

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Diplomová práce

**Optimalizace investičního portfolia pro vybraný územně
samosprávný celek v České republice**

Bc. Veronika Kokschová

© 2018 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Veronika Kokschová

Podnikání a administrativa

Název práce

Optimalizace investičního portfolia pro vybraný územně samosprávný celek v České republice

Název anglicky

Asset Portfolio Optimization for a Municipal District in the Czech Republic

Cíle práce

Cílem diplomové práce bude návrh optimalizace investičního portfolia pro Městskou část Praha 6 podle vybraných parametrů. Volba investičních instrumentů bude vycházet z analýzy současné situace a zvolené investiční strategie. Dílčím cílem bude zhodnocení hospodaření zvoleného samosprávného celku.

Metodika

Literární rešerše bude zpracována metodou komparace a kompilace poznatků z literatury, právních předpisů a ostatních citovaných zdrojů. Poznatky budou čerpány zejména z oblasti finančního trhu v České republice.

Pro naplnění stanoveného cíle bude použita jednak popisná metoda, pro zpracování charakteristiky zvoleného municipálního celku, a dále pak vhodné analytické metody pro rozbor stávající situace. Na základě výsledků zjištěných zpracovanou analýzou budou prostřednictvím metod komparace, dedukce a empirie vyvozeny závěry a navrženo nové rozložení volných finančních prostředků.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

diverzifikace, investiční instrument, investiční portfolio, likvidita, městská část, riziko, výnos

Doporučené zdroje informací

- BAILEY, R. E. The economics of financial markets. Cambridge: Cambridge University Press, 2005. ISBN 978-051-1115-257.
- BUDÍK, J. Finanční investování. 1. vydání. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2011. ISBN 978-80-7408-047-0.
- KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3315-9.
- MAAYTOVÁ, A. ; OCHRANA, F. a J. PAVEL. *Veřejné finance v teorii a praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5561-8.
- MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-70-5.
- PROVAZNÍKOVÁ, R. *Financování měst, obcí a regionů : teorie a praxe*. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5608-0.
- REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
- SYROVÝ, P.; TYL, T. *Osobní finance : řízení financí pro každého*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-4832-0.
- ŠTÝBR, D.; KLEPETKO, P.; ONDRÁČKOVÁ, P. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. 1. vydání. Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3648.

Předběžný termín obhajoby

2017/18 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Daniela Pfeiferová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra obchodu a financí

Elektronicky schváleno dne 24. 1. 2018

Ing. Helena Čermáková, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 29. 1. 2018

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 19. 03. 2018

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 26.3.2018

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucí práce Ing. Daniele Pfeiferové, Ph.D. za cenné rady, náměty, připomínky a podporu v průběhu zpracování této diplomové práce.

Optimalizace investičního portfolia pro vybraný územně samosprávný celek v České republice

Abstrakt

Diplomová práce rozebírá možnosti investování na kapitálovém trhu územně samosprávného celku, kterým je městská část. Teoretická část se zaměřuje na popis základních pravidel investování, kterými by se měla městská část řídit, pokud se opět rozhodne své dostupné prostředky umístit na finanční trh. V práci jsou z tohoto důvodu charakterizovány investiční instrumenty využitelné pro městskou část. Na tuto teoretickou část navazuje praktická část, kde hlavním cílem je návrh vhodné optimalizace investičního portfolia pro vybraný subjekt. Dílčím cílem praktické části je analýza aktuálně nabízených investičních instrumentů, které jsou reálně využitelné pro územně samosprávný celek.

Klíčová slova: diverzifikace, investiční instrument, investiční portfolio, likvidita, městská část, riziko, výnos

Asset Portfolio Optimization for a Municipal District in the Czech Republic

Abstract

This thesis analyzes the possibilities of investing in the capital market of the territorial self-governing unit, which is the city district. The theoretical part focuses on the description of the basic investment rules that the city district should follow if it again decides to place its available funds on the financial market. For this reason, investment instruments that can be used for the city part are characterized. This theoretical part follows the practical part where the main aim is to propose an optimal optimization of the investment portfolio for the selected entity. The partial aim of the practical part is to analyze the currently offered investment instruments, which are realistically usable for the territorial self-government unit.

Keywords: diversification, investment instrument, investment portfolio, liquidity, town district, risk, yield

Obsah

1 Úvod.....	14
2 Cíl práce a metodika	15
2.1 Cíl práce	15
2.2 Metodika.....	16
2.2.1 Použité vzorce	17
3 Teoretická východiska	19
3.1 Charakteristika územně samosprávného celku.....	19
3.1.1 Obec a městská část	19
3.2 Charakteristika rozpočtu územně samosprávných celků.....	20
3.2.1 Příjmy.....	20
3.2.2 Výdaje	22
3.3 Investice.....	22
3.3.1 Likvidita	23
3.3.2 Výnos	24
3.3.2.1 Historický výnos	24
3.3.2.2 Očekávaná výnosová míra	24
3.3.3 Riziko.....	25
3.3.4 Investiční strategie	26
3.3.4.1 Konzervativní investiční strategie	27
3.3.4.2 Dynamická investiční strategie.....	27
3.3.4.3 Vyvážená investiční strategie	27
3.3.5 Diverzifikace.....	28
3.4 Charakteristika investičních instrumentů	28
3.4.1 Vkladové účty	28
3.4.1.1 Běžný účet	28
3.4.1.2 Termínovaný vklad.....	29
3.4.1.3 Cash pooling	30
3.4.2 Cenné papíry	31
3.4.2.1 Dluhopisy.....	31
3.4.2.2 Akcie.....	33

3.4.2.3	Podílové fondy.....	34
4	Vlastní práce.....	36
4.1	Charakteristika subjektu.....	36
4.2	Charakteristika existujícího portfolia.....	37
4.2.1	Cash pooling.....	37
4.2.2	Investiční portfolio u subjektu Česká spořitelna, a.s.	38
4.2.3	Investiční portfolio u ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost41	
4.2.4	Analýza současného portfolia.....	44
4.3	Analýza skutečných příjmů a výdajů.....	45
4.3.1	Struktura příjmů.....	46
4.3.2	Struktura výdajů.....	47
4.4	Určení volných finančních prostředků.....	49
4.5	Analýza vybraných investičních instrumentů.....	50
4.5.1	Rating České republiky.....	50
4.5.2	Inflace v České republice.....	50
4.5.3	Termínované vklady a účty.....	51
4.5.3.1	NEY spořitelní družstvo.....	51
4.5.3.2	Artesa, spořitelní družstvo.....	53
4.5.3.3	J&T Banka, a.s.	54
4.5.3.4	Equa bank, a.s.....	55
4.5.4	Fondy.....	56
4.5.4.1	NN (L) US Enhanced Core Concentrated Equity (CZK).....	56
4.5.4.2	J&T BOND CZK.....	57
4.5.4.3	Generali Fond korporátních dluhopisů (CZK).....	59
4.5.5	Akcie na zahraničním trhu.....	59
4.5.5.1	Argan, Inc.....	61
4.5.5.2	Hooker Furniture Corporation.....	62
4.5.5.3	Industrias Bachoco, S.A.B. de C. V.	63
4.5.5.4	Signet Jewelers Limited.....	64
4.5.5.5	Vývoj vybraných zahraničních akcií.....	65
4.5.6	Akcie na českém trhu.....	67
4.5.6.1	MONET.....	67

4.5.6.2	KOMB	68
4.5.6.3	ERBAG.....	69
4.5.7	Dluhopisy	70
4.5.7.1	Státní dluhopis ST.DLUHOP. 4,70/22	71
4.5.7.2	Státní dluhopis ST.DLUHOP. 5,70/24	72
4.5.7.3	Státní dluhopis ST.DLUHOP. 2,40/25	73
4.5.7.4	SKODA 3,00/20	73
4.5.7.5	CPI BYTY 4,80/19	74
4.5.7.6	EGB 4,00/24	75
5	Zhodnocení výsledků a doporučení	77
5.1	Konzervativní strategie	77
5.2	Vyvážená strategie.....	81
6	Závěr.....	85
7	Seznam použitých zdrojů.....	87
7.1	Elektronické zdroje	87
7.2	Použitá literatura.....	89
7.3	Zákony.....	92
	Přílohy	93

Seznam grafů

Graf 1 - Závazné limity pro sestavení investiční strategie	41
Graf 2 - Povolené instrumenty, investiční strategie	43
Graf 3 - Souhrn příjmů a výdajů za období 2003 až 2017	46
Graf 4 - Struktura příjmů za období 2003 až 2017	47
Graf 5 - Struktura celkových výdajů za období 2003 až 2017.....	48
Graf 6 - Struktura majetku v J&T Bond fondu	58
Graf 7 - Vývoje indexu Dow Jones v letech 2013 až 2018.....	60
Graf 8 - Zastoupení investičních instrumentů v konzervativním portfoliu.....	77
Graf 9 - Zastoupení investičních instrumentů ve vyváženém portfoliu.....	81

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Vztah výnosů a rizika dle investičních instrumentů	26
Obrázek 2 - Znak městské části Praha 6	36
Obrázek 3 - Vývoj kurzů akcií na zahraničním trhu.....	66

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Seznam bývalých starostů městské části Praha 6	36
Tabulka 2 - Sazby cash poolingových účtů	38
Tabulka 3 - Identifikace dluhopisů s brzkou splatností	43
Tabulka 4 - Výnosnost portfolia České spořitelny, a.s. v období 2012-2016.....	44
Tabulka 5 - Výnosnost portfolia ČSOB v období 2012-2016	45
Tabulka 6 - Přehled příjmů za rok 2017 po položkách nad 10 mil. Kč	47
Tabulka 7 - Přehled výdajů za rok 2017 po položkách nad 10 mil. Kč.....	48
Tabulka 8 - Poměrové ukazatele subjektu NEY spořitelní družstvo	52
Tabulka 9 - Úrokové sazby termínovaného vkladu NEY PRO	52
Tabulka 10 - Poměrové ukazatele subjektu Artesa spořitelní družstvo.....	53
Tabulka 11 - Poměrové ukazatele subjektu J&T Banka, a.s.	54
Tabulka 12 - Úrokové sazby termínovaného vkladu pro právnické osoby J&T Banky, a.s.	55
Tabulka 13 - Poměrové ukazatele subjektu Equa Bank, a.s.	56
Tabulka 14 - Úrokové sazby termínovaného vkladu pro instituce	56
Tabulka 15 - Parametry fondu NN (L) US Enhanced Core Concentrated Equity (CZK) ...	57
Tabulka 16 - Parametry fondu J&T BOND CZK.....	58
Tabulka 17 - Parametry fondu Generali Fond korporátních dluhopisů (CZK)	59
Tabulka 18 - Akcie Argan, Inc.	62
Tabulka 19 - Akcie Hooker Furniture Company	63
Tabulka 20 - Akcie Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V.....	64
Tabulka 21 - Akcie Signet Jewelers Limited.....	65
Tabulka 22 - Základní informace o akci MONET.....	68
Tabulka 23 - Základní informace o akci KOMB.....	69
Tabulka 24 - Akcie Erste Group Bank.....	70
Tabulka 25 - Základní údaje dluhopisu ST.DLUHOP.4,70/22	71

Tabulka 26 - Přehled ukazatelů dluhopisu ST.DLUHOP.4,70/22	71
Tabulka 27 - Základní údaje dluhopisu ST.DLUHOP.5,70/24.....	72
Tabulka 28 - Přehled ukazatelů dluhopisu ST.DLUHOP. 5,70/24	72
Tabulka 29 - Základní údaje dluhopisu ST.DLUHOP. 2,40/25.....	73
Tabulka 30 - Přehled ukazatelů dluhopisu ST.DLUHOP. 2,40/25	73
Tabulka 31 - Základní údaje dluhopisu SKODA 3,00/20.....	74
Tabulka 32 - Přehled ukazatelů dluhopisu SKODA 3,00/20	74
Tabulka 33 - Základní údaje dluhopisu CPI BYTY 4,80/19	75
Tabulka 34 - Přehled ukazatelů dluhopisu CPI BYTY 4,80/19.....	75
Tabulka 35 - Základní údaje dluhopisu EGB 4,00/24	76
Tabulka 36 - Přehled ukazatelů dluhopisu EGB 4,00/24.....	76
Tabulka 37 - Modelové portfolio konzervativní strategie	78
Tabulka 38 - Komparace stavu na začátku a na konci investování u konzervativní strategie	80
Tabulka 39 - Modelové portfolio vyvážené strategie	82
Tabulka 40 - Komparace stavu na začátku a na konci investování u vyvážené strategie....	83

1 Úvod

Tématem práce je optimalizace investičního portfolia pro vybraný územně samosprávný celek. Některé municipality se snaží vhodnými způsoby své volné peněžní prostředky investovat a dále je zhodnocovat na kapitálových trzích. Volné potencionální prostředky k investování municipalita zjistí na základě rozboru svého rozpočtu a případně i již existujícího portfolia. Na základě toho se pak může investor rozhodnout, zda bude či nebude dále vázat své finanční prostředky na investičních instrumentech, které kapitálový trh nabízí. Optimalizace je prováděna v souvislosti s aktuálním vývojem trhu a nabízenými investičními instrumenty především od licencovaných a státem regulovaných institucí.

Subjekty mohou na finančním trhu zhodnotit své prostředky nebo v opačném případě o ně mohou přijít. Vše záleží na taktice, strategii, úmyslu a schopnostem, jak tyto prostředky investovat. Je tedy velice důležité, aby se investor uměl orientovat na finančním trhu a finanční problematice. Pokud tyto aspekty nejsou investorovi příliš blízké, může se obrátit na instituce, které se touto problematikou zabývají, a ty mu pomohou sestavit či optimalizovat investiční portfolio na míru.

Pro správné sestavení finančního portfolia je potřeba si sestavit plán, dle kterého se budou získávat a následně zpracovávat informace. Finanční plán se odvíjí od otázek, kde a jak se vyplatí investovat své peníze, a především co od svých investic očekává. To se zjišťuje například na základě postoje k riziku daného subjektu, zda chce investovat individuálně nebo kolektivně nebo v jakém časovém horizontu hodlá obchodovat. Dalším velice důležitým aspektem investování je likvidita a požadavek na minimální hodnotu ratingu daného subjektu, od kterého se investiční instrumenty pořizují, nebo do kterého se volné peněžní prostředky ukládají. Jakmile bude mít investor v těchto věcech jasno, má největší šanci získat optimální portfolio, které bude do určité míry bezpečné a zároveň i výnosové.

Investiční portfolio může být složeno z několika druhů instrumentů. Tato práce je zaměřena především na vkladové a úvěrové produkty, do kterých je vhodné, v případě územně samosprávného celku, investovat své volné finanční prostředky. Jelikož územně samosprávný celek hospodaří s veřejnými financemi, je optimalizace portfolia sestavena s požadavkem zajištění rizik v podobě diverzifikace.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem vlastní práce je sestavení návrhu optimalizace investičního portfolia pro městskou část Praha 6 podle vybraných parametrů se zajištěním návratnosti vložených finančních prostředků. Tyto parametry jsou sestaveny s ohledem na individuální potřeby subjektu, které jsou již nastaveny v existujícím portfoliu.

Dílčí cíle praktické části tedy jsou:

- charakteristika městské části Praha 6;
- analýza existujících smluv o obhospodařování majetku;
- rozbor příjmů a výdajů městské části Praha 6;
- analýza vybraných finančních institucí;
- analýza vybraných instrumentů na kapitálovém trhu;
- sestavení návrhu optimalizace investičního portfolia pro městskou část Praha 6.

V teoretické části je popsána problematika, která se týká obecně investičních instrumentů, které jsou na kapitálovém trhu nabízeny. Také je v této části obecně popsán a charakterizován rozpočet městských částí. Všechna teoretická východiska jsou vybrána s ohledem na využitelnost pro územně samosprávné celky.

Dílčí cíle teoretické části tedy jsou:

- charakteristika územně samosprávných celků;
- charakteristika investičních instrumentů;
- charakteristika rozpočtu;
- charakteristika základních pojmů z oblasti investování.

Vlastním cílem práce je tedy návrh optimalizace již stávajícího investičního portfolia, které je uplatitelné pro vybranou městskou část Praha 6 podle individuálních potřeb. Tyto potřeby představují například zvolenou investiční strategii, míra zvoleného rizika a očekávaný výnos z dané investice.

Závěrem práce je pak vyhodnocení dosažených cílů této diplomové práce a zhodnocení investičního portfolia. Výsledný návrh optimalizace investičního portfolia může

městská část využít pro kvalitnější plnění svých cílů nebo pro lepší hospodaření s volnými finančními prostředky.

2.2 Metodika

Zpracování rešeršní části diplomové práce je provedeno metodou deskripce na základě rozboru odborných publikací popisující problematiku fungování komplexního finančního systému, činnosti finančních institucí a jejich produktů. Syntetické zpracování je podloženo odbornou literaturou, případně důvěryhodnými internetovými zdroji. Tato podrobná syntéza a získané informace z ní jsou následně promítnuty do praktické části.

V rámci praktické části je podrobně zanalyzován rozpočet v průběhu let u daného subjektu. Je to z toho důvodu, aby se volné peněžní prostředky mohly volně zhodnocovat, aniž by je subjekt pro své fungování postrádal. Je tedy důležité posoudit finanční toky subjektu, aby se kvůli vázaným prostředkům nedostal do platební neschopnosti.

Data jsou sesbírány na základě sekundárního výzkumu především z veřejně přístupných zdrojů. Jedná se především o příjmy, výdaje, účelové fondy a také nabídky jednotlivých finančních produktů, které jsou stěžejní informací pro návrh optimálního finančního portfolia. Na základě získaných údajů je proveden proces finančního plánování dle rešeršní části práce. Podle podrobného plánu je provedena komparace nabídek instrumentů od finančních institucí a jsou vybrány ty produkty, které splňují definované parametry a potřeby. Následně je synteticky a analyticky zpracován návrh portfolia do konečné podoby, který je přímo sestavený „na míru“ a je doporučen danému subjektu.

Stěžejní metodikou pro vlastní práci je primární a sekundární výzkum odborné literatury, transparentních informací z veřejně dostupných zdrojů a získaných smluv o obhospodařování majetku Městské části Prahy 6.

Metodikou diplomové práce tedy je:

- deskripce informací uvedených v odborné literatuře či jiném na důvěryhodném zdroji;
- analytický a syntetický rozbor rozpočtu územně samosprávného celku;
- analýza existujícího investičního portfolia;
- sběr informací ohledně nabídek finančních instrumentů jednotlivých finančních subjektů a následně jejich komparace;

- syntéza jednotlivých finančních produktů vybraných do portfolia;
- predikce a dedukce potencionálních investičních portfolií pro městskou část Praha 6 pomocí vlastních výpočtů;
- zhodnocení navržených investičních strategií;
- vymezení závěru a doporučení.

2.2.1 Použité vzorce

Vzorec č. 1: Očekávaná výnosová míra podle Veselé (2011):

$$E(r_{instr.}) = \sum_{i=1}^I E(r_i) \times P_i;$$

kde:

E (r_{instr.}) je celková očekávaná výnosová míra z určitého investičního instrumentu;

E (r_i) jsou očekávané výnosové míry jednotlivých výnosových možností, jejichž celkový počet je uveden pod symbolem I;

P_i je pravděpodobnostní míra příslušná i-té výnosové možnosti.

Vzorec č. 2: Výnos do doby splatnosti podle Veselé (2003):

$$VDS = \frac{KP + \frac{NH - C}{t}}{\frac{C + NH}{2}}$$

kde:

KP je roční kupónová platba;

NH je nominální hodnota dluhopisu;

C je aktuální cena;

t je počet let do konce splatnosti dluhopisu.

Vzorec č. 3: Vnitřní hodnota dluhopisu (teoretická cena) podle Veselé (2003):

$$P = \frac{C}{(1+y)^1} + \frac{C}{(1+y)^2} + \dots + \frac{C+F}{(1+y)^n}$$

kde:

C je pevná kupónová platba vyplácená v daném roce držby dluhopisu;

y je výnosová míra, která je z investice požadována;

- F** je jmenovitá hodnota cenného papíru vyplácená na konci doby živostnosti;
- n** je počet let do doby splatnosti dluhopisu.

Vzorec č. 4: Jednoduché úročení polhůtné podle Žehrové (2014):

$$P_t = P_0 \cdot (1 + i \cdot t)$$

kde:

- P_t** je budoucí hodnota kapitálu/peněz;
- P₀** je počáteční hodnota kapitálu/peněz;
- i** je úroková sazba p.a.;
- t** je délka úrokového období (evropský standard 30E/360).

3 Teoretická východiska

3.1 Charakteristika územně samosprávného celku

Územně samosprávný celek je vymezen v Ústavě České republiky, a to Zákonem č. 1/1993 Sb. V něm se dělí na obce, které jsou základními samosprávnými celky, a kraje, které jsou vyššími územními samosprávnými celky. Dle článku 101 ve výše jmenovaném zákoně, jsou územně samosprávné celky veřejnoprávními korporacemi, které mohou mít vlastní majetek a hospodaří podle vlastního rozpočtu. Stát do hospodaření může zasahovat jen v případě, vyžaduje-li to ochrana zákona a jen způsobem stanoveným zákonem.

V Zákon č. 128/2000 Sb. jsou vyjmenované typy obcí, které tvoří územní celek a jsou samosprávným společenstvím. Mezi tuto charakteristiku spadá i městská část.

3.1.1 Obec a městská část

Zákon č. 128/2000 Sb.

Podle zákona č. 128/2000 Sb. jsou obce základním územně samosprávným společenstvím občanů, které tvoří územní celek, který je vymezen hranicí. Pečuje o všestranný rozvoj vlastního území a o potřeby svých občanů. Při plnění těchto úkolů chrání též veřejný zájem. Obec musí mít alespoň 3 000 obyvatel. Městskou část ve statutárním městě lze zřídit nebo zrušit na základě rozhodnutí zastupitelstva města. Městská část je organizační jednotkou města. Městská část územně členěného statutárního města je spravována zastupitelstvem městské části a dalšími orgány jako je rada městské části, starosta, úřad městské části a zvláštní orgány městské části.

Zákon č. 131/2000 Sb.

Dle Zákonu č. 131/2000 Sb. městské části vystupují v právních vztazích svým jménem a nesou odpovědnost z těchto vztahů vyplívajících.

Přenesenou působnost mohou městské části vykonávat jen v rozsahu stanovené zákonem. V rámci této působnosti se jedná především o:

- vydávání nařízení;
- projednávání přestupků;
- jsou orgánem ochrany přírody a ochrany ovzduší atd.

Samostatná působnost je vykonávána jako péče o vytváření podmínek pro rozvoj sociální péče a pro uspokojení potřeb svých občanů v souvislosti s místními předpoklady. Městská část sama spravuje záležitosti, které jsou v zájmu občanů a celého územně samosprávného celku, pokud nejsou svěřeny vyšším úrovním (Provazníková, 2015, str. 28).

Dle zákona č. 131/200 Sb. samostatné působnosti městské části náleží rozhodování například ve věci:

- schvalování rozpočtu městské části a hospodaření podle něj;
- může uzavírat smlouvy o přijetí a poskytnutí úvěru, zápůjčky nebo dotace, o převzetí dluhu apod.,
- rozhoduje o peněžitých a nepeněžitých vkladech městské části do obchodních společností a svazků apod.;
- spolupráce s jinými obcemi atd.

3.2 Charakteristika rozpočtu územně samosprávných celků

Dle Zákona č. 250/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech územních rozpočtů je obsah rozpočtu městských částí stanoven městem ve své pravomoci. Tento zákon upravuje rozpočty a finanční hospodaření obcí, v hlavním městě Praze rovněž pro jejich městské části nebo obvody. Uvádí se zde, že se rozpočet sestavuje zpravidla jako vyrovnaný, ale může být schválen také jako přebytkový, jestliže jsou některé příjmy určeny ke splácení úvěrů z předchozích let nebo k jinému využití v následujících letech.

Rozpočty územně samosprávných celků jsou označovány jako decentralizované peněžní fondy, které obsahují příjmy územně samosprávných celků, které tyto subjekty získávají na základě přerozdělování v rozpočtové soustavě nebo z jejich vlastní činnosti. Rozpočet je tedy politický nástroj k financování a zabezpečování daného území, který dává do souladu plánované příjmy a výdaje.

Bilance rozpočtu lze chápat jako srovnání příjmů a výdajů za dané období. V České republice je toto období jeden kalendářní rok (Maaytová, Ochrana a Pavel, 2015).

3.2.1 Příjmy

Příjmy se obecně začleňují do čtyř tříd, které jsou účetně rozdělovány ještě na podrobnější jednotlivé položky.

Příjmy daňové

Představují nejpodstatnější část příjmů u většiny municipalit. Z právního hlediska znamená daň, která je takto označena. Z ekonomického pohledu však daňové příjmy zahrnují všechny povinné platby do rozpočtu, které jsou zákonné, nenávratné, někdy neúčelové a neekvivalentní (Maaytová, Ochrana a Pavel, 2015).

Formou daňových příjmů mohou být lokální daně, sdílené daně, svěřené daně nebo daně vybrané vedle ústředních daní. Na základě Zákona o rozpočtovém určení daní č. 243/2000 Sb., jsou tyto daně rozděleny mezi obce a kraje. Daně, které patří do rozpočtu Městské části Praha 6, jsou například daně z nemovitostí, část daně z příjmů fyzických osob ze samostatné výdělečné činnosti, daň z příjmů fyzických osob ze závislé činnosti, daň z příjmů právnických osob, daň z přidané hodnoty, vlastní místní poplatky jako je převod nemovitostí, turistické taxy, poplatky za psy, za reklamu atd.

Příjmy nedaňové

Tato skupina zahrnuje většinou příjmy z vlastního podnikání, uživatelské poplatky, příjmy z vlastní správní činnosti, pokuty, případně příjmy z mimorozpočtových fondů, ze sdružování finančních prostředků, ze sbírek a darů, příjmy z pronájmu majetku apod. Jsou to tedy ty příjmy, které může městská část svým rozhodováním a svými aktivitami ovlivnit (Maaytová, Ochrana a Pavel, 2015).

Kapitálové příjmy

Jsou takové příjmy, které plynou z prodeje dlouhodobého majetku a dlouhodobého finančního majetku a ostatní kapitálové příjmy, které jsou tak klasifikovány (Schneiderová, 2016).

Přijaté transfery

Jsou to například dotace, které se poskytují na investiční a neinvestiční účely, a které jsou většinou získávány z rozpočtu vyšší vládní úrovně. Podrobněji se jedná především o neinvestiční přijaté transfery od veřejných vládních rozpočtů ústředních nebo územních úrovní, převody z vlastních fondů a ve vztahu k útvarům bez plné právní subjektivity, neinvestiční přijaté transfery ze zahraničí nebo od veřejných rozpočtů apod. (Schneiderová, 2016).

3.2.2 Výdaje

Z rozpočtu municipalit se hradí výdaj na vlastní činnost obce na základě její samostatné působnosti, výdaj spojený s výkonem státní správy, výdaj spojený se závazky obce, platba úroků z přijatých půjček nebo úvěrů, úhrada splátek přijatých půjček, úvěrů a návratných výpomocí a platba jistiny vlastních dluhopisů jejich vlastníkům. Výdaje lze rozlišit na běžné a kapitálové (Schneiderová, 2016).

Kapitálové výdaje

Tyto výdaje souvisejí s pořizováním investic nebo dlouhodobého majetku. Jsou to tedy položky jako výdaje na pořízení dlouhodobého majetku a na jeho technické zhodnocení, nákup akcií a majetkových podílů v úzké souvislosti s rozpočtovou politikou, výdaje na transfery, investiční půjčené prostředky a ostatní kapitálové výdaje (Schneiderová, 2016).

Běžné výdaje

Běžné výdaje zahrnují neinvestiční nákupy a poskytnuté neinvestiční transfery. Slouží tedy jako výdaje na platy, poskytnutí transfery soukromoprávním subjektům, příspěvky veřejnoprávním subjektům a obyvatelstvu, neinvestiční transfery poskytnuté do zahraničí a ostatní neinvestiční výdaje (Schneiderová, 2016).

3.3 Investice

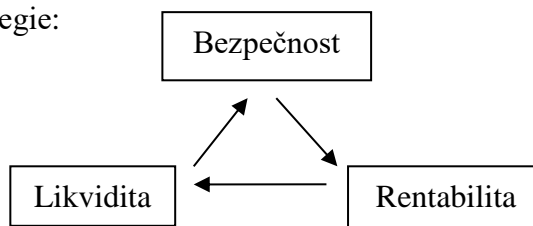
Jak tvrdí Rejnuš (2014), lze investice chápat jako vkládání soudobých finančních prostředků do různých druhů aktivit, u kterých v budoucnu očekáváme vyšší hodnotu. To se děje na základě krátkodobé či dlouhodobé držby investičních nástrojů, které se budou po dobu investování zhodnocovat až do té doby, než budou prodány. Nejčastěji se investice dělí na reálné a finanční podle toho, jaký má investor strategický záměr s nakoupenými instrumenty. Reálné investice jsou vázány na určité podnikatelské činnosti nebo hmotné předměty. Naopak finanční investice jsou prakticky vždy kombinací peněz, majetkových aktiv a dlužných instrumentů.

Aby se efektivně zhodnocovaly investované finanční prostředky a neztrácely na své hodnotě, musí se řídit několika základními pravidly. Nejdříve je nutné stanovit očekávaný výnos, který je od investování očekáván nebo požadován. S tím přímo souvisí i spojené riziko a likvidita investičních instrumentů. Na základě stanovení těchto tří faktorů, je čas na

zvolení vhodné strategie, která je s těmito faktory v souladu. Samozřejmě, že i určitá míra diverzifikace, je pro investování také důležitá.

Na webových stránkách Burzy cenných papírů jsou uvedené tři faktory, které je důležité zahrnout při výběru vhodné strategie:

- 1) Bezpečnost investice;
- 2) Likvidita investice;
- 3) Rentabilita investice.



Princip tohoto magického trojúhelníku je založen na protichůdných kritériích, které jsou potřeba vyhodnotit a vytvořit jejich hierarchii, která se dělá na základě osobních preferencí investora. Obecně platí, že čím menší riziko je požadováno, tím nižší je konečný výnos. A také platí, že současná maximalizace všech tří veličin, není možná u žádného typu investice.

Bezpečnost znamená zachování investovaných aktiv. Závisí to především na rizicích, kterým jsou investice vystaveny. Tímto rizikem může být například riziko inflace, riziko země nebo měnové riziko. Vyšší bezpečnosti lze dosáhnout prostřednictvím diverzifikovaného portfolia, což představuje vyvážené rozdělení investičního majetku.

Rentabilita aktiv je určena jejím výnosem. Do výnosů cenných papírů lze zahrnout výplaty úroků nebo dividend. Na základě druhu investice, investorovi plyne výnos pravidelně nebo je vyplacen jednorázově. Stejně takto mohou jeho investice zůstat v čase stejné nebo kolísat. Výnosnost je také vhodným ukazatelem k porovnání rentability různých cenných papírů (Burza cenných papírů, [online], 2017).

3.3.1 Likvidita

Jedním z nejdůležitějších faktorů při rozhodování municipality je likvidita jednotlivých finančních instrumentů. Zjednodušeně tento pojem udává rychlost a schopnost, s jakou lze aktiva v případě potřeby proměnit bez velkých ztrát a nákladů za hotové peníze. U některých finančních instrumentů je likvidita stanovena smluvními podmínkami příslušných produktů na daných kapitálových trzích. Je to tedy dáno i aktuální poptávkou a nabídkou na trhu. Je-li daný trh likvidní, je na něm zaznamenáváno velké množství nákupů a prodejů, které přináší velké obraty. Naopak pokud jsou instrumenty méně likvidní, samotný obchod může trvat o něco déle. Nejlikvidnější instrumentem jsou prostředky na běžném účtu, protože tyto peníze stačí vybrat a zaplatit jimi. Další vysoce likvidní složka

jsou podílové listy, protože je lze prodat podáním příkazu. Tudíž z investiční teorie vyplývá, že čím je investorovo aktivum likvidnější, tím více je atraktivnější pro potenciaální investory a na trhu bude více poptáváno (Srování, 2014).

3.3.2 Výnos

Výnos je jeden ze stěžejních kritérií, které značně ovlivňují rozhodování investorů, a určuje do jisté míry poptávku po daném investičním instrumentu. Dle Veselého (2011) představuje výnos souhrn veškerých příjmů z daného investičního instrumentu. Je to tzv. odměna pro investora za podstoupené riziko. Vzhledem k tomu, že na trhu s investicemi existují různé instrumenty s odlišnou mírou výnosu, je vhodné provést analýzu, která má stanovit očekávaný výnos. Výnos z investičních instrumentů se dělí na dvě skupiny, na výnos historický (= výnos ex post) a výnos očekávaný (= výnos ex ante).

Podle Zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, se dividendový příjem (plynoucí z akcie nebo podílového listu) nebo úrokový příjem z cenného papíru daní 15 % sazbou daně z příjmů. Kapitálové zisky z prodeje cenných papírů podléhají v České republice také zdanění a v případě právnických osob je to ve výši 19 %.

3.3.2.1 Historický výnos

Historický výnos investora je souhrn důchodu, který plyne z daného instrumentu (což je např. dividenda, kupónová platba, úrok) a kapitálový zisk/ztráta v důsledku kurzových změn. Podle Veselého (2011), lze na základě výše uvedeného vztahu, historickou výnosovou míru vypočítat za libovolné období. Nejčastěji je však kalkulováno s ročním obdobím, ale dá se počítat i za několik ročních období, a to pomocí geometrického nebo aritmetického zprůměrování (např. desetiletí).

3.3.2.2 Očekávaná výnosová míra

Datová základna se od předešlé skupiny značně liší. Při výpočtu očekávané výnosové míry se vychází z očekávaných hodnot investora, takže se jedná o odhady a prognózy budoucího vývoje trhu. Takto vypočítanou výnosovou míru lze použít při rozhodování investora, zda investovat své volné finanční prostředky do daného instrumentu. Tento údaj také slouží jako východisko pro kalkulaci očekávaného rizika (Veselá, 2011).

3.3.3 Riziko

Riziko patří také mezi nejdůležitější faktory rozhodování v případě municipalit, protože by se mohlo stát, že míra budoucího vývoje investičního instrumentu bude menší než očekávaná míra investice. V tomto případě dojde k odchylce od očekávaného výnosu dané investice a nemuselo by to být již pro investora zajímavé. Může nastat ale i ta situace, kdy se bude odchylka pohybovat opačným směrem, tudíž dojde k většímu zhodnocení investice, než je předpokládáné.

Dle Veselého (2011) je riziko chápáno investory jako nebezpečí spojené s odchýlením skutečné výnosové míry od výnosové míry očekávané či předpokládáné, takže ho lze popsat jako míru variability výnosu. Většinou se toto riziko dělí na dvě velké skupiny, a to systematické riziko a nesystematické riziko. Systematické riziko vyplývá především z daného ekonomického trhu (systému) a mezi hlavní zdroje těchto rizik patří:

- Politické riziko;
- Ekonomické riziko;
- Riziko pohybu úrokových měr;
- Riziko inflace;
- Riziko nelikvidity;
- Riziko událostí.

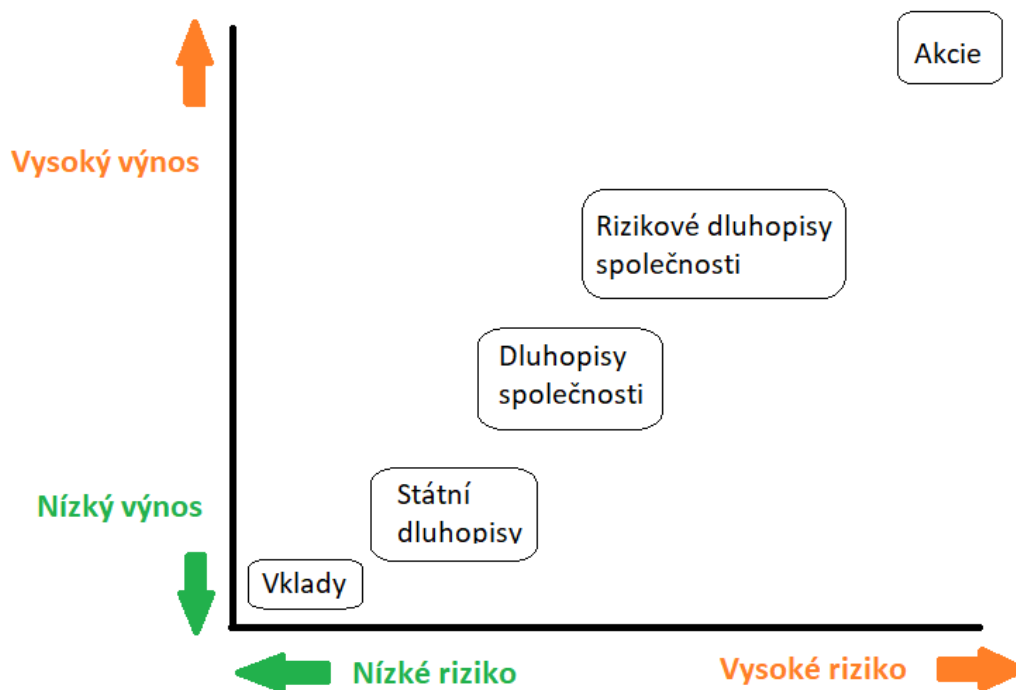
Nesystematické (jedinečné) riziko je spojeno s určitým instrumentem a emitentem. To se dá předejít především na základě diverzifikace, díky které je toto riziko sníženo. Veselý (2011) nesystematické riziko rozděluje do několika skupin:

- Podnikatelská rizika;
- Finanční rizika;
- Riziko nelikvidity;
- Riziko managementu;
- Riziko konverze;
- Riziko předčasného odkupu.

Každá municipalita by si měla vymezit maximální hranici rizika, do kterého bude ochotna vstoupit. Na kapitálovém trhu existuje mnoho instrumentů, které se vyznačují malou

rizikovostí, jsou to například státní dluhopisy nebo pokladniční poukázky vydané centrální bankou, které jsou zcela bezrizikové.

Obrázek 1 - Vztah výnosů a rizika dle investičních instrumentů



zdroj: Kohout – Investiční strategie pro třetí tisíciletí, 2013, vlastní zpracování

Volatilita

Volatilita představuje vyčíslení rizika, které udává míru kolísavosti kursů akcií, měn, komodit nebo obligací. Volatilita, které je vypočtená z minulých let, je pouze odhadem pro budoucí volatilitu a tento odhad nemusí být úplně přesný. Tento údaj lze počítat z různých dlouhých i historických řad a z denních, týdenních nebo dokonce měsíčních výnosů. Jedná se tedy pouze o jednu z mnoha měř rizika, není rizikem samotným. Pomocí výpočtu volatility můžeme odhadnout interval možných budoucích výnosů nebo ji můžeme použít pro hodnocení výkonnosti portfolií (Kohout, 2013).

3.3.4 Investiční strategie

Investiční strategie znamená mnoho pravidel, chování, metod a procesů, které jednotlivým investorům umožňují subjektivní výběr investičních instrumentů. Zvolení konkrétní investiční strategie následně závisí především na požadované výnosnosti a požadované akceptovatelné výše rizika (Kohout, 2013).

Obecné rozdělení investičních strategií:

- konzervativní strategie;
- vyvážená strategie;
- dynamická strategie.

3.3.4.1 Konzervativní investiční strategie

Konzervativní strategie je vhodná pro investory, kteří se bojí investovat do instrumentů, které nemají garantovaný výnos a pro ty investory, kteří se spokojí s nižším výnosem. Typickým příkladem takového investora je ten, který bude v blízké době peníze potřebovat z investice zpět, ale je ochoten podstoupit minimální riziko možného propadu hodnoty investice. Z krátkodobého horizontu vykazují nejmenší hodnotové výkyvy dluhopisy a nástroje na peněžním trhu (např.: depozitní certifikáty, pokladniční poukázky apod.). Pokud je strategie sestavována s ohledem na konzervativní postoj, nemohou být do portfolia zahrnuty akcie a ostatní rizikové investiční instrumenty (Kohout, 2013).

3.3.4.2 Dynamická investiční strategie

Dynamická strategie je logicky opakem strategie konzervativní. Je vhodná pro ten typ investorů, kteří se snaží o maximální zhodnocení svých investic i za cenu vysokého rizika propadu hodnoty ceny investice. I když lze během krátkého časového horizontu získat vysoký zisk, stejně tak je možné zaznamenat výraznou ztrátu.

Základ dynamické investiční strategie tvoří především různé druhy akcií. V krátkodobém horizontu kurzy akcií výrazně kolísají, ale z dlouhodobého hlediska v průměru dosahují vyššího zhodnocení než u dluhopisů. Za nejméně rizikové se považují akcie bank nebo velkých společností s dlouholetou tradicí a historií na trhu. Naopak rizikovější jsou akcie menších a méně známých podniků. Rizikové portfolio je i to, které se zaměří pouze na jeden sektor ekonomiky nebo na jedno území (Kohout, 2013).

3.3.4.3 Vyvážená investiční strategie

Vyvážená strategie portfolia je z pohledu rizikovosti a potenciaálního výnosu mezi konzervativní a dynamickou strategií. Tato strategie je tedy vhodná pro investory, kteří jsou ochotni zhodnotit své volné finanční prostředky, ale pouze za předpokladu, že dané riziko je do určité míry přijatelné. Vyvážené portfolio obsahuje konzervativní a dynamickou složku.

Například obsahuje přes 50% rizikovější cenné papíry (akcie) a zbylé procento tvoří cenné papíry vyjmenované výše v konzervativní strategii (Kohout, 2013).

3.3.5 Diverzifikace

Diverzifikace zjednodušeně představuje rozložení peněžních prostředků do více investičních instrumentů za účelem snižování rizika. Pokud subjekt vloží všechny své prostředky do jedné firmy a ta zkrachuje, subjekt přijde o všechno. Pokud ale své prostředky rozloží do více firem a jedna z nich zkrachuje, nepříjde věřitel o všechno, ale pouze o tu část, kterou do zkrachovalého podniku investoval. Proto je diverzifikace velmi důležitá. Pokud bude rozložení finančních prostředků příliš úzké, může jedna nepovedená investice znehodnotit veškeré investiční plány.

Na druhou stranu, pokud investor hodně snižuje potenciaální riziko, snižuje tím i potenciaální výnos z investice. Investuje-li všechny své finanční prostředky do jedné firmy a ta svým výkonem hodnotu zdvojnásobí, zdvojnásobí se logicky i vklad. Pokud finanční prostředky uloží do dvou podniků a jeden z nich zdvojnásobí hodnotu, vydělá si pouze 50%. V tomto případě platí zákonitost, čím širší diverzifikace, tím menší výnos přinese jedna úspěšná investice (Gladiš, 2005).

3.4 Charakteristika investičních instrumentů

V tomto bodě jsou vypsány a charakterizovány investiční instrumenty, které může municipalita využít k optimalizaci investičního portfolia.

3.4.1 Vkladové účty

3.4.1.1 Běžný účet

Běžný účet je základem pro zprostředkování platebního styku. Banka přijímá na účet peněžní prostředky v hotovostní i v bezhotovostní podobě, provádí z běžného účtu domácí a zahraniční platby i výplaty v hotovosti. Běžný účet je tedy základním stavebním kamenem bankovních produktů a služeb. Všechny poskytované produkty a služby obchodních bank se vždy vážou na existenci běžného účtu. Banky zakládají účty dle své obchodní politiky určitým skupinám klientů, tj. fyzickým osobám, občanům nebo podnikatelům, velkým firmám a dalším právnickým osobám.

Účty se většinou uzavírají za poplatek, což je hlavní nevýhoda těchto běžných účtů. Mezi výhody bankovních účtů patří například bezpečnost a dostupnost. Zrušit bankovní účet můžou obě smluvní strany, které tento produkt uzavíraly. Majitel účtu má ale ve smyslu obchodního zákoníku možnost vypovědět smlouvu o zřízení a vedení běžného účtu kdykoliv, a to i bez udání důvodu. Banka může zrušit účet klienta způsobem, který je uveden ve smlouvě o zřízení a vedení účtu (Mače, 2006).

3.4.1.2 Termínovaný vklad

Jedná se o alternativu spořicíh účtů, které jsou deponované v bance na dobu určitou (většinou od jednoho týdne až do několika let) s předem stanovenou či pohyblivou úrokovou sazbou. Platí, že čím je delší doba spoření, tím větší je úrok a tím pádem výnos. Zhodnocení volných finančních prostředků je v tomto případě garantované. Oproti jiným investicím, jsou peníze na termínovaném vkladu ze zákona pojištěny 100 000 EUR (Srový, 2003).

V průběhu spořicího období nelze úročenou částku zvyšovat ani snižovat. Také výběr před sjednanou lhůtou splatnosti je obtížný a uložené peníze budou postihnuty sankcemi (Janda, 2011).

Revolvingový termínovaný vklad

V tomto případě může být vklad, po uplynutí předem dohodnuté výpovědní lhůty, automaticky prodloužen. Předtím, než se vklad automaticky prodlouží, se s ním dá manipulovat (navýšení vkladu, snížení vkladu nebo úplné zrušení vkladu).

Úročení termínovaných vkladů

Termínované vklady se sjednávají na určitou dobu za určité výše úroku. V tomto případě se ale úroková sazba může měnit. Dá se sjednat buďto pevná, pohyblivá nebo kombinovaná sazba. Fixní sazba platí po celou dobu trvání vkladu. Pohyblivá sazba je v režii banky a je navázána na vyhlášené úrokové sazby České národní banky. Kombinovaná sazba úročí daný vklad nejméně dvěma různými sazbami.

Prémiové vklady

Prémiové termínované vklady jsou zaručeny premií, kterou dostane majitel účtu po ukončení vkladu. Tyto premie představují pojištění vkladů, protože investice u podílových

vkladů nejsou pojištěny. Banky v rámci těchto vkladů mohou investovat do vývoje předem vybraného trhu nebo podkladového aktiva.

Garantované vklady

Tento vklad nabízí po uplynutí lhůty nejenom vrácení celého vkladu, ale také garantovaný výnos, který může být i vyšší než uložená částka. Banka například garantuje, že se vklad za dobu jeho trvání zhodnotí o dvě procenta. Garantované vklady jsou ze zákona pojištěny. Oproti termínovanému vkladu, mohou banky investovat do nástrojů, které mohou přinést vyšší výnos. Banka v případě ztráty však musí vyplatit celou vloženou částku a současně garantovaný výnos (Janda, 2011).

3.4.1.3 Cash pooling

Tento pojem znamená soustředování přebytků peněžních prostředků na jednom účtu, a to v kombinaci s možností využívání kontokorentu. Z toho plyne, že účelem využívání cash poolingu je nahradit u subjektů decentralizované řízení finanční hotovosti centrálním řízením likvidity. Cash pooling je využíván většinou ve velkých korporacích a institucích, které většinou disponují větším počtem účtů v rámci jedné banky, s kterou jsou ekonomicky propojeny. Předpokladem pro využívání cash poolingu je uzavření rámcové smlouvy, kde musí být dojednan stupeň úrokových sazeb mezi bankou a subjektem (Mače, 2006).

V praxi to znamená, že všechny zůstatky se převádějí na jeden tzv. master účet, z kterého se následně kalkulují úroky. Podnik tedy nezatěžuje úroky z kontokorentních úvěrů, jelikož záporné zůstatky na jednom účtu jsou většinou vyrovnány přebytkovým zůstatkem na jiném účtu. Výhoda je kvalitní a rychlá kontrola cash flow v podniku. Tento způsob úročení lze využít i v případě mixu korunových a účtů v cizí měně.

Cash poolingové účty mohou být fiktivní nebo reálné. V případě reálného cash poolingu dochází k reálnému snížení zůstatku přebytkového účtu na nulu a zvýšení zůstatku deficitního účtu rovněž na nulu. Při fiktivním cash poolingu se zůstatek na master účtu vytváří fiktivně. To využívají především ti, kteří potřebují mít na svých účtech nějaké zůstatky a nechtějí je nulovat a nechat je určitou dobu bez finančních prostředků. V obou případech je úrok kalkulován z denních zůstatků na master účtu a vyplácí se majiteli účtu na vrub nebo je splatná na měsíční bázi (Firemní finance, [online], 2017).

3.4.2 Cenné papíry

Mezi cenné papíry patří například: dluhopisy, akcie, podílové fondy, depozitní certifikáty, komerční papíry, směnky, akcie investičních fondů atd. Cenný papír může mít několik podob a forem, ale níže jsou uvedené jen ty cenné papíry, se kterými může městská část efektivně obchodovat.

3.4.2.1 Dluhopisy

Podle Zákona č. 190/2004 o dluhopisech se tento cenný papír charakterizuje jako: *„Dluhopis je cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný podle českého práva, s nímž je spojeno právo na splacení určité dlužné částky odpovídající jmenovité hodnotě jeho emitentem, a to najednou nebo postupně k určitému okamžiku, a popřípadě i další práva plynoucí ze zákona nebo z emisních podmínek dluhopisu (dále jen „emisní podmínky“).*

Kohout (2013) dluhopis definuje jako dlužní úpis, který se může nazývat také jako obligace. Tyto cenné papíry jsou většinou veřejně obchodovatelné a splatnost se většinou měří v letech. Vládní obligace v České republice jsou většinou pětileté až desetileté. Obligace státu, velkých podniků, bank nebo měst jsou považovány za málo rizikové cenné papíry. Český investor může do dluhopisů investovat také prostřednictvím dluhopisových podílových fondů.

Výnos z dluhopisu se většinou skládá z kupónového výnosu, který je závislý na výši úroku v době vydání příslušené obligace. U běžných dluhopisů s pevným kupónem se během jeho doby tento výnos nemění.

Další druh výnosu představují kapitálové výnosy, které se odvíjí od kolísání jejich tržních cen, tím pádem mohou být tyto obligace i záporné. To se u úrokových dluhopisů stát nemůže. Záporný kapitálový výnos z dluhopisu může nastat, pokud rostou úrokové míry a klesá tržní cena obligací. Výnos z těchto obligací proto může být vysoký, ale také nižší než příjmy z nástrojů peněžního trhu (Budík, 2011). Výnos dluhopisu je pak relativní zhodnocení peněžních prostředků. Buďto na základě kupónového úrokového výnosu nebo rozdíl mezi cenou, za kterou majitel dluhopis koupil a cenou, za kterou dluhopis prodal (tzv. kapitálový výnos), (Bičík, 2011).

Emitentem těchto dluhopisů mohou být instituce jako je stát zastoupený ministerstvem financí České republiky, vláda, obce, firmy, banky, nadnárodní společnosti a mezinárodní organizace. Budík (2011) ve své literatuře uvádí několik druhů dluhopisů:

- státní dluhopisy: vydává stát na základě krátkodobého nebo dlouhodobého nedostatku financí. V České republice je tento druh obligací na trhu nejvíce zastoupen;
- dluhopisy měst a obcí: znamenají rizikovější investici než státní dluhopisy, i když to také vydává veřejná správa. Města a obce tyto obligace emitují z důvodu potřeby financí na výstavbu nebo rekonstrukci dopravních staveb, mostů, sportovišť atd.;
- dluhopisy podniků: tyto dluhopisy se mohou také nazývat jako korporátní. Riziko z neplnění závazků je zde opět vyšší než u státních dluhopisů, proto podniky musejí investorům vyplácet větší úroky;
- dluhopisy emitované bankami: jelikož je bankovní podnikání regulováno daleko přísněji než u jiných korporátních firem a dohlíží na ně centrální banka, jsou tyto obligace spojeny s nižším rizikem;
- hypoteční zástavní listy: tento list je standardním dluhopisem, ale mají povolení ho vydávat pouze některé banky. Toto povolená vydává Česká národní banka. Hypoteční listy emitují kvůli financování poskytnutých hypotečních úvěrů, které jsou zajištěny nemovitostmi klientů, kteří si hypotéku v dané bance sjednali. Majitel nemovitosti tak zastavuje úvěr svou nemovitostí a tím minimalizuje rizika spojená s nesplněním závazků dlužníků (Budík, 2011).

Podle Rejnuše (2014) je možné rozdělit dluhopisy do skupin ještě podle:

- uděleného ratingu: podle stupně ratingu se bude jednat o dluhopisy s investičním nebo spekulativním stupněm rizika;
- podle doby splatnosti: krátkodobé, střednědobé, dlouhodobě a nekonečné dluhopisy.

Emisí dluhopisu si emitent zajišťuje úvěrový kapitál, takže vydavatel dluhopisu je dlužník, ale držitel dluhopisu je věřitel. Cílem emitenta tohoto cenného papíru je získat peníze na delší dobu s jistotou, že věřitel později od koupě dluhopisu neodstoupí. Na rozdíl od jiných úvěrů se s dluhopisem obchoduje i na sekundárních trzích cenných papírů (Cipra, 2013). Jednotlivé kroky při vydávání dluhopisů a jejich náležitosti řeší v českých právních předpisech zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů.

Jmenovitá hodnota dluhopisů je peněžní částka, která je na něm vyznačená nebo uvedená v emisních podmínkách. Tato hodnota vyčísluje objem peněz, které získá vlastník

dluhopisu při jeho splatnosti. Zpravidla ale platí, že jmenovitá hodnota není cena dluhopisu, protože ta se mění v čase a v závislosti na různých vlivech (Budík, 2011).

Splatnost dluhopisu se zpravidla stanovuje na základě vypracované analýzy o potřebě financování. Nejčastěji se ale používá splatnost tříletá nebo pětiletá, výjimečně sedmiletá. Toto je kvůli obtížnému sestavení předpovědi zvyšující riziko nesplacení celé jistiny. Splatit jistinu lze jednorázově k datu splatnosti. To znamená, že emitent vyplácí po celou dobu od emise do splatnosti jen úrok a při splatnosti vyplatí investorovi celou hodnotu spolu s kuponem za poslední období. Nebo lze dluhopis splácet při každé výplatě kupónu, buďto pravidelně, nebo jak je uvedeno v emisních podmínkách (Bičík, 2011).

Podle Cipry (2013) se dluhopisům obecně přisuzuje:

- vyšší výnos než pro bankovní vklady;
- přináší nižší výnos než akcie;
- riziko je zde nižší, než u akcií;
- likvidita je spíše nadprůměrná.

3.4.2.2 Akcie

Akcie přesně představují podíl na majetku v dané společnosti, kde tento podnik může vyplácet dividendy. Hodnota akcií je určena z kapitálového trhu, jak odhaduje hodnotu celkové sumy budoucích dividend, které by mohla firma teoreticky vyplatit. Pokud na trhu klesají úrokové míry, hodnota budoucích dividend se zvyšuje, a naopak. Na rozdíl od dluhopisových kuponů není budoucí výplata z akcie ve formě dividendy zaručena. Není totiž jisté, v jaké výši a zda vůbec budou dividendy vypláceny a jaký bude jejich daňový režim. Doba životnosti akcií je nekonečná. Kohout (2013) a Cipra (2013) ve svých publikacích uvádějí, že akcie jsou obecně rizikovější než obligace.

Akcie jsou vydávány v zaknihované nebo listinné podobě a může znít na jméno nebo na majitele. Akcie na jméno jsou vydávány na ty akcionáře, kteří jsou vedeni v seznamu akcionářů. Převod těchto akcií probíhá v tomto seznamu a rubopisem na zadní straně listiny. Akcie znějící na majitele znamená, že se převod děje dohodou (Budík, 2011).

Akce podle Cipry (2013) ve své kmenové (klasické) podobě fungují jako dividendy, jejichž výnos není dopředu zaručen. Tyto cenné papíry jsou charakterizovány:

- nominální hodnotou: ta představuje podíl na majetku akciové společnosti. Součet nominálních hodnot daných kusů akcií je roven výši základního kapitálu příslušného

podniku. Nominální hodnota tedy nepředstavuje ekonomickou cenu, ale pouze právní hodnotu;

- dividendou: ta znamená podíl na zisku podniku vyplývající z vlastnictví akcií;
- tržní cenou akcie: to je cena, za kterou se akcie obchodují na kapitálovém trhu a tvoří se na základě tržní poptávky a nabídky.

Mezi výhody investování do akcií patří vysoký potencionální výnos a vyšší likvidita u lépe obchodovatelných akcií. Mezi nevýhody investování do těchto cenných papírů patří vysoká rizikovost, návratnost investice není zajištěna a podle Zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ve znění jeho pozdějších novel, jsou dividendy podrobeny 15% zdaněním.

3.4.2.3 Podílové fondy

Podílový list je cenný papír, se kterým je spojeno právo majitele na odpovídající část z majetku v podílovém fondu a držitel má právo podílet se na výnosu z majetku. Držitelé těchto listů však nemají právo zasahovat do řízení nebo hospodaření fondu. Podílové fondy prodávají tyto podílové listy za účelem získávání finančních prostředků od menších vkladatelů (kupujících), kteří dále investují na finančních trzích. Jestliže jsou podílové listy na tomto trhu úspěšné a jejich kurz se zvyšuje, zvyšuje se tím i majetek podílového fondu a investování do něj je výhodné. Podílový fond se potom skládá z majetku věřitelů. Vznik podílového fondu je na základě povolení České národní banky (Jílek, 2009).

Otevřené podílové fondy nemají omezený počet vydávaných podílových listů a ani omezenou dobu trvání. Věřitel (investor) má právo na zpětný odkup listu. Tato hodnota odkupu se odvíjí od aktuální hodnoty čistého obchodního majetku (majetek bez závazků) náležící na jeden podílový list. Naopak uzavřené podílové fondy mají omezený počet vydaných podílových listů. Jako období se většinou stanoví tři měsíce, kdy se podílové listy upisují a pokud se neupíše ani předem stanovený minimální počet podílových listů, fond nevznikne. Uzavřené podílové fondy jsou tedy uzavírány na dobu určitou a maximální doba jeho trvání je deset let. Průměrná doba je ale pouze tři až pět let trvání. Investor nemá nárok na zpětný odkup podílového listu, může ho jedinež prodat na trhu, kde se s nimi obchoduje. Tento prodej obsahuje ale velké poplatky a penále, takže je pro investora velice nevýhodný (Srový, 2010).

Podílový fond při svém zakládání je povinen zveřejnit základní informace, jako je jméno investiční společnosti, která jej založila, o jaký typ fondu jde, na jak dlouho je založen

a do jakých produktů bude fond investovat. Fond musí zveřejňovat pololetní zprávy a výroční zprávy a jednou za čtrnáct dní poskytuje údaje ohledně aktuální hodnoty fondu, o aktuální hodnoty připadající na jeden list, o struktuře majetku a o celkovém počtu vydaných a koupených podílových listů u otevřených podílových fondů (Kohout, 2013).

Zaměření fondů a jejich podrobná struktura přímo souvisí s potencialem výnosem a s tím související míra rizikovosti investice.

- Fondy peněžního trhu: jedná se o nejbezpečnější formu vůbec. Fondy investují do velmi likvidních nástrojů peněžního trhu, ale vyznačují se nízkým výnosem. Z pohledu územně samosprávného celku se jedná o vhodnou formu investování volných peněžních prostředků. Výnosy jsou zde sice nižší, ale jsou vždy nad hranicemi úrokových sazeb, které nabízejí banky;
- Fondy akciové: jelikož tento fond investuje do akcií, je považován za nejrizikovější formu. Výkonnost fondů závisí na hospodářských výsledcích podniků, jejichž akcie má v portfoliu, ale zároveň kurzy akcií kolísají na kapitálových trzích. Kvůli své rizikovosti a délce investice není pro municipality vhodný;
- Fondy dluhopisové: tyto fondy jsou považovány za bezpečnější. Tento druh fondů je druhý konzervativním způsobem investování, ihned po fondu peněžního trhu. Pro dluhopisový fond je charakteristické střednědobý horizont, který trvá dva až tři roky. Výnos se pohybuje o něco výše než u fondů peněžního trhu;
- Fondy smíšené: jsou kombinací dluhopisových a akciových fondů. Je důležité věnovat pozornost procentuálnímu zastoupení těchto dvou fondů, a zároveň jejich kvalitě (Kohout, 2013).

Výhod investic do podílových fondů je mnoho. Investuje se zde na základě diverzifikace, vysoké likvidity a profesionality. Také nabízejí rozsáhlou škálu fondů. Mezi nevýhody patří správní poplatky a riziko spojené s investováním na kapitálovém trhu.

4 Vlastní práce

4.1 Charakteristika subjektu

Obrázek 2 - Znak městské části Praha 6



Zdroj: www.praha6.cz

Pro optimalizaci investičního portfolia je vybráný územně samosprávný celek městská část Praha 6. Jedná se o subjekt, který má již své investiční portfolio.

Katastrální výměra městské části je 41,54 km² na které žije přes 100 000 obyvatel. Její území je situováno na okraji Hlavního města Prahy a zahrnuje celá území Ruzyně, Liboc, Veleslavín, Vokovice, Dejvice, Střešovice a část katastrálních území Břevnov, Sedlec, Bubeneč a Hradčany. Městská část Praha 6 vykonává přenesenou působnost státní správy i pro městské části Praha-Přední Kopanina, Praha-Nebošice, Praha-Lysolaje a Praha-Suchdol.

Městská část Praha 6 má 45 zastupitelů a 9 členů rady městské části. Starostou je Mgr. Ondřej Kolář, který je také předsedou regionální organizace TOP 09 Praha 6. V minulosti pozici starosta městské části Praha 6 vykonávali:

Tabulka 1 - Seznam bývalých starostů městské části Praha 6

Jméno a příjmení	politická strana	volební období
Marie Kousalíková	ODS	2011 – 2014
Tomáš Chalupa	ODS	2002 – 2011
Pavel Bém	ODS	1998 – 2002
Petr Boček	ODS	1990 – 1994
Jiří Hermann	<i>nezveřejněno</i>	1990 – 1994

zdroj: wikipedia.cz, vlastní zpracování

4.2 Charakteristika existujícího portfolia

Pro sběr primárních dat je aplikována analýza dokumentů. Všechna data byla sebrána buďto ze smluv, které poskytla městská část Praha 6 (viz Přílohy) nebo z internetových stránek www.praha6.cz. Analýza je prováděna především v rozmezí od roku 2012 do roku 2016.

Městská část Praha 6 nejvíce zhodnocuje své prostředky formou Správy aktiv a tzv. Cash poolingem (tzv. lépe úročené účty). V roce 2009 nebyly u správce ČSOB Asset management, a.s. splaceny dluhopisy KAUPPING BANK v celkové nominální hodnotě 1,2 mil. Kč. Nesplacení dluhopisů ale nemá do roku 2016 za následek zánik dluhopisů ani povinnosti jejich emitenta jistinu a úroky splatit.

V roce 2012 dostala městská část Praha 6 výpověď z uzavřené smlouvy se společností AXA investiční společnost, a.s. Na tomto portfoliu bylo 36 mil. Kč, které tvořil státní dluhopis ČR a několik korporátních dluhopisů a hotovost. Na základě rozhodnutí finančního výboru městské části Praha 6 a rady městské části Praha 6 byl státní dluhopis z tohoto portfolia převeden ke správci aktiv ČSOB Asset management a.s., investiční společnost a zbylá část portfolia ve výši 26 mil. Kč byla převedena na běžný účet městské části. V tomto roce 2012 také nedošlo ke splacení dluhopisu a kupónu společnosti BORSAY a.s. v nominální hodnotě 21,3 mil. Kč. Následně došlo ale k prodeji pohledávky za nezaplacenou nominální hodnotu a kupón za celkovou částku 21,5 mil. Kč. Další nesplacený dluhopis společnosti Via Chem Group, a.s. v celkové nominální hodnotě 167 mil. Kč byl v tomto roce zaevidován na účtu „Dlužné CP k obchodování“.

Tato nastavená konzervativní strategie, kde většinou část portfolia mohou tvořit státní dluhopisy České republiky, způsobila v roce 2013 snížení výkonnosti portfolia, protože státní dluhopisy v něm byly zastoupeny ve výši téměř 88%.

V roce 2013 přibyl přímý nákup státních spořicí dluhopisů v celkovém objemu 200 mil. Kč. Jedná se o pětiletý reinvestiční (objem 150 mil. Kč) a o 5tiletý kupónový spořicí státní dluhopis (objem 50 mil. Kč). V roce 2013 byl vyplácený výnos z dluhopisu pro Městskou část Prahu 6 ve výši 500tis. Kč (1%) a v roce 2016 již 1,5 mil Kč (3%).

4.2.1 Cash pooling

Od roku 2007 a 2008 dochází u běžných účtů vedených u Komerční banka a.s. a Česká spořitelna, a.s. ke zhodnocování. Na začátku smlouvy byly účty u Komerční banka,

a.s. úročeny dle sazby PRIBID vyhlášenou Českou národní bankou, ale z důvodu výrazného snížení této sazby se začaly účty úročit dle sazeb běžného účtu pro veřejný sektor. U subjektu Česká spořitelna, a.s. došlo v roce 2014 k individuálnímu nastavení úrokové sazby (viz příloha č. 3). Tyto sazby se v průběhu sledovaného období pohybují v rozmezí od 0,21% do 0,70% u subjektu Komerční banka a.s. U spořitelny se tyto sazby pohybují od 0,07% do 0,75%.

Tabulka 2 - Sazby cash poolingových účtů

Rok	České spořitelny, a.s.		Komerční banky a.s.	
	čisté výnosy v tis. Kč.	celková průměrná výše úrokové sazby	čisté výnosy v tis. Kč	celková průměrná výše úrokové sazby
2012	<i>neuveдено</i>	0,75 %	<i>neuveдено</i>	<i>neuveдено</i>
2013	<i>neuveдено</i>	0,40 %	<i>neuveдено</i>	0,70 %
2014	4 899,08	0,50 %	639,53	0,32 %
2015	2 169,82	0,21 %	429,81	0,21 %
2016	641,17	0,07 %	432,95	0,21 %

zdroj: www.praha6.cz, vlastní zpracování

Na tyto běžné účty přicházejí různé zdanitelné platby, ale největší položkou představují platby za nájemné. Konečné zůstatky jsou ve výši 920,7 mil. Kč u České spořitelny a.s. a u druhé společnosti je na bankovních účtech zůstatek kolem 241,7 mil. Kč.

4.2.2 Investiční portfolio u subjektu Česká spořitelna, a.s.

V roce 2007 podepsala městská část Praha 6 Smlouvu o obhospodařování cenných papírů s institucí Česká spořitelna, a.s., kde se zavazuje, že bude provádět obhospodařování majetku městské části Prahy 6, tvořeného cennými papíry a peněžními prostředky určené k investování. Specifické podmínky tohoto obchodu jsou ve smlouvách a v uzavřeném dodatku č. 8, který je v příloze č. 1 této diplomové práce.

Toto portfolio je rozděleno do dvou hlavních částí – úrokové a rizikové. Cílem úrokové složky, je dodávat stabilitu hodnoty portfolia, a zhodnocenému majetku výnos nad úrovní termínových vkladů prostřednictvím investic do cenných papírů, nesoucích pevný či proměnlivý úrok. Mezi použité nástroje úrokové složky mohou patřit: bankovní směnky, podnikové směnky, dluhopisy s pevným i proměnlivým úročením, vklady a dluhové cenné papíry se zajištěnou jistinou. V případě přímých investic do dluhových cenných papírů a

dluhopisových fondů musí být rating emitenta vždy vyšší nebo na minimálně úrovni investičního stupně, tj. „BBB“. Úroková složka může mít podíl na portfoliu až 100%.

Riziková složka v sobě nese různé typy investičních nástrojů, u nichž je podkladové riziko navázáno na akcie, komodity, nemovitosti, nedirekční investice apod. Riziková složka dodává portfoliu výnos výrazně převyšující úroveň dluhopisových investic. Riziková složka může být v tomto portfoliu maximálně do 13%.

Ve Smlouvě jsou také sjednané podmínky ohledně poplatků za obhospodařování majetku. Městská část Praha 6 se ve smlouvě zavázala, že bude platit roční poplatek, který se skládá ze základní a výkonnostní odměny. Základní odměna se stanovuje procentním vyjádřením z průměrné hodnoty jejího majetku, zjištěné jako aritmetický průměr hodnot majetku na konci každého kalendářního měsíce. Výkonnostní odměna se stanoví jako procentní vyjádření ze zhodnocení majetku, o němž výnos, snížený o výši základní odměny, přesáhne výnos etalonu¹. Zhodnocením se rozumí rozdíl mezi tržní hodnotou majetku na konci kalendářního roku očištěnou o vklady a výběry v průběhu roku a tržní hodnotu majetku na počátku kalendářního roku. Pro přesné vypočítání výše výkonnostní odměny, je ve smlouvě i uveden vzorec:

Max { (Ret(P) - [FixFee] - [Ret(B)] x AvgP x PerfFee, 0 }, kde:

Ret(P)procentní výnos portfolia
FixFee procentní sazba základní odměny
Ret(B)procentní výnos etalonu
AvgP průměrný objem portfolia
PerfFee procentní sazba výkonnostní odměny

Fixní odměna z objemu spravovaných aktiv činí 0,07% p.a. a výkonnostní odměna dosahuje 15% nad 3M PRIBID.

¹ Dle obchodních podmínek ČSOB Asset Management, a.s., pro členy skupiny ČSOB pro obhospodařování portfolia se etalonem rozumí indexovaná hodnota hypotetického portfolia investičních nástrojů, vytvářeného a udržovaného buď třetí stranou (např. obchodníkem s cennými papíry) nebo Obhospodařovatelem (v takovém případě způsobem dohodnutým mezi Klientem a Obhospodařovatelem), (Obchodní podmínky, ČSOB Asset Management, a.s.).

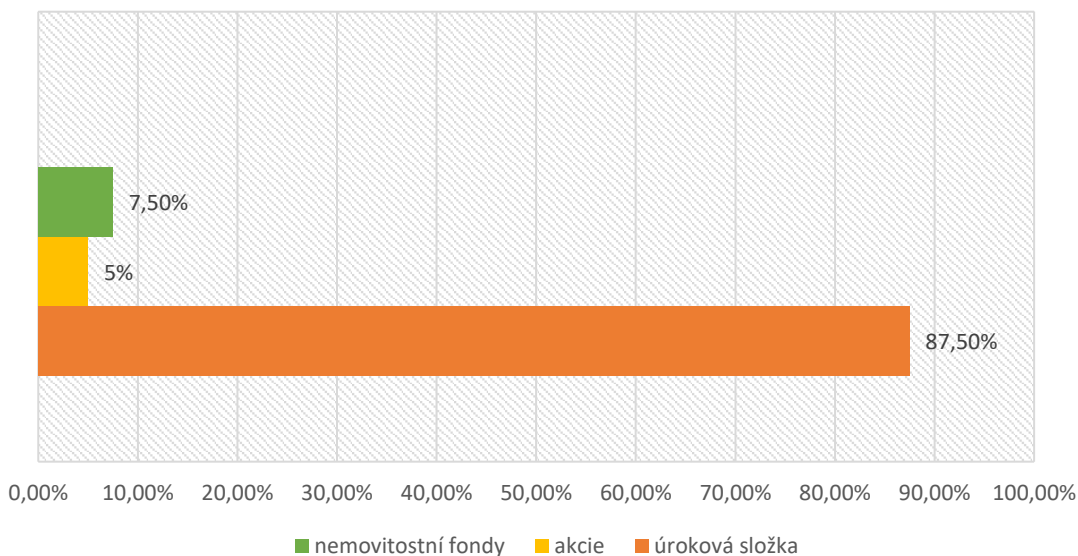
Další poplatky za investiční operace představují poplatky za nákup/prodej akcií (0,20% z objemu transakce), poplatky za nákup/prodej dluhopisů (0,02% z objemu transakce, minimálně však 2.000,-Kč), poplatky z správu aktiv (0,04% p.a. z průměrné hodnoty majetku, zjištěného jako aritmetický průměr hodnot majetku na konci každého kalendářního měsíce), ostatní poplatky, které se řídí Sazebníkem Česká spořitelna, a.s.

Předpokládaný investiční horizont je v rozmezí jednoho až tří let a měna je v českých korunách.

V posledním uzavřeném dodatku č. 8 ke smlouvě o obhospodařování cenných papírů, jsou vyjmenované povolené investiční nástroje, se kterými může obhospodařovatel obchodovat. Jsou to:

- a) Pokladniční poukázky vydané Ministerstvem financí České republiky nebo Českou národní bankou a státní dluhopisy a zaručené státní dluhopisy (min. 60% a max. 100% v celkovém portfoliu);
- b) dluhopisy (vyjma strukturovaných a podřízených), které jsou veřejně obchodovatelné (max. 20%, však dluhopisy vydané jedním emitentem max. 2% v celkovém portfoliu);
- c) podílové listy fondů peněžního trhu a dluhopisové fondy (objem majetku v portfoliu max. 20%);
- d) akcie přijaté k obchodování na regulovaném trhu a podílové listy akciových podílových fondů (objem majetku v portfoliu max. 2%);
- e) depozitní vklady u bank s minimálním ratingem BBB+ u agentury Fitch a Standard&Poor's a rating Baa1 u agentury Moody's (objem majetku v portfoliu neuveden);
- f) Buy/Sell a repo operace v souvislosti s bodem a), b), c), (objem majetku v portfoliu max. 7,5%);
- g) podílové listy nemovitostních fondů (objem majetku v portfoliu: max 7,5%).

Graf 1 - Závazné limity pro sestavení investiční strategie



zdroj: Dodatek č. 8 ke Smlouvě o obhospodařování cenných papírů s Česká spořitelna, a.s., vlastní zpracování

Z výše uvedeného grafu vyplývá, že portfolio je založeno na konzervativní strategii. Dle aktuálního přehledu obchodovaného majetku městské části Praha 6 (viz příloha č.4) jsou na tomto portfoliu k měsíci červenec 2017 aktiva v celkové hodnotě 336 865 258,44 Kč. Z toho je na akciové složce 13 476 7771,88 Kč (představuje 4% celkového portfolia), úroková složka představuje nejvyšší podíl a portfoliu, a to ve výši 318 496 028,63 Kč (představuje 94,55% z celkového portfolia) a ostatní instrumenty jsou ve výši 4 892 457,93 Kč (představují 1,45% z celkového portfolia).

Smlouva je uzavřena na dobu neurčitou, kde smlouvu můžou vypovědět obě strany, a to bez udání důvodu. Horní durace (návratnost) úrokové investice je stanovena na 4 roky a buy/sell operace mohou být uzavírány se splatností 3 měsíců. Výpovědní lhůta je jeden měsíc. Majetkové účty jsou vedeny v české měně.

4.2.3 Investiční portfolio u ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Smluvní strany uzavřeli smlouvu o obhospodařování cenných papírů v roce 2003, kde se ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost zavazuje, že bude spravovat majetek městské části Praha 6 spočívající v investičních instrumentech nebo v peněžních prostředcích určených ke koupi cenných papírů na základě volné úvahy. Městská část Praha 6 se v této smlouvě zavazuje, že bude obhospodařovateli platit smluvní odměnu.

Struktura portfolia dle této smlouvy je rozdělena do čtyř hlavních skupin (viz příloha č. 2). První skupinou jsou instrumenty peněžního trhu, které nejsou omezeny limitem, ale v rámci této kategorie může podíl termínovaných vkladů činit maximálně 5% a lze je uzavírat pouze u ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

Druhá skupina jsou dluhopisové instrumenty, které také nejsou omezeny limitem a mohou být v portfoliu zastoupeny ze 100% jako první skupina. Vyskytuje se tu jen jedna podmínka. Dluhopisové instrumenty musejí mít v den nákupu do portfolia dané emise rating maximálně o tři stupně horší než je rating ČR, a zároveň nesmí být horší než úroveň A. Dluhopisy vydané nebo zaručené Českou republikou musí tvořit minimálně 60% objemu a maximálně 20% smí tvořit ostatní dluhopisy v portfoliu. Do portfolia nesmí být nakupovány podřízené a strukturované dluhopisy.

Třetí skupina tvoří akciové instrumenty, které v rámci této kategorie lze nakupovat pouze emise veřejně obchodovatelné na regulovaných trzích v zemích Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD). Celkově mohou být akciové instrumenty obsaženy pouze do 5% v celém portfoliu. Čtvrtá skupina představuje ostatní instrumenty – nemovitostní fondy, které zde mohou být obsaženy pouze do 7,5%

Investiční nástroje vydané jedním emitentem nemohou přesáhnout v okamžiku nákupu 2% portfolia, toto však neplatí pro instrumenty vydané nebo garantované emitenty skupiny ČSOB a instituce hodnocené ratingem AAA.

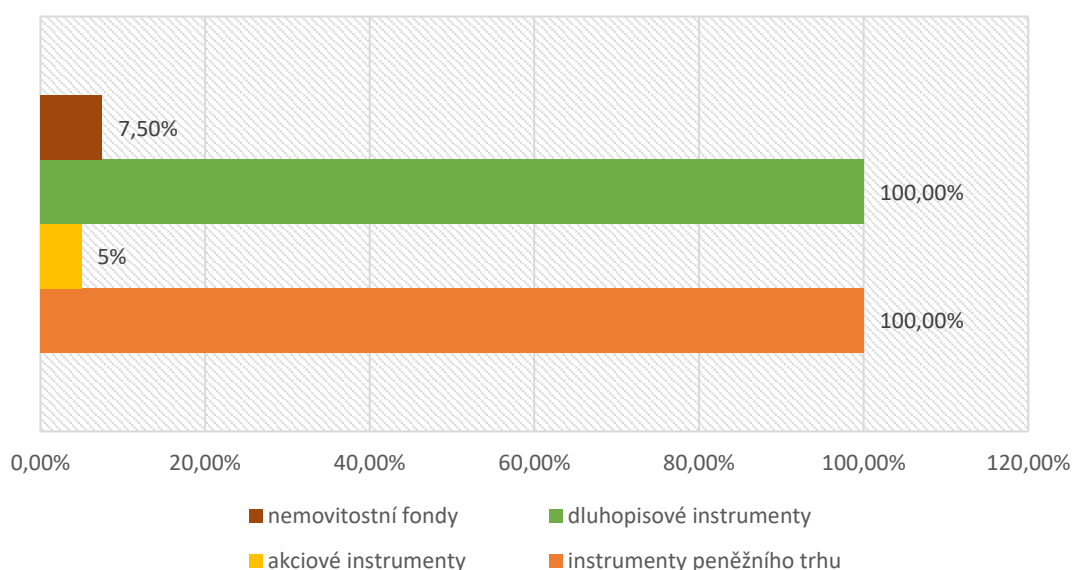
Odměna obhospodařovatele se skládá ze součtu pevné odměny a výnosové odměny, přičemž do základu pro výpočet pevné odměny se nezapočítává objem majetku investovaný prostřednictvím cenných papírů fondů skupiny ČSOB/KBC. Sazba pevné odměny je teda ve výši 0,00% p.a. a sazba výnosové odměny je odstupňována dle objemu portfolia:

do 400 mil. Kč.....	15% z ročního výnosu portfolia,
nad 400 mil. Kč do 600 mil. Kč.....	14% z ročního výnosu portfolia,
nad 600 mil. Kč.....	12% z ročního výnosu portfolia

(viz příloha č. 2 a Smlouva o obhospodařování majetku).

Poplatky za správu a úschovu cenných papírů a transakční poplatky nejsou každý měsíc stejné ale hodně kolísavé, většinou ale nepřesáhnou 10 000,- Kč/měsíc. Například v březnu 2017 byly tyto poplatky ve výši 8 167,24 Kč a v červenci 3 764,49 Kč.

Graf 2 - Povolené instrumenty, investiční strategie



zdroj: Smlouvu o obhospodařování cenných papírů s ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, vlastní zpracování

Z výše uvedených limitů k investičním instrumentům je zřejmé, že se jedná o konzervativní strategii. Podle výpisu z portfoliového účtu pro městskou část Praha 6 z července 2017 (viz příloha č. 7) se struktura portfolia skládá především z depozit a uložených peněz ve výši 188 560 848,31 Kč (představuje 70,96% z celkového portfolia), dluhopisů s plovoucím kupónem ve výši 40 047 736,53 Kč (představují 15,07% z celkového portfolia), dluhopisů se splatností 1-2 let ve výši 26 329 750,00 (představují 9,91% z celkového portfolia) a dluhopisů se splatností nad 2 roky ve výši 10 783 704,88 Kč (představují 4,06% z celkového portfolia).

Tabulka 3 - Identifikace dluhopisů s brzkou splatností

	Název dluhopisu	Identifikace dluhopisu	Splatnost dluhopisu	Tržní hodnota celkem v CZK
1	BNP PARIBAS Float	ISIN XS0877209188	01/25/2018	3 009 175,00
2	CREDIT AGRICOLE Float	ISIN XS0880210702	02/01/2018	4 031 700,00
3	GEN ELEC Float	ISIN XS0884604728	02/05/2018	2 007 376,67
4	LEASEPLAN CORP Float	ISIN XS0885329614	02/05/2018	2 023 540,00
5	ING BANK NV Float	ISIN XS0860033843	11/30/2017	6 029 676,67
Celkem				17 101 468,34

zdroj: ČSOB Asset management, skladba portfolia, vlastní zpracování

Ve výše uvedené tabulce jsou uvedené dluhopisy, které mají splatnost v roce 2017 nebo začátkem roku 2018. Takže po splatnosti těchto cenných papírů bude k dispozici přes 17 mil. Kč.

Tato smlouva je sjednána také na dobu neurčitou. Výpověď smlouvy mohou podat obě strany a výpovědní lhůta je také jeden měsíc. Průměrná durace portfolia nemá přesáhnout 4 roky. Majetkové účty jsou vedeny v české měně.

4.2.4 Analýza současného portfolia

Z výše uvedeného rozboru portfolií vyplývá, že Městská část Praha 6 je konzervativní investor. Nejvíce své finance investuje do dluhopisů a podílových fondů. Akciové složka tvoří jen malé procento ze všech investičních instrumentů, maximálně může obsahovat 5% v celkovém portfoliu. Smlouvy s obhospodařovateli jednotlivých portfolií mají dobrou likviditu, takže lze tyto vázané finanční prostředky rychle použít.

Portfolio u České spořitelny a.s. je v posledních pěti letech výnosné, i když tato výnosnost má klesající tendenci. Průměrně je jeho roční výnos okolo 3 846 tis. Kč (2,71%). Portfolio této společnosti bylo až do roku 2013 rozděleno na dvě části. Krátkodobé portfolio, které bylo v účinnosti od roku 2007 a střednědobé portfolio, které bylo uzavřeno v roce 2003. Po roce 2012 se tyto smlouvy sloučily do jednoho portfolia, a proto je v tomto roce vysoká prvotně vložená hodnota.

Tabulka 4 - Výnosnost portfolia České spořitelny, a.s. v období 2012-2016

Rok*	Česká spořitelna, a.s.			
	Prvotně vložená hodnota v tis. Kč	Tržní hodnota dle reportů od správců aktiv v tis. Kč	Celkový výnos od počátku v tis. Kč	Roční výnos celkem
2012	69 500,00 Kč	82 881,03 Kč	24 528,04 Kč	3,26%
2013	310 500,00 Kč	323 070,60 Kč	28 485,15 Kč	2,73%
2014	225 550,00 Kč	240 754,73 Kč	34 993,85 Kč	2,68%
2015	225 550,00 Kč	240 441,94 Kč	37 301,10 Kč	2,50%
2016	325 550,00 Kč	340 164,73 Kč	39 914,40 Kč	2,36%

zdroj: www.praha6.cz, vlastní zpracování

** údaje pro rok 2017 nejsou v době analýzy dostupné*

Roční výnos u společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost má u portfolia podobný klesající charakter jako má Česká spořitelna, a.s. Průměrný výnos za sledované období je o něco menší, a to 2 430 tis. Kč (2,74%).

Tabulka 5 - Výnosnost portfolia ČSOB v období 2012-2016

Rok*	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost			
	Prvotně vložená hodnota v tis. Kč	Tržní hodnota dle reportů od správců aktiv v tis. Kč	Celkový výnos od počátku v tis. Kč	Roční výnos celkem
2012	245 000,00 Kč	257 119,82 Kč	39 562,23 Kč	2,90%
2013	245 000,00 Kč	255 839,05 Kč	41 588,59 Kč	2,89%
2014	160 000,00 Kč	170 782,69 Kč	45 521,06 Kč	2,77%
2015	160 000,00 Kč	170 159,05 Kč	47 371,40 Kč	2,63%
2016	260 000,00 Kč	270 638,78 Kč	49 283,19 Kč	2,51%

zdroj: www.praha6.cz, vlastní zpracování

** údaje pro rok 2017 nejsou v době analýzy dostupné*

Realizovatelné výnosy z obou portfolií se čtvrtletně převádí do rozpočtu městské části Praha 6. V komentáři k účelovým fondům se v posledním roce píše, že nastavená konzervativní strategie, kde většinou část portfolia mohou tvořit pouze státní dluhopisy České republiky, způsobila od roku 2013 očekávané snížení výkonnosti obou portfolií a že při aktuálně nastavené finanční strategii již došlo a dá se i nadále očekávat nižší výkonnost obou portfolií v následujícím období (Městská část Praha 6, [online] 2018).

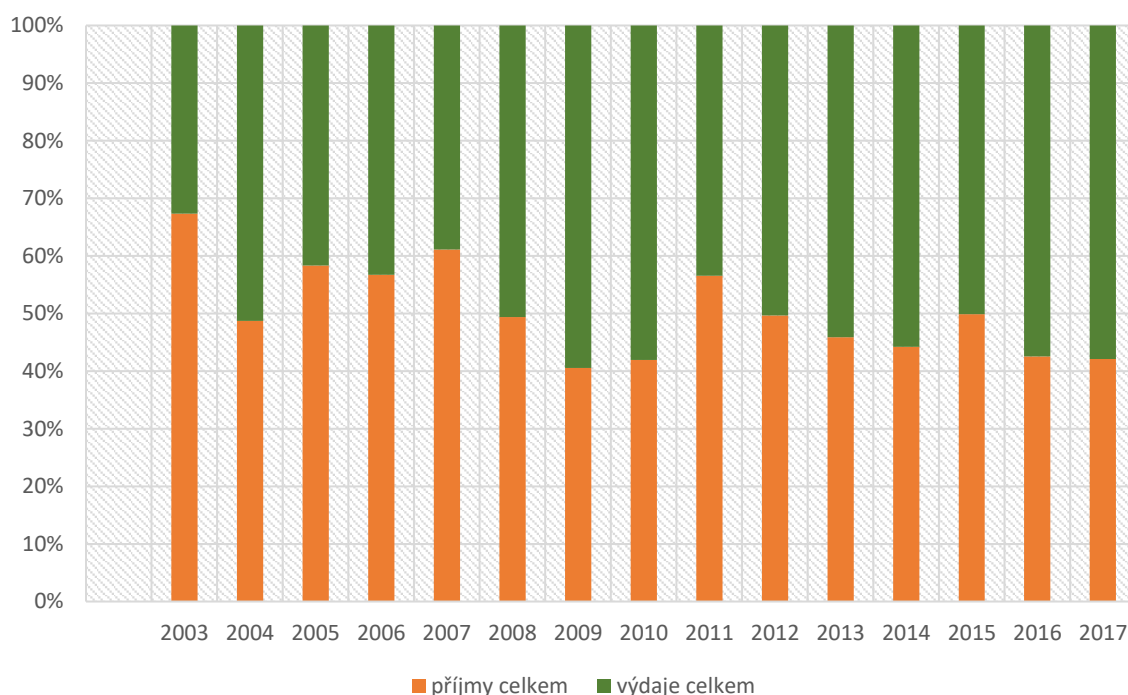
4.3 Analýza skutečných příjmů a výdajů

Analýza příjmů a výdajů městské části je provedena na základě transparentních údajů, které jsou uvedené na internetových stránkách www.praha6.cz. Souhrnná tabulka se všemi sesbíranými daty je uvedena v příloze této diplomové práce.

Z níže uvedené tabulky je zřejmé, že celkové výdaje většinou přesahují celkové příjmy. Nejvyšší příjmy byly v roce 2003 a to ve výši 1 336 675,50 tis. Kč naopak nejnižší příjmy se vyskytly v roce 2016 ve výši 630 133,00 tis. Kč. To také potvrzuje klesající tendenci těchto celkových příjmů. Až do roku 2009 byly příjmy vždy přes 1 000 000 tis. Kč, ale v roce 2010 se tento dosavadní standard, až na rok 2011, změnil. V roce 2011 dosahovaly příjmy výše 1 205 171,94 tis. Kč, ale jinak se celkové příjmy od roku 2010 pohybovaly mezi 990 085,34 tis. Kč až 630 133,00 tis. Kč.

Nejnižší celkové výdaje se vyskytly ve stejném roce, kdy byly i největší celkové příjmy. Tyto výdaje činily 648 625,32 tis. Kč. Nejvyšší výdaje byly v roce 2009 a dosahovaly 1 669 718,35 tis. Kč. Klesající tendence celkových příjmů přibližně kopírují i celkové výdaje.

Graf 3 - Souhrn příjmů a výdajů za období 2003 až 2017



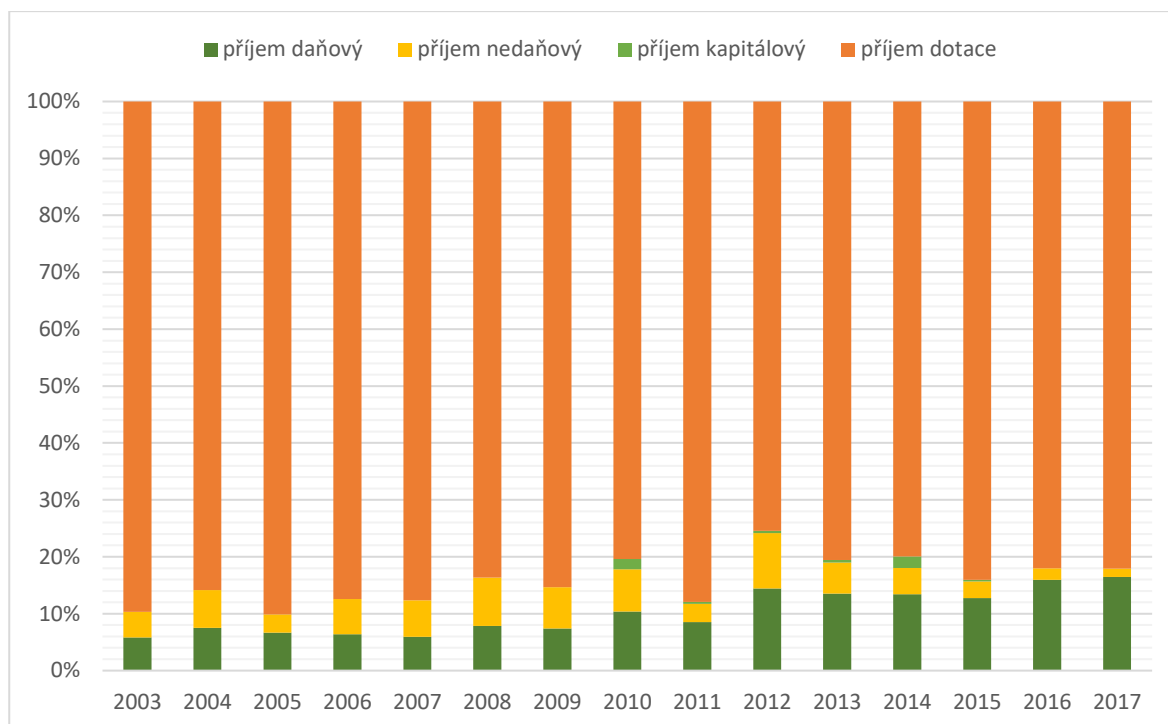
zdroj: www.praha6.cz, vlastní zpracování

4.3.1 Struktura příjmů

Z grafu Struktura příjmů je zcela jasné, že dotace představují největší část celkových příjmů. Oproti tomu kapitálová složka se v celkovém souhrnu příjmů vyskytuje zřídka nebo vůbec. Příjem dotací má podobnou klesající tendenci jako celkové příjmy. Největší sumu dotací obdržela městská část Praha 6 v roce 2007 ve výši 1 467 370, 81 tis. Kč. Poté ještě v roce 2011 dostala dotace nad 1 000 000 tis. Kč, ale po tomto roce se příjem dotací pohyboval pod touto hranicí mezi 703 970,93 tis. Kč až 506 969,18 tis Kč. Nejmenší sumu peněz obdržela městská část v roce 2012.

Rozdíly mezi příjmy daňovými a nedaňovými jsou výraznější až ke konci sledovaného období. Až na rok 2010 a 2011 byly daňové příjmy vždy větší, a to v celkovém průměru o 38 351,15 tis. Kč.

Graf 4 - Struktura příjmů za období 2003 až 2017



zdroj: www.praha6.cz, vlastní zpracování

Mezi významné příjmy, které nebyly nižší než 10 milionů korun, patřily hlavně převody mezi městskými obvody a Prahou a příjmy z podnikatelské a hospodářské činnosti. Další důležité položky jsou uvedené v následující tabulce.

Tabulka 6 - Přehled příjmů za rok 2017 po položkách nad 10 mil. Kč

Pořadí	Významný příjem	V tis. Kč	% podíl z rozpočtu
1	převody mezi statutárními městy a jejich městskými obvody	664 244,77	71,89
2	převody z vlastních fondů hospodářské a podnikatelské činnosti	100 349,36	14,77
3	daň z nemovitých věcí	56 624,48	6,50
4	poplatek za užívání veřejného prostranství	10 773,13	1,83
5	správní poplatky	16 157,13	1,52

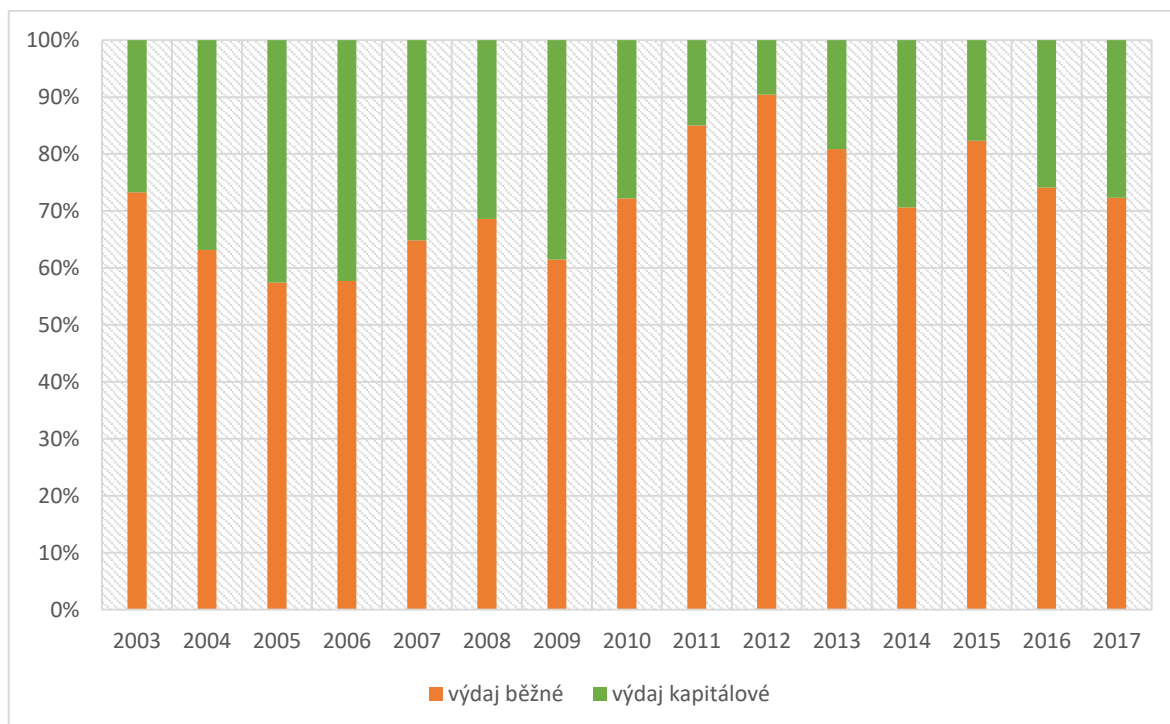
zdroj: grozpocet.gloud.cz/MC06/, vlastní zpracování

4.3.2 Struktura výdajů

Z níže uvedené tabulky je zřejmé, že běžné výdaje představují větší část než výdaje kapitálové. Ve sledovaném období vykazují oba faktory kolísavý průběh. Běžné výdaje se ale vždy až na rok 2003 držely nad hranicí 500 000 tis. Kč a na druhou stranu kapitálové

výdaje tuto hranici překročily jenom jednou, a to v roce 2009. V tomto roce také běžné výdaje dosahovaly svého maxima, který byl 1 026 178,71 tis. Kč.

Graf 5 - Struktura celkových výdajů za období 2003 až 2017



zdroj: www.praha6.cz, vlastní zpracování

Mezi významné výdaje, které byly vyšší než 10 miliónů korun, patřily také hlavně převody mezi městskými obvody a Prahou a příjmy z podnikatelské a hospodářské činnosti. Další položky jsou uvedené v následující tabulce.

Tabulka 7 - Přehled výdajů za rok 2017 po položkách nad 10 mil. Kč

Pořadí	Významný příjem	V tis. Kč	% podíl z rozpočtu
1	převody mezi statutárními městy a jejich městskými obvody	730 517,14	72,49
2	převody z vlastních fondů hospodářské a podnikatelské činnosti	100 349,36	14,41
3	daň z nemovitých věcí	66 290,58	6,34
4	poplatek za užívání veřejného prostranství	11 242,31	1,78
5	správní poplatky	17 037,83	1,49

zdroj: grozpocet.gloud.cz/MC06/, vlastní zpracování

4.4 Určení volných finančních prostředků

Hlavní město Praha a její městské části se od ostatních územních samosprávných celků liší jejich způsobu hospodaření. V některých aspektech vystupují jednotlivé městské části jako nezávislé a samostatné obce (např. platí samostatně DPH), ale v jiných aspektech hlavní město Praha vystupuje jako obec sama (např. je hlavní město Praha plátcem daně z příjmu právnických osob nebo vydává vyhlášky atd.). Tato různorodost a odlišnost se odráží i ve způsobu financování. Na principu rozpočtového určení daní je příjemcem přímo hlavní město Praha, která pak tyto příjmy rozděluje mezi jednotlivé její městské části. Tento příspěvek mají k volnému použití a také slouží jako příspěvek na provoz. Určitá část dotací je pak posílána formou účelově vázaných prostředků, které podléhají finančnímu vypořádání (znamená to, že nevyužité prostředky se musejí vrátit zpět do rozpočtu Hlavního města Prahy). Tyto přijaté dotace představují většinou kolem poloviny veškerých příjmů, které tyto městské části mají. Vedle těchto dotací mají městské části ještě své příjmy. Jsou to především příjmy z místních a správních poplatků (patří mezi daňové příjmy) a drobné příjmy z různých vykonávaných vlastních činností, jakou jsou pokuty, poplatky z knihoven, poplatky z prodeje propagačních materiálů apod. (patří mezi nedaňové příjmy). Poslední a velmi důležitým příjmem jsou převody z fondů hospodářské činnosti. Tato činnost městských částí se vede zvlášť od hospodaření hlavní činnosti. Hospodářská činnost představuje podnikání se svěřeným majetkem (pronájmy bytů, nebytových prostor a pozemků apod.). Tento příjem podléhá dani z příjmu a případný zisk se v následných letech převádí do hlavní činnosti. Volné a nepřevedené finanční prostředky do hlavní činnosti spadají pod jednu ze dvou hlavních finančních rezerv, které většinou městské části zakládají. Další rezervu si vytváří městské části přímo z hlavní činnosti. Tato rezerva je nejčastěji zakládána jako fond rozvoje a rezerv. Do tohoto fondu jsou především převáděny zejména přebytky z hospodaření z minulých. Pokud by městská část naopak měla schodek v rozpočtu, splatí tento schodek z tohoto fondu (Provazníková, 2015).

Schválení těchto finančních operací každopádně podléhá schválení zastupitelstvem městské části Praha 6. Na základě výsledků z hospodaření městské části Praha 6 zpracovatel navrhnul přidělit částku 50 mil. Kč jako součást výsledku hospodaření do Fondu rezerv a rozvoje Městské části Praha 6. Také v roce 2017 a 2018 bude možný prodej dluhopisů, které uvolní 17 101 468,34 Kč. Tyto peníze bude tedy možné v roce 2018 použít pro investování. Celková suma volných prostředků k investování pro optimalizaci portfolia představuje tedy

70 mil. Kč. Zbytek se ponechá na Fondu rezerv a rozvoje městské části Prahy 6 nebo se uloží na již existující běžné účty.

4.5 Analýza vybraných investičních instrumentů

4.5.1 Rating České republiky

Rating je mezinárodní nástroj hodnocení bonity zemí pro posouzení jejich úvěruschopnosti a důvěryhodnosti (viz příloha č. 8). Rating vyhodnocuje stupeň rizikovosti podnikání pro zahraniční subjekty v dané destinaci a udává pravděpodobnost, jak hodnocená země dokáže dostát svým závazkům. Toto ocenění je tedy syntetickým výrazem kvality státu. Jedná se především o ekonomické schopnosti dlužníka splatit své vlastní závazky, úroky i jistinu dlužné částky.

Poslední rating byl proveden dne 20. 1. 2018. Nejlepší ohodnocení získala Česká republika od ratingové společnosti Moody's, kdy definice ratingu A1 říká, že dlužník má velmi silnou schopnost splácet úroky a jistinu. Z těchto uvedených faktů vyplývá, že případná investice městské části Praha 6 do státních dluhopisů se jeví jako velmi bezpečná a vhodná. Nejlepšího ratingového ohodnocení získalo např. Německo, Nizozemsko, Rakousko, USA, Kanada atd., naopak nejhorší ohodnocení získalo Řecko (viz příloha č. 11), (FXstreet, [online], 2018).

4.5.2 Inflace v České republice

V příloze č. 9 je uvedený graf, který se týká aktuální a predikované hodnoty inflace. Je z něj zřejmé, že se inflace bude pohybovat bez větších výkyvu mezi hodnoty 1,8% až 2,7%. Průměrná sazba inflace mezi roky 2017 až 2019 se předpokládá ve výši 2,3%. Bylo by vhodné, aby navrhované instrumenty pro optimalizaci investičního portfolia braly v potaz tuto ekonomickou veličinu, jelikož také ovlivňuje výši výnosu z daného instrumentu.

Dle zveřejněné zprávy o inflaci I/2018 Českou národní bankou, budou celkové inflační tlaky zůstávat silné, protože odrážejí především mzdovou dynamiku v podmínkách výrazného růstu domácí ekonomiky. V tomto roce se také bude posilovat zejména kurz koruny a také postupně odezní jednorázové vlivy zvyšující inflaci, které působily v minulém roce. Z pohledu struktury cenového vývoje v tomto roce dojde k nevýraznému snížení jádrové inflace, k čemuž přispěje hlavně pokles dovozních cen. Také dynamika cen potravin v následujících dvou letech zvolní, ale zrychlí se zejména zvýšení cen elektřiny a plynu.

V důsledku zvýšení ceny ropy se zvýší i ceny pohonných hmot (Česká národní banka, [online], 2018).

4.5.3 Termínované vklady a účty

4.5.3.1 NEY spořitelní družstvo

NEY spořitelní družstvo bylo založeno v roce 1999, tehdy ještě pod názvem Spořitelní a úvěrní družstvo Royal and Loans. Nyní nabízí úvěrové a spořicí produkty občanům, živnostníkům, firmám a jiným právnickým osobám. Mezi jejich nejlepší produkty patří termínovaný vklad s garancí nejvyššího úrokového zhodnocení. Ney termínovaný vklad získal třikrát ocenění (Finanční produkt roku) a časopis dTest přidelil v roce 2015 tomuto účtu ocenění jako nejvýhodnější termínovaný vklad. Je to z toho důvodu, že u termínovaných vkladů nabízejí nejvyšší úročení na trhu. Tento produkt považuje Ney spořitelní družstvo za vlajkovou loď jejich nabízeného produktového portfolia. Dále má družstvo licenci na vedení běžných účtů, dlouhodobější úložky finančních prostředků ve formě termínovaných vkladů, poskytování úvěrů, bezhotovostní platební styky a hotovostní platební styky pouze v omezeném rozsahu přijímání členských vkladů.

Dohled nad činností NEY spořitelní družstvo stejně jako nad všemi finančními institucemi vykonává Česká národní banka. Garantem ochrany vkladů klientů spořitelního družstva NEY je Garanční systém finančního trhu (Fond pojištění vkladů). Vklady střadatelů této spořitelny jsou pojištěny do 100%, avšak maximálně do částky jen 100 000,- EUR, což je dle evropské Směrnice 94/19/ES povinné (Ney spořitelní družstvo, [online], 2018).

Dle aplikace ARES Ministerstva financí je zapsaný základní kapitál Ney spořitelního družstva ve výši 74 mil. Kč. Ve výroční zprávě je uveden počet členů, který je přesně 1 883. Dle Zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech (Zákon o obchodních korporacích) stát a jeho organizační složky, vyšší územní samosprávné celky nebo obce a další instituce, které hospodaří s veřejnými prostředky, však tomuto členství nepodléhají a podmíněné členství v družstvu není podmínkou.

V minulém roce spořitelní družstvo NEY splnilo zákonné požadavky pro své fungování, což je především v oblasti kapitálové přiměřenosti, která vyjadřuje vybavenost instituce vlastními zdroji ve vztahu k rizikovým aktivům. Je to souhrnný ukazatel, který promítá rozvahové a podrozvahové aktivity a potenciální ztráty finančních institucí. Minimální hodnota vyhlášky a opatření České národní banky je 8%, což je procento

minimální výše kapitálu, kterou musí finanční instituce vzhledem k objemu rizikivosti vlastních obchodů udržovat. Samozřejmě, že zvyšování kapitálové přiměřenosti znamená vyšší bezpečnost pro klienty. V případě NEY spořitelního družstva je kapitálová přiměřenost 13%. Návratnost aktiv (ROAA) představuje podíl objemu zisku po započtení mimořádného zisku (nebo ztráty) a po zdanění k průměrným aktivům, tedy jak jsou aktiva efektivně využívána k dosahování zisku. Rozpětí hodnot 1,25 až 1,75 % značí velmi dobrou návratnost aktiv. Družstvo v roce 2016 splnilo další ukazatel, který se zaobírá úvěrové angažovaností, kdy významná část doposud poskytovaných úvěrů nedosahuje budoucího určeného limitu 5 mld. Kč. Posledním poměrovým ukazatelem je poměr čistého zisku k vlastnímu kapitálu (ROAE).

Tabulka 8 - Poměrové ukazatele subjektu NEY spořitelní družstvo

Poměrový ukazatel	Hodnota ukazatele
Kapitálová přiměřenost	13%
ROAA	0,04%
ROAE	0,398%

zdroj: výroční zpráva, vlastní zpracování

Níže uvedené sazby platí pro termínované vklady NEY PRO, které se zhodnocují s připsáním úroků na konci období. Pokud by chtěla městská část Praha 6 termínovaný vklad s měsíčním přípisem, tyto sazby jsou sniženy o 0,20%. Měsíční přípis v optimalizovaném portfoliu se ale nebude s největší pravděpodobností navrhopvat. Zřízení, vedení a ukončení účtu je zdarma. Minimální a maximální výše vkladu do termínovaného účtu NEY PRO není nijak omezena.

Tabulka 9 - Úrokové sazby termínovaného vkladu NEY PRO

Doba spoření v letech	Sazby p.a. v %	Doba spoření v letech	Sazby p.a. v %
1 rok	1,40	5 až 7 let	3,20
2 roky	2,00	10	3,40
3 až 4 roky	3,10	---	---

zdroj: www.ney.cz, vlastní zpracování

Výše úrokových sazeb jsou zajímavé až od doby spoření 3 let, jelikož až poté se úrokové sazby pohybují nad inflační hodnotou (viz příloha č. 9).

4.5.3.2 Artesa, spořitelní družstvo

Artesa, spořitelní družstvo se sice zaměřuje svou činností na drobné střadatele, ale také profiluje s velkými korporacemi a firmami, takže pro městskou část je vhodná. Vznikla v roce 1999 pod názvem Spořitelní a úvěrní družstvo SVATOPLUK. Poté fungovala pět let pod názvem 1. investiční záložna – spořitelní družstvo a od roku 2005 působí na trhu pod nynějším názvem.

Vizí tohoto subjektu je být kvalitním a spolehlivým partnerem všech klientů a členů. Nabízí nadstandardní úrokové sazby na depozitních produktech, jako jsou termínované vklady a úvěry, které jsou určené pro živnostníky a firmy. Všechny vklady jsou u tohoto spořitelního družstva také ze zákona pojištěny do výše 100 000 EUR ve výši 100% jistiny i úroků.

Artesa, spořitelní družstvo má několik licencí, na základě kterých může nabízet vedení běžných účtů, dlouhodobější úložky finančních prostředků ve formě termínovaných a spořicí vkladů, úvěry a hotovostní a bezhotovostní platební styky. Služby spořitelního družstva mohou využívat především jeho členové, kterých má kolem 4 200. Členové mohou být jak fyzické, tak právnické osoby. Kapitálová přiměřenost tohoto subjektu dosahuje výše 25,51% a úvěrová angažovanost se za rok 2016 splnila tak, jako v předchozích letech. Z výroční zprávy lze vyčíst, že výše základního kapitálu je ve výši 709 667 tis. Kč.

Tabulka 10 - Poměrové ukazatele subjektu Artesa spořitelní družstvo

Poměrový ukazatel	Hodnota ukazatele
Kapitálová přiměřenost	25,51%
ROAA	0,43%
ROAE	2,20%

zdroj: výroční zpráva, vlastní zpracování

Artesa, spořitelní družstvo nabízí především tři termínované vklady, které jsou pojmenované jako STANDRD, BONUS a PREMIUM. Tyto vklady se liší především v úrocích, minimální výši vkladu a časovém horizontu investování. Minimální možný vklad u termínovaného vkladu STANDARD je 20 000,- Kč a navýšení vkladu je možné pouze v den automatické obnovy vkladu. Po skončení vkladového období, budou úrokové výnosy připsány ve prospěch běžného účtu, společně i s tímto vkladem. Minimální časový horizont je jeden měsíc s výší úroku 0,40% p.a. a maximální doba úročení je 60 měsíců s výší úroku 3,20% p.a. (více v příloze č. 12).

Termínovaný vklad BONUS má výhodu, že nabízí možnost výběrů naspořených peněz každých dvanáct měsíců v průběhu vkladového období. V den ročního výročí vkladu se může vybrat až polovina prostředků z počáteční výše vkladu. Pokud se z tohoto termínovaného vkladu nebude vybírat, investor získá každý rok úrokový bonus (1,00%). Minimální výše vkladu musí být 500 000,- Kč a doba trvání investice musí být 36 měsíců, 48 měsíců nebo 60 měsíců. Pokud klient nebude své prostředky vybírat a nechá je spořit dál, úroková sazba se bude pohybovat od 3,00% p.a. do 3,20% p.a. (viz příloha č. 13).

U termínovaného vkladu PREMIUM klient dostane celý úrok vyplacený dopředu a okamžitě s ním může disponovat. Minimální výše vkladu je v tomto případě 20 000,- Kč a investiční horizont je pouze tříletý nebo pětiletý. Za 3 roky dostane klient úrokovou sazbu ve výši 2,90% p.a. a za pětiletý investiční horizont získá 2,85% p.a.

Artesa, spořitelní družstvo nabízí také spořicí účet UNIVERSAL, který není limitován žádným minimálním ani maximálním vkladem. Úroky ve výši 0,6% p.a. jsou připisovány na konci každého kalendářního měsíce, buďto na spořicí účet, nebo kamkoliv jinam. Tento spořicí účet se uzavírá na dobu neurčitou a není zde nijak omezený počet přijatých plateb nebo hotovostních vkladů na účet (Artesa, [online], 2018).

4.5.3.3 J&T Banka, a.s.

J&T Banka byla založena již v roce 1998 pod názvem Podnikatelská banka, a.s. Mezi její hlavní produkty patří podílové fondy, dluhopisy, běžný účet, termínované vklady a další pravidelné a nepravidelné investice. Dle výroční zprávy 2016 se kapitálová přiměřenost pohybuje kolem 15,88%. V roce 2012 byla o něco méně, takže se pořád zvyšuje. Druhý ukazatel úvěrové angažovanosti také dle výroční zprávy J&T Banka splnila. Základní kapitál byl navýšen naposledy v roce 2015 na 10 638 127 tis. Kč, který byl v plném rozsahu splacen v podobě upsaných nových akcií.

Tabulka 11 - Poměrové ukazatele subjektu J&T Banka, a.s.

Poměrový ukazatel	Hodnota ukazatele
Kapitálová přiměřenost	15,88%
ROAA	0,66%
ROAE	5,28%

zdroj: výroční zpráva, vlastní zpracování

Minimální počáteční vklad na termínovaný účet pro právnické osoby je 1 000 000,- Kč. Při uzavírání dalších termínovaných účtů není minimální výše vkladu nijak limitována. Zajímavější úrokové sazby se pohybují v tomto případě až od čtyřletého investičního horizontu, kdy je tento úrok ve výši 1,00% p.a. Pokud bude chtít klient investici s pětiletým časovým horizontem, je úrok 1,30% p.a. Frekvence vyplácení úroků je jednou ročně a termínovaný vklad je veden bez poplatků.

Tabulka 12 - Úrokové sazby termínovaného vkladu pro právnické osoby J&T Banky, a.s.

Doba spoření v letech	Sazby p.a. v %	Doba spoření v letech	Sazby p.a. v %
1 rok	0,70	5 let	1,30
2 roky	0,80	10	1,50
3 roky	0,90	---	---

zdroj: www.penize.cz, vlastní zpracování

4.5.3.4 Equa bank, a.s.

Equa bank, a.s. byla založena již v roce 1993 pod názvem IC Banka, a.s. a po dobu své působnosti se ještě čtyřikrát přejmenovala. Její hlavní předmět činnosti je finanční leasing (pronájem), platební styk a zúčtování, vydávání platebních prostředků (např. platebních karet, šeků), obhospodařování cenných papírů, přijímání vkladů od veřejnosti, poskytování úvěrů, směnářská činnost apod. V roce 2016 se bance podařilo zvýšení klientů o 39% na čtvrt miliónů. Vklady těchto klientů překročili hranici 40 mld. Kč a jejich úvěry přesály hranici 32 mld. Kč, tudíž se stala jednou z nejdynamičtěji rostoucích bank na českém trhu. V roce 2016 se také rozšířila jejich obchodní síť na 59 poboček v České republice, takže se tímto rozmachem řadí mezi středně velké banky. V tomto roce získala také několik ocenění. V soutěži Zlatá koruna, která oceňuje nejlepší finanční produkty na českém trhu, banka obsadila celkem šest vítězných míst. Nejlepší místo v Ceně veřejnosti získala Equa bank za nejlepší běžný účet, který toto prvenství obhájil již potřetí.

Kapitálová přiměřenost Equa bank, a.s. se oproti roku 2015 snížila o více jak 2% na hodnotu 12,78%, ale i tak dále splňuje požadavek České národní banky. Základní kapitál této banky byl naposledy navýšen v roce 2012 na 2 260 000 tis. Kč a je 100% splacen.

Tabulka 13 - Poměrové ukazatele subjektu Equa Bank, a.s.

Poměrový ukazatel	Hodnota ukazatele
Kapitálová přiměřenost	12,78%
ROAA	0,25%
ROAE	4,30%

zdroj: výroční zpráva, vlastní zpracování

Equa bank, a.s. má v nabídce termínovaný vklad pro instituce, na kterém garantuje úrokovou sazbu po celou délku vkladu. Minimální výše vkladu je 20 000,- Kč a výše vkladu je opět ze zákona pojištěna.

Tabulka 14 - Úrokové sazby termínovaného vkladu pro instituce

Doba spoření v letech	Sazby p.a. v %	Doba spoření v letech	Sazby p.a. v %
1 rok	0,40	4 roky	1,00
2 roky	0,60	5 let	1,20
3 roky	0,80	---	---

zdroj: www.equabank.cz, vlastní zpracování

Pokud by klient chtěl investovat peníze na tomto termínovaném vkladu pouze v rámci měsíčního horizontu, tak to možné je. Tyto úrokové sazby pro krátkodobé investování se ale pohybují pouze do 0,30% p.a (Equa Bank, [online], 2018).

4.5.4 Fondy

4.5.4.1 NN (L) US Enhanced Core Concentrated Equity (CZK)

Tento podfond patří společnosti NN Investment Partners C.R., a.s., který na trhu působí již od roku 1997. Nyní investuje do diverzifikovaného portfolia akcií vydaných společnostmi, které jsou založeny a obchodovány ve Spojených státech amerických. Jedná se především o společnosti, které mají velmi stabilní postavení na trhu. Podílový fond USA nabízí českým investorům možnost dolarové investice již od roku 1997. V roce 2009 byla založena korunová třída, díky které může společnost investovat v domácí měně bez rizika poklesu investice, pokud by se posilovala koruna vůči dolaru. Obě měny patří pod jeden fond, tudíž mají stejnou investiční politiku a dosahují téměř identických výnosů. Díky své historii dolarové třídy získal fond několik ocenění.

Společnost NN Investment Partners vydává průběžně klíčové informace pro investory, kde se uvádí charakteristika instrumentu NN (L) US Enhanced Core Concentrated

Equity (CZK). Kromě zaznamenané výkonnosti, je v něm uvedena míra rizika, která je z důvodu investování do akcií na škále od 1 do 7 na 5. místě, tudíž se jedná o vyšší riziko investice (NN Investment partners, [online], 2018).

Tabulka 15 - Parametry fondu NN (L) US Enhanced Core Concentrated Equity (CZK)

Základní informace o podílovém fondu NN (L) US Enhanced Core Concentrated Equity (CZK)	
ISIN	LU0405488825
Emitent	NN Investment Partners
Primární emise	13. 5. 2009
Poplatek za správu	1,8% ročně
Druh fondu	Akciový
Daňový domicil	Lucembursko
Vstupní poplatek	2,5%
Minimální investice	100 CZK
Cena 1 podílu	15 555,84 CZK
Čistá hodnota aktiv fondu (v mil.)	100 643 389,03 CZK
Výnos za 1 rok	9,64% p.a.
Výnos za 3 roky	16,61% p.a.
Výnos od založení	138,61% p.a.

zdroj: www.ingbank, vlastní zpracování

Největší výkonost tohoto podílového fondu byla zaznamenána v roce 2013, kdy se pohybovala okolo 29%. Poté byl velký propad (až na -2,4%), ale momentálně se vývoj výkonnosti zvyšuje, a to se očekává i v následujícím období. Zaznamenaná výkonnost tohoto podílového fondu se v roce 2017 nacházela kolem 18%. Výkonnost podílového fondu NN (L) US Enhanced Core Concentrated Equity (CZK) byla měřena pokaždé se všemi poplatky a náklady.

4.5.4.2 J&T BOND CZK

V roce 2017 získala J&T Banka dvě ocenění od společností Fincetrum a Forbes, které se týkalo vítězství ve skupině Smíšený fond roku a fond J&T Bond se stal absolutním vítězem této soutěže. Ocenění Smíšený fond dostala J&T Banka již potřetí a J&T Bond EUR v podobné soutěži uspěl i na Slovensku. Fond J&T Bond dosahuje pozitivního investičního růstu v dlouhodobém horizontu zejména prostřednictvím investic do státních dluhopisů a dluhopisů stabilních firem (J&T Banka, [online], 2018).

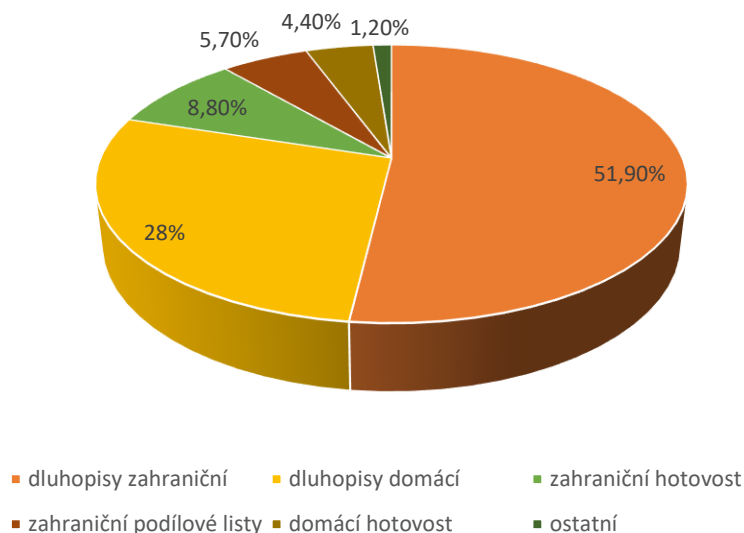
Tabulka 16 - Parametry fondu J&T BOND CZK

Základní informace o podílovém fondu J&T BOND CZK	
ISIN	CZ0008473634
Emitent	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Datum zahájení činnosti	29. 11. 2011
Poplatek za správu	2,00 % ročně
Druh fondu	smíšený otevřený
Daňový domicil	ČR
Vstupní poplatek	3,00 %
Minimální investice	300 CZK
Cena 1 podílu	1,3754 CZK
Čistá hodnota aktiv fondu (v mil.)	4 473 261 355,56 CZK
Výnos za 1 rok	5,13% p.a.
Výnos od založení	5,25% p.a.

zdroj: www.jtbanka.cz, vlastní zpracování

Z níže uvedeného grafu je zřejmé, že největší podíl ve struktuře majetku tohoto fondu představují investice do zahraničních dluhopisů. Na druhém místě se nejvíce investuje do dluhopisů domácích. Ve fondu je největší podíl dluhopisů především realitního holdingu CPI, lyžařských středisek TMR a dluhopisy energetického holdingu EPH (viz příloha č. 14).

Graf 6 - Struktura majetku v J&T Bond fondu



zdroj: www.jtbank.cz, vlastní zpracování

4.5.4.3 Generali Fond korporátních dluhopisů (CZK)

Generali Investmenst CEE poskytuje služby v oblasti kolektivního investování a investičního managementu. Na trhu působí již od roku 1991 a nyní je největší investiční společností na českém trhu. Generali Investmenst CEE (dříve jako ČP INVEST) je součástí skupiny Generali, nezávislé italské finanční skupiny se silnou mezinárodní působností, která vznikla již v roce 1831. V roce 2016 měla skupina Generali předepsané pojistné ve výši 70 mild. euro, což ji řadí mezi světové pojišťovny (Generali Investmenst, [online], 2018).

Zakladatel fondu Generali Invest CEE, a.s. založila tento fond v roce 2001 a v nynější době obsahuje celkem 47 titulů. Portoflio v tomto fondu obsahuje korporátní dluhopisy zejména ze zemí střední a východní Evropy, kde má Skupina Generali silné pokrytí. Průměrný rating je ve skupině BB. Rizikový stupeň je na škále od 1 do 7 na bodě třetím, tudíž se řadí mezi méně konzervativní. Citlivost portfolia na pohyb úrokových sazeb je zde nízká. Doporučený minimální investiční horizont je více než tři roky (Generali Investmenst, [online], 2018).

Tabulka 17 - Parametry fondu Generali Fond korporátních dluhopisů (CZK)

Základní informace o podílovém fondu Fond korporátních dluhopisů (CZK)	
ISIN	IE00B765Y503
Emitent	Generali Investments CEE, a.s.
Datum zahájení činnosti	15. 11.2001
Poplatek za správu	1,60 % ročně
Druh fondu	dluhopisový
Daňový domicil	ČR
Vstupní poplatek	1,00 %
Minimální investice	500 000 CZK
Cena 1 podílu	2 0221 CZK
Čistá hodnota aktiv fondu (v mil.)	6 376 906 760 CZK
Výnos za 3 roky	3,31% p.a.
Výnos od založení	3,82% p.a.

zdroj: www.patria.cz, vlastní zpracování

4.5.5 Akcie na zahraničním trhu

Akcie zcela jistě nebudou patřit mezi hlavní instrumenty při skladbě finančního portfolia pro municipalitu. Vzhledem k hospodaření s veřejnými financemi se nedoporučuje investice právě do takto rizikového instrumentu. Pokud by se ale městská část rozhodla do takto rizikového instrumentu investovat, je bezpodmínečně nutné, aby se investiční horizont

pohyboval alespoň do tří let. Také objem investovaných prostředků do akcií by neměl překročit hranici 5% z celkového portfolia.

Jeden z nejnámějších ukazatelů vývoje amerického trhu index Dow Jones Industrial Average (ISIN US2605661048) je znázorněn v grafu níže. Tento index byl poprvé zveřejněn v roce 1896 a od té doby značně změnil svou strukturu, až na firmu General Electric, která je jeho součástí již od založení. Nyní tento index zahrnuje akcie třiceti předních amerických podniků, mezi které patří např. firma Johnson & Johnson, Microsoft Corp., Coca-cola Co., Apple Inc., Walt Disney Co., McDonald's Corp. a další (WIKIPEDIA, [online], 2018).

Graf 7 - Vývoje indexu Dow Jones v letech 2013 až 2018



zdroj: www.akcie.cz

V lednu 2018 je vidět mírný pokles tohoto indexu, který je pravděpodobně z obav investorů kvůli negativním dopadům růstu inflace a úrokových sazeb v ekonomii Spojených států. Tento pokles se projevil i u ostatních indexů, jako je například index S&P 500. Podobný pokles byl například 17. září v roce 2001 – první obchodní den po teroristickém útoku na USA nebo na podzim v roce 2008, kdy Amerika prožívala hypoteční krizi.

Pro výběr optimálních akcií poslouží webová aplikace se screeningem na webových stránkách www.finviz.com. Do aplikace bude zadáno několik parametrů, které protřídí

akciové tituly na amerických burzách. Parametry byly vybrány dle publikace Daniela Gladiše „*Naučte se investovat*“, kde doporučuje, jakých hodnot by vybrané ukazatele měly nabývat, pokud chceme kupovat akcie.

- Ukazatel P/E by měl maximálně nabývat hodnoty 15;
- Ukazatel P/B by měl maximálně nabývat hodnoty 1,5;
- Dividendový výnos by měl být vyšší než 0,1 %;
- Ukazatel Current Ratio by měl být alespoň 2;
- Ukazatel Debt to Equity Ratio by měl maximálně nabývat hodnoty 0,6;
- Růst zisků za posledních 5 let by měl být vyšší než 4%;
- Tržní kapitalizace podniku by měla být vyšší než 500 mil. USD.

Po filtraci na finviz.com výše popsaným parametrům odpovídalo 9 akcií různých společností, proto se do filtrace přidal ještě jeden ukazatel ohledně růstu tržeb za posledních 5 let, kdy tato hodnota měla být vyšší než 10%. Po této úpravě se vyfiltrovaly pouze 4 akcie, které jsou uvedené níže.

Poměr P/E označuje, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii a P/B poměr určuje, zda je akcie podhodnocená a zajímavá pro investora nebo naopak nezajímavá a příliš drahá. Hodnota Current Ratio pojednává o míře likvidity podniku. Je to poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, který ukazuje schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům. Poměr Debt to Equity Ratio je poměr kapitálu věřitelů a kapitálu akcionářů. Tento parametr tedy vyznačuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu firmy. Tato základní kritéria slouží k vyfiltrování akcií, které pro investora jsou potenciálně zajímavé (Managementmania.cz, [online] 2018).

4.5.5.1 Argan, Inc.

Podnik Argan, Inc. sídlí v Rockvill, Maryland a zabývá se především energetickými službami. Zaměstnává přes 1 280 pracovníků na celém světě, ale většina z nich se nachází ve Spojených státech. Tato společnost provozuje čtyři dceřiné společnosti Gemma Power Systems, Roberts Company, Atlantic Projects Company a SMC Infrastrukture Solutions. Všechny tyto firmy se zabývají stavebnictvím, průmyslem, řízením provozu, údržbou, obnovitelnou energií apod. (Argan Inc., [online], 2018).

Tabulka 18 - Akcie Argan, Inc.

Základní informace o akcii AGX	
Emitent	Argan Inc.
Obor	Průmysl
Odvětví	Energetika, stavebnictví
Stát	Maryland, USA
Tržní kapitalizace	614, 26 mil. USD
P/E	7,26
P/B	1,75
Dividendový výnos	2,56%
EPS past 5Y	51,80%
Curent Ratio	2,00
Debt on Equity	0,00
Sales past 5Y	36,60%

Zdroj: www.finviz.com, vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že potenciaální investor je ochoten zaplatit 7, 26 USD za každý dolar zisku společnosti. Tržní kapitalizace podniku je 614,26 mil. USD. Hodnota P/B se pohybuje nad hodnotu 1, takže z toho vyplívá, že se jedná o lehké přecenění podniku. Dividendový výnos společnosti Argan, Inc. se řadí mezi ten nejvyšší z vybraných společností. Poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu firmy také dosahuje jednoznačně nejlepší hodnoty. Z vybraných čtyř společností má tato společnost také zdaleka nejvyšší zisk na akcii, který se pohybuje nad 51%. Pokud by firma prodala všechna svá oběžná aktiva, tak je schopná dvakrát uspokojit pohledávky svých věřitelů, což hraničí se screeningovým kritériem. Tržby za posledních pět let vzrostly o necelých 37%. To je nejlepší výsledek z vybraných akciových titulů.

4.5.5.2 Hooker Furniture Corporation

Tato společnost byla založena již v roce 1924 v Martinsville, VA a nyní má 952 zaměstnanců. Dnes patří mezi nejuznávanější firmy, které nabízejí nábytek a doplňky do bytových či nebytových interiérů. Firma vyrábí především dřevěný, kožený, kovový, textilní a čalouněný nábytek. Své produkty dodává do různých hotelů, kanceláří, domácností apod. Tato společnost nabízí nejenom svojí značku Hooker Furniture, ale také další kvalitní značky jako je Sam Moore a Bradington Young. Akcie společnosti jsou obchodovány na trhu Ndaq Global Select pod názvem HOFT (Hooker Furniture, [online], 2018).

Tabulka 19 - Akcie Hooker Furniture Company

Základní informace o akciích HOFT	
Emitent	Hooker Furniture Company
Obor	Spotřební zboží
Odvětví	Bytový nábytek a svítidla
Stát	Martinsville, USA
Tržní kapitalizace	442,05 mil. USD
P/E	14,35
P/B	1,98
Dividendový výnos	1,48%
EPS past 5Y	36,10%
Curent Ratio	3,50
Debt on Equity	0,25
Sales past 5Y	21,00%

zdroj: finviz.com, vlastní zpracování

Akcie HOFT dosahuje nejvyšší P/E hodnoty ze všech vybraných. Zde by potencionální investor byl ochoten zaplatit 14,35 USD za každý dolar zisku společnosti. Společnost také dosahuje příznivou hodnotu Curent Ratio, která říká, že by firma Hooker Furniture Company mohla 3,5krát uspokojit pohledávky svých věřitelů, pokud by prodala všechna svá oběžná aktiva. I když se tržní kapitalizace společnosti pohybuje na nejnižší hodnotě z vybraných akcií, růst tržeb za posledních pět let této firmy dosáhl navýšení o 21%, což vypovídá o expanzivním růstu této společnosti.

4.5.5.3 **Industrias Bachoco, S.A.B. de C. V.**

Tato společnost je lídrem v mexickém drůbežářském průmyslu a zároveň je jedním z největších producentů kuřecích výrobků. Její hlavní produkty jsou kuřecí maso, vejce a krmiva. V poslední době se také věnuje chovu prasat. Firma vznikla již v roce 1952 a v roce 1997 se stala veřejnou institucí prostřednictvím veřejné nabídky akcií na mexické a americké burze. Nyní má 16 dceřiných společností a jednu nadřazenou, tou je Robinson Bours Family Trust. Počet zaměstnanců společnosti Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V. dosahuje již skoro hranici 27 000. Rating této firmy je na té nejvyšší možné úrovni, což signalizuje nejvyšší úvěrovou kvalitu (Bachoso, [online], 2018).

Tabulka 20 - Akcie Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V.

Základní informace o akcii IBA	
Emitent	Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V.
Obor	Spotřební zboží
Odvětví	Zemědělské produkty
Stát	Guanajuato, Mexiko
Tržní kapitalizace	2,8 bil. USD
P/E	12,33
P/B	1,58
Dividendový výnos	1,44%
EPS past 5Y	27,40%
Curent Ratio	2,90
Debt on Equity	0,05
Sales past 5Y	13,40%

Zdroj: www.finviz.com, vlastní zpracování

Tržní kapitalizace této firmy se pohybuje v rámci bilionů a to přesně ve výši 2,8 bilionů USD, což představuje opravdu stabilní základnu společnosti. Hodnota P/E se pohybuje okolo 12,3 USD což je druhá nejvyšší hodnota u vybraných akcií. Poměrový ukazatel P/B dosahuje hodnoty 1,58, takže se i v tomto případě jedná jen o lehké přecenění podniku. Dividendový výnos je ve výši 1,44%, což patří mezi nejnižší výnos z uvedených titulů.

4.5.5.4 Signet Jewelers Limited

Společnost je největší specializovaný prodejce šperků a hodinek v USA, Velké Británii a Kanadě. Provozuje kolem 3 600 obchodů, kde nabízí světové značky jako např. Kay Jewelers, Zales a Ernest Jones. Tato firma vznikla v roce 1949 a počet zaměstnanců je přibližně 30 000. Roční obrat společnosti je přibližně kolem 6,4 miliardy dolarů. Akcie společnosti Signet Jewelers Company jsou kótovány na newyorské burze (Signet Jewelers, [online], 2018).

Tabulka 21 - Akcie Signet Jewelers Limited

Základní informace o akciích SIG	
Emitent	Signet Jewelers Company
Obor	Servis
Odvětví	Šperky
Stát	Hamilton, Bermudy
Tržní kapitalizace	3,04 bil. USD
P/E	8,79
P/B	1,42
Dividendový výnos	2,45%
EPS past 5Y	13,20%
Curent Ratio	2,60
Debt on Equity	0,46
Sales past 5Y	11,30%

zdroj: www.finviz.com, vlastní zpracování

Tato společnost má jednoznačně nejvyšší tržní kapitalizaci ze čtyř vybraných. Naopak nejnižší hodnotu vykazuje u Sales past 5Y, kde velikost tržeb za posledních 5 let vzrostla o 11,30%. U ostatních firem je tato hodnota vyšší. Potencionální investor by v případě této firmy byl ochoten zaplatit 8,79 USD za každý dolar zisku společnosti. P/B hodnota firmy se i v tomto případě pohybuje okolo hodnoty 1,5, takže jsou lehce přeceněná.

4.5.5.5 Vývoj vybraných zahraničních akcií

Na vývoj cen akcií mají samozřejmě vliv některé události, jako jsou invaze, teroristické útoky, přírodní katastrofy atd. V grafu, který se nachází níže je vidět pětiletý vývoj vybraných akcií X, HOFT, IBA a SIG. Všechny akcie měly do začátku roku 2016 podobnou stoupající tendenci, akorát akcie HOFT se na chvíli dala opačným směrem. V roce 2016 se ceny poměrně sloučily, pravděpodobně na to mají vliv prezidentské volby, které v USA probíhaly. V roce 2017 se snižuje cena akcie SIG, jelikož cena zlata již několik let pociťovala ztrátu. V roce 2018 je vidět pokles, a to je již kvůli výše zmiňovaným obavám investorů z růstu inflace a úrokových sazeb. Akcie SIG v roce 2017 dosahuje svého minima.

Akcie společnosti Argan Inc. (AGX) Dosahovaly nejnižších hodnot na začátku sledovaného období, kdy se cena pohybovala okolo 14,91 USD za akcii. Nejvyšší hodnoty byly zaznamenány v lednu 2017, kdy byla cena několikanásobně vyšší, přesněji dosahovala výše 74,50 USD za akcii. Za poslední sledované období (1. únor 2018) dosahuje akcie ceny 43,05 USD.

Akcie společnosti Hooker Furniture Corporation (HOFT) dosahovaly nejnižší hodnoty v únoru 2013, tudíž také na začátku sledovaného období. Investor v té době mohl jednu akcii koupit za 13,44 USD. Nejvyšší hodnoty dosahovala akcie koncem listopadu 2017. To se dostala až na cenu 49,25 USD. Poslední evidovaná cena akcie je 37,00 USD, což je o něco méně, než cena AGX akcie.

Akcie Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V. (IBA) se pohybovala v nejnižších hodnotách také již na začátku sledovaného období, kdy byla cena za jednu akcii ve výši 30,23 USD. Nejvyšší cena za jednu akcii je evidována v půlce září roku 2017, kdy byla 67,29 USD. Nyní je cena opět menší. Dosahuje výše 61,46 USD za jednu akcii.

Poslední uvedená akcie firmy Signet Jewelers Limited (SIG) dosahovala nejnižších hodnot v květnu 2017, kdy cena za akcii byla ve výši 49,31 USD. Nejdražší byla v říjnu 2015, kdy jedna akcie stála 150,94 USD. To je největší cena, kterou popisovaná akcie dosahovala. V posledním sledovaném dni stála jedna akcie 52,64 USD.

V příloze č. 19 a 20 jsou uvedené průměrné výnosové sazby a míry rizik, které se váží k těmto čtyřem vybraným akciím.

Obrázek 3 - Vývoj kurzů akcií na zahraničním trhu



Zdroj: www.finance.yahoo.com, vlastní zpracování

4.5.6 Akcie na českém trhu

Mezi hlavní cenové indexy Burzy cenných papírů Praha jsou oficiálně PX, PX-TR a PX-GLOB. Index PX je cenový index s váženým poměrem nejlikvidnějších akcií na českém trhu počítaný v reálném čase. Index PX-TR se od PX liší tím, že zohledňuje dividendové výnosy. Třetí index PX-GLOB zahrnuje všechny obchodované akcie a je počítán jednou denně na konci ukončení burzovního dne (Burza cenných papírů, [online], 2018).

4.5.6.1 MONET

Akcie MONET patří společnosti MONETA Money Bank, a.s., která vznikla v roce 1998 pod názvem GE Capital Bank, a.s. Její hlavním předmětem podnikání je poskytování investičních služeb, přijímání vkladů a úvěrů, poskytování úvěrů, investování do cenných papírů, finanční pronájem a další. Banka sídlí v Praze a v Ostravě má centrum sdílených služeb. Tato banka patří mezi přední retailové banky v České republice a má vybudovanou stabilní pozici na českém trhu finančních produktů a rostoucí postavení v segmentu úvěrů pro malé a střední podniky. Od České národní banky získala univerzální bankovní licenci a poskytuje širokou škálu finančních produktů a služeb se zaměřením na retail. Tak jako většina bank podléhá regulatornímu dohledu České národní banky. Ratingové ohodnocení od Moody's se z dlouhodobého hlediska drží na stupni BBB (Moneta, [online], 2018).

Podrobná identifikace cenného papíru je uvedena v tabulce níže. Hodnota WVAP (Volume Weighted Average Price) je průměr ceny váženou počtem zobchodovaných kontraktů. Je to tedy nástroj technické analýzy a je často používán velkými institucemi k posuzování relativní ceny aktuálního průběhu obchodování na daném trhu. Graf s vývojem od doby zahájení obchodování je uveden v příloze (viz příloha č. 15).

Tabulka 22 - Základní informace o akci MONET

Základní informace o akci MONET	
ISIN	CZ0008040318
Emitent	MONETA Money Bank, a.s.
Obor	Peněžnictví
Datum zahájení obchodování	6.5.2016
Tržní kapitalizace	42 879,9 mil. Kč
Forma cenného papíru	zaknihovaný CP
Nominální hodnota	1
Měna obchodování	Kč
Poslední dividenda	9,8 Kč/akcii
WVAP	83,76 Kč
Výkonost YTD ²	+1,46 %
Volatilita (3 měsíců)	11,281
Poměr P/E	10,54

zdroj: www.pse.cz, vlastní zpracování

Forma cenného papíru má zaknihovanou formu, tudíž je zapsaná v evidenci u Centrální depozitář cenných papírů, a.s. a tento cenný papír existuje pouze jako záznam a nemá fyzickou podobu. P/E hodnota představuje, že je investor ochoten zaplatit za každou korunu zisku 10,54 Kč. Volatilita ve výši 11,281% značí mírné riziko v kolísavosti u této akcie.

4.5.6.2 KOMB

Emitentem cenného papíru Komb je Komerční banka, a.s. Ta vznikla v roce 1990, kdy se vyčlenila ze Státní banky československé. O roku 2001 z 60% patří pod skupinu Sociétés Générale. Ta působí ve více jak 66 zemích a má kolem 145 000 zaměstnanců. Od této doby se Komerční banka mohla začít zaměřovat také na trh individuálních zákazníků a podnikatelů. Do té doby působila hlavně na trhu municipalit a velkých podniků. Komerční banka, a.s. dlouhodobě dosahuje podle společnosti Standard & Poor's hodnoty A a podle společnosti Moody's hodnoty A2 (KB, [online], 2018)

Ve výroční zprávě 2016 je uvedena výše základního kapitálu, která představuje 19 004 926 tis. Kč. Základní kapitál je 100% splacen. Akcie Komerční banky jsou kótované na Burze cenných papírů Praha již od jejího vzniku.

² Year To Date (zkratka znamená souhrnnou hodnotu od začátku do daného okamžiku)

Tabulka 23 - Základní informace o akci KOMB

Základní informace o akci KOMB	
ISIN	CZ0008019106
Emitent	Komerční banka, a.s.
Obor	Peněžnictví
Datum zahájení obchodování	22.6.1993
Tržní kapitalizace	176 080,6 mil. Kč
Forma cenného papíru	zaknihovaný CP
Nominální hodnota	100,00
Měna obchodování	Kč
Poslední dividenda	40 Kč/akcii
WVAP	927,84 Kč
Výkonost YTD	+1,20 %
Volatilita (3 měsíců)	14,583
Poměr P/E	12,83

Zdroj: www.pse.cz, vlastní zpracování

Akcie KOMB má zaknihovanou podobu. Investor by byl ochotný dát 12,83 Kč za jednu korunu zisku této společnosti. Což je o něco více, než u předešlé akcie MONET. Výkonost od počátku se pohybuje lehce nad 1%. Podrobný vývoj akcie od roku 2013 do současnosti viz graf v příloze č. 16.

4.5.6.3 ERBAG

Tyto akcie patří bance Erste Group Bank, která sídlí ve Vídni a obchoduje v celé střední Evropě. Od roku 2000 je Česká spořitelna, a.s. její součástí. Celkově má skupina Erste Group Bank přes 17 miliónů klientů.

Erste Group Bank je moderní banka orientovaná na drobné klienty, malé a střední firmy a na města a obce. Tato společnost s počtem klientů kolem 5 milionů, patří mezi největší instituce na českém trhu (Česká spořitelna, [online], 2018).

Tabulka 24 - Akcie Erste Group Bank

Základní informace o akci ERBAG	
ISIN	AT0000652011
Emitent	Erste Group Bank
Obor	Peněžnictví
Datum zahájení obchodování	1.10.2002
Tržní kapitalizace	451 934,7 mil. Kč
Forma cenného papíru	zaknihovaný CP
Nominální hodnota	<i>neuvedeno</i>
Měna obchodování	Kč
Poslední dividenda	26,5 Kč/akcii
WVAP	1 036,40 Kč
Výkonost YTD	+6,30 %
Volatilita (3 měsíců)	23,089
Poměr P/E	341,30

Zdroj: www.pse.cz, vlastní zpracování

Tato akcie dosahuje již u několika parametrů nejvyšších hodnot ze všech uvedených. Například průměrná cena vážená počtem zobchodovaných kontraktů dosahuje hodnotu přes 1 000,- Kč, což je obrovská výhoda pro tento instrument. Výkonnost je v tomto případě cenného papíru několika násobně vyšší než u ostatních. Akorát volatilita dosahuje výše 23,089.

4.5.7 Dluhopisy

Městská část Praha 6 má již ve svém portfoliu české a zahraniční dluhopisy. V celkovém investičním portfoliu má nakoupeno 7 dluhopisů od českých institucí a 13 dluhopisů od zahraničních institucí, které mají rating nejméně BBB+.

Pro optimalizaci mohou být použité povinně kotované státní dluhopisy České republiky (seznam dluhopisů viz příloha č. 18). Od roku 2018 dochází k aktualizaci počtu těchto dluhopisů. Do tohoto roku jich musel stát uvádět 10, nyní je počet navýšen na 12 (MFCR, [Online], 2018).

Pro výpočet výnosu do splatnosti je použit vzorec č. 1 a pro výpočet vnitřní hodnoty dluhopisu je použit vzorec č. 2, viz metodika práce.

4.5.7.1 Státní dluhopis ST.DLUHOP. 4,70/22

Tabulka 25 - Základní údaje dluhopisu ST.DLUHOP.4,70/22

Informace o dluhopisu	
Emitent	Česká republika – Ministerstvo financí
Název dluhopisu	ST.DLUHOP. 4,70/22
ISIN	CZ0001001945
Jmenovitá hodnota v CZK	10 000
Druh dluhopisu	státní
Aktuální kurz	95%
Datum emise	18.6.2007
Datum splatnosti	12.9.2022
Úroková sazba p.a	4,7%
Forma dluhopisu	na majitele
Podoba dluhopisu	zaknihovaný CP
Frekvence vyplácení úroků	jednou za 12 měsíců

zdroj: w.pse.cz, vlastní zpracování

Tak jako u každého státního dluhopisu je emitentem Česká republika zastoupená Ministerstvem financí. Tento státní dluhopis České republiky je splatný za více jak čtyři roky. Výplata kuponu je roční, a to ke dnu 12. 9. každého roku. Jeho aktuální kurz je 95%, takže jeho momentální tržní cena je 9 500,- Kč.

Tabulka 26 - Přehled ukazatelů dluhopisu ST.DLUHOP.4,70/22

Ukazatel	Vypočítaná hodnota
Běžný výnos	4,70 % p.a.
Výnos do splatnosti	5,84 % p.a.
Vnitřní hodnota cenného papíru	10 907,24 Kč

zdroj: vlastní výpočty

Aktuální tržní ocenění dluhopisu vykazuje hodnotu běžného výnosu, která patří mezi nejjednodušší metody měření výnosu. Běžný výnos byl začátkem roku 2018 v tomto případě ve výši až 4,70% p.a. Pokud by investor držel dluhopis až do doby splatnosti získal by výnos 5,84% p.a. V případě výpočtu vnitřní hodnoty dluhopisu, je výnosová míra, kterou investor požaduje, zvolena jako předpokládaná průměrná výše inflace pro následující období (2,3%). Pokud se tedy prognóza vývoje inflace nezmění, vnitřní hodnota dluhopisu bude nabývat hodnoty 10 907,24 Kč. Dluhopis je tedy v tomto případě podhodnocen, jelikož je možné ho nakoupit za aktuální tržní cenu 9 500 Kč.

4.5.7.2 Státní dluhopis ST.DLUHOP. 5,70/24

Tabulka 27 - Základní údaje dluhopisu ST.DLUHOP.5,70/24

Informace o dluhopisu	
Emitent	Česká republika – Ministerstvo financí
Název dluhopisu	ST.DLUHOP. 5,70/24
ISIN	CZ0001002547
Jmenovitá hodnota v CZK	10 000
Druh dluhopisu	státní
Aktuální kurz	103,99%
Datum emise	25.2.2009
Datum splatnosti	25.5.2024
Úroková sazba p.a	5,7%
Forma dluhopisu	na majitele
Podoba dluhopisu	zaknihovaný CP
Frekvence vyplácení úroků	jednou za 12 měsíců

zdroj: www.pse.cz, vlastní zpracování

Tento dluhopis má nejvyšší úrokovou míru ze seznamu povinně kotovaných státních dluhopisů České republiky na elektronické platformě MTS Czech Republic pro primární dealery. Splatnost má až v roce 2024, takže představuje dlouhodobější investici.

Tabulka 28 - Přehled ukazatelů dluhopisu ST.DLUHOP. 5,70/24

Ukazatel	Vypočítaná hodnota
Běžný výnos	5,70 % p.a.
Výnos do splatnosti	5,02 % p.a.
Vnitřní hodnota cenného papíru	11 588,72 Kč

zdroj: vlastní výpočty

Běžný výnos je v hodnotě 5,70% ročně. V případě, že se investor rozhodne tento dluhopis koupit, jeho roční výnosová míra do doby splatnosti je predikována na 5,02%. Pokud se vývoj inflace nezmění, vnitřní hodnota dluhopisu s největší pravděpodobností bude nabývat hodnoty 11 588, 72 Kč. Tato hodnota vypovídá tedy o tom, že státní dluhopis označený jako 5,70/34 je podhodnocen, protože jeho aktuální cena je menší.

4.5.7.3 Státní dluhopis ST.DLUHOP. 2,40/25

Tabulka 29 - Základní údaje dluhopisu ST.DLUHOP. 2,40/25

Informace o dluhopisu	
Emitent	Česká republika – Ministerstvo financí
Název dluhopisu	ST.DLUHOP. 2,45/25
ISIN	CZ0001004253
Jmenovitá hodnota v CZK	10 000
Druh dluhopisu	státní
Aktuální kurz	99,37%
Datum emise	17. 3. 2014
Datum splatnosti	17. 9. 2025
Úroková sazba p.a	2,40%
Forma dluhopisu	na majitele
Podoba dluhopisu	zaknihovaný CP
Frekvence vyplácení úroků	jednou za 12 měsíců

zdroj: www.pse.cz, vlastní zpracování

Třetí a poslední analyzovaný státní dluhopis má nejdelší dobu splatnosti. Jeho aktuální kurz je 99,37% a úrokovou sazbu má ze všech třech analyzovaných dluhopisů nejmenší. Ta činí 2,40% p.a.

Tabulka 30 - Přehled ukazatelů dluhopisu ST.DLUHOP. 2,40/25

Ukazatel	Vypočítaná hodnota
Běžný výnos	2,40 % p.a.
Výnos do splatnosti	2,50 % p.a.
Vnitřní hodnota cenného papíru	10 063,98 Kč

zdroj: vlastní výpočty

Běžný výnos je v tomto případě o 0,08 procentuálních bodů menší než výnos do splatnosti dluhopisu. Takže v případě, že se Městská část Praha 6 rozhodne držet tento dluhopis do splatnosti, bude jeho výnos 2,50%. Vnitřní hodnota tohoto dluhopisu je mírně podhodnocena, jelikož vykazuje hodnoty 10 063,98. Aktuální hodnota činí 9 937,- Kč.

4.5.7.4 SKODA 3,00/20

Společnost Škoda Transportation, a.s. je přední evropský výrobce vozidel pro městskou a železniční dopravu. Je dynamickou a rychle rostoucí společností s rozsáhlou tradicí výroby již přes 150 let. Její sídlo je v Plzni, odkud pochází řada moderních lokomotiv, souprav metra, nízkopodlažních tramvají apod.

Tabulka 31 - Základní údaje dluhopisu SKODA 3,00/20

Informace o dluhopisu	
Emitent	ŠKODA TRANSPORTATION a.s.
Název dluhopisu	SKODA 3,00/20
ISIN	CZ0003512683
Jmenovitá hodnota v CZK	3 000 000
Druh dluhopisu	podnikový
Aktuální kurz	101,20%
Datum emise	26. 6. 2015
Datum splatnosti	26. 6. 2020
Úroková sazba p.a	3,00%
Forma dluhopisu	na majitele
Podoba dluhopisu	zaknihovaný CP
Frekvence vyplácení úroků	jednou za 12 měsíců

zdroj: www.pse.cz, vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že aktuální kurz dluhopisu je 101,20% a úroková sazba je 3%. Tak, jako u státních dluhopisů, je frekvence vyplácení úroků z držení tohoto cenného papíru jednou za dvanáct měsíců. Doba investice by v tomto případě byla dlouhá dva roky a půl.

Tabulka 32 - Přehled ukazatelů dluhopisu SKODA 3,00/20

Ukazatel	Vypočítaná hodnota
Běžný výnos	3,00 % p.a.
Výnos do splatnosti	5,79 % p.a.
Vnitřní hodnota cenného papíru	3 040 594,19 Kč

zdroj: vlastní výpočty

Výnos do splatnosti je v případě korporátního dluhopisu Škoda Transportation, a.s. ve výši 5,79% což je oproti běžnému výnosu velký rozdíl. Vnitřní hodnota dluhopisu je o 40 594,19 Kč vyšší, tudíž je dluhopis momentálně podhodnocen.

4.5.7.5 CPI BYTY 4,80/19

Hlavní činností společnosti CPI BYTY, a.s. je pronájem vlastních nemovitostí, bytových a nebytových prostor, správa vlastních nemovitostní a zprostředkování činnosti realitních agentur. Firma byla založena v roce 2000 a nyní má do 200 zaměstnanců. Emitent tohoto dluhopisu patří do skupiny Czech Property Investments, a.s., které získalo ratingové ohodnocení Baa3 od firmy Moody's.

Tabulka 33 - Základní údaje dluhopisu CPI BYTY 4,80/19

Informace o dluhopisu	
Emitent	CPI BYTY, a.s.
Název dluhopisu	CPI 4,80/19
ISIN	CZ0003510695
Jmenovitá hodnota v CZK	1 000
Druh dluhopisu	podnikový
Aktuální kurz	100,00%
Datum emise	7. 5. 2013
Datum splatnosti	7. 5. 2019
Úroková sazba p.a	4,80%
Forma dluhopisu	na majitele
Podoba dluhopisu	zaknihovaný CP
Frekvence vyplácení úroků	jednou za 12 měsíců

zdroj: www.pse.cz, vlastní zpracování

Tento dluhopis má aktuální kurz 100,00%, což znamená, že potencionální investor tento instrument nakoupí za jeho nominální hodnotu, tedy za 1 000,- Kč. Doba splatnosti je přes jeden rok. Úroková sazba je 4,80% p.a. a kupónová výplata probíhá jednou ročně, a to vždy ke dni 7.5.

Tabulka 34 - Přehled ukazatelů dluhopisu CPI BYTY 4,80/19

Ukazatel	Vypočítaná hodnota
Běžný výnos	4,80 % p.a.
Výnos do splatnosti	4,80 % p.a.
Vnitřní hodnota cenného papíru	1 048,33 Kč

zdroj: vlastní výpočty

Běžný výnos a výnos do splatnosti se v tomto případě neliší a je ve výši 4,80%. Vnitřní hodnota dluhopisu je 1 048,33 Kč. Z tohoto faktu vyplývá, že dluhopis, jehož aktuální tržní cena je 1 000,- Kč, je nepatrně podhodnocen.

4.5.7.6 EGB 4,00/24

Tyto dluhopisy vydává investiční centrum skupiny Erste Group Bank. Tento subjekt má sídlo v Rakousku ve Vídni. Má několik dceřiných společností, mezi které patří například i Česká spořitelna. Stabilní pozice na evropském trhu se odráží ve kvalitě těchto dluhopisů. Vyplácení kupónu je zde také roční. Riziko této investici se nachází na třetím místě ze sedmi.

Tabulka 35 - Základní údaje dluhopisu EGB 4,00/24

Informace o dluhopisu	
Emitent	Erste Group Bank
Název dluhopisu	EGB 4,00/24
ISIN	AT000B120456
Jmenovitá hodnota v CZK	10 000
Druh dluhopisu	podnikový
Aktuální kurz	110,04%
Datum emise	7. 2. 2014
Datum splatnosti	7. 2. 2024
Úroková sazba p.a	4,00%
Forma dluhopisu	na majitele
Podoba dluhopisu	zaknihovaný CP
Frekvence vyplácení úroků	jednou za 12 měsíců

zdroj: www.cz.products.erstegroup.com, vlastní zpracování

Tak jako u předešlých dluhopisů, má tento cenný papír zaknihovanou podobu a je převoditelný na majitele. Úroková sazba je ve výši 4,00% za rok. Poslední den výplaty kupónu je 7. února v roce 2024.

Tabulka 36 - Přehled ukazatelů dluhopisu EGB 4,00/24

Ukazatel	Vypočítaná hodnota
Běžný výnos	4,00 % p.a.
Výnos do splatnosti	2,20 % p.a.
Vnitřní hodnota cenného papíru	10 942,67 Kč

zdroj: vlastní výpočty

V tomto případě je běžný výnos větší než výnos do splatnosti. Tato hodnota je ve výši 2,20%. Aktuální cena dluhopisu je ve výši 11 040,- Kč. Vnitřní hodnota dluhopisu je 10 942,67 Kč, takže je tento instrument mírně nadhodnocen.

5 Zhodnocení výsledků a doporučení

V této kapitole je již navržena strategie „na míru“ pro optimalizaci investičního portfolia pro městskou část Praha 6. V existujícím investičním portfoliu je několik instrumentů, které mají v roce 2018 splatnost, takže je vhodné, aby se tyto potencionální volné finanční prostředky dále zhodnocovaly. Celkem jsou navržena dvě investiční portfolia s různou mírou rizika a výnosu.

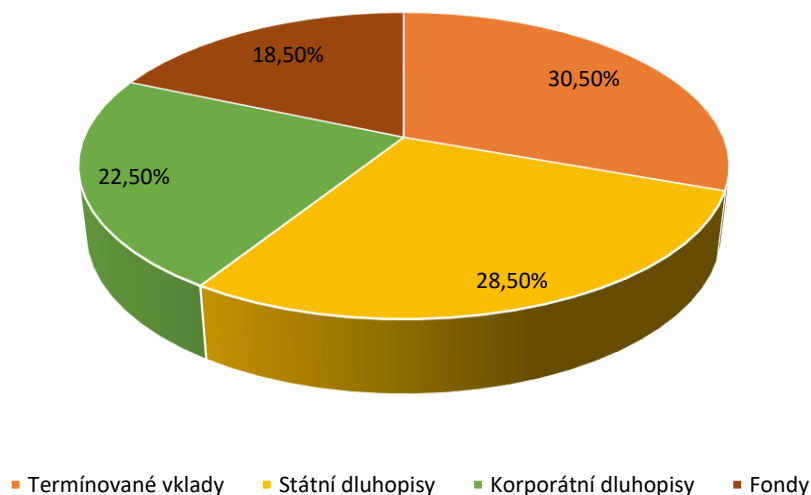
5.1 Konzervativní strategie

Většina municipalit je spíše konzervativním investorem, proto bude navržena i pro tento subjekt. Model portfolia pro konzervativní strategii má tento investiční rámec:

- celkový objem poskytnutých finančních prostředků pro investování je 70 mil Kč;
- předpokládaný investiční horizont je minimálně tři roky (kromě korporátních dluhopisů);
- základní měna v portfoliu je česká koruna;

Objem investovaných finančních prostředků do jednotlivých typů investičních instrumentů nepřesáhne určené limity, které jsou znázorněné v koláčovém grafu níže:

Graf 8 - Zastoupení investičních instrumentů v konzervativním portfoliu



zdroj: vlastní zpracování

Modelové konzervativní portfolio je založeno především na investicích do termínovaných vkladů, které garantují výnos a vklady jsou na nich ze zákona pojištěny. Druhou nejvíce zastoupenou složkou jsou státní dluhopisy České republiky, které vykazují dobrý rating. Další zastoupenou složkou v portfolio jsou investice do korporátních dluhopisů. Korporátní dluhopisy jsou sice o něco rizikovější než státní dluhopisy, ale pokud budou investice plynout do velkých firem se stabilní platformou a velmi dobrým ratingem, návratnost je také s největší pravděpodobností zaručena. Nejmenší podíl v portfolio zaujímají investice do fondů.

Tabulka 37 - Modelové portfolio konzervativní strategie

Název instrumentu	Zastoupení v portfolio	Investovaná částka v Kč
Termínované vklady	30,5 %	21 350 000,-
Ney spořitelní družstvo; 3,10% p.a.	12,0 %	8 400 000,-
STANDARD; 3,00% p.a.	10,0 %	7 000 000,-
BONUS; 3,10%	8,5 %	5 950 000,-
Státní dluhopisy	28,5 %	19 950 000,-
Státní dluhopis ST.DLUHOP. 2,40/25	11,5 %	8 050 000,-
Státní dluhopis ST.DLUHOP. 4,70/22	17,0 %	11 900 000,-
Korporátní dluhopisy	22,5 %	15 750 000,-
Korporátní dluhopis SKODA 3,00/20	8,6 %	6 000 000,-
Korporátní dluhopis CPI BYTY 4,80/19	13,9 %	9 750 000,-
Fondy	18,5 %	12 950 000,-
Fond NN	9,0 %	6 300 000,-
Fond BOND	9,5 %	6 650 000,-
Celkem	100,0 %	70 000 000,-

zdroj: vlastní zpracování

Pro investování volných prostředků byl vybrán termínovaný vklad od Ney spořitelní družstvo s investičním horizontem 3 roky a s úrokovou sazbou 3,10% a dva termínované vklady od Artesa, spořitelní družstvo. Jeden s úrokovou sazbou 3% a s investičním horizontem 3 let a druhý s úrokovou sazbou 3,10% s investičním horizontem 4 let. Do instituce Ney spořitelní družstvo bylo uloženo 8,4 mil. Kč a do společnosti Artesa, spořitelní družstvo je uloženo dohromady 12 950 000,- Kč (z toho 7 mil. Kč na termínovaný vklad STANDARD a 5,9 mil. Kč na termínovaný vklad BONUS). Cílem rozdělení částky mezi dvě společnosti, které nabízejí podobné podmínky pro investora, je snížení rizika v případě insolvence některé instituce.

Státní dluhopisy byly vybrány dva s delší dobou návratnosti, jelikož vykazují optimistický potencionální výnos. Do dluhopisu označeného jako 4,70/22 s dobou návratnosti 5 let je investováno 11,90 mil. Kč. Kupónová (úroková) platba tohoto dluhopisu je ve výši 4,7% p.a. a výnos do splatnosti činí 5,84% p.a. Do druhého dluhopisu označeného jako 2,40/25 s dobou návratnosti do 8 let je investováno o něco méně, a to 8,05 mil. Kč. U toho dluhopisu je kupón ve výši 2,40% p.a. a vypočítaný výnos do splatnosti činí 2,50% p.a. Korporátní dluhopisy byly vybrány dva, které vykazují dobré hodnoty. Do dluhopisu společnosti Škoda Transportation a.s. je investováno 6,3 mil. Kč. U tohoto dluhopisu je úroková sazba ve výši 3% p.a. a výnos do splatnosti (5,79% p.a.) je výrazně vyšší než běžný výnos (3,00% p.a.). Do dluhopisu společnosti CPI BYTY, a.s. je investováno 9,750 mil. Kč. U tohoto cenného papíru je očekávaný výnos do splatnosti a kupónová platba ve stejné výši 4,80% p.a.

Do fondů je investováno celkem 12,950 mil. Kč a představují nejmenší složku v nastaveném portfoliu (18,5%). Do fondu NN Investment Partner C.R., a.s. je investováno celkem 6,3 mil. Kč. Predikovaná sazba výnosu je více než 10% p.a. a výše rizika je 11%. Do druhého fondu společnosti J&T Investiční společnost, a.s. je investováno 6,650 mil. Kč a očekává se výnos ve výši 5% p.a. při výši rizika 2%.

Celková investovaná částka je tedy 70 mil. Kč, tak jako je uvedeno v investičním rámci. Ostatní požadavky tohoto rámce tato navržená konzervativní strategie také splňuje.

Tabulka 38 - Komparace stavu na začátku a na konci investování u konzervativní strategie

Název instrumentu	Investovaná částka v Kč	Stav na konci období v Kč
Termínované vklady	21 350 000,-	23 499 000,-
Ney spořitelní družstvo; 3,10% p.a.	8 400 000,-	9 181 200,-
STANDARD; 3,00% p.a.	7 000 000,-	7 630 000,-
BONUS; 3,10%	5 950 000,-	6 687 800,-
Státní dluhopisy	19 950 000,-	25 034 800,-
Státní dluhopis ST.DLUHOP. 2,40/25	8 050 000,-	9 660 000,-
Státní dluhopis ST.DLUHOP. 4,70/22	11 900 000,-	15 374 800,-
Korporátní dluhopisy	15 750 000,-	17 728 200,-
Korporátní dluhopis SKODA 3,00/20	6 000 000,-	7 042 200,-
Korporátní dluhopis CPI BYTY 4,80/19	9 750 000,-	10 686 000,-
Fondy	12 950 000,-	15 867 215,-
Fond NN	6 300 000,-	8 193 780,-
Fond BOND	6 650 000,-	7 673 435,-
Celkem	70 000 000,-	82 129 215,-*

Zdroj: vlastní zpracování

** od celkové částky nebyla odečtena srážková daň z výnosů, poplatky a další související náklady*

Tabulka výše ilustruje potencionální výnos na konci investičního horizontu konzervativní strategie. Vložení částky ve výši 21 350 tis. Kč na termínované vklady s výpovědní lhůtou od 3 do 4 let představuje pro městskou část Praha 6 celkový výnos ve výši 2 149 000,- Kč. Stav na konci období (vklad + úroky) bude činit 23 499 000,- Kč.

Investice do dvou státních dluhopisu po relativně dlouhém investičním horizontu (5 let a 8 let) přinese městské části Praha 6 celkem 5 084 800,- Kč. Celková částka, která bude investorovi vyplacena na konci splatnosti obou dluhopisů je 25 034 800,- (jmenovitá hodnota 21 350 000,- Kč + roční kuponová platba 5 084 800,- Kč).

Uložení částky 15 750 000,- do korporátních dluhopisů vynesou za poměrně krátkou dobu (2 roky a 3 roky) celkem 1 978 200,- Kč. Celková suma po konci splatnosti vybraných korporátních dluhopisů bude tedy činit 17 728 200,- Kč.

Do fondů je investováno 12 950 000,- Kč a investiční horizont byl zvolen tříletý. Po této době fondy celkem vynesou 2 917 215,- Kč. Konečná částka, která je investorovi po třech letech k dispozici, činí 15 867 215,- Kč.

Celkově se investiční portfolio zhodnotí ze 70 000 000,- Kč na 82 129 215,- Kč, tudíž městská část na tomto konzervativním portfoliu vydělá 12 129 215,- Kč. Procentuální zhodnocení zainvestovaných peněžních prostředků je přes **17%**.

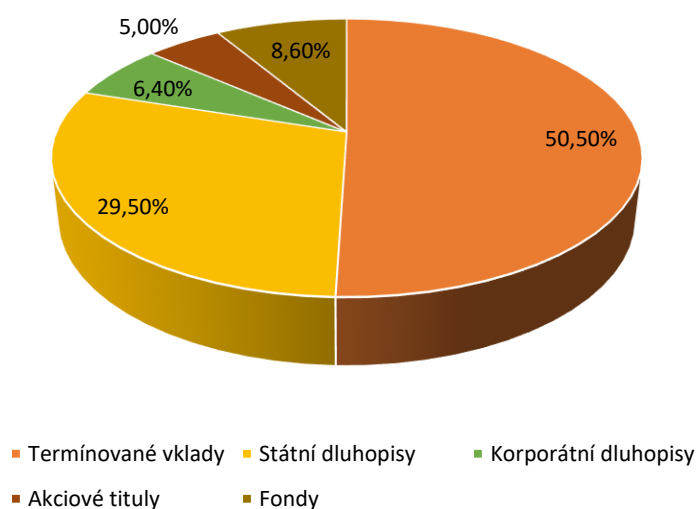
5.2 Vyvážená strategie

Model portfolia pro vyváženou strategii má tento investiční rámec:

- celkový objem poskytnutých finančních prostředků pro investování je 70 mil. Kč;
- základní měna v portfoliu je česká koruna;
- měnový kurz je 20,00 Kč/USD;
- investiční horizont minimálně 3 roky (kromě korporátních dluhopisů).

Objem investovaných finančních prostředků do jednotlivých typů investičních instrumentů nepřesáhne určené limity, které jsou znázorněné v grafu níže:

Graf 9 - Zastoupení investičních instrumentů ve vyváženém portfoliu



zdroj: vlastní zpracování

Modelové vyvážené portfolio je založeno především na investicích do termínovaných vkladů. Druhou nejvíce zastoupenou složkou jsou státní dluhopisy České republiky, které vykazují dobrý rating. Další zastoupenou složkou v portfoliu jsou investice do fondů a korporátních dluhopisů. Nejmenší podíl v portfoliu zauímají akciové tituly.

Tabulka 39 - Modelové portfolio vyvážené strategie

Název instrumentu	Zastoupení v portfoliu	Investovaná částka v Kč
Termínované vklady	50,50 %	35 350 000,-
Ney spořitelní družstvo; 3,10% p.a.	15,00 %	10 500 000,-
J&T Banka, a.s.; 1,30% p.a.	12,50 %	8 750 000,-
STANDARD; 3,00% p.a.	11,50 %	8 050 000,-
BONUS; 3,10%	11,50 %	8 050 000,-
Státní dluhopisy	29,50 %	20 650 000,-
Státní dluhopis ST.DLUHOP. 2,40/25	13,00 %	9 100 000,-
Státní dluhopis ST.DLUHOP. 4,70/22	16,50 %	11 550 000,-
Korporátní dluhopisy	6,40 %	4 480 000,-
Korporátní dluhopis CPI BYTY 4,80/19	6,40 %	4 480 000,-
Fondy	8,60 %	6 020 000,-
Fond BOND	8,60 %	6 020 000,-
Akcie	5,00 %	3 500 000,-
Akcie HOFT	2,00 %	1 400 000,-
Akcie IBA	1,50 %	1 050 000,-
Akcie AGX	1,50 %	1 050 000,-
Celkem	100 %	70 000 000,-

zdroj: vlastní zpracování

Pro investování volných prostředků byly vybrány termínované vklady od spořitelního družstva Ney s výpovědní lhůtou 4 let, od J&T Banka, a.s. s výpovědní lhůtou 5 let, od spořitelního družstva Artesa s výpovědní lhůtou 3 let a 4 let. Cílem rozdělení částky mezi čtyři termínované vklady a tři instituce bylo z důvodu požadavku na diverzifikaci a snížení rizika v případě insolvence některé banky či družstva.

Státní dluhopisy byly vybrány dva s delší dobou návratnosti, jelikož vykazují optimistický potenciální výnos. Do dluhopisu s dobou návratnosti do 5 let je investováno 11,5 mil. Kč a do dluhopisu s návratností do 8 let je investováno o něco méně, a to 9,1 mil. Kč. Korporátní dluhopis byl vybrán pouze jeden, a to dluhopis společnosti Czech Property Investmenst, a.s., která získala od společnosti Moody's ratingové ohodnocené Baa3. Do tohoto korporátního dluhopisu CPI BYTY 4,80/10 je investováno 4,48 mil. Kč. Splatnost tohoto dluhopisu je již v roce 2019. Z fondů byl vybrán Fond BOND, který založil subjekt J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s. . Díky investicím do stabilních a prosperujících korporátních firem je vhodné jej zařadit do portfolia pro městskou část Praha 6. Do tohoto fondu je počáteční investice ve výši 6,020 mil. Kč. Poplatek za správu je ve výši 1,9 %

ročně a vstupní poplatek je ve výši 1% z investice. Cena jednoho podílu je 2,0221 Kč a výnos za tři roky je 3,31% p.a. Akcie jsou vybrány celkem 3, z čehož dvě jsou všechny akcie obchodované na zahraničním trhu Do akcie společnosti Hooker Furniture Corporation je investováno 1,4 mil. Její dividendový výnos představuje 0,55 USD. Kč. Do z akcie IBA je investováno 1,05 mil. Kč. Její dividendový výnos je ze všech akcií v portfoliu nejvyšší (1,18 USD za jednu akcii). Do třetí akcie AGX je také investováno 1,05 mil. Kč. K této akcii se vyplácí dividendy ve výši 1,10 USD.

Celková investovaná částka je tedy 70 mil. Kč, tak jako je uvedeno v investičním rámci. Ostatní požadavky tohoto rámce tato navržená vyvážená strategie také splňuje.

Tabulka 40 - Komparace stavu na začátku a na konci investování u vyvážené strategie

Název instrumentu	Investovaná částka v Kč	Stav na konci období v Kč
Termínované vklady	35 350 000,-	39 005 254,-
Ney spořitelni družstvo; 3,10% p.a.	10 500 000,-	11 863 804,-
J&T Banka, a.s.; 1,30% p.a.	8 750 000,-	9 318 750,-
STANDARD; 3,00% p.a.	8 050 000,-	8 774 500,-
BONUS; 3,10%	8 050 000,-	9 048 200,-
Státní dluhopisy	20 650 000,-	25 842 600,-
Státní dluhopis ST.DLUHOP. 2,40/25	9 100 000,-	10 920 000,-
Státní dluhopis ST.DLUHOP. 4,70/22	11 550 000,-	14 922 600,-
Korporátní dluhopisy	4 480 000,-	4 910 080,-
Korporátní dluhopis CPI BYTY 4,80/19	4 480 000,-	4 910 080,-
Fondy	6 020 000,-	6 946 478,-
Fond BOND	6 020 000,-	6 946 478,-
Akcie	3 500 000,-	5 967 120,-
Akcie HOFT	1 400 000,-	2 397 740,-
Akcie IBA	1 050 000,-	1 690 420,-
Akcie AGX	1 050 000,-	1 878 960,-
Celkem	70 000 000,-	82 671 532,- Kč*

zdroj: vlastní výpočty a zpracování

** od celkové částky nebyla odečtena srážková daň z výnosů, poplatky a další související náklady*

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že vyvážená strategie dosahuje větších výnosů než strategie konzervativní. Je to pravděpodobně kvůli zahrnutí akciové složky do tohoto portfolia.

Do termínovaných vkladů je celkem investováno 10,5 mil. Kč. Tato investice se za zvolený investiční horizont zhodnotí o 1 363 804,- Kč. Konečná vyplacená částka je tedy 39 005 254,- Kč. Státní dluhopisy se v tomto portfoliu zhodnotí o 5 192 600,- Kč. Dluhopis

ST.DLUHOP. 2,40/25 se zhodnotí o 1 820 000,- Kč a dluhopis ST.DLUHOP. 4,70/22 se zhodnotí o 3 372 600,- Kč. Konečná vydělaná suma ze státních dluhopisů činí 25 842 600,- Kč. Korporátní dluhopis CPI BYTY 4,80/19 za poměrně krátkou dobu se zhodnotí o 430 080,- Kč, takže se celková investice zhodnotí na 4 910 080,- Kč. Investovaná částka na fondu BOND se zhodnotí o 926 478,- Kč. Konečná suma této investice po třech letech je 6 946 478,- Kč. Do akcií je investováno celkem 3 500 000,- Kč. Pro výpočet výnosnosti akcií je použit směnný kurz. Investovaná částka do akcií HOFT je po přepočtu ve výši 70 000,- USD, tím pádem si investor za tuto cenu může pořídit 1 891 ks cenného papíru této společnosti. Dividendový výnos za zvolený investiční horizont přinese investorovi 3 120 USD a výnos (22,27%) bude představovat 46 767,- USD. Celková částka na konci období (jistina + dividenda + výnos) je 2 397 740,- Kč. Do akcie IBA je investováno 52 500,- USD. Celková částka na konci období činí 1 690 420,- Kč (579 900,- Kč je výnos a 60 520,- Kč je dividenda). Akcie AGX vynese za tři roky na dividendách 4 026 USD (80 520,- Kč) a výnos je 37 422,- USD (748 440,- Kč). Celková částka na konci období činí 1 878 960,- Kč.

Investovaná částka se po konci investičního horizontu vzroste o 12 671 532,- Kč. Tato vyvážená strategie se tedy celkem zhodnotí o více jak **18%**.

6 Závěr

Cílem teoretické části bylo charakterizovat základní aspekty investování volných peněžních prostředků územně samosprávných celků na finančním trhu. V první části teoretických východisek je charakterizována městská část jako samostatný územně samosprávný celek, který hospodaří se svým majetkem dle svého uvážení. Postupně byly vysvětleny pojmy likvidita, výnos, riziko, investiční strategie a diverzifikace, které jsou úzce spjaty s návrhem vhodné strategie. Dále byly obecně popsány investiční instrumenty, ze kterých může městská část při optimalizaci svého investičního portfolia čerpat. Mezi charakterizované instrumenty patřily vkladové účty (běžný účet, spořicí účet, termínovaný vklad, cash pooling) a cenné papíry (dluhopisy, akcie, podílové fondy).

Hlavním cílem vlastní části diplomové práce byl návrh vhodné optimalizace investičního portfolia pro městskou část Praha 6. Byly navrženy dvě portfolia s různou mírou rizika a výnosu. Mezi hlavní požadavky městské části Praha 6 patřil investiční horizont jednotlivých instrumentů, který nesměl být kratší než jeden rok. Minimální požadovaný výnos jednotlivých instrumentů byl stanoven dle predikované míry inflace (tj. 2,3%). Další požadavek byl na bezpodmínečnou návratnost investovaných peněžních prostředků, tj. 70 mil. Kč.

Modelové vyvážené portfolio sice vykazuje větší míru zhodnocení než navržená konzervativní strategie, ale z důvodu poměrně vysokého naměřeného rizika u akcií, se toto sestavené portfolio v případě územně samosprávného celku nedoporučuje. Městská část Praha 6 hospodaří s veřejným rozpočtem, takže není doporučováno investovat jejich volné prostředky do takto rizikových instrumentů. Z tohoto důvodu je pro městskou část Praha 6 doporučeno investiční portfolio, které je založeno na konzervativní strategii.

Navrhovaná optimalizace portfolia dle konzervativní strategie byla sestavena z termínovaných vkladů (30,50%), ze státních dluhopisů (28,5%), z korporátních dluhopisů (22,5%) a z fondů (18,5%). Celková investovaná částka 70 mil. Kč byla tedy mezi tyto instrumenty rozdělena. Termínované vklady byly vybrány tři. Do termínovaného vkladu od společnosti Ney spořitelní družstvo bylo investováno 8 400 000,- Kč. Tento vklad investorovi po tříletém investičním horizontu na základě úrokové míry 3,10% p.a. vynese 781 200,- Kč. Dále byly vybrány dva termínované vklady od společnosti Artesa, spořitelní družstvo. Do termínovaného vkladu STANDARD bylo uloženo 7 000 000,- Kč a do termínovaného vkladu BONUS bylo investováno skoro 5 950 000,- Kč. Termínovaný vklad

STANDARD se za tři roky při úrokové míře 3% p.a. zhodnotí o 630 000,- Kč a termínovaný vklad BONUS se za čtyři roky při úrokové míře 3,10% p.a. zhodnotí o 737 800,- Kč. Celková investovaná částka do termínovaných vkladů je 21 350 000,- a předpokládaný konečný stav na konci investičního horizontu je 23 499 000,- Kč. Dále bylo investováno do dluhopisů s rozdílnými úrokovými sazbami a rozdílnou dobou splatnosti. Do státních dluhopisů bylo celkem investováno 19 950 000,- Kč. Z toho do dluhopisu ST.DLUHOP. 2,40/25 bylo investováno 8 050 000,- Kč a za osm let se zhodnotí o 1 610 000,- Kč. Do druhého dluhopisu ST.DLUHOP. 4,70/22 bylo investováno 11 900 000,- Kč a za pět let se zhodnotí na 15 374 800,- Kč. Korporátní dluhopisy byly vybrány dva, a to od společností Škoda Transportation, a.s. a CPI BYTY, a.s. Dluhopis SKODA 3,00/20, patřící první jmenované společnosti, se za tři roky zhodnotí z 6 000 000,- Kč na 7 042 200,- Kč. Do druhého korporátního dluhopisu CPI BYTY 4,80/19 bylo investováno 9 750 000,- Kč a zhodnotí se o 936 000,- Kč. Celkem investice do korporátních dluhopisů vynesou 1 978 200,- Kč, takže konečná částka na konci investičního horizontu bude 17 728 200,- Kč. Poslední zahrnutou složkou do optimalizace investičního portfolia jsou fondy. Do fondu NN společnosti NN Investment Partner C.R., a.s. bylo investováno 6 300 000,- Kč. Tento fond se za tři roky zhodnotil o 1 893 780,- Kč, takže částka na konci sledovaného období bude 8 193 780,- Kč. Další fond byl vybrán od společnosti J&T Investiční společnost, a.s. Do tohoto fondu bylo vloženo 6 650 000,- Kč a za tři roky se zhodnotil o 1 023 4235,- Kč. Celkově se modelová konzervativní strategie při minimálním riziku zhodnotila o 12 671 532,- Kč, což je pro konzervativního investora žádoucí.

Tato navržená optimalizace investičního portfolia dle konzervativní strategie ovšem nedokáže zaručit 100% úspěch. Komplexní finanční trh se neustále mění, a to musí brát městská část v potaz. Vzhledem k nestálosti tohoto trhu, musí městská část své investiční portfolio neustále sledovat a případně jej včasné pozměňovat dle aktuálního vývoje na finančním trhu, aby zabránilo případné ztrátě peněžních prostředků.

7 Seznam použitých zdrojů

7.1 Elektronické zdroje

ARGAN INC. About. [Online] 2018. [cit. 2018/02/10]. Dostupné z: <<http://arganinc.com/about/>>.

ARTESA. Termínované vklady. [Online] 2018. [cit. 2018/01/20]. Dostupné z: <<https://www.artesa.cz/firemni-finance/sporeni/terminovane-vklady/artesa-standard/>>.

BACHOCO. News. [Online] 2018. [cit. 2018/01/20]. Dostupné z: <<https://www.prnewswire.com/news-releases/industrias-bachoco-announces-fourth-quarter-and-full-year-2017-results-300590782.html>>.

BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA. Magický trojúhelník investování. [Online] 2017. [cit. 2017/08/20]. Dostupné z: <<https://www.pse.cz/pruvodce-burzou/investovani-do-cennych-papiru/magicky-trojuhelnik-investovani/>>.

BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA. Popis indexů. [Online] 2018. [cit. 2018/02/14]. Dostupné z: <<https://www.pse.cz/indexy/popis-indexu/>>.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Zpráva o inflaci/I/2018. [Online] 2018. [cit. 2018/02/14]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/menova_politika/zpravy_o_inflaci/2018/2018_I/download/zoi_I_2018.pdf. ISSN 1804-2457>.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Slovník pojmů. [Online] 2018. [cit. 2018/02/15]. Dostupné z: <<https://www.cnb.cz/cs/obecne/slovník/k.html>>.

ČESKÁ SPOŘITELNA. Erste Group. [Online] 2018. [cit. 2018/02/09]. Dostupné z: <<https://www.csas.cz/cs/korporace/o-nas/erste-group>>.

EQUA BANK. Termínované vklady pro instituce. [Online] 2018. [cit. 2018/01/22]. Dostupné z: <<https://www.equabank.cz/instituce>>.

FIREMNI FINANCE.CZ. 2009. Cash pooling – chytrý systém s více účty. [Online] 2017. [cit. 2017/06/29]. Dostupné z: <<https://firmy.finance.cz/zpravy/finance/215008-cash-pooling-chytry-system-s-vice-ucty/>>.

FXSTREET.CZ. 2009. Rating-S&P, Moody's a Fitch. [Online] 2018. [cit. 2018/01/30]. Dostupné z: <<https://www.fxstreet.cz/rating-sp-moodys-a-fitch.html>>.

GENERALI INVESTMENTS. 2018. Profil společnosti. [Online] 2018. [cit. 2018/02/15]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/o-nas/profil-spolecnosti.html>>.

GENERALI INVESTMENTS. 2018. Generali fond korporátních dluhopisů. [Online] 2018. [cit. 2018/02/13]. Dostupné z: <<https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-korporatnich-dluhopisu.html>>.

HOOKER FURNITURE. 2018. Home. [Online] 2018. [cit. 2018/02/10]. Dostupné z: <<https://www.hookerfurniture.com/>>.

J&T BANKA. Fondy. [Online] 2018. [cit. 2018/01/30]. Dostupné z: <<https://www.jtbank.cz/fondy/>>.

J&T BANKA. Termínované vklady. [Online] 2018. [cit. 2018/01/30]. Dostupné z: <<https://www.jtbank.cz/produkty/terminovane-vklady.html>>.

KB. O bance. [Online] 2018. [cit. 2018/02/16]. Dostupné z: <<https://www.kb.cz/cs/o-bance>>.

MANAGEMENTMANIA. Encyklopedie. [Online] 2018. [cit. 2018/01/30]. Dostupné z: <<https://managementmania.com/cs/knowledge>>.

MĚSTSKÁ ČÁST PRAHA 6. Rozpočet MČ. [Online] 2018. [cit. 2018/01/25]. Dostupné z: <www.praha6.cz/rozpocet>.

MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. Informace o aktualizaci seznamu povinně kotovaných dluhopisů na MTS. [Online] 2018. [cit. 2018/01/29]. Dostupné z: <<http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/rizeni-statniho-dluhu/sekundarni-trh/zakladni-informace>>.

MONETA O nás. [Online] 2018. [cit. 2018/02/09]. Dostupné z: <<https://www.moneta.cz/onas>>.

NEY SPOŘITELNÍ DRUŽSTVO. Termínované vklady. [Online] 2018. [cit. 2018/02/09]. Dostupné z: <<https://www.ney.cz/terminovany-vklad/>>.

NN INVEST PARTNERS. Fondy. [Online] 2018. [cit. 2018/02/09]. Dostupné z: <https://cz.nnfondy.eu/cs/nn-fondy/seznam-nnfondy?gclid=EAIAIQobChMI3NSs0s_I2QIVx7ftCh1FfQ5rEAAYASADEgJH0PD_BwE>.

SIGNET JEWELERS. Home. [Online] 2018. [cit. 2018/02/11]. Dostupné z: <<http://www.signetjewelers.com/company/default.aspx>>.

WIKIPEDIA. Dow Jones Industrial Average. [Online] 2018. [cit. 2018/02/08]. Dostupné z: <https://cs.wikipedia.org/wiki/Dow_Jones_Industrial_Average>.

WIKIPEDIA. Praha 6. [Online] 2018. [cit. 2018/02/08]. Dostupné z: <https://cs.wikipedia.org/wiki/Praha_6>.

7.2 Použitá literatura

BAILEY, R. E. The economics of financial markets. Cambridge: Cambridge University Press, 2005. ISBN 978-051-1115-257.

BUDÍK, J. Finanční investování. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, o.p.s., 2011. 196 s. Edice EURPRESS. ISBN 978-80-7408-047-0.

CIPRA, T. 2013. Matematika cenných papírů. Praha: Professional Publishing, 2013. ISBN 978-80-7431-079-9.

GLADIŠ, D. Naučte se investovat. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2005, 174 s. Finance (Grada). ISBN 80-247-1205-9.

JANDA, J. Spořit nebo investovat? 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 167 s. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3670-9.

JÍLEK, J. Finanční trhy a investování. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 648 s. ISBN 978-80-247-1653-4 (Váz.).

KOHOUT, P. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. Praha: Grada Publishing, a.s., 2013. ISBN 978-80-247-5064-4.

MÁČE, M. Platební styk: klasický a elektronický. 1. vyd. Praha: Grada, 2006, 220 s. ISBN 80-247-1725-5.

MAAYTOVÁ A., OCHRANA, F. a PAVEL, J. Veřejné finance v teorii a praxi. Praha: Grada, 2015, s. 208. ISBN 978-80-247-5561-8.

MEJSTRÍK, M., PEČENÁ, M. a TEPLÝ, P. Bankovníctví v teorii a praxi. Banking in Theory and Practice. 1. vyd. Praha: Karolinum, 2014. 855 s. ISBN 978-80-246-2870-7

POLÁCH, J. a kol. Reálné a finanční investice. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2012, 263 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-436-0.

PROVAZNÍKOVÁ, R. Financování měst, obcí a regionů: teorie a praxe. Praha: Grada, 2015. s. 288. ISBN: 978-80-247-5608-0.

REJNUŠ, O., Finanční trhy. Praha: Grada, 2014, ISBN 978-80-247-3671-6

SHARPE, F., W., ALEXANDER, J., G. Investice. 4. vyd. Praha: Victoria Publishing, a. s., 1994. 812 s. ISBN 80-85605-47-3.

SCHNEIDEROVÁ, I. 2016. Rozpočtová skladba 2016. Nové Město n. Cidlinou: Acha obec účtuje, s.r.o., 2016. str. 281. ISBN 978-80-905420-3-7.

SYROVÝ, P. NOVOTNÝ, M. Osobní a rodinné finance. První vydání. Praha: Grada publishing a.s., 2003. 172 s. ISBN 80-247-0478-1.

SYROVÝ, P. a TYL, T. Osobní finance. Řízení financí pro každého. 2. vyd. Praha: Grada, 2014, 224 s. ISBN 978-80-247-4832-0.

SYROVÝ, P. Investování pro začátečníky. 2., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010, 105 s. Investice. ISBN 978-80-247-3486-6.

ŠVARCOVÁ, J. a kol. Ekonomie – stručný přehled, 2013/2014. Teorie a praxe aktuálně a v souvislostech, vyd. pro r. 2013/2014. Zlín: CEED, 2013. 303 s. ISBN 978-80-87301-17-3.

VESELÁ, J. Analýza trhu cenných papírů. Vyd. 1. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2003, 361 s. Finance (Grada). ISBN 80-245-0506-1.

VESELÁ J. Investování na kapitálových trzích. 2., rozšířené a aktualizované vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2011. 792 s. ISBN 978-80-7357-647-9.

ŽEHROVÁ J. Finance. Vyd. 6, 1. dotisk. Praha: Česká zemědělská univerzita v Praze, Provozně ekonomická fakulta, Reprografické studio PEF ČZU v Praze. 2016. 223 s. ISBN 978-80-213-2440-4.

7.3 Zákony

Ústava České republiky, Zákon č. 1/1993 Sb. Zákony pro lidi.cz. [Online] 2017 [cit. 2017/11/02]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1993-1>>.

Zákon č. 131/2000 Sb. o hlavním městě Praze. Zákony pro lidi.cz. [Online] 2018 [cit. 2018/01/09]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2000-131>>.

Zákon č. 128/2000 Sb. o obcích (obecní zřízení). Zákony pro lidi.cz. [Online] 2018 [cit. 2018/01/09]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2000-128>>.

Zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů. Zákony pro lidi.cz. [Online] 2018 [cit. 2018/01/11]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>>.

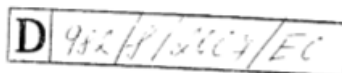
Zákon č. 243/2000 Sb. o rozpočtovém určení daní. Zákony pro lidi.cz. [Online] 2018 [cit. 2018/01/07]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2000-243>>.

Zákon č. 190/2004 Sb. o dluhopisech. Zákony pro lidi.cz. [Online] 2017 [cit. 2017/11/13]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-190>>.

Zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích). Zákony pro lidi.cz. [online] 2017 [cit. 2017/01/10]. Dostupné z: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>>.

Přílohy

Příloha č. 1 – dodatek č. 8 ke smlouvě o obhospodařování cenných papírů u České spořitelny,
a.s. (5 listů)



DODATEK KE SMLouvĚ O OBHOSPODAŘOVÁNÍ CENNÝCH PAPIRŮ

č. 8

Obchodní firma (název): **Městská část Praha 6**

Sídlo: **Čs. armády 23, 160 52 Praha 6**

Identifikační číslo: **00 06 37 03**

(dále jen „Klient“)

a

Česká spořitelna, a.s., Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČ: 45 24 47 82

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171

Název a adresa organizační složky: Správa aktiv pro institucionální klienty, Praha 4, Budějovická 1518/13a.b, PSČ 140 00 (dále jen „Banka“)

uzavírají tento dodatek ke
Smlouvě o obhospodařování cenných papírů (dále jen „Smlouva“)
uzavřené dne 21.9.2007, č. 982/2007/EO:

1. Původní znění Přílohy č.1 Smlouvy, odst. E. Investiční strategie, ve znění pozdějších dodatků, se rozšiřuje o možnost investování do nemovitostních fondů. Současně se upravují některé limity v části 2. Investiční limity pro jednotlivé kategorie investičních nástrojů a operací. Původní znění odst. E se tak ruší a nahrazuje se tímto textem:

E. Investiční strategie a limity

Cílem investování je dosahování kombinace kapitálových výnosů a úrokových příjmů z Majetku. Základní měnou je česká koruna (CZK).

1. Povolené investiční nástroje a operace na portfoliu:

- a) Pokladniční poukázky vydané Ministerstvem financí České republiky nebo Českou národní bankou;
- b) Dluhopisy (vyjma strukturovaných a podřízených), které jsou veřejně obchodovatelné;
- c) Podílové listy podílových fondů dluhopisových a fondů peněžního trhu klasifikovaných dle klasifikace EFAMA (European Fund and Asset Management Association) jako „single currency bond fund“ nebo „single currency money market fund“ v CZK. To se nevztahuje na využití limitu na investiční nástroje v cizí měně. V takovém případě se může jednat o fondy klasifikované jako „bond fund“ nebo „money market fund“;
- d) Akcie přijaté k obchodování na některém z regulovaných trhů zemí OECD, v případě akcií obchodovaných na Burze cenných papírů Praha, a.s. pouze akcie přijaté k obchodování v Systému pro podporu trhu akcií a dluhopisů (SPAD);
- e) Podílové listy akciových podílových fondů klasifikovaných dle klasifikace EFAMA jako „equity fund“;
- f) Depozitní vklady u bank;
- g) Buy/sell a repo operace s podkladovými investičními nástroji uvedenými v bodech 1a), b), c);
- h) Podílové listy nemovitostních fondů.

2. Investiční limity pro jednotlivé kategorie investičních nástrojů a operací:

- a) Investiční nástroje uvedené v bodě 1a) a **státní dluhopisy**, které vydala nebo za ně převzala záruku Česká republika, mohou tvořit v tržní hodnotě **minimálně 60%** a maximálně 100% objemu Majetku portfolia
- b) **Korporátní a bankovní dluhopisy** jsou povoleny pouze v případě, že jsou vydány emitentem, který má přidělený rating alespoň jednou z hlavních ratingových agentur (Moody's, Standard&Poor's, Fitch). Přidělený rating emitenta může být maximálně o tři stupně nižší než aktuální rating České republiky, ne však horší než „Baa1“ v případě Moody's, resp. „BBB+“ v případě Standard & Poor's a Fitch. Korporátní a bankovní dluhopisy mohou tvořit v tržní hodnotě maximálně 20% objemu Majetku. Maximální tržní objem dluhopisů vydaných jedním emitentem může v tomto případě tvořit maximálně 2% objemu Majetku.

- c) Podílové listy fondů peněžního trhu a dluhopisové fondy definované v odst. 1c) mohou tvořit maximálně 20% objemu Majetku.
- d) Celkový tržní objem akcií definovaných v bodě 1d) a podílových listů akciových podílových fondů definovaných v bodě 1e) může tvořit maximálně 5% objemu Majetku.
- e) Maximální tržní objem akcií vydaných jedním emitentem může tvořit maximálně 2% objemu Majetku. Tento limit se nevztahuje na podílové fondy definované v bodě 1e).
- f) Depozitní vklady mohou být realizovány pouze u bank, které mají přidělený rating alespoň jednou z hlavních ratingových agentur (Moody's, Standard&Poor's, Fitch). Rating banky nemůže být horší než „Baa1“ v případě Moody's, resp. „BBB+“ v případě Standard & Poor's a Fitch.
- g) Buy/sell a repo operace mohou být realizovány pouze v případě, že použité zajišťovací investiční nástroje (kolaterál) splňují investiční limity definované v odst. 2 a 3. Podíl objemu finančních prostředků, za které je realizována první část buy/sell operace nebo repo obchodu, a tržní hodnoty kolaterálu v den uzavření obchodu, může dosahovat hodnoty maximálně 0,9 (tzn. tzv. „haircut“ je minimálně 10%). V případě opakování buy/sell operace nebo repo obchodu musí dojít před vypořádáním následně transakce k fyzickému vypořádání peněz a kolaterálu transakce předchozí. Informace o protistraně, se kterou byla buy/sell nebo repo operace uzavřena, je součástí pravidelných měsíčních zpráv o portfoliu.
- h) Podílové listy nemovitostních podílových fondů mohou tvořit maximálně 7,5% objemu Majetku.
- i) **Struktura Majetku v %:**

neutrální alokace			Investiční limity					
úroková složka	akcie	nemovitostní fondy	úroková složka		akcie		nemovitostní fondy	
			min.	max.	min.	max.	min.	max.
100	0	0	87,5	100	0	5	0	7,5

3. Časové omezení investic:

- a) Horní hranice průměrné délky úrokové složky je stanovena na 4 roky.
- b) Buy/sell a repo operace mohou být uzavírány se splatností maximálně 3 měsíce.
- c) Limity investování mohou krátkodobě překročit stanovené úrovně v následujících případech:
- vložení nových aktiv do portfolia;
 - čerpání aktiv z portfolia;
 - náhlého pohybu tržních cen;
 - změny investičních limitů;
 - změny ratingu emitenta drženého investičního nástroje.
- d) Struktura Majetku portfolia musí být uvedena do souladu se smluvními limity do 1 měsíce ode dne, kdy došlo k některé skutečnosti uvedené v bodě 3c).

4. Zajištění kurzového rizika:

- a) Do portfolia mohou být nakupovány i investiční nástroje denominované v cizí měně (tzv. cizoměnové).
- b) Celkový tržní objem cizoměnových investičních nástrojů s nezajištěným kurzovým rizikem může tvořit maximálně 5% objemu Majetku.
- c) Cizoměnové nástroje překračující limit stanovený v bodě 4b) musí být zajištěny nejméně z 90% své tržní hodnoty proti riziku výkyvu kurzu CZK vůči příslušné cizí měně.

5. Benchmarky (etalony):

Investiční etalon (investiční benchmark):

$$[40\%CHL1TR(\Delta t)+60\%CHL2TR(\Delta t)] -0,30\%$$

CHL1TR(Δt)= výkonost indexu domácích státních dluhopisů Bloomberg/EFFAS se splatností 1-3 roky za sledované období (Bloomberg);

CHL2TR(Δt)= výkonost indexu domácích státních dluhopisů Bloomberg/EFFAS se splatností 3-5 let za sledované období (Bloomberg);

$\Delta t = t - t_0$ = sledované období, kde t_0 je počátek a t je konec sledovaného období.

2. V návaznosti na aktuální legislativu v oblasti kolektivního investování a úpravy investiční strategie o možnost investic do nemovitostních podílových fondů se upravuje text odst.5 Smlouvy s názvem „Další vklady a výběry“ takto:

„5. Další vklady a výběry. Klient je po dobu účinnosti této Smlouvy oprávněn předávat Bance k obhospodařování další peněžní prostředky nebo investiční nástroje, minimální hodnota dalších vkladů je uvedena v Příloze č. 1. Klient je

oprávněn zadávat Bance pokyny k převodu peněžních prostředků z Peněžních účtů a vybírat tak peněžní prostředky z Majetku. Pokyn Klienta k převodu peněžních prostředků musí být učiněn v písemné podobě a musí být podepsán oprávněnou osobou (nebo oprávněnými osobami) Klienta v souladu s podpisovými vzory uvedenými v Příloze č. 2. V případě, že na Peněžních účtech není dostatek peněžních prostředků, Banka vybere investiční nástroje, které prodá, a výnos z prodeje převede na Peněžní účty tak, aby převod peněžních prostředků z Peněžních účtů byl proveden ve lhůtě do 10 pracovních dnů ode dne doručení pokynu Klienta k převodu peněžních prostředků Bance. Lhůta může být prodloužena také v případě, že se Klient a Banka dohodli při naplňování investiční strategie využívat investiční nástroje s nižší likviditou. Jedná se o investiční nástroje, které ze své podstaty či na základě ustanovení ve svém statutu, emisních podmínkách či jiném obdobném dokumentu definujícím vlastnosti tohoto investičního nástroje mají standardní vypořádací dobu delší než 15 pracovních dnů. Dohodnuté investiční nástroje, které mohou mít delší vypořádací dobu, jsou součástí Přílohy č. 1, bod I - Jiná omezení. Klient bere na vědomí, že jakékoliv výběry mohou negativně ovlivnit výnosy z obhospodařování Majetku.

3. Příloha č.1 Smlouvy se doplňuje o odst. I Jiná omezení takto:

I. <u>Jiná omezení</u>	Banka a Klient se dohodli, že při naplňování investiční strategie dle bodu E. je Banka oprávněna využívat níže uvedené investiční nástroje, jejichž standardní doba vypořádání může být delší než 15 pracovních dnů: a) podílové listy nemovitostních fondů (lhůta standardního vypořádání je definovaná statutem nemovitostního fondu)
------------------------	--

4. Příloha č.2 Smlouvy, která upravuje podpisové vzory na straně Klienta, se mění takto:

PODPISOVÉ VZORY OSOB OPRAVNĚNÝCH PODEPISOVAT ZA KLIENTA

	Jméno a příjmení	Oprávnění*)	Podpis
1		S, I	
2		S, I	
3		S, I	
4		S, I	

*) OPRAVNĚNÍ:

- J - podepisování pokynu k výběru z portfolia jednotlivě;
- S - podepisování pokynu k výběru prostředků z portfolia **společně (alespoň dva)**;
- I - **podepisování a vyplnění tzv. investičního dotazníku**, který poskytuje potřebné informace o znalostech a zkušenostech pracovníků odpovědných za investování Klienta a o finančním zázemí a investičních cílech Klienta; **společně (alespoň dva)**, přičemž druhou osobou může být také statutární zástupce Klienta.

Ověření podpisu

Údaje pro ověření totožnosti Klienta, resp. osob podepisujících za Klienta:



5. Příloha č.3 Smlouvy „Kontaktní údaje“ se upravuje takto:

Kontaktní údaje

A. Kontaktní údaje Banky:

Název	Česká spořitelna, a.s.
Ulice	Správa aktiv pro institucionální klienty
Obec	Budějovická 1518/13a,b
PSC	Praha 4
Telefon	140 00
Fax	+420 956 765 317
Email	+420 224 640 718
	spravaaktiv@csas.cz

Jméno

Telefon
E-mail

Jméno

Telefon
E-mail



B. Kontaktní údaje Klienta:

Korespondenční adresa:

Název	Městská část Praha 6
Ulice	Čs. armády 23
Obec	Praha 6
PSC	160 52

Jméno
E-mail

Zasílání zpráv o portfoliu:

Jméno / e-mail
Telefon

Jméno / e-mail
Telefon

Jméno / e-mail
Telefon



6. Ostatní ustanovení Smlouvy se nemění.

7. Tento Dodatek číslo 8 ke Smlouvě nabývá platnosti a účinnosti podpisem poslední ze smluvních stran. Dodatek č.8 je vyhotoven ve dvou stejnopisech. Každá ze smluvních stran obdrží po jednom výtisku stejnopisu.

V Praze dne

Česká spořitelna, a.s.

V Praze dne 13. 09. 2016

Klient : Městská část Praha 6

Podpis: [redacted]
Jméno a příjmení: [redacted]
Funkce: ředitel odboru Správa aktiv pro institucionální klienty

Podpis: [redacted]
Jméno a příjmení: [redacted]
Funkce: starosta

Podpis: [redacted]
Jméno a příjmení: [redacted]
Funkce: finanční poradce,
Správa aktiv pro institucionální klienty

Údaje pro ověření totožnosti oprávněné osoby Klienta:

Jméno a příjmení:
Rodné číslo nebo datum narození:
Pohlaví:
Trvalý nebo jiný pobyt:
Číslo průkazu totožnosti:
Doba platnosti průkazu totožnosti:
Orgán nebo stát, který průkaz totožnosti vydal:
za Banku ověřil



DODATEK
Potvrzujeme ve smyslu § 173 odst. 1 písm. a) ZÁK. č. 151/2003 Sb.,
ze byty spíše, zejména pokud jde o
Důvěrný
Zastupitelka městské části Praha 6
22. 09. 2016
V Praze dne

Příloha č. 2 – dodatek č. 1 ke smlouvě o obhospodařování cenných papírů u ČSOB Asset Management, investiční společnost (4 listy)

Dodatek č. 1

D. 592/1/2005/EC

ke Smlouvě o obhospodařování cenných papírů uzavřené dne 1. 9. 2015
ve znění všech dodatků (dále jen „Smlouva“)

Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
IČO 256 77 888
-1-

- Městská část Praha 6
IČO 000 63 703
se sídlem Čs. armády 23, 160 52 Praha 6
zastoupená [redacted]
dále jen "Klient"
a
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
IČO 256 77 888
se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 5446
zastoupená [redacted]
dále jen "Obhospodařovatel"
(společně též označování jako "smluvní strany")

Smluvní strany se dohodly na provedení následujících změn Smlouvy:

I.

- 1) Na základě dohody smluvních stran se Příloha č. 1 Smlouvy - STATUT PORTFOLIA v plném rozsahu ruší a nahrazuje se novým Statutem Portfolia, přiloženým k tomuto dodatku jako jeho neoddělitelná součást a zároveň nová Příloha č. 1 Smlouvy.
- 2) V Čl. 9 Smlouvy - ZÍSKÁVÁNÍ/PŘEDÁVÁNÍ INFORMACÍ, ZPRACOVÁNÍ A OCHRANA OSOBNÍCH ÚDAJŮ se doplňuje nový odstavec 9.12. následujícího znění:
9.12. Obhospodařovatel bere na vědomí, že Klient je povinen na dotaz třetí osoby poskytovat informace ve smyslu zákona č.106/1999 Sb., o svobodném přístupu k informacím, v platném znění, a souhlasí nad rámec ujednání v čl. 9.11 Smlouvy s tím, aby veškeré informace ve Smlouvě obsažené byly, s výjimkou osobních údajů, poskytnuty třetím osobám, pokud si je vyžádají.
- 3) V Čl. 11 Smlouvy - ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ se odst 11.15 a 11.24. vypouští a nahrazují se novým následujícím zněním:
11.15. Doručovací adresy a kontaktní osoby

a) Obhospodařovatele:

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
Radlická 333/150, 150 57 Praha 5 Fax: 224 119 548

b) Klienta:

Městská část Praha 6
Čs. armády 23, 160 52 Praha 6

[redacted]

[redacted]

11.24. Oprávněné osoby

a) Oprávněné osoby Obhospodařovatele:

Dokumenty předávané Obhospodařovatelem budou podepisovány nebo autorizovány těmito osobami k tomu zmocněnými Obhospodařovatelem [redacted]

b) Oprávněné osoby Klienta

Pokyny Klienta dle odstavce 9.4. Smlouvy jsou oprávněny dávat následující osoby, které Klient tímto k těmto úkonům výslovně zmocňuje, a to tak, že každý pokyn bude uvedenými osobami autorizován dle níže uvedeného způsobu podepisování samostatně nebo ve dvojici.

	Celé jméno a příjmení *	Způsob podepisování	Podpisový vzor ***
1	[redacted]	[redacted]	[redacted]
2	[redacted]	[redacted]	[redacted]
3	[redacted]	[redacted]	[redacted]
4	[redacted]	[redacted]	[redacted]

* Další osobní údaje oprávněných osob a zároveň i osob jednajících jménem Klienta musí Obhospodařovatel uchovávat na základě zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu.

PŘÍLOHA Č. 1 - STATUT PORTFOLIA

Část A – Základní parametry Portfolia

Označení Portfolia: MEPRA

Měna portfoliového účtu: CZK

Část B – Účty

CZK 166833483/0300, IBAN CZ49 0300 0000 0001 6683 3483)
USD 13322030/0300, IBAN CZ47 0300 1760 3001 6683 3483)
EUR 13322280/0300, IBAN CZ55 0300 1712 8001 6683 3483)

Část C – Investiční strategie, povolené transakce a Investiční instrumenty

- Záměrem Klienta je použít peněžní prostředky (příp. po dohodě s Obhospodařovatelem jiné Investiční instrumenty) k nákupu Investičních instrumentů a vytvoření Portfolia s investiční strategií definovanou níže uvedenými limity. Portfoliem se rozumí souhrn jednotlivých Investičních instrumentů a veškerých operací s nimi, v rámci příslušných limitů vždy ve vztahu k celkovému objemu Portfolia.
- Struktura Portfolia a závazné limity použití jednotlivých Investičních instrumentů; přípustný podíl jednotlivých investičních nástrojů včetně Cenných papírů adekvátních otevřených fondů na celkovém objemu Portfolia:

- Instrumenty peněžního trhu	0	- 100%	V rámci této kategorie může podíl termínovaných vkladů činit max 5%. Termínované vklady lze uzavírat pouze u ČSOB
- Dluhopisové instrumenty	0	- 100%	Veškeré dluhopisy nakupované do Portfolia musí mít v den nákupu dané emise Rating max. o 3 stupně horší než je Rating ČR, a zároveň nesmí být horší než úroveň BBB+. Dluhopisy vydané nebo zaručené Českou republikou musí tvořit minimálně 60% objemu Portfolia a max. 20% Portfolia smí tvořit ostatní dluhopisy
- Akciové instrumenty	0	- 5%	V rámci této kategorie lze nakupovat pouze emise veřejně obchodovatelné na regulovaných trzích v zemích OECD
- Ostatní instrumenty	0	- 7,5%	Nemovitostní fondy

 - Koncentrace investičních nástrojů vydaných jedním emitentem nepřesáhne v okamžiku nákupu 2 % Portfolia. Toto ustanovení se nevztahuje na Instrumenty peněžního trhu vydané nebo garantované emitenty skupiny ČSOB, fondy, dluhopisy vydané nebo garantované Českou republikou, garantované cenné papíry a dále na cenné papíry vydané nebo garantované státy a nadnárodními finančními institucemi hodnocenými Ratingem AAA.
 - Celkový podíl fondů peněžního trhu a dluhopisových může činit max. 20 % z tržní hodnoty Portfolia, a to jen v rámci limitů na investiční nástroje v cizí měně podle odstavce 3.
 - Do Portfolia nesmí být nakupovány podřízené a strukturované dluhopisy.
 - Průměrná doba portfolia nepřesáhne 4 roky.
 - Investiční instrumenty, obsažené v portfoliu ke dni podpisu tohoto Statutu portfolia, lze držet i nadále, případně až do doby splatnosti. Všechna zde uvedená pravidla jsou však závazná pro následující investice hotovostí, uvolněné prodejem či splacením dnes držaných investičních nástrojů, nebo do Portfolia nově vložené.
- Měnová struktura Portfolia: podíl otevřených pozic v jednotlivých měnách na celkové hodnotě Portfolia

- Investiční instrumenty denominované v CZK nebo jiných měnách se zajištěním měnového rizika	0 - 100 %
- Investiční instrumenty denominované v jiných měnách, bez zajištění měnového rizika	0 - 5 %

Za účelem řízení měnového rizika a dodržení výše uvedených limitů je Obhospodařovatel oprávněn přiměřeně využívat příslušné zajišťovací nástroje a postupy.
- Obhospodařovatel je oprávněn v případě nenadálého zvrátu vývoje na trhu přijmout taková opatření, která budou minimalizovat případnou ztrátu hodnoty Portfolia. Obhospodařovatel je oprávněn v kterýkoliv okamžik převést celé Portfolio do Instrumentu peněžního trhu, avšak Obhospodařovateli tímto nevzniká povinnost tak učinit.

Část D – Zúžení Portfolia

V případě nutnosti zúžení Portfolia, tj. čerpání finančních prostředků, je Klient povinen Obhospodařovatele předem písemně vyzoomět. Obhospodařovatel poukáže požadovanou částku dle pokynu klienta, a to výhradně ve prospěch bankovních účtů:

- č. 2000866399/0800
- č. 1222-2000866399/0800

do 10 dnů ode dne přijetí písemného pokynu.

Část E – Odměna obhospodařovatele

Odměna Obhospodařovatele se skládá ze součtu pevné odměny a výnosové odměny, přičemž do základu pro výpočet pevné odměny se nezapočítá objem majetku investovaný prostřednictvím Cenných papírů otevřených fondů skupiny ČSOB / KBC.

Sazba pevné odměny 0,00 % p.a.

Sazba výnosové odměny je odstupňována dle objemu portfolia takto:

do 400 mil. Kč: 15 % z ročního výnosu portfolia
nad 400 mil. Kč do 600 mil. Kč: 14 % z ročního výnosu portfolia
nad 600 mil. Kč: 12 % z ročního výnosu portfolia

v platném znění. Tyto údaje prosím uveďte v Příloze č. 2 - Evidence identifikačních údajů, ve které lze jednotlivé údaje částečně nebo úplně nahradit fotokopii průkazu totožnosti pořízených se souhlasem jednotlivých osob. Obhospodařovatel pak ručí za znehodnocení těch osobních údajů, které naopak podle zákona č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů a o změně některých zákonů, v platném znění evidovat nesmí. Děkujeme za pochopení.

** Nehodící se škrtněte.

*** Oprávněné osoby berou podpisem na vědomí, že Obhospodařovatel bude zpracovávat jejich osobní údaje. Bližší ke zpracování a ochraně osobních údajů viz čl. 16. Obchodních podmínek.

- 4) Příloha č. 2 EVIDENCE IDENTIFIKAČNÍCH ÚDAJŮ se v plném rozsahu ruší a nahrazuje se novou přílohou č. 2 přiloženou k tomuto dodatku jako jeho neoddělitelná součást.

II.

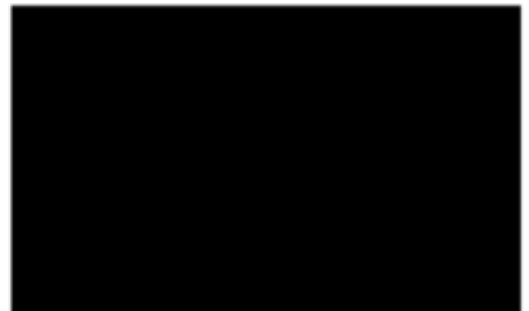
Ostatní ustanovení Smlouvy se nemění a zůstávají nadále v platnosti a účinnosti.
Tento dodatek nabývá platnosti a účinnosti dnem jeho podpisu oběma smluvními stranami.

Tento dodatek je sepsán ve dvou stejnopisech, z nichž každý má platnost originálu. Každá ze smluvních stran obdrží jeden stejnopis.

Na důkaz své svobodné a vážné vůle přijmout podmínky vyplývající pro smluvní strany z tohoto dodatku k němu smluvní strany připojují své vlastnoruční podpisy.

V Praze dne 13. 09. 2015
za Obhospodařovatele
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

V Praze dne 13. 09. 2015
za Klienta
Městská část Praha 6



Část F - Ocenění Portfolia

Ocenění hodnoty Portfolia k danému dni se provádí metodou uvedenou v Obchodních podmínkách Obhospodařovatele

V Praze dne

V Praze dne 13. 09. 2016

za Obhospodařovatele

za Klienta

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Městská část Praha 6



Toto číslo statistických zástupců ověřil zástupce společnosti ČSOB nebo Obhospodařovatele v Praze č. 2.



Příloha č. 3 – výstřížek ze závěrečného komentáře k hospodaření městské části Praha 6 – cash poolingové účty

Formou Cash poolingů, tzv. lépe úročenými účty:

I nadále docházelo u běžných účtů vedených u Komerční banky, a.s. a ČS, a.s. ke zhodnocování formou tzv. Cash poolingů a lépe úročenými účty.

Přehled zhodnocování formou Cash poolingů a lépe úročenými účty

Správce	1 - 12 / 2016		
	Průměrný úročený zůstatek v tis.Kč	Čisté výnosy v tis. Kč	Celková průměrná výše úrokové sazby v %
KB - všechny účty	241 661,08	432,95	0,21%
ČS - všechny účty	920 661,75	641,17	0,07%

Z důvodu výrazného snížení sazby PRIBID vyhlášené ČNB, podle které se dříve úročily účty v cash poolingů došlo od 1.1.2012 k navázání úrokové sazby pro cash pooling u Komerční banky na úrokovou sazebníkovou sazbu běžného účtu pro veřejný sektor. Od 1.12.2016 nám Komerční banka vypověděla zvýhodněné úročení běžných účtů a úrok se dostal na 0%

U České spořitelny, a.s. k došlo od 1.4.2014 k individuálnímu nastavení úrokové sazby, dnes je úroková sazba 0,01%.

Vypracoval EO – Analytické oddělení dne 30.1.2017

1

zdroj: závěrečný komentář 2016 - výstřížek

Příloha č. 4 – Struktura portfolia z července 2017 u České spořitelny, a.s.



SOUHRNNÝ REPORT

Klient: Městoská část Praha 6, A10548
 Portfolio: Městoská část Praha 6 1, A10548_1
 Od: 01. 07. 2017
 Do: 31. 07. 2017
 Měna reportu: CZK

Struktura portfolia

Třída aktiv	k 30. 06. 2017		k 31. 07. 2017	
Akciová složka	13 293 391,31	3,95 %	13 476 771,88	4,00 %
Úroková složka	318 272 101,87	94,60 %	318 498 028,63	94,55 %
Ostatní instrumenty	4 895 484,10	1,40 %	4 892 457,93	1,45 %
Celkem	336 450 977,28	100,00 %	336 865 258,44	100,00 %

Saldo vkladů a výběrů

	01. 07. 2017 - 31. 07. 2017	Od počátku investice
Vklad	0,00	652 680 237,77
Výběr	-211 903,61	-372 719 384,29

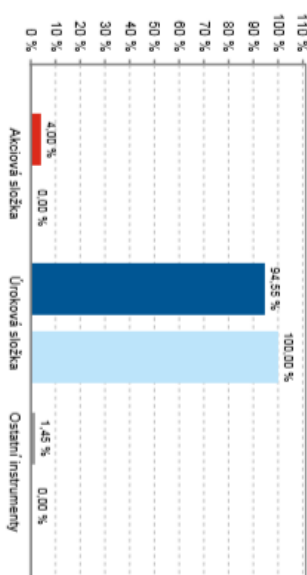
Výkonnost portfolia

Období	Výkonnost portfolia	Výkonnost benchmarku	Analizovaná výkonnost portfolia	Analizovaná výkonnost benchmarku
Reportovací období	0,19 %	0,19 %	2,19 %	2,22 %
1 měsíc	0,19 %	0,19 %	2,19 %	2,22 %
3 měsíce	0,67 %	0,16 %	2,27 %	0,62 %
Od počátku roku	-0,39 %	-1,46 %	-0,65 %	-2,51 %

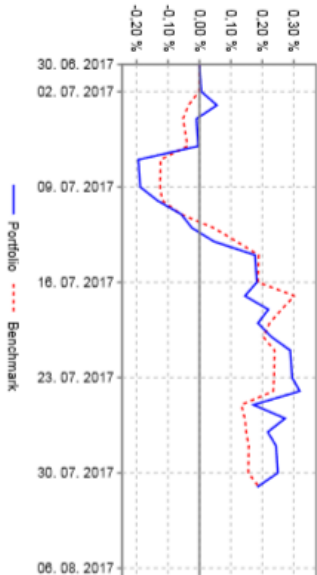
Durace

	Aktuální durace	Aktuální modifikovaná durace
Durace benchmarku	2,76	2,76 %
Durace portfolia	1,89	1,89 %
Durace úrokové složky benchmarku	2,76	2,76 %
Durace úrokové složky portfolia	2,00	2,00 %

Skutečné zainvestování versus neutrální strategie k 31. 07. 2017



Výkonnost portfolia



zdroj: výpis z účtu

Příloha č. 5 - Základní informace o portfoliu z července 2017 u ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Základní informace o portfoliu (1.7.2017 - 31.7.2017)
Městská část Praha 6

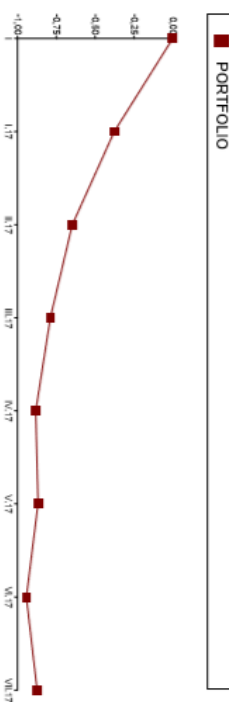
MEPRA

Portfoliový účet vedený v CZK



Struktura portfolia	K 01.07.2017	K 31.07.2017	Výkonnost portfolia
Cash + Depozita	158 188 682,41	188 560 848,31	70,96 %
Dluhopisy s plnovocím kupónem	70 054 975,83	40 047 736,53	15,07 %
Dluhopisy do 1 roku	0,00	0,00	0,00 %
Dluhopisy 1 - 2 roky	27 371 416,67	26 329 750,00	9,91 %
Dluhopisy nad 2 roky	10 755 119,42	10 783 704,88	4,06 %
Akcie	0,00	0,00	0,00 %
Ostatní investiční nástroje	0,00	0,00	0,00 %
Fondy ČSOB /KBC	0,00	0,00	0,00 %
Celkový objem portfolia	266 370 194,33	265 722 039,72	100,00 %
ROZDIL		-648 154,61	

Vklady a výběry	od začátku roku	za období 01.07.2017 - 31.07.2017
VKLADY	0,00	0,00
VÝBĚRY	2 553 163,06	832 143,88
Zhodnocení portfolia	od začátku roku	za období 01.07.2017 - 31.07.2017
BRUTTO	-2 363 579,76	183 989,27
PER ANNUM	-0,87 %	0,07 %
	-1,50 % p. a.	0,82 % p. a.



Měnová diverzifikace	K 01.07.2017	K 31.07.2017	Vypočet a vyučtování odměny od začátku roku
CZK	255 583 294,24	254 859 952,50	Sazba pevné odměny 0,00 % p. a.
EUR	10 786 915,93	10 862 087,22	Sazba výnosové odměny 15,00 %
USD	-15,84	0,00	Základ pro výpočet pevné odměny 0,00
			Základ pro výpočet výnosové odměny -2 363 579,76
			Základ pro výpočet výnosové odměny 0,00
			Základ pro výpočet výnosové odměny -2 363 579,76
			Zbývající výnosová odměna 0,00

Datum zhotovení: 03.08.2017

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, Radlická 333/150, 150 57 Praha 5, IČO 25677888

Sestava: 1 / Strana: 1 z 1

zdroj: výpis z účtu

Příloha č. 6 – Skladba portfolia k 31. 7. 2017 u České spořitelny, a.s. (2 listy)



Klient Městská část Praha 6, A10546
Portfolio Městská část Praha 6 1, A10546_1
Ke dni 31. 07. 2017
Dělení do skupin podle Třída aktiv
Měna reportu CZK



DETAIL PORTFOLIA

Akciová složka (Investiční nástroje)

Typ instrumentu	SIN	Podíl na portfoliu	Množství	Modifikovaný datum	Nákupní cena (2)	Třízní měn. kurz	Třízní cena (4)	Zisk/Ztráta (2, 6)	Třízní hodnota (4)
Třída aktiv	Název	Podíl na skupině	Repo nákup	Dunec	Nákupní cena (3)	Nákupní měn. kurz	Třízní cena (5)	Zisk/Ztráta (3, 6)	Třízní hodnota (5)
	Měna	Repo prodej	Repo prodej	Dunec	Normální hodnota (5)	AUV (5)	Třízní cena + AUV (4)	Zisk/Ztráta (6)	Třízní hodnota + AUV (4)
Fondy	CZ0008472404	4,00 %	5 298 098,0000	2,452200 CZK	1,0000	2,543700 CZK	484 773,35 CZK	13 476 771,88 CZK	
Akcie	TOP STOCKS	100,00 %		2,452200 CZK	1,0000	2,543700 CZK	484 773,35 CZK	13 476 771,88 CZK	
	CZK	23. 08. 2017					3,73 %		
Celkem	Akciová složka (Investiční nástroje)	4,00 %					484 773,35 CZK	13 476 771,88 CZK	

Úroková složka (Investiční nástroje)

Typ instrumentu	SIN	Podíl na portfoliu	Množství	Kupón	Výnos do splatnosti	Nákupní cena (2)	Třízní měn. kurz	Třízní cena (4)	Zisk/Ztráta (2, 6)	Třízní hodnota (4)
Třída aktiv	Název	Podíl na skupině	Repo nákup	Normální AUV	Modifikovaný datum	Nákupní cena (3)	Nákupní měn. kurz	Třízní cena (5)	Zisk/Ztráta (3, 6)	Třízní hodnota (5)
Rating (1)	Měna	Repo prodej	Repo prodej	AUV	Dunec	Normální hodnota (5)	AUV (5)	Třízní cena + AUV (4)	Zisk/Ztráta (6)	Třízní hodnota + AUV (4)
Dluhopisy	CZ0001004105	23,12 %	7 500,0000	0,270000 %	0,86 %	103,800000 %	1,0000	103,770000 %	-22 500,00 CZK	77 827 500,00 CZK
Dluhopisy	GOVERNMENT BOND VAR 11/19/27	32,72 %	10 000,00 CZK	0,22 %	0,22 %	103,800000 %	1,0000	103,770000 %	-22 500,00 CZK	77 827 500,00 CZK
AAA/1A+	CZK	23. 03. 2017	0,054750 %		0,22	75 000 000,00 CZK	5,475000 CZK	103,824750 %	-0,03 %	77 868 562,50 CZK
Dluhopisy	CZ0001003834	19,49 %	6 240,0000	1,500000 %	-0,32 %	100,551011 %	1,0000	104,090500 %	2 208 641,22 CZK	84 952 472,00 CZK
Dluhopisy	GOVERNMENT BOND 1.5 10/29/19	27,59 %	10 000,00 CZK	2,21 %	2,21 %	100,551011 %	1,0000	104,090500 %	2 208 641,22 CZK	84 952 472,00 CZK
AAA/1A+	CZK	30. 09. 2013	1,129167 %		2,20	62 400 000,00 CZK	112,916667 CZK	105,219667 %	3,52 %	65 657 072,00 CZK
Dluhopisy	CZ0001002851	17,68 %	5 000,0000	3,850000 %	0,02 %	119,740000 %	1,0000	115,925000 %	-1 907 500,00 CZK	57 962 500,00 CZK
Dluhopisy	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	25,03 %	10 000,00 CZK	3,84 %	3,84 %	119,740000 %	1,0000	115,925000 %	-1 907 500,00 CZK	57 962 500,00 CZK
AAA/1A+	CZK	16. 12. 2016	3,219028 %		3,84	50 000 000,00 CZK	321,902778 CZK	119,144028 %	-3,19 %	59 572 013,89 CZK
Dluhopisy	CZ0001003859	7,15 %	2 085,0000	2,500000 %	1,00 %	114,570000 %	1,0000	115,680000 %	231 435,00 CZK	24 119 280,00 CZK
Dluhopisy	GOVERNMENT BOND 2.5 08/25/28	10,12 %	10 000,00 CZK	9,82 %	9,82 %	114,570000 %	1,0000	115,680000 %	231 435,00 CZK	24 119 280,00 CZK
AAA/1A+	CZK	28. 04. 2017	-0,173611 %		9,92	20 850 000,00 CZK	-17,361111 CZK	115,506389 %	0,97 %	24 083 082,08 CZK
Dluhopisy	CZ0001003123	3,22 %	1 000,0000	1,100000 %	0,34 %	108,150000 %	1,0000	108,025000 %	-12 500,00 CZK	10 802 500,00 CZK
Dluhopisy	GOVERNMENT BOND VAR 04/18/23	4,55 %	10 000,00 CZK	0,75 %	0,75 %	108,150000 %	1,0000	108,025000 %	-12 500,00 CZK	10 802 500,00 CZK
AAA/1A+	CZK	30. 08. 2016	0,317778 %		0,75	10 000 000,00 CZK	31,777778 CZK	108,342778 %	-0,12 %	10 834 277,78 CZK
Celkem	Úroková složka (Investiční nástroje)	70,66 %						497 576,22 CZK	238 015 008,26 CZK	

zdroj: výpis z účtu

Klient Městská část Praha 6 , A10546
 Portfolio Městská část Praha 6 1, A10546_1
 Ke dni 31. 07. 2017
 Dělení do skupin podle Třída aktiv
 Měna reportu CZK

Úroková složka (Účty a finanční operace)

Typ instrumentu	Název	Měna	Podíl na portfoliu Podíl na skupině	Třížní měn. kurz	Třížní hodnota (4) Třížní hodnota (5)
Běžný účet	9415720800_CZK	CZK	23,74 %	1,0000	79 959 770,38 CZK
Peněžní trh	CZK		99,35 %		79 959 770,38 CZK
Běžný účet	Pohledávky/kupónové_CZK_10546_1	CZK	0,15 %	1,0000	521 250,00 CZK
Peněžní trh	CZK		0,65 %		521 250,00 CZK
Běžný účet	9416520800_EUR	EUR	0,00 %	26,0800	0,00 CZK
Peněžní trh	EUR		0,00 %		0,00 EUR
Běžný účet	9417320800_USD	USD	0,00 %	22,2400	0,00 CZK
Peněžní trh	USD		0,00 %		0,00 USD
Celkem	Úroková složka (účty a finanční operace)		23,89 %		80 481 020,38 CZK

Ostatní (Investiční nástroje)

Typ instrumentu	ISIN	Název	Měna	Počet na portfoliu Počet na skupině Posední nákup	Množství Repo nákup Repo prodej	Modifikovaná délka Délka	Nákupní cena (2)	Nákupní cena (3)	Třížní měn. kurz	Třížní cena (4)	Třížní měn. kurz	Třížní cena (5)	Zisk/Ztráta (2, 6) Zisk/Ztráta (3, 6) Zisk/Ztráta (5)	Třížní hodnota (4) Třížní hodnota (5)
Fondy	CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	CZK	1,45 % 100,00 % 06. 10. 2016	4 323 105,0000		1,110300 CZK	1,110300 CZK	1,0000	1,131700 CZK	1,0000	1,131700 CZK	92 514,45 CZK 92 514,45 CZK 1,93 %	4 892 457,93 CZK 4 892 457,93 CZK
Celkem	Ostatní (Investiční nástroje)			1,45 %									92 514,45 CZK	4 892 457,93 CZK

Aktiva celkem

336 865 258,44 CZK

(1) ratingy agentur S&P/ Moody's/ Fitch
 (2) v měně reportu, údaj nezahrnuje transakční poplatky
 (3) v měně obchodu, údaj nezahrnuje transakční poplatky

(4) v měně reportu
 (5) v měně obchodu
 (6) nerealizovaný zisk/ztráta

Príloha č. 7 – Skladba portfólia k 31.7.2017 u ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (2 listy)

Skladba portfólia (31.7.2017)

Městská část Praha 6

MEPRA

Celkový objem portfólia

265 722 039,72



Cash + Depozita		Kupon	Splatnost	Nominální hodnota	Měna	Kurz ČNB	Počet kusů	AÚV AÚV %	Cena Cena %	Třížní hodnota CZK	Průměrná nákupní cena Prům. nákupní cena %	
Popis IDENTIFIKACE	Rating	Frekvence Ex-kupon	Datum emise	Datum emise								
FX swap EUR/CZK (28.285)				08.08.2017	EUR	26.08	1		2 960,55	77 213,70	413 500,00	
SW1706230190				26.06.2017	EUR	26.08	1		2 960,55	77 213,70	413 500,00	
Kupón CZECH REPUBLIC 4 8 08/18/18				18.08.2017	CZK	1	1		1 150 000,00	1 150 000,00	1 150 000,00	
CZ0001000822					CZK	1	1		1 150 000,00	1 150 000,00	1 150 000,00	
Peníze					EUR	26.08		0	44,81	1 168,64		
13322280					EUR	26.08		0	44,81	1 168,64		
Peníze					CZK	1		0	187 332 465,97	187 332 465,97		
166833483					CZK	1		0	187 332 465,97	187 332 465,97		
Dluhopisy s plovoucím kupónem												
40 047 736,53 Průměrná nákupní cena Prům. nákupní cena %												
Popis IDENTIFIKACE	Rating	Frekvence Ex-kupon	Kupon	Splatnost	Nominální hodnota	Měna	Kurz ČNB	Počet kusů	AÚV AÚV %	Cena Cena %	Třížní hodnota CZK	Průměrná nákupní cena Prům. nákupní cena %
BNP PARIBAS Float 01/25/18				0.95 25.01.2018	1 000 000,00	CZK	1	3	158,333333	1 002 900,00	3 009 175,00	1 003 300,00
XS0877209188	A+	4	ACT/360	26.01.2013	PRIBOR3M+66 ~ BNP PARIBAS			30	148,833333	100,29	3 029 665,00	100,33
CESKA EXP BANKA Float 06/14/18				1.14 14.06.2018	100 000,00	CZK	1	4	3 225	100,84	4 031 700,00	1 000 000,00
XS0792803131		2	ACT/360	14.06.2012	PRIBOR3M+77 ~ CESKA EXPORITNI BANKA-AS			4	3 225	100,47	4 031 700,00	1 000 000,00
CREDIT AGRICIB Float 02/01/18				1.29 01.02.2018	1 000 000,00	CZK	1	25	5,833333	100,47	2 511 895,83	100,85
XS0880210702	A+	4	ACT/360	01.02.2013	PRIBOR3M+100 ~ CREDIT AGRICOLE CIB			25	5,833333	100,47	2 511 895,83	100,85
ERSTE GROUP Float 01/28/19				0.70 28.01.2019	100 000,00	CZK	1	150	10,161111	107,73	1 512 474,17	100,95
AT0000A14OE4	A3	4	ACT/360	28.01.2014	PRIBOR3M+40 ~ ERSTE GROUP BANK AG			150	10,161111	107,73	1 512 474,17	100,95
ERSTE GROUP Float 12/02/19				0.62 02.12.2019	10 000,00	CZK	1	2	1 866,666667	100,04	4 005 333,33	2 000 000,00
AT0000A1AUV6	A-	4	ACT/360	02.12.2014	PRIBOR3M+32 ~ ERSTE GROUP BANK AG			2	1 866,666667	100,04	4 005 333,33	2 000 000,00
EXPORT - IMPORT BK KOREA Float 06/17/18				0.80 17.06.2018	2 000 000,00	CZK	1	1	2 003 800,00	100,19	2 007 376,67	2 000 000,00
XS0943004878	Aa2	4	ACT/360	17.06.2013	PRIBOR3M+50 ~ EXPORT-IMPORT BK KOREA			1	2 003 800,00	100,19	2 007 376,67	2 000 000,00
GEN ELEC Float 02/05/18				0.74 04.02.2018	2 000 000,00	CZK	1	45	188,611111	100,59	4 535 037,50	100,00
XS0884604728	A+	4	ACT/360	05.02.2013	PRIBOR3M+46 ~ GENERAL ELECTRIC			45	188,611111	100,59	4 535 037,50	100,00
Hypo NOE Gruppe Float 05/22/18				0.97 22.05.2018	100 000,00	CZK	1	1	2 016 000,00	100,8	3 020 550,00	3 000 000,00
AT0000A10GJ2		2	ACT/360	22.05.2013	PRIBOR3M+60 ~ Hypo NOE Bank AG			1	2 016 000,00	100,8	3 020 550,00	3 000 000,00
HZL KOMERCI BANKA Float 03/14/18				0.85 14.03.2018	10 000,00	CZK	1	430	32,819444	100,4	4 331 312,36	100,4
CZ0002003064		2	ACT/360	14.03.2013	PRIBOR3M+50 ~ Komerční banka, a.s.			430	32,819444	100,4	4 331 312,36	100,4
ING BANK NV Float 11/30/17				1.13 30.11.2017	50 000,00	CZK	1	120	97,305556	100,3	6 029 676,67	50 595,42
XS0868003843	A+	4	ACT/360	30.11.2012	PRIBOR3M+83 ~ ING BANK NV			120	97,305556	100,3	6 029 676,67	50 595,42
LEASEPLAN CORP Float 02/05/18				1.56 05.02.2018	2 000 000,00	CZK	1	1	7 540	100,3	2 023 540,00	2 017 000,00
XS0885329614	BBB+	4	ACT/360	05.02.2013	PRIBOR3M+127 ~ LEASEPLAN CORPORATION NV			1	7 540	100,3	2 023 540,00	2 017 000,00
SOGEN Float 05/02/18				0.94 02.05.2018	3 000 000,00	CZK	1	1	7 050	100,8	3 020 550,00	3 000 000,00
XS0922134639	A	4	ACT/360	02.05.2013	PRIBOR3M+66 ~ SOCIETE GENERALE			1	7 050	100,8	3 020 550,00	3 000 000,00

Datum zhotovení: 03.08.2017

ČSOB Asset Management, a.s., Investiční společnost, Radlická 333/150, 150 57 Praha 5, IČO 25677888

Stránka: 2

Priloha: 1 z 2

Skladba portfolia (31.7.2017)

Městská část Praha 6



MEPRA

Celkový objem portfolia

265 722 039,72

Dluhopisy 1 - 2 roky		Kupon		Splatnost	Nominální hodnota	Měna	Kurz CNB	Počet kusů	AÚV	Cena	Tržní hodnota CZK	Přizpůsobení náklady	
Popis	Rating	Frekvence	Ex-kupon	Datum emise					AÚV %	Cena %		Přům. kupní cena %	
CZECH REPUBLIC	4.6	08/18/18		18.08.2018	10 000,00	CZK	1	2 500	-23	10 554,90	26 329 750,00	11 147,29	
CZ0001000822	A+	1	30	30E/360	18.08.2003	FIX - CZECH REPUBLIC				105,548		111,4729	
Dluhopisy nad 2 roky													
Popis	Rating	Frekvence	Ex-kupon	Konvence	Datum emise	Nominální hodnota	Měna	Kurz CNB	Počet kusů	AÚV	Cena	Tržní hodnota CZK	Přizpůsobení náklady
ATF NETHERLANDS BV	1.5	05/03/22			03.05.2022	100 000,00	EUR	26,08	2	365,753425	101 935,00	5 336 007,30	102 174,00
XS1403685636	BBB	1	0	ACT/ACT	03.05.2018	FIX - ATF NETHERLANDS BV				101,935		102,174	
WP CAREY INC 2 01/20/23					20.01.2023	1 000,00	EUR	26,08	200	103,90	5 447 697,58	1 034,63	
XS1117300084	BBB	1	0	ACT/ACT	21.01.2015	FIX - WP CAREY INC				103,39		103,403	

Datum zhotovení: 03.08.2017

CSOB Asset Management, a.s., Investiční společnost, Radlická 333/150, 150 57 Praha 5, IČO 25677888

Sestava: 2

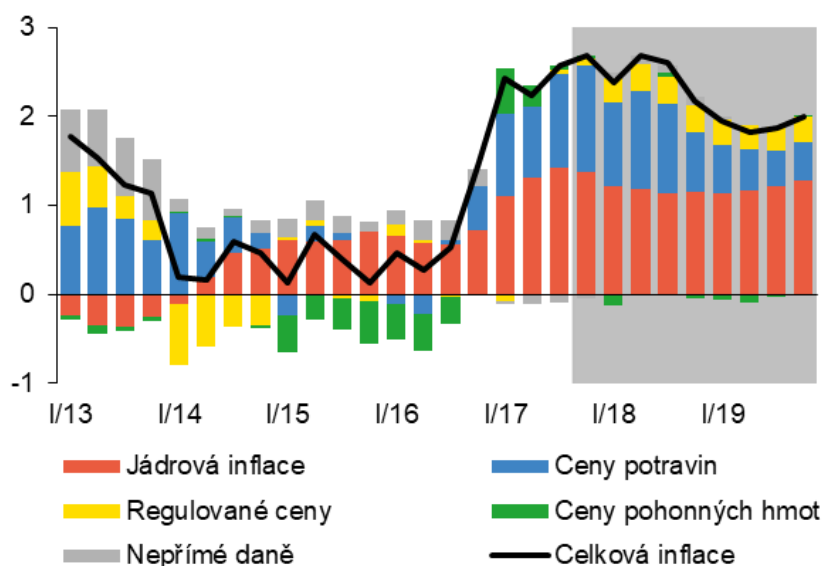
/ Strana: 2 z 2

Příloha č. 8 – hodnota ratingu (Fitch, Standard and Poor's, Moody's)

Fitch	S&P	Moody's	Rating grade description (Moody's)	
AAA	AAA	Aaa	Investment grade	Minimal credit risk
AA+	AA+	Aa1		Very low credit risk
AA	AA	Aa2		
AA-	AA-	Aa3		
A+	A+	A1		Low credit risk
A	A	A2		
A-	A-	A3		
BBB+	BBB+	Baa1	Moderate credit risk	
BBB	BBB	Baa2		
BBB-	BBB-	Baa3		
BB+	BB+	Ba1	Speculative grade	Substantial credit risk
BB	BB	Ba2		
BB-	BB-	Ba3		
B+	B+	B1		High credit risk
B	B	B2		
B-	B-	B3		
CCC+	CCC+	Caa1	Very high credit risk	
CCC	CCC	Caa2		
CCC-	CCC-	Caa3		
CC	CC	Ca	In or near default, with possibility of recovery	
C	C			
DDD	SD	C		In default, with little chance of recovery
DD	D			
D				

zdroj: <https://www.cnb.cz/en/>

Příloha č. 9 – Vývoj inflace v České republice v letech 2013 až 2019



zdroj: www.cnb.cz

Příloha č. 10 – Souhrnná tabulka příjmů a výdajů městské části Praha 6

rok	souhrnná tabulka v tis. Kč				souhrnná tabulka v tis. Kč				
	příjem		dotace	příjmy celkem	výdaj		výdaje celkem	bilance	
	daňový	nedaňový			kapitálový	běžné			kapitálové
2003	77 672,61 Kč	60 667,85 Kč	0,00 Kč	1 198 445,04 Kč	1 336 675,50 Kč	475 481,36 Kč	173 143,96 Kč	648 625,32 Kč	688 050,18 Kč
2004	80 577,13 Kč	71 174,87 Kč	0,00 Kč	920 895,67 Kč	1 072 647,67 Kč	713 736,26 Kč	415 931,25 Kč	1 129 667,51 Kč	-57 019,84 Kč
2005	86 494,78 Kč	41 396,68 Kč	0,00 Kč	1 164 096,93 Kč	1 291 988,39 Kč	530 204,93 Kč	392 789,05 Kč	922 993,98 Kč	368 994,41 Kč
2006	87 834,73 Kč	85 440,36 Kč	0,00 Kč	1 204 602,91 Kč	1 377 878,00 Kč	606 690,52 Kč	444 548,13 Kč	1 051 238,65 Kč	326 639,35 Kč
2007	99 154,81 Kč	107 533,86 Kč	0,00 Kč	1 467 370,81 Kč	1 674 059,48 Kč	691 496,14 Kč	375 043,12 Kč	1 066 539,26 Kč	607 520,22 Kč
2008	95 467,47 Kč	103 720,90 Kč	0,00 Kč	1 018 435,99 Kč	1 225 853,06 Kč	861 779,80 Kč	394 364,40 Kč	1 256 144,00 Kč	-30 290,94 Kč
2009	84 014,65 Kč	82 724,38 Kč	0,00 Kč	971 628,36 Kč	1 138 367,39 Kč	1 026 178,71 Kč	643 539,64 Kč	1 669 718,35 Kč	-531 350,96 Kč
2010	102 646,94 Kč	73 787,76 Kč	17934,85	795 715,79 Kč	990 085,34 Kč	989 040,31 Kč	380 816,44 Kč	1 369 856,75 Kč	-379 771,41 Kč
2011	102 792,16 Kč	38 644,40 Kč	4 000,00 Kč	1 059 735,38 Kč	1 205 171,94 Kč	787 847,19 Kč	138 690,23 Kč	926 537,42 Kč	278 634,52 Kč
2012	96 920,13 Kč	65 568,34 Kč	2 400,00 Kč	506 969,18 Kč	671 857,65 Kč	616 158,43 Kč	65 214,41 Kč	681 372,84 Kč	-9 515,19 Kč
2013	95 774,56 Kč	38 492,36 Kč	3 210,00 Kč	569 204,09 Kč	706 681,01 Kč	666 715,03 Kč	157 582,16 Kč	834 297,19 Kč	-127 616,18 Kč
2014	103 181,49 Kč	35 274,65 Kč	15 390,00 Kč	614 126,62 Kč	767 972,76 Kč	684 282,19 Kč	284 204,01 Kč	968 486,20 Kč	-200 513,44 Kč
2015	106 875,17 Kč	24 592,95 Kč	2 000,00 Kč	703 970,93 Kč	837 639,05 Kč	692 849,24 Kč	148 720,64 Kč	841 569,88 Kč	-3 930,83 Kč
2016	100 550,00 Kč	12 700,00 Kč	0,00 Kč	516 883,00 Kč	630 133,00 Kč	630 133,00 Kč	220 000,00 Kč	850 133,00 Kč	-220 000,00 Kč
2017	106 200,00 Kč	9 170,00 Kč	0,00 Kč	529 052,00 Kč	644 422,00 Kč	640 744,00 Kč	245 000,00 Kč	885 744,00 Kč	-241 322,00 Kč

zdroj: www.praha6.cz,vlastní zpracování

Příloha č. 11 – Aktuální ohodnocení ratingu

MOODY'S		STANDARD & POOR'S (S&P)		Fitch
Investiční stupně				
Aaa	Německo, Nizozemsko, Rakousko, USA, Švýcarsko, Finsko, Norsko, Dánsko, Švédsko, N. Zéland, Kanada, Singapur, Austrálie, Lucembursko	AAA	Německo, Norsko, Švýcarsko, Singapur, Dánsko, Kanada, Austrálie, Švédsko, Lucembursko	Rakousko, Finsko, Německo, Nizozemsko, Norsko, USA, Švýcarsko, Singapur, Dánsko, Švédsko, Kanada, Lucembursko
Aa1	Belgie, Hongkong	AA+	Hongkong, USA, Rakousko, Nizozemsko, Finsko	Austrálie, Hongkong
Aa2	Kuvajt, Francie, Korea, Velká Británie	AA	Nový Zéland, Belgie, Francie, Velká Británie, Korea	Kuvajt, Nový Zéland, Belgie, Francie, Velká Británie
Aa3	Tchaj-wan, S. Arábie, Chile	AA-	Tchaj-wan, Kuvajt, S. Arábie, Česká republika	S. Arábie
A1	Česká republika, Estonsko, Izrael, Japonsko, Čína	A+	Chile, Čína, Irsko, Japonsko	Česká republika, Tchaj-wan, Korea, Malta, Čína, Slovensko, Estonsko
A2	Polsko, Irsko	A	Estonsko, Izrael, Slovensko	Chile, Izrael, Japonsko
A3	Malajsie, J. Afrika, Malta, Slovensko	A-	Malajsie, Malta, Slovinsko	Malajsie, Polsko, Slovinsko, Irsko
Baa1	Mexiko, Litva	BBB+	J. Afrika, Lotyšsko, Španělsko, Polsko	J. Afrika, Lotyšsko, Španělsko
Baa2	Kazachstán, Itálie, Lotyšsko, Španělsko	BBB	Chorvatsko, Bulharsko, Litva, Mexiko, Itálie	Maďarsko, Rusko, Mexiko, Litva, Itálie
Baa3	Chorvatsko, Indie, Bulharsko, Rumunsko, Island, Maďarsko	BBB-	Kazachstán, Indie, Island, Rusko	Chorvatsko, Indie, Bulharsko, Kazachstán, Lotyšsko, Turecko
Spekulativní stupně				
Ba1	Slovinsko, Portugalsko, Rusko, Turecko	BB+	Rumunsko, Maďarsko, Brazílie, Portugalsko, Kypr	Makedonie, Island, Rumunsko, Indonésie, Portugalsko
Ba2	Indonésie, Brazílie	BB	Vietnam, Makedonie, Černá hora, Indonésie, Turecko	Egypt, Brazílie
Ba3	Egypt	BB-	Srbsko, Mongolsko	Srbsko
B1	Mongolsko, Vietnam	B+	Bělorusko, Ukrajina	Vietnam, Mongolsko
B2	Turkmenistán, Bosna a Hercegovina, Ukrajina	B	Argentina, Řecko	Ukrajina
B3	Pákistán, Kypr	B-	Pákistán, Egypt	Kypr
Caa1	Kuba, Moldávie, Argentina	CCC+		
Caa2	Řecko	CCC		Řecko
Caa3		CCC-		
Ca		CC		

Poslední aktualizace 20. 1. 2018

zdroj: <https://www.fxstreet.cz/rating-sp-moodys-a-fitch.html>

Příloha č. 12 - Úrokové sazby termínovaného vkladu STANDARD, Artesa spořitelní družstvo

Splatnost (měsíce)	Minimální zůstatek v CZK / Úroková sazba (p. a.)	
	od 20 000 CZK	
1	0,40 %	
3	0,60 %	
6	0,90 %	
12	2,10 %	
24	2,60 %	
36	3,00 %	
48	3,10 %	
60	3,20 %	

zdroj: www.artesa.cz, vlastní zpracování

Příloha č. 13 – Úrokové sazby termínovaného vkladu BONUS, Artesa spořitelní družstvo

Vkladové období (měsíce)	Úroková sazba pro zůstatek v CZK (p. a.)		
	Základní sazba	Úrokový bonus	Celková sazba
36	2,00 %	1,00 %	3,00 %
48	2,10 %	1,00 %	3,10 %
60	2,20 %	1,00 %	3,20 %

zdroj: www.artesa.cz, vlastní zpracování

J&T BOND CZK OPF

J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

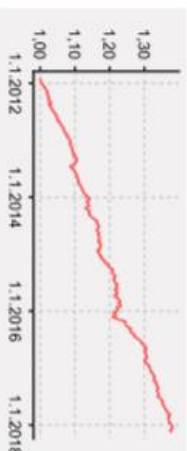
Informace k datu

19.02.2018

VÝKONNOST FONDU K DATU 19.02.2018

OBDOBÍ	%	OBDOBÍ	%
1 měsíc	-0,39 %	2012	8,12 %
3 měsíce	0,50 %	2013	4,71 %
6 měsíců	1,70 %	2014	3,10 %
1 rok	3,76 %	2015	4,77 %
od zahájení činnosti (p.a.)	5,25 %	2016	7,44 %
k min. (p.a.)	5,13 %	2017	4,40 %

VÝVOJ AKTUÁLNÍ HODNOTY PL K DATU 19.02.2018



STRUKTURA MALETRU K DATU 19.02.2018



Upozornění: Vývoj v minulosti ani současná výkonnost nezávislá žádné záruky budoucího vývoje. Aktuální hodnota podílových listů může stoupat i klesat a neexistuje žádná záruka dosažení určitého výnosu a ani záruka, že hodnota investice nepoklesá pod výšku vstupní investice. Veškeré informace zde uvedené mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí.

J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., Pobřeží 297/14, 186 00 Praha 8, IČ: 47672684, zapsána v OR vedeném MŠ v Praze, oddíl B, vložka 5850, Tel. +420 800 149 172, e-mail: info@jts.cz, www.jts.cz.

CENNÉ PAPIŘY V PORTFOLIU S NEJVYŠŠÍ VÁHOU K 31.01.2018

CENNÝ PAPIŘ	%	CENNÝ PAPIŘ	%
EPH 3,50% 9/9/2020	3,63 %	Eurorea 4,50% 7/9/2022	1,99 %
TIAE 0% 5/2/2021	2,53 %	NN Emerging Markets	1,93 %
Ennia Gamma 5,25%	2,50 %	Debt (Local Bond) (F)	1,79 %
21/7/2022		Parvent Convertible	1,75 %
Bond EUR - (F)	2,47 %	Bayer 3,75% 1/7/2074	1,75 %
Saxia Group 4%	2,34 %	Eurosw 7,5%	1,72 %
12/12/2022		31/05/2022	

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAGERA K DATU 31.01.2018

V důsledku postupně rostoucí inflačních očekávání staly v lednu evropské i americké státní dluhopisy na straně poražených. Americký Fed ke změnám úrokových sazeb dle očekávání nepřistoupil, zatímco z ECB se ozvaly jasnější hlasy volající po přísnější měnové politice. Ta je obhajována pokroky, které se postupně začínají projevovat v podobě vyšší inflace a klesající nezaměstnanosti. Index dolarových high yield podnikových dluhopisů posílil v prosinci o 0,5 %, evropský HY index připsal zisky 0,2%.

Na začátku měsíce jsme posilovali portfe v bondech Marfrig, Saxia a Raiffeisenbank a ve fondu konvertibilních dluhopisů. Prodejli jsme naopak zcela odprodali Merck, Unicredit a Fiat a redukovali CPI, EPH a JTFG. Na primárním trhu jsme koupili USD bondu námořního přepravce Chemibulk s výnosem 8%. Zajištění jsme část úrokového rizika prostřednictvím futures na německé státní dluhopisy. Modifikovaná durace portfolia klesla na 2,01. Výnos do splatnosti portfolia byl na začátku února 3,24%.

Vzhledem k silnému růstu ekonomiky by se měly dále utahovat trh práce a postupně by se tak měly kumulovat protinflační tlaky v ekonomice. Stejným směrem by měly působit vyšší ceny ropy a dalších energií. Výnosy státních dluhopisů by proto měly spíše pokračovat v růstu, což je pro podnikové dluhopisy negativní faktor.

Benchmark: Fond následuje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark) a ani nekopíruje žádný určitý index

CHARAKTERISTIKA FONDU

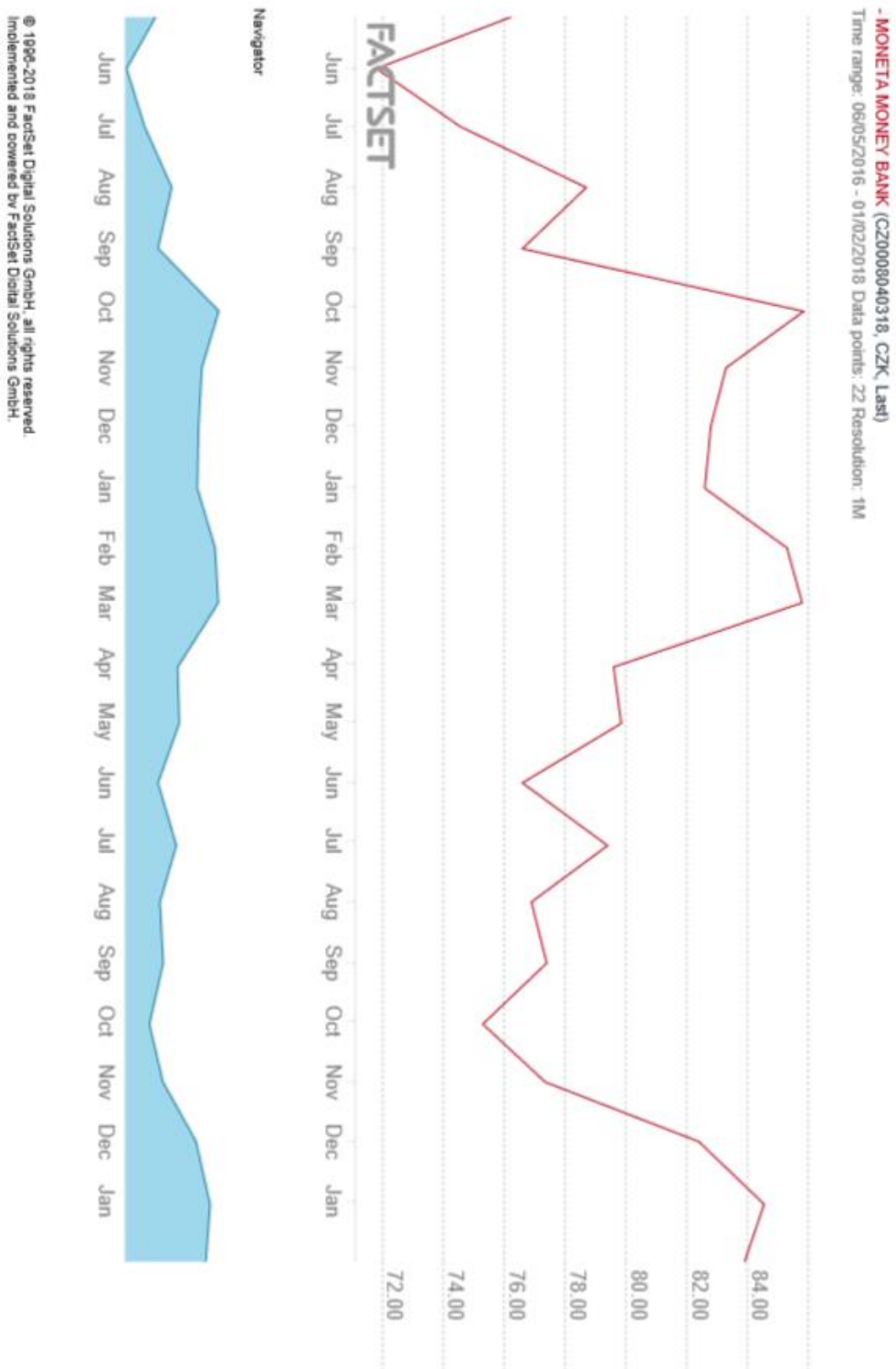
Cílem investiční politiky fondu je dosažení kapitálového růstu v dlouhodobém horizontu zejména prostřednictvím investic do dluhopisů, a to i instrumentů s vyšším investičním rizikem. Fond není ve výběru dluhopisů vázán žádným indexem, není omezen kategorií emitenta, mírou durace portfolia ani požadavky na hodnotící kvalitu dluhopisů (rating) a ve fondu je možná vysoká koncentrace jednotlivých druhů aktiv. Do fondu budou pořizovány investiční nástroje, které drží nebo si je ochotna koupit sama skupina J&T. Fond je určen zejména dlouhodobým investorům, kteří požadují výnos výrazně přesahující zhodnocení bankovních vkladů, ale kteří jsou schopni tolerovat a finančně unést i krátkodobé ztráty.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Rizikovost fondu	střední
Min. investiční horizont (IH)	3 roky
Typ fondu	speciální fond cenných papírů, smíšený otevřený podílový fond
ISIN SE	CZ0008473634
ISIN CDCP	Není veden v CDCP
Bloomberg	JTBOND CP
Správce fondu	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Depozitář fondu	Komerční banka, a.s.
Manažer fondu	Ing. Martin Kujal, CFA
Datum zahájení činnosti	01.12.2011
Vlastní kapitál celkem	4 473 261 355,560 CZK
Aktuální hodnota PL	1,3754 CZK
Změna aktuální hodnoty PL	0,09 %
Min. vstupní investice	300 CZK
Min. výše další investice	300 CZK
Max. vstupní poplatek	3,00 %
Max. výstupní poplatek	0,00 %
Poplatek za správu	aktuálně 1,00 %; max. 2,00 % průměrně roční hodnoty vlastního kapitálu ve fondu
Stanovení aktuální hodnoty	minimálně jednou za měsíc

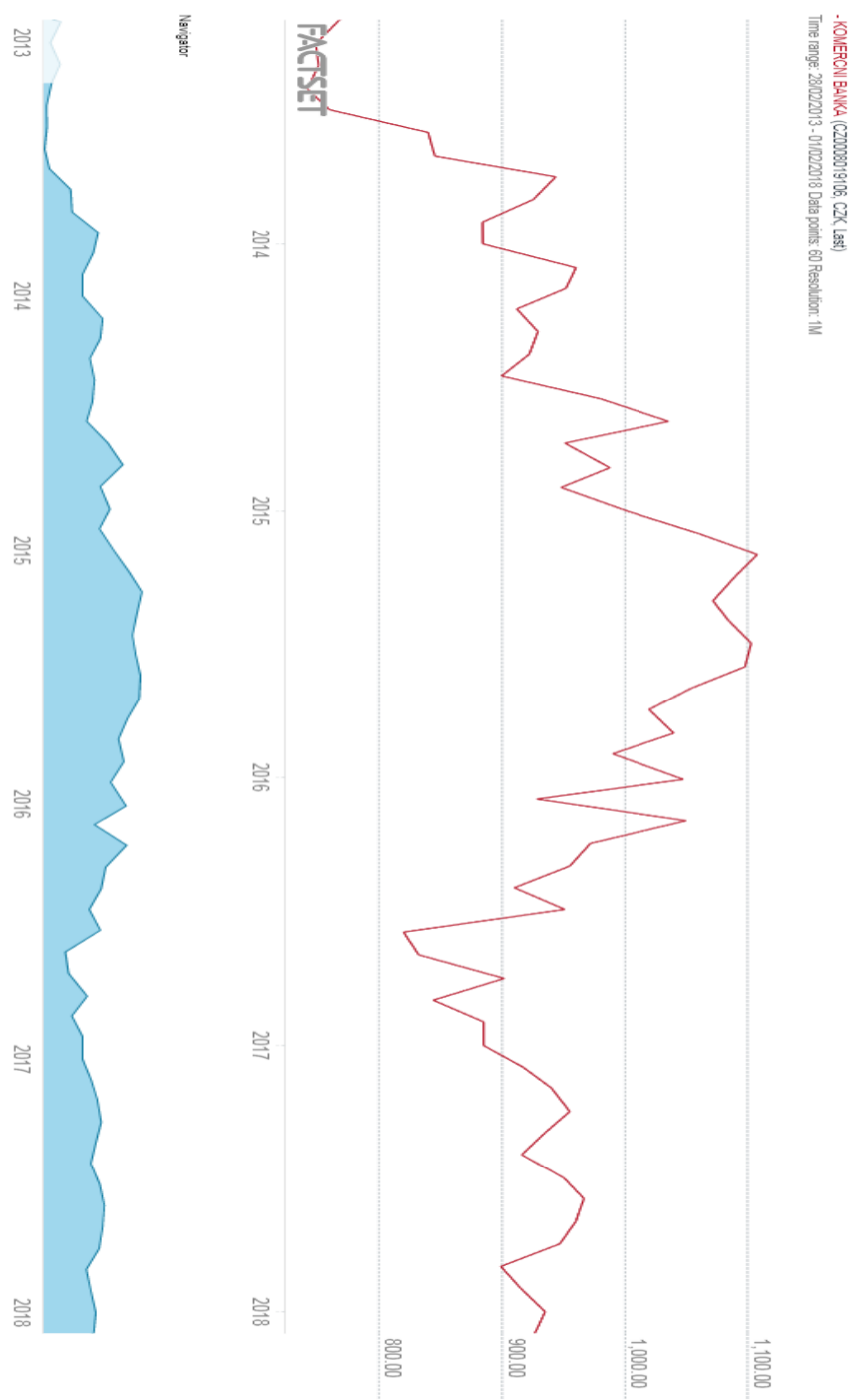
zdroj: www.jtbanka.cz, vlastní zpracování

Příloha č. 15 – Vývoj akcie MONET od počátku do 1.2.2018



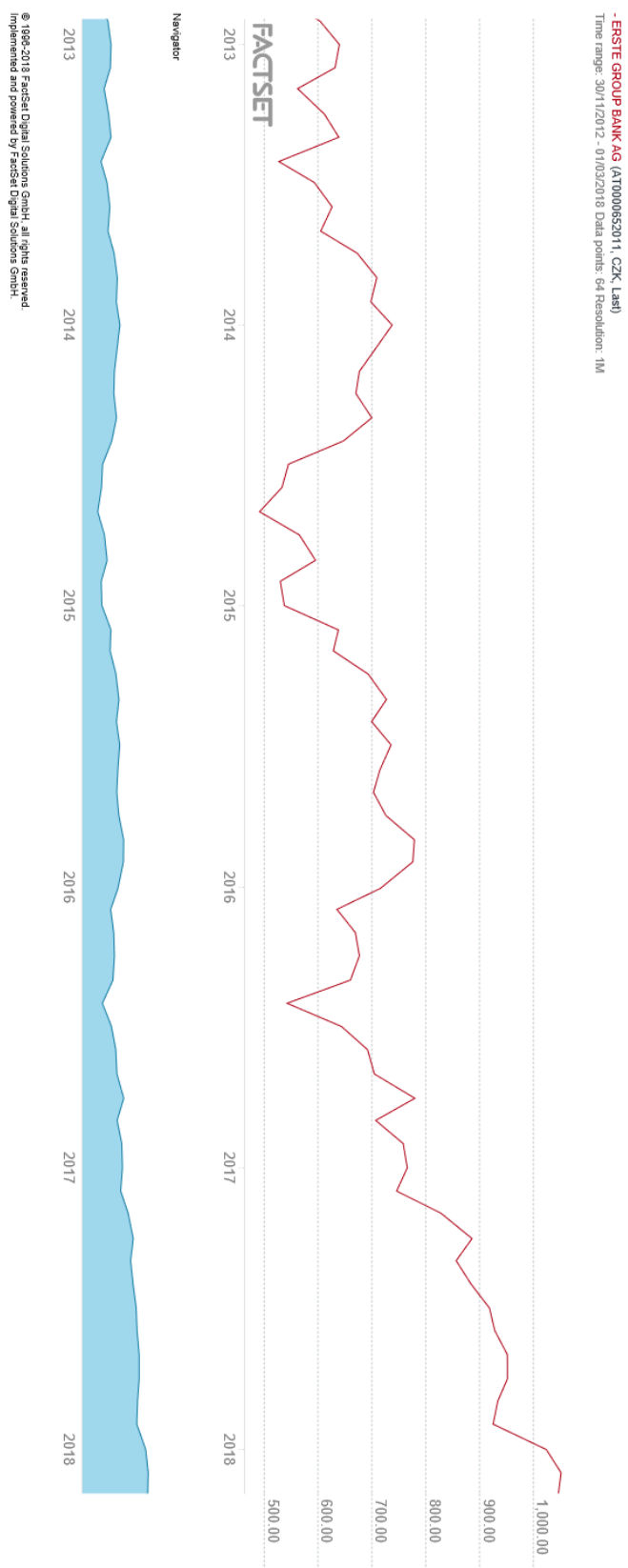
zdroj: www.pse.cz

Příloha č. 16 – Vývoj akcie KOMB od počátku do 1. 2. 2018



Zdroj: www.pse.cz

Příloha č. 17 – Vývoj akcie od počátku ERBAG do 1. 2. 2018



zdroj: www.pse.cz

Příloha č. 18 – Seznam povinně kotované státní dluhopisy České republiky na elektronické platformě MTS Czech Republic pro primární dealery státních dluhopis

Pořadí	Číslo emise	ISIN	Název emise	Kupón	Datum emise	Datum splatnosti	V oběhu (mld. CZK)
1	76	CZ0001003834	ČR, 1,50 %, 19	1,50	14. 1. 2013	29.10.2019	85,15320
2	91	CZ0001004113	ČR, VAR %, 20	Float	9. 6. 2014	9. 12. 2020	35,97337
3	61	CZ0001002851	ČR, 3,85 %, 21	3,85	29.11.2010	29.9.2021	77,63500
4	52	CZ0001001945	ČR, 4,70 %, 22	4,70	18.6.2007	12.9.2022	80,24319
5	97	CZ0001004600	ČR, 0,45 %, 23	0,45	25.9.2015	25.10.2023	43,41910
6	58	CZ0001002547	ČR, 5,70 %, 24	5,70	25.5.2009	25.5.2024	90,00000
7	89	CZ0001004253	ČR, 2,40 %, 25	2,40	17.3.2014	17.9.2025	67,85514
8	95	CZ0001004469	ČR, 1,00 %, 26	1,00	26.6.2015	26.6.2026	56,54099
9	100	CZ0001005037	ČR, 0,25 %, 27	0,25	10.2.2017	10.2.2027	35,43848
10	78	CZ0001003859	ČR, 2,50 %, 28	2,50	25.2.2013	25.8.2028	86,39115
11	94	CZ0001004477	ČR, 0,95 %, 30	0,95	15.5.2015	15.5.2030	55,37148
12	49	CZ0001001796	ČR, 4,20 %, 36	4,20	4.12.2006	4.12.2036	37,04137

zdroj: www.mfcr.cz, vlastní zpracování

Příloha č. 19 – Vývoj kurzu a rizika vybraných akcií na zahraničním trhu

Rok	Akcie HOFT		Akcie SIG		Akcie AGX		Akcie IBA	
	kurz v USD	změna v %	kurz v USD	změna v %	kurz v USD	změna v %	kurz v USD	změna v %
1.2.2018	37,00	13,99	52,64	-15,52	43,05	-36,58	61,46	30,32
1.2.2017	32,46	4,91	62,31	-40,65	67,88	117,29	47,16	0,99
1.2.2016	30,94	76,00	104,99	-8,63	31,24	1,53	46,7	-3,75
1.2.2015	17,58	25,39	114,91	26,29	30,77	15,94	48,52	22,12
1.2.2014	14,02	3,24	90,99	57,34	26,54	77,05	39,73	45,27
1.2.2013	13,58	29,95	57,83	31,82	14,99	15,57	27,35	51,27
1.2.2012	10,45	-7,77	43,87	7,39	12,97	73,86	18,08	-20,94
1.2.2011	11,33	-0,79	40,85	52,25	7,46	-42,26	22,87	24,09
1.2.2010	11,42	111,09	26,83	289,40	12,92	28,81	18,43	87,49
1.2.2009	5,41	-65,41	6,89	-69,28	10,03	5,14	9,83	-59,06
1.2.2008	15,64	10,84	22,43	-46,75	9,54	85,60	24,01	3,89
1.2.2007	14,11	25,09	42,12	30,14	5,14	225,32	23,11	74,55
1.2.2006	11,28	-39,94	32,36	-16,35	1,58	-68,21	13,24	15,63
1.2.2005	18,78	6,16	38,69	22,56	4,97	-13,26	11,45	26,80
1.2.2004	17,69	141,34	31,57	65,74	5,73	-1,72	9,03	68,16
1.2.2003	7,33	---	19,05	-20,05	5,83	34,02	5,37	-12,68
1.2.2002	---	---	23,82	48,57	4,35	-37,77	6,15	78,26
1.2.2001	---	---	16,03	41,58	6,99	-18,25	3,45	-18,44
1.2.2000	---	---	11,33	23,29	8,55	-18,49	4,23	7,91
1.2.1999	---	---	9,19	0,66	10,49	31,62	3,92	-53,66
1.2.1998	---	---	9,13	---	7,97	---	8,46	---
průměrný roční výnos		22,27		23,99		23,76		18,41
směrodatná odchylka		51,08		70,72		65,39		40,14

zdroj: www.finance.yahoo.cz, vlastní zpracování a výpočty

Příloha č. 20 – Výnos a riziko akcií na zahraničním trhu

Společnost	riziko	výnos	poměr výnos/riziko
Hooker Furniture Company (HOFT)	51,08	22,27	0,44
Signet Jewelers Company (SIG)	70,72	23,99	0,34
Argan Inc. (AGX)	65,39	23,76	0,37
Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V. (IBA)	40,14	18,41	0,46

zdroj: vlastní výpočty a zpracování

Příloha č. 21 – Vývoj kurzu a rizika vybraných akcií na českém trhu

Rok	Akcie MONET		Akcie KOMB		Akcie ERBAG	
	kurz v Kč	změna v %	kurz v Kč	změna v %	kurz v Kč	změna v %
1.2.2018	85,1	2,9020556	941,5	6,3241107	1 037,50	33,68
1.2.2017	82,70	---	885,5	-15,4896	776,1	10,37
1.2.2016	---	---	1047,8	8,1320949	703,2	30,93
1.2.2015	---	---	969	9,1216216	537,1	-26,32
1.2.2014	---	---	888	7,5060533	729	15,89
1.2.2013	---	---	826	---	629,05	---
průměrný roční výnos	2,90			3,12		12,91
směrodatná odchylka	0,00			9,35		21,50

zdroj: www.pse.cz, vlastní zpracování a výpočty

Příloha č. 22 – Výnos a riziko akcií na českém trhu

Společnost	riziko	výnos	poměr výnos/riziko
MONETA Money Bank, a.s. (MONET)	0,00	2,90	0,00
Komerční banka, a.s. (KOMB)	9,35	3,12	0,34
Erste Group Bank (ERBAG)	21,50	12,91	0,61

zdroj: vlastní výpočty a zpracování

Příloha č. 23 – Vývoj výnosu a rizika u fondů

Rok	Fond BOND		Fond NN		Fond Generali	
	kurz v Kč	změna v %	kurz v Kč	změna v %	kurz v Kč	změna v %
1.2.2018	1,39	5,10	17537,70	14,68	247,48	-0,77
1.2.2017	1,32	8,47	15293,27	23,90	249,40	0,54
1.2.2016	1,22	-0,38	12343,73	-10,75	248,06	-0,64
1.2.2015	1,22	7,74	13830,35	11,20	249,67	-4,73
1.2.2014	1,14	4,42	12437,30	22,00	262,06	-0,36
1.2.2013	1,09	5,43	10194,51	10,13	263,02	5,88
1.2.2012	1,03	---	9256,71	-0,99	248,42	---
1.2.2011	---	---	9348,84	---	---	---
průměrný roční výnos	5,13			10,02		-0,02
směrodatná odchylka	2,86			11,41		3,12

zdroj: www.kurzy.cz, vlastní zpracování a výpočty

Příloha č. 24 – Výnos a riziko fondů

Společnost	riziko	výnos	poměr výnos/riziko
J&T Investiční společnost, a.s.	2,86	5,13	1,79
NN Investment Partners	11,41	10,02	0,88
Generali Investment CEE, a.s.	3,12	-0,2	-0,06

zdroj: vlastní výpočty a zpracování