

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomických teorií



Teze diplomové práce

Komparace vybraných alternativ zhodnocení kapitálu

Bc. Martin Šabo

© 2016 ČZU v Praze

Souhrn:

Cílem práce je komparace vybraných alternativ zhodnocení kapitálu a vytvoření ziskového portfolia pro obecného investora. V teoretické části je uvedena obecná charakteristika investičních nástrojů, které se na trhu nejčastěji využívají. Jedná se zejména o spořicí bankovní produkty a investiční nástroje. Pro sestavení ziskového portfolia jsou využity názory vybraných odborníků, kteří se zabývají touto problematikou. Praktická část práce je věnována analýze nabídky spořicích resp. investičních nástrojů vybraných bank, které jsou poté aplikovány vytvořením ziskových portfolií. V posledním kroku jsou vyvozeny relevantní závěry této diplomové práce.

Klíčová slova: diverzifikace, investice, investiční nástroje, podílové fondy, portfolio, riziko.

Cíl práce a metodika:

Primárním cílem diplomové práce je vytvoření investičního portfolia pro různé typy investorů za daných vstupních podmínek. Sekundárním cílem práce je vytvoření teoretického zázemí dané problematiky a rozbor investičních (resp. spořicích) produktů dostupných na českém trhu. Dalšími dílčími cíli této práce jsou vymezení obecných výhod případně nevýhod spořicích a investičních nástrojů, vymezení subjektů působících na finančním trhu, popis vybraných investičních strategií dle vybraných autorů a implementace těchto zásad do vlastního zpracování této práce.

Metodika práce:

Metodika dané práce koresponduje s jejími cíli. V prvním kroku je vytvořen přehled vybraných nástrojů zhodnocení kapitálu poskytovaných tuzemskými finančními institucemi. Ten je proveden na základě syntézy informací obsažených ve vybrané literatuře zabývající se problematikou finančních trhů. Následně jsou vymezeny obecné zásady umožňující formulovat složení ziskového portfolia dle vybraných autorů.

Tyto zásady jsou v praktické části aplikovány na současnou situaci finančních trhů za účelem vytvoření ziskového investičního portfolia. Pro dosažení primárního cíle práce jsou využity aktuální informace z veřejně dostupných zdrojů a odborných znalostí autora diplomové práce o povaze daného nástroje, který je dostupný ve vybraných finančních subjektech. Na základě těchto zjištění jsou vytvořeny tři odlišná portfolia reflektující vztah investora k riziku a výnosům. V posledním kroku jsou vyvozeny relevantní závěry práce.

Analytická část:

Obecně lze uvést, že investor má při skladbě svého portfolia možnost výběru z široké nabídky tradičních spořicíh a investičních produktů, které jsou na finančním trhu nabízeny. Nejčastěji se využívají spořicí účty, stavební spoření nebo životní pojištění. Až následně jsou využívány cenné papíry jako jsou akcie, dluhopisy nebo podílové fondy. Při výběru investičních nástrojů by se investor neměl dívat pouze na historické výkonnosti daného nástroje, jelikož není jisté, zda dosáhnou stejného výsledku i v budoucnu. Z toho vyplývá, že není rozumné „sázet vše na jednu kartu“, ale je vhodné tvořit portfolio komplexně tak, aby bylo možné díky vhodnému rozložení investičních nástrojů jejich případné výkyvy minimalizovat. Rozsáhlou diverzifikaci v dnešní době zajišťují hlavně podílové fondy investující do několika desítek až stovek jednotlivých titulů. Pro začínajícího investora jsou investice do podílových fondů a jejich typů poměrně „velkou neznámou“, protože jsou spojeny s určitým stupněm rizika, který investor podstupuje. Je to přitom velmi snadné a pro nezkušené investory jsou to zajímavé příležitosti, jak zhodnotit svůj kapitál bez potřebných znalostí s výběrem jednotlivých titulů.

Praktická část:

V rámci praktické části jsou vytvořena tři vybraná portfolia reflektující vztah investora k riziku a výnosu. U konzervativního investora je jasné, že není schopen akceptovat přílišné kolísání hodnoty jeho portfolia. Proto jsou na základě komparace vybrány méně rizikové nástroje. Pro vyváženého investora je portfolio tvořeno více globálně tak, aby obsáhlo veškeré zajímavé trhy s vyšším výnosem. Portfolio je tedy složeno rovnoměrným zastoupením dluhopisů a akcií. Dynamický investor preferuje ve svém portfoliu hlavně akciové fondy, které naplňují očekávání na zhodnocení investice. Stejně jako u vyváženého investora jsou zaměřeny na nejvyspělejší ekonomiky celého světa, avšak v minoritním zastoupení jsou zde zastoupeny i rozvíjející se trhy. Ty jsou sice velmi rizikové, ale nabízejí potenciál vyššího zisku.

Závěr:

Cílem této diplomové práce bylo vytvoření portfolia pro různé typy investorů za daných vstupních podmínek. Pro tvorbu portfolia byl využit volný kapitál ve výši 1.000.000 Kč a investiční horizont deseti let. Investiční strategie byla stanovena na základě požadovaných výnosů a ochoty akceptovat určité riziko spojené s vstupní investicí. Pomocí těchto vstupních údajů bylo vytvořeno konzervativní, vyvážené a dynamické portfolio. Dílčím cílem práce byla komparace jednotlivých nástrojů umožňující zhodnocení kapitálu a její následná aplikace pro obecného investora dle zvoleného investičního profilu. Na základě toho bylo vybráno pět největších bank v České republice a posouzeno přes 50 spořicích respektive investičních nástrojů. Komparace nebyla nikterak jednoduchá, jelikož například u podílových fondů je potřeba sledovat mnoho parametrů současně. Nejdůležitějšími parametry jsou geografické zaměření, objem a výsledky fondu, jeho transparentnost a poplatky. Poté následuje vyhodnocení, zda je fond aktivně, nebo pasivně spravován. Tyto informace by měly být obsaženy v tzv. sdělení klíčových informací, avšak ne vždy tomu tak bylo. V této souvislosti je nutné také uvést, že jednotlivé výsledky zohledňují ve větší míře také daňové aspekty. U podílových fondů je investice po třech letech osvobozena od daně z výnosu.

V případě depozitních produktů, které se vyskytují v minoritním zastoupení v portfoliu konzervativního investora není ve výsledku zohledněna daň z výnosu, která činí 15 %. Očekávaná výnosnost konzervativního investora byla stanovena na 2 % ročně. Z hlediska vyhodnocení portfolia za rok 2015 bylo zjištěno, že investor při navrhnutém rozložení portfolia dosáhl zisku 2,53 % p. a. Z toho vyplývá, že bylo dosaženo stanoveného cíle. Je důležité však zmínit, že výnosnost portfolia hlavně ovlivnila dynamická struktura portfolia, která v celkovém objemu tvořila něco mezi 10 až 20 % celkového objemu investice. To je dáno hlavně tím, že konzervativním nástrojům se v předešlém roce nedařilo s ohledem na snižování úrokových sazeb v ekonomice a rostoucích cen dluhopisů. Vzhledem k tomu, že investor není schopný akceptovat velké riziko kolísání jeho kapitálu, je převážná část strategie tvořena právě státními dluhopisy potažmo dluhopisovými fondy. Zde je zajímavé zmínit, že například při investici do českého státního dluhopisu se splatností 10 let investoři dosáhnou zisku cca 0,2 % ročně. To pro investory znamená, že pokud chtějí dosáhnout svého cíle, musí spoléhat na pozitivní výsledky rizikovějších instrumentů, které jsou v portfoliu obsaženy. Do budoucna bude daleko těžší dosáhnout požadovaného zhodnocení bez navýšení podílu rizikovějších instrumentů.

U vyváženého investora byla stanovena požadovaná výnosnost stanovena na 4 % ročně. Z hlediska vyhodnocení portfolia za rok 2015 bylo dosaženo zhodnocení 4,19 % p. a.

Tím investor splnil stanovený cíl. Je důležité uvést, že se podařilo očekávání naplnit hlavně díky výborným výsledkům rizikovějších nástrojů – akciových fondů zaměřujících se na stabilní ekonomiky celého světa a společnostem působící na těchto trzích. Tyto společnosti můžeme označit jako tzv. “blue chips” akcie, což jsou obchodovatelné akcie nejlépe hodnocených podniků, u kterých je očekáván dlouhodobý růst.

U dynamického investora byl požadován výnos 6 % ročně. Z hlediska vyhodnocení portfolia za předcházející rok bylo zjištěno, že dynamická strategie dosáhla výnosu 4,61 %. V tomto případě investor nedosáhl na očekávaný výnos, přestože portfolio dosáhlo zisku. Nižší výnos byl ovlivněn hlavně vysokou kolísavostí rozvíjejících se trhů, které jsou v minoritním složení zastoupeny také v dynamické strategii investora. Tato kolísavost byla hlavně kvůli obavám z prudkého zpomalení růstu čínské ekonomiky, která ovlivňovala světové akciové trhy s dopadem na rozvíjející se ekonomiky. Patří sem hlavně země jižní Asie, východní Evropy a Latinské Ameriky. Většina zmíněných regionů je charakteristická velkým potenciálem svého růstu a zásobou nerostného bohatství. Nedílnou součástí efektivity portfolia je také dodržení zvolené strategie. To pro investora znamená, že výsledek za rok 2015 je poměrně omezený. U investování je velmi důležité respektovat dlouhodobý investiční horizont, který je zásadní pro konečné vyhodnocení. Obecný investor by tudíž neměl své investice sledovat denně a podléhat tak zavádějícím informacím, které se na trhu objevují. Investiční strategii je doporučováno měnit pouze v případech, kdy se požadavky investora zásadně změní. Výkyvy trhu jsou zcela běžným jevem a nikoliv důvodem pro změnu strategie.

Seznam nejdůležitějších zdrojů:

1. KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 6. přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010. 292s. ISBN 978-80-247-3315-9.
2. JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. 656s. ISBN 978-80-247-2963-3.
3. REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4.vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. 760s. ISBN 978-80-247-3617-6.
4. FILIP, Miloš. *Osobní a rodinné bohatství*. Praha: C.H. Beck, 2006, 274 s. ISBN 978-807-1794-660.
5. SYROVÝ, Petr, TYL, Tomáš. *Osobní finance: Řízení financí pro každého*. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. 220s. ISBN 978-80-247-4832-0.