583
					0,0053102
průměrná měsíční směrodatná odchylka					0,53%
průměrný měsíční výnos					0,06%
průměrná roční směrodatná odchylka					1,84%
průměrný roční výnos					0,70%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 10: Výpočet výnosu z investice KB PSA 1 Popular

Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek	Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek
			0,30 %	100000				0,00 %	
vstupní poplatek		0 %		9960000 %	9/2014	0,00 %	0,00	24,89	99525,32
3/2012					10/2014	1,00 %	995,25	24,88	100495,69
4/2012					11/2014	0,00 %	0,00	25,12	100470,57
5/2012					12/2014	0,00 %	0,00	25,12	100445,45
6/2012					1/2015	0,00 %	0,00	25,11	100420,34
7/2012					2/2015	0,99 %	994,26	25,11	101389,49
8/2012					3/2015	0,00 %	0,00	25,35	101364,15
9/2012					4/2015	0,00 %	0,00	25,34	101338,80
10/2012					5/2015	0,00 %	0,00	25,33	101313,47
11/2012					6/2015	0,00 %	0,00	25,33	101288,14
12/2012					7/2015	-0,98 %	-993,02	25,32	100269,80
1/2013					8/2015	0,99 %	992,77	25,07	101237,50
2/2013					9/2015	-0,98 %	-992,52	25,31	100219,67
3/2013					10/2015	0,00 %	0,00	25,05	100194,61
4/2013					11/2015	0,99 %	992,03	25,05	101161,59
5/2013					12/2015	0,00 %	0,00	25,29	101136,30
6/2013					1/2016	0,00 %	0,00	25,28	101111,02
7/2013					2/2016	0,00 %	0,00	25,28	101085,74
8/2013					3/2016	0,00 %	0,00	25,27	101060,47
9/2013					4/2016	0,00 %	0,00	25,27	101035,20
10/2013					5/2016	-0,98 %	-990,54	25,26	100019,40
11/2013					6/2016	0,99 %	990,29	25,00	100984,69
12/2013					7/2016	0,00 %	0,00	25,25	100959,44
1/2014					8/2016	0,00 %	0,00	25,24	100934,20
2/2014					9/2016	0,00 %	0,00	25,23	100908,97
3/2014					10/2016	0,98 %	989,30	25,23	101873,04
4/2014					11/2016	0,00 %	0,00	25,47	101847,58
5/2014				99600,00	12/2016	0,00 %	0,00	25,46	101822,11
6/2014	0,00 %	0,00	24,90	99600,00	1/2017	0,00 %	0,00	25,46	101796,66
7/2014	0,00 %	0,00	24,90	99575,10	2/2017	-0,97 %	-988,32	25,45	100782,89
8/2014	0,00 %	0,00	24,89	99550,21					
Zůstatek ke konci investičního období									100783

Zdroj: Vlastní zpracování

V odborném posouzení analytiků společnosti Fincentrum, které je založeno na tzv. Sharpeho poměru, obstál letos nejlépe dluhopisový fond Fidely Funds –Asian High Yield Fund USD a stal se tak nositelem titulu Fincentrum and Forbes Investice roku 2016. Metoda hodnocení tzv. Sharpeho poměru vychází z tříletého průměrného ročního výnosu fondu po odečtení poplatků. Z takto vypočteného výnosu je odečtena hodnota představující bezrizikovou výnosnost. Výsledkem je tzv. „nadvýnos“, který říká, jakou přidanou hodnotu přinesl fond v porovnání s bezrizikovou investicí na finančním trhu. U tohoto vítězného fondu je nadvýnos 12,08 %.

Obecně výkonnost podílových fondů v roce 2016 ovlivnilo několik důležitých událostí, a to především negativních. Jde o pokračující nestandardní politiky centrálních bank, výsledek britského referenda, zpomalení růstu ekonomiky Číny nebo pokles cen komodit k dlouholetým minimům.

Majetek, který mají Češi uložený v podílových fondech, stoupl v prvním pololetí 2016 o 19,3 miliardy na více než 400 miliard korun. Z toho 82 % majetku již drží fyzické osoby a 18 % právnické osoby. Loni vydělaly hlavně akciové fondy, které si v průměru připsaly téměř tři procenta. Byly ovšem mezi nimi velké rozdíly. Konzervativní fondy byly ztrátové, dluhopisové a peněžnímu trhu v průměru vynesly 0,4 % a smíšené fondy 1,5 %.

Tabulka 11: Rekapitulace vybraných fondů

	průměrný roční výnos	riziko	výnos/CZK 5 let
ESPA Stock Biotec	22,82%	24,91%	184833
FF – Fidelity Target™2035 (Euro) Fund	10,69%	11,57%	57635
FF – Asian High Yield Fund EUR	11,31%	8,36%	53166
Optimum Fund ČSOB Potravin a nápojů 1	7,66%	5,22%	29902
KB PSA 1 Popular	0,70%	1,84%	783

Zdroj: Vlastní zpracování

Z rekapitulace vybraných fondů je patrná úměra mezi rizikem a celkovým zhodnocením. Čím větší je riziko, tím větší zhodnocení lze očekávat, nebo naopak ztrátu. Dle mého uvážení byla nejlepší variantou investice do fondu nejlépe hodnocený fond roku 2016 – fond FF – Asian High Yield Fund EUR, který při riziku 8,36 % dosáhl průměrného zhodnocení 11,31 %.

4.3 Bitcoin

Bitcoin je měnou, za kterou si lze reálně pořizovat zboží a služby, tím však podobnost s klasickými penězi končí. Základním smyslem bitcoinu bylo vytvořit měnu, která by byla nezávislá na vůli velkých bank či jakékoli formě kontroly.

Bitcoin neexistuje v hmotné podobě, což je jeho výhodou oproti běžným měnám i drahým kovům, jelikož tak nepodléhá inflaci, regulaci ani obvyklým formám zcizení. Každý uživatel nakládá s bitcoiny pomocí takzvaných peněženek, aplikací, které generují unikátní

adresy, na které lze peníze ukládat a také z nich peníze posílat. Pro přístup k těmto adresám slouží soukromé klíče, taktéž generované peněženkou. Často se pro každou transakci vytváří nová adresa tak, aby oba účastníci, jak odesílatel, tak příjemce, zůstali v síti anonymní. Pro zjednodušení je možné si představit, že peněženka je internetové bankovnictví účastníka a adresa číslem bankovního účtu.

Bitcoin je anonymní. Uživatelé nejsou nuceni odhalovat svou identitu, či se jinak prokazovat, pokud chtějí zasílat, přijímat platby, nebo jen bitcoiny držet. Bitcoin adresy a přístupové klíče nemají přímý vztah k osobním informacím jejich držitelů.

Poplatky za transakce jsou ve srovnání s klasickými bankami extrémně nízké, ačkoli existuje možnost zadávat platby i bez poplatku, jeho výše dnes nepřekračuje 1 Kč.

Cena bitcoinu je velice nestálá. Volatilita bitcoinu s sebou přináší enormní možnosti zisku, stejně jako ztrát. Také dlouhodobé investice do bitcoinu jsou podnikem s nejasným koncem. V minulých letech například omezila směnu bitcoinu a jüanu Čína a mnoho centrálních bank vydalo oficiální prohlášení, ve kterém varovalo před používáním této digitální měny.

O své bitcoiny lze přijít, ať už ztrátou peněženky, nebo díky podvodné bitcoin směnárně. Pokud člověk má své přístupové klíče ve fyzické podobě, vždy je může ztratit či mohou být ukradeny. Softwarové peněženky mohou být napadeny hackery a nezašifrované klíče uložené na špatně zabezpečených osobních počítačích jsou častým důvodem ztráty bitcoinů. Již dnes existuje v systému relativně velké množství bitcoinů, ke kterým jejich majitelé nemají přístupové klíče. Zatím nejznámější případ ztráty bitcoinů kvůli špatně zabezpečeným účtům, případně podvodu, nastal u svého času největší bitcoinové burzy na světě Mt. Gox. Nicméně pokud člověk svěří své peníze důvěryhodné instituci a používá potřebná bezpečnostní opatření, je riziko ztráty minimální.

„*Kurz bitcoinu zůstává ve srovnání s oficiálními měnami velmi rozkolísaný, jeho nejvýraznější jednodenní výkyvy se loni pohybovaly kolem deseti procent. Nestálost bitcoinu se nicméně výrazně snížila oproti roku 2013, kdy jednodenní výkyvy dosahovaly až 40 procent. V loňském roce kurz bitcoinu podpořila silnější poptávka v Číně, která byla*

důsledkem oslabování čínského jüanu. Ten loni ztratil proti dolaru sedm procent a vedl si nejhůře za více než 20 let.“ (E15.cz, 2017).[63]

Do virtuální měny bitcoin v Česku dosud investovaly desetitisíce lidí. Počet firem přijímajících platby v této měně ale roste jen mírně. Bitcoiny akceptuje asi stovka tuzemských firem.

Obrázek 19: Vývoj ceny Bitcoin/USD

Zdroj: Investing.com

[63] Zpravy.e15.cz/zahranicni/ekonomika/pad-bitcoinu-virtualni-mena-propadla-behem-par-hodin-o-petinu-1327384. *Zpravy.e15.cz.* [Online] 5. Leden 2017. [cit. 2017-01-26]. Dostupné z: http://zpravy.e15.cz/zahranicni/ekonomika/pad-bitcoinu-virtualni-mena-propadla-behem-par-hodin-o-petinu-1327384

Tabulka 12: Výpočet průměrného výnosu a rizika Bitcoin

Období	USD/Bicoin	Výnos	Období	USD/Bicoin	Výnos
2/2012	5,81		9/2014	469,48	0,808570
3/2012	4,92	0,846816	10/2014	351,40	0,748488
4/2012	4,88	0,991870	11/2014	337,87	0,961497
5/2012	4,98	1,020492	12/2014	339,07	1,003552
6/2012	5,49	1,102410	1/2015	269,66	0,795293
7/2012	6,66	1,213115	2/2015	222,26	0,824223
8/2012	11,23	1,686186	3/2015	271,94	1,223522
9/2012	10,88	0,968833	4/2015	232,68	0,855630
10/2012	12,57	1,155331	5/2015	240,29	1,032706
11/2012	10,87	0,864757	6/2015	232,19	0,966291
12/2012	13,30	1,223551	7/2015	286,59	1,234291
1/2013	13,92	1,046617	8/2015	251,86	0,878816
2/2013	23,25	1,670259	9/2015	229,88	0,912729
3/2013	44,48	1,913118	10/2015	241,76	1,051679
4/2013	91,98	2,067896	11/2015	371,00	1,534580
5/2013	112,20	1,219830	12/2015	426,73	1,150216
6/2013	109,37	0,974777	1/2016	442,51	1,036979
7/2013	88,99	0,813660	2/2016	391,65	0,885065
8/2013	92,94	1,044387	3/2016	409,88	1,046547
9/2013	117,03	1,259199	4/2016	414,33	1,010857
10/2013	124,58	1,064513	5/2016	451,60	1,089952
11/2013	331,30	2,659335	6/2016	588,10	1,302259
12/2013	700,00	2,112889	7/2016	633,85	1,077793
1/2014	890,38	1,271971	8/2016	580,60	0,915990
2/2014	695,99	0,781677	9/2016	618,43	1,065157
3/2014	605,98	0,870673	10/2016	613,99	0,992821
4/2014	411,54	0,679131	11/2016	698,00	1,136826
5/2014	441,51	1,072824	12/2016	762,60	1,092550
6/2014	641,08	1,452017	1/2017	836,85	1,097364
7/2014	623,76	0,972983	2/2017	978,34	1,169075
8/2014	580,63	0,930855			1,089194
					0,3531202
průměrná měsíční směrodatná odchylka					35,31%
průměrný měsíční výnos					8,92%
průměrná roční směrodatná odchylka					122,32%
průměrný roční výnos					178,78%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 13: Výpočet výnosu z investice Bitcoin

Období	Výnos %	Výnos CZK	Zůstatek	Období	Výnos %	Výnos CZK	Zůstatek
			100000				
vstupní poplatek		0 %	10000000 %	9/2014	-19,14 %	-1661762,71	7019022,56
3/2012	-15,32 %	-15318,42	84681,58	10/2014	-25,15 %	-1765370,59	5253651,97
4/2012	-0,81 %	-688,47	83993,12	11/2014	-3,85 %	-202282,05	5051369,92
5/2012	2,05 %	1721,17	85714,29	12/2014	0,36 %	17940,76	5069310,68
6/2012	10,24 %	8777,97	94492,25	1/2015	-20,47 %	-1037723,34	4031587,34
7/2012	21,31 %	20137,69	114629,95	2/2015	-17,58 %	-708659,94	3322927,40
8/2012	68,62 %	78657,49	193287,44	3/2015	22,35 %	742747,38	4065674,78
9/2012	-3,12 %	-6024,10	187263,34	4/2015	-14,44 %	-586961,80	3478712,98
10/2012	15,53 %	29087,78	216351,12	5/2015	3,27 %	113774,31	3592487,29
11/2012	-13,52 %	-29259,90	187091,22	6/2015	-3,37 %	-121100,12	3471387,17
12/2012	22,36 %	41824,44	228915,66	7/2015	23,43 %	813314,36	4284701,53
1/2013	4,66 %	10671,26	239586,92	8/2015	-12,12 %	-519235,44	3765466,09
2/2013	67,03 %	160585,20	400172,12	9/2015	-8,73 %	-328614,88	3436851,21
3/2013	91,31 %	365404,48	765576,59	10/2015	5,17 %	177613,50	3614464,71
4/2013	106,79 %	817555,94	1583132,53	11/2015	53,46 %	1932219,64	5546684,35
5/2013	21,98 %	348020,65	1931153,18	12/2015	15,02 %	833198,70	6379883,05
6/2013	-2,52 %	-48709,12	1882444,06	1/2016	3,70 %	235920,97	6615804,02
7/2013	-18,63 %	-350774,53	1531669,54	2/2016	-11,49 %	-760389,13	5855414,90
8/2013	4,44 %	67986,23	1599655,77	3/2016	4,65 %	272550,02	6127964,91
9/2013	25,92 %	414629,95	2014285,71	4/2016	1,09 %	66530,31	6194495,22
10/2013	6,45 %	129948,36	2144234,08	5/2016	9,00 %	557210,04	6751705,26
11/2013	165,93 %	3558003,44	5702237,52	6/2016	30,23 %	2040761,22	8792466,49
12/2013	111,29 %	6345955,25	12048192,77	7/2016	7,78 %	683991,40	9476457,89
1/2014	27,20 %	3276764,20	15324956,97	8/2016	-8,40 %	-796121,14	8680336,75
2/2014	-21,83 %	-3345783,13	11979173,84	9/2016	6,52 %	565582,40	9245919,15
3/2014	-12,93 %	-1549225,47	10429948,36	10/2016	-0,72 %	-66380,80	9179538,34
4/2014	-32,09 %	-3346643,72	7083304,65	11/2016	13,68 %	1256002,57	10435540,91
5/2014	7,28 %	515834,77	7599139,41	12/2016	9,26 %	965810,81	11401351,72
6/2014	45,20 %	3434939,76	11034079,17	1/2017	9,74 %	1110084,40	12511436,12
7/2014	-2,70 %	-298106,71	10735972,46	2/2017	16,91 %	2115364,88	14626800,99
8/2014	-19,14 %	-2055187,19	8680785,27				
Zůstatek ke konci investičního období							14626801

Zdroj: Vlastní zpracování

V případě investování částky 100 000 Kč v roce 2012 do virtuální měny Bitcoin, by výnos při jeho průměrném ročním zhodnocení ve výši 178,78 % znamenal neuvěřitelnou sumu 14 626 801 Kč, která je odpovídající riziku 122,32 %.

4.4 Nemovitosti

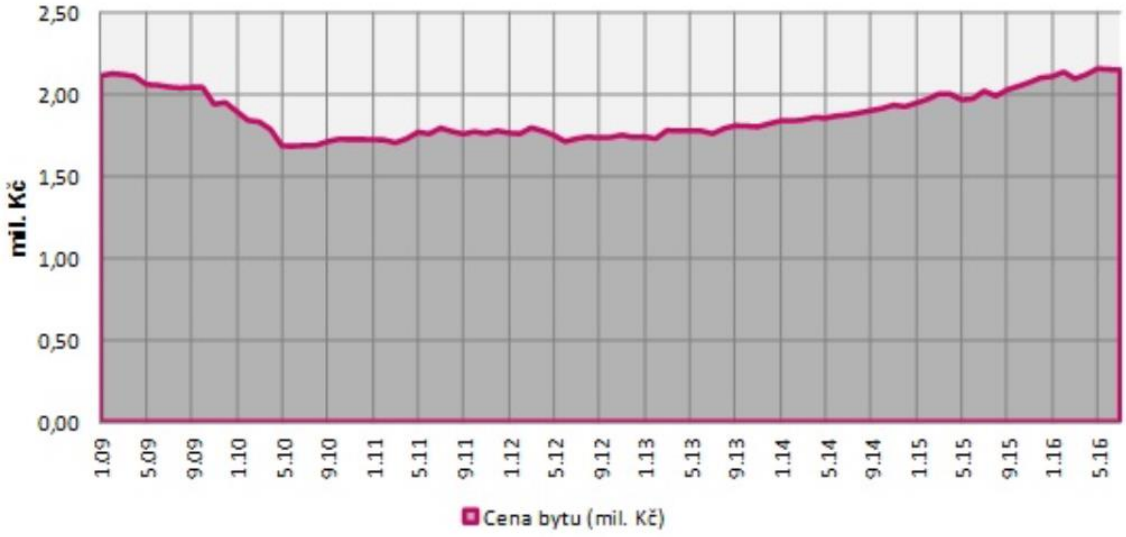
Nemovitost, někdy nazývaná též realita, je název, který vystihuje najednou rodinný dům, byt, pozemek, chalupu, chatu, garáž apod. Investice do nemovitosti je v dnešní době čím

dál běžnější věc. Investování tímto způsobem je relativně jednoduché. Realitní kanceláře jsou na každém kroku, a tak stačí vejít, vybrat si nemovitost a realitní kancelář již vše potřebné zařídí. Jak už koupi, ta i případný další pronájem koupené nemovitosti.

Likvidita u nemovitosti už není tak jednoduchá a rychlá jako u předchozích komodit. U prodeje nemovitosti se musí čekat na potencionálního zájemce, a to někdy i několik měsíců.

Nejvhodnější investicí do nemovitosti, pokud ji investor plánuje pronajímat, je byt o velikosti 2+kk. Je jich nedostatek a jejich cena se stále zvyšuje.

Obrázek 20: Vývoj průměrné nabídkové ceny bytů 2009- 2016



Zdroj: Reality Morava

Tabulka 14: Meziroční změny v cenách bytů dle jednotlivých krajů

Meziroční změny v cenách nemovitostí	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	1.H 2016/1.H 2015
Celá ČR	-14,8%	0,3%	-0,3%	1,8%	5,5%	7,0%	7,7%
Zlínský	-4,1%	-6,1%	-2,1%	-4,9%	9,7%	7,6%	9,4%
Moravskoslezský	-10,5%	-5,8%	-5,5%	-5,3%	-5,1%	5,4%	7,9%
Olomoucký	-11,7%	-4,3%	3,1%	3,9%	5,5%	-1,6%	6,6%
Jihomoravský	-8,7%	-6,1%	-2,3%	8,3%	8,1%	10,9%	13,1%
Ústecký	-10,5%	-9,7%	-2,9%	-8,6%	-1,3%	1,7%	10,6%
Středočeský	-4,8%	-6,5%	-5,9%	-3,1%	5,2%	3,1%	12,2%
Plzeňský	-11,1%	-12,9%	-9,7%	1,2%	8,8%	12,1%	11,8%
Liberecký	-7,3%	-2,5%	-1,2%	6,2%	-5,8%	5,5%	8,4%
Karlovarský	-1,0%	2,6%	-2,4%	2,3%	2,7%	13,4%	22,9%
Vysočina	-11,8%	-4,2%	-2,5%	-2,0%	-5,2%	2,8%	26,7%
Královehradecký	-13,9%	2,5%	3,2%	8,0%	-9,7%	7,1%	1,7%
Pardubický	-7,4%	-5,8%	-7,8%	-1,5%	1,9%	8,8%	11,6%
Jihočeský	-10,6%	-11,0%	-0,9%	-2,2%	15,8%	10,4%	0,7%
Praha hl. m.	-5,9%	-2,4%	-7,2%	1,8%	16,3%	11,1%	7,5%

Zdroj: Reality Morava

Tabulka 15: Výpočet výnosu z investice do bytu v Jihomoravském kraji v letech 2011-2016

Období	Výnos/%	Výnos/CZK	Výnos		Zůstatek CZK
2011					1800000
2012	-2,30%	-41400,00	0,9770	Průměrný roční výnos	1 758 600,00
2013	8,30%	145963,80	1,0830	8,44%	1 904 563,80
2014	8,10%	154269,67	1,0810	Směrodatná odchylka	2 058 833,47
2015	10,90%	224412,85	1,1090	5,29%	2 283 246,32
2016	13,10%	299105,27	1,1310		2 582 351,58
Zaokrouhlený zůstatek				2582352	Zhodnocení celkem
Obdržené nájemné				480000	
Náklady dle rozpisu v textu				363118	2699234

Zdroj: Vlastní zpracování

Pořízení bytu 2+1 v Brně v roce 2011 představovalo investici v hodnotě 1 800 000 Kč. Byt se hned po zakoupení pronajal s běžným měsíčním nájmem ve výši 8 000,-Kč. Ceny bytů v Brně se mimo roku 2011 stále zvyšovaly, po pěti letech se tento byt prodal za částku 2 582 352 Kč. Během 5 let došlo k nárůstu hodnoty bytu o 43,46 %, průměrné roční zhodnocení investice 7,48 %. Z výsledné částky je však třeba ještě odečíst tyto další

související položkové náklady: 5 % z ceny realitní kanceláři při nabytí 90 000 Kč, 5 % z ceny realitní kanceláři při prodeji nemovitosti 129 118 Kč, daň z nájmu za pětileté období ve výši 15 % činí celkem za pět let 72 000 Kč, a 4 % daň z převodu nemovitosti 72 000 Kč, i když zrovna změnou právní úpravy by bylo možné se této dani ve sledovaném období vyhnout, v roce pořízení platil daň prodávající a v roce prodeje již kupující. V souhrnu by po odečtení souvisejících nákladů ve výši 363 118 Kč s připočtení inkasovaného nájemného ve výši 480 000 Kč vyšel zůstatek investice ve výši 2 699 234 Kč. Daň z příjmu není započtena, jelikož byla daná nemovitost vlastněna po dobu 5 let. Celkové zhodnocení by tedy činilo 49,96 %, průměrně 8,44 % ročně.

Výnosové míry nemovitostí však stejně jako u ostatních komodit stoupají a klesají dle tržní situace. Zcela jiná situace by nastala pro ty, kdo koupili nemovitost v roce 2008 a prodávali v roce 2012.

Pokud se na trhu nemovitostí investor neorientuje, může udělat celou řadu chyb, která sníží zhodnocení na minimum a bude se i velmi špatně pronajímat. Mezi nejčastější chyby patří pořízení bytu v přízemí či v posledním patře, byt bez výtahu, špatná lokalita, absence infrastruktury, byt v blízkosti nádraží, zemědělského družstva či výrobního závodu. Je potřeba si vyčlenit dostatek času na nalezení vhodné nemovitosti pro její dobré zhodnocení v budoucnu.

4.5 Komodity

Vývoj cen komodit v delším období spíše klesal, a to v celém jeho širokém spektru, jak komodity zemědělské, energetické, tak i drahé kovy. Vše je patrné z níže uvedené tabulky.

Tabulka 16: Změna ceny vybraných komodit

Komodita	Rok 2016	3 roky	5 let	Komodita	Rok 2016	3 roky	5 let
Energetické komodity				***Zemědělské komodity***			
Zemní plyn	66%	-15%	26%	Pomeranč. konc.	41%	41%	17%
Ropa WTI	45%	-46%	-46%	Palmový olej	34%	21%	1%
Uhlí	35%	1%	-16%	Mléko	28%	-9%	1%
Uran	-41%	-44%	-65%	Cukr	28%	18%	-16%
Drahé kovy				Dřevo	23%	-16%	21%
Paladium	21%	-5%	4%	Sója	14%	-24%	-18%
Stříbro	15%	-18%	-43%	Bavlna	12%	-17%	-23%
Zlato	8%	-4%	-26%	Vepřové maso	10%	-22%	-21%
Platina	1%	-34%	-35%	Řepka	9%	11%	-7%
Průmyslové kovy				Káva	8%	21%	-40%
Železná ruda	101%	-41%	-42%	Oves	6%	-35%	-26%
Zinek	59%	23%	38%	Kukuřice	-2%	-17%	-46%
Cín	43%	-7%	9%	Hovězí maso	-13%	-12%	-2%
Měď	18%	-25%	-27%	Pšenice	-13%	-32%	-37%
Nikl	14%	-28%	-46%	Rýže	-19%	-39%	-37%
Hliník	13%	-8%	-17%	Hovězí na výkrm	-22%	-22%	-11%
Olovo	12%	-11%	-3%	Kakao	-23%	0%	25%

Zdroj: FINEZ Investment Management

V rámci této práce se blíže zaměřím na nejdůležitější energetické komodity – ropu a zemní plyn. Opět vyhodnotím stejně investovanou částku 100 000 Kč v pětiletém období.

4.5.1 Ropa WTI

Ropa je energetickou komoditou, je důležitou a nejvíce používanou komoditou. Je také typickým neobnovitelným zdrojem energie, jež slouží k pohonu dopravních prostředků, k vytápění, k výrobě plastů, hnojiv a dále k výrobě širokého portfolia chemických produktů. Je také složkou k výrobě síry, topného plynu a topného oleje. Při hodnocení ropy jako komodity lze uvést, že se vyznačuje stabilní produkcí a vysokou sezónní spotřebou, protože v létě je vysoká poptávka po benzínu a v zimě po topném oleji.

Cena ropy je dána nabídkou a poptávkou. Vedle toho ji ovlivňují stovky dalších faktorů: spekulativní nákupy, politická situace, terorismus, to jsou alespoň ty hlavní. Ohniska spotřeby ropy jsou naprosto jinde než ohniska její těžby, jedinou výjimkou jsou Spojené státy.

Zásoby, které je možné současnými metodami vytěžit, a o kterých je známo, nyní vystačí na minimálně 60 – 70 let. Přičemž pokud budou ve větší míře zavedeny elektromobily, pak je zde prostor pro těžbu v horizontu 150 – 200 let.

Po většinu část minulého desetiletí byly ceny ropy kolem 100 dolarů za barel, a to zejména kvůli stoupající spotřebě v zemích jako je Čína. Na cenách se v tomto období také podepsaly konflikty v klíčových ropných zemích, mezi které patří například Irák. Produkce nemohla adekvátně vyrovnávat poptávku, a ceny ropy se neustále zvedaly. Vysoké ceny ropy pobídly energetické firmy k těžbě ropy z břidlicových ložisek v Severní Dakotě a Texasu, protože v těchto cenách se jednalo o výnosnou činnost. V Kanadě naopak docházelo k využívání plynů k extrakci ropy z ropných písků. To vedlo k boomu v nekonvenční těžbě ropy. Od roku 2014 byla nabídky ropy mnohem vyšší než poptávka po ní a v podstatě došlo k rychlým změnám, které vyvolaly klesající trend. Došlo také ke snížení poptávky po ropě v Evropě, Asii a USA díky slabší ekonomice a novým pravidlům s ohledem na energetickou účinnost zařízení. V září 2014 došlo také k uvolnění velkého množství naskladněné ropy a ceny ropy se dále propadaly.

V současné době by ropa vzhledem k dohodě členů a i nečlenů OPECu o omezení těžby ropy z konce minulého roku, mohla pozvolna zamířit vzhůru.

Ropa je obchodovatelná na Newyorské burze, či na Mezinárodní ropné burze v Londýně. Existuje mnoho způsobů, jak lze do ropy investovat, jak ji nakoupit. Například krátkodobé kontrakty, které jsou v současné době velmi oblíbené. Kontrakty jsou nabízeny online prostřednictvím mnoha brokerů. Výhoda je v možnosti spekulací nejen na růst, ale i na pokles ceny. Ropa je v důsledku nejrůznějších vlivů velmi volatilní. Hlavní světovou ropnou komoditou je ropa WTI (Weest Texas Light Crude Oil), neboli západotexaská lehká ropa. Druhou nejdůležitější je ropa Brent. Ropa Brent je ropa z těžby v Severním moři a určuje cenu ropy pro Evropu. Zajímavostí je, že cena benzínu v USA se odvíjí od cen ropy Brent a ne od cen WTI. Ropa Brent je o něco dražší než WTI. Obchodní jednotkou je 1000 barelů. Hlavní burzou ropy WTI je NYMEX, burzou ropy Brent ICE.

Obrázek 21: Vývoj ceny – ropa WTI

Zdroj: Peníze.cz

Tabulka 17: Výpočet průměrného výnosu a rizika ropy WTI

Období	USD/barel	Výnos	Období	USD/barel	Výnos
2/2012	97,84		9/2014	95,54	0,976093
3/2012	106,70	1,090556	10/2014	91,01	0,952585
4/2012	104,01	0,974789	11/2014	78,78	0,865619
5/2012	102,54	0,985867	12/2014	67,38	0,855293
6/2012	83,23	0,811683	1/2015	52,69	0,781983
7/2012	87,66	1,053226	2/2015	53,05	1,006832
8/2012	87,13	0,993954	3/2015	50,52	0,952309
9/2012	96,47	1,107196	4/2015	50,09	0,991489
10/2012	88,14	0,913652	5/2015	59,15	1,180874
11/2012	84,86	0,962786	6/2015	59,64	1,008284
12/2012	89,09	1,049847	7/2015	56,93	0,954561
1/2013	93,12	1,045235	8/2015	47,12	0,827683
2/2013	97,77	1,049936	9/2015	46,75	0,992148
3/2013	90,68	0,927483	10/2015	45,54	0,974118
4/2013	92,70	1,022276	11/2015	47,90	1,051823
5/2013	95,61	1,031392	12/2015	41,08	0,857620
6/2013	93,45	0,977408	1/2016	37,04	0,901655
7/2013	99,60	1,065811	2/2016	32,28	0,871490
8/2013	107,89	1,083233	3/2016	34,57	1,070942
9/2013	108,54	1,006025	4/2016	36,79	1,064218
10/2013	103,31	0,951815	5/2016	43,65	1,186464
11/2013	94,61	0,915787	6/2016	48,62	1,113860
12/2013	96,04	1,015115	7/2016	48,99	1,007610
1/2014	93,96	0,978342	8/2016	40,83	0,833435
2/2014	96,43	1,026288	9/2016	44,44	1,088415
3/2014	102,59	1,063881	10/2016	48,81	1,098335
4/2014	100,29	0,977581	11/2016	44,66	0,914976
5/2014	99,42	0,991325	12/2016	51,68	1,157188
6/2014	102,71	1,033092	1/2017	52,33	1,012577
7/2014	104,06	1,013144	2/2017	53,83	1,028664
8/2014	97,88	0,940611			0,990091
					0,0868527
průměrná měsíční směrodatná odchylka					8,69%
průměrný měsíční výnos					-0,99%
průměrná roční směrodatná odchylka					30,09%
průměrný roční výnos					-11,26%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 18: Výpočet výnosu z investice ropy WTI

Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek	Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek
			0,00 %	100000				0,00 %	
vstupní poplatek		1 %		9900000 %	9/2014	-2,39 %	-2457,06	0,00	100319,45
3/2012	9,06 %	8965,04	0,00	107965,04	10/2014	-4,74 %	-4756,62	0,00	95562,83
4/2012	-2,52 %	-2721,89	0,00	105243,15	11/2014	-13,44 %	-12841,81	0,00	82721,02
5/2012	-1,41 %	-1487,43	0,00	103755,72	12/2014	-14,47 %	-11970,29	0,00	70750,72
6/2012	-18,83 %	-19538,94	0,00	84216,78	1/2015	-21,80 %	-15424,88	0,00	55325,85
7/2012	5,32 %	4482,52	0,00	88699,30	2/2015	0,68 %	378,01	0,00	55703,86
8/2012	-0,60 %	-536,28	0,00	88163,02	3/2015	-4,77 %	-2656,56	0,00	53047,29
9/2012	10,72 %	9450,74	0,00	97613,76	4/2015	-0,85 %	-451,51	0,00	52595,78
10/2012	-8,63 %	-8428,76	0,00	89185,00	5/2015	18,09 %	9513,23	0,00	62109,01
11/2012	-3,72 %	-3318,89	0,00	85866,11	6/2015	0,83 %	514,51	0,00	62623,53
12/2012	4,98 %	4280,15	0,00	90146,26	7/2015	-4,54 %	-2845,57	0,00	59777,96
1/2013	4,52 %	4077,78	0,00	94224,04	8/2015	-17,23 %	-10300,75	0,00	49477,21
2/2013	4,99 %	4705,13	0,00	98929,17	9/2015	-0,79 %	-388,51	0,00	49088,70
3/2013	-7,25 %	-7174,06	0,00	91755,11	10/2015	-2,59 %	-1270,53	0,00	47818,17
4/2013	2,23 %	2043,95	0,00	93799,06	11/2015	5,18 %	2478,06	0,00	50296,23
5/2013	3,14 %	2944,50	0,00	96743,56	12/2015	-14,24 %	-7161,17	0,00	43135,05
6/2013	-2,26 %	-2185,61	0,00	94557,95	1/2016	-9,83 %	-4242,10	0,00	38892,95
7/2013	6,58 %	6222,91	0,00	100780,87	2/2016	-12,85 %	-4998,12	0,00	33894,83
8/2013	8,32 %	8388,29	0,00	109169,15	3/2016	7,09 %	2404,56	0,00	36299,39
9/2013	0,60 %	657,71	0,00	109826,86	4/2016	6,42 %	2331,06	0,00	38630,44
10/2013	-4,82 %	-5292,01	0,00	104534,85	5/2016	18,65 %	7203,18	0,00	45833,62
11/2013	-8,42 %	-8803,15	0,00	95731,70	6/2016	11,39 %	5218,63	0,00	51052,24
12/2013	1,51 %	1446,95	0,00	97178,66	7/2016	0,76 %	388,51	0,00	51440,75
1/2014	-2,17 %	-2104,66	0,00	95074,00	8/2016	-16,66 %	-8568,21	0,00	42872,55
2/2014	2,63 %	2499,28	0,00	97573,28	9/2016	8,84 %	3790,59	0,00	46663,14
3/2014	6,39 %	6233,03	0,00	103806,32	10/2016	9,83 %	4588,61	0,00	51251,75
4/2014	-2,24 %	-2327,27	0,00	101479,05	11/2016	-8,50 %	-4357,61	0,00	46894,14
5/2014	-0,87 %	-880,31	0,00	100598,73	12/2016	15,72 %	7371,18	0,00	54265,32
6/2014	3,31 %	3329,01	0,00	103927,74	1/2017	1,26 %	682,52	0,00	54947,84
7/2014	1,31 %	1366,01	0,00	105293,74	2/2017	2,87 %	1575,04	0,00	56522,88
8/2014	-2,39 %	-2517,24	0,00	102776,51	výstupní poplatek			1,00 %	55957,65
Zůstatek ke konci investičního období									55958

Zdroj: Vlastní zpracování

4.5.2 Zemní plyn

Zemní plyn je směs lehkých uhlovodíků s převahou metanu, který se používá k vytápění, k průmyslové výrobě a v menší míře v dopravě. Vyskytuje se převážně ve spojení s ropou. Revoluci v těžbě zemního plynu spustila těžba zemního plynu z břidlic. Do vrtu se vhání voda, písek a chemikálie, které rozrušují břidlice. Cyklus se několikrát opakuje a poté se odsaje nahromaděný zemní plyn. Zemní plyn se těží také z mořského dna.

Po vytěžení se přepravuje plynovody ke spotřebitelům, nebo se vyrábí stlačený (CNG) a zkapalněný zemní plyn (LNG) pro účely přepravy na lodích a v cisternách.

Zemní plyn se obchoduje na komoditním trhu prostřednictvím furures kontraktů. Alternativou k futures jsou fondy obchodované na burze ETF (Exchange Traded Commodities), kde podkladovým aktivem je futures na zemní plyn. Další možností je investice prostřednictvím CFD (cotractfor difference). Je to investice do finančního derivátu založeného na smlouvě mezi investorem a brokerem o tom, že když cena podkladového média vytvoří zisk, vyplatí broker investorovi při ukončení obchodu rozdíl, mezi nákupní a prodejní cenou. Pokud vývoj vytvoří ztrátu, zaplatí tuto ztrátu investor brokerovi. (Web4Trader s.r.o., 2015)[64]

Další možností jsou investice přímo do akcií plynárenských společností a společností těžících zemní plyn. Lze se orientovat přímo na těžební společnosti nebo na servisní společnosti. Je možnost také investovat do ETF, kdy podkladovým aktivem jsou akcie plynárenských společností. Nejedná se sice o přímou investici do komodity, ale existuje zde závislost mezi cenou akcie ETF a cenou zemního plynu.

Zemní plyn má zkratku NG, hlavní jednotkou je 10 000 mmBTU a hlavní burzou je NYMEX, stejně jako ropa je velice dobře likvidní.

Jde o sezónní komoditu, kterou ovlivňuje poptávka. V zimních měsících poptávka i cena rostou, v letních měsících klesají. V listopadu 2014 stoupla jeho cena vlivem brzkého příchodu chladného počasí v USA během 8 dnů o 21 %. Dalším vlivem je však revoluce v těžbě zemního plynu, takže je přebytek nabídky na trhu. Cena zemního plynu v důsledku přebytku těžby klesá.

Největší producenti zemního plynu jsou USA a Rusko. V první třetině roku 2014 měla na vývoj ceny zemního plynu vliv Krymská krize a vývoj politické situace na Ukrajině.

[64] Web4trader.cz/zemni-plyn/. *Web4trader.cz/zemni-plyn/.* [Online] 2017. [cit. 2017-03-03]. Dostupné z: https://www.web4trader.cz/zemni-plyn/

Obrázek 22: Vývoj ceny – zemní plyn

Zdroj: Peníze.cz

Tabulka 19: Vývoj průměrného výnosu a rizika zemního plynu

Období	USD/mmBtu	Výnos	Období	USD/mmBtu	Výnos
2/2012	2,50		9/2014	3,85	1,013158
3/2012	2,48	0,992000	10/2014	3,93	1,020779
4/2012	2,19	0,883065	11/2014	4,05	1,030534
5/2012	2,34	1,068493	12/2014	3,81	0,940741
6/2012	2,33	0,995726	1/2015	3,00	0,787402
7/2012	2,90	1,244635	2/2015	2,75	0,916667
8/2012	2,92	1,006897	3/2015	2,71	0,985455
9/2012	2,80	0,958904	4/2015	2,61	0,963100
10/2012	3,40	1,214286	5/2015	2,78	1,065134
11/2012	3,55	1,044118	6/2015	2,63	0,946043
12/2012	3,59	1,011268	7/2015	2,82	1,072243
1/2013	3,23	0,899721	8/2015	2,72	0,964539
2/2013	3,30	1,021672	9/2015	2,73	1,003676
3/2013	3,46	1,048485	10/2015	2,45	0,897436
4/2013	4,13	1,193642	11/2015	2,25	0,918367
5/2013	4,04	0,978208	12/2015	2,18	0,968889
6/2013	3,99	0,987624	1/2016	2,34	1,073394
7/2013	3,65	0,914787	2/2016	2,04	0,871795
8/2013	3,39	0,928767	3/2016	1,64	0,803922
9/2013	3,67	1,082596	4/2016	1,96	1,195122
10/2013	3,50	0,953678	5/2016	2,09	1,066327
11/2013	3,51	1,002857	6/2016	2,40	1,148325
12/2013	3,98	1,133903	7/2016	2,99	1,245833
1/2014	4,30	1,080402	8/2016	2,84	0,949833
2/2014	4,91	1,141860	9/2016	2,79	0,982394
3/2014	4,61	0,938900	10/2016	2,92	1,046595
4/2014	4,47	0,969631	11/2016	2,77	0,948630
5/2014	4,72	1,055928	12/2016	3,44	1,241877
6/2014	4,54	0,961864	1/2017	3,33	0,968023
7/2014	4,41	0,971366	2/2017	3,06	0,918919
8/2014	3,80	0,861678			1,003374
					0,101597
průměrná měsíční směrodatná odchylka					10,16%
průměrný měsíční výnos					0,34%
průměrná roční směrodatná odchylka					35,19%
průměrný roční výnos					4,13%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 20: Výpočet z výnosu investice zemního plynu

Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek	Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek
			0,00 %	100000				0,00 %	
vstupní poplatek		1 %		9900000 %	9/2014	1,32 %	2328,08	0,00	179261,92
3/2012	-0,80 %	-792,00	0,00	98208,00	10/2014	2,08 %	3724,92	0,00	182986,84
4/2012	-11,69 %	-11484,00	0,00	86724,00	11/2014	3,05 %	5587,38	0,00	188574,23
5/2012	6,85 %	5940,00	0,00	92664,00	12/2014	-5,93 %	-11174,77	0,00	177399,46
6/2012	-0,43 %	-396,00	0,00	92268,00	1/2015	-21,26 %	-37714,85	0,00	139684,61
7/2012	24,46 %	22572,00	0,00	114840,00	2/2015	-8,33 %	-11640,38	0,00	128044,23
8/2012	0,69 %	792,00	0,00	115632,00	3/2015	-1,45 %	-1862,46	0,00	126181,77
9/2012	-4,11 %	-4752,00	0,00	110880,00	4/2015	-3,69 %	-4656,15	0,00	121525,61
10/2012	21,43 %	23760,00	0,00	134640,00	5/2015	6,51 %	7915,46	0,00	129441,07
11/2012	4,41 %	5940,00	0,00	140580,00	6/2015	-5,40 %	-6984,23	0,00	122456,84
12/2012	1,13 %	1584,00	0,00	142164,00	7/2015	7,22 %	8846,69	0,00	131303,54
1/2013	-10,03 %	-14256,00	0,00	127908,00	8/2015	-3,55 %	-4656,15	0,00	126647,38
2/2013	2,17 %	2772,00	0,00	130680,00	9/2015	0,37 %	465,62	0,00	127113,00
3/2013	4,85 %	6336,00	0,00	137016,00	10/2015	-10,26 %	-13037,23	0,00	114075,77
4/2013	19,36 %	26532,00	0,00	163548,00	11/2015	-8,16 %	-9312,31	0,00	104763,46
5/2013	-2,18 %	-3564,00	0,00	159984,00	12/2015	-3,11 %	-3259,31	0,00	101504,15
6/2013	-1,24 %	-1980,00	0,00	158004,00	1/2016	7,34 %	7449,85	0,00	108954,00
7/2013	-8,52 %	-13464,00	0,00	144540,00	2/2016	-12,82 %	-13968,46	0,00	94985,54
8/2013	-7,12 %	-10296,00	0,00	134244,00	3/2016	-19,61 %	-18624,61	0,00	76360,92
9/2013	8,26 %	11088,00	0,00	145332,00	4/2016	19,51 %	14899,69	0,00	91260,61
10/2013	-4,63 %	-6732,00	0,00	138600,00	5/2016	6,63 %	6053,00	0,00	97313,61
11/2013	0,29 %	396,00	0,00	138996,00	6/2016	14,83 %	14434,08	0,00	111747,69
12/2013	13,39 %	18612,00	0,00	157608,00	7/2016	24,58 %	27471,31	0,00	139219,00
1/2014	8,04 %	12672,00	0,00	170280,00	8/2016	-5,02 %	-6984,23	0,00	132234,77
2/2014	14,19 %	24156,00	0,00	194436,00	9/2016	-1,76 %	-2328,08	0,00	129906,69
3/2014	-6,11 %	-11880,00	0,00	182556,00	10/2016	4,66 %	6053,00	0,00	135959,69
4/2014	-3,04 %	-5544,00	0,00	177012,00	11/2016	-5,14 %	-6984,23	0,00	128975,46
5/2014	5,59 %	9900,00	0,00	186912,00	12/2016	24,19 %	31196,23	0,00	160171,69
6/2014	-3,81 %	-7128,00	0,00	179784,00	1/2017	-3,20 %	-5121,77	0,00	155049,92
7/2014	-2,86 %	-5148,00	0,00	174636,00	2/2017	-8,11 %	-12571,62	0,00	142478,30
8/2014	1,32 %	2297,84	0,00	176933,84	výstupní poplatek			1,00 %	141053,52
Zůstatek ke konci investičního období									141054

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 21: Rekapitulace investice komodity

	průměrný roční výnos	riziko	výnos/CZK 5 let
Ropa WTI	-11,26%	30,09%	-44042
Zemní plyn	4,13%	35,19%	41054

Zdroj: Vlastní zpracování

V případě investice do energetických komodit – ropy WTI a zemního plynu v období 2012-2017 by došlo k utrpění ztráty na ropě a byl by připsán zisk na zemním plynu.

Vesměs veškeré komodity v analyzovaném období ztrácely na ceně. Doporučení pro investování do komodit je spekulování v kratším časovém období v trendové linii medvědího či býčího směru.

Pro investory, kteří nejsou s komoditami příliš seznámení, nebo kteří do nich chtějí investovat, aby diverzifikovali své portfolio, je k dispozici několik způsobů, jak investovat na komoditním trhu. Existují komoditní indexy, komoditní burzy a mnoho druhů kontraktů a opcí, které umožňují chytrým investorům získat značné výnosy z očekávaného vývoje dané komodity. Jako u jakékoli jiné finanční investice, je nutnou podmínkou rozsáhlý předběžný průzkum trhu.

Drahé kovy nebyly do komoditního portfolia zařazeny z toho důvodu, že jsou možné investice formou slitků či investičního zlata a jsou samostatnou kapitolou v této práci.

4.6 Zlato

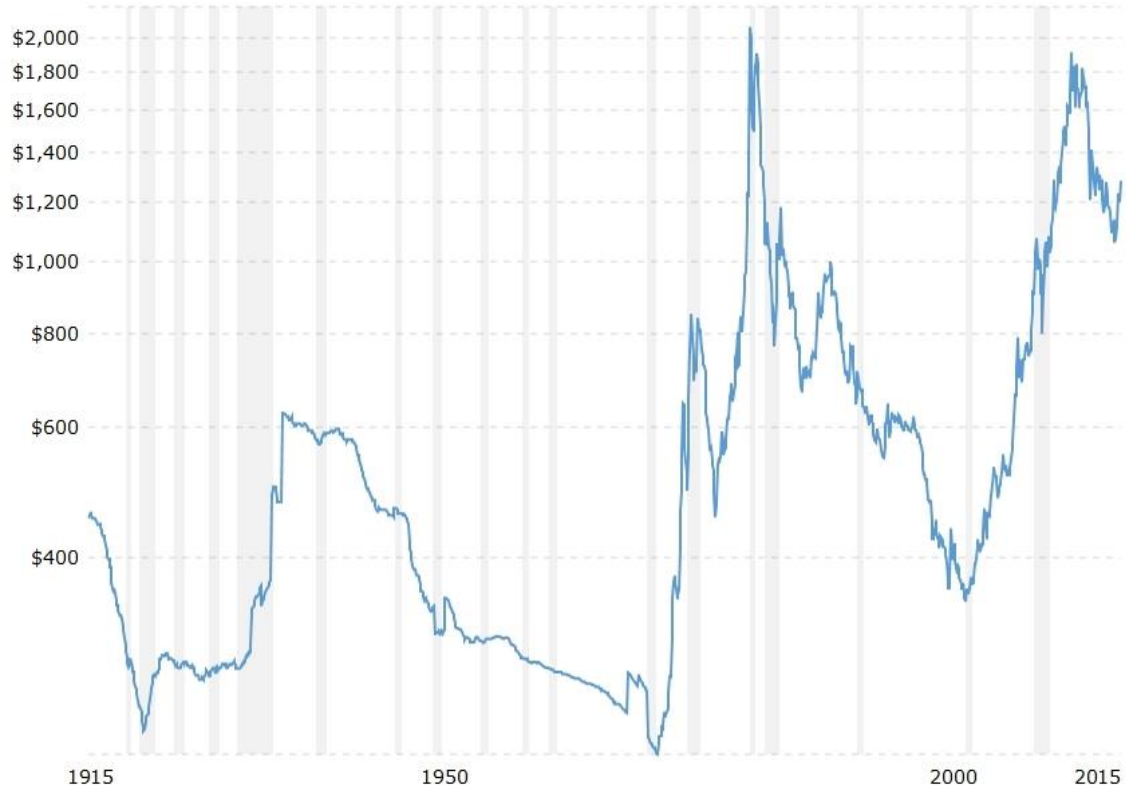
Investovat do zlata se pořád vyplatí, protože z dlouhodobého hlediska je zlato investice stále zajímavá. O zlatu se říká, že je to jistá investice. Zlato má jednu obrovskou výhodu - rozumí mu snad každý na světě. Oproti cenným papírům a peněžním bankovkám lze zlato prostě uložit do trezoru a zapomenou na něj. Každý, kdo má dnes doma v trezoru zlato, má zároveň jistotu na horší časy. Protože kdyby současný světový systém měn zkolaboval, kdyby najednou neměly peníze žádnou hodnotu, může se člověk spolehnout na zlato. Kus zlata totiž bude moci vždy směnit na cokoliv jiného. Zlato je velice likvidní investiční prostředek.

Cena zlata je na světových burzách s drahými kovy uváděna v jednotce dolar za trojskou unci (1 oz), která v přepočtu váží 31,103 g. Jestliže je cena zlata např. za 1 328 USD za trojskou unci, pak je cena zlata za gram 1328/31,103 = 42,7 USD. K této spotové ceně se připočítává marže výrobních a distribučních společností, tzv. Premium. Jde o celkovou přirážku, která zahrnuje náklady na dopravu, pojištění, výrobu mincí či slitků a marži obchodníka.

Cenu zlata na burze ovlivňuje kurz amerického dolaru (v případě znehodnocení dolaru cena zlata stoupá), inflace (zvyšující se inflace vede k růstu ceny z důvodu vyšší poptávky) a výše úrokových sazeb (s jejich poklesem cena zlata roste). Za posledních 50 let prošla cena zlata bouřlivým vývojem. Při pohledu na dlouhodobý vývoj ceny zlata je patrné,

že v letech 1979 a 2008 vyvolala nejistota způsobená světovými krizemi investiční šílenství a cena zlata vyletěla vzhůru.

Obrázek 23: Historický vývoj ceny zlata



Zdroj: Česká mincovna

Do zlata lze investovat malé i velké částky, podle možností investora. Odborníci doporučují, že zlato by mělo tvořit maximálně 20 % portfolia.

U investičních slitků a mincí je značena ryzost v tisícinách. Ryzost 999.9/1000 odpovídá čistému zlatu s minimem příměsí, tato odpovídá hodnotě 24 karátů, která se používá k označení zlata ve šperkařství.

Investiční zlaté cihly jsou vhodné především pro investory, které zajímá co nejnižší cena zlata za gram. Zlaté cihly Argor-Heraeus se vyrábějí ražené (1g, 2g, 5g, 10g, 20g, 1/1 Oz, 50g, 100g) nebo lité (250g, 500g, 1000g). Ražené zlaté slitky jsou společně s certifikátem zatavené v ochranné folii. Lité slitky se dodávají bez ochranné folie a certifikáty pravosti jsou k nim přikládány. Značka Argor-Heraeus je nejprodávanější na českém i evropském trhu. Maximální váha zlatého slitku podle LBMA (London Bullion Market Association) může být13,4 kg. Na rozdíl od jiných slitků – stříbra, platiny nebo palladia jsou zlaté slitky

osvobozeny od DPH dle § 92 zákona č. 235/2004 Sb. Osvobození investičního zlata platí v celé EU i v některých dalších zemích. Nevztahuje se však již na žádné jiné investice ve zlatě jako jsou např. mince či šperky.

Obrázek 24: Zlatý slitek 1g Argor-Heraeus

Zdroj: Maxmetal.cz

Tabulka 22: Rozdíl ceny spotového zlata a ceny slitku k 24.2.2017

hmotnost v g	cena zlata	cena slitku Česká mincovna	rozdíl v %
1	1029,60	1400,00	35,98%
2	2059,35	2595,00	26,01%
5	5148,00	6070,00	17,91%
10	10296,00	11582,00	12,49%
20	20592,00	22859,00	11,01%
31,1	32026,01	34226,00	6,87%
50	51480,00	55190,00	7,21%
100	102960,00	109932,00	6,77%
250	257400,00	270939,00	5,26%
500	514800,00	539888,00	4,87%
1000	1029600,00	1070657,00	3,99%

Zdroj: Vlastní zpracování

Při pořízení zlatého slitku o hmotnosti 1 oz (31,1 g) před deseti lety (únor 2007) od švýcarské společnosti Argor-Heraeus by cena byla 14 636 Kč. Cena zlata byla 13 695 Kč a přirážka za slitek ve výši 6,87 % činí 941 Kč. Dnes se tento slitek vykupuje za 29 449 Kč, tudíž zhodnocení za 10 let ve výši 101 %, v průměru tedy 7 % za rok.

Tabulka 23: Výpočet průměrného výnosu a rizika spotového zlata za 10 let

Období	USD/oz	Rozdíl	Výnos		
2/2007	651,50				Průměrný výnos
2/2008	913,50	262,00	40,21%	1,402149	6,46%
2/2009	892,50	-21,00	-2,30%	0,977011	Směrodatná odchylka
2/2010	1112,00	219,50	24,59%	1,245938	18,99%
2/2011	1353,00	241,00	21,67%	1,216727	
2/2012	1740,30	387,30	28,63%	1,286253	
2/2013	1670,60	-69,70	-4,01%	0,959949	
2/2014	1259,90	-410,70	-24,58%	0,754160	
2/2015	1260,30	0,40	0,03%	1,000317	
2/2016	1141,30	-119,00	-9,44%	0,905578	
2/2017	1218,50	77,20	6,76%	1,067642	
				1,064611	0,189905

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 24: Výpočet výnosu z investice do spotového zlata za 10 let

Období	Výnos/%	Výnos/CZK	Správa	Vstup.popl.	Zůstatek CZK
			0,00%	0,00%	100000
2007	40,21%	40214,89		0	140 214,89
2008	-2,30%	-3223,33	0,00		136 991,56
2009	24,59%	33691,48	0,00		170 683,04
2010	21,67%	36991,56	0,00		207 674,60
2011	28,63%	59447,43	0,00		267 122,03
2012	-4,01%	-10698,39	0,00		256 423,64
2013	-24,58%	-63039,14	0,00		193 384,50
2014	0,03%	61,40	0,00		193 445,89
2015	-9,44%	-18265,54	0,00		175 180,35
2016	6,76%	11849,58	0,00		187 029,93
Zůstatek ke konci investičního období					187 030

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 25: Vývoj ceny – zlato 5 let

Zdroj: Peníze.cz

Tabulka 25: Výpočet průměrného výnosu a rizika spotového zlata

Období	USD/oz	Výnos	Období	USD/oz	Výnos
2/2012	1740,30		9/2014	1270,30	0,981078
3/2012	1709,80	0,982474	10/2014	1215,10	0,956546
4/2012	1672,00	0,977892	11/2014	1169,80	0,962719
5/2012	1634,80	0,977751	12/2014	1208,70	1,033254
6/2012	1622,10	0,992231	1/2015	1186,20	0,981385
7/2012	1621,80	0,999815	2/2015	1260,30	1,062468
8/2012	1590,70	0,980824	3/2015	1204,40	0,955645
9/2012	1687,60	1,060917	4/2015	1208,20	1,003155
10/2012	1779,80	1,054634	5/2015	1174,50	0,972107
11/2012	1675,20	0,941229	6/2015	1184,90	1,008855
12/2012	1721,10	1,027400	7/2015	1163,50	0,981939
1/2013	1688,80	0,981233	8/2015	1095,10	0,941212
2/2013	1670,60	0,989223	9/2015	1124,50	1,026847
3/2013	1572,30	0,941159	10/2015	1136,60	1,010760
4/2013	1575,90	1,002290	11/2015	1114,10	0,980204
5/2013	1464,20	0,929120	12/2015	1061,70	0,952967
6/2013	1411,90	0,964281	1/2016	1060,20	0,998587
7/2013	1243,40	0,880657	2/2016	1141,30	1,076495
8/2013	1311,20	1,054528	3/2016	1258,20	1,102427
9/2013	1412,00	1,076876	4/2016	1222,20	0,971388
10/2013	1317,60	0,933144	5/2016	1291,80	1,056946
11/2013	1313,20	0,996661	6/2016	1240,10	0,959978
12/2013	1220,80	0,929638	7/2016	1339,00	1,079752
1/2014	1238,60	1,014581	8/2016	1356,10	1,012771
2/2014	1259,90	1,017197	9/2016	1323,20	0,975739
3/2014	1321,60	1,048972	10/2016	1309,00	0,989268
4/2014	1284,60	0,972004	11/2016	1303,30	0,995646
5/2014	1283,40	0,999066	12/2016	1175,10	0,901634
6/2014	1259,70	0,981533	1/2017	1162,00	0,988852
7/2014	1320,60	1,048345	2/2017	1218,50	1,048623
8/2014	1294,80	0,980463			0,994077
					0,04494128
průměrná měsíční směrodatná odchylka					4,49%
průměrný měsíční výnos					-0,59%
průměrná roční směrodatná odchylka					15,57%
průměrný roční výnos					-6,88%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 26: Výpočet výnosu z investice do spotového zlata

Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek	Období	Výnos %	Výnos CZK	Správa	Zůstatek
				100000					
vstupní poplatek				10000000 %	9/2014	-1,89 %	-1408,69	0,00	73038,93
3/2012	-1,75 %	-1752,57	0,00	98247,43	10/2014	-4,35 %	-3173,86	0,00	69865,07
4/2012	-2,21 %	-2172,04	0,00	96075,39	11/2014	-3,73 %	-2604,63	0,00	67260,44
5/2012	-2,22 %	-2137,56	0,00	93937,83	12/2014	3,33 %	2236,65	0,00	69497,09
6/2012	-0,78 %	-729,76	0,00	93208,07	1/2015	-1,86 %	-1293,69	0,00	68203,40
7/2012	-0,02 %	-17,24	0,00	93190,83	2/2015	6,25 %	4260,56	0,00	72463,95
8/2012	-1,92 %	-1787,05	0,00	91403,78	3/2015	-4,44 %	-3214,10	0,00	69249,85
9/2012	6,09 %	5568,01	0,00	96971,79	4/2015	0,32 %	218,49	0,00	69468,34
10/2012	5,46 %	5297,94	0,00	102269,72	5/2015	-2,79 %	-1937,66	0,00	67530,68
11/2012	-5,88 %	-6010,46	0,00	96259,27	6/2015	0,89 %	597,97	0,00	68128,65
12/2012	2,74 %	2637,48	0,00	98896,74	7/2015	-1,81 %	-1230,44	0,00	66898,21
1/2013	-1,88 %	-1856,00	0,00	97040,74	8/2015	-5,88 %	-3932,82	0,00	62965,39
2/2013	-1,08 %	-1045,80	0,00	95994,94	9/2015	2,68 %	1690,42	0,00	64655,81
3/2013	-5,88 %	-5648,45	0,00	90346,49	10/2015	1,08 %	695,72	0,00	65351,53
4/2013	0,23 %	206,86	0,00	90553,35	11/2015	-1,98 %	-1293,69	0,00	64057,84
5/2013	-7,09 %	-6418,43	0,00	84134,92	12/2015	-4,70 %	-3012,86	0,00	61044,97
6/2013	-3,57 %	-3005,23	0,00	81129,69	1/2016	-0,14 %	-86,25	0,00	60958,73
7/2013	-11,93 %	-9682,24	0,00	71447,45	2/2016	7,65 %	4663,04	0,00	65621,76
8/2013	5,45 %	3895,88	0,00	75343,33	3/2016	10,24 %	6721,44	0,00	72343,21
9/2013	7,69 %	5792,10	0,00	81135,44	4/2016	-2,86 %	-2069,91	0,00	70273,30
10/2013	-6,69 %	-5424,35	0,00	75711,08	5/2016	5,69 %	4001,82	0,00	74275,12
11/2013	-0,33 %	-252,83	0,00	75458,25	6/2016	-4,00 %	-2972,61	0,00	71302,51
12/2013	-7,04 %	-5309,43	0,00	70148,82	7/2016	7,98 %	5686,49	0,00	76989,00
1/2014	1,46 %	1022,81	0,00	71171,64	8/2016	1,28 %	983,21	0,00	77972,20
2/2014	1,72 %	1223,93	0,00	72395,56	9/2016	-2,43 %	-1891,66	0,00	76080,54
3/2014	4,90 %	3545,37	0,00	75940,93	10/2016	-1,07 %	-816,46	0,00	75264,08
4/2014	-2,80 %	-2126,07	0,00	73814,86	11/2016	-0,44 %	-327,74	0,00	74936,34
5/2014	-0,09 %	-68,95	0,00	73745,91	12/2016	-9,84 %	-7371,16	0,00	67565,18
6/2014	-1,85 %	-1361,83	0,00	72384,07	1/2017	-1,11 %	-753,22	0,00	66811,96
7/2014	4,83 %	3499,40	0,00	75883,47	2/2017	4,86 %	3248,60	0,00	70060,56
8/2014	-1,89 %	-1435,85	0,00	74447,61					
Zůstatek ke konci investičního období									70061

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je patrné z uvedených údajů, i u investice do zlata je velmi důležité načasování. V desetiletém cyklu by došlo k výnosu, v pětiletém ke ztrátě.

Alternativou pro ty, kteří na jednorázový nákup slitku nemají dostatek prostředků, nebo si chtějí pravidelně měsíčně do zlata spořit, je tzv. zlaté spoření. Například BH Securities a.s. nabízí měsíční spoření na 100 g cihličku při měsíční splátce 1 500 Kč po dobu 5 let a 10 měsíců. Celkově se za ní zaplatí dle kalkulačky na jejich stránkách 114 002 Kč, dále je nutné přičíst měsíční poplatky za správu v průměrné výši 12 Kč

za každý měsíc, celkově tedy 100 g cihlička zlata vyjde na 114 842 Kč, tedy o 4,5 % výše, než v případě jednorázového nákupu slitku u České mincovny.

Česká mincovna vloni utržila o 20 procent více než v roce předcházejícím. Podobný růst zaznamenali v Jablonci nad Nisou i u prodeje zlata. Češi v Mincovně nakoupili téměř o čtvrtinu více žlutého kovu než v roce 2015, bezmála šest set kilogramů.

Volných prostředků je na trhu v současnosti přebytek. Češi se snaží své finance více přesouvat z bankovního sektoru, který nabízí prakticky jen minimální nebo žádné zhodnocení. Zlatu nahrává i globální nejistota – loni o něj zájem rostl během Brexitu i po volbě amerického prezidenta.

4.7 Umění

I když lze umění považovat za investici, od ostatních investičních nástrojů se přeci jen liší. Největším rozdílem je citová stránka spojená s vlastnictvím uměleckého předmětu. Právě nákupy ovlivněné emocemi a sběratelství stojí za drtivou většinou nákupů umění, které ovlivňují cenu. Investice s cílem zhodnocení v umění hraje stále doplňkovou roli. U emotivního nákupu cena prakticky není důležitá, a ten, kdo určitou věc chce, protože se mu líbí, je ochoten za ni dát více než investor. Podle průzkumu si jen 10 % všech prodaných děl pořizují majitelé výhradně kvůli investici.

Na cenu uměleckého díla může mít na rozdíl od jiných investic vliv také rodokmen díla, tj. kdo ho měl ve vlastnictví, nebo v jaké galerii bylo vystaveno. Dalším rozdílem je nenahraditelnost a jedinečnost uměleckých děl. Cenu může ovlivnit také předčasná smrt známého autora.

Vyšší potencionální zisky jsou u umění vykoupeny vyšším rizikem, že investice nebude úspěšná. Investice do umění navíc není krátkodobá záležitost, takže s nějakým rychlým ziskem nelze počítat. Za nejkratší investiční horizont se považuje pět až sedm let.

Velkým rizikem, i když často podceňovaným, může být vytvoření cenové bubliny podobné té, která vedla k poklesu cen nemovitostí a následně k světové krizi na finančních trzích. Déle trvající krize a nedostatek volné likvidity může mít vliv na pokles poptávky, která zvyšuje cenu uměleckých předmětů.

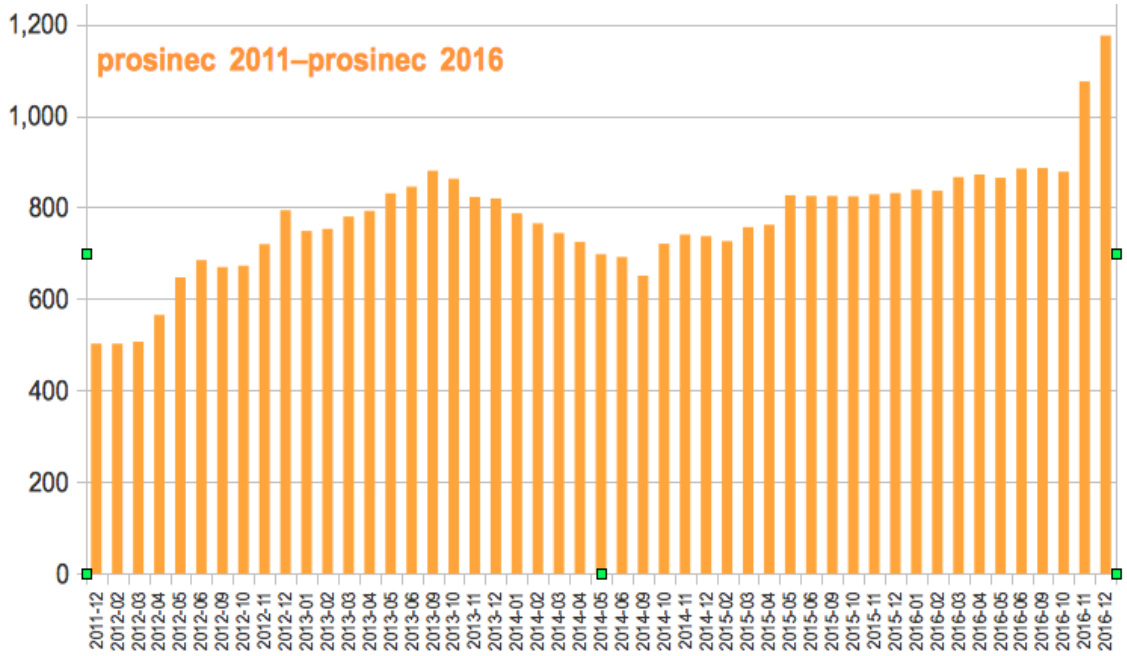
Velkým rizikem zůstávají také falzifikáty. Falzifikátoři jsou stále šikovnější a vynalézavější v tom, jak oklamat potencionálního kupce a přesvědčit ho, že dílo je pravé. Falzifikáty se objevují zejména u starých autorů, proto je lepší při pořizování uměleckého díla zajít na aukci, případně do prodejní galerie a využít služeb odborníků, bohužel ani oni nejsou vždy zárukou, že falzifikát bude odhalen. Zároveň se u umění jedná o jednu z nejsložitějších forem investice s nejnižší možnou likviditou a vysokými náklady spojenými se správou a pojištěním. Riziko, že hodnota uměleckého díla nebude postupem času stoupat, případně ještě klesne, je velmi velké, zejména u mladých autorů, kteří jsou v poslední době středem zájmu sběratelů i investorů. Ceny starých autorů jsou zpravidla vyšší a vysoké zhodnocení již očekávat nelze, je ale u nich velká pravděpodobnost, že nebudou klesat. Na druhou stranu jsou mladí autoři z hlediska výnosů velmi perspektivní a při dobrém výběru může přinést tato investice i stovky procent. (Investujeme.cz, 2016)[65]

Celkové zhodnocení uměleckých předmětů sledované indexem Art PriceGlobal dosahuje od roku 1980 asi 13 % p.a. Jde o jeden z nejpoužívanějších indexů pro sledování výnosů na světovém trhu s uměním.

V České republice může pomoci sběratelům a investorům, kteří zvažují nákup současného umění Art index. Jedná se o index, který připravuje J&T Banka ve spolupráci s portálem ART+, zobrazuje nezaujatý popis vývoje na současné výtvarné scéně. Jedná se o aktuální pořadí českých výtvarníků narozených po roce 1950 sestavených na základě jejich aktivní účasti ve výtvarném provozu. Index vychází z předpokladu, že vlastní hodnotu umění nelze objektivně změřit, že však lze posuzovat úspěšnost umělecké kariéry. Index zohledňuje účasti na výstavách a bienále, výtvarná ocenění, zastoupení galeriemi a další počiny (například knižní monografie či realizace ve veřejném prostoru). Do výsledného bodového součtu jsou započítány pouze akce uskutečněné v posledních deseti letech. Sledované období se tak průběžně posouvá. J&T Banka Art Index dává sběratelům či investorům do ruky aspoň nějaké vodítko.

[65] KUCHTA, Daniel. Investujeme.cz/clanky/investice-do-umeni-zajimave-vynosy-ale-take-velke-riziko/. *Investujeme.cz.* [Online] 2008. [cit.2017-01-25]. Dostupné z: http://www.investujeme.cz/clanky/investice-do-umeni-zajimave-vynosy-ale-take-velke-riziko/

Obrázek 26: Index ART+

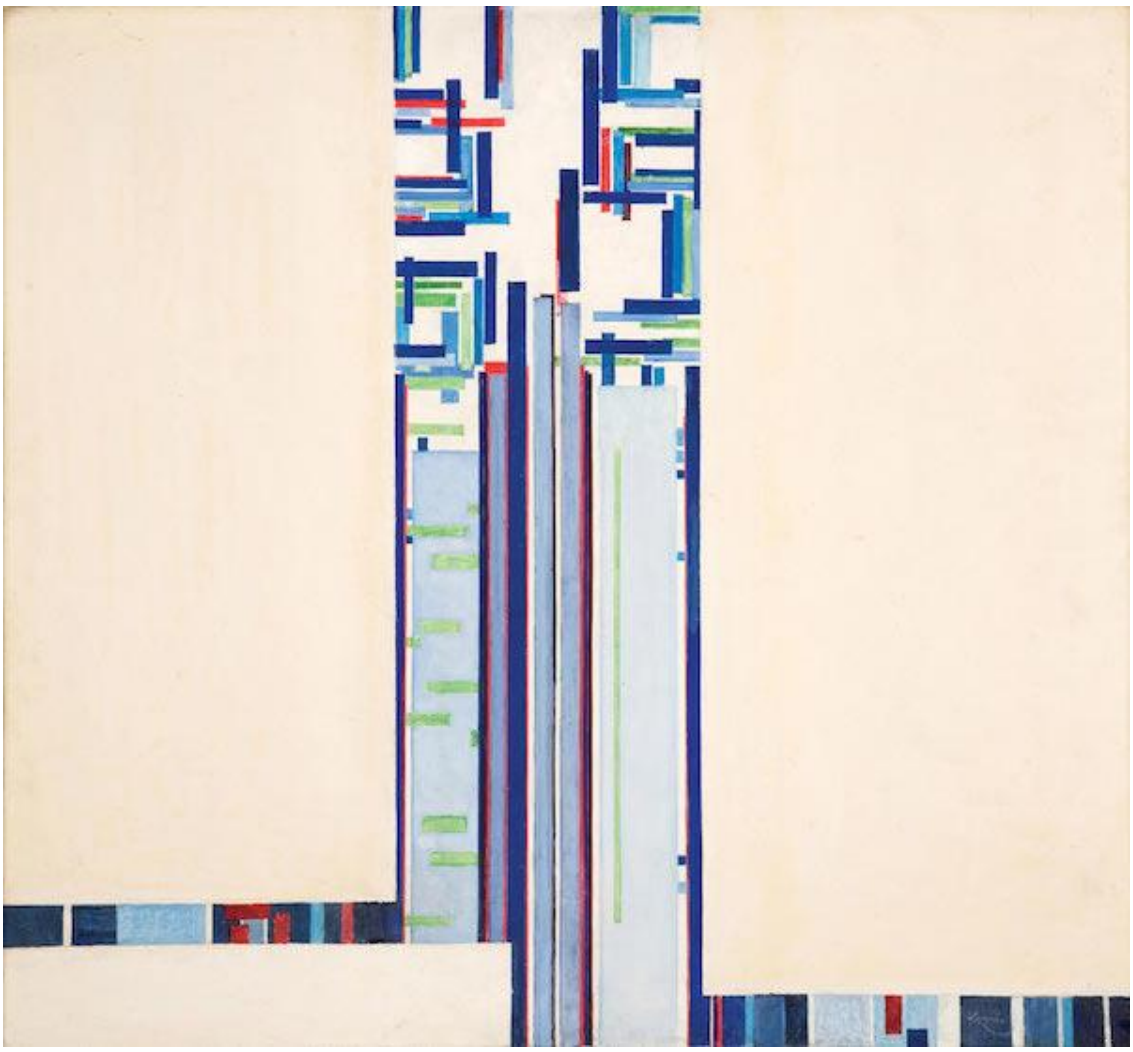


Zdroj: Artplus.cz

„*Index ART+, který zohledňuje nejen prodeje, ale také hodnotu cenových nárůstů a všímá si i děl, která zůstávají nevydražena, zakončil rok 2016 na svém novém historickém maximu 1 175 bodů. Po většinu roku se Index ART+ pohyboval v rozmezí od 831 - 886 bodů, skokově povyrostl v listopadu, a to zejména díky rekordním aukcím Galerie Kodl a Adolf Loos Apartment and Gallery*.“ (Artplus.cz, 2016).[66] Během posledních dvou měsíců roku 2016 sběratelé a investoři na aukcích utratili více než 567 milionů korun, což je přes 40 % celoročního obratu. Rekordní byl uplynulý rok podle statistiky ART+ též z hlediska počtu milionových děl i celkového obratu. Nad milion korun se prodalo 198 položek (o rok dřív jich bylo 157) a celkem sběratelé a investoři na aukcích utratili více než 1,2 miliard korun. Meziročně tak trh s uměním povyrostl o víc jak 35 %.

[66] SKŘIVÁNEK, Jan. Artplus.cz/cs/aukcni-zpravodajstvi/1/vysla-jiz-osma-rocenka. *Artplus.cz.* [Online] 22. Únor 2017. [cit. 2017-02-28]. Dostupné z: http://www.artplus.cz/cs/aukcni-zpravodajstvi/1/vysla-jiz-osma-rocenka

Obrázek 27: Obraz Františka Kupky, Serie C I (Protihodnoty), 1935, olej na dřevě, 55 x 60



Zdroj: Artplus.cz

Ke koupi deseti nejdražších obrazů roku 2016 by případný zájemce potřeboval rekordních 240 milionů korun. Nejdražším dílem loňského roku se stal abstraktní obraz Serie C I, od Františka Kupky, který se na polistopadové aukci společnosti Adolf Loos Apartment Gallery v Praze prodal s dvoumilionovým nárůstem za konečných 62 milionů korun. Dosažená cena je novým rekordem českých aukcí a současně nejvyšší aukční cenou za Kupkovo dílo v mezinárodním měřítku.

K prodejním cenám musí kupec ještě zaplatit aukční přirážku, která se pohybuje nejčastěji od 15 – 20 %. U vydraženého díla Františka Kupky byla účtování snížená aukční přirážka ve výši 4 %.

4.8 Víno

Investovat lze jak do vín tuzemských, tak do zahraničních. Kvalitní víno k archivování je třeba pořizovat přímo u vinaře, ve specializovaných vinotékách, u specializovaných obchodníků, na aukcích, na burze a pomocí futures na víno. Z těchto možností se za nejméně výhodné považuje nákup na aukcích, kde bývají vysoké ceny.

Jedním z nejběžnějších a v některých zemích i jediným možným způsobem investování do vína je nakupování vína před tím, než je plněno do lahví, resp. ještě před tím, než je sklizeno. Pro tento způsob se zažil francouzský výraz „En Primeur" nebo anglické spojení „WineFutures", čili futures na víno. Na takovémto principu organizovaného trhu s vínem funguje i známá londýnská burza LIV-EX (The London International Vintners Exchange), která vznikla v roce 1999 a v současné době má v evropském měřítku významné postavení. Poskytuje elektronickou platformu pro obchodování s kvalitními víny. Mezi její členy patří makléři, maloobchodníci, dovozci, vývozci i fondy investující do vína.

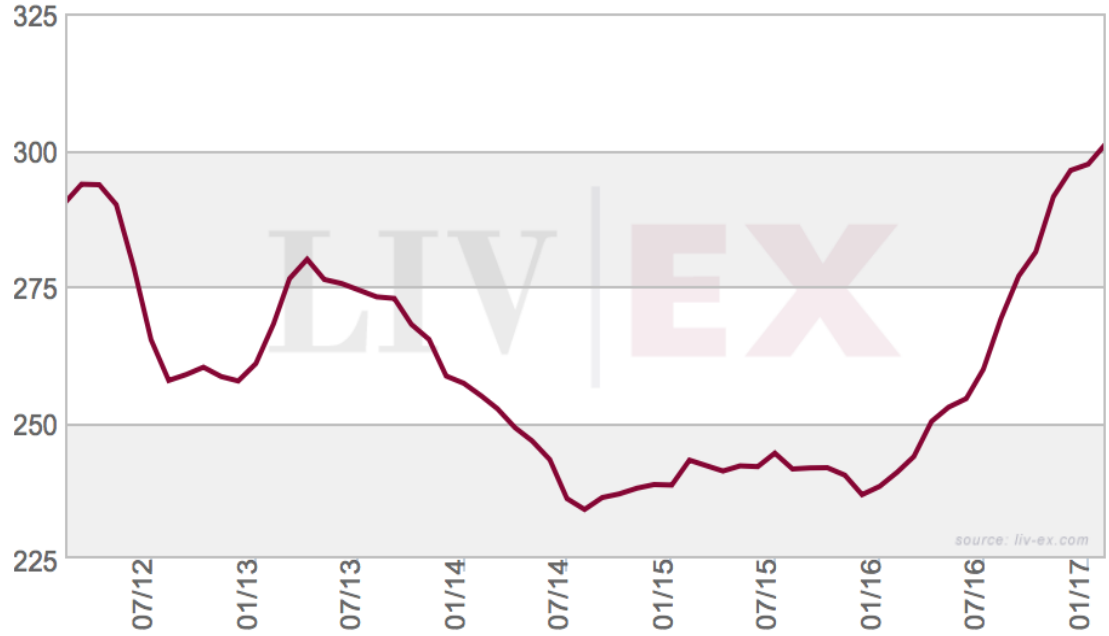
Obchod se uskutečňuje na základě futures. Když je víno k dispozici, jsou zásoby prodány v originálním balení. Obchoduje se v letech o objemu lotu 12 x 75 cl. Doručení vína proběhne do 14 dnů od sjednání obchodu a kupující musí zaplatit do 14 dnů po uplynutí měsíce, kdy víno převzal. (Investujeme.cz, 2008)[67]

Registrovaní uživatelé (obchodníci nebo sběratelé) mohou na internetových stránkách Liv-exu získat placený přístup k podrobným datům o cenovém vývoji konkrétního druhu vína. Přínosnou činností pro investory je kalkulace indexů, které reprezentují vývoj cen kvalitního vína. Nejčastěji používaným vinařským benchmarkem (nástroj strategického marketingu) je index Liv-ex 100, který zahrnuje 100 nejvyhledávanějších značek vína podle oblasti a roku vinobraní. Významněji jsou v něm zastoupeny starší ročníky, z druhového hlediska pak červené víno značky Bordeaux. Širší index Liv-ex 500 se skládá z 500 obchodovatelných druhů vína a na rozdíl od předchozího indexu dává větší prostor

[67] MAŇÁKOVÁ, Helena. Investujeme.cz/clanky/vino-jako-investice-nizka-likvidita-zajimavy-vynos/. *Investujeme.cz.* [Online] 13. Květen 2008. [cit.2017-05-13]. Dostupné z: http://www.investujeme.cz/clanky/vino-jako-investice-nizka-likvidita-zajimavy-vynos/

mladším ročníkům. Ze dvou třetin je v tomto indexu zastoupeno červené víno značky Bordeaux, nezanedbatelnou váhu mají i vína značky Burgundy, Rhone, Champagne a některá vína italská. Indexy Liv-ex 100 a Liv-ex 500 jsou primárně kalkulována. Vývoj indexu je zachycen na níže uvedených grafech.

Obrázek 28: Vývoj indexu Liv-ex 100



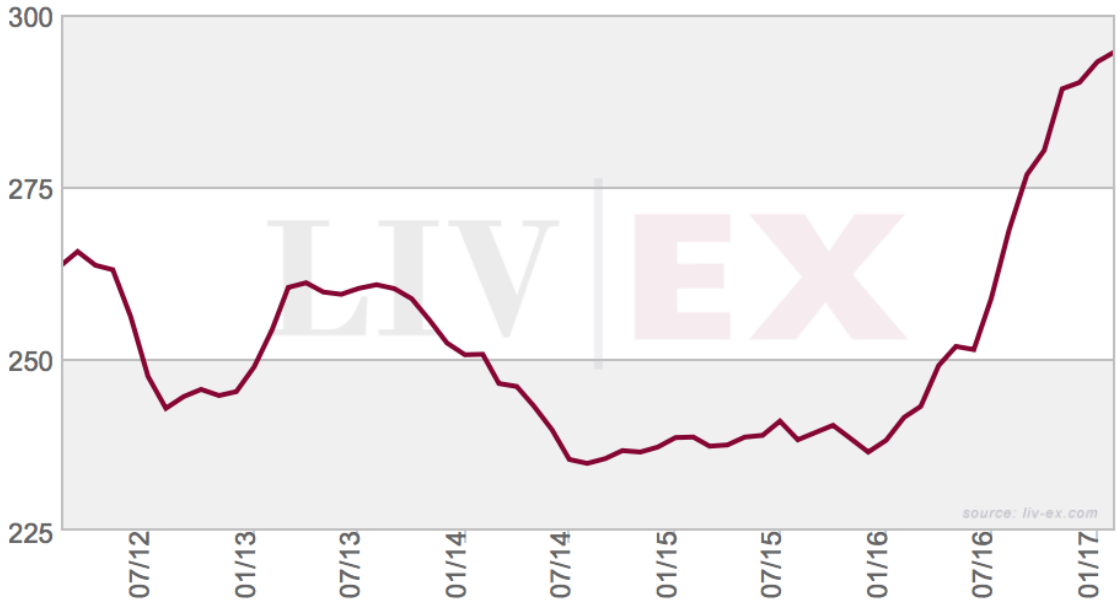
Zdroj: Liv-ex.com

Tabulka 27: Vývoj indexu Liv-ex 100

Období	Index	Rozdíl	Výnos %	Výnos	
2/2012	294				Průměrný výnos
2/2013	276	-18,00	-6,12%	0,938776	0,47%
2/2014	253	-23,00	-8,33%	0,916667	
2/2015	242	-11,00	-4,35%	0,956522	Směrodatná odchylka
2/2016	244	2,00	0,83%	1,008264	11,55%
2/2017	301	57,00	23,36%	1,233607	
				1,004717	0,115450

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 29: Vývoj indexu Liv-ex 500



Zdroj: Liv-ex.com

Tabulka 28: Vývoj indexuLiv-ex 500

Období	Index	Rozdíl	Výnos %	Výnos	
2/2012	266				Průměrný výnos
2/2013	260	-6,00	-2,26%	0,977444	2,09%
2/2014	246	-14,00	-5,38%	0,946154	
2/2015	237	-9,00	-3,66%	0,963415	Směrodatná odchylka
2/2016	243	6,00	2,53%	1,025316	9,80%
2/2017	295	52,00	21,40%	1,213992	
				1,020911	0,097968

Zdroj: Vlastní zpracování

4.8.1 Investování do vína v České republice

Víno je možné koupit docela levně a pak za pět či více let draze prodat. U tuzemských značek je zhodnocení investice zhruba 10 – 15 %. Kvalitní víno se nenakoupí v supermarketech, ale nejvýhodnější je přímý nákup u vinaře. Pro začátek by měl zájemce o investice nakoupit aspoň 10 – 15 kartonů, což je investice přibližně 20 000 Kč. Víno by mělo pocházet z osvědčených vinic, mělo by obsahovat dostatek tříslovin a neměla by to být aromatická odrůda, která je pro delší skladování nevhodná. Mezi osvědčené

tuzemské značky patří Rulandské šedé, Veltlínské zelené a Frankovka. Cena uskladnění záleží na velikosti boxu a pohybuje se od 300 Kč do 1 000 Kč za rok. Víno zraje alespoň pět let, po této době se hodnota vína, které původně stálo 150 Kč za láhev, zvýší řádově o 100 Kč. Zhodnocení tedy činí průměrně o 10,77 % ročně. Pokud získá značka daného vína ocenění, např. na mezinárodní soutěži známkových vín, jeho cena může vzrůst mnohem více.

Hlavním a největším problémem individuální investice do vína je jeho nízká likvidita, což zvyšuje investiční riziko. Kvůli tomuto je dobré si předem zajistit odběratele, a tím se vyhnout situaci, kdy před uzráním vína nebude k dispozici kupec. Kupcem může být např. majitel luxusní restaurace či hotelu. Mnohá gastronomická zařízení vyhledávají určité ročníky, což je dobrá příležitost pro prodej zralého vína. Není ale strategické se zaměřit pouze na jednoho odběratele, ale vytvořit si jejich celou síť.

Tabulka 29: Výpočet průměrného zhodnocení a rizika u tuzemského vína

Období	CZK	Rozdíl	Výnos %	Výnos	
2/2012	150				Průměrný výnos
2/2013	170	20,00	13,33%	1,133333	10,76%
2/2014	190	20,00	11,76%	1,117647	
2/2015	210	20,00	10,53%	1,105263	Směrodatná odchylka
2/2016	230	20,00	9,52%	1,095238	1,64%
2/2017	250	20,00	8,70%	1,086957	
				1,107566	0,016417

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 30: Výpočet výnos z investice do tuzemského vína

Období	Výnos/%	Výnos/CZK	Správa	Vstup.popl.	Zůstatek CZK
			0,00%	0,00%	100000
2012				0	100000
2013	13,33%	13333,33	0,00		113 333,33
2014	11,76%	13333,33	0,00		126 666,67
2015	10,53%	13333,33	0,00		140 000,00
2016	9,52%	13333,33	0,00		153 333,33
2017	8,70%	13333,33	0,00		166 666,67
Skladovací box				5000,00	161667

Zdroj: Vlastní zpracování

Jedná se o průměrné zhodnocení vína, není započítán větší nárůst ceny při případném oceněném víně, na druhou stranu zde nejsou žádné další náklady s tímto spojené, jako např. dopravné.

Tabulka 31: Komparace investičních možností

	Průměrný roční výnos	riziko	výnos/CZK	Sharpeho poměr
ESPA Stock Biotec	22,82%	24,91%	184833	0,916
FF – Fidelity TargetTM 2035 (Euro) Fund	10,69%	11,57%	57635	0,924
FF - Asian High Yield Fund EUR	11,31%	8,36%	53166	1,353
Optimum Fund ČSOB Potravin a nápojů 1	7,66%	5,22%	29902	1,467
KB PSA 1 Popular	0,70%	1,84%	783	0,380
Ropa WTI	-11,26%	30,09%	-44042	-0,374
Zemní plyn	4,13%	35,19%	41054	0,117
Bitcoin	178,78%	122,32%	14526801	1,462
Zlato spotové (5let)	-6,88%	15,57%	-29939	-0,442
Zlato spotové (10let)	6,46%	18,99%	87030	0,340
Víno tuzemské	10,76%	1,64%	61667	6,561
Nemovitosti - byt (investice 100tis. Kč)	8,44%	5,29%	49957	1,595
Umění	13,00%	x	x	x

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro konečné zhodnocení je použit tzv. modifikovaný Sharpeho poměr, vyjádřený poměrem ročního výnosu a roční směrodatné odchylky (rizika). Podle Sharpeho je nejvýhodnější ta investice, jejíž takto vyjádřený poměr je vyšší. Výnos uvedený v CZK je vyjádřen po odečtení vstupní investice.

5 Závěr

Cílem práce bylo najít vhodná investiční doporučení v oblasti alternativních investic s využitím analýzy a komparace. Při hodnocení byl kladen důraz na výnos, riziko a likviditu jednotlivých investičních možností.

Práce byla rozdělena na dvě části. V teoretické části byly charakterizovány základní informace týkající se tématu bakalářské práce a popsány vybrané alternativní investice. Druhá část práce byla věnována praktickým výpočtům, analýze a komparaci těchto investic.

Pro srovnání byla jako první investice do různých podílových fondů. Z důvodu, že možností investic do podílových fondů jsou tisíce, byl vybrán v každé kategorii fondů ten nejlepší, dle celkového hodnocení fondů odborníky firmy Scott&Rose za rok 2016. Vybrán byl fond akciový, smíšený, dluhopisový, garantovaný a fond krátkodobých investic. Z komparace těchto fondů je zřejmá úměra mezi dosaženým zhodnocením a mírou rizika.

Neuvěřitelně zhodnocenou investicí s průměrným ročním výnosem 178,78 % se stala investice do virtuální měny Bitcoin. Odpovídajícímu výnosu je i vypočtené riziko ve výši 122,32 %. Je velice málo pravděpodobné, že by se tento výnos v budoucnosti Bitcoinu opakoval.

Mezi známé a často využívané možnosti investování jsou nemovitosti. Nemovitosti jsou hůře likvidní, ale na druhou stranu je u nich výhoda, že rizika poklesu ceny lze vhodným výběrem nemovitosti eliminovat. Nezanedbatelnou výhodou u tohoto druhu investice je také možná měsíční renta ve formě nájemného.

Z analyzovaných investic se projevila jako ztrátová investice do komodit. Kdo vsadil před pěti lety na komodity, zřejmě prodělal. Ceny komodit klesaly napříč celým spektrem, ať se jednalo o komodity energetické, zemědělské, drahé či průmyslové kovy. Hodnota všech komoditních indexů byla na konci roku 2015 na nejnižší úrovni za posledních 10-15 let. Plusem pro komodity je jejich důležitost v lidském životě a skutečnost, že jejich hodnota nikdy neklesne na nulu, jako tomu může být například u akcií. Z dlouhodobého hlediska z držení komodit neplyne investorovi žádná peněžní renta. Čím dál více ale roste

zájem u komodit o jejich obchodování na burze z hlediska krátkodobých kontraktů, a to spekulace nejen na růst, ale i na pokles jejich ceny.

Další investiční možností bylo zlato. Byl rozebrán jeho cenový vývoj v posledních letech, srovnání ceny spotového zlata a zlatého slitku. Menší slitky jsou výrazně dražší a větší slitky mají zase menší likviditu, vyššího výnosu se tedy dosáhne optimálním výběrem velikosti slitku. Zlato v posledních pěti letech nebylo tak výhodné, ale v delším desetiletém období však ano. Stále platí, že v dobách krize je lepší vlastnit zlato, než peníze a jiné cenné papíry. Významnou vlastností zlata je jeho hmatatelnost a skutečnost, že v jakékoliv době jej lze směnit za cokoliv jiného. Investovat do zlata je možné i formou pravidelného spoření na vybraný větší slitek u vybrané společnosti.

Investice do umění je z hlediska sledovaného hodnocení sice výnosná, ale z hlediska držby investice náročná, špatně likvidní, s vysokými náklady spojenými s uložením, pojištěním a velkým rizikem možných falzifikátů. Umění se od ostatních posuzovaných investic liší především v tom, že si jen 10 % všech prodaných děl pořizují majitelé výhradně kvůli investici. Jedná se tak z větší části o sběratelský směr, kdy majitelé k zakoupeným dílům mají velice blízký a osobní vztah.

Poslední investiční možností bylo víno. Do vína investují nejčastěji investoři, kteří k němu mají nějaký vztah, ale díky odborníkům není investice do vín nereálná ani pro laické investory. Nákup vín je často i spojen se speciálními bonusy, jakými jsou například prohlídka vinice a vinařství s výkladem historie, popisem výroby vína a ochutnávkou. Nevýhodou je neznalost budoucí hodnoty a neexistence garantovaného výnosu. Průměrný roční výnos je orientační a konečná cena vína se odvíjí od kvality skladování i kvality ročníku. Pokud však investor využije rady odborníků a vsadí na vína z prověřených vinařství, neměla by být jeho investice ztrátová.

Každý investor by měl ale před investováním do alternativních investic dobře danou oblast poznat, případně se poradit s odborníky, se kterými lze zmírnit celkové riziko. Každá investice může mít pro investora pozitivní či negativní zkušenost. I když nebude investice dosahovat požadovaných výsledků, může se investor ze svých chyb poučit a zkušenosti zhodnotit při dalším investování. Každá z vybraných alternativních investic v této práci má své plusy a mínusy, v některých vlastnostech se velmi podobají, v jiných naopak

diametrálně liší. Co však nelze nikdy opomenout, je diverzifikace, neboli rozložení volných prostředků do různých druhů investic, a tím celkové riziko minimalizovat.

Při komparaci jednotlivých variant bylo zjištěno, že nejvyššího výnosu při nejmenším riziku dosahují investice do vína a nemovitostí. Vzhledem k použitému celkovému srovnání s použitím modifikovaného Sharpeho poměru tedy jako nejvýhodnější alternativní investici doporučuji investici do vína a nemovitostí.

6 Seznam použité literatury

6.1 Literární zdroje

BOECKH, Anthony. *Velké oživení.* [překl.] Bc. Radomír Čížek. Praha: Grada Publishing, 2012, 320 s. ISBN 978-80-247-41170-3.

DVOŘÁK, Petr. *Finanční deriváty.* Praha: Vysoká škola ekonomická, 1998, 237 s. ISBN 0-7079-633-2.

GLADIŠ, Jiří. *Naučte se investovat.* Praha: Grada, 2005, 176 s. ISNB 80-247-1205-9.

HARTMAN, Ondřej. *Začínáme na burze.* Brno: BizBooks, 2013, 246 s. ISBN 978-80-265-0033-9.

JANKOVSKÝ, Milan a KOREC, Evžen. *Co je v domě, není pro mě!* Praha: Ekospol, 2014, 169 s. ISNB 978-80-260-6135-9.

JÍLEK, Josef. *Finance v globální ekonomice II.* Praha: Grada Publishing, 2013, 560 s. ISBN 978-80-247-4516-9.

JÍLEK, Josef. *Finanční a komoditní deriváty v praxi.* Praha: Grada, 2010, 632 s. ISBN 978-80-247-3696-9.

JÍLEK, Josef. *Peníze a měnová politika.* Praha: Grada, 2004, 742 s. ISBN 80-247-0769-1.

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí.* Praha: GradaPublishing, 2013, 272 s. ISBN 978-80-24-5064-4.

LIŠKA, Václav a GAZDA, Jan. *Kapitálové trhy a kolektivní investování.* Praha: Pofessional Publishing, 2004, 525 s. ISBN 80-864-1963-0.

MELLON, Jim a CHALABI, Al. *10 nejlepších investic na příštích 10 let.* Brno: Computer Press, 2008, 165 s. ISBN 978-80-251-2144-3.

MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů.* Praha: Ekopress, 2002, 459 s. ISNB 80-86119-55-6.

PAVLOUŠEK, Pavel a BUREŠOVÁ, Pavla. *Vše co byste měli vědět o víně.* Praha: GradaPublishing, 2015, 140 s. ISBN 978-80-247-4351-6.

POLÁCH, Jiří, a další, a další. *Reálné a finanční investice.* Praha: C.H.Beck, 2012, 280 s. ISNB 978-80-7400-436-0.

REVENDA, Zbyněk. *Peníze a zlato.* Praha: Management Press, 2010, 260 s. ISBN 978-80-7261-214-7.

SAMID, Gideon. *Tethered Money: Managing Digital Curency Transaction.* London: Academic Press, 2015, 176 s. ISBN 978-0-12-803477-4.

SAMUELSON, Paul a NORDHAUS, William. *Ekonomie.* Praha: NS Svoboda, 2010, 775 s. ISNB 978-80-205-0590-3.

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích.* Praha: Aspi, 2007, 703 s. ISNB 978-80-7357-297-6.

WAGNER, Ethan a WAGNEROVÁ, Thea. *Sbírání umění: vášeň, investice a mnohem víc.* Zlín: Kniha Zlín, s.r.o., 2013, 207 s. ISBN 978-80-7473-279-9.

6.2 Internetové zdroje

BREJCHA, Kamil. Cointelegraph.cz/news/laka-vas-obchodovani-na-bitcoinove-burze-jak-vybrat-tu-pravou/cz. *Cointelegraph.cz.* [Online] 12. 1 2016. [cit. 2017-02-15]. Dostupné z: https://cointelegraph.cz/news/laka-vas-obchodovani-na-bitcoinove-burze-jak-vybrat-tu-pravou/cz

ČASLAVKA, Jiří, KOPEČNÝ, Ondřej a KORBEL, Václav. Glopolis.org/soubory/af55/alternativni-investicni-fondy.pdf. *Alternativní investiční fondy v ČR.* [Online] 10. Červen 2014. [cit. 2016-05-15]. Dostupné z: glopolis.org/soubory/af55/alternativni-investicni-fondy.pdf

Datlujto.cz/investice-do-bitcoinu-anebo-spekulace-a-nafouknuta-bublina/. *DatlujTo.cz.* [Online] 2016. [cit. 2016-02-15]. Dostupné z: http://datlujto.cz/investice-do-bitcoinu-anebo-spekulace-a-nafouknuta-bublina/

E-svet.e15.cz/internet/drive-sotva-pizza-dnes-i-let-do-vesmiru-bitcoiny-nasly-pudu-pod-nohama-1043806. *E15.cz.* [Online] Copyright CN Invest a.s, 5. Prosinec 2013. [cit. 2017-01-26].Dostupné z: http://e-svet.e15.cz/internet/drive-sotva-pizza-dnes-i-let-do-vesmiru-bitcoiny-nasly-pudu-pod-nohama-1043806. ISSN 1213-8991

FILLNER, Karel. Btctip.cz/budoucnost-bitcoinu/. *Btctip.cz.* [Online] 21. Březen 2014. [cit. 2017-01-28]. Dostupné z: http://btctip.cz/budoucnost-bitcoinu/

FILLNER, Karel. Btctip.cz/ceska-bitcoinova-burza-bitstock-meni-majitele-a-zlevnuje/. *Btctip.cz.* [Online] 18. 05 2016. [cit. 2017-02-18]. Dostupné z: http://btctip.cz/ceska-bitcoinova-burza-bitstock-meni-majitele-a-zlevnuje/

FILLNER, Karel. Btctip.cz/co-je-bitcoin/. *Btctip.cz.* [Online] 20. Březen 2014. [cit.2017-01-27]. Dostupné z: http://btctip.cz/co-je-bitcoin/

FILLNER, Karel. Btctip.cz/jak-na-bitcoin-krok-za-krokem-e-book-zdarma/. *Jak na bitcoin krok za krokem.* [Online] 30. Květen 2015. [cit. 2017-01-26]. Dostupné z: http://btctip.cz/jak-na-bitcoin-krok-za-krokem-e-book-zdarma/

GOLA, Petr. Penizenavic.cz/clanky/dane-pri-prodeji-cennych-papiru-v-7-bodech. *Penízenavíc.cz.* [Online] 8. Duben 2016. [cit. 2017-02-01]. Dostupné z: http://www.penizenavic.cz/clanky/dane-pri-prodeji-cennych-papiru-v-7-bodech

Investicniweb.cz/zpravy-z-trhu/2015/9/21/bitcoin-byl-oficialne-oznacen-za-komoditu-vrati-se-jeho-drivejsi-slava/. *Investicniweb.cz.* [Online] 21. Září 2015. [cit. 2017-02-03]. Dostupné z: http://www.investicniweb.cz/zpravy-z-trhu/2015/9/21/bitcoin-byl-oficialne-oznacen-za-komoditu-vrati-se-jeho-drivejsi-slava/

KUCHTA, Daniel**.** Investujeme.cz/clanky/investice-do-umeni-zajimave-vynosy-ale-take-velke-riziko/. *Investujeme.cz.* [Online] 2008. [cit.2017-01-25]. Dostupné z: http://www.investujeme.cz/clanky/investice-do-umeni-zajimave-vynosy-ale-take-velke-riziko/

MAHLER, Ivo. Investomanie.cz/clanky/investovani-do-zlata/. *Investomanie.cz.* [Online] 16. Únor 2015. [cit. 2017-01-25]. Dostupné z: http://www.investomanie.cz/clanky/investovani-do-zlata/

MAŇÁKOVÁ, Helena. Investujeme.cz/clanky/vino-jako-investice-nizka-likvidita-zajimavy-vynos/. *Investujeme.cz.* [Online] 13. Květen 2008. [cit. 2017-01-27]. Dostupné z: http://www.investujeme.cz/clanky/vino-jako-investice-nizka-likvidita-zajimavy-vynos/

SKŘIVÁNEK, Jan. Artplus.cz/cs/aukcni-zpravodajstvi/1/vysla-jiz-osma-rocenka. *Artplus.cz.* [Online] 22. Únor 2017. [cit. 2017-02-28]. Dostupné z: http://www.artplus.cz/cs/aukcni-zpravodajstvi/1/vysla-jiz-osma-rocenka

TRAXLER, Jan. Finez.cz/odborne-clanky/komodity/komoditni-fondy-v-cr-ktery-vybrat. *Finez.cz.* [Online] 18. Prosinec 2012. [cit. 2017-01-29]. Dostupné z: http://www.finez.cz/odborne-clanky/komodity/komoditni-fondy-v-cr-ktery-vybrat

TRAXLER, Jan. Finez.cz/odborne-clanky/komodity/komodity-bilancovani-roku-2016-a-vyhled-na-rok-2017/#. *Finez.cz.* [Online] 21. 01 2017. [cit. 2017-02-17]. Dostupné z: http://www.finez.cz/odborne-clanky/komodity/komodity-bilancovani-roku-2016-a-vyhled-na-rok-2017/

TRAXLER, Jan. Finez.cz/odborne-clanky/nemovitosti/nafukuje-se-v-cr-nemovitostni-bublina/. *Finez.cz.* [Online] 2. Srpen 2016. [cit. 2017-02-01]. Dostupné z: http://www.finez.cz/odborne-clanky/nemovitosti/nafukuje-se-v-cr-nemovitostni-bublina/

TRAXLER, Jan. Finez.cz/odborne-clanky/nemovitosti/zemedelska-puda-jako-investice/. *Finez.cz.* [Online] 1. Červenec 2014. [cit. 2017-01-30]. Dostupné z: http://www.finez.cz/odborne-clanky/nemovitosti/zemedelska-puda

TRAXLER, Jan. Penize.cz/podilove-fondy/318380-investice-do-nemovitosti-misto-bytu-nemovitostni-fond. *Peníze.cz.* [Online] 5. Prosinec 2016. [cit. 2017-01-06]. Dostupné z: http://www.penize.cz/podilove-fondy/318380-investice-do-nemovitosti-misto-bytu-nemovitostni-fond

TŮMOVÁ, Věra. Penize.cz/investice/41895-investice-do-umeni-nemusi-byt-az-takove-umeni. *Peníze.cz.* [Online] 19. Únor 2008. [cit. 2017-01-15]. Dostupné z: http://www.penize.cz/investice/41895-investice-do-umeni-nemusi-byt-az-takove-umeni

URBÁNEK, Vladimír. Kurzy.cz/zpravy/266238-vino-nabizi-vetsi-vynosy-nez-investice-do-zlata-nebo-ropy/. *Kurzy.cz.* [Online] 19. Květen 2011. [cit. 2017-01-27]. Dostupné z: http://www.kurzy.cz/zpravy/266238-vino-nabizi-vetsi-vynosy-nez-investice-do-zlata-nebo-ropy/

VALEŠ, Tomáš. Artplus.cz/web/uploads/image/Sberatelske_noviny/SN2016-3_zari.pdf. *Artplus.* [Online] Září 2016. [cit. 2017-01-16]. Dostupné z: http://www.artplus.cz/web/uploads/image/Sberatelske_noviny/SN2016-3_zari.pdf

Web4trader.cz/zemni-plyn/. *Web4trader.cz/zemni-plyn/.* [Online] 2017. [cit. 2017-03-03]. Dostupné z: https://www.web4trader.cz/zemni-plyn Wbtcb.com/cz/. *WBTCB.* [Online] 2014. [cit. 2017-02-15]. Dostupné z: http://wbtcb.com/cz/

Weforum.org/docs/WEF_Alternative_Investments_2020_An_Introduction_to_AI.pdf. *Weforum.org.* [Online] Červenec 2015. [cit. 2017-09-29]. Dostupné z: http://www3.weforum.org/docs/WEF_Alternative_Investments_2020_An_Introduction_to_AI.pdf

Wineinvestmentpartnerx.com. Wine Investment Partners. *Wine Investment Patners.* [Online] 2014. [cit. 2017-01-27]. Dostupné z: http://wineinvestmentpartners.com/

Zpravy.e15.cz/zahranicni/ekonomika/pad-bitcoinu-virtualni-mena-propadla-behem-par-hodin-o-petinu-1327384. *Zpravy.e15.cz.* [Online] 5. Leden 2017. [cit. 2017-01-26]. Dostupné z: http://zpravy.e15.cz/zahranicni/ekonomika/pad-bitcoinu-virtualni-mena-propadla-behem-par-hodin-o-petinu-1327384

7 Seznam obrázků a tabulek

Seznam obrázků

Obrázek 1: Členění alternativních investic podle AI 2020 14
Obrázek 2: Plánovaný průběh uvolňování bitcoinů 16
Obrázek 3: Kurz BTC/USD v letech 2013-2017 18
Obrázek 4: Vývoj průměrných cen bytů 2016 20
Obrázek 5: Vývoj ceny ropy 2016 21
Obrázek 6: Relativní vývoj nabídkových cen bytů v ČR 23
Obrázek 7: Vývoj hodnoty komoditního indexu DJ Commodity Index TR 28
Obrázek 8: Relativní srovnání vývoje ceny zlata a akcií těžařů zlata 30
Obrázek 9: Vývoj ceny zlata v posledních deseti letech. 31
Obrázek 10: Srovnání součtu vyvolávacích a výsledných cen u děl – Domácí umělci narození po roce 1980 32
Obrázek 11: Srovnání součtu vyvolávacích a výsledných cen u děl – Staří mistři 33
Obrázek 12: Pravděpodobnost výnosu 36
Obrázek 13: Výnosy vs. Volatilita 1988-2014 38
Obrázek 14: Vývoj – akciový fond ESPA Stock Biotec 44
Obrázek 15: Vývoj – smíšený fond FF – Fidelity Target™ 2035 (Euro) Fund 47
Obrázek 16: Vývoj – dluhopisový fond FF – Asian High Yield Fund EUR 50
Obrázek 17: Vývoj – garantovaný fond Optimum Fund ČSOB Potravin a nápojů 1 53
Obrázek 18: Vývoj – fond KB Privátní správa aktiv 1 56
Obrázek 19: Vývoj ceny Bitcoin/USD 61
Obrázek 20: Vývoj průměrné nabídkové ceny bytů 2009- 2016 64
Obrázek 21: Vývoj ceny – ropa WTI 69
Obrázek 22: Vývoj ceny – zemní plyn 73
Obrázek 23: Historický vývoj ceny zlata 77
Obrázek 24: Zlatý slitek 1g Argor-Heraeus 78
Obrázek 25: Vývoj ceny – zlato 5 let 80
Obrázek 26: Index ART+ 85
Obrázek 27: Obraz Františka Kupky, Serie C I (Protihodnoty), 1935, olej na dřevě, 55 x 60 86
Obrázek 28: Vývoj indexu Liv-ex 100 88

Obrázek 29: Vývoj indexu Liv-ex 500 89

Seznam tabulek

Tabulka 1: Výpočet průměrného výnosu a rizika ESPA Stock Biotec 45
Tabulka 2: Výpočet výnosu z investice ESPA Stock Biotec 46
Tabulka 3: Výpočet průměrného výnosu a rizika FF – Fidelity Target™2035 (Euro) Fund 48
Tabulka 4: Výpočet výnosu z investice FF – Fidelity Target™2035 (Euro) Fund 49
Tabulka 5: Výpočet průměrného výnosu a rizika FF – Asian High Yield Fund EUR 51
Tabulka 6: Výpočet výnosu z investice FF – Asian High Yield Fund EUR 52
Tabulka 7: Výpočet průměrného výnosu a rizika Optimum Fund ČSOB Potravin a nápojů 1 54
Tabulka 8: Výpočet výnosu z fondu Fund ČSOB Potravin a nápojů 1 55
Tabulka 9: Výpočet průměrného výnosu a rizika KB PSA 1 Popular 57
Tabulka 10: Výpočet výnosu z investice KB PSA 1 Popular 58
Tabulka 11: Rekapitulace vybraných fondů 59
Tabulka 12: Výpočet průměrného výnosu a rizika Bitcoin 62
Tabulka 13: Výpočet výnosu z investice Bitcoin 63
Tabulka 14: Meziroční změny v cenách bytů dle jednotlivých krajů 65
Tabulka 15: Výpočet výnosu z investice do bytu v Jihomoravském kraji v letech 2011-2016 65
Tabulka 16: Změna ceny vybraných komodit 67
Tabulka 17: Výpočet průměrného výnosu a rizika ropy WTI 70
Tabulka 18: Výpočet výnosu z investice ropy WTI 71
Tabulka 19: Vývoj průměrného výnosu a rizika zemního plynu 74
Tabulka 20: Výpočet z výnosu investice zemního plynu 75
Tabulka 21: Rekapitulace investice komodity 75
Tabulka 22: Rozdíl ceny spotového zlata a ceny slitku k 24.2.2017 78
Tabulka 23: Výpočet průměrného výnosu a rizika spotového zlata za 10 let 79
Tabulka 24: Výpočet výnosu z investice do spotového zlata za 10 let 80
Tabulka 25: Výpočet průměrného výnosu a rizika spotového zlata 81
Tabulka 26: Výpočet výnosu z investice do spotového zlata 82
Tabulka 27: Vývoj indexu Liv-ex 100 88

Tabulka 28: Vývoj indexuLiv-ex 500.....89
Tabulka 29: Výpočet průměrného zhodnocení a rizika u tuzemského vína.....90
Tabulka 30: Výpočet výnos z investice do tuzemského vína.....90
Tabulka 31: Komparace investičních možností.....91