

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomických teorií**



**Diplomová práce**

**Návrh investičního portfolia pro vybraného klienta**

**Bc. Boušová Barbora**

© 2018 ČZU v Praze

# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Barbora Boušová

Podnikání a administrativa

Název práce

**Návrh investičního portfolia pro vybraného klienta**

Název anglicky

**Draft of personal investment portfolio**

---

### Cíle práce

Hlavním cílem diplomové práce je sestavit vhodné investiční portfolio na míru vybraného klienta. Jedním z dílčích cílů práce, který povede ke splnění hlavního cíle, je naleznout potřebné investiční nástroje a vyhodnotit je. Při vyhodnocení nejlepších investic pro klienta bude také třeba určit přesné preference klienta a jeho vztah k výnosnosti a rizikovosti. Proto dalším dílčím cílem je přesně charakterizovat požadavky klienta. Práce je určena zejména ke sestavení reálného portfolia, které by se dalo aplikovat ve skutečném životě.

### Metodika

Pro sepsání diplomové práce je třeba nastudovat odborné publikace týkající se problematiky investičních nástrojů a sestavování investičního portfolia. Pro vyhodnocení vhodných investičních nástrojů je třeba získat detailní informace o nabídce vybraných bankovních institucí. Při vyhodnocování akcií je nutné znát jejich historický vývoj. Tato data budou čerpána zejména z Českého statistického úřadu. Všechny autorkou získané poznatky budou sloužit pro návrh vhodného investičního portfolia. Proto je také zapotřebí, získat přesný popis preferencí klienta, a to pomocí jednoznačného stanovení požadavků a vymezení vztahu k rizikovosti a výnosnosti

**Doporučený rozsah práce**

60 – 80 stran

**Klíčová slova**

Akcie, Bankovní instituce, Investiční nástroje, Investiční portfolio, Investice, Klient, Likvidita, Riziko, Stavební spoření, Výnosnost

---

**Doporučené zdroje informací**

GLADIŠ, Daniel. Akciové investice. Praha 7: GRADA Publishing, 2015. 176 s. ISBN 978-80-247-5375-1.

GRAHAM, Benjamin. Inteligentní investor. Praha 7: GRADA Publishing, A.S., 2007. 504 s. ISBN 978-80-247-1792-0.

JÍLEK, Josef. Akciové trhy a investování. Praha: Grada, 2009. Finanční trhy a instituce. 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.

SIEGEL, Jeremy J. Investice do akcií: běh na dlouhou trať. Praha: Grada, 2011. Finance (Grada). 296 s. ISBN 978-80-247-3860-4.

VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2., přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 447 s. ISBN 80-86929-01-9.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2017/18 LS – PEF

**Vedoucí práce**

Ing. Kamila Veselá, Ph.D.

**Garantující pracoviště**

Katedra ekonomických teorií

---

Elektronicky schváleno dne 18. 1. 2018

**doc. PhDr. Ing. Lucie Severová, Ph.D.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 29. 1. 2018

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 15. 03. 2018

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Návrh investičního portfolia pro vybraného klienta" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucí diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 27.3.2018

---

## **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala paní Ing. Kamile Veselé, Ph.D za vedení mé diplomové práce. Děkuji za poskytnuté rady a odborné vedení při zpracování této práce a za konzultace, které byly potřeba.

# Návrh investičního portfolia pro vybraného klienta

## Souhrn

V teoretické části diplomové práce jsou vymezeny základní pojmy týkající se investování a vysvětlena problematika v oblasti investic se zaměřením na vybrané investiční instrumenty. Cílem praktické části práce je vyhodnotit investiční nástroje, které povedou k naplnění hlavního cíle této práce, a to sestavení investičního portfolia pro klienta, který je v práci blíže charakterizován.

Praktická část práce je založena na datech získaných od vybraných bankovních institucí z aktuálních nabídek těchto bank, které jsou aktuální v říjnu roku 2017. Klientovi dle jeho preferencí bylo sestaveno vyrovnané investiční portfolio, které je z oblasti rizikovosti pro klienta přijatelné. Investiční portfolio se skládá ze stavebního spoření penzijního přípojištění, doplňkového penzijního spoření a investic do peer to peer půjček. Dle preferencí klienta byly vyhodnoceny tyto investiční produkty a následně autorkou práce doporučeny ty nejlepší z nich. Z těchto nejlepších produktů pak bylo sestaveno investiční portfolio, které bylo vyhodnoceno v rámci sedmi let spoření klientem.

V závěru práce jsou pak shrnuty veškeré výsledky, které z této práce plynou a jsou zde uvedeny i další možnosti investování klientem pro rozšíření investičního portfolia.

**Klíčová slova:** Akcie, Bankovní instituce, Investiční nástroje, Investiční portfolio, Investice, Klient, Likvidita, Riziko, Stavební spoření, Výnosnost

# Draft of personal investment portfolio

## Summary

The theoretical part of the diploma thesis defines the basic concepts of investment and explains investment issues focusing on selected investment instruments. The aim of this practical part is to evaluate the investment tools that will lead to the fulfillment of the main goal of this thesis and the construction of the investment portfolio for the client, which is more closely characterized in the work.

The practical part of the thesis is based on information obtained from selected banking institutions from the current offers of these banks, which are actually in October 2017. According to client preferences, the client has compiled a balanced investment portfolio that is acceptable from the risk area for the client. The investment portfolio consists of a building savings scheme for supplementary retirement saving, supplementary retirement savings and investment in peer to peer loans. According to the client's preferences, these investment products were evaluated and the best of them was then recommended by the author of the work. Among these best products was an investment portfolio that was evaluated within seven years of savings by the client.

At the end of the thesis are summarized all the results that result from this work and other investment possibilities of clients for expansion of the investment portfolio.

**Keywords:** Stocks, Banking institutions, Investment instruments, Investment portfolio, Investment, Client, Liquidity, Risk, Building savings, Profitability

# Obsah

<b>1 Úvod</b> .....	<b>12</b>
1.1 Cíl a metodika .....	14
<b>2 Teoretická část</b> .....	<b>16</b>
2.1 Investování .....	16
2.1.1 Charakteristika investování.....	16
2.1.2 Základní pojmy související s investováním.....	17
2.2 Druhy investorů.....	18
2.2.1 Konzervativní investor.....	18
2.2.2 Odvážný investor .....	19
2.2.3 Vyvážený investor .....	20
2.3 Investiční nástroje .....	21
2.3.1 Stavební spoření.....	22
2.3.2 Penzijní spoření.....	23
2.3.3 Akcie .....	26
2.3.4 Investování na burze .....	28
2.3.5 Investice do Peer-to-peer půjček.....	29
2.3.6 Investování prostřednictvím Zonky.cz .....	29
2.4 Investiční portfolio .....	32
2.4.1 Druhy investičních portfolií.....	32
2.4.2 Způsob sestavení investičního portfolia .....	33
<b>3 Praktická část</b> .....	<b>35</b>
3.1 Charakteristika vybraného klienta.....	35
3.2 Stavebního spoření .....	38
3.2.1 Podklady pro vyhodnocení stavebního spoření .....	38
3.2.2 Výsledek vyhodnocení dle dat v tabulce číslo 7.....	40
3.2.3 Výsledek vyhodnocení dle dalších kritérií.....	43
3.2.3.1 Wüstenrot.....	43
3.2.3.2 Modrá pyramida.....	45
3.2.3.3 Česká spořitelna.....	46
3.2.4 Doporučení klientovi v oblasti stavebních spoření.....	46
3.3 Důchodového spoření a doplňkové penzijní spoření .....	49
3.3.1 Vyhodnocení.....	51
3.3.1.1 ČSOB .....	51
3.3.1.2 Conseq .....	53
3.3.1.3 AXA.....	55
3.3.2 Výsledek vyhodnocení doplňkového penzijního spoření .....	56



3.4	Investice prostřednictvím P2P půjček .....	57
3.4.1	Investování na Zonky.cz .....	57
3.4.2	Výsledek vyhodnocení.....	58
3.5	Investiční portfolio pro vybraného klienta .....	60
3.6	Souhrn investičních nástrojů pro sestavení investičního portfolia.....	61
3.7	Sestavení investičního portfolia .....	64
<b>4 Zhodnocení výsledků práce .....</b>		<b>68</b>
<b>5 Závěr .....</b>		<b>70</b>
<b>6 Seznam použitých zdrojů .....</b>		<b>71</b>
6.1	Knižní zdroje .....	71
6.2	Internetové zdroje.....	72

## Seznam Grafů

Graf 1: Funkce očekávaného užítku a funkce mezního užítku averze k riziku .....	19
Graf 2: Funkce očekávaného užítku a funkce mezního užítku kladný vztah k riziku .....	20
Graf 3 Funkce očekávaného užítku a funkce mezního užítku neutrální vztah k riziku .....	21
Graf 4: Konečný stav účastnického fondu po 40 letech „ČSOB“ .....	53
Graf 5: Konečný stav dluhopisového fondu po 40 letech „Conseq“ .....	54
Graf 6: Konečný stav dluhopisového fondu po 40 letech „AXA“ .....	55
Graf 7: Složení investičního portfolia dle vkladů v %.....	66
Graf 8: Výnosnost investičního portfolia při dané výši investice v % .....	66

## Seznam Tabulek

Tabulka 1: Výhody a nevýhody stavebního spoření.....	23
Tabulka 2: Výše státní podpory při dané výši měsíčního vkladu .....	24
Tabulka 3: Výhody a nevýhody penzijního spoření .....	25
Tabulka 4: Výhody a nevýhody investování do akcií.....	27
Tabulka 5: P2P platformy v ČR.....	29
Tabulka 6: Rating klientů dle Zonky.cz.....	31
Tabulka 7: Přehled příjmů, výdajů a vyčíslení volných finančních prostředků .....	35
Tabulka 8: Jakým druhem investora klient je? .....	36
Tabulka 9: Podklady pro vyhodnocování stavebního spoření .....	39
Tabulka 10: Váhy kritérií.....	40
Tabulka 11: Vyhodnocení stavebního spoření.....	41
Tabulka 12: Příklad výpočtu užítku u Modré pyramidy.....	42
Tabulka 13: Průběh stavebního spoření po dobu šesti let.....	47
Tabulka 14: Průběh stavebního spoření po dobu sedmi let .....	47
Tabulka 15: Vyhodnocení dalších kritérií u stavebního spoření .....	48
Tabulka 16: Zhodnocení účastnických fondů v %.....	50
Tabulka 17: Vývoj spoření u ČSOB .....	52
Tabulka 18: Vývoj spoření u společnosti Conseq .....	54
Tabulka 19: Vývoj spoření u společnosti AXA.....	55
Tabulka 20: Srovnání naspořené částky u ČSOB, Conseq a Axa .....	56
Tabulka 21: Výše poplatků P2P půjček dle ratingu.....	58

Tabulka 22: Balancované portfolio - % vyjádření investic do vybraných ratingů .....	58
Tabulka 23: Výpočet výnosu u vybraných ratingů Pesimistická varianta .....	59
Tabulka 24: Výpočet výnosu u vybraných ratingů Optimistická varianta .....	59
Tabulka 25: Investice do stavebního spoření.....	61
Tabulka 26: Investice do doplňkového penzijního spoření 40 let .....	62
Tabulka 27: Investice do doplňkového penzijního spoření na dobu 7 – mi let .....	62
Tabulka 28: Investice do penzijního připojištění.....	63
Tabulka 29: Složení investičního portfolia .....	65

# 1 Úvod

Cílem většiny pracujících lidí je určitým způsobem získávat peníze potřebné k uspokojení jejich základních potřeb a potřeb jejich blízkých. Většina lidí uspokojí nejen své základní potřeby, ale i ostatní potřeby, které mají, i přesto jim zbývá určité množství volných finančních prostředků či je tomu naopak. V prvním případě lidé šetří, v druhé variantě si naopak půjčují.

Jak již z názvu práce vyplývá, tato diplomová práce se bude zabírat investováním volných finančních zdrojů. Přínosem pro čtenáře této práce může být zejména informace, jak uspořené peníze lze investovat, jakým typem investora čtenář je, či co investování znamená.

Většina lidí své volné finanční prostředky nechává na běžných účtech svých bank či je mají jen někde uložené bez jakéhokoliv využití. Lepším způsobem, jak využít tyto volné finanční prostředky je jejich investování. Není nutné investovat peníze za účelem zisku, ale například jen z toho důvodu, aby klient zamezil znehodnocování svých uspořených peněžních prostředků z důvodu inflace. Pouhé uložení finančních prostředků na běžných účtech u bank většinou nepokryje ani ztrátu způsobenou znehodnocováním peněz z důvodu růstu cenové hladiny.

Avšak investování s sebou nese určitou výši rizika, v důsledku které může dojít ke ztrátě části nebo dokonce všech investovaných peněz. Proto je nutné si nejdříve uvědomit jakým druhem investora daná osoba disponující volnými penězi je. Zda se jedná o konzervativního, odvážného či vyváženého klienta, podle tohoto vztahu k riziku a výnosu lze sestavit vhodné investiční portfolio na míru vybranému klientovi.

Při správném sestavení investičního portfolio, které bude dostatečně diverzifikováno lze snížit investiční riziko při dosahování vyššího zisku. Pro sestavení správně vyváženého portfolio dle preferencí klientů je také nutné znát druhy investičních nástrojů, které jsou na trhu k dispozici. Zejména se jedná o základní spoření ať již stavební či bezúčelové. Spoření na důchod z důvodu budoucího zaopatření a také investiční produkty, které sebou nesou vyšší výnos na úkor vyššího rizika, zejména se jedná o nákup akcií.

Investování má, jako každé podnikání, svá úskalí, na které je třeba se před vstupem na finanční trhy zaměřit a počítat s nimi. Jedná se zejména o rizika spojená s investováním. Výnosnost investice zpravidla velmi úzce souvisí s výší rizika. Platí zde přímá úměra, čím

vyšší je výnos, tím vyšší je však rizikovost dané investice. Tento fakt bývá velmi často opomíjen vidinou velkých výnosů, kterých lze na finančních trzích dosáhnout. Výsledkem pak může být ztráta části či dokonce veškerých volných finančních prostředků klienta.

Tato rizika je možné různými způsoby omezit či snížit, a to například diverzifikací, či vhodnou skladbou investičního portfolia. Rizikům lze také předcházet při dostatečné informovanosti klienta o různých možnostech investičních nástrojů. Při správně sestaveném portfoliu je riziko diverzifikováno na co nejnižší možnou výši při daném požadavku výnosnosti.

V případě že čtenář pochopí, co riziko představuje, jak riziko lze ovlivnit či jaké nebezpečí přináší, je nutné si uvědomit vlastní vztah k riziku. Pokud čtenář cítí vysokou averzi k riziku, není rozumné, aby vstupoval do velmi rizikových investičních instrumentů. Toto je důležité zejména z důvodu neuváženého, zbrklého či neracionálního kroku, který lze provést. Vidina vysokého výnosu s sebou vždy nese skrytý problém v podobě rizika.

## 1.1 Cíl a metodika

Hlavním cílem diplomové práce je sestavit vhodné investiční portfolio na míru vybraného klienta. Jedním z dílčích cílů práce, který povede ke splnění hlavního cíle, je naleznout potřebné investiční nástroje a vyhodnotit je. Při vyhodnocení nejlepších investic pro klienta bude také třeba určit přesné preference klienta a jeho vztah k výnosnosti a rizikovosti. Proto dalším dílčím cílem je přesně charakterizovat požadavky klienta. Práce je určena zejména k sestavení reálného portfolio, které by se dalo aplikovat ve skutečném životě.

Pro sepsání diplomové práce je třeba nastudovat odborné publikace týkající se problematiky investičních nástrojů, investování a sestavování investičního portfolio. Zejména se jedná o odbornou literaturu, webové stránky bankovních institucí a další internetové portály poskytující odborné informace. Pro vyhodnocení vhodných investičních nástrojů je třeba získat detailní informace o nabídce vybraných bankovních institucí.

V teoretické části práce se čtenář dočte základní informace o investování, jeho charakteristiku a základní pojmy týkající se této problematiky. K investování neodmyslitelně patří také druhy investičních nástrojů. V práci jsou popsány investiční nástroje, které byly dále vyhodnoceny v praktické části práce, jedná se o stavební spoření, penzijní spoření, peer to peer půjčky. Jedna celá kapitola je také věnována různým druhům investorů, jako je například odvážný investor, konzervativní investor či vyvážený investor, kterému se praktická část diplomové práce věnuje. Poslední zásadní kapitola teoretické části práce se věnuje investičnímu portfoliu, které bylo třeba popsat pro naplnění hlavního cíle pozdějšího sestavení portfolio.

Jedním z dílčích cílů diplomové práce bylo charakterizovat vybraného klienta. Autorka práce tuto charakteristiku provedla na skutečném klientovi, jednalo se o dva mladé lidi žijící v jedné domácnosti se společnými financemi. Autorka práce nejprve zjistila přesný počet volných finančních prostředků vhodných k investování a následně se orientovala na vztah klienta k riziku. Vyhodnocení toho jakým druhem investora klient je, proběhlo za pomoci dotazníkového šetření. Klient vypracoval dotazník s osmi otázkami týkajícími se investování. Na základě dat získaných z dotazníkového šetření byl klient vyhodnocen jako vyvážený klient a na tomto základě mu byli doporučeny investiční nástroje, jako je stavební spoření, doplňkové důchodové spoření a v rámci vyváženosti také investice do peer to peer půjček.

Všechny tyto investiční nástroje byly v dalších kapitolách praktické části práce vyhodnocovány. Data byla získána z internetových stránek bankovních institucí, zaslaných nabídek těchto bank a za pomoci telefonické či emailové komunikace. Některá z dat byla také přímo získána z osobních dat klienta například z portálů a výpisů bankovních institucí. Vzájemnou komparací získaných dat, pak byly vybrané investiční nástroje dále vyhodnoceny. Vyhodnocení proběhlo například za pomoci určení vah kritérií a jejich následném obodování za pomoci bodovací metody. Po finálním zvážení byly klientovi doporučeny nejlepší produkty od nejlepších finančních institucí. Jednalo se o stavební spoření po dobu 7- mi let od společnosti Wüstenrot, kde by celkový výnos činil 20 857 Kč. Dalším vybraným investičním nástrojem bylo doplňkové penzijní spoření na dobu 40 let od společnosti ČSOB, kde výnos v rámci vyváženého klienta může být přibližně 1 523 340 Kč ceteris paribus. Posledním vyhodnoceným investičním instrumentem byly peer to peer půjčky neboli půjčky lidem od lidí zprostředkované prostřednictvím online platformy Zonky. V rámci investování do peer to peer půjček bylo sestaveno balancované investiční portfolio na základě ratingů od společnosti Zonky, které je klientovi při daných podmínkách za rok přinést čistý výnos ve výši 4 499 Kč.

Všechna uvedená data v praktické části diplomové práce jsou aktuální pro měsíc říjen roku 2017, kdy byla tato část práce zpracována.

Díky vyhodnoceným investičním instrumentům bylo sestaveno investiční portfolio na míru klienta. Portfolio je vyvážené a klient zde nepodstupuje příliš vysoké riziko ztráty. Investiční portfolio bylo sestaveno na dobu sedmi let a klient do portfolio zainvestoval částku ve výši 442 000 Kč, která by mu po ukončení tohoto portfolio mohla přinést výnos 192 131 Kč, což za daných podmínek není možné, protože některé z investičních instrumentů nelze ukončit v takto krátkém období a dosáhnout tak vysoké částky. Tato výše potencionálního výnosu je včetně veškeré státní podpory. Proto jsou tyto výsledky v celé práci uváděny jako teoretické a jsou použity zejména pro možné sestavení a vyhodnocení investičního portfolio.

## 2 Teoretická část

### 2.1 Investování

Je důležité nejprve říci co vlastně investování je. Jedná se o ukládání peněz do určitých aktiv za rizika ztráty, ale samozřejmě také možnosti výnosu. Lidé neboli investoři investují z mnoha důvodů: uložení získaných finančních prostředků za účelem budoucího využití, využití volných finančních prostředků pro získání zisku, ochrana před inflací, nebo jen z důvodu spoření pro budoucí potřebu. Důvodů je samozřejmě mnohem více, ale výše uvedené se dají považovat za hlavní důvod proč investovat. **(Syrový Petr, Investování pro začátečníky)**

Pro každého, kdo chce investovat, je nutné si nejprve uvědomit, čeho chce dosáhnout. Je také třeba brát v potaz, že při požadovaném vyšším zisku zde však nepřímo působí také nejistota neboli možnost ztráty investovaných finančních prostředků. Před investováním by se tedy klient měl rozhodnout, jaké jsou jeho požadavky, na co přesně chce peníze v budoucnu použít, jak dlouho chce investovat, jaká výše zisku je pro dostačující a jak vysoké riziko únosné. Všechno výše uvedené bude v práci objasněno, aby čtenáři po přečtení této práce bylo jasné jak investovat, jaké jsou možnosti investování a také jakým druhem investora je. **(Syrový Petr, Investování pro začátečníky)**

#### 2.1.1 Charakteristika investování

Na finančním trhu lze nalézt různé, svými vlastnostmi velmi často vzájemně odlišné finanční nástroje. Za investiční nástroje lze považovat ty, které investoři nakupují za účelem budoucího zhodnocení svých volných finančních prostředků. **(Rejnuš, 2004)**

Investovat lze do velkého množství investičních nástrojů, zde je většina z nich uvedena. Jsou zde druhy investičních nástrojů, které jsou sice s velmi malým výnosem, ale na druhou stranu s minimálními riziky, jedná se zejména o vkladní knížky, termínované vklady a spořicí účty.

Tyto investiční nástroje jsou považované spíše za krátkodobější a delší vkládání finančních prostředků zde není doporučováno. Pokud investor hledá investiční instrumenty, které přinášejí větší výnos, a peníze může postrádat delší dobu, je vhodné investovat například do podílových fondů, zajištěných fondů, investičního a kapitálového životního pojištění a



penzijního připojištění. Podílový fond je pojem, který je velmi obsáhlý jedná se o investice do cenných papírů zejména akcií a dluhopisů. Do akcií a dluhopisů však lze investovat i samostatně a není nutné k tomu využívat podílové fondy. **(Peníze.cz, 2012)**

Samozřejmě lze investovat i do různých komodit, zejména se jedná o drahé kovy jako je zlato či investice do rozličných sběratelských předmětů. Dalšími investičními možnostmi je investovat do různých certifikátů a finančních derivátů, mezi které patří: futures, warranty, swapy, forwardy a opce. **(CYRRUS.cz, 2014), (Zákon č. 256/2004 Sb.)**

### **2.1.2 Základní pojmy související s investováním**

K tématu investování patří velká spousta pojmů, při psaní i při čtení této práce je důležité se alespoň se základními pojmy týkajícími se tohoto tématu seznámit.

**Investice** je činnost, při níž se investor vzdává dnešní jisté hodnoty ve prospěch budoucí nejisté hodnoty a očekává určitou výši zisku. S pojmem investice, jak již bylo zmíněno, souvisí **investiční riziko**, které představuje pravděpodobnost snížení hodnoty investice. Dále také pojem **likvidita**, který vyjadřuje schopnost přeměnit cenné papíry zpět na finanční prostředky bez značného poklesu ceny cenného papíru. **Výnosnost** což značí rozdíl mezi hodnotou původně investované částky a současnou hodnotou investice po odečtení všech nákladů snižující tuto hodnotu, většinou je uváděna v procentech na dobu jednoho kalendářního roku. **(Žídková Dana, 2007)**

**Investiční portfolio** představuje soubor investičních nástrojů. V případě vytváření portfolio je nutné znát míru rizikovosti každé investice, její likviditu a očekávanou výši výnosu.

Jedním z druhů investičního nástroje, který bude v práci vysvětlen a dále využíván pro sestavení investičního portfolio je **akcie**. Akcie představuje podíl na majetku společnosti, která tento cenný papír vydala. Akcionáři držení akcie přináší určitá práva, která jsou s nimi spojena, jedná se zejména o právo podílet se na zisku, právo účastnit se valné hromady či se podílet na likvidačním zůstatku společnosti při jejím úpadku. **(maklerka-zkouska.cz, 2010)**

**Akciový index** je statistický ukazatel, který zachycuje změny oproti dřívějšímu okamžiku. Představuje průměrný vývoj akcií určité země, regionu či jednotlivého sektoru. Tento index vychází z cenové úrovně jednotlivých akcií v daný den v minulosti. Akciové indexy

se často používají také jako referenční hodnota neboli benchmark. Benchmark slouží například firmám při strategickém řízení firmy k porovnání vlastní firmy ke konkurenčním firmám. (pse.cz, 2017)

## 2.2 Druhy investorů

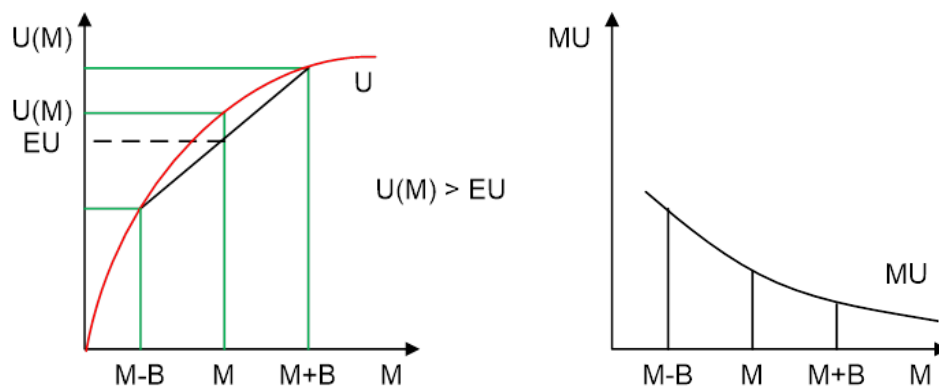
S pojmy rizikovost, výnosnost a likvidita se pojí tři základní typy klientů, kteří jsou vyjmenovány a charakterizovány níže. I když tato kapitola popisuje základní druhy investorů, je důležité zmínit, že jsou mnohdy důležitější finanční cíle klientů, než jaký mají vztah k riziku. Zejména je důležité, na co investor finanční prostředky potřebuje získat a jak dlouho je ochoten investovat. Jinak bude sestaveno portfolio dynamického klienta, který potřebuje v nejbližší době své volné finanční prostředky využít na bydlení, oproti portfoliu jiného dynamického investorova, který může investovat delší dobu a v nejbližší době peníze zpět nebude potřebovat.

### 2.2.1 Konzervativní investor

Tento klient je charakteristický silnou averzí k riziku, což znamená, že hledá investice s nejnižším rizikem. Není ochoten riskovat své peníze za dosažením vyššího zisku. Investor tedy neočekává příliš vysoký zisk, ale postačí mu ochrana jeho finančních prostředků před znehodnocováním díky inflaci. (maklerka-zkouska.cz, 2014)

Investor, který neakceptuje skoro žádné riziko, nejčastěji investuje do spořicíh účtů, termínovaných vkladů, stavebního spoření a penzijního připojištění. Někteří z těchto klientů jsou ochotni investovat malé sumy do otevřených podílových fondů, zejména kvůli ochraně před znehodnocováním finančních prostředků z důvodu růstu cenové hladiny. Díky averzi k riziku, která je u klienta velmi silná, bude klient nejspíše investovat peníze u velkých bank, protože předpokládá, že jsou stabilní a hledá u nich jistotu. Bude vyhledávat na trhu ty banky, které zde mají bohatou historii. Naopak se vyhne bankovním institucím, které na českém trhu setrvávají krátkou dobu. (Investia.cz, 2010)

**Graf 1: Funkce očekávaného užítku a funkce mezního užítku averze k riziku**



zdroj: SOUKUP, Alexandr, *Mezinárodní ekonomie* str. 229

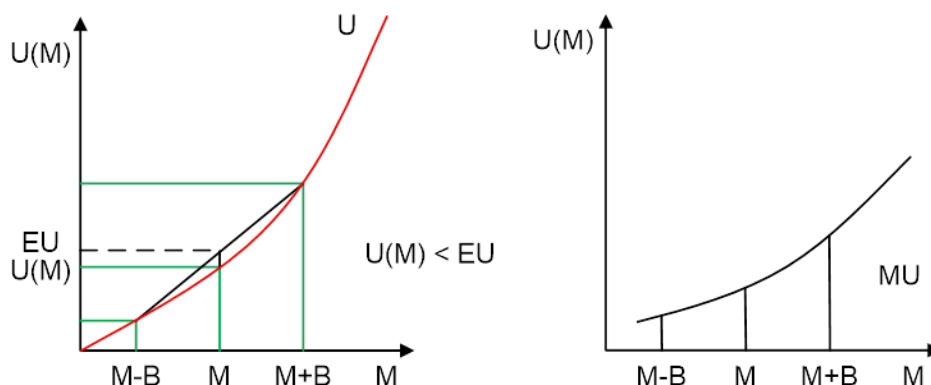
První grafické znázornění popisuje funkci očekávaného užítku. Jak je z grafu 1 patrné, funkce očekávaného užítku značená  $U(M)$ , má degresivní tvar. Na druhém grafickém znázornění je zobrazena funkce mezního užítku  $MU$ , která je vyjádřena klesající funkcí. U konzervativního investora je hraniční hodnota pravděpodobnosti vždy vyšší, než 0,5 z čehož tedy vyplývá, že dosažení výnosu je pravděpodobnější než dosažení ztráty. (Soukup Alexander, *Mezinárodní ekonomie*, 2012)

### 2.2.2 Odvážný investor

Někdy také označován jako dynamický či agresivní investor, je charakteristický tím, že je ochoten riskovat. Jeho cílem je v dlouhodobém horizontu výrazně zvýšit hodnotu svých investovaných finančních prostředků, ale na úkor vysokého rizika, kterého si je vědom. Z toho tedy vyplývá, že je ochoten relativně velkou část svých peněz investovat do značně rizikové investice. (maklerka-zkouska.cz, 2010)

Tento druh investorů se nebojí investovat do rizikových akcií či rizikovějších podílových fondů. Ani při dlouhodobém sestupném trendu nejsou ve většině případů odvážní investoři demotivováni, naopak přikupují další akcie či podílové listy. Jejich cílem není pouze pokrýt inflaci, ale chtějí své volné finanční prostředky zhodnotit nejlépe mnohonásobně. (Investia.cz, 2010)

**Graf 2: Funkce očekávaného užítku a funkce mezního užítku kladný vztah k riziku**



zdroj: SOUKUP, Alexandr, *Mezinárodní ekonomie* str. 230

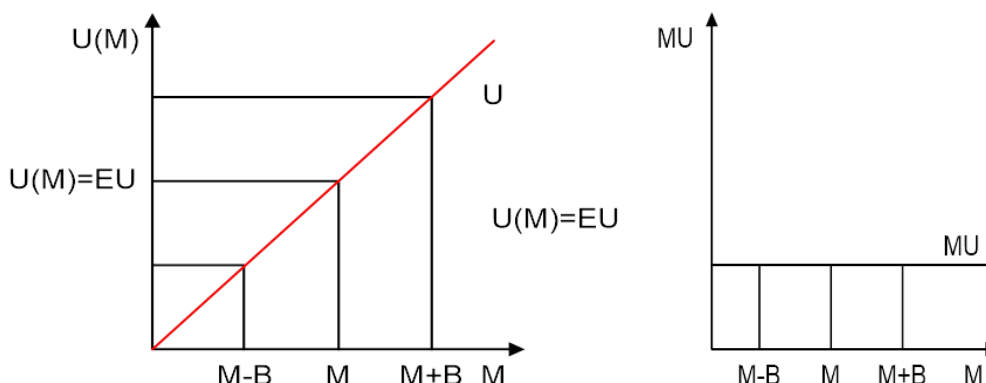
Jak již bylo řečeno výše, odvážný investor se nebojí rizika. Z toho lze odvodit, že investor má kladný vztah k riziku, který je popsán v grafu číslo 2. U takového typu investora je hraniční hodnota pravděpodobnosti vždy nižší než 0,5. Tedy dosažení ztráty je pravděpodobnější než dosažení výnosu, při realizaci zisku je tento zisk mnohonásobně vyšší než v předchozím případě. První část grafu 2 popisuje funkci očekávaného užítku  $U(M)$ , která je progresivní. V druhé části grafu 2 je graficky znázorněná funkce mezního užítku  $MU$ , která je v tomto případě rostoucí. (Soukup Alexander, *Mezinárodní ekonomie*, 2012)

### 2.2.3 Vyvážený investor

Vyvážený nebo jinak nazývaný lhostejný investor je takový, který chce ze svých volných finančních prostředků získat zajímavý výnos, avšak nechce příliš riskovat. Tento investor chce ve střednědobém až dlouhodobém horizontu zhodnotit svůj majetek, a proto připouští střední míru rizika. (maklerka-zkouska.cz, 2010)

U vyváženého investora lze nalézt náznak dynamické složky, jako jsou akcie. Cílem lhostejného investora není pouze ochránit své volné finanční prostředky před znehodnocením z důvodu růstu cenové hladiny, ale také má za cíl své peníze dále zhodnocovat. Investor se tedy snaží inflaci dlouhodobě překonávat a současně ze svých peněz mít zisk přesahující pokrytí inflace. (Investia.cz, 2010)

**Graf 3 Funkce očekávaného užítku a funkce mezního užítku neutrální vztah k riziku**



zdroj: SOUKUP, Alexandr, *Mezinárodní ekonomie* str. 231

Graf číslo tři opět vyjadřuje, jak funkci očekávaného užítku  $U(M)$ , znázorněnou v první části grafu, tak samozřejmě také mezní užitek  $MU$ . Jelikož lhostejný investor nemá odlišné preference týkající se vztahu k riziku či výnosu hraniční hodnota pravděpodobnosti je vždy rovna 0,5. Dosažení ztráty je tedy stejně pravděpodobné jako dosažení výnosu. V tomto případě je funkce očekávaného užítku lineární a funkce mezního užítku je zde konstantní neboli znázorněna vodorovnou přímkou. (Soukup Alexander, *Mezinárodní ekonomie 2012*)

### 2.3 Investiční nástroje

Investiční Nástroje lze rozdělit do dvou různých skupin investičních instrumentů. Jedná se o reálné investiční nástroje, mezi které patří investice do nemovitostí, do drahých kovů, či uměleckých sbírek. Druhá skupina investičních nástrojů se nazývá finanční investiční instrumenty, které jsou zastoupeny zejména cennými papíry, ale i dalšími finančními produkty. Mezi nejznámější finanční investiční instrumenty patří zejména akcie, dluhopisy neboli obligace, podílové investiční fondy, investiční certifikáty, finanční deriváty např. forwardy, futures, opce, swapy. Mezi finanční investiční nástroje se řadí produkty nabízené zejména bankovními institucemi, jedná se například o stavební spoření, doplňkové penzijní spoření a životní kapitálové spoření. V následujících kapitolách se autorka bude zabírat zejména vysvětlením, co jednotlivé nástroje představují a jaká je jejich výnosnost, likvidita

a rizikovost. Hlavní důraz bude kladen na pochopení investičních nástrojů, které budou použity v praktické části práce pro sestavení vhodného investičního portfolia.

**(Veselá Jitka, Investování na kapitálových trzích)**

### **2.3.1 Stavební spoření**

Stavební spoření je účelový druh spoření. Klient dlouhodobě ukládá své volné finanční prostředky u stavebních spořitelen či u běžných bankovních institucí, které tento druh spoření již také nabízejí. V průběhu spoření může čerpat státní podporu a po skončení stavebního spoření může získat i úvěr ze stavebního spoření. Stavební spoření je velmi bezpečným investičním nástrojem, protože je nezávislý na negativních vlivech peněžního trhu. Účastníkem stavebního spoření může být, jak fyzická tak právnická osoba. Právnická osoba na rozdíl od té fyzické, však nemá nárok na státní podporu. **(Asociace českých stavebních spořitelén.cz, 2014)**

Stavební spoření jak již z názvu vyplývá, slouží k naspoření finančních prostředků pro budoucí využití a patří mezi finanční investiční nástroje. Ve společnosti je velmi oblíbeným produktem nejen z důvodu nízké rizikovosti, ale také z toho důvodu, že stavebních spořitelén a bank je omezené množství a všechny jsou známé a mají v oblasti finančního trhu dobrou pověst. **(Dluhopisy.cz, 2015)**

V případě tohoto investičního instrumentu se jedná o velmi nízkou výnosnost z pohledu úroku. Stavební spořitelny nabízejí úrokovou sazbu u svých produktů okolo 1 % p. a.. Avšak stát podporuje spoření za pomoci státní podpory, která činí 10 % z vkladů za celý rok, maximálně však 2 000 Kč za každý rok. V případě, že klient chce získat maximální státní podporu, postačí mu, pokud na své stavební spoření pošle za rok 20 000 Kč, tedy přibližně 1 667 Kč každý měsíc. Výše zmíněné se týká fyzických osob, právnická osoba na získání státní podpory nemá nárok.

I když je úroková sazba velmi nízká a stále se snižuje, výnosnost tohoto investičního nástroje zase tak nízká není. V případě, že se přičtou všechny úhrady, úroky, úrokové bonusy a nakonec i státní podpora, může zhodnocení vložených finančních prostředků činit přibližně 4 % p. a., tato výše je velice individuální a závislá na nabídce konkrétních stavebních spořitelén **(AČSS.cz, 2014), (Stavebnispoření.cz, 2016)**

Rizikovost je u tohoto druhu investičního instrumenty velmi nízká, protože vklady klientů musí být ze zákona pojištěny. Likvidnost finančních prostředků uložených na stavebním spoření může být jednou z největších nevýhod tohoto produktu. Stavební spoření za účelem získání státní podpory trvá po dobu alespoň 6 let, pokud chce klient stavební spoření ukončit dříve, přijde o státní podporu a zaplatí stavební spořitelně sankci za předčasné zrušení. Avšak po uplynutí doby šesti let, mohou být naspořené peníze na stavebním spoření použity za jakýmkoliv účelem. Z toho vyplývá, že neslouží, jak již z názvu vyplývá pouze pro účely výstavby, rekonstrukce či nákupu pro uspokojení bytových potřeb, ale lze takto získané finanční prostředky využít na cokoliv. (Vojtěch Lukáš, Kieľar Petr, *Stavební spoření a stavební spořitelny*, 2007)

**Tabulka 1: Výhody a nevýhody stavebního spoření**

Výhody	Nevýhody
10 % státní podpora	Pouze jeden státní příspěvek na klienta
Nulové riziko	Státní podpora max. 2 000 Kč/rok
Nízký úrok z úvěru ze stavebního spoření	Spořicí fáze min. 6 let
Jeden klient může mít více smluv o stavebním spoření	Úvěry jsou dražší než hypotéky
Věk 0 až neomezeno	Peníze lze lépe zhodnotit
Garantované zhodnocení finančních prostředků	Nižší likvidita

zdroj: vlastní zpracování

### 2.3.2 Penzijní spoření

Neboli také důchodové spoření, pojištění či připojištění, dále také doplňkové penzijní spoření apod. V roce 2013 již není možné uzavřít penzijní připojištění, které bylo zcela nahrazeno **doplňkovým penzijním spořením**. Pokud se v práci dále hovoří o jakémkoliv spoření na penzi, je tím myšleno právě doplňkové penzijní spoření. Smlouvy uzavřené na penzijní připojištění do roku 2013 jsou stále platné.

Toto pojištění lze zřídit kdykoliv od věku 18 let u kterékoliv bankovní instituce, která tyto produkty nabízí. Úroková sazba u těchto produktů není příliš vysoká ale stejně jako u

stavebního spoření je zde možnost státního příspěvku. U důchodového spoření je možnost také úlevy na dani, a často se v této oblasti angažují i zaměstnavatelé, kteří svým zaměstnancům přispívají na důchod. Penzijní spoření nemusí být vybráno až v důchodovém věku klienta, je zde možnost po určité době naspořené finanční prostředky vybrat.

Minimální vklad je většinou stanoven na 100 Kč měsíčně, proto je doporučováno začít s tímto spořením, jakmile klient má jakékoliv množství volných finančních prostředků k dispozici. Pokud měsíční příspěvek do doplňkového penzijního připojištění převyšuje 300 Kč je zde nárok i na státní podporu, která se odvíjí podle výše daného příspěvku a je omezena maximální výší 230 Kč za měsíc. Přesná výše měsíčního vkladu a státní podpory, která se od výše vkladu odvíjí je uvedena v tabulce číslo 2 níže.

**Tabulka 2: Výše státní podpory při dané výši měsíčního vkladu**

Měsíční vklad	Výše státní podpory
<b>0 – 299 Kč</b>	0 Kč
<b>300 Kč</b>	90 Kč
<b>400 Kč</b>	110 Kč
<b>500 Kč</b>	130 Kč
<b>600 Kč</b>	150 Kč
<b>700 Kč</b>	170 Kč
<b>800 Kč</b>	190 Kč
<b>900 Kč</b>	210 Kč
<b>1000 Kč a více</b>	230 Kč

zdroj: vlastní zpracování

Jak již bylo výše zmíněno, k penzijnímu připojištění může přispívat také zaměstnavatel. Výše takového příspěvku závisí na každém zaměstnavateli, není zde žádná státní regulace. Průměrně zaměstnavatel přispívá zhruba 500 Kč měsíčně. Pro zaměstnavatele jsou tyto příspěvky zaměstnancům navíc daňově uznatelným nákladem bez limitu.

Při spoření od vkladu ve výši 1 000 Kč lze také uplatnit slevu na dani z příjmu, která od 1. ledna 2017 může snížit daňový základ až o 24.000 Kč. Což představuje daňovou úsporu až 3.600 Kč za rok, ale pouze v případě pokud klient naspoří na účtu měsíčně alespoň 3000 Kč. (prispevky.cz, 2016)



Úroková sazba se u těchto produktů pohybuje v průměru okolo 3 %, ale je proměnlivá během doby spoření. Penzijní připojištění z pohledu výnosnosti a rizikovosti je poměrně výnosným produktem. Při kumulaci státní podpory, úlevy na dani, příspěvku od zaměstnavatele a nakonec samozřejmě i vlastního vkladu klienta se hovoří o nezanedbatelných částkách.

Smlouva se uzavírá na určitou dobu, obvykle 2 – 5 let. Po uplynutí této doby je možnost naspořené peníze bez jakýchkoliv sankcí vybrat ačkoliv je zde jedna nevýhoda a tou je ztráta státní podpory další nevýhodou je zdanění 15 %. Tomu se lze vyhnout v případě, že spoříte až do dosažení důchodového věku a peníze si necháte vyplácet po dobu minimálně 10- ti let. (FinExpert.cz, 2017)

Doplňkové penzijní připojištění funguje na principu, existence různých druhů fondů, v nichž se vklady různě zhodnocují. Rozhodnutí, do kterého fondu investovat je pouze na klientovi, který si spoření zřizuje. Jsou zde konzervativní fondy, kde jsou výnosy mizivé v některých případech i nulové, avšak je zde minimální riziko znehodnocení naspořených finančních prostředků. Dalším druhem jsou fondy vyvážené, popřípadě fondy kopírující životní cyklus klienta, zde se výnosy pohybují okolo 3 – 5 %. Výnosnost je tedy vyšší a míra rizika úměrně stoupá. Pro klienty s kladným vztahem k riziku jsou doporučovány dynamické fondy. U těchto fondů mohou úroky přesáhnout i 10 % avšak je zde také velké riziko propadu tedy i vyšší rizikovost. Z důvodu možnosti změny fondů je doporučováno na začátku investovat do dynamických fondů. Postupem času, kdy se klient blíží k věku důchodovému pak lze přecházet ke konzervativnějším strategiím.

**Tabulka 3: Výhody a nevýhody penzijního spoření**

Výhody	Nevýhody
<b>Státní příspěvek</b>	<b>Při předčasném výběru ztráta státního příspěvku</b>
<b>Příspěvek od zaměstnavatele</b>	<b>Nižší likvidita</b>
<b>Sleva na dani</b>	<b>Zdanění 15 % při nesplnění podmínek</b>
<b>Možnost volby fondu</b>	<b>Většina fondů nepřináší žádný výnos</b>

zdroj: vlastní zpracování

Jak již bylo zmíněno výše penzijní spoření již nelze sjednávat, byla zde garance o kladném úroku od státu, která byla na úkor velmi nízkého úročení. Naopak doplňkové penzijní připojištění již není pod záštitou státu, není zde možná výsluhová penze. Naopak je zde ale možnost zvolit si investiční strategii dle vztahu k riziku, což lze u většiny společností měnit jednou ročně bez poplatku. Doplňkové penzijní připojištění na rozdíl od klasického důchodového spoření přináší možnost vyššího zhodnocení. **(apfer.cz, 2016)**

### 2.3.3 Akcie

Akcie je cenný papír a patří tedy mezi finanční investiční nástroje. Nákup akcie přináší jeho vlastníkovu určitá práva. Zejména právo majetkové a právo rozhodovací. Majetkové právo jak již z názvu vyplývá, spočívá v nároku na výplatu dividendy, jejichž výše je závislá na hospodářském výsledku firmy. Při realizaci zisku má držitel akcie právo na výplatu dividendy. O výši a termínu výplaty rozhoduje představenstvo valné hromady. Druhé právo tedy právo rozhodovací přináší akcionáři možnost podílet se na budoucnosti firmy. Ovšem jen v případě, že splňuje stanovený minimální počet držených akcií v rozhodný den, který je podmínkou pro účast na valné hromadě.

Hlavním důvodem pro nákup akcií bývá kapitálové zhodnocení akcií. Tím je dán rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou akcie. V případě, že je prodejní cena akcie vyšší než nákupní, bylo dosaženo kapitálové zhodnocení. Celkový akciový výnos je součtem kapitálového zhodnocení a dividendového výnosu očištěný o poplatky.

Hovoří-li se o výnosnosti investic, tak je zde na rozdíl od stavebního spoření velký výkyv těchto hodnot. Ceny akcií jsou závislé samozřejmě na hospodaření firmy, ale z velké části je také ovlivňuje celková hospodářská situace státu a také hospodaření světové ekonomiky. Toto tvrzení potvrzuje světová krize v roce 2008, která měla dopad na většinu zemí. **(akcie-trading.cz, 2016)**

Investice do akcií jsou spojeny s možností vysokého výnosu a vysokou likviditou, ale i s vyšší mírou rizika. Z důvodu vyššího rizika je nutné, zvážit zda klient je ochoten riziko podstoupit za účelem vyššího zhodnocení jeho finančních prostředků, nebo zda zůstane u konzervativnějších méně výnosných, ale bezpečnějších investic. Je zde i ta výhoda, že pokud fyzická osoba prodá akcie po delší době, než šest měsíců, jeho zisk nepodléhá

zdanění. Avšak výnos vyplývající z dividend je daněn vždy. (SIEGEL, Jeremy J. **Investice do akcií, 2011**)

Investovat do akcií je možné několika způsoby, zde jsou uvedeny dva. Jedná se zejména o krátkodobější a o dlouhodobější investování do akcií. Aktivním obchodováním se rozumí investování s časovým horizontem hodin, dnů, popřípadě pár týdnů. V tomto případě se tedy hovoří o investování krátkodobém. Výnosnost se při tomto způsobu obchodování pohybuje až v rádech desítek procent měsíčně. Nutné je však zmínit také vysoké riziko a velmi vysoké časové nároky na tuto činnost. Hovoří-li se o dlouhodobější investici do akcií, jedná se o časový horizont obvykle od 3 měsíců a dále. Časová náročnost je zde nižší než v předchozím případě. Výnosnost často dosahuje desítek procent ročně, ale riziko je stále poměrně vysoké a pro některé klienty neakceptovatelné. Riziko je možné snížit vhodnou volbou investiční strategie např. diverzifikací portfolia. Diverzifikace portfolia spočívá v rozdělení investice do více cenných papírů tak, aby případný propad akcií na jedné straně mohly vykompenzovat výnosy dosažené jinými akciemi jiných společností. V České republice je možné investovat na dvou nezávislých trzích cenných papírů Burza cenných papírů Praha a RM- systém. (Investujme.cz, 2014), (Akcie.cz, 2016)

Existuje velké množství dělení akcií z různých hledisek. Ať již je to z hlediska: podoby, formy, rozhodovacího práva či druhu. Pro investory jsou však zásadní druhy akcií jako je například indexová akcie, kde je malé riziko ztráty, ale také omezená možnost výnosu.

**Tabulka 4: Výhody a nevýhody investování do akcií**

Výhody	Nevýhody
Perspektiva vysokého výnosu	Vyšší riziko
Vysoká likvidita	Časová náročnost
Možnost samostatného řízení portfolia (i on-line)	Potřeba vyšší informovanosti o vývoji akcií
Dividenda	Poplatky
Nulové zdanění při držení nad 6 měsíců	Zdanění dividendy

zdroj: vlastní zpracování

### 2.3.4 Investování na burze

Obchodování na pražské burze probíhá již mnoho let plně elektronicky nikoliv na základě parketové burzy, které byli populární zejména v minulosti

Burza je místo, na kterém se stanovují ceny cenných papírů nebo komodit dle nabídky a poptávky. Obchodování na burze neprobíhá přímo mezi kupujícím a prodávajícím, ale prostřednictvím obchodníků, tzv. členů burzy. Členové burzy jsou vyznačeny na stránkách burzy cenných papírů Praha.

Hlavním cílem burzy je zprostředkovat obchod mezi investory a firmami. Investor je osoba, která má za cíl zhodnotit své volné finanční prostředky prostřednictvím nákupu akcií. Firmy jsou pak subjekty, které potřebují získat kapitál pro své podnikání, tedy akcie emitují. Celý tento proces je pod dohledem státu. (**pse.cz, 2017**)

Při investování na burze je důležité zodpovědět tři základní otázky:

1. Kolik kapitálu má investor k dispozici?
2. Jak dlouhý je možný investiční horizont?
3. Na co by investoři zásadně měli dbát?

Pro obchodování na burze je třeba splnit několik kroků, které jsou popsány níže.

Prvním důležitým krokem po zodpovězení tří výše uvedených otázek je navázání kontaktu s členem burzy. Jak již bylo výše zmíněno obchodovat na burze lze prostřednictvím členů burzy, kterými jsou významné bankovní instituce a makléřské firmy, které získali možnost obchodování na burze cenných papírů Praha. (**rmsystem.cz, 2017**)

Dalším krokem je uzavření smluvního vztahu s členem burzy za pomoci komisionářské či mandátní smlouvy. Popřípadě může člen burzy také požadovat vyplnění investičního dotazníku.

Třetím krokem je již pak samotné obchodování s cennými papíry na burze. Obchodovat lze online, telefonicky či využít služby osobního makléře.

Proto, aby fyzická osoba mohla začít obchodovat na burze prostřednictvím členů burzy, je také zapotřebí existence majetkového účtu v Centrálním depozitáři cenných papírů. (**pse.cz, 2017**)

Důležitým hlediskem podle, kterého se klient rozhoduje, zda akcie kopit či nikoliv je akciový index. Indexy měří výkonnost trhů a jejich složení se pravidelně přezkoumává a upravuje. (**investice-finance.cz, 2017**)

Jak z kapitoly 2.3.4 Investování na burze vyplývá, obchodování na burze je třeba prostřednictvím členů burzy. Z tohoto důvodu a také z důvodu složitosti a problematiky vyhodnocení výnosnosti akcii v rámci investičního portfolia, nebude tento investiční nástroj použit v praktické části práce pro tvorbu investičního portfolia pro vybraného klienta.

### 2.3.5 Investice do Peer-to-peer půjček

Peer-to-peer neboli P2P je půjčování lidem přímo od lidí za pomoci zprostředkovatele neboli online platformy. Uživatelé online platformy se domlouvají na podmínkách a uzavírají obchody přímo mezi sebou. Půjčky probíhají bez účasti bank, tedy i bez jejich vysokých poplatků. V České republice je podmínkou pro P2P platformy vlastnit licenci od České národní banky. **(Peníze.cz, 2017)**

P2P půjčky nejsou v České republice považovány za spotřebitelský úvěr, a proto jsou upravovány Občanským zákoníkem 89/2012 Sb. jako prosté zápůjčky.

Na trhu existuje velké množství platforem, které zprostředkovávají půjčky lidem přímo od lidí. Zde jsou vyjmenovány ty nejznámější platformy působící v ČR. Jedná se o:

#### Tabulka 5: P2P platformy v ČR

Bankerat.cz	Prestito.cz
Benefi.cz	Banking-Online.cz
skyloan.cz	Zonky.cz

zdroj: vlastní zpracování

Společnost Bankaret.cz je jednou z nejstarších platforem, na českém trhu působí zde již od roku 2010. Ovšem největší rozmach přišel až v roce 2015 s platformou Zonky.cz, která na konci července 2017 půjčila více než 1 miliardu korun. **(Roklen24, 2017), (Investopedia.com, 2018)**

### 2.3.6 Investování prostřednictvím Zonky.cz

Zonky.cz je jednou z největších platforem zprostředkujících P2P půjčky lidem od lidí. Z tohoto důvodu bude popsán proces investování a všechny jeho náležitosti dle této

platformy. Tento investiční nástroj pak bude uveden v praktické části práce a bude se podílet na tvorbě investičního portfolia pro vybraného klienta.

K investování na Zonky.cz jsou třeba dva doklady totožnosti, telefonní číslo, číslo bankovního účtu a také přístup k internetu. Registrace na těchto stránkách se provádí online a zdarma. Po registraci a ověření totožnosti klientovi vzniká tzv. investorská peněženka, která mu umožní investovat. Průměrný výnos u společnosti Zonky.cz je uváděn ve výši 6,03 % p. a., ovšem záleží na tom jakým druhem klienta investor je. V případě konzervativního klienta může výnos činit pouhé 3 % p. a. na druhé straně pak dynamický klient je schopen své volné finanční prostředky zhodnotit až ve výši téměř 8 % p. a.. **(Zonky.cz, 2017)**

Minimální investice činí 200 Kč do jedné z půjčky maximálně však 5 000 Kč. Portál Zonky.cz investorům radí investovat do přibližně 122 půjček pro rozložení rizika tedy vhodné diverzifikace portfolia.

Možnost investovat, půjčit lidem za předem stanovený úrok se provádí na tzv. tržišti prostřednictvím investorské peněženky. Do peněženky si klient pošle peníze ze svého bankovního účtu a pak již jen vybírá, komu půjčí své peníze. Z důvodu omezení investice ve výši maximálně 5 000 Kč do jedné půjčky se investoři ve většině případů na pokrytí celé půjčky skládají.

Po zapůjčení volných finančních prostředků investorem se peníze každý měsíc vrací v rámci splátky a to včetně úroku. Splátka obsahuje jistinu, tedy peníze, které klient investoval a výnos, odměna za zapůjčené peníze.

Stejně jako u všech investičních nástrojů i zde hrozí riziko. Zde je rizikem nesplácení půjček od dlužníků. Na Zonky.cz si každý investor může vybrat jak velkou možnost rizika je ochoten přijmout na úkor nižšího výnosu. Klient se zde rozhoduje na základě ratingu klienta, který stanovuje platforma dle předem známých požadavků po dlužnících.

**Tabulka 6: Rating klientů dle Zonky.cz**

Druh klienta	A**	A*	A++	A+	A	B	C	D
Úrok	3,99 % p.a.	4,99 % p.a.	5,99 % p.a.	8,49 % p.a.	10,99 % p.a.	13,49 % p.a.	15,49 % p.a.	19,99 % p.a.
Investorský poplatek	0,2 %	0,5 %	1,0 %	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %	5,0 %
Očekávaný výnos	3,3 %	3,9 %	4,2 %	4,3 %	5,4 %	6,4 %	6,9 %	7,89 %

zdroj: (Zonky.cz, 2017)

Z tabulky číslo 6 je patrné, že osoba označená ratingem A\*\* je klient, který s téměř jistotou bude splácet své závazky, proto je zde také nejnižší možný výnos. Čím má klient nižší ratingové ohodnocení tím vyšší výnos je zde možný, ale na druhou stranu stoupá také riziko nesplacení. Klient s ratingem D tedy investorovi přinese ten nejvyšší možný výnos na úkor opravdu vysokého rizika nesplacení.

U klienta s ratingem A\*\* se úrok skládá z investorského poplatku 0,2 % a úrokového výnosu ve výši 3,3 %. Rozdíl chybějící do 3,99 % činí 0,49 %, toto procento vyjadřuje očekávané rizikové náklady, které hrozí, že vzniknou společnosti Zonky s.r.o. při nesplácení zápůjčky. Očekávané rizikové náklady lze dopočítat jednoduše u každého ratingu dle předešlého postupu.

Dle daného ratingu se také odvíjí poplatek platformě za zprostředkování obchodu. Tento poplatek se nazývá investorský poplatek. Počítá se denně z aktuálně investovaných peněz, ale klientovi se z investorské peněženky strhává jednou za měsíc. V případě, že klient nehradí svůj závazek, tedy splátku neuhradí více než 36 dní po splatnosti společnost Zonky s.r.o. tento poplatek neúčtuje. Výše poplatků pro jednotlivé ratingy klientů je uvedena v kapitole 3.4.1, která se nachází v praktické části této diplomové práce.

Výnos, který je zde investor schopen získat je třeba zdanit, jako ostatní příjem podle § 10, Zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. Sazba zdanění činí 15 % u fyzických osob, 19 % z příjmu odvádí pak právnické osoby. (Zonky.cz, 2017)

## 2.4 Investiční portfolio

Investiční portfolio představuje soubor investičních možností neboli součet všech investičních nástrojů. Při tvorbě individuálního investičního portfolio je nutné zvažovat míru rizika každé investice, očekávanou výši výnosu a její likviditu. Tyto parametry je důležité zvážit z důvodu různých preferencí klienta. Jak již bylo v předešlé části práce zmíněno, existují různí klienti a každý z nich má jiný vztah k rizikovosti daných investičních možností, které jsou v každém portfolio jinak zastoupeny. Je důležité vytvořit portfolio přesně dle preferencí daného klienta a brát v úvahu jeho vztah k riziku, výnosnosti a likviditě investovaných volných finančních prostředků. (eAkcje.cz, 2016)

Důležitým pojmem týkajícím se investičního portfolio je jeho diverzifikace. Jedná se o rozložení investované částky do různých investic s různou mírou rizika. Riziko daných investic lze pomocí diverzifikace řídit. Diverzifikace se provádí zejména z toho důvodu, aby negativní pohyb jedné z investic neovlivnil celé investiční portfolio příliš negativně.

Diverzifikace brání investici před riziky: politickými, odvětvovými, kurzovými, tržními či kreditními. Cílem je ochránit vložené finanční prostředky, tak aby nedošlo k náhlému poklesu celého investičního portfolio a tedy znehodnocení vložených peněz. (financnivzdelavani.cz, 2017)

### 2.4.1 Druhy investičních portfolio

Z důvodu výše zmíněné diverzifikace investičního portfolio vznikají různé druhy těchto portfolio. Jedná se o agresivní, defenzivní, příjmové, spekulativní a smíšené investiční portfolio.

**Smíšené portfolio** je kombinací různých investičních nástrojů, které napomáhají k jeho diverzifikaci.

**Agresivní portfolio** zahrnuje druhy akcií, které představují vysoké riziko, ale na druhou stranu přináší vysoký výnos. Tyto akcie jsou většinou spojovány se společnostmi, které se nacházejí v raných fázích svého růstu. Jedná se o firmy bez tradice a téměř na trhu neznámé. Proto je nutné, aby tento druh portfolio sestavoval jen klient, který si je vědom možnosti vysokého rizika v rámci agresivního portfolio. Jedná se zejména o firmy



podnikající v oblasti technologií. Cílem agresivního portfolia je držet ztráty na minimu a získat co nejvyšší zisk.

**Defenzivní portfolio** je sestaveno s akciemi, které jsou nejvíce ovlivňovány ekonomickým cyklem. Společnosti, kterých akcie klient drží, se v období ekonomické recese daří lépe než ostatním firmám. Zejména firmám, které vyrábějí výrobky či poskytují služby, které jsou nezbytné a potřebné pro každodenní život. Defenzivní portfolio je svým způsobem vhodné pro většinu opatrných investorů. Některé z firem poskytují dividendu, která by měla napomáhat minimalizovat dopad případných kapitálových ztrát.

**Příjmové portfolio** je založeno na principu defenzivního portfolia, ale oproti němu přináší vyšší zisky. Podniky veřejných služeb a pomalu rostoucí odvětví jsou ideálním místem pro získávání investičních nástrojů po sestavení příjmového investičního portfolia.

**Spekulativní portfolio** zde je nejvyšší koncentrace rizikových investičních nástrojů. Akcie, které tvoří spekulativní portfolio, se dají považovat za hazard. Jsou nestabilní s těžce předvídatelným vývojem. Jedná se zejména o akcie technologických společností nebo společnosti se zaměřením na zdravotní péči, které jsou právě v procesu výzkumu průlomového výrobku. Dalším způsobem, jak tvořit toto portfolio je, se o nákupu či prodeji investic rozhodovat na základě spekulací, proto také název spekulativní portfolio. Platí, že tyto typy investic jsou lákavé, protože výběrem správné je možno dosáhnout obrovských zisků v relativně krátkém časovém období. (mesec.cz, 2012)

#### **2.4.2 Způsob sestavení investičního portfolia**

Způsobů sestavování vhodného investičního portfolia je celá řada. Jednou z teorií je standardní Markowitzova teorie, která je podmíněna určitými předpoklady. Jinak se jí také říká moderní teorie portfolia. Jedná se zejména o předpoklad racionálních investorů, všichni investoři investují na stejně dlouhé období. Investor při této strategii klade důraz na co nejvyšší výnosnost investice, ale také na co nejnižší riziko, tyto dva cíle se rozcházejí a nelze jich nikdy dostáhnout pouze vhodnou diverzifikací nebo snížením jednoho požadavku na úkor druhého. (Elton Edwin, **Modern portfolio theory and investment analysis, 2007**)

Markowitzův přístup k investování říká, že investor by měl odhadnout očekávanou výnosnost a směrodatnou odchylku každého portfolia a následně vybrat nejlepší akcie na základě relativní velikosti těchto dvou parametrů. Ovšem standardní Markowitzova teorie

portfolia se však liší od skutečnosti na finančních trzích. (**Jaroslav Brada, Teorie portfolia, 1996**)

Další s teorií je Behaviorální teorie portfolia, tato teorie na rozdíl od předešlé pracuje se skutečností, že investoři se chovají iracionálně a tedy podléhají okolním vlivům, například reagují na spekulativní bubliny. Tato teorie také pracuje s faktem, že finanční trhy nejsou efektivní a jednání investorů závisí na individuálním přístupu každého z nich. Z důvodu neefektivnosti vznikají investiční příležitosti, které se každý investor snaží najít a využít ve svůj prospěch. (**František Čamský, Teorie portfolia, 2001**)

## 3 Praktická část

### 3.1 Charakteristika vybraného klienta

Tato kapitola praktické části práce se bude zabývat vyhodnocením stávajících investičních nástrojů vybraného klienta. V této kapitole bude charakterizován klient pro, kterého je především tato práce určena.

Jedná se o manželský pár ve věku 24 let. Klient, kterému bude sestavováno investiční portfolio na míru, jsou dva lidé se společnými financemi. První z páru je muž ve věku 24 let pracující již šest let ve společnosti Škoda auto a.s. jako nástrojař. První z klientů již využívá některé z investičních nástrojů uvedené výše, zejména se jedná o dvě stavební spoření a důchodové spoření. Druhým z páru je žena také ve věku 24 let studující Vysokou školu posledním rokem a pracující brigádně jako účetní. Nejdříve je důležité charakterizovat jejich finanční možnosti, vyčíslit potřebné náklady na život jejich příjmy a vyhodnotit výši volných finančních prostředků, které jsou oba schopni dále investovat. Pro zjednodušení další části práce budou oba klienti bráni v potaz jako jeden klient, jedná se o jednu domácnost, dále tedy jen klient.

Měsíční příjmy klienta činí v průměru 54 000 Kč, tyto příjmy jsou z hlavního pracovního poměru, brigády a ostatních příjmů. Z důvodu hypotéky a dalších paušálních plateb, které se nikterak nemění a zprůměrovaných nákladů na žití činí výdaje klienta 36 000 Kč. V tabulce číslo 5 jsou příjmy a výdaje vypsány, lze vidět níže. Je zde také uvedena rezerva, kterou klient není ochoten investovat a pro nenadálou potřebu chce, aby tyto finanční prostředky zůstaly sto procentně likvidní. Po přepočtu je tedy patrná částka kterou je investor každý měsíc schopen investovat.

Částky posílané na stavební spoření a důchodové spoření, jsou uvedeny v nákladech a jsou již součástí investice klienta.

**Tabulka 7: Přehled příjmů, výdajů a vyčíslení volných finančních prostředků**

<b>Příjmy</b>	54 000 Kč
<b>Výdaje</b>	36 000 Kč
<b>Rezerva</b>	4 000 Kč
<b>Volné finanční prostředky</b>	<b>14 000 Kč</b>

zdroj: vlastní zpracování

Klient má zřízeno důchodové spoření, které v jeho výdajích činí částku 300 Kč. Tyto investiční nástroje, jejich vyhodnocení a následné doporučení klientovi bude zahrnuto v dalších částech práce.

Z tabulky číslo 5 tedy vyplývá, že klient je schopen měsíčně investovat 14 000 Kč. Navíc má naspořeno ze stavebního spoření 68 000 Kč, které v loňském roce bylo ukončeno. V dalším měsíci k těmto penězům navíc přibude částka ve výši 45 000 Kč z dalšího končícího stavebního spoření. Ve výsledku je tedy investor schopen jednorázově v daný měsíc investovat částku ve výši 127 000 Kč a následně každý měsíc posílat další peníze až ve výši 14 000 Kč měsíčně. Všechny výše uvedené částky jsou brány v potaz za jinak neměnných podmínek.

Vztah investora k riziku je subjektivním pojmem a každý z investorů je jinak náchylný na výši rizika. Dle světového srovnání jsou muži více ochotni podstupovat větší riziko a většinou jsou považováni zejména muži za největší část investorů, ovšem není tomu tak. Z celkového počtu investorů tvoří ženy téměř polovinu, ale naopak od mužů, přikládají penězům větší váhu, volí jiné strategie investování a jsou víc náchylné na vysoké riziko. Dá se z toho tedy usoudit, že muži jsou spíše dynamickými investory na rozdíl od žen, které se řadí mezi investory konzervativní. Otázkou však zůstává, jakým druhem investora je klient popsán výše, pro kterého je práce koncipována.

Klient byl tázán na osm otázek, které pomohli určit jakým druhem klienta je.

Jednalo se zejména o otázky uvedeny níže.

**Tabulka 8: Jakým druhem investora klient je?**

OTÁZKY	ODPOVĚDI
Jste zaměstnán v nějaké firmě, podnikáte, či se jedná o kombinaci obojího? Chtěl byste stávající situaci změnit?	Zaměstnanec. Podnikání klienta nikdy nelákalo.
Na jak dlouhou dobu jste ochoten investovat své volné finanční prostředky?	Raději na kratší časový interval u rizikových investic. U jistých investic na tom nezáleží.
Jaký je váš postoj ke ztrátě hodnoty investice i v nízkých	Děsí ho, ale jako investor

desítkách procent?	počítá s tím, že tato možnost může nastat.
Investujete jednorázově vyšší částku, nebo preferujete investovat méně peněz a častěji?	Raději častěji a méně peněz.
Jaký druh investic byste si vybral pro skladbu vašeho investičního portfolia?	Nějaké bezpečnější, stavební spoření atd. Ale také by rád realizoval nějaký zisk
Jakou výši výnosu očekáváte od investic?	Od těch jistých kolem 2 %, u Rizikových alespoň 5 %.
Kolik procent z investované částky jste ochoten investovat do rizikových investic?	Maximálně 20 %.
Investujete jen část svých úspor nebo většinu vašich naspořených peněz?	Raději by měl nějakou jistou peněžní rezervu uloženou na běžném účtu v bance.

zdroj: vlastní zpracování

Z odpovědí uvedených výše v tabulce 6 lze vyhodnotit vztah investora k riziku a provést jeho charakteristiku investora.

Z odpovědí lze usoudit, že klient nerad podstupuje vyšší riziko, i když je z jeho odpovědí patrné, že si je při vyšších výnosech investic rizika vědom. Klient nikdy neměl ambice o tom, že by sám podnikal, což samo o sobě svědčí o tom, že nerad riskuje. Je ochoten investovat na delší časové úseky, pokud mu bude zaručena návratnost jeho vložených finančních prostředků. Jednalo by se tedy zejména o investice do stavebního a důchodového spoření. Z důvodu ochoty investora i přes jeho strach z rizika investovat do rizikovějších investic, by mu byly doporučeny i investice do akcií. Výše bylo zmíněno, že investor je schopen jednorázově investovat 127 000 Kč a každý měsíc má 14 000 Kč volně k dispozici. Ovšem pokud se opět bude vycházet z výsledků dotazníku uvedených výše, klient nebude ochoten všechny tyto peníze investovat. Po úpravě a zhodnocení všech možností je tedy klient finálně ochoten investovat **80 000 Kč** zbytek klientovi zůstane jako rezerva na běžném účtu. Měsíčně je pak ochoten pro investování vyčlenit **4 500 Kč**.

## **3.2 Stavebního spoření**

Klient měl v minulosti zřízeny souběžně dvě stavební spoření, jedno z nich v roce 2017 skončilo a klient vybral všechny, zde naspořené peníze.

Stavební spoření, které klient využíval, bylo zřízeno v roce 2010 u Raiffeisenbank stavební spořitelny. V loňském roce uplynula doba, na kterou bylo stavební spoření sjednané, a proto se klient rozhodl vybrat své naspořené finanční prostředky, které má v současné době uloženy na svém běžném účtu v bance. Jednalo se o částku 68 000 Kč, která je nyní zcela likvidní a vhodná k investování.

Klient má zřízeno navíc jedno stavební spoření u společnosti Českomoravská stavební spořitelna, zde byla smlouva uzavřena v roce 2012 a letos na podzim bude toto stavební spoření klientem také ukončeno a naspořené finanční prostředky dále investovány. Jedná se o částku 45 000 Kč.

Dle výše zmíněného vyplývá, že je třeba zhodnotit současný stav na trhu stavebních spoření, vybrat pro klienta jedno z nejvýhodnějších a doporučit mu jakou výši na jak dlouhou dobu a u které bankovní instituce investovat. Veškeré údaje, které budou v této kapitole použity a veškeré nabídky vybraných bankovních institucí jsou aktuální pro měsíc říjen roku 2017, kdy autorka práce toto vyhodnocení provedla.

Klient se rozhodl, investovat měsíčně 2 000 Kč na stavební spoření po dobu 6 -ti let. Při sjednávání se klient rozhodl nekládat najednou vyšší částku, protože při vyšší úroků, které bankovní instituce u stavebních spoření nabízejí, je tento způsob pro klienta téměř bez výnosu.

### **3.2.1 Podklady pro vyhodnocení stavebního spoření**

V této kapitole je zpracována tabulka s aktuálními údaji o nabízených stavebních spořeních od různých bankovních institucí na českém trhu. Jsou zde uvedeny aktuální údaje pro říjen roku 2017. Jedná se o stavební spoření, zejména určené pro spoření s následnou možností vzetí úvěru na dobu 6 let. Nejsou zde tedy brána v potaz stavební spoření pro děti a seniory, či úvěrové tarify.

Tabulka popisuje různé bankovní instituce a název produktu, který poskytují. Dále je zde uvedena výše jednorázového poplatku za sjednání stavebního spoření, který se u každého produktu liší. Samozřejmě se zde lze dozvědět i roční poplatek, který klient platí za vedení účtu sjednanému ke stavebnímu spoření, na kterém jsou uloženy klientovi volné finanční

prostředky. A nakonec jsou zde uvedeny i úrokové sazby, které jsou pro klienty velmi důležité. Jedná se o výši úrokové sazby, kterou jsou zhodnoceny volné finanční prostředky na spořicí účet každý rok a také o úrokovou sazbu pro poskytnutý úvěr v případě, že by se klient rozhodl, si díky naspořeným penězům půjčit peníze například pro rekonstrukci svého domu. Data uvedená v tabulce číslo 7 budou vyhodnocena v následující kapitole a díky těmto informacím bude klientovi doporučeno jedno z nejvýhodnějších stavebních spoření.

**Tabulka 9: Podklady pro vyhodnocování stavebního spoření**

Bankovní instituce	Druh produktu	Jednorázový poplatek za sjednání	Roční poplatek za vedení	Úroková sazba spoření	Úroková sazba úvěr
Česká spořitelna	Stavební spoření	0,00 % (495 Kč)	325 Kč	1,00 %	2,99 %
Modrá pyramida	Moudré spoření	1,00 %, max. 10 000 Kč	300 Kč	1,00 %	3,49 %
MONETA Money Bank	ProSpoření	1,00 %, max. 30 000 Kč	324 Kč	1,20 %	3,99 %
Oberbank AG	ProSpoření	1,00 %, max. 30 000 Kč	324 Kč	1,20 %	3,99 %
Wüstenrot	ProSpoření	1,00 %, max. 30 000 Kč	324 Kč	1,20 %	3,99 %
Českomoravská stavební spořitelna	Stavební spoření - spořicí tarif	1,00 %	360 Kč	1,00 %	4,30 %
Československá obchodní banka	Stavební spoření - spořicí tarif	1,00 %	360 Kč	1,00 %	4,30 %
Era - poštovní spořitelna	Stavební spoření - spořicí tarif	1,00 %	360 Kč	1,00 %	4,30 %
Raiffeisenbank im Stiftland eG	Stavební spoření - spořicí tarif	1,00 %	360 Kč	1,00 %	4,30 %
Sberbank CZ	Stavební spoření - spořicí tarif	1,00 %	360 Kč	1,00 %	4,30 %
Raiffeisenbank Bank	Stavební spoření - spořicí tarif	1,00 %, max. 15 000 Kč	360 Kč	1,00 %	4,30 %

zdroj: vlastní zpracování z dat uvedených (banky.cz, 2017)

Všechny výše uvedené údaje jsou seřazeny vzestupně dle nejuvýhodnějšího jednorázového poplatku za sjednání stavebního spoření. Ovšem je třeba brát v potaz i jiné aspekty, které v tabulce již uvedeny nejsou. Jedná se například o možnost vedení Internetbankingu ke stavebnímu spoření, o přístup banky ke klientovi, možnost sjednání produktu online, další poplatky týkající se stavebního spoření a zejména o výslednou naspořenou částku v průběhu 6 -ti let.

V následující kapitole budou vyhodnoceny z tabulky č. 7 tři nejlepší produkty pro klienta dle kritérií uvedených v tabulce výše, a to počáteční investice při zařizování produktu, náklady spojené s vedením a výše úrokové sazby. Po zúžení počtu produktů proběhne další vyhodnocení již z pohledu ostatních faktorů, které pomohou identifikovat ten produkt, který bude pro klienta tím nejlepším.

(banky.cz, 2017)

### 3.2.2 Výsledek vyhodnocení dle dat v tabulce číslo 7

Vyhodnocení jak již bylo výše zmíněno, proběhlo za pomoci dat uvedených v tabulce číslo sedm. V tabulce číslo osm jsou uvedeny jak hodnoty z předešlé tabulky tak jsou zde doplněny další údaje, které byly třeba pro vhodné vyhodnocení toho nejlepšího stavebního spoření. Váhy byly určeny za pomoci bodové metody, která vychází z ekonomicko matematických metod. Sto bodů bylo rozděleno mezi 4 kritéria podle jejich důležitosti pro klienta. Z tabulky je patrné, že klientovi nejvíce záleží na zhodnocení jeho finančních prostředků tedy na úrokové sazbě pro úspory. Naopak úroková sazba pro možný následný úvěr ze stavebního spoření pro klienta nemá skoro žádnou váhu. Všechny úrokové sazby zde uvedené jsou „per annum“ neboli roční úrokové sazby. Díky uděleným bodům pak byla vybraným kritériím přidělena váha, viz tabulka č. 8, která souvisí s tabulkou č. 9.

**Tabulka 10: Váhy kritérií**

<b>Body</b>	<b>25</b>	<b>15</b>	<b>55</b>	<b>5</b>
<b>Váha</b>	<b>0,25</b>	<b>0,15</b>	<b>0,55</b>	<b>0,05</b>
<b>Druh Kritéria</b>	<b>Min</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Min</b>

zdroj: vlastní zpracování



**Tabulka 11: Vyhodnocení stavebního spoření**

Česká spořitelna	0,00 % (495 Kč)	325 Kč	1,00 %	2,99 %	<b>Užitek</b>	<b>Pořadí</b>
<b>Udělené body</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>6,6</b>	<b>2.</b>
Modrá pyramida	1,00 %, max. 10 000 Kč	300 Kč	1,00 %	3,49 %	<b>Užitek</b>	<b>Pořadí</b>
<b>Udělené body</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>6,1</b>	<b>3.</b>
MONETA Money Bank	1,00 %, max. 30 000 Kč	324 Kč	1,20 %	3,99 %	<b>Užitek</b>	<b>Pořadí</b>
<b>Udělené body</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>7,8</b>	<b>1.</b>
Oberbank AG	1,00 %, max. 30 000 Kč	324 Kč	1,20 %	3,99 %	<b>Užitek</b>	<b>Pořadí</b>
<b>Udělené body</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>7,8</b>	<b>1.</b>
Wüstenrot	1,00 %, max. 30 000 Kč	324 Kč	1,20 %	3,99 %	<b>Užitek</b>	<b>Pořadí</b>
<b>Udělené body</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>7,8</b>	<b>1.</b>
Českomoravská stavební spořitelna	1,00 %	360 Kč	1,00 %	4,30 %	<b>Užitek</b>	<b>Pořadí</b>
<b>Udělené body</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>4,3</b>	<b>5.</b>
Československá obchodní banka	1,00 %	360 Kč	1,00 %	4,30 %	<b>Užitek</b>	<b>Pořadí</b>
<b>Udělené body</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>4,3</b>	<b>5.</b>
Era - poštovní spořitelna	1,00 %	360 Kč	1,00 %	4,30 %	<b>Užitek</b>	<b>Pořadí</b>
<b>Udělené body</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>4,3</b>	<b>5.</b>
Raiffeisenbank im Stiftland eg	1,00 %	360 Kč	1,00 %	4,30 %	<b>Užitek</b>	<b>Pořadí</b>
<b>Udělené body</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>4,3</b>	<b>5.</b>
Sberbank CZ	1,00 %	360 Kč	1,00 %	4,30 %	<b>Užitek</b>	<b>Pořadí</b>
<b>Udělené body</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>4,3</b>	<b>5.</b>

Raiffeisenbank Bank	1,00 %, max. 15 000 Kč	360 Kč	1,00 %	4,30 %	<b>Užitek</b>	<b>Pořadí</b>
<b>Udělené body</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>5,05</b>	<b>4.</b>

zdroj: vlastní zpracování

V tabulce číslo 9 je znázorněn postup, díky kterému autorka této práce vyhodnotila tři nejlepší stavební spoření dle preferencí klienta. Z tabulky číslo 8 si lze odvodit, čemu klient dává přednost před čím. Ovšem bylo třeba přidělit navíc subjektivní body dle informací, které poskytla tabulka č. 7. Po určení vah bylo také velmi důležité určit, zda se jedná o maximalizační či minimalizační kritérium. Výše úrokové sazby pro spoření je například maximalizačním kritériem, a to z toho důvodu, že čím vyšší tento úrok je, tím vyšší klientovi přinese užitek na rozdíl třeba od úrokové sazby pro úvěr. Body byly uděleny subjektivně dle získaných dat. Maximální počet bodů zde získaly ty nejlepší podmínky banky. Po udělení všech bodů proběhl výpočet užítku. Jedná se o součty, součinu vah a udělených bodů viz tabulka číslo 10, kde je přesný postup výpočtu uveden.

**Tabulka 12: Příklad výpočtu užítku u Modré pyramidy**

<b>Váha</b>	<b>0,25</b>	<b>0,15</b>	<b>0,55</b>	<b>0,05</b>	<b>Užitek</b>
<b>Udělené body</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	
<b>Výpočet užítku</b>	<b><math>10 \cdot 0,25 + 10 \cdot 0,15 + 5 \cdot 0,55 + 7 \cdot 0,05 =</math></b>				

zdroj: vlastní zpracování

Po výpočtu jednotlivých užítků u každé bankovní instituce, proběhlo již pouze porovnání užítků. Čím vyšší užitek tím lepší výsledek. Z konečného vyhodnocení vyšli tři totožné produkty od tří bankovních institucí jako ty nejlepší. Všechny měly stejný užitek ve výši 7,8. Hlavním důvodem byl ten fakt, že jako tři jediné vybrané bankovní instituce nabízejí klientovi vyšší úrok pro spoření ve výši 1,20 %. Jedná se o bankovní instituce: **MONETA Money Bank, Oberbank AG, Wüstenrot** všechny s totožným produktem **ProSpoření**. Tento produkt je sice poskytován třemi různými bankovními institucemi, ovšem pod záštitou pouze jedné a to Wüstenrot, z tohoto důvodu bude vyhodnocován tento produkt pouze jednou. Dalšími dvěma produkty budou ty s pořadím druhým a třetím. Jedná se o produkt **Moudré spoření** od **Modré pyramidy** a **Stavební spoření** od **České spořitelny**. Tyto tři produkty od tří různých bankovních institucí budou dále vyhodnocovány a

zkoumány z dalších hledisek důležitých pro klienta, která již byla uvedena výše a budou patrná z další kapitoly této práce.

### **3.2.3 Výsledek vyhodnocení dle dalších kritérií**

Ovšem je třeba brát v potaz i jiné aspekty, které v tabulce číslo sedm již uvedeny nejsou. Jedná se například o možnost vedení Internetového bankovníctví ke stavebnímu účtu, o přístup banky ke klientovi, možnost sjednání produktu online, další poplatky týkající se stavebního spoření, srozumitelnost nabízených služeb pro klienta a zejména o výslednou naspořenou částku v průběhu 6 -ti let.

Přesný postup výpočtu celkové naspořené částky, zde není uveden, všechna data jsou uvedena z internetových kalkulaček vybraných bankovních institucí. Pro všechny výpočty byly stanoveny stejné podmínky. Měsíční vklad ve výši 2 000 Kč, na dobu šesti a sedmi let s čerpáním státní podpory. Ve všech případech má klient nárok na státní podporu ve výši 2 000 Kč každý rok dle podmínek uvedených v kapitole 2.3.1 Stavební spoření.

#### **3.2.3.1 Wüstenrot**

Tato bankovní instituce měla nejvyšší úrokovou sazbu, ovšem aby klient dosáhl úrokové sazby 1,20 % p. a. musel splnit následující podmínky:

- neuzavře k této smlouvě smlouvu o úvěru
- po dobu prvních sedmi let od uzavření smlouvy nezmění výši cílové částky
- očně vloží na stavební spoření v období mezi 2. a 6. kalendářním rokem jeho trvání částku v rozmezí 6 až 9 % ze sjednané cílové částky
- Účastník získá úrokový bonus ve výši 0,7 % p. a. za dobu prvních sedmi let od uzavření smlouvy

Z výše uvedeného vyplývá, že úroková sazba nabízená touto bankovní institucí byla reklamním tahem banky. Aby klient získal úrokovou sazbu 1,20 % p. a. je zapotřebí, aby stavební spoření probíhalo po dobu sedmi let. Částka výpočtu online kalkulačky je bez odečtu daní z úroku a bez poplatku za vedení a sjednání stavebního spoření. Proto data musela být navíc upravena o tyto výpočty.

Výše naspořených peněz po šesti letech spoření činí 158 285 Kč. Ovšem je důležité od tohoto čísla odečíst daň z úroků, která činí 343 Kč. Výše úroků z naspořené částky je 2285 Kč tedy 15 % zdanění vychází na výše zmíněných 343 Kč. Je důležité také nezapomenout

na poplatek za vedení účtu ke stavebnímu spoření, který činí 324 Kč za rok tedy 1944 Kč za šest let.

V případě spoření po dobu **šesti let** naspořená částka činí:

**155 998 Kč**

Výše naspořených peněz po sedmi letech spoření činí 194 953 Kč. Úroky v tomto případě jsou ve výši 12 184 Kč. Rozdíl oproti předešlému případu je tak vysoký z toho důvodu že úrok 0,5 % p. a. zde byl navýšen o bonus 0,7 % p. a., který činí 9 055 Kč. Při 15 % dani z příjmu se musí od částky z online kalkulačky odečíst 1828 Kč. Je důležité také nezapomenout na poplatek za vedení účtu ke stavebnímu spoření, který činí 324 Kč za rok tedy 2268 Kč za sedm let.

V případě spoření po dobu **sedmi let** naspořená částka činí:

**190 857 Kč**

Výhodou u tohoto stavebního spoření je Internetové bankovníctví zřízené ke stavebnímu spoření, kde klient může sledovat přírůstky na svém účtu z pohodlí domova. Při zařizování úvěru ze stavebního spoření zde není žádný poplatek za zřízení. Internetové stránky jsou trochu méně přehledné, aby se klient dozvěděl opravdu vše, o co se zajímá, je třeba, aby kontaktoval přímo danou bankovní instituci telefonicky. Například zda se dá stavební spoření použít na cokoliv. Není zde možnost mimořádných vkladů například ke konci roku z důvodu splnění podmínek pro získání maximální státní podpory. Naspořená částka je zde oproti konkurenci v prvním případě nepatrně vyšší. Poplatek za zřízení stavebního spoření je zde ve výši 1,00 % z cílové částky maximálně však 30 000 Kč. Pokud se klient rozhodne, že opravdu nevyužije možnost vzetí úvěru, bude mu doporučeno, aby cílová částka byla co nejnižší, ale musí si dát pozor na to, aby nebyla nižší než plánovaná naspořená částka. (**wustenrot.cz, 2017**)

### 3.2.3.2 Modrá pyramida

Podmínkou pro to, aby klient získal níže uvedenou částku je především spoření po dobu minimálně šesti let. Částka výpočtu je včetně všech poplatků banky kromě poplatku za sjednání stavebního spoření. Podmínkou pro získání sazby 1,00 % p. a. pravidelné spoření po dobu šesti let a naspořená částka nesmí přesáhnout 300 000 Kč jinak činí stejně jako u Wüstenrot 0,5 % p. a., v tomto případě je vše splněno.

V případě spoření po dobu **šesti let** naspořená částka činí:

**158 078 Kč**

V případě spoření po dobu **sedmi let** naspořená částka činí:

**185 200 Kč**

Modrá pyramida má velice příjemně zpracované internetové stránky na, kterých lze dohledat skoro vše, co klienta zajímá. Je zde i online kalkulačka toho, kolik klient naspoří za dané období při různých podmínkách. Internetové stránky jsou klientsky přívětivé a dá se v nich lehce orientovat.

Jendou z nevýhod, které toto stavební spoření má je to, že ke stavebnímu spoření nelze zřídit internetové bankovníctví a tedy klient je o stavu svého spoření informován pouze v ročních výpisech. Je zde možnost mimořádných vkladů.

Naspořenou částku lze využít na cokoliv. Navíc Modrá pyramida nabízí bonus 3 000 Kč, pokud klient v prvních čtyřech měsících vloží na účet ke stavebnímu spoření minimálně tři tisíce korun českých. Proto jsou částky u této banky vyšší než u České spořitelny i když úroková sazba je stejná a poplatek za vedení účtu téměř totožný. Při potřebě klienta zřídit si ze stavebního spoření úvěr jsou zde značné poplatky například za sjednání úvěru apod.

Poplatek za zřízení stavebního spoření je zde ve výši 1,00 % z cílové částky maximálně však 10 000 Kč. Stejně jako v předchozím případě je velmi důležité zvážit možnost vzetí následného úvěru z důvodu zvolení správné výše cílové částky.

**(Modrapyramida.cz, 2017)**

### 3.2.3.3 Česká spořitelna

Částka výpočtu je včetně všech poplatků banky i poplatku za sjednání stavebního spoření online.

V případě spoření po dobu **šesti let** naspořená částka činí:

**156 204 Kč**

V případě spoření po dobu **sedmi let** naspořená částka činí:

**181 653 Kč**

Internetové bankovníctví se k produktu Stavební spoření sjednává, což je jedna z výhod. Naspořené volné finanční prostředky lze použít na cokoliv. Možnost mimořádných vkladů například na konci roku, kvůli získání maximální státní podpory je také možná. Sjednání úvěru je zde zcela zdarma a banka nabízí ten nejvýhodnější úrok z úvěru. Internetové stránky jsou stejně jako u Modré pyramidy také velmi dobře propracované. Orientovat, je velmi jednoduchá a klient se zde dočte o všem, co potřebuje vědět. Ovšem u této bankovní instituce klient v rámci obou dvou variant naspoří nejméně. Ale je třeba brát v potaz, že za zřízení stavebního spoření klient zaplatí pouze 495 Kč, takže počáteční investice je ze všech tří bank ta nejnižší, musí být ovšem splněna podmínka sjednání online. A navíc tento poplatek je jako v jediném případě již zahrnut v celkové naspořené částce. U této banky působí velmi pozitivně to, že je poměrně transparentní a klient se složitými výpočty nemusí dobírat celkové částky, kterou opravdu na konci svého spoření obdrží zpět.

(Csas.cz, 2017)

### 3.2.4 Doporučení klientovi v oblasti stavebních spoření

Vše podle čeho by se klient měl rozhodovat, bylo uvedeno v kapitolách výše. Zde budou pouze shrnuty výsledky vyhodnocování a následně sepsáno doporučení klientovi, které stavební spoření je nejvýhodnější.

V tabulkách číslo jedenáct a dvanáct se lze dozvědět výnos, kterého klient dosáhne díky zřízení stavebnímu spoření. V některých případech například při spoření po dobu 6 -ti let u

společnosti Wüstenrot, je patrné, že klient díky poplatku za zřízení stavebního spoření a ročnímu poplatku za vedení účtu na úrocích od banky nezíská nic naopak úrok je tak nízký, že ubírá část výnosu i ze státního příspěvku. Stejný případ nastává při spoření po dobu sedmi let u České spořitelny. Poplatek za sjednání spoření byl stanoven a výši, kterou chce klient mít na účtu naspořenou. Z toho tedy vyplývá, že nepočítá s možností vzetí úvěru ze stavebního spoření. Pokud by se ovšem rozhodl tuto možnost využít, je možné cílovou částku u každé banky navýšit a rozdíl doplatit někdy v budoucnu.

**Tabulka 13: Průběh stavebního spoření po dobu šesti let**

	<b>Wüstenrot</b>	<b>Modrá pyramida</b>	<b>Česká spořitelna</b>
Vklady	144 000 Kč	144 000 Kč	144 000 Kč
Poplatek - sjednání spoření	1 600 Kč	1 600 Kč	-
<b>Výnos*</b>	<b>10 398 Kč</b>	<b>12 478 Kč</b>	<b>12 204 Kč</b>
Stav účtu	155 998 Kč	158 078 Kč	156 204 Kč

zdroj: vlastní zpracování

\*výnos je uveden včetně státní podpory 12 000 Kč

V tomto případě nabídla Modrá pyramida nejlepší stavební spoření, viz tabulka č. 11. U Modré pyramidy klient za 6 let naspoří 158 078 Kč. Jeho čistý příjem díky investování svých volných finančních prostředků činí 12 478 Kč. Většinu z částky výnosu tvoří pak státní podpora ve výši 12 000 Kč. Zbývajících 478 Kč získal klient z úroků od banky, tato částka je očištěna o všechny poplatky. Česká spořitelna se svými výsledky o mnoho neliší, a proto se nedá říci, že by byla špatnou volbou. Naopak Wüstenrot stavební spořitelna by klientovi doporučena na spoření po dobu 6 let nebyla, protože oproti nejlepší volbě v tomto případě by klient ztratil 2080 Kč.

**Tabulka 14: Průběh stavebního spoření po dobu sedmi let**

	<b>Wüstenrot</b>	<b>Modrá pyramida</b>	<b>Česká spořitelna</b>
Vklady	168 000 Kč	168 000 Kč	168 000 Kč
Poplatek - sjednání spoření	2 000 Kč	1 900 Kč	-
<b>Výnos*</b>	<b>20 857 Kč</b>	<b>15 300 Kč</b>	<b>13 653 Kč</b>
Stav účtu	190 857 Kč	185 200 Kč	181 653 Kč

zdroj: vlastní zpracování

\*výnos je uveden včetně státní podpory 14 000 Kč

V druhém případě byla Modrá pyramida se svým produktem Moudré spoření překonána společností Wüstenrot, které v předchozím případě klientovi doporučena nebyla. Je to z toho důvodu, že díky o rok delšímu spoření tato bankovní instituce nabídla bonus ve výši 0,7 % k úroku, tedy úroková sazba je zde vyšší než v ostatních dvou případech o dvě desetiny. Po uplynutí sedmi let si klient na svém účtu může vyzvednout částku ve výši 190 857 Kč. Z čehož jeho čistý výnos činí 20 857 Kč. Opět je důležité dodat, že státní podpora v tomto případě je 14 000 Kč a klient tedy na úrocích od banky získal 6 587 Kč. Oproti předchozí tabulce jsou ostatní bankovní instituce poměrně s rozdílnými výsledky klientovi nedoporučeny. Ve vyhodnocování jako druhá skončila Modrá pyramida, která by v tomto případě klienta připravila o 5 557 Kč. Od České spořitelny by klient nezískal nic na úrocích a navíc by banka klienta částečně připravila o státní podporu ve výši 347 Kč.

V tabulkách 11 a 12 došlo k vyhodnocení stavebních spoření z pohledu výnosu, ale jsou zde i jiné faktory, které například při ne moc vysokých rozdílech u klientů hrají roli. V tabulce č. 13 jsou některé z nich uvedeny.

**Tabulka 15: Vyhodnocení dalších kritérií u stavebního spoření**

Stavební spořitelny	Wüstenrot	Modrá pyramida	Česká spořitelna
Internetové bankovníctví	<b>ANO</b>	<b>NE</b>	<b>ANO</b>
Účel spoření: na cokoliv	<b>NE</b>	<b>ANO</b>	<b>ANO</b>
Srozumitelnost	<b>NE</b>	<b>ANO</b>	<b>ANO</b>
Ostatní poplatky	<b>NE</b>	<b>ANO</b>	<b>NE</b>
Mimořádné vklady	<b>NE</b>	<b>ANO</b>	<b>ANO</b>

zdroj: vlastní zpracování

Nejvstřícnější bankou pro klienta by se dala označit Česká spořitelna. Na rozdíl od ní pak společnost Wüstenrot poměrně zklamala v oblasti srozumitelnosti. Při zjišťování většiny dat nebyl ani u Modré pyramidy ani u České spořitelny žádný problém, na rozdíl od této bankovní instituce. Pro dohledání některých údajů bylo nutné zavolat na pobočku této stavební spořitelny. Velké zklamání pak také bylo při využití online kalkulačky, která výslednou naspořenou částku uvedla v celkové výši bez zdanění a bez ostatních poplatků. Pokud klient chce vědět přesnou výši, kterou díky stavebnímu spoření u této bankovní



instituce získá, je nutné, aby problematice alespoň částečně rozuměl a provedl několik výpočtů, aby částky všech nabídek byly srovnatelné.

Klientovi by autorka navrhovala dvě řešení. V prvním případě kdy by se jednalo o spoření na dobu 6- ti let by se přikláněla ke společnosti Modrá pyramida v případě, že klient je opravdu rozhodnut nevyužít možnosti úvěru ze stavebního spoření. Pokud by ovšem tuto možnost zvažoval, doporučení by bylo Česká spořitelna, zejména z důvodu, že poplatek za sjednání by se již nenavyšoval a také z toho důvodu že Česká spořitelna již neúčtuje žádné poplatky za zřízení tohoto úvěru.

Ovšem pokud by klient byl ochoten spořit o jeden rok déle, tedy sedm let, byla by mu doporučena společnost Wüstenrot i přes značné problémy při odhalování skutečných podmínek. Jedná se zejména o nepřesnou výši stanovené v online kalkulačce společnosti, ale také o výši úrokové sazby, která je nejdříve nabízena ve výši 1,20 % p. a., ale po bližším zkoumání bylo zjištěno, že klient musí splnit nespočet podmínek, aby tuto sazbu dostal. Potencionální klient, pro kterého je toto vyhodnocování prováděno, ovšem všechny podmínky splňuje. Z tohoto důvodu by mu přes všechny nesrovnalosti byla výše zmiňovaná stavební spořitelna doporučena, především z důvodu opravdu rozdílného výnosu na konci spořicího období.

### **3.3 Důchodového spoření a doplňkové penzijní spoření**

Tato kapitola se bude týkat spoření na stáří z teoretického hlediska, je vše potřebné pro poznání této problematiky uvedeno v kapitole 2.3.2 Penzijní spoření. Klient, již má zřízeno penzijní připojištění. Smlouvu uzavřel v roce 2006 a jedná se stále o penzijní připojištění, které je nízko výnosové, ovšem je zde vyšší jistota díky záštitě státu. Klient má toto spoření na důchod sjednáno u České pojišťovny s ročním výnosem, která Česká pojišťovna každý rok mění dle hospodaření společnosti za celý rok. Klientovi v květnu každého roku zasílá výpis za celý rok spoření, na kterém je také uvedeno procento zhodnocení. Za rok 2016 výnos činil 0,94 % což je opravdu nízké procento. Klientův měsíční vklad činí 300 Kč a příspěvek od zaměstnavatele 1 000 Kč. Klientovi není doporučeno toto spoření na penzi rušit z důvodu, že by přišel o příspěvek zaměstnavatele. Ale z důvodu nízkého

zhodnocení by si klient měl zařídit navíc jedno spoření na důchod s vyšším výnosem, které by mu v budoucnu přineslo mnohem vyšší zhodnocení jeho volných finančních prostředků.

V případě tohoto investičního nástroje se hovoří o velké škále možných variant tohoto spoření a v rámci asociace penzijních společností ČR se hovoří o osmi řádných členech mezi, které patří: Allianz, AXA, Conseq, ČSOB, KB, Penzijní společnost české pojišťovny, penzijní společnost české spořitelny a jako poslední NN penzijní společnost.

Dle asociace penzijních společností každý rok vychází údaje o hospodaření penzijních společností s finančními prostředky občanů. V tabulce číslo 14 je obsaženo zhodnocení účastnických fondů, které jsou součástí doplňkového penzijního připojištění. Dle údajů z tabulky budou vybrány ty společnosti, které dlouhodobě vykazují nejvyšší zhodnocení. Je nutné ale respektovat vyšší averzi klienta k riziku a proto vybírat spíše konzervativní či vyvážené fondy.

**Tabulka 16: Zhodnocení účastnických fondů v %**

<b>Penzijní společnosti</b>	<b>Druh fondu</b>	<b>Od založení</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>ALLIANZ PS</b>	PKF	<b>0,62</b>	-0,04	1,22	1,31	1,44
	Vyvážený ÚF	<b>2,34</b>	2,21	3,18	2,12	1,67
	Dynamický ÚF	<b>3,45</b>	1,51	4,98	2,78	1,76
<b>AXA PS</b>	PKF	<b>3,80</b>	0,02	0,59	2,67	0,49
	Dluhopisový ÚF	<b>4,38</b>	0,43	-0,23	3,61	0,54
	Vyvážený ÚF	<b>12,32</b>	4,48	2,02	n/a	n/a
<b>Conseq PS</b>	PKF	<b>2,70</b>	0,09	0,51	1,39	0,69
	Dluhopisový ÚF	<b>10,98</b>	1,61	0,60	5,00	3,40
	Globální akciový ÚF	<b>49,16</b>	10,81	-0,08	12,71	19,53
<b>ČS PS</b>	PKF	<b>2,25</b>	-0,05	0,50	1,34	0,44
	Vyvážený ÚF	<b>9,69</b>	5,17	-0,23	4,11	0,41
	Dynamický ÚF	<b>13,95</b>	7,42	-1,04	7,02	0,17
<b>ČSOB PS</b>	PKF	<b>4,22</b>	0,00	1,35	2,68	0,94
	Vyvážený ÚF	<b>13,76</b>	3,11	3,55	3,77	0,70
	Dynamický ÚF	<b>23,25</b>	5,36	7,66	3,28	0,66
	Garantovaný ÚF	<b>2,24</b>	-0,47	0,87	1,65	1,10
<b>NN PS</b>	PKF	<b>2,25</b>	0,21	1,15	0,61	0,27
	Růstový ÚF	<b>-3,26</b>	9,35	-11,53	n/a	n/a
	Spořicí ÚF	<b>1,93</b>	2,44	-0,50	n/a	n/a
<b>KB PS</b>	PKF	<b>1,91</b>	-0,15	0,36	1,33	0,36

	Vyvážený ÚF	<b>5,40</b>	-0,84	1,57	3,54	1,07
	Dynamický ÚF	<b>10,77</b>	0,87	1,60	5,81	2,16
	Spořicí ÚF	<b>0,81</b>	0,45	0,02	n/a	n/a
<b>PS ČP</b>	PKF	<b>0,87</b>	-0,14	0,97	0,87	2,46
	Spořicí ÚF	<b>1,70</b>	0,80	1,17	2,42	2,94
	Vyvážený ÚF	<b>2,83</b>	3,48	0,54	2,45	3,60
	Dynamický ÚF	<b>11,80</b>	6,36	-0,32	1,84	3,53

zdroj: Asociace penzijních společností ČR, 2017

Pro porozumění tabulky č. 14 je důležité objasnit zkratky zde použité. „ÚF“ neboli účastnický fond, „PKF“ Penzijní konzervativní fond. Dle hlavního kritéria zvažování pouze vyváženého a konzervativního druhu účastnických fondů byly vybrány tři nejlepší produkty od tří různých penzijních pojišťoven. Jedná se o

Vyvážený účastnický fond od společnosti **AXA**, dluhopisový účastnický fond **Conseq penzijní společnosti** a jako poslední vyvážený účastnický fond **ČSOB** – neboli Československé obchodní banky.

### 3.3.1 Vyhodnocení

Doplňkové penzijní spoření bylo vyhodnocováno za pomoci online kalkulaček na vybraných webech penzijních společností. Parametry, byly pro všechny tři varianty stejné. Jednalo se o dobu spoření 40 let, měsíční vklad 2 000 Kč a šlo o produkty, které byly zmíněny již výše v tabulce č. 14 a zvýrazněny. V dalších kapitolách jsou uvedena data, která jsou aktuální v listopadu roku 2017, a dle těchto dat proběhlo vyhodnocení nejlepšího doplňkového penzijního připojištění pro klienta. Na všech webech vybraných penzijních společností je uvedeno, že kalkulace jsou pouze odhadované a vycházejí z dosavadního vývoje. Klientovi tedy nelze zaručit, že opravdu v době ukončení důchodového spoření bude na účastnických fondech tato výše finančních prostředků. Vše závisí na vývoji trhu a použitých investičních strategií vybraných bankovních institucí.

#### 3.3.1.1 ČSOB

Československá obchodní banka byla dle tabulky: Zhodnocení účastnických fondů vybrána, jako jedna z nejlepších variant pro klienta, co se týká poměru rizika k předpokládanému výnosu. Klient by v této bance peníze investoval za pomoci

vyváženého účastnického fondu, který je tvořen z části dluhopisy a také z části a to maximálně ve výši 60 % akciemi.

V tabulce číslo 15 je vyjádřen konečný stav důchodového účtu po 40 letech spoření s měsíčním vkladem klienta ve výši 2 000 Kč. Státní podpora činí 110 400 Kč a vlastní vklad klienta 960 000 Kč. V tomto případě by klient od bankovní instituce, která by spravovala jeho vyvážený účastnický fond v rámci doplňkového penzijního spoření, získal 1 523 340 Kč. Výše tohoto výnosu je odhadována dle dosavadního vývoje investovaných finančních prostředků bankou a jejich výnosností.

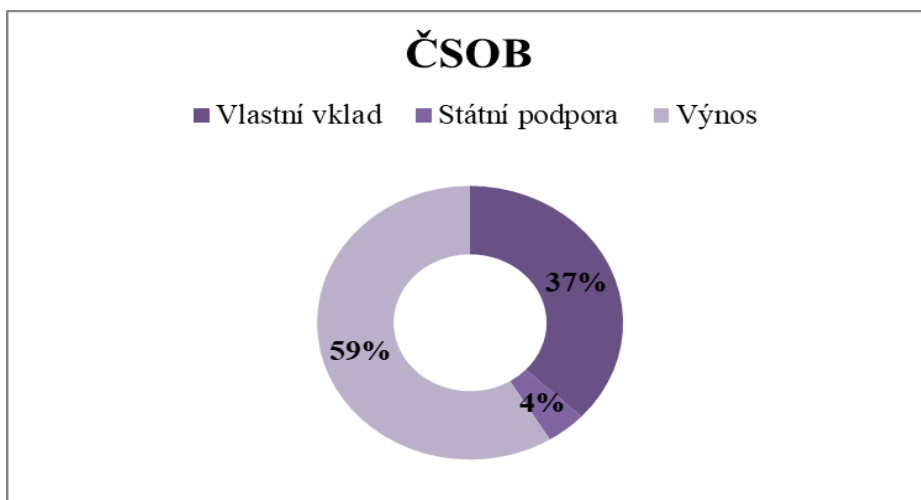
**Tabulka 17: Vývoj spoření u ČSOB**

Vlastní vklad	960 000 Kč
Státní podpora	110 400 Kč
Výnos	1 523 340 Kč
Konečný stav	2 593 740 Kč

zdroj: vlastní zpracování

Na grafu č. 4 jsou údaje z tabulky č. 15 přepočteny na procentuální vyjádření pro lepší srozumitelnost ostatních doplňkových penzijních spoření. Z grafu je patrné, že klient během spoření zainvestuje ze svých volných finančních prostředků 37 % a zbylých 63 % činí odměna za podstoupení rizika v rámci investování a státní podpory. V rámci historického hlediska vyvážený účastnický fond dosáhl výše 15,43 % zhodnocení. Tento výnos, ČSOB na svých webových stránkách, vždy po každém pololetí hodnotí. V prvním pololetí roku 2017 dosáhl účastnický fond zhodnocení ve výši 1,43 %. Toto zhodnocení příkládá růstu českých dluhopisů z důvodu pozitivního vývoje české ekonomiky. Ovšem také upozorňuje na zvyšující se míru inflace, která překonala 2 % a pokud růst inflace přetrvá je možné, že se dluhopisy dostanou ve zbytku roku 2017 pod prodejní tlak a klienti zaznamenají nižší či dokonce záporné zhodnocení. Nyní je k měsíci říjnu zhodnocení od začátku roku ve výši 3,45 %. (csob-penze.cz, 2017)

**Graf 4: Konečný stav účastnického fondu po 40 letech „ČSOB“**



zdroj: vlastní zpracování

Webové stránky jsou pro klienta velmi srozumitelné. Vše si lze lehce nakonfigurovat, zvážit možnost všech rizik a zhodnotit hospodaření společnosti se vklady klientů, dle historických dat uvedených v přehledných grafech s možností porovnání vůči ostatním fondům jako je fond dynamický či garantovaný fond.

### 3.3.1.2 Conseq

Conseq byla jako další penzijní společnost opět v hodnocení účastnických fondů dle asociace penzijních společností v ČR jedna z nejlepších a proto jsou zde uvedeny kalkulace možného spoření na důchod u této společnosti. Podmínky spoření byly nastaveny stejně jako v předchozím případě. V tomto případě se jedná o Dluhopisový účastnický fond.

V tabulce číslo 16 je opět uvedena kalkulace vybrané společnosti. Tentokrát se jedná o společnost Conseq, která na svých webových stránkách poskytuje možnost online kalkulace. Jak je z tabulky patrné opravdu byla použita stejná kritéria jako v prvním případě a tedy státní podpora i vlastní vklad klienta po 40 letech je totožný s předchozím případem. Výnos je zde ovšem rozdílný. Výnos ve výši 1 294 313 Kč je vyjádřen k dané celkové částce naspořené po 40 letech ve výši 55 %.

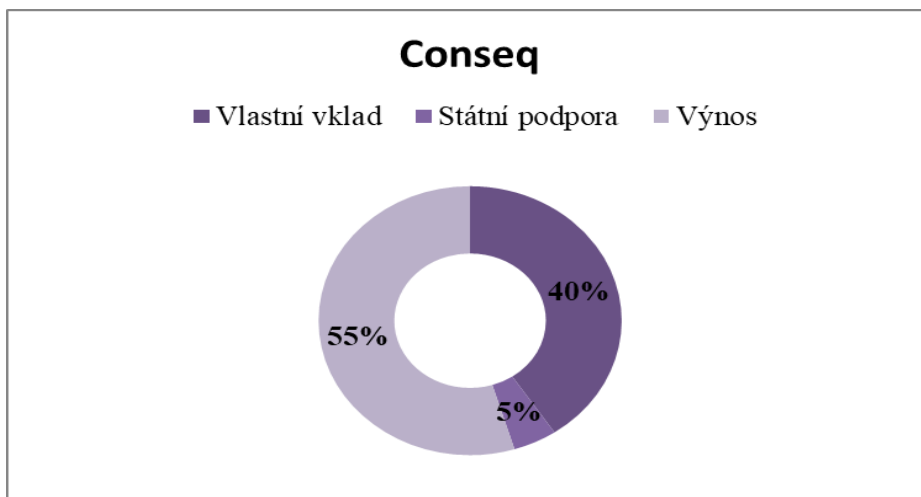
**Tabulka 18: Vývoj spoření u společnosti Conseq**

Vlastní vklad	960 000 Kč
Státní podpora	110 400 Kč
Výnos	1 294 313 Kč
Konečný stav	2 364 713 Kč

zdroj: vlastní zpracování

V grafu číslo 5 jsou opět vyjádřeny výsledky kalkulace z tabulky: Vývoj spoření u společnosti Conseq v procentech. V tomto případě klientovi jeho měsíční vklady ve výši 2 000 Kč po dobu 40 let společnost Conseq a stát zhodnotí ve výši 60 %.

**Graf 5: Konečný stav dluhopisového fondu po 40 letech „Conseq“**



zdroj: vlastní zpracování

Předpokládaný očekávaný průměrný roční výnos u konzervativní strategie činí v tomto případě 3,61 %. U této společnosti je poměrně velký rozdíl mezi konzervativním a vyváženým fondem na rozdíl od společnosti AXA a ČSOB. Pro klienta je vyvážený fond společnosti příliš rizikový a raději zvolí variantu nižšího rizika na úkor nižšího zisku. Je možné, že díky tomuto rozhodnutí nebude tato penzijní společnost vybrána z důvodu výhodnosti ovšem v případě porovnávání pouze konzervativních účastnických fondů by tento fond byl jeden z nejlepších.

**(mojepenze.cz, 2017)**

### 3.3.1.3 AXA

Poslední společností, u které byla provedena kalkulace doplňkového penzijního spoření, je AXA. V tabulce číslo 14 vyšla se svým produktem vyváženého účastnického fondu jako druhá nejlepší varianta. V tabulce číslo 17 jsou i v tomto případě uvedeny stejné hodnoty jako v předchozích případech. Liší se zde samozřejmě výše výnosu a také celková naspořená částka po 40 -ti letech. Společnost AXA v tomto případě odhaduje budoucí zhodnocení naspořené částky na téměř 60 %, což je 1 588 905 Kč tuto výši výnosu by klient mohl dostat jako odměnu za investování svých volných finančních prostředků od společnosti AXA. Celkově by klient od státu i od bankovní instituce AXA získal 1 699 305 Kč.

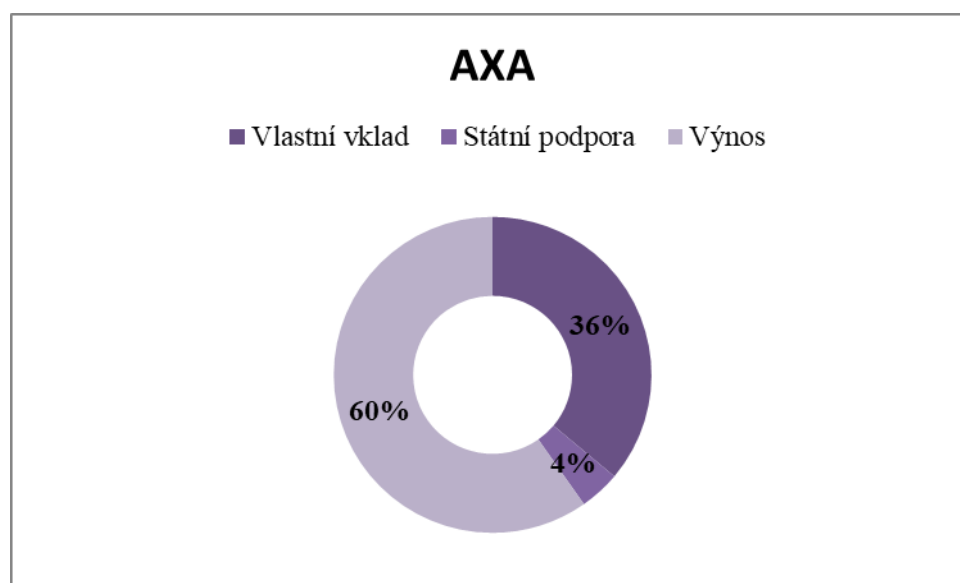
**Tabulka 19: Vývoj spoření u společnosti AXA**

Vlastní vklad	960 000 Kč
Státní podpora	110 400 Kč
Výnos	1 588 905 Kč
Konečný stav	2 659 305 Kč

zdroj: vlastní zpracování

V grafu číslo šest je i v tomto posledním případě procentuální vyjádření hodnot z tabulky číslo 17 pro lepší představu zhodnocení vložených peněz na vyvážený účastnický fond společnosti AXA.

**Graf 6: Konečný stav dluhopisového fondu po 40 letech „AXA“**



zdroj: vlastní zpracování

Tato společnost již nemá tak propracované webové stránky jako společnost ČSOB či Conseq. Pro klienta zde není poskytované dostatečné množství informací o fondech o historickém průběhu zhodnocování společností Axou v rámci investování apod. Společnost AXA počítá s ročním zhodnocením investovaných finančních prostředků ve výši 4,1 % p. a.. Rozdělení fiací v rámci této kalkulace činí: 70 % prostředků investováno do Vyváženého účastnického fondu a 30 % investováno do Dluhopisového účastnického fondu. ([online.axa.cz](http://online.axa.cz), 2017)

### 3.3.2 Výsledek vyhodnocení doplňkového penzijního spoření

Pro přehlednější a jednodušší vyhodnocení té nejlepší nabídky od tří vybraných společností je zde tabulka číslo 18. Z údajů uvedených v tabulce je patrné že nejvyšší zhodnocení slibuje společnost AXA, ve výši 2 659 305 Kč po čtyřiceti letech spoření. Od společnosti Conseq, která v tomto případě dopadla nejhůř, se jedná o rozdíl ve výši 294 592 Kč. Od společnosti ČSOB je tento rozdíl menší ve výši 65 565 Kč. Z toho důvodu, že tyto částky žádná ze společností nemůže klientovi zaručit, je důležité brát také v potaz další aspekty vyhodnocování.

**Tabulka 20: Srovnání naspořené částky u ČSOB, Conseq a Axa**

	<b>ČSOB</b>	<b>Conseq</b>	<b>AXA</b>
Vlastní vklad	960 000 Kč	960 000 Kč	960 000 Kč
Státní podpora	110 400 Kč	110 400 Kč	110 400 Kč
Výnos	1 523 340 Kč	1 294 313 Kč	1 588 905 Kč
<b>Konečný stav</b>	<b>2 593 740 Kč</b>	<b>2 364 713 Kč</b>	<b>2 659 305 Kč</b>

zdroj: vlastní zpracování

Společnost Conseq v tomto případě nebude dále vyhodnocována, protože rozdíl téměř 295 000 Kč je příliš vysoký. Dalšími aspekty vyhodnocování je v tomto případě například historicky vývoj zhodnocování investičního portfolia společností, který je uveden v tabulce č. 14. Společnost Axa tento produkt neposkytuje tak dlouho a proto jsou zde procentuální výnosy trochu zkresleny. U společnosti je uváděno zhodnocení v procentech **12,32** u



společnosti ČSOB se jedná v průměru **13,76 %**, a to po delší dobu. V případě tohoto srovnání vychází jednoznačně lépe společnost ČSOB.

Také je zde poměrně velký rozdíl v dohledávání informací. Klientovi u ČSOB jsou všechny údaje o investování společnosti, o růstu či poklesu zhodnocení a také o celkové ekonomické situaci na trhu přístupné na jejich webových stránkách je zde také možnost kdykoliv si změnit strategii investování. Společnost AXA také nabízí možnost změny strategie ovšem z webových stránek této společnosti klient moc dat, které hledá, nezíská. Co se týká informací v oblasti hospodaření společnosti, pro jejich nalezení je třeba vynaložit velké úsilí. Z tohoto pohledu by byla klientovi také doporučena spíše společnost ČSOB.

Navíc jak bylo uvedeno na začátku vyhodnocování důchodového spoření klient již jedno spoření na penzi zřízené má a z důvodu zrušení příspěvku od zaměstnavatele mu není doporučeno toto spoření rušit. Důchodové spoření, které již ani nelze sjednat má právě u společnosti ČSOB.

Po zvážení všech těchto skutečností je klientovi doporučeno investovat do vyváženého účastnického fondu společnosti ČSOB.

### **3.4 Investice prostřednictvím P2P půjček**

Jak již bylo řečeno v teoretické části práce investování do P2P půjček neboli půjček lidem od lidí prostřednictvím platformy, která slouží jako zprostředkovatel, proběhne u společnosti Zonky.cz.

#### **3.4.1 Investování na Zonky.cz**

Klient je ochoten investovat v rámci platformy Zonky.cz jednorázově 80 000 Kč, které má již našetřené. Je třeba sestavit v rámci této platformy takové portfolio, které by odpovídalo povaze klienta. Klient jak již je v práci několikrát uvedeno je vyváženým klientem, který své volné finanční prostředky chce zhodnotit, ale bojí se přílišného rizika. Z tohoto důvodu bude klient na tržišti vybírat pouze z ratingů od A\*\* do B.

Pro nejlépe diverzifikované a také co nejefektivněji investované peníze portál Zonky.cz doporučuje investovat až do 122 jednotlivých půjček, které se mohou pohybovat od 200 Kč až do 5 000 Kč.

Za možnost investování na portálu Zonky.cz náleží této internetové platformě odměna jak od popávajícího klienta a to 2 % z půjčené částky, tak také poplatek investorský, který se odvíjí dle ratingu klientů, viz tabulka 21.

**Tabulka 21: Výše poplatků P2P půjček dle ratingu**

	A**	A*	A++	A+	A	B	C	D
Poplatek	0,2 %	0,5 %	1,0 %	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %	5,0 %

zdroj: (Zonky.cz, 2017)

Poplatek se počítá denně z aktuálně investovaných peněz a strhává se jednou měsíčně. Postup výpočtu lze pochopit na příkladu:

Klient investoval prvního dne v měsíci na Zonky.cz 15 000 Kč do ratingu A++ viz tabulka 21 poplatek činí 1 % p. a. Roční poplatek za služby by byl 150 Kč. Poplatek se však účtuje měsíčně, tedy v lednu klient zaplatí 150/12 Kč, tedy 12,5 Kč.

Je třeba si uvědomit, že tento poplatek je již započítán v úroku klienta a proto výnos, který je v tabulce.

V tabulce číslo 22 je navrženo možné složení portfolia u vyváženého klienta, který chce investovat 80 000 Kč.

**Tabulka 22: Balancované portfolio - % vyjádření investic do vybraných ratingů**

	A**	A*	A++	A+	A	B	C	D
Složení portfolia	1 %	3 %	17 %	20 %	25 %	20 %	12 %	2 %
Investice v Kč	800	2 400	13 600	16 000	20 000	16 000	9 600	1 600

zdroj: vlastní zpracování

Dle tabulky 22 je zřejmé že zde převažují investice do středně rizikových půjček, které jsou ohodnoceny ratingy A+, A, B, výnosnost portfolia je v tomto případě průměrná.

### 3.4.2 Výsledek vyhodnocení

Z důvodu špatného odhadu budoucího vývoje investic na Zonky je třeba počítat jak s pesimistickou variantou, která je ta možná nejhorší, která klienta může postihnout, ale

také je tu možnost maximálního výnosu v rámci optimistické varianty. V této kapitole jsou vyhodnoceny varianty, které mohou nastat a jejich průměrné výsledky jsou pak použity pro další zpracování.

**Tabulka 23: Výpočet výnosu u vybraných ratingů Pesimistická varianta**

	A**	A*	A++	A+	A	B	C	D
Očekávaný výnos	3,3 %	3,9 %	4,2 %	4,3 %	5,4%	6,4 %	6,9 %	7,89 %
Investice v Kč	800	2 400	13 600	16 000	20 000	16 000	9 600	1 600
	=	=	=	=	=	=	=	=
Výnos	26,4 Kč	93,6 Kč	571,2 Kč	688 Kč	1080 Kč	1024 Kč	662,4 Kč	126,24 Kč

zdroj: vlastní zpracování

### **Hrubý výnos celkem = 4271, 84 Kč / za jeden rok**

V nejhorším možném případě investor může získat v rámci takto složeného portfolia roční úrok ve výši 4271, 84 Kč. Tuto výši klient získá během jednoho roku, pokud bude naplněn předpoklad očekávaných rizikových nákladů. Tabulka číslo 23 tedy počítá pouze s vysoce pravděpodobným úrokem, který nezahrnuje již výše zmíněné riziko nesplácení.

**Tabulka 24: Výpočet výnosu u vybraných ratingů Optimistická varianta**

	A**	A*	A++	A+	A	B	C	D
Očekávaný výnos	3,3 %	3,9 %	4,2 %	4,3 %	5,4%	6,4 %	6,9 %	7,89 %
Očekávané rizikové náklady	0,49 %	0,59 %	0,79 %	1,69 %	2,59 %	3,59 %	4,59 %	7,10 %
Výnos celkem	3,79 %	4,49 %	4,99 %	5,99 %	7,99 %	9,99 %	11,49 %	14, 99 %
Investice v Kč	800	2 400	13 600	16 000	20 000	16 000	9 600	1 600
	=	=	=	=	=	=	=	=
Výnos v Kč	30,32	107,76	678,64	958,4	1598	1598,4	1103,04	239,84

zdroj: vlastní zpracování

### **Hrubý výnos celkem = 6314,4 Kč / za jeden rok**

V druhém případě se jedná o optimistickou variantu, která je uvedena v tabulce číslo 24. Zde je potenciační výnos navýšen o procentuální vyjádření očekávaných rizikových

nákladů. Tato situace by nastala v případě, že by všichni klienti, kterým investor zapůjčil své volné finanční prostředky, zaplatili vše dle předem sjednaných podmínek v době splatnosti všech splátek. Tato varianta není příliš realistická a z toho důvodu je vhodné zvolit kombinaci varianty pesimistické a optimistické tedy realistickou variantu, která je nejvíce pravděpodobná.

Realistickou variantu autorka práce zvolila takovou, kde 50 % klientů hradí vše dle předem stanovených podmínek a zbylých 50 % klientů své závazky nehradí v době splatnosti či dokonce závazek nehradí vůbec. V realistickém případě činí možný roční výnos při investované částce 80 000 Kč do balancovaného portfolia dle tabulky 22:

**Hrubý výnos celkem = 5293,12 Kč / za jeden rok**

V teoretické části práce je uvedeno, že tento výnos je třeba zdanit jako ostatní příjem. Sazba pro zdanění u potencionálního klienta jako fyzické osoby činí 15 %. Daň z částky 5293,12 Kč je vyčíslena ve výši 794 Kč.

**Čistý výnos celkem = 4499 Kč / za jeden rok**

### **3.5 Investiční portfolio pro vybraného klienta**

Pro sestavení investičního portfolia nebude použita žádná určitá teorie. Jedná se o kombinaci různých teorií, protože žádná neodpovídá skutečné situaci na finančním trhu. Portfolio bude sestaveno na základě poznatků získaných z teoretické části diplomové práce. Bude se jednat o subjektivní procentuální rozložení investic v investičním portfoliu za cílem dodržení klientových požadavků.

V kapitole 2.3 Charakteristika vybraného klienta, byl klient charakterizován jako vyvážený investor, který se bojí přílišného rizika, ale na druhou stranu má za cíl zhodnotit své volné finanční prostředky více než je pouhé pokrytí hodnoty peněz z pohledu inflace.

### 3.6 Souhrn investičních nástrojů pro sestavení investičního portfolia

Klient bude investovat do stavebního spoření, doplňkového penzijní připojištění, stávajícího důchodového spoření a do peer to peer půjček prostřednictvím platformy.

Je si vědom možného rizika v oblasti investic do P2P půjček, ale v rámci vyváženosti nechce zůstat jen konzervativním investorem, který své volné finanční prostředky zhodnocuje minimálně.

Klientovi bude sestaveno příjmové portfolio. Jistotu výnosu mu v tomto případě přinesou investice do stavebního spoření a obou spoření na důchod.

Pro sestavení daného portfolia je důležité si připomenout výsledky vyhodnocení investičních nástrojů.

V rámci vyhodnocení stavebního spoření byla pro sestavení investičního portfolia vybrána společnost **Wüstenrot**, která klientovi přinesla nejvyšší možný výnos a v rámci všech kritérií byla autorkou práce doporučena. Spoření viz tabulka číslo 25, odpovídá investici konzervativní s téměř jistým výnosem, který činí včetně státní podpory za 7 let spoření 20 857 Kč. Klient každý měsíc na svůj spořicí účet vloží částku 2 000 Kč.

**Tabulka 25: Investice do stavebního spoření**

	<b>Wüstenrot</b>
Vklady	168 000 Kč
Poplatek - sjednání spoření	2 000 Kč
<b>Výnos</b>	<b>20 857 Kč</b>
Stav účtu	190 857 Kč

zdroj: vlastní zpracování

Dalším investičním instrumentem, který byl klientovi doporučen v rámci investování a získání finančních prostředků v budoucnosti je spoření na důchod.

V tomto případě klient investuje do dvou různých spoření prvním je penzijní fond České Pojišťovny. Klient na toto spoření každý měsíc posílá 300 Kč a zaměstnavatel mu přispívá 1000 Kč.

Doplňkové penzijní spoření klient zřízeno nemá a je mu doporučeno investovat do vyváženého účastnického fondu společnosti ČSOB.

**Tabulka 26: Investice do doplňkového penzijního spoření 40 let**

	<b>ČSOB</b>
Vlastní vklad	960 000 Kč
Státní podpora	110 400 Kč
Výnos	1 523 340 Kč
<b>Konečný stav</b>	<b>2 593 740 Kč</b>

zdroj: vlastní zpracování

V tabulce číslo 26 je uvedeno spoření na důchod. Měsíční vklad klienta na účet ČSOB činí každý měsíc opět 2 000 Kč. Výše výnosu a konečného stavu uvedených v tabulce 26 odpovídá 40 letům spoření. Pro zjednodušení a možnost přehlednějšího vyhodnocení investičního portfolia bude uvažováno s částkou, kterou klient naspoří za dobu 7 let. Stejně jako je tomu u stavebního spoření. Klient aby dosáhl dané výše státní podpory a daného výnosu by opravdu musel spořit 40 let a i přesto tyto výsledky nezaručí ani autorka práce ani společnost, která tento investiční instrument nabízí. Proto je třeba si uvědomit, že tato data jsou velmi teoretická a slouží pouze pro představu. Výnos po sedmi letech je počítán s průměrným procentuálním historickým výnosem ve výši 15,43 ceteris paribus.

**Tabulka 27: Investice do doplňkového penzijního spoření na dobu 7 – mi let**

	<b>ČSOB</b>
Vlastní vklad	168 000 Kč
Státní podpora	19 320 Kč
Výnos	110 616 Kč
<b>Konečný stav</b>	<b>297 936Kč</b>

zdroj: vlastní zpracování

Dalším investičním instrumentem, do kterého klient investuje své volné finanční prostředky, je Penzijní Fond České Pojišťovny který má zřízen od roku 2012 a nynější naspořená částka činí zaokrouhleně na celé koruny 90 496 Kč a to po šesti letech spoření klient sám tam během let naspořil 21 600 Kč. Zaměstnavatel mu jako benefit k zaměstnání na důchodové spoření odeslal částku ve výši 59 600 Kč, státní podpora činila 6 480 Kč. Celkový výnos spoření po šesti letech činí 2 816 Kč. Tato částka je opravdu velmi malá, což je cena za to, že klient má téměř jistotu, že o tyto peníze nepřijde, s porovnáním s výší inflace tento penzijní fond téměř prodělává a peníze spíše znehodnocuje. Ale jak již bylo

výše řečeno, klient se tohoto investičního instrumentu vzdát nechce z důvodu potencionální ztráty příspěvku od zaměstnavatele, a to ve výši 1 000 Kč za měsíc. Tato data byla čerpána ze stránek České pojišťovny a klientského portálu samotného klienta.

**Tabulka 28: Investice do penzijního připojištění**

	<b>Česká Pojišťovna</b>
Vlastní vklad	25 200 Kč
Vklad zaměstnavatele	71 600 Kč
Státní podpora	7 560 Kč
Výnos	3 285 Kč
<b>Konečný stav</b>	<b>107 645 Kč</b>

zdroj: vlastní zpracování

V tabulce číslo 28 je stav spoření klienta po sedmi letech investování do penzijního připojištění za stávajících podmínek. Samozřejmě toto důchodové spoření bude mít klient zřízeno i do budoucna, ale pro potřeby diplomové práce stačí tato data.

Posledním z investičních nástrojů, do kterých se klient rozhodl investovat, jsou tzv. peer to peer půjčky neboli půjčky přímo lidem od lidí. Investice v rámci tohoto investičního nástroje proběhla prostřednictvím společnosti Zonky s. r. o.. V rámci vyhodnocení bylo sestaveno vyvážené portfolio obsahující různé ratingy klientů, které odpovídají výši možného rizika, které je klient ochoten přijmout. Výsledky vyhodnocení portfolio po jednom roku spoření při jednorázově investici 80 000 Kč činí 4 499 Kč již po zdanění. V případě každoročního výběru výnosu a ponechání investované částky ve výši 80 000 Kč by klient za sedm let spoření mohl získat 31 493 Kč tato částka je pouze teoretická, může se pohybovat jak směrem dolů tak také směrem nahoru. V rámci pesimistické varianty by klient po sedmi letech spoření za stávajících podmínek mohl naspořit částku ve výši 25 417 a to již po odečtení daně z příjmu fyzických osob činící 15 %. Při variantě optimistické by klient mohl dosáhnout čistého výnosu až ve výši 37 571 Kč. Klient by v tomto případě volil zápůjčky, které by netrvaly déle než sedm let, samozřejmě nelze docílit toho, aby jeho investiční portfolio bylo sestaveno pouze ze sedmi letých půjček proto, je třeba portfolio sestavovat tak aby během sedmi let opravdu klientovi končili veškeré investice a po sedmi letech se rozhodl, co dále s volnými finančními prostředky bude dělat.

Zde je uvedená výše čistého výnosu za dobu šesti let při investování 80 000 Kč do vyváženého portfolia dle rozložení rizik viz tabulka číslo 22.

### **Čistý výnos celkem = 31 493 Kč / za sedm let**

Všechny výše zmíněné investiční instrumenty budou tvořit investiční portfolio vytvořené pro vyváženého klienta, který je v této práci popsán. Všechny tyto investice jsou vyhodnocovány přímo pro vybraného klienta.

### **3.7 Sestavení investičního portfolia**

Kapitola 3.6 zhodnocuje všechny investiční nástroje, které budou použity pro sestavení investičního portfolia a to portfolia vyváženého. V předchozí kapitole byla sumarizována data z celé předešlé části praktické práce a dále byla upravena pro potřeby sestavení portfolia.

Investiční portfolio bude sestavováno vybranému klientovi dle jeho požadavků a přání a také jeho přesné specifikace dle kapitoly 3.1. Portfolio bude sestaveno na dobu šesti let. Všechna data použita pro sestavení jsou upravena pro zjednodušené porozumění této problematice a v reálném životě nelze takto jednoduše těchto výsledků docílit. To zejména z toho důvodu že důchodové spoření nelze po sedmi letech ukončit a získat výše zmíněný výnos apod. Také je třeba brát v potaz možnou změnu finančního trhu či státní zásahy například ve výši státní podpory apod.

Všechna výše uvedená data a také data uvedená v investičním portfoliu jsou platná pro okamžik psaní práce a proto u nich platí podmínka ceteris paribus neboli za jinak neměnných podmínek.



**Tabulka 29: Složení investičního portfolia**

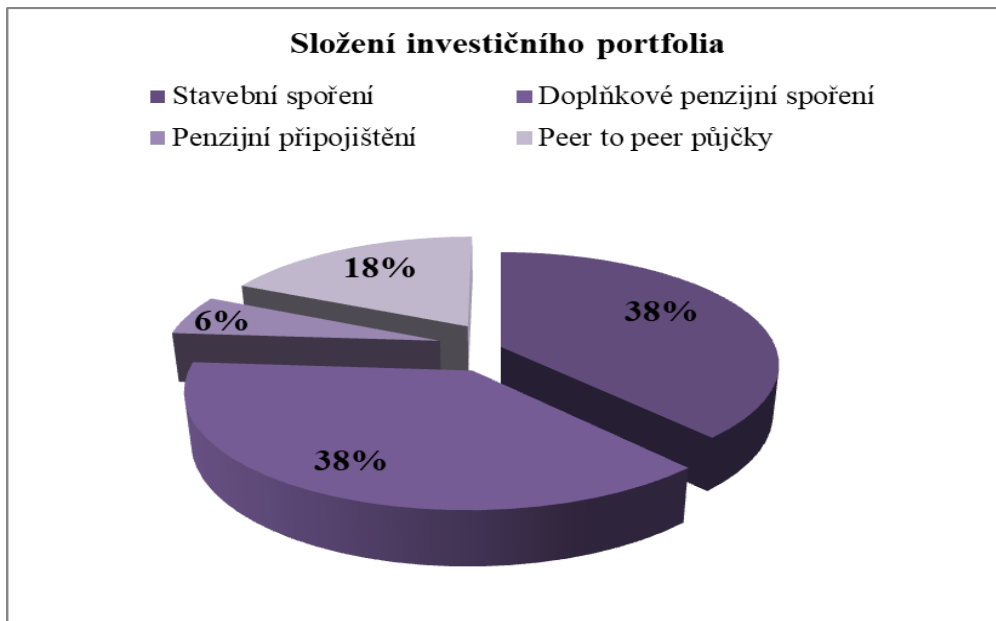
Produkt	Výše investice	Výnos za sedm let
Stavební spoření	168 000 Kč	20 857 Kč
Doplňkové penzijní spoření	168 000 Kč	129 936 Kč
Penzijní připojištění	25 200 Kč	10 845 Kč
Peer to peer půjčky	80 000 Kč	31 493 Kč
Celkem	442 200 Kč	193 131 Kč

zdroj: vlastní zpracování

Všechny výše uvedené výnosy jsou včetně státních podpor, které při splnění daných podmínek klientovi náleží. Celková jednorázová investice klienta činí 80 000 Kč, každý měsíc pak klient investuje 4 300 Kč. Během sedmi let klient investuje částku ve výši 441 200 Kč, výnos z této investované částky by u klienta mohl činit 192 131 Kč. Opět je důležité poznamenat, že tato tvrzení jsou platná v případě, že veškerá data jsou pravdivá a nebude se měnit situace na finančním trhu, což je velmi nepravděpodobné.

Na grafu číslo 7 je zřetelně vyjádřeno procentuální zastoupení investičních produktů v portfoliu. Největší zastoupení zde mají doplňkové penzijní spoření a stavební spoření, to z toho důvodu že klient zde během 7 let investuje nejvíce peněz a to u každého jednotlivého spoření ve výši 168 000 Kč. Nejnižší částku pak naopak investuje právě do penzijního připojištění, které pro klienta není výhodné a ve svém portfoliu tento produkt drží jen z důvodu vysokého příspěvku od zaměstnavatele a také téměř jistoty vyplacení naspořené výše ke konci spořicího období.

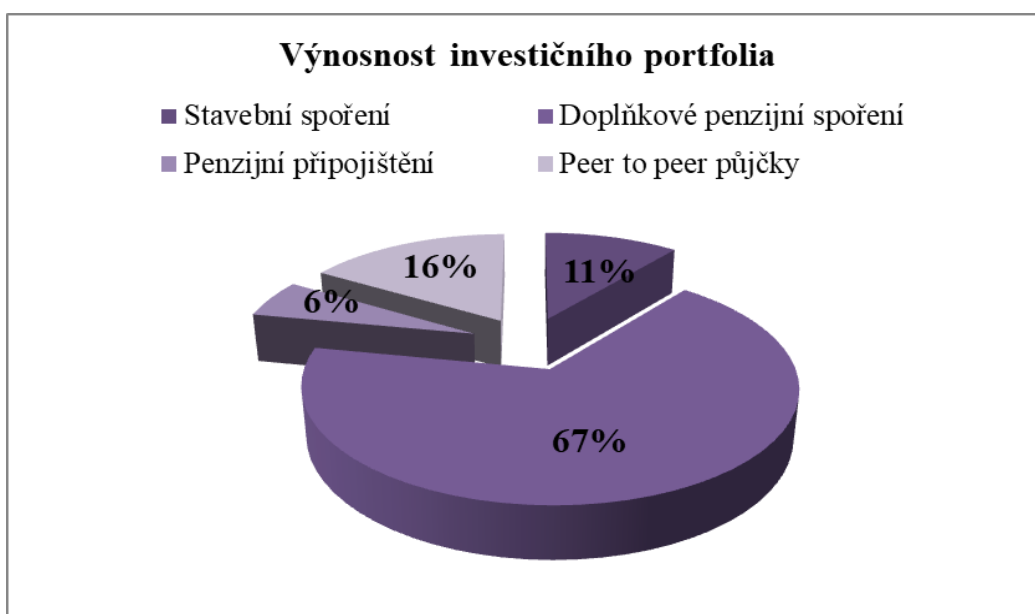
Graf 7: Složení investičního portfolia dle vkladů v %



zdroj: vlastní zpracování

Graf číslo 8 charakterizuje z kolika procent se daný investiční instrument, podílí na tvorbě výnosu v investičním portfoliu. Je zde patrné, že nejvyšší výnos přináší doplňkové penzijní spoření a to zejména z toho důvodu, že je to dlouhodobé spoření.

Graf 8: Výnosnost investičního portfolia při dané výši investice v %



zdroj: vlastní zpracování

Tento výnos ale po sedmi letech portfolia není reálně možný, protože po sedmi letech nelze tento výnos získat, je nutné splnit podmínky, které jsou uvedeny v teoretické části práce v kapitole 2.3.2.

## 4 Zhodnocení výsledků práce

V praktické části diplomové práce byly vyhodnoceny vybrané investiční nástroje, které splňují klientův pohled na investování a také jsou pro klienta přijatelné z pohledu rizika, které přinášejí. Tímto byl naplněn dílčí cíl práce, který vedl k následnému sestavení vhodného investičního portfolia, čímž byl splněn i hlavní cíl této diplomové práce. Pro potřeby sestavení portfolia a vyhodnocení investičních nástrojů bylo také třeba charakterizovat vybraného klienta. Díky zodpovězeným otázkám klienta, byl rozklíčován jeho vztah k riziku a investování a byl vyhodnocen jako vyvážený klient. Veškeré vyhodnocování bylo určeno na míru danému klientovi.

Prvním z investičních nástrojů je stavební spoření. Stavební spoření je pro klienta téměř bez rizikové aktivum tvořící jeho investiční portfolio s minimálním výnosem. Klient v rámci spoření každý měsíc bude posílat do společnosti Wüstenrot 2 000 Kč. Po sedmi letech spoření se na tomto účtu klienta bude nacházet 190 857 Kč.

Dalším investičním nástrojem je penzijní spoření. Penzijní Fond České Pojišťovny, který je zřízen od roku 2012, již klient ve svém portfoliu má a z důvodu možné ztráty příspěvku od zaměstnavatele není klientovi doporučeno vyřadit tento produkt z investičního portfolia, i když nepřináší téměř žádný výnos. Klient si spoří na tento produkt 300 Kč měsíčně, ale zaměstnavatel mu tam přispívá 1 000 Kč. Sám klient naspoří za sedm let na tento účet částku ve výši 25 200 Kč bez příspěvku od zaměstnavatele. Celková výše naspořené částky je pak ve výši 109 200 což přinese pouhý výnos 10 845 Kč. Ovšem klient z vlastních prostředků uvolní pouze jednu čtvrtinu a v tomto případě již výnos 10 845 Kč včetně státní podpory není tak nízký a klientovi je doporučeno toto spoření na penzi zachovat.

Doplňkové penzijní spoření naopak skvěle doplňuje penzijní spoření sjednané již dříve. Dle možností trhu v říjnu roku 2017 je klientovi doporučeno investovat do vyváženého účastnického fondu společnosti ČSOB. Klient opět spoří částku ve výši 2 000 Kč stejně, jako tomu je u stavebního spoření. U tohoto produktu je mnohem vyšší výnosnost, ale také vyšší riziko, které si klient může sám regulovat na základě změny fondu, do kterého své peníze investuje. Po sedmi letech spoření by klient při stejném vývoji výnosu mohl naspořit částku 297 936 Kč, která přinese výnos 129 936 Kč včetně státní podpory.

Posledním vyhodnocovaným investičním instrumentem jsou investice do P2P půjček. Klientovi je doporučeno investovat na portálu Zonky.cz do balancovaného portfolia, které

je rizikově vyvážené dle jeho potřeb. Balancované portfolio bylo sestaveno na základě hodnocených ratingů společnosti Zonky s. r. o., díky těmto ratingům klient ví, jak vysoké riziko u daného klienta podstupuje. Kombinací různých ratingů bylo docíleno vyváženého portfolio. Klient na tomto portálu investuje jednorázově částku 80 000 Kč po dobu sedmi let což klientovi při kombinaci jak pesimistické tak optimistické varianty přinese výnos ve výši 31 493 Kč.

Takto vyhodnocené investiční nástroje jsou aktiva, která byla využita pro sestavení vyváženého portfolio. Klient v rámci investice do tohoto portfolio zainvestuje jednorázově 80 000 Kč a dále měsíčně bude posílat částku 4 300 Kč. Za sedm let spoření tak právě jeho naspořené prostředky jsou ve výši 442 200 Kč. Po sedmi letech spoření klientovi investovaná částka může přinést výnos 193 131 Kč.

Tato situace by nastala, pokud by podmínky zůstaly nadále stejné a neměnily se v čase zejména z důvodu změny na finančních trzích, což není reálně možné. Proto je toto investiční portfolio možnou variantou, která by po sedmi letech mohla nastat. S investičním portfoliem je třeba pracovat v průběhu času a reagovat na možné změny, které s největší pravděpodobností nastanou.

## 5 Závěr

Investování je způsob, jak zhodnotit volné finanční prostředky. Je vhodný zejména pro racionálně uvažující subjekty, kteří chtějí své peníze zhodnocovat a jsou ochotni podstoupit určité riziko. Investičních instrumentů je celá řada, to které si investoři vyberou je otázkou jejich finanční situace a zejména také jejich vztahu k riziku.

V této práci je uveden jen zlomek investičních instrumentů zejména ty, o které měl klient opravdu zájem. Klientovi by mohlo být sestaveno také úplně jiné investiční portfolio za pomoci jiných investičních instrumentů s velice podobným výnosem. Sestavování portfolií je velice obsáhlé téma, které je velmi rozmanité a v čase proměnlivé.

Investiční portfolio by mohlo být například doplněno o investice do drahých kovů, jako je především zlato, které je velmi oblíbeným investičním instrumentem. Klient by také mohl své volné finanční prostředky vložit do podílových fondů či do jiných cenných papírů nebo dluhopisů. Jak bakalářských tak diplomových prací, které pojednávají především o těchto základních investičních instrumentech je mnoho a proto se autorka práce rozhodla zahrnout do části portfolia peer to peer půjčky, které jsou dle jejího názoru v dnešní době poměrně oblíbené a přinášejí do světa investic nový pohled na investování. Díky tomuto investičnímu produktu může být investorem téměř každý, kdo je schopen měsíčně vyčlenit ze svého rozpočtu alespoň malou částku.

Po přečtení této práce by se čtenář měl dozvědět zejména co investování je, co tato problematika obnáší a jaké investiční nástroje lze využít. Z praktické části by si pak mohl odnést například to, jak vyhodnotit nabídky bankovních institucí dostupných na českém trhu. Po přečtení této práce by čtenář měl být schopen se rozhodnout, zda je ochoten své volné finanční prostředky ponechat na běžném účtu u své bankovní instituce či zda je schopen peníze dále zhodnocovat a například překonat i vyšší znehodnocení způsobenou inflací.

## 6 Seznam použitých zdrojů

### 6.1 Knižní zdroje

1. BRADA, Jaroslav. *Teorie portfolia*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1996. 160 s. ISBN 80-7079-259-0.
2. ČÁMSKÝ, František. *Teorie portfolia*. Brno: Masarykova univerzita, 2001. 115 s. ISBN 80-210-2509-3.
3. ELTON, Edwin J. *Modern portfolio theory and investment analysis*. 7th ed. Hoboken, N.J.: John Wiley & Sons, 2007. xviii, 728 s. ISBN 9780470050828.
4. GLADIŠ, Daniel. *Akciové investice*. Praha 7: GRADA Publishing, 2015. 176 s. ISBN 978-80-247-5375-1.
5. GRAHAM, Benjamin. *Inteligentní investor*. Praha 7: GRADA Publishing, A.S., 2007. 504 s. ISBN 978-80-247-1792-0.
6. JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. Praha: Grada, 2009. *Finanční trhy a instituce*. 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.
7. LUKÁŠ, Vojtěch a Petr KIELAR. *Stavební spoření a stavební spořitelny*. Vyd. 2. Praha: Ekopress, 2014. 136 s. ISBN 978-80-87865-05-7.
8. MACLEAN, L. C., Edward O. THORP a W. T. ZIEMBA. *The Kelly capital growth investment criterion: theory and practice*. Hackensack, NJ: World Scientific, 2011. 884 s. ISBN 9789814293495.
9. REJNUŠ, Oldřich. *Základy teorie finančních investic*. 1. vyd. Brno: MZLU v Brně, 2004. 188 s. ISBN 80-7157-796-0.
10. SIEGEL, Jeremy J. *Investice do akcií: běh na dlouhou trať*. Praha: Grada, 2011. *Finance (Grada)*. 296 s. ISBN 978-80-247-3860-4.
11. SOUKUP, Alexandr. *Mezinárodní ekonomie*. 2., upr. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2012. 278 s. ISBN 978-80-7380-392-6.
12. SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. Praha: Grada, 2005. *Finanční trhy a instituce*. 108 s. ISBN 8024713667.
13. VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 447 s. ISBN 80-86929-01-9.
14. VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. 780 s. ISBN 978-80-7357-647-9.

15. ŽÍDKOVÁ, Dana. *Investice a dlouhodobé financování*. Vyd. 4. V Praze: Česká zemědělská univerzita, 2007. 183 s. ISBN 978-80-213-1636-2.

## 6.2 Internetové zdroje

1. Asociace penzijních společností ČR | APS [online]. Copyright ©2017 [cit. 01.11.2017]. Dostupné z: <http://www.apfcr.cz/wp-content/uploads/2017/07/ZHODNOCENI-Ucast-fondu.pdf>
2. Axa více než standard. Online pojištění | AXA více než standard \ Pojišťovna AXA [online]. Copyright ©2017 [cit. 07.11.2017]. Dostupné z: [https://online.axa.cz/doplnekove-penzijni-sporeni?\\_ga=2.245151495.323710846.1509988472-1849645774.1509549856](https://online.axa.cz/doplnekove-penzijni-sporeni?_ga=2.245151495.323710846.1509988472-1849645774.1509549856)
3. Banky.cz - vše o bankách a bankovních produktech: srovnávač, pobočky, bankomaty : Investice [online]. Copyright © 2016 [cit. 15.08.2017]: Banky.cz [online]. Dostupné z: <https://www.banky.cz/prehled-a-porovnaní/stavebni-sporeni/sporici-tarif>
4. CEO Zonky Novák: Překročili jsme miliardu, na trhu chceme 10 % - Roklen24.cz. Roklen24.cz - *Ekonomika, trhy, finance* [online]. Copyright © 2016 [cit. 25.02.2018]. Dostupné z: <https://roklen24.cz/a/iLCM7/ceo-zonky-novak-prekrocili-jsme-miliardu-na-trhu-chceme-10->
5. Co je to akcie? - Investujme.cz. Investujme.cz - Investice [online]. Copyright © 2015 [cit. 15.08.2017]. Dostupné z: <https://investice.finance.cz/akcie/co-jsou-to-akcie/akcie/>
6. Co je to akcie?. Vše o obchodování akcií. | akcie-trading.cz | Obchodování akcií [online]. Copyright © 2016 [cit. 15.08.2017]. Dostupné z: <http://akcie-trading.cz/co-je-to-akcie/>
7. Co to je? - Stavební spoření - AČSS | Asociace českých stavebních spořitelů. AČSS | *Asociace českých stavebních spořitelů* [online]. Copyright © 2014 AČSS Všechna práva vyhrazena. Jakékoliv užití obsahu bez předchozího svolení je zakázáno. [cit. 15.08.2017]. Dostupné z: <http://www.acss.cz/cz/stavebni-sporeni/co-to-je/>
8. ČSOB vyvážený účastnický fond — ČSOB Penze. Penzijní spoření vás zajistí na budoucnost — ČSOB [online]. Copyright © 2016 [cit. 07.11.2017]. Dostupné z: <https://www.csob-penze.cz/nase-penzijni-sporeni/vyvazeny-ucastnický-fond/>



9. Doplnkové penzijní spoření | Asociace penzijních společností ČR. Asociace penzijních společností ČR | APS [online]. Copyright © 2016 Asociace penzijních společností ČR [cit. 01.11.2017]. Dostupné z: <http://www.apfcr.cz/doplnekove-penzijni-sporeni/>
10. Finanční terminologie – eAkcíe. eAkcíe – Burzovní informace [online]. Copyright © 2016 eAkcíe.cz 2007 [cit. 23.08.2017]. Dostupné z: <http://www.eakcie.cz/financni-terminologie/>
11. Investor: často kladené otázky | Zonky. Zonky - Lidé půjčují lidem [online]. Copyright © 2017 MyFonts Inc [cit. 25.02.2018]. Dostupné z: <https://zonky.cz/otazky-a-odpovedi-investor>
12. Investování do cenných papírů : Prague Stock Exchange. BCPP : Prague Stock Exchange [online]. Copyright © 2017 Burza cenných papírů Praha, a.s. [cit. 04.02.2018]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/pruvodce-burzou/investovani-do-cennych-papiru/>
13. Jak a do čeho správně investovat | Peníze.cz. Peníze.cz - Půjčky, Kurzy měn, Akcie, Hypotéky, Bydlení, Daně [online]. Copyright © 2012 [cit. 19.03.2017]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/17388-jak-a-do-ceho-spravne-investovat>
14. Jak funguje? - Stavební spoření - AČSS | Asociace českých stavebních spořitelén. AČSS | Asociace českých stavebních spořitelén[online]. Copyright © 2014 AČSS Všechna práva vyhrazena. Jakékoliv užití obsahu bez předchozího svolení je zakázáno. [cit. 15.08.2017]. Dostupné z: <http://www.acss.cz/cz/stavebni-sporeni/jak-funguje/>
15. Jak si postavit investiční portfolio a který druh vybrat? - Měšec.cz. Měšec.cz - váš průvodce finančním světem [online]. Copyright © 2012 [cit. 23.08.2017]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/clanky/jak-si-postavit-investicni-portfolio-a-ktery-druh-vybrat/>
16. Kalkulačka stavebního spoření | Modrá pyramida - Váš rádce na finance. Modrá pyramida - Váš rádce na finance [online]. Copyright © 2017 [cit. 01.11.2017]. Dostupné z: <https://www.modrapyramida.cz/online-nastroje/stavebni-sporeni>
17. Klientský portál. Chci penzijní spoření [online]. Copyright © 2017 Penzijní společnost České pojišťovny [cit. 10.03.2018]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/mam-sporeni/penzijni-pripojisteni/sluzby/klientsky-portal>
18. Lidé půjčují lidem. Srovnání P2P platform [Peníze.cz. Peníze.cz - Půjčky, Kurzy měn, Akcie, Hypotéky, Bydlení, Daně [online]. Copyright © 2017 [cit. 25.02.2018].

Dostupné z: <https://www.penize.cz/spotrebitelske-uvery/319506-lide-pujcuji-lidem-srovnani-p2p-platforem>

19. Moje penze. Object moved [online]. Copyright © 2017 [cit. 01.11.2017]. Dostupné z: [http://www.mojepenze.cz/Home.aspx?gclid=EAIAIQobChMI0o\\_Okrmq1wIVG5SyCh23xAy6EAAYASAAEgJPRvD\\_BwE](http://www.mojepenze.cz/Home.aspx?gclid=EAIAIQobChMI0o_Okrmq1wIVG5SyCh23xAy6EAAYASAAEgJPRvD_BwE)

20. Nejznámější světové indexy - Investujme.cz. *Investujme.cz - Investice* [online]. Copyright © 2017 [cit. 04.02.2018]. Dostupné z <https://investice.finance.cz/indexy/jak-obchodovat-s-indexy/nejznamejsi-svetove-indexy/>

21. O indexech : Prague Stock Exchange. *BCPP : Prague Stock Exchange* [online]. Copyright © 2017 Burza cenných papírů Praha, a.s. [cit. 04.02.2018]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/pruvodce-burzou/o-indexech/>

22. Peer-to-Peer (P2P) Service Definition | Investopedia. Investopedia - *Sharper Insight. Smarter Investing.* [online]. Copyright © 2018, Investopedia, LLC. [cit. 25.02.2018]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/p/peertopeer-p2p-service.asp>

23. Penzijní spoření - FinExpert.cz – osobní finance [online]. Copyright © 2017 [cit. 15.08.2017]. Dostupné z: <https://finexpert.e15.cz/penzijni-sporeni-vse-co-potrebuujete-vedet#part=4>

24. Princip obchodování : Prague Stock Exchange. *BCPP : Prague Stock Exchange* [online]. Copyright © 2017 Burza cenných papírů Praha, a.s. [cit. 04.02.2018]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/pruvodce-burzou/uvod-do-burzovniho-sveta/princip-obchodovani/>

25. Přehled investičních nástrojů - investujte s CYRRUS. CYRRUS – broker, akcie, investice, investiční služby, obchodník s cennými papíry [online]. Copyright © 2014 [cit. 19.03.2017]. Dostupné z: <https://www.cyrrus.cz/jak-zacit/investicni-nastroje>

26. Příspěvek na penzijní připojištění 2017: až 230,- Kč. *Sociální podpora, dávky a příspěvky od pojišťoven 2017* [online]. Copyright © 2016 Všechna práva vyhrazena.[cit. 15.08.2017]. Dostupné z: <https://www.prispevky.cz/ostatni/penzijni-pripojisteni>

27. Řízení rizika investičního portfolia - Finanční vzdělávání. Úvod - *Finanční vzdělávání* [online]. Copyright © 2017 [cit. 23.08.2017]. Dostupné z: <http://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/spotrebitel-investor-a-riziko/rizeni-rizika-investicniho-portfolia>

28. Slovník burzovních pojmů | Makléřská zkouška. *Makléřská zkouška, vše co by měl znát burzovní makléř* [online]. Copyright © 2010 [cit. 06.04.2017]. Dostupné z: <http://www.maklerska-zkouska.cz/slovník/>
29. Srovnání stavebního spoření a dluhopisů | *Centrum Dluhopisů - Dluhopisy.cz* [online]. Copyright © 2015 [cit. 15.08.2017]. Dostupné z: [https://dluhopisy.cz/stavebni-sporeni?gclid=EAIaIQobChMI4Pb11-3Y1QIV15MbCh2x\\_ApKEAAYAyAAEgIX5PD\\_BwE](https://dluhopisy.cz/stavebni-sporeni?gclid=EAIaIQobChMI4Pb11-3Y1QIV15MbCh2x_ApKEAAYAyAAEgIX5PD_BwE)
30. Stavební spoření | Česká spořitelna. 301 Moved Permanently [online]. Copyright © 2017 Česká spořitelna, a. s. [cit. 01.11.2017]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/osobni-finance/sporeni/stavebni-sporeni>
31. Výhody a nevýhody - Stavební spoření. Stavební spoření [online]. Copyright © 2016 [cit. 13.08.2017]. Dostupné z: <http://www.stavebni-sporeni.com/vyhody-nevyhody/>
32. Základní druhy investorů | investia.cz. *investia.cz | zaměřeno na peníze (spoření, investování, pojištění, důchody)* [online]. Copyright © 2010 [cit. 09.04.2017]. Dostupné z: <http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru>
33. 256/2004 Sb. Zákon o podnikání na kapitálovém trhu. *Zákony pro lidi - Sběrka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění* [online]. Copyright © 2017 [cit. 10.03.2018]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-256>