

UNIVERZITA JANA AMOSE KOMENSKÉHO PRAHA

bakalářské kombinované studium
2009 – 2012

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Petra Dürmuthová

Investování v Komerční bance, a.s. - volba optimální investiční strategie dle typu klienta, od konzervativního ukládání peněžních prostředků do Penzijního fondu až k „rizikovým“ akciovým podílům.

Praha 2012

Vedoucí bakalářské práce:
Ing. Mgr. Milena Grusová

JAN AMOS KOMENSKÝ UNIVERSITY PRAGUE

Bachelor Combined Studies
2009 - 2012

BACHELOR THESIS

Petra Dürmuthová

Investments in KB, a.s. – the choice of optimal investing strategy based on the typology of a client, from the conservative storage of financial resources into pension funds to the ‘dangerous’ shareholding.

Prague 2012

The Thesis Work Supervisor:
Ing. Mgr. Milena Grusová

Prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je mým původním autorským dílem, které jsem vypracovala samostatně. Veškerou literaturu a další zdroje, z nichž jsem při zpracování čerpala, v práci řádně cituji a jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v univerzitní knihovně.

V Sokolově dne 15. 03. 2012

Jméno autorky

Anotace

Bakalářská práce se zabývá klientem/investorem ve světě Kolektivního investování. Jsou představeny základní produkty Komerční banky, a.s. určené ke zhodnocení peněz. Zmíněny jsou rozdílné názory ohledně diverzifikace peněžních prostředků. Je přiblížena nová penzijní reforma platná od 1. 1. 2013. Bakalářská práce odhaluje manipulaci, které může být investor vystaven. Klient je při rozhodování ovlivněn poradcem, médií a zároveň svými emocemi. Na závěr je popsáno doporučení pro začínajícího investora se zamyslením, že svět Kolektivního investování není vhodnou volbou pro každého.

Klíčové pojmy

diverzifikace, důchodová reforma, emoce, finanční trh, investiční strategie, investiční životní pojištění, investor, kolektivní investování, otevřený podílový fond, penzijní fond, penzijní připojištění, podílový list, pravidelné investování, reklama investičních služeb, riziko, taktiky jednání

Annotation

This bachelor thesis is concerned with a client/investor in the sphere of Collective investing. Basic products of KB, a.s. designated for money appreciation are introduced in the thesis. Further, different points of view of financial resources diversification are mentioned. The new pension reform valid from 1. 1. 2013 is being described. The thesis reveals kinds of manipulation which the investor may face. The client is influenced by his/her adviser, media as well as his/her own feelings while making decisions. At the end of the thesis, recommendations for beginning investors and the reflection that the world of Collective Investing is not suitable for everybody are provided.

Key words

diversification, pension reform, emotions, financial marketplace, investing strategy, investment assurance, investor, collective investing, mutual fund, pension fund, pension supplementary insurance, mutual certificate, regular investing, investment services promotion, risk, negotiation tactics

OBSAH

ÚVOD	7
1. FINANČNÍ TRH	10
1.1 Nepřehledný vývoj na čínské burze	11
1.2 Obchodování s cennými papíry v ČR	13
2. KAPITÁLOVÝ TRH - KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ	14
2.1 Otevřený podílový fond	14
2.1.1 Kolektivní investování výhody/nevýhody	16
2.2 Typy fondů dle investiční strategie	17
2.3 Kolektivní investování v KB, a.s. – otevřené podílové fondy	18
2.3.1 Fondy pro krátkodobé investování	19
2.3.2 Dluhopisové fondy	20
2.3.3 Smíšené fondy	22
2.3.4 Akciové fondy	24
2.3.5 Garantované fondy	26
2.3.6 Profilové fondy	28
2.3.7 SHRNU TÍ – Kolektivní investování v KB, a.s.	28
2.4 Reklama investičních služeb kolektivního investování	29
3. PENZIJNÍ FOND – PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ	31
3.1 Důchodová reforma – platná od roku 2013	33
3.2 Penzijní fond Komerční banky, a.s.	35
4. INVESTIČNÍ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ	37
4.1 Investiční životní pojištění – produkt Komerční pojišťovny, a.s.	38
4.1.1 Investiční pojištění Vital Invest	38
4.1.2 dětské pojištění Brouček	40
4.1.3 SHRNU TÍ – Investiční životní pojištění	41
5. VOLBA VHODNÉ INVESTIČNÍ STRATEGIE DLE TYPU KLIENTA	42
5.1 Investiční strategie	43
5.2 Pravidelné investování – výhody/nevýhody	45
5.3 Rozdílné názory na diverzifikaci	46
6. EMOCE INVESTORA/KLIENTA A PRODEJNÍ DOVEDNOSTI OBCHODNÍKŮ	47
6.1 Co ovlivňuje obchodování a cenu	48
6.2 Riziko bankrotu, správa peněz, očekávání a trendy	49
6.3 Taktiky jednání s klientem/investorem	50
6.3.1 Konkurenční taktiky	50
6.3.2 Kooperativní taktiky	52
6.3.3 SHRNU TÍ taktik jednání s klientem	53
ZÁVĚR	54
SEZNAM POUŽITÉ ZAHRANIČNÍ LITERATURY	56
SEZNAM POUŽITÉ ČESKÉ LITERATURY	58
SEZNAM POUŽITÝCH PORTÁLŮ / WEBOVÉ STRÁNKY	59
SEZNAM GRAFŮ / OBRÁZKŮ	61
SEZNAM PŘÍLOH	61

ÚVOD

Výsledky prvního komplexního průzkumu „Měření finanční gramotnosti¹ dospělé populace ČR“ ukázaly²: Smlouvu si lidé přečtou a na nejasnosti se zeptají v 36%. Všem u smlouvy rozumí o málo více než desetina lidí. Třetina lidí si rezervy na stáří nevytváří. Ti, kteří si nějaký finanční produkt v posledních dvou letech sjednali, nejčastěji mezi informačními zdroji uváděli: informace od zaměstnanců pobočky, informace nalezené na internetu, doporučení nezávislého poradce a doporučení známých či příbuzných nepracujících v oblasti financí. *„Lidé si nejenom nepřečtou a neporozumí textu, ale ani nedokážou ocenit a pročitat základní věci. Číst a počítat by se měli mladí lidé naučit ve škole, nést odpovědnost za svá rozhodnutí v rodině,“* uvedla vrchní ředitelka a členka bankovní rady ČNB Eva Zamrazilová. Vzdělaný spotřebitel odpovědně hospodaří s penězi a s lepším úspěchem se vyhne ztrátovým transakcím, které jej mohou čekat na finančním trhu.

Pro běžného investora mají banky v nabídce škálu produktů tzv. Kolektivního investování, které spočívá v diverzifikovaném ukládání finančních prostředků. Mary Buffet a David Clark (2006, s. 94) říkají: „Proč nediverzifikovat. Diverzifikace³ je ochrana proti aroganci. Má velmi malý smysl pro ty, kdo vědí, co dělají. Jestliže nerozumíte tomu, co děláte, měli byste široce diverzifiko-

¹ V září 2010 Ministerstvo financí společně s Českou národní bankou připravilo šetření zaměřené na zjištění úrovně finanční gramotnosti české populace. MF zadalo společnosti STEM/MARK v roce 2010 (kvantitativní výzkum na reprezentativním vzorku 1005 respondentů, věk 18 a více, termín dotazování 6-29. září 2010) zmapovat finanční gramotnost dospělé populace ČR na základě objektivních znalostí v oblasti financí, zjistit, nakolik lidé dovedou tyto znalosti využívat v běžné praxi. Zmapovat postoje a chování české populace v souvislosti s rodinnými financemi, úsporami a zajištěním.

Finanční gramotností se rozumí: soubor znalostí, dovedností a hodnotových postojů občanů, aby finančně zabezpečili sebe i rodinu. Umět aktivně vstupovat na finanční trh. Základní znalosti v oblasti financí, práva a základů ekonomie. Umět pracovat s informacemi. Vědět, kde si potřebné informace najít a jak s nimi nakládat. Mít správně nataveny hodnotové postoje k penězům, jak správně s penězi nakládat.

² Výstup měření od společnosti STEM/MARK umístěný [online]. Ministerstvo financí URL adresa: http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/fintrh_fin_vzdelavani_59012.html, [cit. 2012-02-20].

³ Diverzifikování je nevkládání všech svých vajec do jednoho koše (Tao Warrena Buffeta, 2006, s. 96). Warren Buffet je pokládán za jednoho z nejúspěšnějších investorů. Snacha Warrena Buffeta společně s Davidem Clarkem vydali knihu *Tao Warrena Buffeta* naplněnou aforismy o investování.

vat své investice s nadějí, že ne všechna vejce budou špatná. Jestliže vám váš investiční poradce doporučuje širokou diverzifikaci, ve skutečnosti vám říká, že neví, co dělá a chce vás chránit před vlastní neznalostí.“ Mary Bufet a David Clark (2006, s. 97) dále uvádějí: „A pokud vy nevíte, co děláte, diverzifikace je moudrá cesta v tom smyslu, že vám nabídne trochu ochrany proti ztrátě všeho a potenciál na průměrný růst z dlouhodobého hlediska. Avšak nikdy tak nezbohatnete, protože tato strategie je založena na vítězích a poražených, kteří se vzájemně vyrovnávají. Nikdy však neskončíte úplně chudí.“

Média sehrávají roli při přípravě půdy pro tržní pohyby. Činnost zpravodajských médií je určována neustálým konkurenčním bojem o veřejnou pozornost. Na veřejné pozornosti závisí přežití médií, proto nacházejí a formulují zajímavé zprávy s potenciálem rychlého šíření mezi veřejností. Média mají zájem zvětšit okruh veřejnosti, která je sleduje, aby se veřejnost stala stálými zákazníky. Snaží se vtisknout zprávám emocionální podtext a dodat informacím na přitažlivosti. Zpravodajská média mají finanční trhy v oblibě díky tomu, že trhy generují prostřednictvím každodenní změny cen konstantní tok nových zpráv. Nic nepřekoná akciový trh ve frekvenci potencionálně zajímavých zpravodajských námětů. Akciový trh má kvality mediální hvězdy. Veřejnost jej považuje za prostor pro velké hráče a je přesvědčena, že je barometrem stavu národní ekonomiky. Média mohou tyto znaky dále rozvíjet a tím z nich profitovat. Finanční a ekonomické zprávy vzbuzují zájem lidí, jelikož se zabývají tvorbou i ztrátou bohatství. Média mohou prezentovat výkonnost akciového trhu jako svůj nevyčerpatelný zdroj nových zpráv, příběh na pokračování. Zatížení na rekordy – vytváření dojmu, že každým dnem jsou stanovovány nové mezníky. Běžní lidé, pokud nejsou specialisty v oboru ekonomie, si neumějí vytvořit na hospodářský vývoj srozumitelný názor. Mnohem obtížnější je pak rozpoznat nové, skutečně důležité informace, které se v ekonomice dějí. (Robert J. Schiller, 2005)

Robert J. Schiller (2005 s. 114) dále říká: „Niederhoffer⁴ tvrdil, že po přečtení zpráv pod palcovými titulky se mu zdálo nepravděpodobné, že by většina těchto zpráv mohla nějak zásadně ovlivnit základní hodnoty reprezentované akciovým trhem. Je možné, že události, které média považovala za významné celonárodní zprávy, neměly pro akciový trh patřičnou důležitost. Rovněž se domníval, že mediální zprávy popisující krize měly na akciový trh mnohem pravděpodobnější dopad. Během definovaných krizových období⁵ bylo 42% denních cenových změn „velkými“ změnami. Pro srovnání v „normálním“ období pouze 20% cenových změn bylo možno považovat za „velké“. To znamená, že období krize mělo o něco větší, ale nikoliv zásadní vliv.“

Budeme se zabývat tématem Kolektivního investování a volby optimální investiční strategie. Je diverzifikace finančních prostředků dobrým řešením? Jsou zastoupeni příznivci i strana s opačným názorem. Vyplatí se být obezřetný, pokud v reklamě nebo v přímé nabídce kolektivního investování není zmíněno i riziko. Uvedeny jsou i nové údaje k důchodové reformě platné od 1. 1. 2013. Téma slouží k zamyšlení, že lze pochybovat o tom, co je v bankách a ostatních finančních institucích klientům nabízeno jako nejvhodnější řešení. Je důležité mít reálná očekávání, přemýšlet před podpisem investičních produktů a hledat souvislosti. Bankovní nebo finanční poradce se snaží prodat a manipulovat s klientem, aby se produkt často jevil lepším, než ve skutečnosti je. Volba tématu investování je z důvodu osobní zkušenosti s nabídkou a prodejem produktů kolektivního investování v zaměstnání – Komerční banka, a.s., kde autorka bakalářské práce po dobu 1 roku působila na pozici investičního garanta a nadále spolupracuje při jednání s investičními poradci v KB, a.s.

⁴ Victor Niederhoffer, The Analysis of World News Events and Stock Prices, Journal of Business, 44(1971),s.205, viz také David Cutler, James Poterba a Lawrence Summers: What Moves Stock Prices?, Journal of Portfolio Management,(1988), str. 4-12 (Zahraniční zdroj uvádí J. Schiller ve své knize)

⁵ Krizová období: 1950 - začátek korejské války, 1951 - dobytí Soulu komunistickými jednotkami, 1952 - národní shromáždění demokratů, 1956 - hrozba útoku Sovětského svazu na Maďarsko a Polsko, 1956 - suezská krize, 1958 - invaze vojenského námořnictva Spojených států do Libanonu, 1959 - vystoupení sovětského premiéra Nikity Chruščova na půdě OSN, 1960 - Kubánská krize, 1962 - vojenská blokáda Kuby, 1963 - atentát na prezidenta Johna Kennedyho.

1. FINANČNÍ TRH

Finanční trh můžeme rozdělit dle typu instrumentů, které jsou na něm obchodovány:

Peněžní trh - trh krátkodobých finančních aktiv (se splatností do 1 roku)

Kapitálový trh - trh dlouhodobých finančních aktiv (například akcie a dluhopisy)

Kapitálový trh je představován třemi tržními segmenty:

- trh s akciemi – akciový trh
- trh s dluhovými cennými papíry (dluhopisy, směnky) se splatností delší než 1 rok
- trh s úvěry a půjčkami delší než 1 rok (Jaroslav Krabec, 2004)

Měnový (devizový trh) – **trh**, kde jsou obchodovány směnné kurzy měn

Komoditní trh – trh s komoditami (příklad drahé kovy, ropa, obilí apod.)

Členění finančních trhů na trh primární a sekundární

Primární trh – trh, kde se emitenti setkávají s investory, emitenti získávají kapitál, investoři (prvonabyvatelé) získávají emitované finanční instrumenty.

Sekundární trh – trh, kde se investoři (prvonabyvatelé) z primárního trhu setkávají s dalšími investory, dochází k další výměně finančních instrumentů

Ekonomiky zemí BRIC – příležitost pro investování: Václavíček⁶ (2005), J. Mellon a Al Chalabi⁷(2008) se zabývají tématem investování a uvádějí, že silné

⁶ VÁCLAVÍČEK, J., *Milionář aneb jak investovat nejen do zlata*, PRAHA, 2008, ISBN 978-80-7252-220-0.

výsledky ekonomik **BRIC** nabízejí atraktivní investiční příležitosti. BRIC⁸ je zkratka pro Brazílii, Rusko, Indii a Čínu. Výraz BRIC byl poprvé použit v roce 2003 ve zprávě, kterou publikovala investiční banka Goldman Sachs. Zpráva předkládala úvahu, že země BRIC se do roku 2050 stanou významnými hráči ve světové ekonomice. Předpokládá se, že oslabení případných BRIC investic by nemělo nastat najednou ve všech čtyřech zemích. Brazílie čelí reformním problémům, které ji zatím budou brzdit. Rusku v úspěchu brání politické hrozby. Indie má nedostatečnou infrastrukturu⁹, mzdy se zvyšují, složité ekonomické prostředí brzdí zahraniční investory. Indie má obchodní deficit. V Číně jsou ožehavými místy Peking a Šanghaj, kde může nastat ochlazení.

1.1 Nepřehledný vývoj na čínské burze

Vývoj na čínské burze je nepředvídatelný. Burza je v podstatě pro „místní“ investory a je přirovnávána ke kasinu. Obchody zde prováděné jsou často spekulativní, bez vědomí, co firmy dělají a jak by měly být oceněny. Investoři jsou běžní občané, bez znalostí o financích a finančnictví, kteří pouze slyšeli o „velkých“ ziscích, kterých lze na burze dosáhnout. Denně se tisíce obyčejných Číňanů zúčastňují velké investiční hry. Místní čínská měna jüan, zatím není volně směnitelná. Čínský občan má přístup pouze na burzu v Šanghaji a Šenzenu, může obchodovat jen tzv. A akcie, jež jsou určeny domácím investorům a denominovány v jüanech, které jsou volně směnitelné do

⁷ MELLON, J., AL CHALABI, *10 nejlepších investic na příštích 10 let*, 1. vydání Computer Press, a.s. Brno, 2008, ISBN 978-80-251-2144-3.

⁸ BRIC je v angličtině slovní hříčka se slovem brick, což je cihla. BRIC má tedy vyjadřovat pevnost, robustnost a stabilitu. Od roku 2003 bylo analytiky a investory přidáno k BRIC seznam dalších zemí: Mexiko, oblast Jižní Afriky a Vietnam. Vietnam urazil dlouhou cestu za poměrně krátkou dobu. Nejedná se o takový rozmach jako Čína a Indie, ale výhled Vietnamu je z dlouhodobého hlediska velmi pozitivní.

⁹ Infrastruktura – slovo pochází z francouzského *infra-structure*, doslovný překlad: co je pod stavbami, označovalo vojenská zařízení. V ekonomii popisuje fyzickou infrastrukturu-budovy, silnice, dále to mohou být mosty, ulice, letiště, technické vybavení, hromadná doprava, vodárny a vodní zdroje, čistírny odpadních vod, zpracování komunálního odpadu, výroba a přenos elektrické energie, telekomunikace, zpracování nebezpečného odpadu.

mezinárodních měn. Od 11/2002 bylo umožněno kvalifikovaným zahraničním institucionálním investorům,¹⁰ koupit až 10% společnosti. Dříve či později budou čínské trhy otevřené pro všechny. Zahraniční investoři mohou obchodovat pouze s akcemi typu B nebo H. Akcie typu H jsou registrovány v Hongkongu a nazývají se red chips – jsou akcie společností z pevninské Číny, ale registrované v Hongkongu. Banka ICBC nebo Bank of China jsou registrovány v Číně i Hongkongu a jsou vydávány oba typy akcií A i H. akcie typu H se obchodují za levnější cenu než akcie typu A, jedná se o stejné akcie. Cizinci nemohou koupit akcie typu A. Čínští investoři nemohou koupit akcie typu H, pokud nemají kapitál umístěný mimo Čínu. Dochází ke dvěma rozdílným rovnováhám v nabídce a poptávce u akcií A i H. Výhodou kupování akcií typu H je, že jsou registrovány na burze v Hongkongu, jež je lépe řízená a je transparentnější než čínské burzy. Předpokládá se, že hongkongský dolar, který je navázaný na americký dolar, bude posilovat.

Jim Rogers¹¹ má opačný názor, vidí čínské trhy optimističtěji a uvádí, že Akcie je akcie, do kvalitní společnosti stojí za to investovat bez ohledu na to, kde je kótována. Zpočátku se jevil čínský trh jako velkolepý, ale byla to iluze. Investiční banky, mezi něž patřila i Merrill Lynch, přicházely a chtěly investovat. Slovo „krize“ je v čínštině vytvořeno kombinací dvou znaků. První znak znamená „nebezpečí“ a druhý symbolizuje „příležitost“. Jim Rogers vnímá Čínu jako naopak relativně bezpečné místo pro investování. Argumentuje, že skupina RRS (Political Risk Services) Group, přední organizace v oblasti analýzy investičního rizika, řadí od roku 2001 Čínu mezi země s „nízkým rizi-

¹⁰ Kvalifikovaní institucionální investoři jsou velké banky, fondy a investiční společnosti s minimálně 10 miliardami dolarů pod správou.

¹¹ Jim Rogers je autorem knihy *Býkem v Číně* s podtitulem Investujte ziskově na největším trhu světa. Jim Rogers se narodil 19. 10. 1942. Poprvé pracoval v pěti letech, sbíral prázdné lahve na baseballových utkáních. Vyrůstal v Alabamě. Získal stipendium na Yale. Pracoval na Wall Street. Spoluzaložil globální investiční partnerství Quantum Fund. Působil jako profesor financí na Columbia University Graduate School of Business. Působil jako moderátor na stanici WCBS a FNN.

kem¹². V roce 2006 získala Čína při hodnocení 47,5 bodů z 50 možných. USA dosáhlo pouhých 30,5 bodů. Spojené státy jsou tedy rizikovější zemí než Čína.

1.2 Obchodování s cennými papíry v ČR

V ČR se trh s cennými papíry odehrává buď na Burze cenných papírů Praha, nebo prostřednictvím mimoburzovního trhu RM-System.

Burza cenných papírů Praha je největším organizátorem trhu s cennými papíry v ČR. Zákonem má určeno, že musí fungovat jako akciová společnost. Přístup do burzovního systému včetně práva obchodovat mohou pouze obchodníci, kteří mají licenci na obchodování s cennými papíry, zároveň takový obchodník musí být i členem burzy. Burza cenných papírů Praha je členem¹³ Federace evropských burz. Americká komise pro cenné papíry udělila Burze cenných papírů Praha **statut trhu bezpečného pro americké investory**.

RM-System česká burza cenných papírů, a.s.¹⁴ je trhem, kde se obchoduje s širokou nabídkou akcií českých i zahraničních společností a certifikátů obchodovaných v českých korunách. On-line se obchoduje i s některými akciemi, které se nevyskytují na pražské burze.¹⁵ RM-system se zaměřuje na drobné a střední investory. Výhodou RM-systemu je možnost on-line vypořádání v čase T+0. Doba obchodování je od 9:00 a výhodou je možnost reagovat na aktuální situaci na trhu do 17:00 hodin, kdy obchodní den končí. Udělení licence RM-Systemu, jako organizátora mimoburzovního trhu, bylo 19. 03. 1993.

¹² Při analýze investičního rizika se sledují ukazatelé: poměr celkového zahraničního dluhu vůči HDP, zadlužení v poměru k vývozu zboží a služeb, mezinárodní likvidita a stabilita měnového kurzu.

¹³ Burza cenných papírů Praha se nejdříve v 05/2001 stala pouze přidruženým členem Federace evropských burz. Řádným členem se stala až v 1. 5. 2004 v návaznosti na vstup ČR do EU. V 05/2004 také získala od Americké komise pro cenné papíry a burzy statut definované zahraniční burzy a od té doby je na seznamu neamerických burz, které jsou bezpečné pro investory.

¹⁴ Součástí skupiny Fio se stal RM-System v roce 2006. Informace o RM-Systemu [online] dostupné na WWW: <http://www.rmsystem.cz/spolecnost/zakladni-informace> [cit. 2012-02-24].

¹⁵ Prostřednictvím RM-Systemu lze obchodovat s akciemi Vítkovice, Arcelor Mittal Ostrava nebo Tatra, se kterými se neobchoduje na pražské burze.

2. KAPITÁLOVÝ TRH – KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ

Klasické bankovní vklady (bankovní depozita) představují dominantní konzervativní formu úspor. Mezi alternativní formy úspor patří podílové a investiční fondy jako produkt kolektivního investování, penzijní připojištění, životní pojištění a stavební spoření.

Základem kolektivního investování je shromažďování majetku od investorů. Majetek je dále spravován profesionálním investičním správcem. Shromážděná aktiva jsou investována do finančních aktiv. Drobný investor získá i malou investicí přístup k diverzifikovanému portfoliu, čímž je sníženo riziko investice. (Jaroslav Krabec, 2004)

Hlavními nástroji kolektivního investování jsou podílové a investiční fondy, které mohou být otevřené nebo uzavřené. V současné době převažují otevřené podílové fondy.

Výkonnost podílových fondů je možné porovnávat mezi fondy stejné kategorie buď s výkonností historickou, nebo se srovnávacím indexem zvaným "**benchmark**".¹⁶

2.1 Otevřený podílový fond

Podílové fondy – slovo pochází z anglického mutual funds, které je překládáno jako vzájemné fondy.

Otevřený podílový fond nemá omezený počet vydávaných podílových listů. Vlastník podílového listu má právo, aby společnost, která spravuje podíly, od něj kdykoli na jeho žádost odkoupila podílový list. Tím je zajištěna dobrá likvidita. Otevřený podílový fond vydává podílový list za cenu, která odpo-

¹⁶ Benchmark používají analytici, když provádějí srovnání. Jedná se o ukazatel. Benchmark může být informačním zdrojem pro investora, který chce zjistit, zda má fond kvalitního manažera a zda fond dodržuje stanovenou investiční politiku.

vídá aktuální hodnotě podílového listu vyhlášené ke dni, ke kterému otevřený fond obdržel žádost o vydání podílového listu. Otevřený podílový fond odkupuje podílové listy na žádost podílníka za aktuální hodnotu. Otevřený podílový fond je povinen odkoupit své podílové listy nejpozději do jednoho měsíce ode dne uplatnění práva na jejich odkoupení. (Jaroslav Krabec, 2004)

Statut fondu

Každý fond kolektivního investování má svůj statut. Statut je závazný dokument obsahující informace o způsobu investování fondu. Dále obsahuje další informace, jež jsou nezbytné pro investora, aby investor mohl správně vyhodnotit a posoudit svou investici. Ve statutu je obsaženo vysvětlení rizik spojených s investováním. Statut musí být pro investory dostupný. Všechny změny ve statutu fondu musí projednat valná hromada investičního fondu případně shromáždění podílníků. Změna ve statutu může být provedena pouze tehdy, pokud udělí souhlas i Komise pro cenné papíry. (Jaroslav Krabec, 2004)

Depozitář

Investiční společnost i podílový fond má svého depozitáře. Depozitář je banka, která má majetek v evidenci. Provádí kontrolu, zda je nakládáno s majetkem dle zákona a v souladu se statutem příslušného fondu. Depozitář jedná v zájmu akcionářů nebo podílníků jednotky kolektivního investování. (Jaroslav Krabec, 2004)

Státní dozor

Státní dozor¹⁷ v České republice od 1. 4. 2006 provádí Česká národní banka, která kontroluje jednotky kolektivního investování včetně depozitáře. Pravomoc má v podobě možnosti uložení opatření k nápravě a různé sankce. Sankcí může být například: peněžní pokuta, nařízení mimořádného auditu, nařízení změnit depozitáře, nařízení pozastavení vydávání a odkupování podílových listů nebo akcií až po zavedení nucené správy.

2.1.1 Kolektivní investování – výhody / nevýhody

Výhody: investor má i při malé investované částce¹⁸ přístup k **široce diverzifikovanému portfoliu cenných papírů**. Investor eliminuje riziko spojené s držením několika jednotlivých akcií. **Snižuje celkové riziko investice**. Svěřuje prostředky do péče profesionálního portfoliového manažera, který provádí výběr/ správu jednotlivých cenných papírů v portfoliu v závislosti na atraktivnosti a vývoji na trhu. Výhodou je, že **se investor nemusí být odborník** a nemusí pravidelně sledovat vývoj cenných papírů na burze.

Nevýhody: Poplatky (vstupní, výstupní, poplatek za obhospodařování pro portfolio manažera). Poplatky jsou nezbytné, neboť investiční společnost musí hradit své náklady. Vstupní poplatek / výstupní poplatek – je odměnou pro distributory, kterými mohou být sítě poboček banky nebo nezávislí externí distributoři apod. Výše poplatku je odstupňována dle typu fondu¹⁹. Poplatek za obhospodařování / manažerský poplatek – je poplatek za správu portfolia. Účtuje se jednou ročně. Procento poplatku roste v závislosti na očekávaném výnosu. U akciových fondů je vyšší než u fondů peněžního trhu. Část poplatku

¹⁷ Od 1. 4. 1998 do 31. 03. 2006 byl výkon státního dozoru nad kapitálovým trhem svěřen Komisi pro cenné papíry (KCP), jež byla ústředním orgánem státní správy. V současné době ČNB dohlíží na celý finanční trh.

¹⁸ Příklad: Investor pravidelně investuje 500,- Kč měsíčně formou pravidelného nákupu podílových listů. Pravidelným investováním odpadá riziko, které je spojeno s jednorázovým nákupem podílového listu, kdy se investor může dopustit tzv. nesprávného vstupu na trh a „nešťastně“ nakoupit za draho.

¹⁹ Nejnižší vstupní poplatek mají obvykle fondy peněžního trhu a nejvyšší akciové fondy.

je zahrnuta do ocenění fondu, poplatky snižuje výkonnost dosaženou aktivy v portfoliu fondu. Klient jej přímo nehradí na rozdíl od vstupního a výstupního poplatku.

2.2 Typy fondů dle investiční strategie

Strategie fondu je uvedena v příslušném statutu daného fondu. Strategie je třída aktiv, které fond obsahuje ve svém portfoliu. Základní dělení fondů je:

Fondy peněžního trhu, investují především do instrumentů peněžního trhu. Instrumenty peněžního trhu jsou: pokladniční poukázky, bankovní depozita a dluhopisy se splatností do jednoho roku.

Dluhopisové fondy, investují do dluhopisů (dluhový cenný papír) bez omezení do doby splatnosti, obvykle se splatností delší než 1 rok.

Smíšené fondy / balancované fondy, v portfoliu těchto fondů je investice do akcií i dluhopisů současně. Poměr mezi akciemi a dluhopisy může být variabilní, ale je vždy určen statutem fondu. Příkladem může být negativní vývoj na akciových trzích, fond má pak obvykle vyšší podíl dluhopisů. Obecně platí, že pokud se „nedaří“ akciím, „daří“ se dluhopisům.

Akciové fondy, investují do akcií v souladu se svým statutem.

Zvláštní typy fondů mohou být:

Fondy fondů / zastřešující fondy, portfolio je tvořeno dalšími fondy, které jsou v portfoliu.

Zajištěné fondy, garantované fondy / Fondy s ochranou kapitálu, při poklesu hodnoty je obvykle ke dni splatnosti fondu vyplácena minimálně vstupní investice mínus vstupní poplatek. Fond je vhodný pro investora, který chce profitovat z růstu na akciových trzích a zároveň se nechce vystavit riziku poklesu investice, kterému je vystaven na akciových trzích. Splatnost fondu bývá zpravidla několik let. Pokud chce investor v průběhu trvání fondu prodat své podílo-

vé listy, prodává je za aktuální hodnotu, tj. může utrpět i ztrátu, pokud nedodrží investiční horizont. Fond může nabízet zaručení investice např. ve výši 90%, 90% portfolia musí být investována konzervativně do bezpečných instrumentů a 10% může fond investovat dynamicky do akcií. Investor má tak šanci dosáhnout vyššího výnosu, než pokud je garance návratnosti 100%.

Hedgové/hedgeové fondy, existují v různých podobách a mají široký rozsah investičních a obchodních strategií. Mohou mít v portfoliu tzv. dlouhé pozice (dluhopisy, akcie) ve finančních aktivech (růst kurzu), ale i tzv. krátké pozice (pozice profitující z poklesu jejich kurzu). Fond má širší aktivní investiční strategii, může se více pohybovat ve spektru investování. Strategie sází na globální-makro trendy, pohyby měn, komodity, podnikové fúze a mohou se zapojovat do baissových prodejů (sázení na poklesy cen). (Daniel C. Goldie a Gordon s. Murray, 2011) Manažer fondu může dosáhnout většího zisku. Pokud se manažer zmýlí v názoru na vývoj trhu, může prodělat.

2.3 Kolektivní investování v Komerční bance, a.s. – otevřené podílové fondy

Investiční kapitálovou společnost KB, a.s.²⁰ (IKS) založila Komerční banka, a.s. dne 1. 5. 1991 jako svou dceřinou společnost. Od 31. prosince 2009 se IKS stala součástí mezinárodně působící skupiny v oblasti správy aktiv Amundi Group (Amundi). Amundi vznikla fúzí společností Société Générale Asset Management a Crédit Agricole Asset Management. Nákup a odkup podílových listů zajišťuje pro IKS distribuční síť Komerční banky, a.s. Investovat do fondů obhospodařovaných IKS – zadávání pokynů nákup/prodej lze týká prostřednictvím kanálů p r m ho bankovnictví – telefonicky, p r padn  internet. IKS se též zabývá individu ln  správou aktiv pro fyzick  i p r vnick  osoby. Individu ln  správa aktiv je urãena pro klienty, kte r  chtějí investovat 500.000,- Kã a více.

²⁰ Informace o společnosti IKS KB, vãetn  aktuální nabídky fondů [online]online dostupn  [online] na WWW: <http://www.iks-kb.cz/web/>. Jedná se ofici ln  stránky společnosti IKS KB urãen  pro investory i zam stn nce [cit. 2012-02-02].

2.3.1 Fondy pro krátkodobé investování

Doporučený investiční horizont je 1-1,5 let, konzervativní klient. Investiční riziko je 1-2²¹. Výhoda: Vysoká likvidita. Nevýhoda: nízké zhodnocení finančních prostředků.

KB Peněžní trh (ISIN CZ0008471992) – fond je vhodný pro investory, kteří hledají alternativu ke krátkodobým termínovaným vkladům. Fond je vhodný jako finanční rezerva, má vysokou likviditu a nízkou hladinu kolísání. Základní rozložení majetku: Hotovost 0-100% a Dluhopisy 0-100%. Základní rozložení majetku: Hotovost 0-100% a Dluhopisy 0-100%. Poplatky: Vstupní poplatek je 0,2%, manažerský poplatek 0,8%, výstupní poplatek je 0. Za rok 2011 byl klientovi připsán výnos 0,14%. Zhodnocení za 2 roky (rok 2010 – 2011) 0,57%. (stav ke dni 2. 2. 2012). Připsané úroky nejsou v posledních 2 letech pro klienta zajímavé. Riziko investice 1.

KB Absolutních výnosů (ISIN: 0008473543) – fond je vhodný pro investory hledající alternativu k delším termínovaným vkladům, jelikož doporučený investiční horizont je 1 - 1,5 let. Předpokládá se pozitivní výkonnost bez závislosti na tržním trendu, což by měla být výhoda oproti fondům peněžního trhu. Výkonnost fondu může kolísat v čase, jelikož se jedná o tzv. Hedgový fond. Strategie je otevřena všem investičním příležitostem na kapitálových trzích. Fond je aktivně řízen s cíleným ročním zhodnocením 1,5% nad základní sazbou ČNB. Aktuálně tedy 2,25% (počítáno se sazbou ČNB v listopadu 2011 0,75 + 1,5 = 2,25). Poplatky: Vstupní poplatek 0,5%, manažerský poplatek 0,4%, výstupní poplatek je 0. Fond není na trhu ani 12 měsíců, výkonnost za 6 měsíců je záporná – 0,5%, za 3 měsíce + 0,67% za 1 měsíc +0,56% (stav ke dni 2. 2. 2012). Zatím uběhl krátký časový úsek / historie a hodnotit fond je předčasné. Riziko investice 2.

IKS Peněžní trh plus (ISIN: CZ0008471992) – fond je vhodný pro klienty, kteří hledají alternativu ke krátkodobým termínovaným vkladům. Doporučený

²¹ Čím vyšší je očekávaný výnos, tím vyšší je potenciální riziko. Investiční riziko = stupeň nejistoty spojený s očekávaným budoucím výnosem, to znamená, že dojde k odchylce v očekávání. Na stupnici je riziko 1 nejnižší a riziko 5 je nejvyšší.

investiční horizont se pohybuje kolem 1 roku. Výkonnost je určena krátkými sazbami v ekonomice. Fond nakupuje české státní dluhopisy, podnikové dluhopisy, kreditní dluhopisy a bankovní depozita. Splatnost jednotlivých aktiv v portfoliu fondu nesmí přesáhnout hranici 2 let. Základní rozložení majetku: Hotovost 0 - 100%, Dluhopisy 0 -100%. Poplatky: vstupní poplatek 0,2%, manažerský poplatek 0,8%, výstupní poplatek 0. Výkonnost (výkon p.a.²²) v roce 2011 +0,08; 2010 +0,53; 2009 +2,91; 2008 -7,28 (stav k datu 2. 2. 2012). Investiční riziko je 2.

2.3.2 Dluhopisové fondy

Vhodné pro klienta, který akceptuje případný výkyv hodnoty své investice. Doporučený investiční horizont je 2 – 3 roky. Investiční riziko je 2 -3.

KB Dluhopisový ISIN CZ0008472511) – fond je vhodný pro investory, kteří chtějí více rozložit své úspory prostřednictvím investic do portfolia českých státních dluhopisů. Základní rozložení majetku: Hotovost 10% a Dluhopisy 90%. Teritoriální zaměření: Česká republika. Portfolio je doplněno o dluhopisy českých měst a podniků, čímž se zvyšuje výnosový potenciál portfolia fondu. Je doporučen střednědobý investiční horizont 2 – 3 roky. Fond byl založen v roce 2007. Poplatky: vstupní poplatek 1%, manažerský poplatek 1%, výstupní poplatek 0. KB dluhopisový fond se jeví zajímavým k poměru riziko/výkon. Fond je konkurenceschopný. **Společnost Lipper²³ mu v mezinárodním žebříčku udělila nejvyšší možné hodnocení z hlediska uchování hodnoty majetku investorů.** Investiční riziko 2.

²² Výnos p.a. znamená (per annum) výnos přepočtený na roční bázi, dozvíme se, kolik jsme ročně vydělali %. Tento ukazatel se nám hodí, pokud máme porovnat dvě nebo více investic, které vlastníme rozdílnou dobu. Pokud si tyto investice přepočteme na p.a., můžeme je vzájemně porovnat.

²³ Společnost Lipper je součástí koncernu Thomson Reuters – autoři studie použili indikátor maximálního drawdown. Indikátor udává maximální ztrátu, kterou by mohl investor dosáhnout, pokud by nakoupil za nejvyšší hodnoty a následně prodal za nejnižší hodnoty.

Graf 1 - Vývoj hodnoty fondu KB Dluhopisového a základní informace



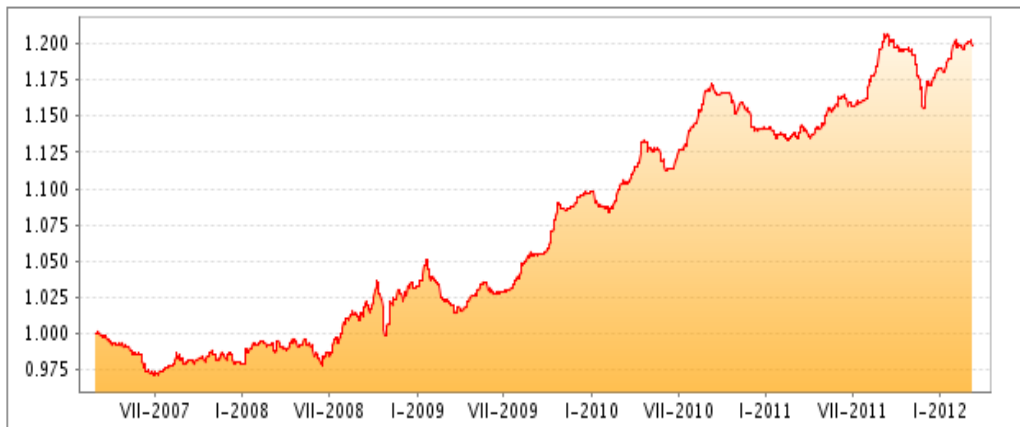
VÝKONNOST

Období	YTD	1 M	3 M	6 M	1 Y	3 Y	5 Y	10 Y	celk.
Výkon kumul:	1,35	-0,09	2,16	-0,41	5,67	17,30	19,91		19,87
Výkon p.a.					4,20	5,47	3,70		3,68

Rok	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Výkon p.a.	1,35	3,58	4,03	6,27	5,42					

Zdroj: Internetové stránky Investiční kapitálové společnosti IKS-KB, a.s. [online] dostupné na WWW: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Dluhopisovy&FundId=1020001 [cit. 2012-10-03]

Graf 2 - Zobrazení celé historie KB Dluhopisového



Zdroj: Internetové stránky Investiční kapitálové společnosti IKS-KB, a.s. [online] dostupné na WWW: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Dluhopisovy&FundId=1020001 [cit. 2012-10-03]

IKS Dluhopisový plus (ISIN CZ0008471976) – vhodný pro klienty, kteří chtějí více rozložit své investice do dluhopisů zemí střední a východní Evropy (především ČR, Maďarsko, Polsko) a akceptují možné vyšší výkyvy. Fond nakupuje do svého portfolia především vládní dluhopisy – české, polské, ma-

d'arské. Doplnkově jsou zastoupeny podnikové emise, kreditní dluhopisy. Základní rozložení majetku: 10% hotovost a 90% dluhopisů. Doporučený investiční horizont je 2,5 – 3 roky. Fond byl založen v roce 2000. Poplatky: vstupní poplatek je 1%, manažerský poplatek 1,3%, výstupní poplatek 0. Výkonnost /výkon p. a.: 2011 +1,04; 2010 +3,54; 2009 +3,02; 2008 +1,05; 2007 -0,23; za poslední 3 měsíce +2,57 (stav k datu 2. 2. 2011). Investiční riziko 3.

2.3.3 Smíšené fondy

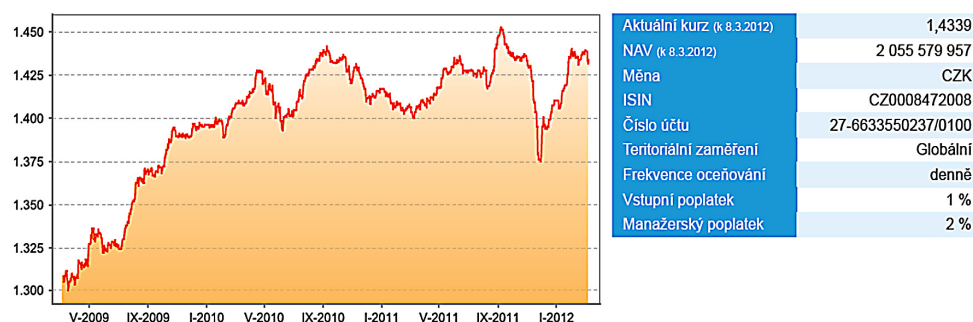
Vhodný pro klienta, který akceptuje vyšší až vysoké výkyvy hodnoty své investice. Doporučený investiční horizont je 3 – 5 let. Investiční riziko je 3-5.

IKS Balancovaný dynamický (ISIN CZ0008471968) – vhodný pro klienty s vyšší ochotou tolerovat vyšší výkyvy kurzu. Výkonnost je určena pohyby cen na akciových a dluhopisových trzích střední a východní Evropy, proto může hodnota výrazně kolísat. Akciová složka je tvořena středoevropskými blue-chips²⁴ akciemi. Dluhopisová složka obsahuje státní a podnikové dluhopisy zemí středoevropského regionu. Akciová složka musí tvořit minimálně 30% a dluhopisová složka nesmí přesáhnout hranici 70%. Základní rozložení majetku fondu: hotovost 10%, akcie 60%, dluhopisy 30%. Rozložení pozic fondu byla na konci roku 2011: akcie 49%, dluhopisy 35%, hotovost 16%. Poměr mezi akciemi a dluhopisy je flexibilně měněn v závislosti na situaci finančních trhů. Dominuje ta složka, pro kterou jsou okolnosti s ohledem na stávající i očekávanou ekonomickou situaci příznivější. Fond byl založen v roce 1998. Poplatky: vstupní poplatek je 2%, manažerský poplatek 1,6 %, výstupní poplatek 0. Výkonnost /výkon p. a.: 2011 -13,92; 2010 +9,15; 2009 +18,94; 2008 -26,78, 2007 +8,11; za poslední 3 měsíce +5,23 (stav k datu 2. 2. 2011). Doporučený investiční horizont je 5 let. Investiční riziko 4.

²⁴ Blue-chips jsou akcie největších a nejziskovějších společností. Nej kvalitnější a nejvíce obchodované emise akcií. V pokeru to jsou nejhodnotnější karty.

IKS Balancovaný konzervativní (ISIN CZ0008472008) – vhodný pro konzervativnější klienty, kteří jsou ochotni akceptovat případné krátkodobé kolísání kurzu fondu. Fond kombinuje ve svém portfoliu české státní dluhopisy, podnikové dluhopisy emitentů ze střední a východní Evropy a akcie, které jsou z velké části obchodovatelné na pražské burze. Základní rozložení majetku: 10% hotovost, 10% akcie, 80% dluhopisy. Struktura portfolia byla na konci roku 2011 následující: české státní dluhopisy 68%, podnikové a ostatní dluhopisy 13%, akcie 5%, hotovost / nástroje peněžního trhu 14%. Fond byl založen v roce 2000. Poplatky: vstupní poplatek je 1%, manažerský poplatek 2 %, výstupní poplatek 0. Doporučený investiční horizont 3 a více let. Investiční riziko je 3.

Graf 3 - Vývoj hodnoty fondu IKS Balancovaný konzervativní



VÝKONNOST

Období	YTD	1 M	3 M	6 M	1 Y	3 Y	5 Y	10 Y	celk.
Výkon. kumul:	1,67	-0,32	2,70	-1,28	2,39	9,62	7,10	38,27	37,61
Výkon p.a.					0,87	3,11	1,38	3,30	2,81

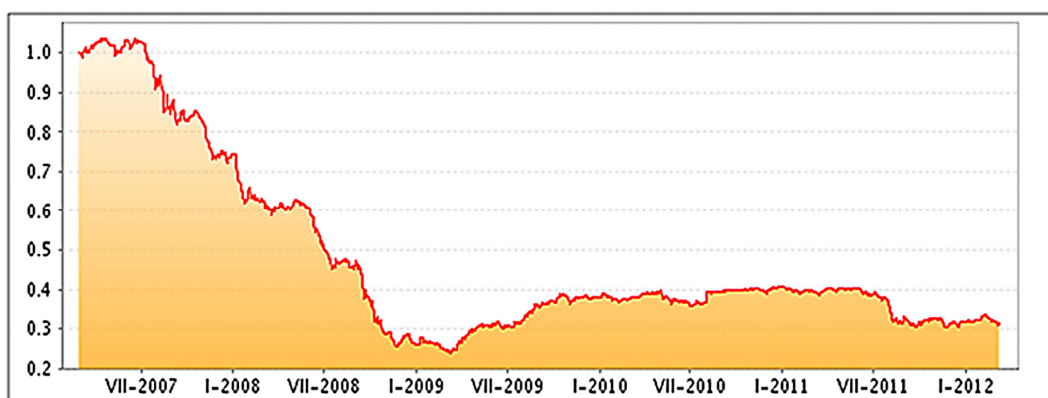
Rok	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Výkon p.a.	1,67	-0,45	1,48	4,44	-1,15	1,46	2,95	9,17	9,88	4,88

Zdroj: Internetové stránky Investiční kapitálové společnosti IKS-KB, a.s. [online] dostupné na WWW: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Balancovany_-_konzervativni&FundId=1040001 [cit. 2012-10-03]

KB Realitních společností (ISIN CZ0008472537) – vhodný pro klienty, kteří jsou ochotni akceptovat riziko, jež vyplývá z koncentrace investic do stejného druhu investičních nástrojů a ve stejném regionu – střední a východní Evropa. Fond nakupuje do svého portfolia akcie a dluhopisy nemovitostních i developerských společností ve střední a východní Evropě. Pro investora to znamená,

že výkonnost fondu ovlivňuje situace na developerském trhu. Výkonnost akcií developerských společností často kopíruje výkonnost ekonomiky. Základní rozložení majetku: 65% akcie a 35% dluhopisy. Statut fondu určuje, že akciová složka musí tvořit minimálně 30% a podíl dluhopisové složky nesmí být vyšší jak 70%. Na konci roku 2011 tvořily akcie z realitního sektoru 61% portfolia. Zbývajících 39% prostředků bylo drženo ve formě hotovosti na devizových a korunových účtech. Poplatky: vstupní poplatek je 2%, manažerský poplatek 1,6%, výstupní poplatek 0. Výkonnost/ výkon p.a. : 2011 -21,6; 2010 +6,83; 2009 +45,64; 2008 -64,70; za poslední 3 měsíce +2,97. Výkon kumulativní za poslední 2 roky byl -12,59 a za poslední 3 roky +23,85 (stav k datu 3. 2. 2011). Doporučený investiční horizont min 4 roky, ideální 5 let a více. Investiční riziko 5.

Graf 4 - Vývoj hodnoty podílových listů fondu KB Realitních společností



Zdroj: Internetové stránky Investiční kapitálové společnosti IKS-KB, a.s. [online] dostupné na WWW: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Realitnich_spolocnosti&FundId=10000146 [cit. 2012-10-03]

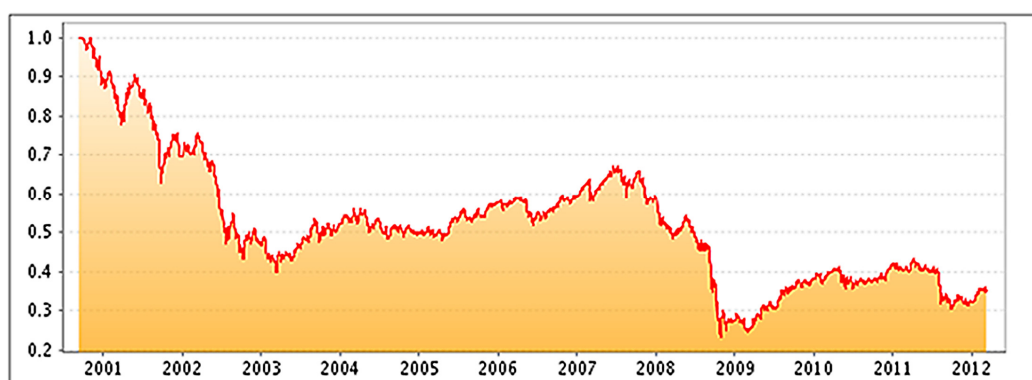
2.3.4 Akciové fondy

Vhodné pro klienta, který akceptuje vysoké výkyvy hodnoty své investice. Doporučený investiční horizont je minimálně 5 let. Investiční riziko je 5.

IKS Akciový plus (ISIN CZ0008472016) – vhodný pro zkušené klienty/investory v oblasti kolektivního investování na dlouhodobé zhodnocení kapitálu. Investor by měl být připraven na výrazné kolísání hodnoty investice.

Kolísání je zapříčiněno investicí do zahraničních cenných papírů střední a východní Evropy včetně Ruska a Turecka. Minimální podíl akciové složky činí 66% a může dosáhnout až 100%. Základní rozložení majetku: hotovost 10%, akcie 90%. Na konci roku 2011 byl podíl akcií v portfoliu 75%. Zbylá část 25% byla držena ve formě hotovosti na devizových a korunových účtech. Fond byl založen v roce 2000. Poplatky: vstupní poplatek je 3%, manažerský poplatek 2,2%, výstupní poplatek 0. Výkonnost/výkon p.a. : 2011 -22,51%; 2010 +8,95%; 2009 +38,44%; 2008 -52,93%; 2007 -0,73%. Za poslední 3 měsíce +6,71%. Kumulativní výkon byl za poslední 3 roky +32,37%, za 2 roky -9,25%, za 5 let -42,52% (stav k datu 3. 2. 2011). Doporučený investiční horizont je 5 let a více. Investiční riziko 5.

Graf 5 - Vývoj hodnoty fondu IKS Akciový plus



Zdroj: Internetové stránky Investiční kapitálové společnosti IKS-KB, a.s. [online] dostupné na WWW: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Akciový_PLUS&FundId=1020001 [cit. 2012-10-03]

KB Akciový (ISIN CZ0008472503) – vhodný pro klienty, kteří jsou ochotni nést vyšší rizika spojená s investováním do akcií: ČR, Polsko, Maďarsko. Investice do portfolia českých akcií, které jsou obchodovány na pražské burze. Do fondu jsou zařazeny tituly z akciového indexu burzy PX²⁵. Jedná se o nejvíce obchodované tituly s růstovým potenciálem. Fond index PF nekopíruje,

²⁵ Index PX - je akciový index Burzy cenných papírů Praha. Index PX měří změnu tržní hodnoty reprezentativního portfolia. Začal se používat od 20. 03. 2006. Index PX se stal nástupcem PX 50 a PX-D. Index PX je cenovým indexem. Dividendové výnosy nejsou zohledňovány. V koši je 14 akcií: Erste Group Bank, ČEZ, Komerční banka, Telefónica O2 C.R., NWR, Unipetrol, VIG, CETV, PHILIP MORRIS ČR, Pegas Nonwovens, ORCO, ECM, AAA, KITD.

ale snaží se o jeho překonání v dlouhodobém horizontu. Portfolio je doplněno o tituly blue-chips z polského a maďarského trhu, jelikož je na pražské Burze cenných papírů nízký počet emisí. Základní rozložení majetku: akcie 90%, hotovost 10%. Na konci roku 2011 byl podíl akcií v portfoliu 80%. Zbývající část 20% byla držena ve formě hotovosti na devizových a korunových bankovních účtech. Musí být zachován minimální podíl akcií dle Statutu fondu a to 66%. Fond byl založen v roce 2007. Poplatky: vstupní poplatek je 3%, manažerský poplatek 2%, výstupní poplatek 0. Výkonnost /výkon p.a. : 2011 -22,89%; 2010 +9,98%; 2009 +21,76%; 2008 -41,63%. Za poslední 3 měsíce +7,37 %. Kumulativní výkon byl za poslední 3 roky 22,85%, za 2 roky 22,85% (stav k datu 3. 2. 2011). Doporučený investiční horizont je 5 let a více. Investiční riziko 5.

2.3.5 Garantované fondy

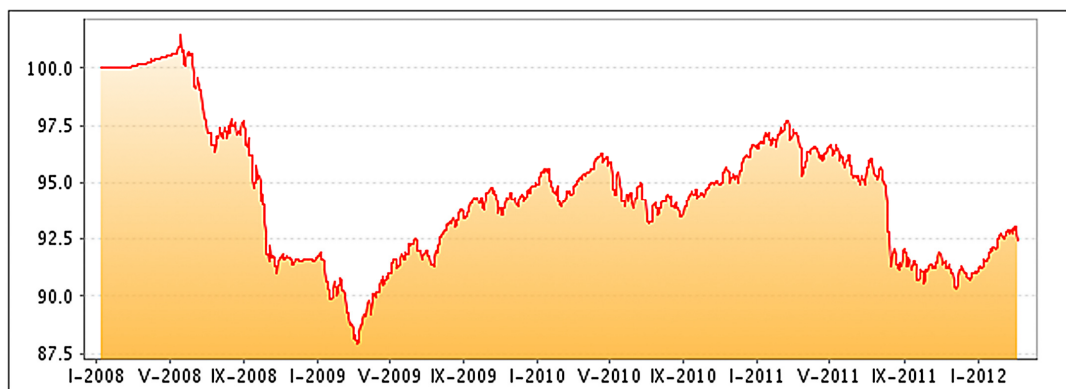
Garantované fondy jsou vhodné zejména pro velmi opatrné konzervativní klienty. Při splatnosti fondu zaručují návratnost vložené částky. V reklamních materiálech je uváděno, že zajištěné fondy obsahují mechanismy, díky kterým mohou dosáhnout zajímavého výnosu. Pokud historicky zhodnotíme zajištěné investiční fondy KB, a.s. – klientovi zajímavý výnos nepřinesly. Pouze „ochránily“ investici a klient získal to, co do fondu vložil mínus vstupní poplatek. Vyplacená částka byla tedy často po pěti letech nižší než vložená. Investiční horizont je 5 let. Riziko investice je 1 – nejnižší.

MAX 5 – světový garantovaný fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., otevřený podílový fond (ISIN: CZ0008472180). Minimální výše investice byla 10.000,- Kč. Upisovací období bylo po dobu 2 měsíců: 10. 10. 2005 – 12. 12. 2005. Den splatnosti fondu byl 12. 12. 2011. Vstupní poplatek 2 – 1,5% dle výše vložené částky. Výstupní poplatek po třetím roce zdarma, 1 až 3 rok – 4%. Fond garantoval 100% návratnost investované částky, snížené vstupní poplatky a to ke dni zrušení/splatnosti fondu 12. 12. 2011. Pokud klient vystoupil dříve než ke dni splatnosti fondu, nebyla záruka návratnosti vložených

prostředků. Fond byl dynamický s aktivní správou. Jednotlivá aktiva mohla být rozdělena následovně: expozice do rizikových aktiv až 100%, expozice do nerizikových aktiv až 100%. Výkonnost fondu byla v závěru plně odvozena od nerizikových, ale méně výnosných aktiv, kam bylo nutno přesunout prostředky fondu, aby byla zajištěna výplata investovaných prostředků. Klient na investici nevydělal. **MAX 7** - (ISIN CZ0008472438) – Upisovací období bylo 10 týdnů: 11. 09. 2006 – 20. 11. 2006). Splatnost fondu nastala 21. 11. 2011. Fond splnil při ukončení výplatu vložené investice snížené o vstupní poplatek. Klient na investici nevydělal obdobně jako u **MAX 5**. **MAX 8** (splatnost je 12. 3. 2012) – podílníkům vyplacena pouze zajištěná hodnota. **MAX 9** (splatnost je 4. 6. 2012) – fond byl v průběhu existence monetizován²⁶. Tudíž bude ke dni splatnosti podílníkům opět vyplacena pouze garantovaná hodnota.

KB AMETYST FLEXI (splatnost 7. 7. 2014), ochrana vloženého kapitálu 90%, riziko investice 2.

Graf 6 - Vývoj hodnoty fondu KB Ametyst Flexi



Zdroj: Internetové stránky Investiční kapitálové společnosti IKS-KB, a.s. [online] dostupné na WWW: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Ametyst_FLEXI&FundId=10030578 [cit. 2012-10-03]

²⁶ Monetizace znamená, že podíl rizikových aktiv ve fondu poklesl vlivem vysoké volatility na akciových trzích na nulu. Volatilita označuje míru kolísání hodnoty aktiva. Volatilita je kolísavost kurzu/ceny daného instrumentu. Čím větší volatilita, tím je větší rozpětí, ve kterém se kurz nalézá.

KB Ametyst (splatnost 24. 08. 2012), **KB Ametyst 2** (splatnost 09. 11. 2012) fond byl monetizován, **KB Ametyst 3** (splatnost 22. 02. 2012). **KB Ametyst 4** (splatnost 08. 08. 2013), **KB Ametyst 5** (splatnost 30. 12. 2013).

2.3.6 Profilové fondy

Profilové fondy jsou ve čtyřech variantách s rozdílným rizikem. V portfoliu je kombinována hotovost, dluhopisové a akciové fondy. Délka a riziko investice je závislé na volbě investiční strategie

KB konzervativní profil (hotovost 30-70%, dluhopisy 30-70%)

KB Vyvážený profil (Hotovost 20-60%, Dluhopisy 20-60%, Akcie 0-40%)

KB Růstový profil (Hotovost 15-25%, Dluhopisy 15-25%, Akcie 30-70%)

KB Dynamický profil (Dluhopisy 0-40%, Akcie 60-100%)

2.3.7 SHRNU TÍ – Kolektivní investování v KB, a.s.

Komerční banka, a.s. nabízí kromě zajištěných fondů a profilových fondů i fondy v měně EUR a USD. U profilových fondů dochází ještě k vyšší diverzifikaci než u ostatních fondů, jelikož jsou to tzv. fondy fondů, které do svého portfolia již nakupují podílové listy. Z historického hlediska, které není určující, se nejstabilnějším fondem v nabídce Komerční banky, a.s. jeví KB Dluhopisový. V mezinárodním žebříčku byl oceněn z hlediska uchování hodnoty majetku investorů. Nejméně zajímavý výnos přinesly zajištěné garantované fondy. Nový fond KB Absolutních výnosů zatím nedostal svému plánu v očekávané výkonnosti. Kumulativní výkon se za posledních 6 měsíců zlepšil na kladnou hodnotu +0,77 (stav ke dni 29. 2. 2012). Banka přistoupila k veřejnému příslibu.²⁷

²⁷ Citaci veřejného příslibu nalezneme v podkapitole 2.4.

2.4 Reklama Investičních služeb kolektivního investování

Rada pro reklamu je organizace pro samoregulaci reklamy, vydává zásady etické reklamní praxe v České republice, posuzuje stížnosti a vydává rozhodnutí pro své členy. U Investičních služeb platí přísná pravidla pro propagaci kolektivních investic, zejména různých podílových fondů. Reklama musí obsahovat sdělení, že **kolektivní investování je spojeno rizikem – není zaručena návratnost investice.**

Omezení reklamy investičních fondů se nachází v zákoně o kolektivním investování 189/2004 Sb. Zákon o kolektivním investování stanovuje pro nabídku/reklamu přísné podmínky. Dle § 79 až 81 zákona 189/2004 - Reklama podílových listů fondu kolektivního investování musí obsahovat upozornění, že každá investice obsahuje riziko. Současně musí být uvedena konkrétní informace o riziku nebo informace o tom, kde je možno informaci o riziku získat. Nesmí chybět upozornění, že návratnost investice není zaručena. Pokud se veřejná nabídka týká podílových listů fondu kolektivního investování a zmiňuje se o výnosnosti investic, musí obsahovat úplné informace o předpokládaných nebo možných výnosech nebo vlastnostech investic. Nesmí být uváděny údaje pouze za vybrané časové období, během nichž bylo dosaženo mimořádné výnosnosti. Nabídka musí obsahovat informace o vlastnostech investice, tak aby tyto výnosy nebo vlastnosti nemohly být považovány za zajištěné, pokud tomu tak není. Pokud se jedná o investice nebo výnosy, které jsou zajištěny, musí být vysvětlen způsob a rozsah zajištění vůči investorovi. Nabídka musí obsahovat výslovné upozornění, že minulé výnosy nejsou zárukou budoucích výnosů.

Na internetových stránkách Investiční kapitálové společnosti KB je uvedeno: „V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období. Hodnota investice a příjem může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původně investované částky.“²⁸

²⁸ Čerpáno z oficiálních stránek Investiční kapitálové společnosti Komerční banky [online] na WWW: <http://www.iks-kb.cz/web/>. Jedná se oficiální stránky společnosti IKS KB určené

U každé veřejné nabídky podílových listů fondů kolektivního investování musí být uvedeno místo, kde může potenciální klient zdarma získat statut včetně zjednodušeného statutu fondu kolektivního investování. Pro propagační materiály fondu kolektivního investování platí, že musejí obsahovat výrazné upozornění na složení portfolia fondu, kam smí fond investovat. Nesmí chybět výrazné upozornění na možné vysoké výkyvy aktuální hodnoty podílového listu fondu kolektivního investování, jsou-li tyto výkyvy pravděpodobné s ohledem na složení majetku fondu kolektivního investování – např. u investic do akcií. Zákon stanovuje, že každé důležité tvrzení a varování, jež může ovlivnit rozhodování investora, musí být v nabídce/reklamě do podílových listů fondu kolektivního investování dostatečně zdůrazněno. Varování nesmí být zakryto jinou skutečností, která by od něj mohla odpoutat pozornost.

Jako reklamní marketingový tah je možné vnímat např. veřejný příslib Komerční banky²⁹ ohledně nově otevřeného fondu KB Absolutních výnosů, kdy byl klientům prezentován výnos až 2,25 a minimální 1,5% s poznámkou, že výnosnost není zaručena. K očekávanému výnosu nedošlo a banka rozeslala klientům dopis s příslibem: „Pokud se k 31. 12. 2012 nepotvrdí předpoklad Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., a roční výkonnost (od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012) fondu KB Absolutních výnosů nedosáhne minimálně 1,50 % p. a., tj. hodnota jednoho podílového listu k 31. 12. 2012 nebude alespoň 1,0023 Kč, pak Komerční banka klientům, kteří investovali do fondu od 1. 2. 2012 do 30. 6. 2012 a zároveň neukončili svou investici před 31. 12. 2012, vrátí vstupní poplatky prostřednictvím navýšení jejich investice v tomto fondu. V takovém případě budou klientům nové podílové listy připsány v lednu 2013“.

pro investory i zaměstnance [cit. 2012-02-02]. Úryvek z měsíčního komentáře u zajištěného fondu MAX 5, který končil 12. 12. 2011

²⁹ IKS KB [online] na WWW: http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Absolutnich_vynosu&FundId=10150672 [cit. 2012-02-24].

3. PENZIJNÍ FOND – PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ

Penzijní připojištění se státním příspěvkem je formou spoření, které je podporované státem a umožňuje zajistit si finanční prostředky pro zabezpečení ve stáří.³⁰ Penzijní připojištění je shromažďování peněžních prostředků od účastníků a státu,³¹ nakládání s těmito prostředky a vyplácení dávek penzijního připojištění. Penzijní připojištění můžeme vnímat ze dvou hledisek, jako výhodnou dlouhodobou formu spoření a zároveň vytváření si finanční rezervy na důchodový věk. Během ekonomicky aktivního života si účastník postupně střeďává peněžní prostředky, které se hromadí na osobním účtu spravovaném penzijním fondem. Peníze se zhodnocují složeným úročením. Peníze vydělávají peníze. Úročí se celkově uspořené částka, která je rok co rok vyšší. Doporučuje se částky začít spořit před třicátým rokem života. Zpočátku jsou dostačující nižší příspěvky účastníka, jak postupuje pracovní kariéra a tím se zvyšuje příjem, je rozumné zvýšit vlastní příspěvek. V knize *Sociální správa* od Igora Tomáše je popsán scénář o stárnutí populace a nutnosti činit přípravné kroky na stáří. Vývoj ukazuje, že procesy stárnutí obyvatelstva, prodlužování věku s lepší životní úrovní, dokonalejším zdravotnictvím způsobí, že veřejnoprávní prostředky nebudou postačující na pokrytí důstojného života seniorů. Proto stát vytváří příznivé podmínky pro doplňkové formy zabezpečení ve stáří. V roce 1994 vstoupil v platnost zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem. Penzijní příspěvek je dobrovolná nástavba nad základním systémem důchodového zabezpečení. Zákon byl novelizován v roce 1999 tím, že zaměstnavatel má možnost přispívat zaměstnancům na penzijní připojištění. Stát na oplátku zaměstnavatelům umožňuje daňové zvýhodnění.

³⁰ Penzijní připojištění je upraveno zákonem č. 42/1994 Sb. O penzijním připojištění se státním příspěvkem v platném znění.

³¹ Výše státního příspěvku: př.: příspěvek klienta je 100,-Kč měsíčně – státní příspěvek je 50,-Kč měsíčně, klient 300,-/měs. – státní příspěvek 120,- Kč/měs., klient 500,- Kč a více/měs. – příspěvek je 150,- Kč/měs.

Daňové úlevy:

Zaměstnanců - Zákon o penzijním připojištění umožňuje účastníkům, kteří jsou v zaměstnaneckém poměru, zvýhodnění ve formě daňových úlev. Daňové úlevy spočívají v možnosti snížení ročního základu pro výpočet daně z příjmu ze závislé činnosti. Od roku 2000 jsou osvobozeny od daně z příjmu - příspěvky zaměstnavatele poskytované zaměstnancům, a to maximálně do výše 24.000,- Kč ročně.

Všichni účastníci penzijního připojištění - Daňovou úlevou, která se týká zaměstnanců i osob samostatně výdělečně činných, je možnost snížení daňového základu o 12.000,- Kč ročně. Částka, kterou lze odečíst od zdaňovacího základu, se rovná úhrnu příspěvků zaplacených účastníkem - poplatníkem daně na zdaňovací období, sníženému o 6 000 Kč. Účastník, který si spoří výše než 500,- Kč, může využít daňových úlev. Lze tedy odečíst až 12.000,- z daňového základu.

Zaměstnavatelů - Zákon o dani z příjmu umožňuje zaměstnavatelům započítat příspěvek na penzijní připojištění zaměstnanců do nákladů a tím snížit daňový základ. Výše možného odpočtu je stanovena maximálně do výše 24.000,- Kč ročně.

Poskytuje stát garance účastníkovi penzijního připojištění?

Stát neposkytuje žádné garance, neručí za hospodaření penzijních fondů, negarantuje výnosy ani dávky. Obdoba státní záruky ve formě pojištění vkladů občanů do peněžních ústavů není v systému penzijního připojištění zavedena. Ve státech, kde je rozvinutý systém dobrovolného penzijního připojištění, spravují penzijní fondy takové objemy finančních prostředků, které nemůže příslušný stát garantovat. Penzijní fondy jsou kontrolovány: počínaje depositářem, Ministerstvem financí, Českou národní bankou a Ministerstvem práce a sociálních věcí. Několikastupňová kontrola zajišťuje vysokou míru bezpečnosti uložených finančních prostředků. Zákon o penzijním připojištění dále

zpřísňuje podmínky investování penzijních fondů, klade důraz na vyšší informovanost veřejnosti a účastníků penzijního připojištění. Minimální hranice základního kapitálu penzijního fondu je 50 mil. Kč. Státní dozor zpřísňuje i dohled nad akcionáři penzijních fondů.

Stát chrání účastníky a zvyšuje stabilitu penzijního fondu následujícím způsobem:

- Prověřuje žádosti akciových společností, které mají zájem založit penzijní fond.
- Provádí pravidelný monitoring hospodaření fondu z povinně podávaných zpráv³². Stát dostává informace i od depozitní banky³³, která sleduje, zda je při investicích dodržován zákon.
- Jmenuje nucenou správu v případě, že představenstvo fondu nedodržuje zásady dobrého hospodaření.
- Odnímá licencemi fondům, které poruší zákon. (Igor Tomeš, 2002)

3.1 Důchodová reforma – platná od roku 2013

Změny v penzijním systému jsou schváleny s účinností od 1. 1. 2013. Poslední smlouvy do současného systému penzijního připojištění lze uzavřít do 30. 11. 2012. Uváděné změny byly schváleny v legislativním procesu ČR. Přestup mezi současnými penzijními fondy bylo možné provést pouze do 28. 02. 2012. Toho využívali mnozí „finanční poradci“, jelikož vycítili mimořádnou šanci získat provize za přestupy. Často se snažili klienty fondů přimět k přestupu za každou cenu. Klient mohl neuváženým krokem přijít o peníze tím, že ve smlouvách penzijních fondů je uvedený poplatek za předčasné ukončení

³² Výroční zpráva o hospodaření, ze které lze vyčíst skutečný stav hospodaření- zisk nebo ztráta

³³ Penzijní fond provádí operace prostřednictvím depozitáře – depozitní banky, která provádí aktivní i pasivní bankovní operace – např. přijímá vklady.

smlouvy – sankce dle zákona. V prvním roce trvání smlouvy se jedná o částku 800,- Kč, v druhém roce 600,- a po pátém roce trvání smlouvy je ukončení nebo případný přestup zdarma. Změna státního příspěvku: **Státní příspěvek** od 01. 01. 2013 legislativa stanovila ve výši **od 90,- Kč** (při úložce 300,- korun) **až 230,- Kč** (při úložce 1000 korun). Nyní (do konce roku 2011) je státní příspěvek 50,- Kč (při úložce 100,-) a max. státní příspěvek 150,- Kč (při úložce 500,-). Změnou také bude, že **minimální úložka** účastníka již nebude 100,- Kč, ale **300,- Kč**.

Penzijní systém bude postaven na 3 pilířích.

I. pilíř: Stávající státní systém důchodového zabezpečení – průběžné financování založené na solidaritě mezi generacemi. Zaměstnanci i zaměstnavatelé platí povinné odvody na důchodové pojištění na společný důchodový účet. Odvod je ve výši 28% hrubé mzdy. Z důchodového účtu jsou vypláceny státní důchody. Pokud se účastník rozhodne pro II. pilíř: budou mu vyvedena 3% z hrubé mzdy. Zaměstnanec i zaměstnavatel by platil do společného státního důchodového účtu a 3% by byla převáděna na II. pilíř. Vyplácený státní důchod by mohl být tedy o cca 15% nižší v závislosti na délce spoření ve II. pilíři. Dochází ke snížení výplaty o 0,3% za rok.

II. pilíř: Nově vznikne od 01. 01. 2013. Jedná se o **volitelné důchodové spoření** v penzijních společnostech na základě dobrovolného rozhodnutí účastníka. Z I. pilíře by místo stávajících 28% z hrubé mzdy bylo odvedeno 25% a zbývající 3% by byla poukázána do II. pilíře. Zároveň by došlo k převodu 2% vlastního příspěvku účastníka z jeho hrubé mzdy. V tomto případě je zde navíc spoření samotného účastníka. Pokud účastník je ve věku do 35 let, může do II. pilíře vstoupit kdykoli. Pokud je starší 35 let má možnost vstoupit pouze do 1. 7. 2013. Spoření v II. pilíři je bez státních příspěvků, bez daňových úlev příspěvku zaměstnavatele, nelze provádět jednorázové vklady, nelze provádět výběr po 15 letech (jako je tomu u stávajícího penzijního připojištění- tzv. výsluhová penze), bez garance nezáporného zhodnocení. Účastník bude mít na výběr z následujících důchodových fondů: Fond státních dluhopisů, Konzervativní fond, Vyvážený fond, Dynamický fond. Výplata prostředků bude pouze

ve dvou variantách po odchodu účastníka do důchodu: 1) penze doživotní anebo 2) výplata po dobu 20 let. Nelze požádat o tzv. jednorázové vyrovnání, jak je tomu u současného penzijního fondu, kdy dostal účastník naspořené prostředky jednorázově včetně státních příspěvků.

III. pilíř: Doplnkové penzijní spoření.

1) **Transformovaný fond** (staré smlouvy) vznikne ze současných penzijních fondů. Budou zachovány aktuální podmínky – garance návratnosti vložených prostředků, státní příspěvek, daňové výhody, příspěvek zaměstnavatele, možnost výplaty výsluhové³⁴ penze, jednorázové vyrovnání, jednorázové vklady, dědictví/výplata oprávněným osobám.

2) **Nové účastnické fondy** (nové smlouvy) – konzervativní fond (povinný) a případně další účastnické fondy. Fondy budou mít státní příspěvek, daňové úlevy, možnost příspěvku od zaměstnavatele. Nebude garance návratnosti vložených prostředků. Nebude možno sjednat výluhovou ani pozůstalostní³⁵ penzi. Skončí invalidní penze, tedy lidé v invalidním důchodu se k penězům dostanou stejně jako lidé bez invalidního důchodu. Přestoupit z transformovaných fondů do nových účastnických fondů půjde, ale toto rozhodnutí bude nevratné.

3.2 Penzijní fond Komerční banky, a.s.

Penzijní fond rozděluje zisk dle § 35 zákona č. 42/1994 Sb. následovně: minimálně 5% zisku odchází do rezervního fondu, maximálně 10% se rozděluje dle rozhodnutí valné hromady, zbývající část zisku je použita ve prospěch účastníků. Za rok 2007 – 2010 přiděleno účastníkům 85% ze zisku. V roce

³⁴ Výsluhová penze – účastník ji může čerpat po 15 letech spoření a může vybrat 50% naspořených prostředků. Smlouva po výplatě běží dál, ale další „průběžná“ výplata již není možná.

³⁵ Pozůstalostní penze příklad: zemřel účastník, kterému nebyla vyplácena penze, pojistník uvedl oprávněné osoby. Pokud oprávněná osoba doložila úmrtní list, byla jí nebo jim (pokud účastník uvedl více osob s procentuálním poměr ohledně výplaty) poskytnuta výplata nejčastěji formou odbytného (úhrn příspěvků zaplacených účastníkem, případně zaměstnavatelem a podíl na výnosech hospodaření fondu). Nejvýhodnější je zvolit výplatu po dobu 36 měsíců, kdy jsou uvedeným osobám vyplaceny naspořené prostředky včetně státních příspěvků.

2000 bylo přiděleno účastníkům 94% a podíl účastníků v té době činil 4,9 % p. a. Nejnižší zhodnocení bylo připisáno účastníkům v roce 2009 a to 0,24 % p. a. Podíl účastníků na výnosech činil za posledních deset let průměrně ročně 3,02%. Allianz penzijní fond připisal podíl účastníků na výnosech za posledních 10 let průměrně ročně 3,31%. PF KB vykázal v roce 2010 zisk více než 726 miliónů Kč. Allianz poprvé překročil v roce 2010 zisk více než 300 miliónů Kč. Řada srovnávacích kalkulaček na internetu nepracuje s dlouhodobým zhodnocením, ale pouze úzkou časovou řadou. Záleží, který fond chce působit pozitivněji než ty druhé. Jelikož je penzijní připojištění produkt dlouhodobého charakteru, je dobré při vyhodnocování sledovat dlouhodobé průměrné zhodnocení, kterého fond dosáhl.

Jediným akcionářem Penzijního fondu KB³⁶ je Komerční banka, a.s. Majoritním akcionářem KB, a.s. se v červnu 2001 stala jedna z největších evropských bank, francouzská Sociétés Generale. Penzijní fond KB má **základní kapitál =200 miliónů Kč** a nevykazuje žádné ztráty z hospodaření předchozích roků. Disponuje druhým nejvyšším kapitálem v ČR. Penzijní fond KB se svou strategií řadí mezi konzervativní. Upřednostňuje v investiční strategii stabilitu fondu. Fond preferuje stabilní výnosy z dlužných cenných papírů (dluhopisů). Cílem fondu je dosáhnout dostatečného zisku při minimalizaci rizika. V roce 2010 měl 501.199 účastníků. Příspěvky účastníků v roce 2010 činily 3.791 miliónů Kč. Připsané státní příspěvky³⁷ v roce 2010 byly 632 miliónů Kč. **Depozitářem je Česká spořitelna, a.s.**

Daňové optimum - klient dostane na závěr roku dopis s přehledem za daný rok a kolik lze ještě odeslat na účet penzijního fondu, tak aby bylo možno využít maximum **odpočtu 12.000,- z daňového základu**. Po skončení roku jsou automaticky zaslána potvrzení o výši zaplacených příspěvků.

³⁶ Informace Penzijního fondu KB, dostupné [online] na WWW: <http://www.pfkb.cz/penzijni-fond/> Jedná se oficiální stránky PF KB určené pro klienty i zaměstnance [cit. 2012-02-03].

³⁷ Státní příspěvky jsou ministerstvem financí připisovány na účet fondu vždy koncem druhého měsíce po skončení čtvrtletí – to znamená, že ve statistice se projeví tři státní příspěvky.

4. INVESTIČNÍ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ

Kombinuje pojistnou ochranu s možností dosáhnout zajímavého **zhodnocení**. Klient volí mezi různými investičními fondy, které se liší svou strategií investování (viz výše typy fondů), tím i předpokládaným zhodnocením finančních prostředků. **Investiční riziko** je na straně klienta. Klient má možnost volit poměr finančních prostředků mezi pojistnou ochranou a zhodnocením. V průběhu trvání smlouvy lze měnit investiční strategii tím, že lze upravit rozložení prostředků mezi zvolenými fondy.

Pro jaké klienty je vhodné Investiční životní pojištění?

V podstatě pro všechny, kteří chtějí lépe zhodnotit své finanční prostředky, než nabízejí standardní úrokové sazby. Investiční pojištění je vhodný doplněk k již uzavřeným spořicími produktům.

- Zabezpečení svých blízkých v případě smrti.³⁸
- Dlouhodobé a pravidelné zhodnocování finančních prostředků.³⁹
- Akceptace vyšší míry rizika v případě volby dynamické (akciové) strategie s nedodržením doporučeného investičního horizontu – tj. doporučené doby spoření / investování.
- Volné nakládání s naspořenými finančními prostředky. **Pokud zůstane na smlouvě alespoň 10.000,- Kč, mohou být výběry prováděny obvykle bez sankcí / poplatků.**
- Aktivní ovlivňování spořicí složky různou **volbou investiční strategie**.⁴⁰

³⁸ Produkt umožňuje určit obmyšlené osoby, které dostávají vyplaceny naspořené peněžní prostředky v případě úmrtí klienta po předložení úmrtního listu a bez dědického řízení. U obmyšlených osob lze navolit procentuální poměr.

³⁹ Obvyklá doporučená minimální doba spoření je 5 let. Pokud jsou v investiční strategii zvoleny akciové fondy, je zpravidla doporučována doba spoření delší.

Jak pojištění funguje a jak je řešena pojistná ochrana?

Klient má obvykle možnost navolit si výši ochrany ve variantě:

- **Spořicí** – žádná část ze zaplaceného pojistného nejde na riziko a klient pouze spoří, není pojištěn.
- **Ochranná** – část zaplaceného pojistného je spotřebována na krytí pojistné ochrany.

Klient obvykle platí vstupní poplatek z investované částky, který se pohybuje kolem 3%. Za měsíční ani roční správu již neplatí. Zbývající prostředky jsou investovány – jsou nakoupeny podílové jednotky, které pojišťovna vloží na individuální účet klienta. V případě úmrtí klienta je obmyšleným osobám vyplacena pojistná částka nebo aktuální hodnota smlouvy.

4.1 Investiční životní pojištění – produkt Komerční pojišťovny, a.s.

4.1.1 Investiční pojištění Vital Invest

Vital invest⁴¹ je investiční životní pojištění. Kombinuje investiční a pojistnou složku. Klient si může vybrat z fondů IKS KB, a.s. včetně fondu s garantovaným zhodnocením.⁴² Možnost volby **alokačního poměru mezi fondy**. Je důležité zvolit si prioritu, co je pro klienta nejdůležitější, zda pojistná ochrana nebo spoření. Zda klient upřednostňuje jistotu v podobě garantovaného zhodnocení nebo chce vyšší výnosy a je ochoten akceptovat vyšší riziko. Vital Invest je

⁴⁰ Nejvýnosnější se z hlediska výnosů jeví akciové fondy, střednímu zhodnocení odpovídají dluhopisové fondy, zajištěné fondy cca 2,5% ročně a nejmenší zhodnocení nabízejí fondy peněžního trhu.

⁴¹ Informace Pojišťovny KB dostupné [online] na WWW: <http://www.kb-pojistovna.cz/cs/pojisteni/zivotni-pojisteni/investicni-pojisteni-vital-invest/popis.shtml>

Jedná se oficiální stránky KB Pojišťovny určené pro klienty i zaměstnance [cit. 2012-02-03].

⁴² Pro rok 2012 je stanoveno garantované zhodnocení 2,2% p.a.

flexibilní produkt, jelikož v průběhu trvání pojištění lze změnit většinu parametrů dle aktuálních potřeb. **Minimální pojistné⁴³ je 500,- Kč měsíčně.** Je dána možnost mimořádných vkladů včetně jednorázové investice. Možný je i mimořádný výběr. **Minimální doba** trvání smlouvy je **5 let.**

Co obsahuje Vital Invest?

Pojištění pro případ dožití – na konci pojištění klient obdrží aktuální hodnotu prostředků k datu ukončení smlouvy.

Pojištění pro případ smrti – rozsah krytí je dle zvolené varianty. Varianty se liší výší pojistného spotřebovaného na krytí rizika:

- **Spořicí** – žádná část ze zaplaceného pojistného neodchází na krytí rizika.
- **Základní** – 2,5 % z vybraného pojistného je použito na krytí rizika.
- **Klasická** – 7,5 % z vybraného pojistného je použito na krytí rizika.
- **Ochranná** – 22,5% z vybraného pojistného je použito na krytí rizika.

Na výši pevné pojistné částky pro případ smrti má vliv: volba varianty pojištění, délka pojistné doby, vstupní věk účastníka a pohlaví.⁴⁴ Pokud nastane pojistná událost v průběhu pojištění – oprávněným osobám je vyplacena částka: 1) **pevná pojistná částka** + 2) vyšší z částek a) aktuální **hodnota smlouvy** k datu úmrtí **nebo** b) případně dosud zaplacené investované **pojistné** do fondů. Záruka návratnosti investice v případě nepříznivého vývoje trhu je poskytována klientovi do 70 let věku s limitem maximálního krytí ve výši 3 miliónů Kč.

K ochraně před následky úrazu, lze sjednat **úrazové připojištění** ve variantách: jednonásobek, trojnásobek, pětinasobek, desetinásobek pojistné částky

⁴³ Pojistné je úplata za poskytování pojistné ochrany. Platby pojistného je povinen hradit pojistník, tedy ten, kdo smlouvu uzavřel.

⁴⁴ Uvažuje se, že do budoucna nebude zohledňováno pohlaví. Pokud dnes (př. 01. 03. 2012) uzavře smlouvu žena i muž stejného věku, platí žena nižší pojistné, jelikož se dle statistiky ženy dožívají vyššího věku než muži. Žena je tedy pro pojišťovnu méně riziková.

(maximálně do 1 mil. Kč). Základní úrazové připojištění na jednonásobek ob-
sahuje: smrt následkem úrazu 100.000,-, trvalé následky úrazu 100.000,- Kč,
poškození úrazem 10.000,- Kč.

4.1.2 Dětské pojištění Brouček

Je vhodným produktem ke spoření, které mohou založit prarodiče dítěti, není
vyžadován zákonný zástupce jako u jiných produktů. Dětské investiční životní
pojištění Brouček⁴⁵ je vhodné dítěti založit ve věku 0-14 let. Pojištění je sjed-
náno do 19 let dítěte, je však možné prodloužení do 26 let. Pojištění lze zaplatit
jednorázovou platbou, nebo formou pravidelné úložky⁴⁶ stanovené minimálně
na 300,- Kč za měsíc.

Dětské **investiční životní pojištění** je možné ve dvou variantách:

- 1) **Spořicí** – dospělý není pojištěn a vybrané pojistné je investováno do fondů,
obdobně jako u Vital Investu. Na koci pojištění získá dítě kapitálovou hodnotu
smlouvy⁴⁷ včetně zhodnocení a připsaných podílů na zisku.
- 2) **Ochranná** variantu, která se však týká **pouze pojištěného dospělého** pro
případ úmrtí nebo trvalé/plné invalidity. Část peněz z pojistného je připsána na
spoření dítěti a druhá část je na pojištění dospělé osoby. Pojištění pro **případ
smrti pojištěného dospělého** - pokud by pojištěný dospělý zemřel, nastane
pojistná událost⁴⁸: Pojišťovna provádí okamžitou výplatu 10% pojistné částky.
Pojišťovna také od této chvíle platí pojistné za hlavní produkt i za případné

⁴⁵ Informace Pojišťovny KB dostupné [online] na WWW:
<http://www.kb-pojistovna.cz/cs/pojisteni/detske-zivotni-pojisteni/detske-pojisteni-broucek/popis.shtml>

Jedná se oficiální stránky KB Pojišťovny určené pro klienty i zaměstnance [cit. 2012-02-03].

⁴⁶ Pojistné lze platit: měsíčně, čtvrtletně, pololetně, ročně nebo jednorázovou platbou na počátku.

⁴⁷ Kapitálová hodnota je hodnota pojistné smlouvy stanovená k určitému časovému okamžiku podle pojistně-technických zásad pojišťovny.

⁴⁸ Pojistná událost je nahodilá skutečnost blíže označená v pojistné smlouvě. S pojistnou událostí je spojen vznik povinnosti pojišťovny poskytnout pojistné plnění.

připojištění dítěte. Dítě získá ve věku 19 let celou pojistnou částku – tj. 100% a kapitálovou hodnotu smlouvy na konci pojistné doby, na kterou je pojištění sjednáno. Pojištění pro případ **plné invalidity** – Pokud nastane plná invalidita **dospělého**, který je pojištěn. Komerční pojišťovna platí pojistné za hlavní produkt i sjednané připojištění dítěte. K datu ukončení pojištění, tedy na konci pojistné doby, vyplatí pojišťovna dítěti kapitálovou hodnotu smlouvy. V ochranné variantě jsou obsaženy **asistenční služby**: linka péče o zdraví dětí, linka právní pomoci, zprostředkování pomoci v domácnosti a asistenční služby při hospitalizaci, kde jsou pokryty náklady spojené s hlídáním dětí do maximální výše 5.000,- Kč za rok.

4.1.3 SHRNU TÍ - Investiční životní pojištění

Investiční životní pojištění Vital Invest můžeme použít jako doplněk k produktům podporovaným státem státními příspěvky jako jsou Stavební spoření, Penzijní připojištění. Pokud již máme např. nastavený trvalý příkaz na pravidelnou investici a rozumně diverzifikujeme, je zajímavé využít Vital Invest jako další doplnění např. ve variantě s garantovaným zhodnocením, kdy předem víme, jakého zhodnocení dosáhneme na rozdíl od jiných investic. Pro rok 2012 je zhodnocení nastaveno - garantováno na 2,2% p.a. Nevýhodou Investičního životního pojištění Vital Invest je vstupní poplatek 3%, tudíž zhodnocení získáme až od druhého a dalších roků. Pokud chceme uložit peníze minimálně na 5 let, dosáhneme zajímavějšího zhodnocení než na termínovaném účtu. Lze provádět mimořádné vklady i výběry. Lze provést daňový odpočet až 12.000,- Kč⁴⁹. Výhodou je určení obmyšlené osoby v případě úmrtí, kdy ušetříme blízkým peníze za případné vyřízení pozůstalosti. Můžeme tak peníze po své smrti „dát“ komu chceme, nemusí se jednat o rodinného příslušníka.

⁴⁹ Podmínky pro daňový odpočet: 1) musí existovat platná smlouva o životním pojištění pro případ dožití nebo pro případ smrti či dožití. 2) Dále musí pojistná doba činit alespoň 5 let. 3) Pojištění bude končit v roce, ve kterém osoba dovrší 60 let, a rovněž je stanovena i výše minimální pojistné částky v závislosti na délce pojistné doby (pojistná doba 5- 15 let 40 tisíc korun; pojistná doba 15 a více let 70 tisíc korun).

5. VOLBA VHODNÉ INVESTIČNÍ STRATEGIE DLE TYPU KLIANTA

Kategorie klientů pro vhodné investování – MiFID Test

Klient často u kolektivního investování provádí **obchod bez poradenství**. Pracovník banky oficiálně **nedoporučuje**, ale pouze **informuje**. V praxi se však často setkáváme i s doporučením ze strany poradce, což není považováno za správné. Klient by si měl být plně vědom svých kroků, proto se před uzavřením smlouvy o kolektivním investování provádí tzv. **MiFID⁵⁰ test**. Pokud obchodník pouze přijímá a realizuje pokyny k nákupu a prodeji na základě požadavku klienta, platí pro takového klienta ochranné mechanismy. Pomocí MIFID testu obchodník zjistí znalosti a zkušenosti klienta v oblasti investování. Je důležité, aby si klient byl plně vědom rizik spojených s transakcí. Klient podpisem smlouvy a případně podáním pokynu k nákupu nebo prodeji podílových listů bere celé riziko dané transakce na sebe. MiFID zavádí **kategorizaci zákazníků: drobný zákazník, profesionální zákazník, způsobilá protistrana**. Cílem tohoto členění je chránit klienty, kteří mají menší investiční znalosti a zkušenosti. Nejvyšší stupeň ochrany je u drobných zákazníků. Drobný zákazník musí získat nejširší rozsah potřebných informací o investičních produktech. Musí být upozorněn na možná rizika vyplývající z investic do podílových listů kolektivního investování. Nejvíce klientů je zařazováno právě do kategorie drobných zákazníků. U způsobilé protistrany se předpokládá, že je schopna provádět vlastní investiční rozhodnutí a dokáže odhadnout potenciální rizika spojená s investicí. Způsobilá protistrana nepotřebuje tak vysoký stupeň klientské ochrany. Mezi profesionální zákazníky řadíme banky, stát, penzijní fondy, velké podniky a jednotlivce.

MiFID stanovuje tři zásady pro obchodníky s cennými papíry při poskytování investičních služeb:

⁵⁰ MiFID – je směrnice Evropského Parlamentu a Evropské Rady 2004/39/ES o trzích a finančních nástrojích. MiFID a směrnice Komise 2006/73/ES je zakotvena v právních předpisech ČR především novelou zákona č. 256/2004 Sb., týkající se podnikání na kapitálovém trhu.

- 1) Jednat čestně, spravedlivě, profesionálně v souladu se zájmy klienta.
- 2) Poskytnout klientovi přiměřené a úplné informace, které musejí být korektní, jasné a nesmí být zavádějící.
- 3) Poskytnout služby, které berou v potaz klientovu konkrétní situaci.

5.1 Investiční strategie

Bankovní poradci klienty seznamují s možností tzv. **efektivní diverzifikace**. Skutečných přínosů diverzifikace lze dosáhnout, pokud investor zváží vztah každé třídy aktiv ke všem ostatním třídám aktiv ve svém portfoliu. Smíšené portfolio má nižší volatilitu, kterou je myšlena standardní odchylka, než jakékoli individuální aktivum. Důležité je **soustředění se na výkon celého portfolia jako celku**. Jednotlivé komponenty portfolia se sledují spíše informativně, podstatný je celek. Portfolia s vyšším rizikem/výnosem obvykle obsahují větší procentní podíl akcií. **Žádný investor nebude neustále vítězit na trhu po dlouhá období**. Pokud ano, jedná se o náhodu. Investor se nemá zbytečně soustřeďovat na to, co nemůže kontrolovat. **Nemůžeme předpovídat** události, jako hypotéční krize, největší dluhová **krize**, nenadálé **katastrofy**. Ale s profesionálním a dobře zvoleným poradcem se dají kontrolovat vlastní náklady, správně nastavit diverzifikaci, **zachovat při investování disciplínu s dodržáním investičního horizontu**. Dále jsou uvedeny příklady strategií/klientů a jak by mohlo vypadat případné rozložení investice.⁵¹ Po počáteční jednorázové investici lze ještě nastavit trvalý příkaz pro pravidelné investování.

Který fond/strategie je nejvhodnější? Volba je u každého investora individuální. Způsob, jak se stát úspěšným investorem, je následující:

- 1) **Určit si svůj investiční profil** – jak dlouho nebudu investované peníze potřebovat.

⁵¹ Uvedené typy strategií nabízí IKS-KB. Například Pojišťovna ČS, a.s. nabízí pro klienty výběr ze tří strategií: Konzervativní strategie, Vyvážená strategie a progresivní strategie. Informace jsou dostupné na portálu Pojišťovny České spořitelny, a.s. [online] WWW: <http://www.pojistovnacs.cz/flexi/kalkulator> [cit. 23. 2. 2012].

2) **Zkušenost s investováním.**

3) **Jakou míru rizika jsem ochotný akceptovat.**

Po počáteční jednorázové investici lze ještě nastavit trvalý příkaz pro pravidelné investování.

Konzervativní strategie: Prostřednictvím této strategie je investice široce diverzifikována do velmi konzervativních fondů. Jedná se především o investice do zajištěných a dluhopisových fondů. Investiční horizont je několik měsíců až tři roky. Riziko investice 1-3. **Konzervativní investor** - odmítá kolísání hodnoty své investice. Pro konzervativního investora je důležitý stabilní výnos a likvidita investice. Příklad rozložení investice: **Spořicí a termínované účty 50%, Zajištěné a dluhopisové fondy 50%.**

Vyvážená strategie: Jedná se o vyváženou investici, která je z větší části založena na dluhopisových fondech. Okrajově jsou zastoupeny rizikovější akciové investice, které zvyšují výnosový potenciál. Investiční horizont je několik měsíců až 5 let. Riziko investice 2-4. **Vyvážený investor** požaduje, aby minimálně 1/3 jeho portfolia byla likvidní. Příklad rozložení investice: **Spořicí a termínované účty 30%, Zajištěné a dluhopisové fondy 50%, Smíšené a akciové fondy 20%.**

Růstová strategie: Portfolio je diverzifikováno rovnoměrně mezi všechny třídy aktiv. Základem jsou konzervativní investiční nástroje. Nástavbu tvoří rizikovější nástroje, které zvyšují růstový potenciál. Investiční horizont je delší než 3 roky až více než 5 let. Riziko investice 3-5. **Růstový investor** požaduje likvidní minimálně 1/5 svého portfolia. Příklad rozložení investice: **Spořicí a termínované účty 20%, Zajištěné a dluhopisové fondy 40%, Smíšené a akciové fondy 40%.**

Progresivní/Dynamická strategie: Dynamická investice zaměřená hlavně na akciové trhy. Zbývající část je uložena na konzervativní investiční nástroje, které mají za cíl snížit kolísavost investice. Investiční horizont je dlouhodobý a pohybuje se více než 5 let, tedy kolem 7 let. Riziko investice je 4-5. **Dyna-**

mický investor obvykle potřebuje mít minimálně **1/6 portfolia likvidní**. Příklad rozložení investice: **Spořicí a termínované účty 20%, Zajištěné a dluhopisové fondy 20%, Smíšené a akciové fondy 60%**.

5.2 Pravidelné investování – výhody/nevýhody

Výhody pravidelného investování: U jednorázové investice potřebujeme větší obnos⁵², který je nutno složit v počátku investování. U pravidelné investice například u KB min. **částka 500,-**, která může být odesílána formou trvalého příkazu v intervalu měsíčním, čtvrtletním, pololetním nebo ročním. U jednorázové investice hrozí špatné načasování při nákupu, a tím jsme vystaveni vyššímu riziku. U pravidelné investice **eliminujeme nevhodné načasování investice**. Nákupní cena podílových listů se průměruje. Zejména u vysoce kolísajících investic (akciové fondy) se vyhneme nákupu v nevhodnou dobu, tedy za vysokou cenu. Pro člověka, který se akciovými trhy příliš nezabývá, je velmi obtížné odhadnout, kdy je cena pro nákup nejvýhodnější. I odborník se u správného načasování může mýlit, proto bývá jistější a méně riziková cena průměrná.

Nevýhody: Vlivem průměrování se sníží riziko, ale **může být celková hodnota** investice **nižší**, než kdybychom investování správně načasovali. Nejedná se o spoření jako na termínovaném vkladu, tedy **nevíme, kolik budeme mít naspořeno**. Jsou prováděny různé orientační výpočty, ale ty jsou skutečně pouze orientační a počítají s průměrným zhodnocením, které být vůbec nemusí.

Závěr: Pravidelné investování je **vhodné v případě, kdy nechceme zatížit svůj rozpočet**. Postupně si nakumulujeme zajímavou částku a vytvoříme si **finanční rezervu**, kterou máme k dispozici⁵³. Druhý pilíř v rámci důchodové reformy 2013 je také pravidelným investováním, ale s tím rozdílem, že peníze můžeme vybrat až v důchodovém věku.

⁵² V Komerční bance, a.s. je jednorázová počáteční investice ve výši 5.000,- , při pravidelné investici min. 500,- Kč. V České spořitelně, a.s. lze pravidelně investovat již od 100,- Kč.

⁵³ U investování v KB, a.s. má klient peníze k dispozici do týdne, obvykle do 3 pracovních dnů, pokud je potřebuje. Lze vybrat pouze část a dál pokračovat v pravidelném investování.

5.3 Rozdílné názory na diverzifikaci

Rada Roberta T. Kiyosaki⁵⁴(2010), Mary Buffeta a Davida Clarka (2006) je jiná a říká, že diverzifikace je ve svém důsledku v nejlepším případě hrou nula od nuly pojde. Pokud bychom rovnoměrně rozmístili svou investici, dochází k tomu, že pokud jde jedna skupina dolů (akcie), druhá skupina (dluhopisy) jde nahoru. Na jednom místě tedy peníze ztrácíme a na jiném ztrátu vyrovnáváme ziskem, což investorovi nepřináší pevnou půdu pod nohama, pouze stojí na místě. Moudrý investor se místo diverzifikace zaměřuje a specializuje., *Převzmete správu nad svými penězi a zaměříte své investice*“ (Kiyosaki, 2010, s. 11). Dále uvádí, že například on sám investuje do podniků, které vyplácejí stabilní dividendy a do podniků, které spravují ropovody. Po pádu trhu akcií v roce 2008 klesly ceny akcií těchto společností, z čehož vyplývaly velmi výhodné dividendy. Kiyosaki se zaměřuje na vytváření toku hotovosti a na finanční vzdělání/gramotnost. Doporučení, které se nám dostává od finančních poradců bank, je peníze diverzifikovat. Shodný názor sdílí Daniel C. Goldie a Gordon S. Murray (2011)⁵⁵, kteří doporučují uváženou diverzifikaci bez zbytečného riskování. Trpělivý a ukázněný investor s delším časovým horizontem může očekávat, že se finanční trhy stanou jeho spojenci. Pečovat o své finanční zdraví stejně tak jako o fyzické zdraví, tedy s vhodnými profesionály po boku! Ve světě globálních trhů a složitých finančních nástrojů mají profesionálové lepší přístup k informačním zdrojům. Což také nemusí platit vždy. V roce 2008 vyhlásila největší makléřská firma Merrill Lynch (Spojené státy) krach. Byla koupena společností Bank of Amerika. Makléřská firma Merrill Lynch byla firmou, kterou žádaly milióny lidí v Americe o finanční rady. V roce 2011 opět začala firma Merrill fungovat s doporučením kontaktovat jejich „finanční poradce“.

⁵⁴ *Konspirace mocných a bohatých, Osm nových zákonů peněz*, Robert T. Kiyosaki autor bestselleru *Bohatý táta, chudý táta*. R.T. Kiyosaki je investor, podnikatel a vzdělavatel. Je častým hostem pořadů Larry King Live, Oprah, Bloomberg International Television a CNN. Svým pohledem na peníze a investování stojí často v protikladu ke konvenčním názorům. V roce 2006 společně s Donaldem Trumpem napsali knihu: *Proč chceme, abyste byli bohatí – dva muži jedno poselství*.

⁵⁵ *Co potřebujete vědět o INVESTOVÁNÍ* – naučte se správně hospodařit se svou finanční nezávislostí, přeložila Jana Novotná, Pragma, 2001, ISBN 978-80-7349-264-9.

6. EMOCE INVESTORA/KLIENTA A PRODEJNÍ DOVEDNOSTI OBCHODNÍKŮ

Daniel C. Goldie a Gordon s. Murray (2011), spatřují **nebezpečí** v tom, že **investor neuváženě intuitivně nakupuje, když trhy stoupají a blíží se vrcholu nebo jsou na něm. A chybně prodává, když hodnota investice klesá nebo dosáhne dna.** Jedná se o tzv. emocionální cyklus investování. Média společně s makléři tento emocionální přístup podporují. Snaží se přeměnit investování na zábavu. Curtis M. Faith (2011, s. 39)⁵⁶ říká: „*Lidská emoce je jak zdrojem obchodních příležitostí, tak největší výzvou. Ovládněte své emoce a uspějte. Přehlížejte je na vlastní nebezpečí.*“ Dobrý obchodník by měl rozumět lidské mysli. Trhy tvoří komplexní osobnosti, které v sobě nesou naděje, obavy a slabosti. Obchodník se snaží využít příležitostí. Lidské emoce⁵⁷ ovlivňují proces rozhodování. Emoce nastupují před myšlením a jsou velmi pohotové. Co se odehrává, když jde hodnota investice dolů nebo nahoru? Pohyb cen může běžně a obvykle poklidného člověka proměnit v například blekotající hromádku neštěstí. Každý na stres reaguje různě. **Lidé mají sklon dělat systematické chyby, cítí-li se nejistí.** Pod tlakem se u jedince zhoršuje schopnost

⁵⁶ Curtis M. Faith je autorem knihy *Cesta želvy*, a neb tajné metody, které dělají z obyčejných lidí legendární obchodníky. V knize popisuje skutečný příběh skupiny vybraných jednotlivců, takzvaných Turtles/želva, kterým američtí investoři v rámci testu půjčili po milionu dolarů a naučili je svůj obchodní systém. Experiment začal jako sázka mezi dvěma přáteli, v USA uznávanými obchodníky Richardem Dennisem a Williamem Eckhardtem. Demonstruje rozdíly mezi kroky těch, kteří v burzovním prostředí uspěli a dokázali pohádkově zbohatnout. Srovnává je s těmi, kteří neuspěli. *Cesta želvy* je ideálním průvodcem a seznámením s taji burzovních spekulací. Odhaluje metody úspěšných spekulantů a demonstruje kroky, s nimiž Turtles/želva v čele s autorem této knihy, vydělali své nemalé peníze.

⁵⁷ Emoce pochází z latinského e-motio – pohnutí. Jsou psychologické procesy, které zahrnují subjektivní zážitky libost/nelibost a jsou provázány a) fyziologickými změnami – např. změna srdečního tepu, změna rychlosti dýchání b) motorickými projevy – mimika, gestikulace, c) změna pohotovosti a zaměřenosti. Hodnotí (např. situace, skutečnosti, události, výsledky) podle subjektivního stavu a vztahu k hodnocenému, vedou k zaujatosti postoje. Vlastnosti emocí: subjektivita, spontánnost, předmětnost (vztahují se ke konkrétnímu zážitku), aktuálnost (bezprostředně, okamžitě), polarita (libost/nelibost), vliv na paměť (emoční stavy mají vliv na paměťové procesy). Michael W. Eysenck – Mark T. Keane v knize Kognitivní psychologie (2008, s. 585) uvádí, že například „nálada“ nebo „emoční stav“ jsou málo intenzivní prožitky, které však mají dlouhodobý průběh. Dále pokračuje teorií emočního zpracování (2008, str. 591) a uvádí pět základních emocí: 1) úzkost, 2) deprese, 3) spokojenost, 4) hněv, 5) znechucení. Centrum emocí sídlí v části mozku zvané limbický systém, který slouží jako hlavní integrační činitel, který propojuje smyslovou, emoční a racionální oblast mozku.

správného zhodnocení rizika a pravděpodobnosti, zřídka kdy provádí zcela racionální rozhodnutí. Úspěšný investor této tendenci v chování rozumí a snaží se jí využít. Něčí špatné rozhodnutí je příležitost a chyba v úsudku se projeví na tržní ceně. Curtis M. Faith (2011, s. 63) uvádí: „Emoční a psychologická síla jsou nejsilnějšími ingrediencemi úspěšného obchodování.“ Během obchodování působí na investora naděje, strach, chamtivost, zoufalost. Dan Hill ve své knize *EMOCEnomie* (2010), zmiňuje informace o provedené studii, uveřejněné v *Journal of Advertising Research*⁵⁸, kdy bylo osloveno 23.000 amerických spotřebitelů ohledně 13 druhů zboží a 240 reklam. Bylo zjištěno, že emoce jsou během procesu rozhodování při nákupu dvakrát důležitější než fakta. Obchodní svět považuje emoce za základní složku při rozhodování. Obchod je nabízení služeb (např. investičních) lidmi, jejichž chování je ovlivňováno emocemi, lidem, kteří jsou stejně tak ovlivňováni. Emoce ovlivňují rozum více, než rozum působí na emoce.

6.1 Co ovlivňuje obchodování a cenu

Daniel C. Goldie a Gordon S. Murray (2011, s. 59) říkají: „Trhy stále fungují, protože žádný investor nemůže sám spolehlivě profitovat na úkor jiných investorů.“ Značně ovlivňuje obchodování a cenu: 1) **Strach ze ztráty**: vyhnutí se ztrátě je důležitější, než výdělek samotný. 2) **Efekt utopených nákladů**: sklon považovat investované peníze za hodnotnější, než ty budoucí. 3) **Dispoziční efekt**: tendence utíkat výhry tím, že investor prodá akcie, jejichž cena roste a nechává si ty, které jdou dolů, sleduje ztráty. 4) **Zkreslení výsledkem**: sklon posuzovat rozhodnutí na základě jeho výsledku. Posouzena by měla být kvalita v době, kdy bylo činěno původní rozhodnutí. Může se stát, že člověk učiní rozhodnutí, které považuje za správné, nicméně ve výsledku díky okolnostem, které nebylo možné předpokládat, nepřinese požadovaný výsledek. V obchodování může i správný přístup občas vést ke ztrátám. 5) **Zkreslení nedávnými zkušenostmi**: sklon považovat nedávné zkušenosti a data za důle-

⁵⁸ *Journal of Advertising Research* je odborný časopis o výzkumu reklamy, údaje o výzkumu byly čerpány z knihy *EMOCEnomie*, str. 24 s odkazem na původní zdroj Morris a kol., 2002.

žitější, než ty předchozí (minulý rok). 6) **Kotvení**: sklon spoléhat se při rozhodování na základě rychle dostupných a okamžitých informací. Investor se třeba „zakotví“ na nedávné ceně podílového listu/akcie a následně provádí rozhodnutí, které zakládá na vztahu ceny „zakotvené“ k ceně aktuální. 7) **Stádní efekt/defekt**: tendence věřit něčemu, protože tomu věří ostatní. Stádní efekt je z části zodpovědný za růsty cen na konci cenové bubliny. 8) **Víra v pravidlo malých čísel**: tendence vyvozovat neopodstatněné závěry, přestože investor nemá k dispozici dostatečné množství informací. Chybou je myslet si, že malý vzorek je reprezentativním ukazatelem celku.⁵⁹

6.2 Riziko bankrotu, správa peněz, očekávání a trendy

Radou je, nespoléhat na intuici, ale na matematickou analýzu. Vlastností **rizika bankrotu** je, že jeho nárůst je v poměru k navýšení částky disproporční. Například zdvojnásobením investice nedocílíme pouze dvojnásobného rizika bankrotu, ale troj, či pětinasobného. Záleží na typu investice.

Správa peněz je věda o tom, jak udržet riziko bankrotu na rozumné úrovni a zároveň maximalizovat zisky. Správa peněz vypovídá o správě rozsahu tržního rizika. Je třeba zajistit se před „špatnými“ časy, které jsou při investování nevyhnutelné. Curtis M. Faith doporučuje, aby **investice** byla 1) **rozdělena** (diverzifikována) **na malé kousky/jednotky pro různé trhy**. Pokud nastane neúspěšný obchod, dojde pouze k částečné ztrátě. Doporučuje použít 2) koncept určení velikosti pozice na základě „těkavosti“. Tato metoda je založena na denním pohybu ceny nahoru nebo dolů v rámci pevné např. USD/EUR hodnoty.

Důležité je naučit se **přemýšlet v rámci dlouhodobého profitu**. Obchodní metoda pro běh na dlouhou trať je nazývána „výhoda“. Autor také zmiňuje, že je třeba mít důvěru v **obchodování s pozitivním očekáváním**. Přirovnává in-

⁵⁹ Kvantitativní průzkumy jsou založeny na dvou metodách výběru vzorku: a) náhodném – můžeme míru chyby matematicky spočítat a b) kvótním. Velikost chyby nezávisí na velikosti výchozí populace, pouze na velikosti vzorku. Za minimum se považuje 400-500 respondentů. (RNDr. Jaroslav Huk CSc., *Mediální publikum a průzkum veřejného mínění*, 2007)

vestování ke kasinu, kde je pravděpodobnost výhry být jen o pár procent na straně kasina. Z dlouhodobého hlediska a z hlediska množství hráčů kasino vydělává. Prohry znamenají přilákání dalších potenciálních obětí. Delší období ztrát obvykle předchází období profitů.

Trendem myslíme **výrazné a trvalé změny**, které nastanou v období týdnů nebo měsíců. Trend může být: nahoru, dolů, nebo do stran. Lze nakupovat hned, jak se trh přesune ze stranového trendu k trendu vzrůstajícímu, a prodávat krátké pozice, pokud začal trend klesat.

6.3 Taktiky jednání s klientem/investorem

Pokud se rozhodneme investovat, nestačí nám pouze teoretické znalosti trhu, je důležité uvědomit si, že při obchodu chce získat i druhá strana – banka, investiční společnost a další. **Nejhorším** možným **prodejním přístupem je těžkopádné přesvědčování, nejlepším dovedné motivování**. Motiv je příčinou jednání kupujícího. Motiv⁶⁰ je to, co nás nutí zajímat se o daný produkt, projevít přání mít jej a následně jej vlastnit. Taktiky používané poradci při obchodním jednání mohou být konkurenční nebo kooperativní. V rovnovážném kooperativním vztahu platí, že by měly být spokojeny obě protistrany.

6.3.1 Konkurenční taktiky

Lichocení – „Hlavním cílem lichocení je přimět klienta, aby byl přístupnější našim návrhům. Lichocení vede k emocionálnější atmosféře“ (Teresa Pereira,

⁶⁰ Motivační teorie potřeb dle A. Maslowa definuje 5 úrovní lidských potřeb (1. Fyziologické, 2. Bezpečí, ochrany, jistot, 3. Potřeby sociálních vztahů, 4. Potřeba uznání a prestiže, 5. Potřeby seberealizace – potřeba znát, rozumět, transcendence) a staví na tvrzení, že uspokojení potřeby nižšího stupně vede k touze po uspokojení stupně vyššího. To znamená, že směrem vzhůru ubývá naléhavosti zájmu uspokojení daných potřeb, tedy klesá jejich význam pro biologické přežití. Potřeby, které jsou uspokojeny, pro nás ztrácejí význam. Uspokojené potřeby si již neuvědomujeme a bereme je za samozřejmé. V určitých životních obdobích či sociálních situacích si aktér „své“ pyramidní pořadí mění (může například přičítat svému postavení v zaměstnání větší význam než svým přátelům, rodině, nebo správné výživě). Uvedené informace jsou čerpány z knihy *Základy sociologie* od Mg. Elišky Novotné, Grada Publishing, a.s., 2008, s. 135 – 137.

Zbyněk Kalabis, s. 30). Bývá využíváno v úvodu obchodního jednání k navození příjemného emocionálního klimatu. Taktika se projevuje: A) **Chválou**, která je z emocionálního hlediska obvykle vítána. Pokud ji však druhá strana vyhodnotí jako neupřímnou, může vést k odporu. Aby chvála byla účinná, používá se ta, jež je pravděpodobná. B) **Vyjádření souhlasu**, kdy s námi obchodník nadšeně souhlasí. C) **Prokazování drobných laskavostí**

Sliby a výstrahy – sliby jsou snadnější, jelikož jsou spojovány s pozitivní emocí a přijetím. Naopak výstrahy souvisejí s výsledky negativními a v protistraně vzbuzují negativní emoci a odmítání. V bankovním obchodu se více užívají sliby, protože navozují pozitivní klima a jednající jsou přístupnější. Slibů se využívá u dlouhých jednání, která jsou složena z řady průběžných schůzek. Výstrahy je potřeba použít s maximální rozvahou.

Přesvědčování – hlavním úkolem (bankovního) poradce je vyhledávání a získávání nových klientů. Měl by klientům poskytovat odborné rady a ujišťovat se, že je klient s jeho službami spokojený. Přesvědčování je proces ovlivňování klienta, zaměřený na vytvoření názoru, že předložené návrhy/služby jsou pro klienta výhodné. Aby bylo přesvědčování účinné, je třeba, aby adresát považoval zdroj zprávy za důvěryhodný. Nejlépe když se zdroj prezentuje jako odborník ve svém oboru. Bankovní poradce se snaží navodit představu spolehlivosti a kompetentnosti. Úkolem poradce je **odhalovat potřebu** klienta, což provádí dotazováním a provádí diagnostiku obchodní příležitosti. **Uspokojuje potřeby** klienta tím, že klientovi ukazuje, že právě jeho banka je pro něj tím nejsprávnějším obchodním partnerem. Je využívána **aktivní argumentace**, (dokazování, navrhování, doporučování) i **obranná argumentace** (prověřování, odmítání proti důvodům protistrany). (Teresa Pereira, Zbyněk Kalabis, 2005). V procesu přesvědčování je třeba, aby byl klient: A) **Informován** – bankovní poradce má být zdrojem informací o službách a nabídkách své banky. B) **Přitahován** – bankovní poradce se snaží vyvolat v klientovi pocit atraktivnosti a exkluzivity produktu/služby. K tomu účelně přizpůsobuje styl komunikace a argumenty. Klient považuje jednání za reakci na své potřeby. C) **Přivedení k žádoucí činnosti** – hlavním účelem a posláním obchodního jednání je,

aby klient uzavřel s bankou/investiční společností obchod. Zaměstnanec se různými přesvědčovacími taktikami snaží klienta přesvědčit o výhodnosti nabídky tak, že bude produkt/službu sám chtít. Zaměstnanci jsou školeni v umění přesvědčovat různými tréninky prodejních dovedností.

Zaměstnanec banky používá **pozitivní jazyk**⁶¹, nepoužívá negací a negativních slov, zaměřuje se na optimistická a srozumitelná slova. Používá přesvědčivé výrazy.⁶² V obchodním hovoru se vynechávají nevhodná slova, jako musíte/nesmíte, problém, reklamace, sankce. **Užívá jazyk dle chování a motivace klienta**⁶³, fakta, analogie, hypotézy, metafory, vlastní zkušenosti. Snaží se o smysl pro humor. Používá neverbální komunikaci v souladu s užitými slovy.

6.3.2 Kooperativní taktiky

Oproti konkurenčním taktikám mají výhodu, že **přinášejí výsledky**, které jsou **příznivější pro obě strany**. Rozdělí se problém/situace na dílčí části, o kterých se jedná. Zvýší se množství potenciálních řešení.

⁶¹ Pozitivní jazyk přináší pozitivní emoce, které přinášejí obchod. Negativní emoce obchod ničí.

⁶² Přesvědčivé výrazy: „Je pochopitelné, že...Je zřejmé, že...Tak se to dělá...“ (neosobní výroky zvyšují pravděpodobnost přijatelnosti) „Všichni se shodujeme v...Takové je naše přesvědčení...Vždycky používáme...“ (Výrok je ztvrzen obecným souhlasem všichni, každý, nebo skupinou my). Nepřesvědčivé výrazy: „Myslím, že to...Jak to vidím já...Podle mého názoru...Odhaduji, že...To by mohlo být...“ (Uvedením osobního názoru je zdůrazněn subjektivní názor osoby, tím jsou vyvolány otázky ohledně možných alternativních řešení). Teresa Pereira, Zbyněk Kalabis (s. 33), *Jednání s klientem*, 2. vydání Praha: Bankovní institut, a.s. D-Consult 2005, ISBN: 80-7265-081-5

⁶³ Pokud chce poradce sdělit cenu, která je vyšší např. Cena je 50.000,- Kč, použije termín CELKOVÁ INVESTICE, který je vhodnější než slovo cena. Další alternativy namísto slova cena a náklad: HODNOTA. Službu je možno získat za...NABÍZÍME. Nepoužívat slovo záloha, ale POČÁTEČNÍ INVESTICE. Termín měsíční splátka nahradit MĚSÍČNÍ INVESTICE. Namísto slova smlouva využít slova DOHODA nebo PAPÍRY. Vynechat slova kupovat, koupit, jelikož nikdo nechce nakupovat. Všichni chtějí jen vlastnit: př. „Lidé, kteří u nás nakupují, dostávají špičkové služby.“ Člověk při tomto obratu cítí, že když si něco koupí, bude muset utratit nějaké peníze a klient nechce utracet peníze. Zákazník chce službu „jen“ mít. Poradci vědí, že lidé rádi vlastní. Nakupování je bolest, vlastnění je slast. Doporučením je nahradit slovo koupit vhodnějším slovem VLASTNIT. Uvedené praktiky nalezneme v knize *Umění prodávat* od autora Toma Hopkinse, PRAGMA 2009, s. 70 – 73, ISBN 978-80-7205-994-2. Tom Hopkins je americký spisovatel a kouč prodeje.

Nespecifická odměna - strana, která díky jednání získala to, co zamýšlela, nepřímo odměňuje druhou stranu. Odměna nemá přímý vztah k ceně, kterou má „druhá“ strana zaplatit. Nepřímá odměna může být emocionální nebo materiální. Pokud banka nemůže klientovi poskytnout službu, kterou vyžaduje, a konkurence ji v nabídce má. Jako odměnu a kompenzaci poskytne banka stávajícímu klientovi lepší typ obsluhy (klient bude mít svého přiděleného bankéře a nebude muset v bance čekat), nebo nabídne slevu za vedení běžného účtu, případně klient dostane dárek (např. víno).

Sladování priorit - při jednání obě strany ustoupí z věcí, které mají pro ně samotné nízkou prioritu, ale druhá strana je vnímá jako důležité. Taktika může být účinná pouze v případě, že bankovní poradce zná priority druhé strany/klienta.⁶⁴

6.3.3 SHRUTÍ taktik jednání s klientem

Typ zvolené strategie by měl odpovídat dané situaci a je důležité si zodpovědět otázku: „**Je to klient, kterého si chce banka udržet?**“ (Teresa Pereira, Zbyněk Kalabis, 2005, s. 38). Využití koncepce „**okouzlit klienta**“ – je důležité umět odhadnout jeho očekávání. Klient musí být okouzlen tím, že bankovní poradce překoná jeho očekávání, již nestačí pouze uspokojit potřebu. Klient u jakékoli nabízené služby provádí srovnání se svým očekáváním, které je založeno na informacích a zkušenostech. V současné době je na trhu větší konkurence, lepší kvalita služeb a **klient je náročnější, méně věrný jediné bance**. Používaná taktika při obchodním jednání by měla být kooperativní, aby získaly obě strany. Postupem času se mezi klientem a poradcem vyvine provázaný vztah. Nicméně styky většiny firem se zákazníky jsou čistě transakční povahy. Firma poskytuje klientovi něco, co chce, protože za to platí. Firma postupně získává více poznatků/informací o klientovi, jeho nákupních zvyklostech a možná jej naláká k využití dalších nabídek. (Grant Leboff, 2011, s. 41-42)

⁶⁴ Pro klienta může být při obsluze v bance důležitější úspora času nebo pohodlí, než třeba nepatrně vyšší úroková sazba.

ZÁVĚR

Pokud chceme zjistit, jaká nejvhodnější investice nám zajistí zisk, na jaké podmínky jsme ochotni přistoupit, pokusili jsme se o uchování si nadhledu. Nevidět svou investici izolovaně bez znalosti nezbytných informací. Mgr. Eliška Novotná uvádí, že při investování svého kapitálu zvažuje investor výnosnost/výhodnost investice z hlediska dosažení cíle jednání. Pokud předpokládá vyšší zisk než ztrátu, začíná jednat. V pojetí jednání jako sociální směny jde o to, jak dobře své vstupní kapitály investor zúročí při uspokojování svých potřeb (Mgr. Eliška Novotná, 2008, s. 137). Rozhodnutí typického investora neodpovídá modelu, v němž lidé racionálně a optimálně kalkulují svá investiční rozhodnutí na základě očekávání o budoucích změnách ceny a odhadů rizikovitosti investic. Rozhodnutí o tom, kolik investic alokovat⁶⁵ do akcií, kolik do jiných tříd aktiv, jsou málokdy výsledkem pečlivých výpočtů. Průzkum finanční gramotnosti ukázal, jak mnozí klienti neuváženě důvěřují svému poradci. Mylně se domnívají, že jejich problém vyřeší někdo zvenčí a dobře poradí. Zodpovědnost plně leží na samotném investorovi, jelikož je to on, kdo podepisuje smlouvu a jeho peníze/úspory jsou svěřovány někomu jinému, aby je obhospodařoval. Investor by měl svůj úsudek postavit na základních principech, na kterých se shodne i většina odborníků. Nepodléhat různým „módním“ vlnám. Finanční gramotnost je nezbytná. Samotné teoretické znalosti nejsou zárukou úspěchu, jelikož do procesu rozhodování vstupuje manipulace. Manipulace může přijít ze všech stran: poradce, se kterým jednáme. Může sice působit sympaticky⁶⁶, profesionálně, mohou mu však chybět potřebné znalosti, nebo s námi může záměrně manipulovat, aby si splnil osobní předepsaný plán prodeje. Ve světě určovaném technologiemi je jedním z nejvzácnějších zdrojů po-

⁶⁵ Alokace investic znamená rozhodnutí o tom, do jakých odvětví a ve kterých místech se bude investovat. Alokace investic/aktiv je jedním ze způsobů, jak zvládat rizika, peníze jsou rozloženy mezi různé investice, a tím je pro investora zajištěno nižší riziko.

⁶⁶ V praxi je uplatňován tzv. vztahový marketing, jehož cílem je klienty dlouhodobě udržet. Osobní vztahy se stávají jedním ze způsobů, jak firma komunikuje se zákazníky. Jsou součástí její strategie. Vztahy však nejsou pro firmu určujícím prvkem. Vztahový marketing nepředstavuje strategii pro získávání lidí. Model, který se nabízí je „engagement marketing“ = upoutat, zaujmout, zapojit, angažovat. Snaha zákazníka zaujmout a zapojit. (Grant Leboff, *STICKY MARKETING – Jak zaujmout, získat a udržet si zákazníky*, Management Press, Praha 2011, ISBN 978-80-7261-235-2, s. 42-45.

zornost zákazníků. Do života patří e-maily, textové zprávy, telefonáty, sociální sítě, celodenní zpravodajství, nabídka televizních kanálů, webových stránek. Vše je dostupné kdekoli a kdykoli, což vede k tomu, že upoutat pozornost zákazníků je nesmírně obtížné. Nelze opomenout vliv médií, která profitují z informací, která přinášejí ohledně kapitálových trhů. Ke zkreslení údajů může dojít například při grafickém znázornění cen vývoje podílového listu/akcie v čase, kde může být demonstrován „dynamický růst“ nebo „dramatický propad“ natažením osy y ⁶⁷. Záměrně může být zachycena pouze jen část časové osy, mohou tedy být vynechána starší data, která by snižovala „senzační sdělení“. Mohou být také zcela vynechány upřesňující se „nehodící“ údaje. (Jaroslav Huk, 2007, s. 71). Úroveň pozornosti, kterou veřejnost věnuje trhu s cennými papíry, se v průběhu času mění. Zájem o akciový trh je určován módními vlnami. Robert J. Schiller (2005) uvedl, že psychologové zjistili, co ovlivňuje lidské rozhodování v nejistých situacích. Lidé hledají záchytný bod, který je právě při ruce. Nejpravděpodobnějším záchytným bodem je cena, kterou jsme si zapamatovali – tzv. kotvení (kapitola 6.1). Pokud jsme se snažili nalézt odpověď na otázku ohledně diverzifikace, tak jediná správná volba neexistuje. Dobré obchodování není o tom, kdo má pravdu. Platí však staré pravidlo, že investor by neměl být přehnaně závislý na žádné ze svých investic. Pro drobného investora je vhodná efektivní diverzifikace. Možností je zvýšení úspor a odkládat si stranou část příjmu na investování v podobě pravidelného investování. Je třeba myslet na dlouhodobé hledisko. Obchodování sebou nese rizika, proto není pro každého. Je investování vhodná volba právě pro Vás?

⁶⁷ Osa x obvykle znázorňuje časovou osu a osa y hodnotu podílového listu.

SEZNAM POUŽITÉ ZAHRANIČNÍ LITERATURY

BUFFETT, Mary. *Tao Warrena Buffetta* : moudrá slova Warrena Buffetta : citáty a interpretace, které vám pomohou na cestě k miliardovému bohatství a osvícenému spravování podniku. Praha : Pragma, 2008.

ISBN 978-80-7349-101-7

EYSENCK, Michael W. – TEANE, Mark T. *KOGNITIVNÍ PSYCHOLOGIE*. Kniha byla vydána s podporou Akademie věd České republiky. Cognitive Psychology. A Student's handbook, 2000 by Psychology Press

Ltd : ACADEMIA, 2008. ISBN 978-80-200-1559-4

FAITH, Curtis M. *Cesta želvy*. Published by IMPOSSIBLE, s.r.o. : Impossible, s.r.o., 2011. ISBN 978-80-254-9319-9

GOLDIE, Daniel - MURRAY, S. Gordon, *Co potřebujete vědět o investování*, Naučte se správně hospodařit se svou finanční nezávislostí. Z anglického originálu THE INVESTMENT ANSWER : PRAGMA, 2011.

ISBN 978-80-7349-264-9

HILL, Dan. *EMOCEnomie*. 1. Vydání. Nakladatelství FRAGMENT, 2010.

ISBN 978-80-253-1057-1

HOPKINS, Tom. *UMĚNÍ PRODÁVAT*. Z anglického originálu How to master the Art of Selling : PRAGMA, 2009. ISBN 978-80-7205-994-2

KIYOSAKI, Robert T. *NEFÉR výhoda*. Z anglického originálu Unfair advantage : PRAGMA, 2011. ISBN 978-80-7349-263-2

KIYOSAKI, Robert T. *Konspirace mocných a bohatých*. Z anglického originálu Rich Dad's Conspiracy of the Rich : PRAGMA, 2010. ISBN 978-80-7349-0

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 6. Přepřacované vydání : GRADA, 2010. ISBN 978-80-247-3315-9

LEBOFF, Grant. *STICKY MARKETING*, First Published in Great Britain and United States in 2011 by Kogan Page Limited : MANEGEMENT PRESS, 2011. ISBN 978-80-7262-235-2

MELLON, Jim. *10 nejlepších investic na příštích 10 let*. 1. Vydání Brno : Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-2144-3

PEREIRA, Teresa – KALABIS, Zbyněk. *Jednání s klientem*. Učebnici vydal Bankovní institut, a.s. v rámci programu Evropské unie PHARE za odborné spolupráce Nizozemského bankovního institutu – NIBE, belgické bankovní asociace – ABB a Portugalského bankovního institutu – IFB.
2. Vydání : Bankovní institut, a.s., 2005. ISBN 80-7265-081-5

ROGERS, Jim. *Býkem Číně*. Investujte se ziskem na největším trhu světa. Přeloženo z anglického originálu *A Bull in China* : GRADA Publishing, a.s., 2011. ISBN 978-80-247-4086-7

ROSEN, Keith. *Skvělý obchodník*. Taktická příručka koučování obchodních zástupců. Vydalo nakladatelství Computer Press, a.s. jako svou 3084. publikaci, první vydání : Comuter Press, a.s., 2008. ISBN 978-80-251-2061-3

SEZNAM POUŽITÉ ČESKÉ LITERATURY

HUK, Jaroslav. *MEDIÁLNÍ PUBLIKUM A VÝZKUM VEŘEJNÉHO MÍNĚNÍ.*

1. vydání : Vysoká škola Jana Amose Komenského s.r.o. Praha, 2007.

ISBN 978-80-86723-24-2

KRABEC, Jaroslav. *Finanční trhy : funkce, členění, analytické metody, teorie portfolia a kolektivní investování.* 2. Upravené a rozšířené vydání Praha : Bankovní institut vysoká škola, 2004. ISBN 80-7265-061-0

NOVOTNÁ, Eliška. *Základy sociologie.* Vydala Grada Publishing, a.s. jako svou 3207. Publikaci: Grada Publishing, a.s., 2008.

ISBN 978-80-247-2396-9

REICHEL, Jiří. *Kapitoly systematické sociologie.* Vydala Grada Publishing, a.s. jako svou 3397. publikaci, 1. vydání : Grada Publishing, a.s., 2008.

ISBN 978-80-247-2594

TOMEŠ, Igor a kolektiv. *Sociální správa.* 1. Vydání Praha : Portál, 2002

ISBN 80-7178-560-1

VÁCLAVÍČEK, Jiří. *E-milionář, aneb, Jak investovat nejen do zlata.* 1. Vydání Praha : Práh, 2008. ISBN 978-80-7252-220-0

SEZNAM POUŽITÝCH PORTÁLŮ / WEBOVÉ STRÁNKY

Informace o společnosti IKS KB, včetně aktuální nabídky fondů dostupné [online] na WWW:

<http://www.iks-kb.cz/web/>. Jedná se oficiální stránky společnosti IKS KB určené pro investory i zaměstnance [cit. 2012-02-02].

http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Dluhopisovy&FundId=1020001
[cit. 2012-10-03]

http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Balancovany_-_konzervativni&FundId=1040001 [cit. 2012-10-03]

http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Realitnich_spolecnosti&FundId=10000146 [cit. 2012-10-03]

http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=IKS_Akciovy_PLUS&FundId=1020001
[cit. 2012-10-03]

http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Ametyst_FLEXI&FundId=10030578
[cit. 2012-10-03]

http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu.html?Fond=KB_Absolutnich_vynosu&FundId=10150672 [cit. 2012-02-24].

MINISTERSTVO FINANČÍ: Výstup měření od společnosti STEM/MARK umístěný [online]. Ministerstvo financí URL adresa WWW:
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/fintrh_fin_vzdelavani_59012.html,
[cit. 2012-02-20].

PENZIJNÍ FOND KOMERČNÍ BANKY, a.s.: Informace Penzijního fondu KB, dostupné [online] na WWW: <http://www.pfkb.cz/penzijni-fond/> Jedná se oficiální stránky PF KB určené pro klienty i zaměstnance [cit. 2012-02-03].

POJIŠŤOVNA ČESKÉ SPOŘITELNY, a.s.: Informace jsou dostupné na portálu Pojišťovny České spořitelny, a.s. [online] WWW:
<http://www.pojistovnacs.cz/flexi/kalkulator> [cit. 23. 2. 2012].

POJIŠŤOVNA KOMERČNÍ BANKY, a.s.: Informace Pojišťovny KB dostupné [online] na WWW:
<http://www.kb-pojistovna.cz/cs/pojisteni/zivotni-pojisteni/investicni-pojisteni-vital-invest/popis.shtml> [cit. 2012-02-03]

<http://www.kb-pojistovna.cz/cs/pojisteni/detske-zivotni-pojisteni/detske-pojisteni-broucek/popis.shtml> [cit. 2012-02-03]

RM-SYSTÉM: Informace o RM-Systému [online] dostupné na WWW:
<http://www.rmsystem.cz/spolecnost/zakladni-informace> [cit. 2012-02-24].

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1	Vývoj hodnoty fondu KB dluhopisového a základní informace	21
Graf 2	Zobrazení historie KB Dluhopisového	21
Graf 3	Vývoj hodnoty fondu IKS Balancovaný konzervativní	23
Graf 4	Vývoj hodnoty podílových listů fondu KB realitních společností	24
Graf 5	Vývoj hodnoty fondu IKS Akciový plus	25
Graf 6	Vývoj hodnoty fondu KB Ametyst Flexi	27

SEZNAM OBRÁZKŮ

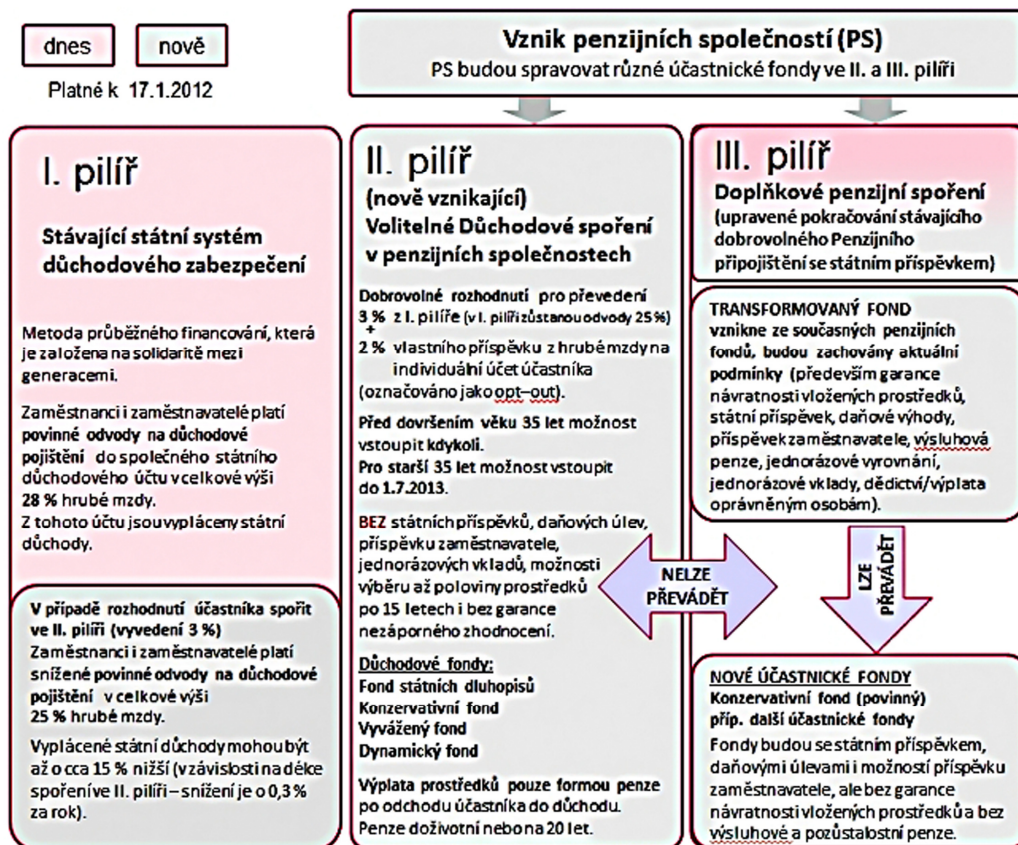
Obr. 1	Změny penzijního systému platné od 1. 1. 2013	62
Obr. 2	Změny penzijního systému platné od 1. 1. 2013 porovnání se současným penzijním připojištěním	63

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A	Penzijní reforma platná od 1. 1. 2013	I
Příloha B	Dotazníku Investora (MiFIDT TEST)	III

Příloha A – DŮCHODOVÁ REFORMA 2013

Obr. 1 – Změny penzijního systému platné od 1. 1. 2013



Zdroj: Informace Penzijního fondu KB, dostupné [online] na WWW:

http://www.pfkb.cz/public/galleries/1/338/vznik_penzijnich_spolecnosti_26_1_2012.jpg?/

[cit. 2012-03-11].

Obr. 2 – Změny penzijního systému platné od 1. 1. 2013 – porovnání se současným penzijním připojištěním

Současné penzijní připojištění (po reformě Transformovaný fond ve III. pilíři)	Schválené změny
každoroční nezáporné zhodnocení prostředků	u nových fondů (II. i III. pilíř) nebude garantována návratnost vložených prostředků (lze dosáhnout vyšších, ale i záporných výnosů)
státní příspěvek a daňové úlevy (celkem až 3 600 Kč ročně)	státní příspěvek i daňové úlevy ve III. pilíři zůstanou zachovány (stát. příspěvek nově ve výši 90 Kč – 230 Kč), II. pilíř bude bez státního příspěvku
bez poplatků (vyjma příp. poplatků za převod a odbytné)	budou zavedeny poplatky za správu prostředků (II. i III. pilíř)
prostředky předmětem dědictví nebo výplata určeným osobám při úmrtí (pozůstalostní penze, příp. odbytné)	zůstane zachováno pouze u fondů ve III. pilíři (u nových fondů nebude pozůstalostní penze, ale pouze jednorázové vyrovnání, příp. odbytné), ve II. pilíři jen zákonné dědictví s výplatou všech prostředků na důchodový účet dědice ve II. pilíři (při jeho neexistenci přímá výplata všech prostředků dědici) nebo výplatou sirotčího důchodu po dobu 5 let (pro nezletilého)
možnost výběru až poloviny prostředků na účtu již po 15 letech (výsluhová penze)	u nových fondů (II. i III. pilíř) nebude možno výsluhovou penzi sjednat
jednorázová výplata prostředků místo penze	zůstane zachována pouze u fondů ve III. pilíři, ve II. pilíři bude výplata možná pouze formou důchodu (dočasný po dobu 20 let nebo doživotní)
možnost předčasného ukončení smlouvy (již po 1 roce, výplata všech prostředků na účtu bez státních příspěvků)	zůstane ve III. pilíři (až po 2 letech), ve II. pilíři tato možnost nebude

Zdroj: Informace Penzijního fondu KB, dostupné [online] na WWW:

http://www.pfkb.cz/public/galleries/1/338/vznik_penzijnich_spolecnosti_26_1_2012.jpg?/

[cit. 2012-03-11].

Jméno a přijetí klienta
ID klienta v KBI
Datum / čas

15.3.2012 / 18:01

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

Dotazník investora - kolektivní investování

Základní otázky

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pokročilé otázky

6) Jakým způsobem zjistíte aktuální hodnotu Vaší investice ?

- a) Vynásobením aktuální hodnoty podílového listu počtem podílových listů, které vlastníte
- b) Součtem podílníků fondu s objemem majetku ve fondu
- c) Poměrem celkových provozních nákladů fondu k průměrné měsíční hodnotě vlastního kapitálu

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

7) V případě investice do fondu s významným podílem rizikové složky (např. akcie, dluhopisy, komodity), lze očekávat že hodnota fondu během jednoho roku poklesne?

- a) Ne, všechny takové fondy jsou garantované
- b) Výjimečně, maximálně tak o 5%
- c) Není to nic neobvyklého, hodnota fondu může poklesnout o desítky procent

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

8) Jaký je za normálních okolností vztah mezi výší požadovaného výnosu a rizikem investice ?

- a) Obvykle platí pravidlo, že vyšší požadovaný výnos znamená vyšší riziko
- b) Mezi požadovaným výnosem a rizikem investice neexistuje vzájemný vztah.
- c) Vyšší požadovaný výnos ovlivní riziko investice pouze při investicích nad 1 rok

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

9) Pokud vyhodnocujete svoji investici v českých korunách a fond investuje do cizí měny nebo finančních nástrojů v cizí měně, jak budete pohlížet na rizika takové investice?

- a) Cizí trhy jsou stabilnější, proto bude riziko spíše nižší.
- b) Je zde navíc měnové riziko, takže celkové riziko bude spíše vyšší
- c) Riziko bude významně nižší a bude kompenzováno vyšším výnosem

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

10) Jaký je doporučený investiční horizont pro investice do fondů s významným podílem akcií (více jak 66%)?

- a) maximálně 3 měsíce
- b) čas zde obvykle nehraje roli
- c) více než 5 let

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

Vyhodnocení dotazníku

01-OK - Bez varování

Byl jsem poučen o Dotazníku investora
a vyplnil jsem jej dle skutečnosti

15.3.2012

.....
podpis klienta

BIBLIOGRAFICKÉ ÚDAJE

Jméno autora: Petra Dürmuthová

Obor: Sociální a mediální komunikace

Forma studia: kombinované studium

Název práce: Investování v Komerční bance, a.s. – volba optimální investiční strategie dle typu klienta, od konzervativního ukládání volných peněžních prostředků do Penzijního fondu až k „rizikovým“ akciovým podílům.

Rok: 2012

Počet stran textu bez příloh: 48

Celkový počet stran příloh: 4

Počet titulů české literatury a pramenů: 6

Počet titulů zahraniční literatury a pramenů: 14

Počet internetových zdrojů: 6

Vedoucí práce: Ing. Mgr. Milena Grusová