

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Investování volných peněžních prostředků na finančních trzích**

**Investing available funds on financial markets**

Milan Široký

Plzeň 2012

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI  
Fakulta ekonomická  
Akademický rok: 2011/2012

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**  
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Milan ŠIROKÝ**  
Osobní číslo: **K08B0517P**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Investování volných peněžních prostředků na finančních trzích**  
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Vymezte peněžní a kapitálové trhy.
2. Vymezte typy investorů.
3. Analyzujte nabídku konkrétní investiční společnosti.
4. Aplikujte jednotlivé investiční možnosti pro jednotlivé typy investorů.
5. Zpracujte optimální rozložení investic a zhodnoťte.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 60 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

- GRAHAM, B. *Inteligentní investor*. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1792-0
- JÍLEK, J. *Finanční trhy a investování*. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-1653-4
- KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3315-9

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Miloslava Brejchová  
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce:


30. listopadu 2011

Termín odevzdání bakalářské práce:

4. května 2012



Doc. Dr. Ing. Miroslav Plavný  
děkan



Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.  
vedoucí katedry

V Plzni dne 30. listopadu 2011

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Investování volných peněžních prostředků na finančních trzích“*

Vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne 2.5.2012

.....

Široký Milan

## Obsah

0. Úvod.....	6
1. Pojem investice.....	7
1.1.1. Proč investovat.....	8
1.1.2. Kam investovat.....	9
1.1.3. Jak investovat.....	12
1.2. Meziroční míra inflace a iluze peněz.....	15
2. Hlavní investiční produkty.....	16
2.1. Spořicí účet.....	16
2.2. Termínovaný vklad.....	18
2.3. Vkladní knížka.....	20
2.4. Penzijní připojištění se státním příspěvkem.....	21
2.5. Stavební spoření.....	24
2.6. Otevřené podílové fondy.....	26
2.6.1. Fondy peněžního trhu.....	28
2.6.2. Dluhopisové fondy.....	30
2.6.3. Akciové fondy.....	32
2.6.4. Smíšené fondy.....	34
2.6.5. Fondy fondů.....	35
2.6.6. Zajištěné (garantované) fondy.....	36
3. Alternativní investiční produkty.....	37
3.1. Běžný účet - osobní.....	37
3.2. Životní pojištění.....	38
4. Vzorce pro výpočet k produktům u jednotlivých investorů.....	40
5. Typy investorů a modelové příklady.....	44
5.1. Rozdělení dle Grahama a Kohouta.....	44
5.1.1. Pasivní (opatrný) investor.....	44
5.1.2. Aktivní (podnikavý) investor.....	44
5.2. Rozdělení dle náchylnosti k riziku.....	45
5.2.1. Konzervativní investor.....	46
5.2.2. Vyvážený investor.....	48

5.2.3.	Růstový investor .....	53
5.2.4.	Dynamický investor .....	55
6.	Závěr .....	59
7.	Seznam tabulek a obrázků .....	61
8.	Seznam použité literatury .....	63
	Seznam příloh .....	65

## 0. Úvod

Cílem bakalářské práce, bylo navrhnout a zhodnotit možnosti investování volných peněžních prostředků pomocí produktů, které jsou v současné době dostupné na finančních trzích.

V první části bakalářská práce definuje pojem investice a proč je dobré investovat. Dále je uvedeno kam investovat a jaké finanční produkty nejčastěji využívají občané České republiky. Zobrazuje zde oblibu jednotlivých finančních produktů a jejich procentuelní zastoupení na finančním trhu. Také jsou zde uvedeny možnosti, s jakým přístupem se dá investovat. Tato část se poté zabývá inflací a jejím opomíjením.

Ve druhé části jsou uvedeny hlavní investiční produkty a obecné informace o nich, sem patří spořicí účty, termínované vklady, vkladní knížky, penzijní připojištění a stavební spoření. Dále je zde část věnovaná otevřeným podílovým fondům a jejich rozdělením dle jejich portfolia investic. Podílovým fondům jakožto hlavnímu zástupci pro investování volných finančních prostředků je zde věnováno více prostoru.

Ve čtvrté části se práce zabývá alternativními investičními produkty mezi které patří běžný účet a životní pojištění. Tyto produkty nejsou primárně určeny k zhodnocení vkladů a proto jsou zde uvedeny jako alternativní.

Pátá část je zaměřena na podmínky a vzorce, potřebné k vypracování výpočtů u jednotlivých investorů v následující části.

V šesté praktické části se bakalářská práce zaměřuje na rozdělení typů investorů, nejprve dle Grahama a Kohouta a poté dle náchylnosti k riziku. V této části je pro jednotlivé typy investorů zvolena investiční strategie a jednotlivé investiční produkty. U každého investora je pak pro každý produkt poznamenán nominální výnos, který abstrahuje od poplatků a inflace. Dále je vždy uveden i výnos reálný, který zohledňuje inflaci a zdanění, jak pro jednotlivé produkty, tak pro investora celkově.

V závěru práce je okomentována vhodnost jednotlivých produktů a doporučení s ohledem na skutečné zhodnocení investice.

## 1. Pojem investice

Z ekonomického hlediska je pojem investice označován jako odliv peněžních prostředků, za účelem přílivu neurčitých peněžních prostředků v budoucnu, které by měly být vyšší než vynaložená částka. Tato definice ovšem v kontextu investování finančních prostředků není úplně přesná.

Graham pojem investice označuje takto: „*Investiční operace je taková, která po důkladné analýze slibuje bezpečné zachování jistiny o odpovídající výnos.*“ (Graham, 2007, s. 35.) K tomuto se hodí dále uvést: „*Graham jde v tomto ještě dále a doplňuje každý klíčový pojem své definice: „důkladná analýza“ znamená „analýza skutečností ve světle zavedených standardů bezpečnosti a hodnoty“, kdežto „zachování jistiny“ značí „ochranu před ztrátou za všech normálních nebo přiměřeně pravděpodobných okolností nebo fluktuací“ a „odpovídající výnos“ představuje „jakoukoliv míru nebo částku výnosu bez ohledu na velikost, kterou je investor ochoten akceptovat, za podmínky, že jedná s přiměřenou racionalitou.“*“ (Security Analysis, 1934, s 55-56.)

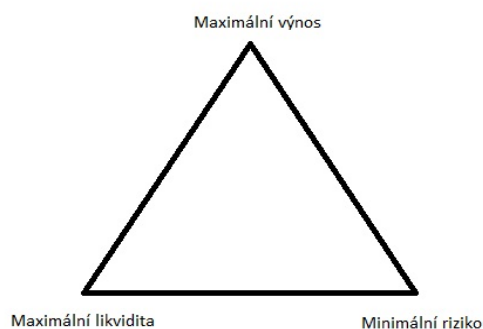
Tuto Grahamovu definici můžeme použít jak pro reálné investory, jež investují své finanční prostředky přímo, například založením vlastní společnosti či nákupem nemovitosti. A také pro finanční investory, kteří investují prostřednictvím peněžního či kapitálového trhu.

Finanční investoři jsou: „*Ti, kdo spoří, nemívají vždy investiční příležitosti, a proto své úspory zapůjčují těm, kdo investiční příležitosti mají.*“ (Holman, 1999, s. 283.)

Požadavky každého investora jsou maximalizovat výnos investice, při její maximální likviditě a minimálním možném riziku. Tomuto požadavku nejlépe odpovídá investiční trojúhelník.



Obrázek 1: Investiční trojúhelník

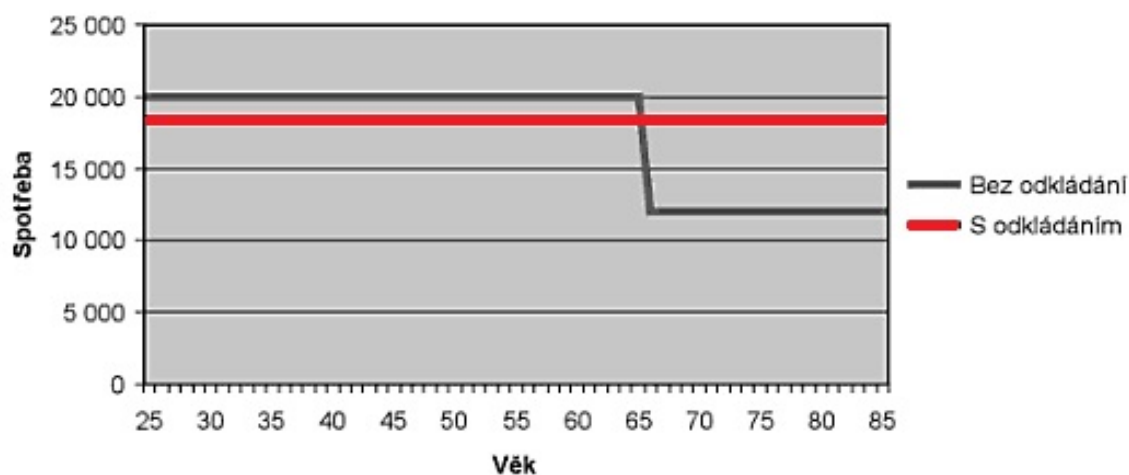


Zdroj: vlastní zpracování

### 1.1.1. Proč investovat

Můžeme spotřebovávat přesně to co vyděláme, pokud se ale dostaneme do situace, kdy naše příjmy nebudou dostačující, budou naše výdaje muset poklesnout a tím snížíme naši životní úroveň. (Srový, 2010)

Obrázek 2: Spotřeba v čase



Zdroj: Srový, 2010, vlastní úprava, 2012

Z obrázku 2 je patrné, jak by mohl vypadat propad našich výdajů, v případě, že bychom neodkládali žádné finanční prostředky stranou.

Investování se však nevztahuje jen k možnosti zachování našich výdajů při poklesu příjmů.

Máme-li jakýkoliv cíl, který není možné získat ihned, například z důvodu nedostatečné výplaty, je nutné odkládat si peníze, na tento finanční cíl, stranou.

Pokud plánujeme za 5 let pořizovat auto, musíme si dávat malou částku stranou. Když bychom to nedělali, dostaneme se za 5 let do situace, kdy auto budeme potřebovat, ale mít na něj nebudeme. Jedinou možností bude půjčka, což nás vyjde podstatně draž.

Pro splnění různých cílů existují různé finanční produkty, které nám v jejich splnění mohou pomoci. (Srovnejte, 2010)

Investování je tedy potřebné minimálně ze dvou důvodů. Prvním důvodem je naše finanční situace a naše výdaje. Jelikož k penzi budou naše příjmy klesat, záleží pouze na nás, zda budeme nuceni snížit i naše výdaje a naše standardy, viz příloha C. Druhým důvodem je splnění našich cílů, ať jde o koupi movité či nemovité věci, zájezdu na dovolenou, nebo zajištění dětí. V současné době se investování jednoznačně jeví jako nutnost. O to překvapující je zjištění ze statistiky, kterou si nechala zpracovat firma AWD, že 20% občanů České republiky nespoří vůbec, viz obrázek č. 4.

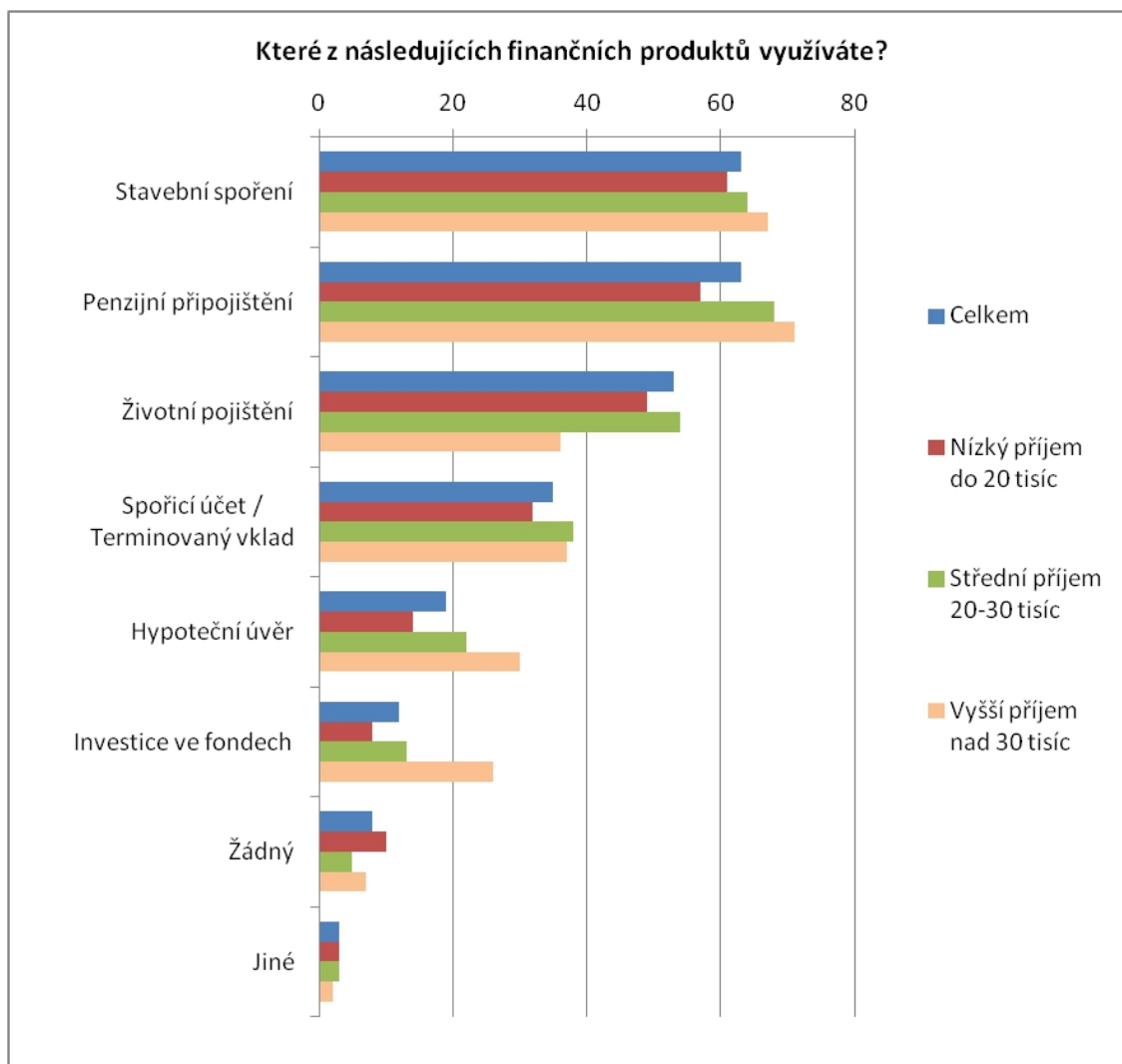
### **1.1.2. Kam investovat**

Pokud jsme již rozhodnutí investovat, určitě se nevyhneme otázce, kam konkrétně investovat. Na Českém trhu existuje mnoho finančních nástrojů, ovšem pouze některé je dobré brát jako vhodné k investování. S tím, že všechny investiční produkty jsou i produkty finančními, ale ne všechny finanční produkty jsou vhodnými investičními produkty.

Do investičních nástrojů patří jak kapitálové investice, tak investice peněžní.

Z nejběžnějších finančních produktů jsou v České republice dle statistiky, kterou si nechala zpracovat společnost AWD, která se zabývá finančním poradenstvím, nejvíce využívány stavební spoření, penzijní připojištění, životní pojištění, spořicí účty a termínované vklady, hypotéční úvěry a investice ve fondech. Odpovídalo 1041 respondentů.

Obrázek 3: Využití finančních produktů



Zdroj: [http://www.awdcr.cz/awdcz/cz/awd\\_home/aktualn\\_/vyzkum](http://www.awdcr.cz/awdcz/cz/awd_home/aktualn_/vyzkum)

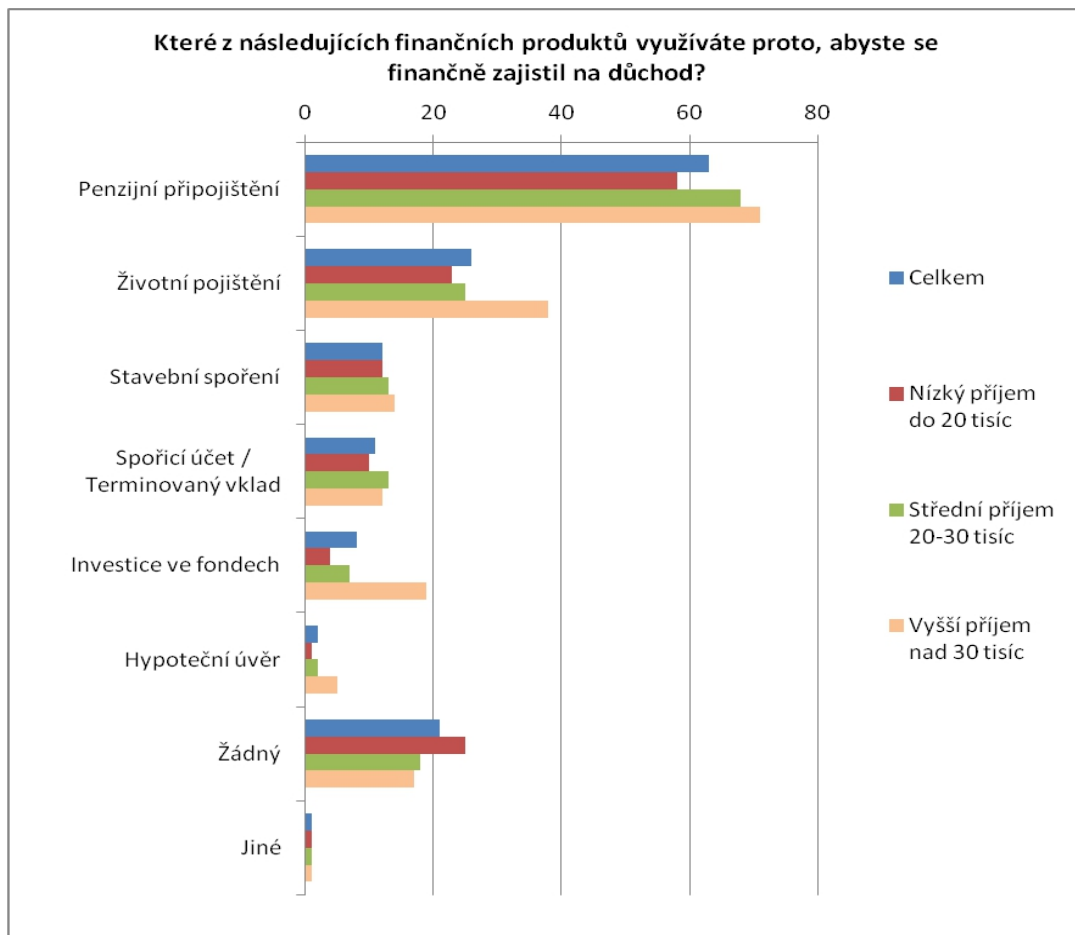
Z grafu je patrné, že nejvíce lidí věří osvědčeným produktům jako je stavební spoření a penzijní připojištění. Bohužel tyto finanční produkty procházejí v průběhu let řadou změn a to většinou k horšímu z pohledu klienta, jako investice bychom je však zařadit měli, jelikož splňují Grahamovo kritérium investice. Životní pojištění je zhruba na hranici, kdy je tento produkt možné uvést i jako investiční nástroj, důvody budou uvedeny v kapitole Životní pojištění.

Dále zde máme termínované vklady a spořicí účty, sem se zřejmě řadí i vkladní knížky, které jsou z historického hlediska stále oblíbené a lze je také zařadit mezi investiční nástroje. Hypoteční úvěr pro získání nemovitosti je finančním produktem do kterého

vložíme více peněžních prostředků než obdržíme, proto dále jako investice uveden nebude. A nakonec jsou zde nepřilíš využívané, ale o to zajímavější, podílové fondy.

Pro přehled jsou zde uvedeny ještě produkty, které lidé využívají pro spoření na důchod, tedy jako dlouhodobé investice.

Obrázek 4: Produkty využívané k zajištění na důchod



Zdroj: [http://www.awdcr.cz/awdcz/cz/awd\\_home/aktualn\\_/vyzkum](http://www.awdcr.cz/awdcz/cz/awd_home/aktualn_/vyzkum)

### 1.1.3. Jak investovat

Způsobů investování je mnoho a liší se v závislosti na produktech, do kterých chceme investovat.

Zpravidla se rozlišují 3 hlavní způsoby investování:

- pravidelné vklady, typické pro hrazení pojistného
- jednorázový vklad na začátku investice, jež je typický pro termínovaný vklad
- takzvané „časování trhu“, kdy čekáme na vhodný moment ke vložení peněžních prostředků, typické jsou podílové fondy

Existující strategie jsou více méně totožné v podmínkách peněžního trhu, kde je známá a pevně stanovená výnosnost. Strategie „časování trhu“ zde ztrácí úplně význam.

Situace se však mění s přechodem na kapitálový trh, kde výnosy nejsou předem známé a často se mění.

Dle Grahama i Kohouta je nejlepší možností pro běžného investora pravidelné investování.

**Metoda pravidelného investování** (dollar-cost averaging) umožňuje investovat v pravidelných intervalech fixní částku peněz. Každý týden, den nebo měsíc jsou nakupovány podíly bez ohledu na to, zda se trh posunul nahoru nebo dolů. Jestliže trh poklesne, nakoupíte za předem stanovenou částku více podílů než minule. Naopak, vzroste-li trh, dostanete za své peníze podílů méně. Tímto vlastně průměrkujete vysoké ceny na nižší a nízké na vyšší. Při umožnění takového automatického investování se nemůže stát, že v době, kdy je trh vysoko, by byly zbytečně investovány vysoké částky a také to investora přinutí koupit více, pokud je trh nízko. Například po velkém propadu trhu, kdy se jakákoliv investice jeví jako riziková.

Jak uvádí Ibbotson Associates, jedna z nejvýznamnějších společností investičního výzkumu. Pokud byste v září 1929 do indexu S&P 500 investovali 12.000 dolarů, zůstalo by vám za 10 let pouze 7.223 dolarů. Kdybyste ale začali s mizernými 100 dolary a každý měsíc investovali dalších 100 dolarů, pak v srpnu 1939 by hodnota vašich aktiv činila 15.571 dolarů. (Graham, 2009)

**Metoda jednorázové investice**, tedy metoda „kup a drž“, jde o investici většího objemu peněz najednou. Většina knih a příruček o investování tuto investici nedoporučuje, jelikož několikanásobně zvyšuje riziko poklesu hodnoty.

Obrázek 5: Pravidelné investice VS jednorázová investice



Zdroj: [www.seekingalpha.com](http://www.seekingalpha.com), vlastní úprava, 2012

Příklad jednorázové investice 1.000 \$ 24. 3. 2000 a pravidelné měsíční investice 7,81 \$. Kromě konečné hodnoty, která je v současné době, díky průměrování ceny vyšší než při jednorázové investici, je v průběhu obou investic značně odlišná volatilita, tedy kolísání ceny.

Zatímco jednorázový investor mohl jen bezmocně sledovat pád hodnoty své investice o zhruba polovinu investované částky v průběhu tří let od začátku, pravidelný investor mohl využít nejhlubšího poklesu pro levné nákupy.

Ještě podstatně horších výsledků by investor dosáhl, pokud by vstoupil na trh s jednorázovou investicí v době, kdy růst vrcholí a přichází „medvědí trh“. Což by byl případ hlavně roku 2007 (Kohout, 2010)

Jediným případem kdy by mohla být jednorázová investice výhodnější než pravidelné měsíční investování je po propadu trhu. Avšak nikdy nevíme, zda trh již dosáhl svého dna, popřípadě, za jakou dobu opět poroste.

**Metoda „časování trhu“** je, co se týká investování na kapitálovém trhu horší volbou než obě metody výše popsané. Jde o přístup k trhu s vlastním očekáváním. Například, že lepší bude počkat několik měsíců a poté investovat, jelikož očekáváme, že hodnota investice do té doby klesne. A naopak

Laici se často domnívají, že ideálním investičním přístupem je nakupovat akcie či podílové fondy, než jejich ceny půjdou nahoru, a prodávat akcie nebo podílové fondy, když se očekává pokles jejich ceny. Protože nikdo nemá křišťálovou kouli, nikdo není schopen soustavně dosahovat nadprůměrných výnosů takovýmto „časováním trhu“.

Studie firmy Ibbotson Associates za období mezi roky 1925 až 1995 ukázala, že 99% výnosů na trhu se odehrálo během pouhých 4% času. Protože nedokážeme předpovědět, kdy tato „zlatá“ 4% nastanou, je lepší držet portfolio dlouhodobě. (Kohout, 2010)

## 1.2. Meziroční míra inflace a iluze peněz

Inflace je jev který znehodnocuje naše finance. Občas bývá tento jev přehlížen, mnoho lidí jej nezohledňuje při kalkulaci budoucích zisků. Také se ovšem stane, že ani investiční nebo finanční poradci tento jev nezohlední při svých výpočtech ohledně budoucích výnosů svých klientů. Hlavními důvody nezmiňování inflace může být neznalost, nebo, což je možná ještě horší, snaha vyobrazit zisky v lepším světle, jelikož zisk nominální vypadá vždy lépe než zisk reálný. Popřípadě „iluze peněz“: *„Existuje ještě jeden důvod, proč investoři přehlížejí inflaci: psychologové jej nazývají „iluze peněz“. Pokud Vám někdo zvýší roční plat o 2% v roce, kdy inflace dosáhla 4%, zcela jistě se budete cítit lépe, než kdyby vám v roce, kdy je inflace nulová, plat o 2% snížili.“* (Graham, 2007, s. 65.)

Překonání inflace, bývá i z historického hlediska občas nesnadný úkol. Navíc zhodnocení dosahující alespoň úrovně inflace, se dá částečně považovat za úspěch, jelikož umožní peněžním prostředkům uchovat svoji kupní sílu. Meziroční míra inflace v roce 2011 činila **1,9%** (Český statistický úřad, 2012, [online]).



## 2. Hlavní investiční produkty

Mezi tyto produkty se řadí spořicí účet, termínovaný vklad, vkladní knížka, penzijní připojištění a stavební spoření.

### 2.1. Spořicí účet

Spořicí účet je zpravidla zakládán na dobu neurčitou a slouží ke zhodnocení volných finančních prostředků. Finanční prostředky jsou v něm zhodnocovány vyšší úrokovou sazbou než na běžném účtu. Velice často je zakládán jako doplněk k běžnému účtu, k němuž je vázán. Řada bank však nabízí spořicí účet jako zcela nezávislý finanční produkt. Bezpečnost spořicího účtu je velmi vysoká, jelikož je stejně jako běžný účet ze zákona pojištěn do výše 100% vkladů, maximálně však do výše 100.000 €. (ČNB, 2012, [online]) Spořicí účty nabízí takřka všechny banky a řada družstevních záložen. Výše úrokové sazby je však značně rozdílná a závisí na délce výpovědní lhůty a výši zůstatku. Zatímco některé banky nabízejí zhodnocení v řádu desetin procenta, jiné nabízejí již bezesporu zajímavý úrok kolem 2,5% p.a. a navíc bez výpovědní lhůty. Některé banky vyžadují minimální zůstatek na spořicím účtu, jiné nikoliv. Výše minimálního zůstatku je značně rozdílná, někdy může jít až o desítky tisíc korun. (Finance, 2012, [online])

Tabulka 1: Spořicí účty s nejvyšším výnosem

Air Bank	2,50%
Equa Bank	2,30%
Wüstenrot	2,30%
ZUNO	2 - 2,5%
AXA Bank	1,90%

Zdroj: <http://www.uctysporici.cz/>, vlastní úprava, 2012

Spořicí účet většinou nelze používat k běžnému platebnímu styku, ovšem převod peněz na běžný účet bývá standardně vyřízen ihned. Některé banky si ovšem mohou účtovat poplatky za převod. Stejně tak mohou být účtovány poplatky za vedení účtu a jednotlivé transakce.

Na základě uváděných výnosů dokáže spořicí účet většinou ochránit peněžní prostředky před inflací, ale nedokáže je jakkoliv zhodnotit.

Spořicí účet je minimálně nutný k udržení kupní síly peněžních prostředků, pokud člověk nevyužívá žádný finanční produkt. V kombinaci s internetovým bankovníctvím

stačí v současné době „několik kliknutí“, aby se naše peněžní prostředky přesunuly na místo, kde se budou alespoň udržovat ve stejné „formě“ v průběhu let.

## 2.2. Termínovaný vklad

Tento produkt, jak již název napovídá, váže finanční prostředky na určitý čas a z tohoto důvodu představuje poměrně stabilní peněžní zdroj, který může banka použít k dalšímu obchodování do doby ukončení jednotlivých vkladů. Tyto vklady zvyšují likviditu banky a jsou proto nakupovány za vyšší cenu, což představuje vyšší úrok pro klienta. Banka nakupuje termínované vklady od podnikatelských subjektů i občanů.

Termínované vklady jsou úročeny zpravidla pevnou úrokovou sazbou, která se odchyľuje od základní sazby depozit v závislosti na objemu úložky a době trvání vkladu. (Zeman, 2008)

Čím delší doba trvání termínovaného vkladu a čím větší objem peněz v bance uložíme, tím je nám nabídnuta vyšší úroková sazba.

Tabulka 2: Termínované vklady s nejvyšším výnosem

ANO spořitelní družstvo	Termínovaný vklad	5,50%
Metropolitní spořitelní družstvo (MSD)	Termínovaný vklad	4,80%
AKCENTA, spořitelní a úvěrové družstvo	Termínovaný vklad	4,50%
Evropsko-ruská banka, a.s.	ERB Termínovaný vklad Fix	4,40%
WPB Capital, spořitelní družstvo	WPB termínovaný vklad	4,25%

Zdroj: <http://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady>, vlastní úprava, 2012

Z tabulky je patrné, že především spořitelní družstva nabízejí zajímavě úročené termínované vklady. Toto je kontrast například s bankovními institucemi, které se snaží konkurovat spořicími účty.

Zpravidla se rozlišují dva typy termínovaných vkladů, krátkodobé a dlouhodobé.

**Krátkodobé termínované vklady** jsou vklady na dobu od několika dnů do několika měsíců, maximálně na 1 rok. Tyto typy vkladů jsou bankami přijímány většinou bez možnosti předčasného ukončení vkladu, či výpovědní lhůty. Pokud vkladatel trvá na předčasném ukončení vkladu, banka mu vyměří sankci.

**Dlouhodobé termínované vklady** představují volné finanční prostředky klientů zpravidla k akumulaci kapitálu pro budoucí potřeby při minimálním riziku jeho znehodnocení. Většinou jsou tyto vklady nabízeny s výpovědní lhůtou. Maximální doba trvání činí 5 let. (Zeman, 2008)

Termínované vklady mají tedy hlavní nevýhodu v nutnosti vázat kapitál na určitou dobu. Dále pak, že nejvyšší možný úrok je většinou možné získat buďto s částkou kolem 250.000 Kč a vyšší, nebo s dobou uložení vkladu na 5 let.

Tabulka 3: Termínovaný vklad, podmínky nejvyššího úroku

Produkt	Zhodnocení	Minimální vklad pro nejvyšší úrok	Doba uložení vkladu
ANO spořitelní družstvo	5,50 %	250.000 Kč	5 let
Metropolitní spořitelní družstvo (MSD)	4,80 %	250.000 Kč	2 roky
AKCENTA, spořitelní a úvěrové družstvo	4,50 %	240.000 Kč	5 let
Evropsko-ruská banka, a.s.	4,40 %	100.000 Kč	5 let
WPB Capital, spořitelní družstvo	4,25 %	240.000 Kč	5 let

Zdroj: <http://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady>, vlastní úprava, 2012

Tento produkt může značně překonat i inflaci a tudíž zhodnocuje naše finance. Lze jej ovšem doporučit pouze určité klientské skupině z důvodu nevýrazného zhodnocení především nižších částek. Pro jejich uložení se tak pro klienty občas stává výhodnější uložení na spořicí účet.

### 2.3. Vkladní knížka

V souvislosti s investováním stojí za zmínku i možnost průběžného ukládání peněžních prostředků na vkladní knížku. Od roku 2003 již není možné sjednat vkladní knížku na doručitele. (Občanský zákoník, 2012, [online]) Stále však platí, že vkladní knížku na jméno sjednat lze.

Vkladní knížka je přísně zúčtovatelný tiskopis, v němž jsou uvedeny veškeré záznamy o vkladech a výběrech. V současné době je umožněno i bezhotovostní vkládání peněz. Banka má tyto zdroje k dispozici na delší dobu a může je s jistou dávkou rizika použít k financování dlouhodobějších aktiv. Jedná se o srovnatelné zdroje v porovnání s termínovanými vklady. Nicméně vkladní knížky se liší tím, že klient může vkládat jakékoli úložky neomezeně v čase i objemu a nakládat s vkladem nebo jeho částí, po dodržení sjednané výpovědní lhůty, někdy i bez výpovědní lhůty. (Zeman 2008)

Úročení vkladů bývá mezi 0,1% až 4% v závislosti především na výpovědní lhůtě.

Tabulka 4: Vkladní knížky s nejvyšším výnosem

Moravský peněžní ústav - spořitelní družstvo	Vkladní knížka	4,10%
Záložna CREDITAS, spořitelní družstvo	Vkladní knížka	3,00%
Česká spořitelna, a.s.	Dětská vkladní knížka	2,50%
Waldviertler Sparkasse von 1842 AG	Vkladní knížka s výpovědní lhůtou	1,50%
Poštovní spořitelna (ČSOB, a.s.)	Vkladní knížka	1,30%

Zdroj: <http://www.mesec.cz/produkty/vkladni-knizky>, vlastní úprava, 2012

Vkladní knížky patří také mezi zákonem pojištěné produkty do výše 100.000 €. (ČNB, 2012, [online])

Výhodou vkladních knížek, je i v současné době celkem vysoká likvidita, opět v závislosti na podmínkách smlouvy, a také to, že fyzicky vlastníte určité potvrzení o vašich vkladech

Nevýhodou vkladních knížek je především jejich minimálním zhodnocení peněžních prostředků, které často nepokryjí ani roční inflaci.

## 2.4. Penzijní připojištění se státním příspěvkem

„Někdo dnes sedí ve stínu, protože dávno, před dlouhými roky zasadil strom“ – Warren Buffett

Tato citace se hodí ke všem finančním produktům, ovšem k penzijnímu připojištění asi nejlépe. Tento produkt, jak z názvu vyplývá, je výhradně používán ke spoření na důchod.

Cílem penzijního připojištění je získat v penzijním věku dodatečné finanční prostředky, se kterými budeme moci nadále žít „na úrovni“. Peněžní prostředky jsou ukládány do peněžního fondu, ke kterým stát přidává měsíční státní příspěvek v závislosti na výši vkladu. (Filip, 2006)

„Spíše by mělo být používáno spojení jako pravidelná investice do fondu, který poté investuje své prostředky dále, do konzervativních fondů, jde tedy také o fond fondů.“ (Filip, 2008, s. 40.)

Tabulka 5: Výše státního příspěvku

Měsíční platba	Státní příspěvek
100 - 199 Kč	50 Kč + 40% z částky nad 100 Kč
200 - 299 Kč	90 Kč + 30% z částky nad 200 Kč
300 - 399 Kč	120 Kč + 20% z částky nad 300 Kč
400 - 499 Kč	140 Kč + 10% z částky nad 400 Kč
500 a více	150 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Kromě vložených částek a získaného státního příspěvku může účastníkovi penzijního připojištění přispívat také zaměstnavatel. Tento příspěvek zaměstnavatele nepodléhá dani z příjmu, ani se z něj neodvádí sociální a zdravotní pojištění pokud v součtu s životním pojištěním činí částka maximálně 24.000 Kč za rok.

Dále si pojištěný může uplatnit slevu na dani z vkladů na penzijním připojištění, maximálně do výše 12.000 Kč z částky přesahující 6.000 Kč.

Pro daňový odečet jsou však 3 podmínky:

- Pojištěný je zároveň plátcem pojištění
- Penzijní připojištění je sjednáno minimálně do věku 60 let

- Penzijní připojištění je již hrazeno minimálně 60 měsíců

Na zhodnocení vložených finančních prostředků se kromě státního příspěvku podílí samozřejmě také úroky, které jsou ovlivněny způsobem, jakým penzijní fond investuje. (Filip, 2006)

V současné době se výnos penzijních fondů pohybují kolem 2%, reálná hodnota je ovšem kolem 0,5% .

Tabulka 6: Výnos penzijních fondů

Název penzijního fondu	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
AEGON Penzijní fond, a.s.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,5	3,50	2,1	2,11
Allianz penzijní fond, a.s.	-	8,9	9,1	6	3,8	4,36	3,71	3	3	3	3,11	3,0	3,00	3,10	3,0
AXA penzijní fond, a.s.	11,45	11,2	10,1	6,5	4,1	4,25	3,41	3,36	3,1	3,7	2,5	2,2	0,00	2	1,47
ČSOB Penzijní fond Progres, a.s.	16,4	8	10,9	7,7	5,62	3,9	4,26	4,3	5,3	5,0	2,3	2,4	0,02	1,00	1,03
ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s.	10,9	10,3	10,02	6,1	4,2	3,2	3	2,3	4,3	4,0	2,8	2,4	0,05	1,37	1,49
Generali penzijní fond, a.s.	10,61	14,6	11,4	5,3	3,6	4,6	4,1	3	3,0	3,81	3,74	4,1	2,00	2,4	2,1
ING Penzijní fond, a.s.	12,1	11	9,34	6	4,4	4,8	4	4	2,5	4,2	3,6	2,5	0,04	0,1	2,1
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	9,2	9,6	9,72	6,6	4,5	3,8	3,2	3,1	3,5	3,8	3,3	2,4	0,20	1,2	2,0
Penzijní fond České spořitelny, a.s.	8,1	9,05	8,33	4,4	4,2	3,8	3,5	2,64	3,74	4,03	3,04	3,1	0,40	1,28	2,34
Penzijní fond Komerční banky, a.s.	8,36	9,1	9,5	7,2	4,89	4,4	4,63	3,4	3,5	4,0	3,0	2,3	0,58	0,24	2,23
<b>Průměrný nominální výnos v letech</b>	<b>10,89</b>	<b>10,19</b>	<b>9,82</b>	<b>6,20</b>	<b>4,37</b>	<b>4,12</b>	<b>3,76</b>	<b>3,23</b>	<b>3,55</b>	<b>3,95</b>	<b>3,04</b>	<b>2,89</b>	<b>0,98</b>	<b>1,48</b>	<b>1,99</b>
Inflace	8,80	8,50	10,70	2,10	3,90	4,70	1,80	0,10	2,80	1,90	2,50	2,80	6,30	1,00	1,50
<b>Průměrný reálný výnos v letech</b>	<b>2,09</b>	<b>1,69</b>	<b>-0,88</b>	<b>4,10</b>	<b>0,47</b>	<b>-0,58</b>	<b>1,96</b>	<b>3,13</b>	<b>0,75</b>	<b>2,05</b>	<b>0,54</b>	<b>0,09</b>	<b>-5,32</b>	<b>0,48</b>	<b>0,49</b>

Zdroj: <http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/>, vlastní úprava, 2012

Nízké výnosy penzijních fondů jsou zapříčiněny především legislativou České republiky. Jelikož penzijní připojištění, respektive penzijní fond, který si účastník pojištění vybere není zajištěn, je tedy striktně vymezeno jeho hospodaření prostřednictvím zákona 42/1994 Sb., o penzijním připojištění, § 35 odst. 2. „*Pokud hospodaření penzijního fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty nerozdělený zisk z minulých let, rezervní fond 12a) a další fondy tvořené ze zisku. Nestačí-li tyto zdroje, musí být ztráta kryta snížením základního kapitálu.*“ V zákoně existuje mnoho dalších omezení pro hospodaření penzijního fondu, přesto by bylo možné se zbylými zdroji dosahovat celkově vyšších výnosů. Logicky se ale případné ztráty, byť by se jednalo o sebemenší tržní výkyvy, nechce bankám spravujícím penzijní fond, hradit ze svého. Banky tedy raději volí konzervativní strategii investování viz příloha B. (Filip, 2006)

Finanční prostředky je možné z penzijního připojištění čerpat třemi různými způsoby.

Tabulka 7: Možnost čerpání naspořených prostředků penzijního připojištění

Druh dávky	Podmínky vzniku nároku	
Penze	Starobní penze	Věk 60 let, minimální doba placení příspěvků 5 let
	Výsluhová penze	Minimální doba placení příspěvků 15 let
	Invalidní penze	Přiznání invalidity 3. stupně, minimální doba placení příspěvků 3 roky
	Pozůstalostní penze	Zesnulý účastník platil příspěvky minimálně 3 roky
Jednorázové vyrovnání	Výplata všech prostředků z účtu účastníka najednou místo pravidelné penze	
Odbytné	Odbytné účastníkovi	Minimální doba placení příspěvků 12 měsíců, dávka nezahrnuje státní příspěvek a výnos z něj
	Odbytné pozůstalím	Nárok na odbytné mají oprávněné osoby nebo dědici, pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi

Zdroj: Filip 2006, vlastní úprava, 2012

Při ukončení smlouvy výpovědí a nesplnění lhůty spoření 12 měsíců můžou naše vklady propadnout bance. Toto většinou upravuje smlouva k penzijnímu připojištění. Standardně trvá výpovědní lhůta 2 měsíce a banka má poté 3 měsíční lhůtu na převod peněz. Poplatek za předčasné ukončení může být maximálně 800 Kč při nedodržení 5 let u fondu, toto platí i pro přechod mezi fondy. (Měšec, 2012, [online])

Ohledně penzijního připojištění není možné přesně říci, zda se jedná o dobrý či špatný produkt. Na jednu stranu nabízí státní podporu již při velmi nízkých částkách vkladů a tím pádem zajímavý zisk při dodržení stávajících podmínek. Navíc je možné uplatňovat daňový odečet a pro zaměstnavatele je to zajímavá možnost, jak „přidat“ zaměstnancům bez odvodu daně a pojištění. Při vyšších částkách než 1500 Kč však klesá průměrný výnos z penzijního připojištění a penzijní připojištění ztrácí na atraktivitě.

Jako nevýhoda je jednak vázanost peněžních prostředků na velmi dlouhou dobu a také nízký výnos samotných penzijních fondů.

Jedním z řešení a zatraktivnění penzijního připojištění by mohlo být částečné uvolnění legislativy, které by dávalo bankám větší možnost investování beze strachu ze ztráty v jednom roce. Ztrátu by mohly vyrovnat výnosy v dalších letech. Poté by bylo možné úplné vypuštění státní podpory, jelikož výnosy z fondu by nám v čase přinášely mnohem vyšší zhodnocení.

Přesto je se současným nastavením penzijní připojištění v České republice velmi populární a využívá jej 4,6 milionu občanů. (Asociace penzijních fondů ČR, 2012, [online])



## 2.5. Stavební spoření

Tento produkt je primárně nastaven jako možnost levného úvěru na bydlení, v současné době je ovšem hojně využíván jako možnost zhodnocení finančních prostředků. Hlavním předností tohoto produktu jsou, kromě úroků od banky či spořitelny, dotace od státu k vkladům fyzických osob. Velký rozmach zažilo stavební spoření v České republice především v počátcích jeho zavedení, kdy bylo možné získat státní podporu ve výši 4.500 Kč. Toto platilo až do roku 2003. Od roku 2004 byla maximální státní podpora snížena na částku 3.000 Kč. (Filip, 2006)

Tabulka 8: Změny stavebního spoření po roce 2003

	Stav do 31. 12. 2003	Stav od 1. 1. 2004	Stav od 1. 1. 2012
<b>Státní podpora</b>	25%, max. 4.500 Kč	15%, max. 3.000 Kč	10%, max. 2.000 Kč
<b>„Ideální“ úložka</b>	18.000 Kč / rok	20.000 Kč / rok	20.000 Kč / rok
<b>Věkové omezení pro státní podporu</b>	ne	ne	ne
<b>Vázací doba</b>	5 let	6 let	6 let
<b>Státní podpora na více smlouvách</b>	ne	Ano (ale max. v součtu 3000 Kč)	Ano (ale max. v součtu 3000 Kč)
<b>Možnost snížení úroků ze strany spořitelny</b>	ne	ano	ano
<b>Bonifikace klientů, kteří investují účelově</b>	ne	ne	ne
<b>Účastníci spoření</b>	ČR	ČR i EU (od 1.5.2004)	ČR i EU (od 1.5.2004)

Zdroj: <http://www.pf.jcu.cz/stru/katedry/m/uf/stavebnisporeni.htm>

Od roku 2012 je státní podpora 10% z vkladů maximálně 2.000 Kč. Tato změna se týká i dříve uzavřených smluv, které měli státní podporu ve výši 4.500 Kč nebo 3.000 Kč.

Od roku 2011 bylo navíc zrušeno osvobození od daně z příjmů z úroků.

V současné době je možné mít uzavřeno několik smluv o stavebním spoření na jednu osobu, avšak státní příspěvek se uplatňuje v souhrnu všech smluv. Výjimku tvoří smlouvy zděděné.

Další výhodou je možnost snížení daňového základu. V rámci stavebního spoření je možné odečíst částku 12.000 Kč z vkladů a pokud čerpáme úvěr, je možné odečíst od daňového základu i částku zaplacenou jako úroky z úvěru a to do výše 300.000 Kč. Vklady na stavebním spoření jsou zajištěny státem do 90% jejich výše, maximálně do 25.000 €. Stavební spoření bývá uzavíráno na takzvanou cílovou částku, kterou máme v plánu naspořit. (Měšec, 2012, [online])

Tabulka 9: Stavební spoření s nejvyšším úrokovým výnosem

Wüstenrot - stavební spořitelna, a.s.	3,00%
Českomoravská stavební spořitelna, a.s.	2,00%
Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s.	2,00%
Raiffeisen stavební spořitelna, a.s.	2,00%
Stavební spořitelna České spořitelny, a.s.	2,00%

Zdroj: <http://www.mesec.cz/produkty/stavebni-sporeni/>, vlastní úprava, 2012

Poplatky bance či spořitelně bývají zpravidla za vedení účtu který je roční a pohybuje se kolem 300 Kč, vstupní poplatek, který často bývá v rámci % z cílové částky, a také výstupní poplatek, pokud rušíme stavební spoření před uplynutím lhůty 6 let.

Při vypovězení smlouvy kromě uhrazení poplatku přijdeme také o veškerou státní podporu a také úroky ze státní podpory. (Finance, 2012, [online])

Z tohoto důvodu se nedoporučuje jakékoliv zrušení smlouvy v jejím průběhu. Hlavní nevýhoda stavebního spoření a to nemožnost manipulovat s finančními prostředky před ukončením smlouvy či uplynutím doby spoření 6 let.

Stavební spoření je velice výhodné pro získání menšího úvěru, který nepokryje například náklady na koupi celého domu. Co je ovšem ještě výhodnější je možnost pouhého spoření. Stavební spoření by se dalo přirovnat k termínovanému vkladu s možností snížení daňového základu a s bonusem státního příspěvku. (Filip, 2006)

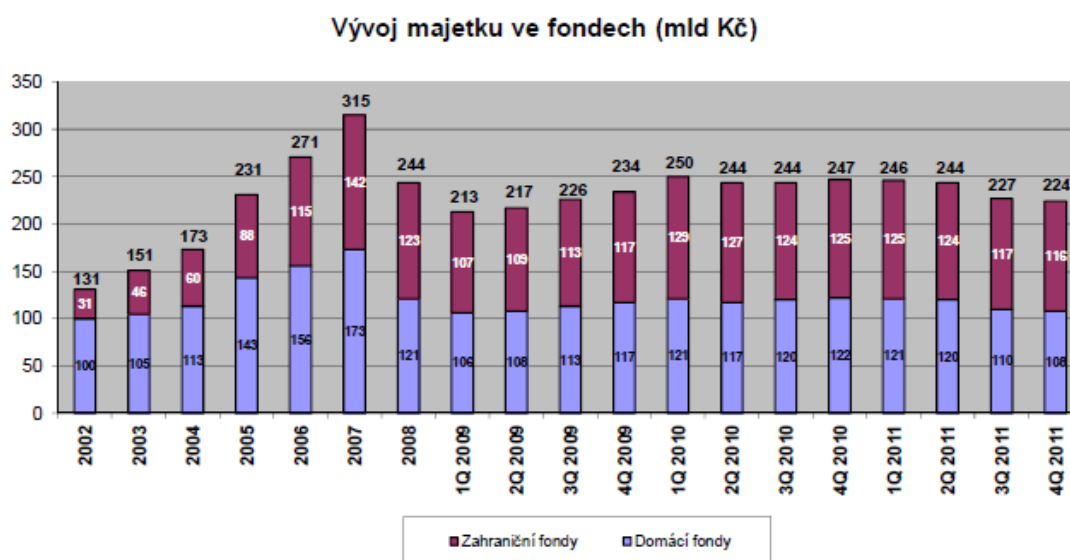
Po novele zákona v roce 2011 se však jeho atraktivita poněkud snížila. I tak patří stavební spoření v České republice dlouhodobě k jednomu z nejatraktivnějších finančních produktů, viz příloha D.

## 2.6. Otevřené podílové fondy

Vznik fondů je úzce spojen s kupónovou privatizací. Podílový fond umožňuje drobným investorům investovat do akcií či obligací, do kterých by sami investovat nemohli z důvodu výše minimální investice. Navíc se jedná o velmi efektivní nástroj pro diverzifikaci rizika.

Tento finanční produkt se postupem času stal oblíbeným u české veřejnosti, jak vyplývá z obrázku 6. Ke stagnaci a částečnému úpadku obliby vedla především ekonomická krize v roce 2008.

Obrázek 6: Historický vývoj majetku v podílových fondech



Zdroj: <http://www.akatcr.cz>

Dle výročních zpráv Asociace pro kapitálové trhy činí hodnota majetku podílových fondů 224 miliard Kč, z toho je 108 miliard Kč uloženo v domácích fondech.

Vstup do fondu v současné době zajišťuje několik obchodníků s cennými papíry, mezi které patří především banky a investiční společnosti.

Klient měl možnost výběru, k únoru 2012, z 114 domácích fondů a 1.342 zahraničních fondů. (AKAT, 2012, [online])

Velkou výhodou je v České republice osvobození prodeje podílových fondů od daně z příjmu dle zákona 586/1992 Sb., §4 odst. 1 w) o daních z příjmu: „*příjmy z podílu připadajících na podílový list při zrušení podílového fondu, přesáhne-li doba nabytí podílového listu a dnem vyplacení podílu dobu 6 měsíců.*“

Pro vstup do podílového fondu se cena podílové jednotky pro podílový fond a cena podílové jednotky po investiční fond určuje dle následujícího vzorce.

Obrázek 7: Určení ceny podílu ve fondu

$$Cena = NAV fondu = \frac{Majetek fondu}{Počet podílů}$$

$$Cena = NAV fondu = \frac{Majetek fondu}{Počet akcií}$$

Zdroj: Filip, 2006

### Typy fondů

Fondy jsou děleny dle AKAT podle zaměření jejich investování na peněžní, zajištěné, dluhopisové, akciové, smíšené a fondy fondů.

Tabulka 10: Specifikace typů fondů

Typ fondu	Riziko	Výnosy	Minimální investiční horizont
Akciový fond	vysoké	střední až vysoké	5 let
Smišený fond	střední	střední	3 roky
Dluhopisový fond	nízké až střední	nízké až střední	2 roky
Fond fondů	nízké až střední	nízké až střední	2 roky
Zajištěné fondy	nízké	nízké až střední	3 roky
Fond peněžního trhu	nízké	nízké	6 měsíců

Zdroj: <http://trhy.mesec.cz/pruvodci/podilove-fondy/typy-otevrenych-podilovych-fondu/>

Z tabulky je vidět, jaké riziko podstupujeme pokud vstoupíme do určitého fondu a jaká je doporučená doba držení investice, abychom získali požadovaný výnos.

Výnosy podílových fondů nejsou nikdy garantovány a není možné se ani spoléhat na výnosy minulého období. „Navzdory tomu, že „protahování“ krátkodobých trendů je nejhorší prognostickou metodou, těší se u veřejnosti velké oblibě.“ (Kohout, 2010, s 14). Přesto je možné očekávat určité rozdíly ve zhodnocení fondu na základě typu fondu a době držení podílového fondu.

Jednotlivé typy fondů byly pro srovnání vybrány od Investiční kapitálové společnosti Komerční banky, jakožto jednoho z největších členů Asociace pro kapitálový trh (Akat, 2012, [online])

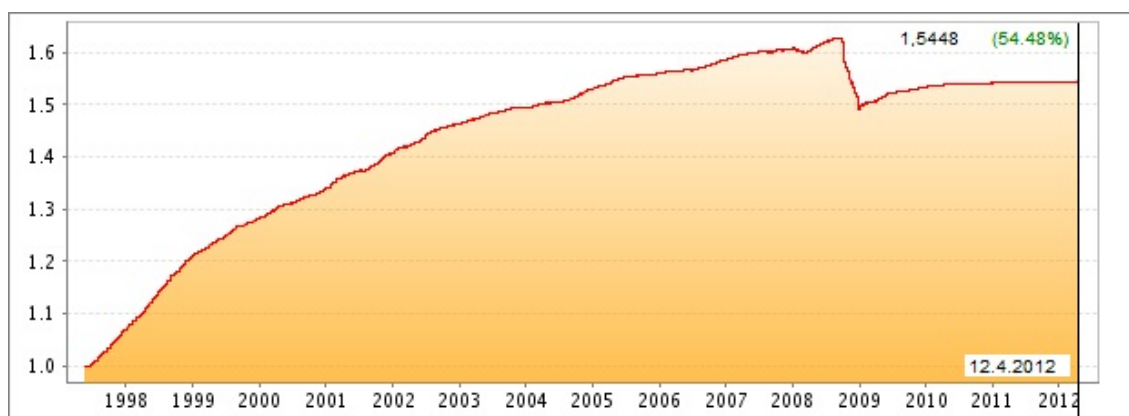
### 2.6.1. Fondy peněžního trhu

Cílem fondu peněžního trhu je dosahovat stabilního a pravidelného zhodnocení svěřených prostředků pomocí investic na peněžním trhu a trhu dluhopisů. Fondy investují nejčastěji do krátkodobých obligací, do pokladničních poukázek a také do termínovaných vkladů. Hodnota podílového listu by měla vykazovat pouze růst, případně stagnaci. Investice do fondu peněžního trhu nese minimální riziko a lze ji považovat za výhodnější alternativu vkladů u bank. Investiční horizont je 6 měsíců až jeden rok. (Měšec, 2012, [online])

*„Tyto fondy mohou krátkodobě ochránit a uchovat nominální hodnotu vašeho kapitálu – nejsou ale dobrou investicí, jejíž tržní hodnota by rychle rostla nebo přinášela zajímavé hotovostní výnosy“ (Filip, 2006, s. 117.)*

Fond peněžního trhu zde uvedený je IKS peněžní trh plus zaměřený na investice do bankovních účtů a do státních investičních poukázek především na území České republiky.

Obrázek 8: Vývoj fondu IKS peněžní trh plus



Zdroj: [http://www.iks-kb.cz/web/detail\\_fondu](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu)

Z grafu vývoje fondu IKS peněžní trh plus Investiční kapitálové společnosti Komerční banky je patrné, že i když tento fond nese pouze minimální riziko, při finanční krizi, i tento fond poklesne. Fond je alokovan z celé části na peněžním trhu celé Evropy.. Rizikovost je 2 na stupnici 1 (nejnižší) až 5 (nejvyšší). Fond je také denominován na koruny, takže je chráněn proti kursovým ztrátám. Doporučená doba držení fondu je jeden rok. (IKS KB, [online])

Výnos fondu byl za poslední rok 0,16%. Celkový výnos fondu od jeho založení 26. 5. 1997 činí k 12. 4. 2012 54,48%, což odpovídá ročnímu zhodnocení ve výši 2,94%. Přestože zhodnocení není vysoké, je dobré poznamenat, že pokud by nenastala finanční krize, mohlo být ještě o několik procentních bodů vyšší.

V kontrastu s celkovým zhodnocením, je zhodnocení posledního roku prakticky nulové, každý jiný investiční produkt dokáže zhodnotit finanční prostředky lépe.

## 2.6.2. Dluhopisové fondy

Fond trvale investuje na trhu dluhopisů a obligací převažující část (min. 2/3) svého portfolia. Fond může investovat i do akcií, pokladničních poukázek nebo podílových listů, avšak podíl akcií nesmí přesáhnout desetinu všech aktiv. Dluhopisy, které tyto fondy nakupují mohou být vládní popřípadě dluhopisy větších firem. Na druhou stranu, existují i dluhopisové fondy, které se zaměřují především na obligace s vysokým výnosem (High-Yield Bonds) včetně vysoce rizikových fondů nakupujících tzv. „prašivé“ obligace (Junk Bonds). Výnosy dluhopisových fondů jsou těsně spjaty s pohybem úrokových sazeb, které ovlivňují cenu dluhopisů a obligací držných v portfoliu. Obecně platí, že pokud úrokové sazby klesají, ceny obligací rostou a naopak. Investiční horizont dluhopisového fondu je 2 roky. (Měšec, 2012, [online]) a (Filip, 2006)

Konkrétní příklad dluhopisového fondu je IKS dluhopisový plus, který investuje do obligací nových členských zemí Evropské Unie. Především se jedná o ČR, Maďarsko, Polsko a zbylá část se zaměřuje na emise podnikových dluhopisů ze střední a východní Evropy.

Obrázek 9: Vývoj fondu IKS dluhopisový plus



Zdroj: [http://www.iks-kb.cz/web/detail\\_fondu](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu)

Jak je uvedeno v definici, dluhopisový fond přináší vyšší fluktuace na trhu než peněžní fond. Fond IKS dluhopisový plus je rozložen z 90% do dluhopisů a 10% je drženo v hotovosti. Doporučená doba držení fondu je 2 roky. Investiční riziko je 3 z 5. Fond je

také denominován na koruny, takže je chráněn proti kursovým ztrátám. (IKS KB, 2012, [online])

Výnos za poslední 2 roky činil 2,32%. Fond zhodnotil prostředky vložené na jeho počátku 16. 3. 2000 o celkových 32,6% k datu 12. 4. 2012. To odpovídá průměrnému zhodnocení 2,38% ročně.



### 2.6.3. Akciové fondy

Aby byl fond označen jako akciový, musí trvale investovat na akciovém trhu nejméně 2/3 svých aktiv. Portfolio je tvořeno především akciemi, podílovými listy, indexovými certifikáty a dalšími instrumenty nesoucími akciové riziko. Akciové fondy často vymezují svoje akciové expozice na specifickou část trhu například na region, odvětví, téma trhu, velikost společností nebo index trhu. Fondy bývají dlouhodobě nejvýnosnější. Dlouhodobé zisky jsou však vykompenzovány značnými krátkodobými výkyvy cen fondů (i přes 30%). Na investici do akciového fondu je proto třeba hledět jako na dlouhodobou s minimálním investičním horizontem pěti let. (Měšec, 2012, [online])

Reprezentant akciového fondu je IKS akciový plus zaměřený na rychle rostoucí trhy ve východní Evropě. Fond investuje především do energetiky, bankovníctví, telekomunikací a pojišťovnictví.

Obrázek 10: Vývoj fondu IKS akciový plus



Zdroj: [http://www.iks-kb.cz/web/detail\\_fondu](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu)

Z grafu je na první pohled patrné, že ten, kdo vložil své peněžní prostředky do tohoto fondu na jeho začátku, je na tom v současné době velmi mizerně. Od počátku, 18. 9. 2000 do 12. 4. 2012 ztratil tento fond 66,39% svojí hodnoty, což činí -3,4% ročně. Alokace akcií, které tvoří 90% portfolia jsou především v ČR, Polsku, Maďarsku a Rusku. 10% portfolia tvoří hotovost. Fond je denominován na české koruny. Rizikovost fondu je 5 z 5, tedy nejvyšší možná. Doba držení investice je stanovena na 5

let. Za posledních 5 let fond prodělal v průměru každý rok 11,28%. (IKS KB, 2012, [online])

Tento fond doplatil především na to, že začal fungovat na trhu v době „internetové bubliny“, kdy trhy jako celek byly vysoce nadhodnoceny, která praskla právě v roce 2001. Veškeré sektory, které měli i málo co dočinění s internetovými a telekomunikačními akciemi rázem spadly. Další ránou pro tento podílový fond, jak graf ukazuje, se stala ekonomická krize z USA, která se plně přenesla do Evropy v roce 2008 a 2009.

IKS akciový fond generoval výnosy pouze v jednom souvislém období od 1. 1. 2003 do 29. 6. 2007, kdy hodnota fondu narostla z 0,4705 na 0,6591 což činí 40% nárůst a to průměrným tempem 10% za rok. Takový výnos akciového fondu by určitě každý ocenil. Ovšem aby zachytil tento cyklus, musel by mít investor velké štěstí.

Volatilita fondu za celé sledované období, tedy rizikovost, činila 27,67%.

Hodnoty akciových fondů jsou všeobecně velice volatilní, jak ukazuje graf. Fond IKS akciový plus většinu času prodělavá, ale jak již bylo uvedeno, i na tomto podílovém fondu bylo možné zhodnotit vložené prostředky.

## 2.6.4. Smíšené fondy

Smíšený nebo také balancovaný fond investuje do různých druhů aktiv, dle investiční strategie daného fondu. Limity pro podíl jednotlivých investičních instrumentů jako jsou akcie nebo dluhopisy nejsou stanoveny. Strukturu svého portfolia tak fond může pružně měnit podle situace na trhu. V době růstu preferují smíšené fondy převážně akcie, v době stagnace pak dluhopisy a pokladniční poukázky. U některých fondů se mohou objevit také „exotičtější“ investice, například deriváty, komodity a nemovitosti. Optimální investiční horizont smíšených fondů je 3 roky. (Měšec, 2012, [online]) a (Filip, 2006)

Příklad smíšeného fondu je IKS Balancovaný – dynamický, který alokuje svá aktiva do východní Evropy, především do ČR, Ruska a Polska

Obrázek 11: Vývoj fondu IKS Balancovaný - dynamický



Zdroj [http://www.iks-kb.cz/web/detail\\_fondu](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu)

Tento fond se zaměřuje v současné době na investice svých aktiv do zahraničních akcií 55%, do dluhopisů 27%, do domácích akcií 6% a zbytek do peněžního trhu 12%. (IKS KB, 2012, [online])

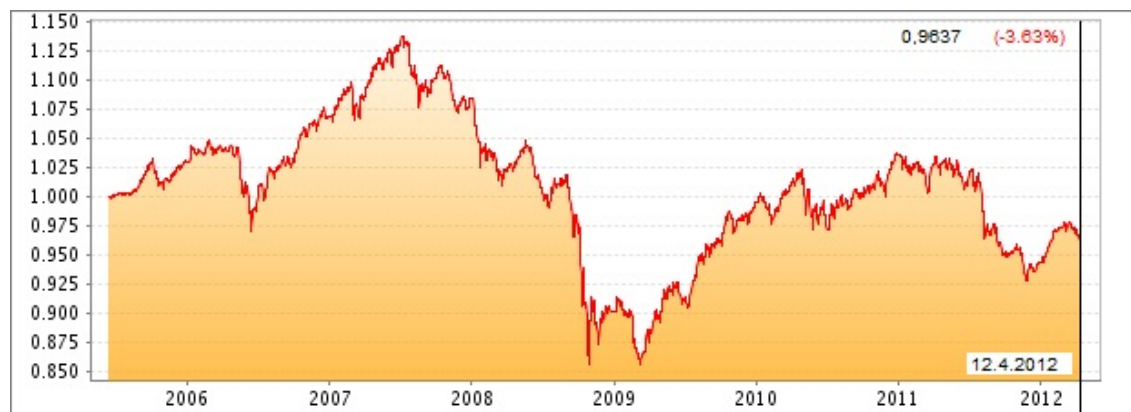
Výkonnost tohoto fondu za celou historii je velice slušná ve srovnání s akciovým fondem. Činí 122,32% od vzniku fondu, což je v průměru 5,6% ročně. Tento fond byl do roku 2003 nevýrazný, ale od roku 2003 rostl až do ekonomická krize roku 2008. Doporučená doba držení tohoto podílového fondu je 5 let. Průměrná roční ztráta za 5 let činí 2,74%. Investiční riziko je 4 z 5. Fond je denominován na české koruny.

## 2.6.5. Fondy fondů

Základní strategií tohoto typu fondu je investovat většinu (min. 2/3) svého majetku do podílových listů nebo akcií jiných otevřených podílových fondů. Rozložením aktiv do ostatních OPF je možné využít několika druhů investičních strategií zároveň a diverzifikovat možné riziko. Nevýhodou těchto fondů je zdvojení všech poplatků, tj. poplatky se platí jak fondům v portfoliu, tak samotnému fondu. Optimálním investičním horizontem jsou 3 roky. (Měšec, 2012, [online])

Představitelem fondu fondů je fond KB vyvážený profil, který alokuje 96,5% do podílových fondů a 3,5% drží fond v hotovosti.

Obrázek 12: Výnos fondu KB vyvážený profil



Zdroj [http://www.iks-kb.cz/web/detail\\_fondu](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu)

KB vyvážený profil obsahuje především fondy z České republiky, kterých je 5 a všechny patří také Investiční kapitálové společnosti Komerční banky. Tímto fondem se diverzifikuje riziko již tak diverzifikovaných fondů. Zda to má smysl, záleží na úhlu pohledu. Fond je řízen aktivně. Měnou fondu jsou české koruny. Rizikovost fondu je 3 z 5. Doporučený investiční horizont pak 3 roky. (IKS KB, 2012, [online])

Za poslední 3 roky činilo průměrné zhodnocení kapitálu 2,53% ročně.

Fond za svou existenci ztratil 3,63%, k největšímu propadu došlo během ekonomické krize 2008 až 2009. Od ¼ roku 2009 fond konstantě rostl až do srpna roku 2011, kdy se objevila Řecká krize. Průměrná roční výkonnost fondu od založení činí -0,5%.

## 2.6.6. Zajištěné (garantované) fondy

Garantované fondy jsou fondy, které investorovi garantují návratnost části nebo celé investice, případně minimální zaručený výnos v přesně daném investičním období (většinou několik let). Výhodou je omezení možnosti ztráty, která je ovšem vykoupena nižším výnosem. Je třeba si také uvědomit, že zajištěný výnos bývá často uváděn za celé období trvání fondu, nikoliv za každý rok. Zajištěné fondy je většinou nutné držet po stanovenou dobu, jen tehdy se totiž na investora vztahuje pravidlo o garanci vkladu. (Měšec, 2012, [online])

Zástupce garantovaného fondu je MAX 9 – světový garantovaný fond, který garantuje návratnost 100% vložených prostředků, se splatností 4. 6. 2012.

Obrázek 13: MAX 9 - světový garantovaný fond



Zdroj [http://www.iks-kb.cz/web/detail\\_fondu](http://www.iks-kb.cz/web/detail_fondu)

Tento garantovaný fond investuje především do jiných podílových fondů 88,6% a 11,4% drží v hotovosti. 70% aktiv je vloženo ve Francouzských podílových fondech, 17,7% v Lucemburských podílových fondech a 11,3% v Českých podílových fondech. (IKS KB, 2012, [online])

Tomuto zajištěnému fondu se od založení vedlo pouze zpočátku. V průběhu roku 2008 však ekonomická krize smetla veškeré výnosy a fond poté pouze doháněl ztráty. Ke dni 4. 4. 2012 byl fond stále ve ztrátě 1,21%. Nyní stěží dožene ztrátu, avšak klienti obdrží 100% svých vkladů, z tohoto důvodu hrozí fondu v současné době ztráta 6,85 milionů korun. Doporučená doba držení tohoto fondu činí 3 roky a rizikovost je 3 z 5.

### 3. Alternativní investiční produkty

Mezi alternativní investiční se řadí běžný účet a životní pojištění. Běžný účet zpravidla přináší malé výnosy a životní pojištění, jak název napovídá, primárně pojišťuje, nikoliv investuje.

#### 3.1. Běžný účet - osobní

Běžný účet je obecně charakterizován jako účet platebního styku a není určen pro tvorbu úspor. Aktivně jsou využívány obě strany účtu – kreditní pro připsání vkladu a debetní pro běžné úhrady. Jedná se z hlediska banky o vklady „na viděnou“. Banka provádí příkazy klienta obvykle do vyčerpání aktuálního vkladu. Za určitých podmínek může klient krátkodobě čerpat i do mínusu. Běžný účet je díky šíři svého použití velmi často součástí sofistikovanějších bankovních produktů. (Zeman, 2006)

V definici je uvedeno, že běžný účet není určen pro tvorbu úspor. Přesto některé banky na běžném účtu zhodnocení nabízejí.

Tabulka 11: Běžné účty s nejvyšším zhodnocením

Česká spořitelna, a.s.	Osobní účet (s maximem výhod)	1,50 %
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	Konto Partners Plus	1,50 %
GE Money Bank, a.s.	Genius Gold	1,10 %
LBBW Bank CZ, a.s.	VIP Konto	1,00 %
Záložna CREDITAS, spořitelní družstvo	CREDITAS účet, spořirový	0,50 %

Zdroj: <http://www.mesec.cz/produkty/osobni-ucty/>, vlastní úprava, 2012

Jak je patrné z tabulky, je zřejmé, že bankovní účty, jako možnost investování jednoznačně nevyhovují, díky tomuto není možné bankovní účet zahrnout jako možnost spoření.

I pokud by meziroční míra inflace poklesla na hodnotu kolem 1%, stále zde zůstávají bankovní poplatky, které nám naše peněžní prostředky znehodnotí. Mezi nejčastější bankovní poplatky patří poplatek za vedení účtu, poplatek za měsíční výpis, poplatek za příchozí či odchozí platbu, poplatek za zrušení či nastavení příkazu a poplatek za vklad na účet či výběr z účtu.

Zdanění výnosů z již tak minimálního úroku ve výši 15% (Zákony ČR, 2012, [online]) je také další z věcí, které dělají tento produkt nevhodným pro investování. Výhodou je kromě likvidity také zákonné zajištění vkladů do výše 100.000 € pro jednu osobu v jedné bance. (ČNB, 2012, [online])

### 3.2. Životní pojištění

Tento produkt se již delší dobu nezaměřuje pouze na zajištění pojištěnce proti riziku, ale byl v rámci ztraktivnosti mnohokrát upravován. Z tohoto je uveden jako alternativní možnost zhodnocení finančních prostředků.

*„Cílem pojišťovny je vybrat od pojištěných lidí více peněz, než vyplatí za případné vzniklé pojistné škody.“ (Filip, 2006, s. 37.)*

Obecně lze říci, že pojištění je jako forma investice velice nákladné. Investování prostřednictvím investičního životního pojištění namísto otevřených podílových fondů sníží náš konečný výnos o zhruba 20%, viz příloha A.

Mezi výhody životního pojištění patří možnost odpočtu 12.000 Kč od daňového základu, při sjednání pojistky minimálně na 5 let a výplaty pojistného minimálně v 60 letech věku. Poplatník daně musí být zároveň pojištěncem a plátcem pojistného. U kapitálových životních je ještě nutné dodržet pojistnou částku minimálně 40.000 – 70.000 Kč v závislosti na délce pojištění.

Stejně jako u penzijního připojištění, i zde je možné ze strany zaměstnavatele přispívat zaměstnanci. Tento příspěvek zaměstnavatele nepodléhá dani z příjmu, ani se z něj neodvádí sociální a zdravotní pojištění pokud v součtu s penzijním připojištěním činí částka maximálně 24.000 Kč za rok. (Filip, 2006)

Hlavním rozdílem mezi investičním a kapitálovým životním pojištěním je ve způsobu stanovení cílové částky při úmrtí a při dožití se konce smlouvy.

Kapitálové životní pojištění je při jeho založení nastaveno na přesnou částku, kterou by osoby uvedené ve smlouvě dostaly, při úmrtí pojištěné osoby. Při dožití se konce smlouvy pojištění, obdrží pojištěná osoba, případně pojistník, stanovenou částku. Poměr mezi pojistnou částkou pro případ smrti a částkou v případě dožití závisí na podmínkách uzavřené smlouvy. Částky vložené do kapitálového životního pojištění jsou v součtu vždy vyšší, než vyplacená částka v případě dožití. (Peníze, 2012, [online])

V tomto případě se ani nedá hovořit o investování, avšak známe přesnou částku v případě dožití se konce smlouvy.

U investičního životního pojištění naopak koncovou částku v případě dožití se konce smlouvy neznáme. Vždy záleží na tom, jak se dařilo námi vybraným fondům rozmnožit podílové jednotky a kolik si banka strhla na poplatcích. Částka pro případ úmrtí je vždy sjednána na předem známou částku. V případě úmrtí pojištěného může být vyplacena stanovená částka pro případ smrti, částka rovnající se hodnotě fondu, je-li vyšší, popřípadě kombinace pojistné částky a hodnoty fondu. Vše záleží na podmínkách smlouvy. Investiční životní pojištění má navíc výhodu možnosti částečného odkupu podílových jednotek ze životního pojištění. (Peníze, 2012, [online])

Poplatky spojené s pojištěním jsou obecně velmi vysoké. Většinou je uváděno, že první dva roky jsou pojištěncem na pojistném hrazeny právě pouze poplatky. Pokud dojde k vypovězení smlouvy ze strany klienta v prvních dvou letech, zpravidla neobdrží žádnou částku z již zaplaceného pojistného. I pokud dojde k výpovědi smlouvy v pozdější době, je pravděpodobné, že částka, kterou pojistník obdrží, bude nižší než zaplacené pojistné. Toto vždy platí u kapitálového životního pojištění, u investičního životního pojištění může být výše odkupného vyšší než zaplacené pojistné. (Finance, 2012, [online])

Výnos ze životního pojištění, odbytné a odkup podléhá dani ve výši 15%. V případě pojistného plnění je odečteno zaplacené pojistné a tato částka je poté také zdaněna 15%. (Finmag, Tomáš Sobotka, 2012, [online])

V současné době bývá využívána možnost odkupu investičních jednotek z investičního životního pojištění. Toto bývá zajímavé ve spojení s možností zaměstnavatele přispívat zaměstnanci měsíčně 2000 Kč. Částku 2000 Kč totiž může zaměstnanec odkoupit ze svého pojištění a uhradí z ní pouze 15% srážkovou daň. Na obou stranách tedy odpadá nutnost odvádět sociální a zdravotní pojištění.



#### 4. Podmínky investic a vzorce pro výpočet k produktům u jednotlivých investorů

Všechny investice započali dnem 1. 4. 2009 za podmínek jednotlivých produktů pro rok 2012, především proto, že úrokové sazby jsou pro penzijní fondy a otevřené podílové fondy extrahovány z výnosů minulých let, jelikož jejich výše je v budoucnu neznámá a většina doporučených podílových fondů má investiční horizont v průměru 3 roky. Veškeré investice jsou uvažovány bez poplatků. Kursové riziko není v modelových portfoliích uvažováno. Jednotlivé výpočty jsou na základě vlastních dat a platných vzorců pro složené úročení a pro střadatele, tedy pro pravidelné platby. Zdanění úroků je 15% dle zákona o dani z příjmu. Inlace činí 1,9% **Reálná úroková míra** je v počítána dle vzorce:

Obrázek 14: Výpočet reálné úrokové míry

$$i_r = \frac{(i_n * (1 - t)) - inf}{1 + inf}$$

Zdroj: Finanční a pojistné výpočty, vlastní úprava

kde:  $i_r$ ...reálná úroková míra

$i_n$ ...nominální úroková míra

$t$ ...výše daně

$inf$ ... výše inflace

Výpočet úroku u **termínovaných vkladů a spořicíh účtů** je následující:

Obrázek 15: Vzorce pro výpočet úroků na spořicím účtu a termínovaném vkladu, jednorázový vklad

$$u = P_0 * (1 + i)^t - P_0$$

Zdroj: Finanční a pojistné výpočty, vlastní úprava

Obrázek 16: Vzorec pro výpočet úroků na spořicím účtu, pravidelné vklady

$$u = R * \frac{(1 + i)^t - 1}{i} * (1 + i) - (R * t)$$

Zdroj: Finanční a pojistné výpočty, vlastní úprava

kde:  $u$ ...úrok  
 $P_0$ ...vložená jednorázová částka nebo celková vložená částka  
 $i$ ...reálná úroková sazba  
 $t$ ...počet měsíců nebo let spoření  
 $R$ ...pravidelný měsíční vklad

Vzorec pro reálnou hodnotu investice po zdanění a odečtení inflace:

$$P_r = P_0 + u$$

kde:  $P_r$ ...reálná hodnota  
 $P_0$ ...vložená částka celkem  
 $u$ ...úrok reálný

Pro **stavební spoření** přičítá kalkulátor státní podporu na základě výše, pro příslušný rok, 2009 až 2011 činí 15% z vložené částky (max. 3000 Kč) a v roce 2012 je podpora 10% z vložené částky (max. 2000 Kč). Daň je dle zákona o dani z příjmu 15% z úroků od roku 2011 (neplatí zpětně). Státní podpora je připisována na konci kalendářního roku.

Vzorec pro výpočet úroku z vložené částky na stavební spoření je následující:

Obrázek 17: Vzorce pro výpočet úroků z vkladů na stavební spoření s daní od roku 2011

$$u = R * \frac{(1+i)^t - 1}{i} * (1+i_2)^{d+1} + R * \frac{(1+i_2)^d - 1}{i_2} * (1+i_2) - R * (t+d),$$

Zdroj: Finanční a pojistné výpočty, vlastní úprava

kde:  $u$ ...úrok  
 $R$ ...pravidelná měsíční platba/státní podpora  
 $t$ ...počet měsíců/let úročení vkladů bez daně z úroků  
 $d$ ...počet měsíců/let úročení vkladů s daní z úroků  
 $i$ ...reálná úroková míra bez započtení daně z úroků  
 $i_2$ ...reálná úroková míra se započtením daně z úroků

Vzorec pro reálnou hodnotu investice po zdanění a odečtení inflace:

$$P_r = P_0 + S_c + u_{vd} + u_{sd}$$

kde:  $P_r$ ...reálná hodnota

$P_0$ ...vložená částka celkem

$S_c$ ...státní podpora celkem

$u_{vd}$ ...reálný úrok z vkladů se započtením daně od roku 2011

$u_{sd}$ ...reálný úrok ze státní podpory se započtením daně od roku 2011

**Penzijní připojištění** je také počítáno na základě aktuální výše státní podpory, která se od roku 2009 nezměnila.

Obrázek 18: Vzorec pro výpočet úroků z penzijního připojištění bez daně a inflace

$$u = R * \frac{(1 + i)^t - 1}{i} * (1 + i) - (R * t)$$

Zdroj: Finanční a pojistné výpočty, vlastní úprava

kde:  $u$ ...úrok

$R$ ...pravidelná měsíční platba/státní příspěvek

$t$ ...počet měsíců úročení vkladů bez daně z úroků

$i$ ...reálná úroková míra

Vzorec pro reálnou hodnotu investice po zdanění a odečtení inflace:

$$P_r = P_0 + S_c + u_v + u_s$$

kde:  $P_r$ ...reálná hodnota

$P_0$ ...vložená částka celkem

$S_c$ ...státní podpora celkem

$u_v$ ...reálný úrok z vkladů

$u_s$ ...reálný úrok ze státní podpory

**Podílové fondy** a jejich jednotky jsou vypočítány kalkulátorem Investiční kapitálové společnosti Komerční banky, kdy je v určitý měsíc je nakupováno za hodnotu podílových jednotek, která odpovídá jejich historické výši. Daň není uvažována, jelikož doba držení je vyšší než 6 měsíců. Do podílového fondu nemusí být investována stejná částka každý měsíc, může se lišit v závislosti na celkové ceně nakoupených podílů.

Pro vyjádření reálného zhodnocení investic do podílových fondů je pomocí střadatele investováno do fiktivního produktu se zhodnocením 1,9% (inlace) a poté porovnáno v souvislosti se skutečným podílovým fondem.

Pro reálné zhodnocení podílového fondu je používán vzorec:

$$Z = P_p / (P_i/100) - 100$$

kde: Z...celkové zhodnocení v %

P<sub>p</sub>...hodnota podílového fondu

P<sub>i</sub>...hodnota fiktivního produktu (inlace)

## 5. Typy investorů a modelové příklady

### 5.1. Rozdělení dle Grahama a Kohouta

Investory rozdělíme mezi investory pasivní a aktivní. „*Čím menší majetek jednotlivec vlastní, tím pravděpodobněji bude patřit mezi pasivní investory*“ (Kohout, 2010, s. 47). Dále Kohout rozděluje investory dle toho, zda získali svůj majetek například zděděním, darováním a podobně, tedy především cizí zásluhou (pasivní investoři), nebo zda ho získali vlastním úsilím (aktivní investoři).

Kohout také uvádí, že investoři aktivní jsou zpravidla méně náchylní k riziku, pokud mají nad svými investicemi kontrolu. Naopak pasivní investoři preferují bezpečnost svých investic. Rozdělení investorů dle Grahama je velice podobné, s tím rozdílem, že používá termíny opatrný a podnikavý investor.

#### 5.1.1. Pasivní (opatrný) investor

Mezi tyto investory patří především ti, kteří získali své jmění pasivně – dědictvím, dlouholetým spořením celé rodiny nebo rizikovými operacemi s kapitálem, který patřil někomu jinému. U pasivních investorů převažuje potřeba bezpečnosti nad zhodnocením. Často sem patří podnikoví řídicí pracovníci, právníci, účetní, personál ve zdravotnictví, dědici velkého bohatství, živnostníci, kteří podnik zdělili, politici, bankéři a žurnalisté. Také sem patří velká část středních a nižších socioekonomických tříd. (Kohout, 2010)

Dle Grahama by bylo dobré doplnit, že tito investoři chtějí mít s investováním pokud možno co nejmenší starosti.

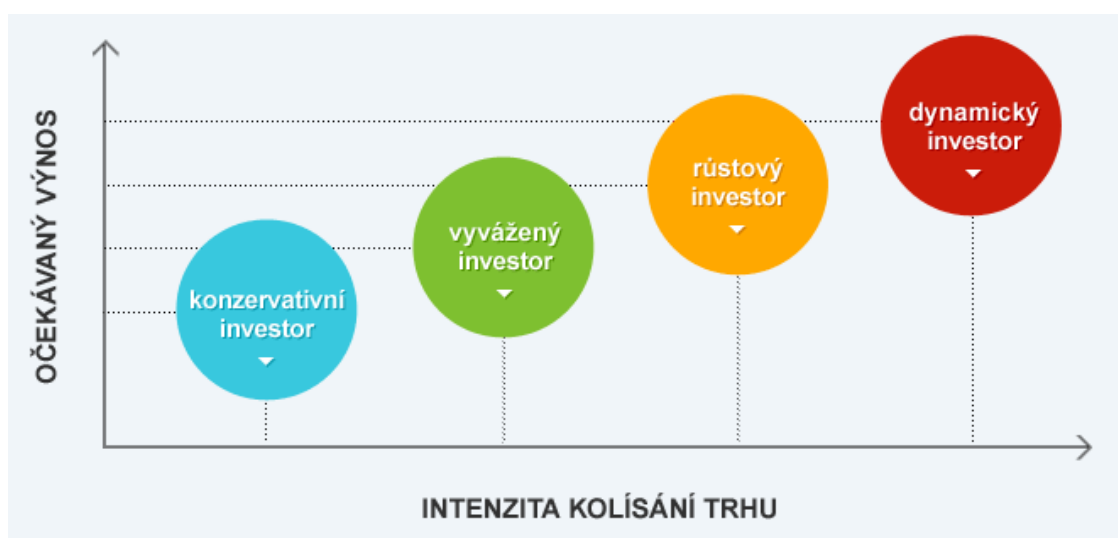
#### 5.1.2. Aktivní (podnikavý) investor

Sem patří především investoři, kteří si své bohatství vydělali sami. Jsou aktivně zapojeni do procesu tvorby majetku, a aby dosáhli svých cílů, riskovali vlastní kapitál. U těchto investorů převládá zájem o vyšší výnos nad potřebou bezpečí. Jsou ochotni riskovat, pouze pokud mají kontrolu nad svými investicemi. Aktivní investoři jsou ochotni tolerovat větší riziko, protože mají vyšší sebedůvěru. K aktivním investorům patří především živnostníci, kteří si svůj podnik sami založili, soukromí lékaři a zubaři, samostatně podnikající účetní a právníci, podnikatelé, nezávislí poradci a lidé s vyšším vzděláním. (Kohout, 2010).

## 5.2. Rozdělení dle náchylnosti k riziku

Rozdělení investorů dle jejich náchylnosti k riziku a dle jejich očekávanému zisku. V závislosti na tomto rozdělení bude aplikována investiční strategie pro jednotlivé typy investorů. „Existuje jedno staré moudré pravidlo, které říká, že ti, kteří si nemohou dovolit riskovat, by se měli spokojit s nízkým výnosem ze svých investovaných prostředků.“ (Graham, 2009, s. 91.)

Obrázek 19: Rozdělení investorů



Zdroj: [http://www.iks-kb.cz/web/typy\\_investoru.html](http://www.iks-kb.cz/web/typy_investoru.html)

Každý investor je ochoten podstoupit různou úroveň rizika, k dosažení zisku. Nejčastěji to bývá dáno odbornými znalostmi v oblasti financí a všeobecným přehledu o produktech, které jsou na současném finančním trhu nabízeny. „Podle našeho názoru závisí míra výnosnosti spíše na množství inteligentního úsilí, které je investor ochoten a schopen vložit do daného úkolu“ (Graham, 2007, s. 91.)

Dalším důvodem tohoto „škatulkování“ investorů je jejich současná situace a popřípadě volný čas, který mají k případnému zjištění informací o možnostech investování.

A v poslední řadě je, což bývá velice časté, neochota měnit zavedené zvyky, které fungují. Seniora bude velmi těžké přesvědčit, že garantovaný podílový fond má průměrné zhodnocení vyšší než vkladní knížka a také jistou návratnost investované částky.

### 5.2.1. Konzervativní investor

Rozkládá své volné finanční prostředky mezi velmi konzervativní investiční nástroje. Odmítá kolísání hodnoty své investice a potrpí si na stabilní výnos. Investiční horizont sahá u tohoto investora od několika měsíců až po několik let. Vysokou váhu přikládá likviditě své investice. (Investiční kapitálové společnost komerční banky, 2012, [online])

Příkladem konzervativního investora by mohla být žena středního věku, která získala po svém manželovi dědictví ve výši 400.000 Kč. Tuto částku investuje s rozdělením - 25% investováno na spořicí účet což představuje likvidnější část, 25% částky uloženo na termínovaném vkladu s jistou návratností a 50% částky bude uloženo v podílových fondech pro možnost vyššího zhodnocení. Vklady na spořicí účet a termínovaný vklad budou jednorázové. Investice do fondů budou provedeny ve výši 40.000 Kč prvních pět měsíců, investovaná částka je vždy rozložena do 4 různých fondů z důvodu ještě vyšší diverzifikace. Doba trvání termínovaného vkladu jsou 4 roky.

Doporučované procentuální rozložení vkladů je tedy následující:

- 25% uloženo na spořicí účet u Air Bank – úrok 2,5% ročně
- 25% uloženo na termínovaném vkladu Spořitelního družstva ANO – úrok 4,2% ročně
- 50% uloženo do zajištěných a dluhopisových podílových fondů Investiční kapitálové společnosti Komerční banky

K 1. 4. 2012 jsou hodnoty termínovaného vkladu a spořicího účtu následující (za předpokladu, že nebyl ze spořicího účtu realizován výběr).

Tabulka 12: Konzervativní investor, spořicí účet a termínovaný vklad

Produkt	Spořicí účet	Termínovaný vklad
Vložená částka	100.000,00 Kč	100.000,00 Kč
Úroky	7.689,06 Kč	13.136,61 Kč
Úroky po zdanění a odečtení inflace	663,88 Kč	4.997,60 Kč
Naspořeno	107.689,06 Kč	113.136,61 Kč
Celkem po zdanění a odečtení inflace	100.663,88 Kč	104.997,60 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Zhodnocení vkladů je neměnné a garantované, za 3 roky se částka na spořicí účet navýšila o 7,69% a na termínované vkladu o 13,14%. Po zahrnutí inflace a daní do naší investice však skutečná hodnota velice klesne. Zhodnocení se celkově sníží pro spořicí účet na 0,69% a pro termínovaný vklad na 4,99%. Spořicí účet, kde máme nejlípidnější prostředky tedy pokryje inflaci a termínovaný vklad nabídne zhodnocení.

Obrázek 20: Konzervativní investor, podílové fondy garantované a dluhopisové

DETAILNÍ STRUKTURA PORTFOLIA										
Fond	Souč. hod. (CZK)	Počet PL	Podíl v portfoliu	VK na 1 podíl	Invest. částka (CZK)	Nereal. zisk (CZK)	Realiz. zisk (CZK)	Riziko	Inv. horiz. (R)	Výnos za 12 M
IKS Dluhopisový PLUS	56 293	39 330,00	26,18 %	1,4313	49 997	6 296	0	3	2,50	2,89 %
KB Dluhopisový	58 225	48 517,00	27,08 %	1,2001	49 894	8 332	0	2	2,00	5,03 %
MAX - světový garantovaný fond	49 997	46 174,00	23,25 %	1,0828	49 997	0	0	1	5,00	0,00 %
MAX 5 - světový garantovaný fond	50 573	50 533,00	23,52 %	1,0008	49 997	576	0	1	5,00	-0,40 %
Celkem	215 089	-	100,00 %	-	199 885	15 204	0	1,79	3,53	1,97 %

Zdroj: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/simulace\\_portfolia.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/simulace_portfolia.html), na základě vlastních dat, 2012

Podílové fondy byly v rámci vyšší diverzifikace vybrány celkem 4.

Zhodnocení podílových fondů celkem činí 7,61%, roční pak odpovídá výši 2,47%, nejvyšší výnos přinesl KB Dluhopisový fond a to 16,45% za 3 roky. Ačkoliv vychází roční výnos z podílových fondů nižší než u spořicího účtu, díky osvobození od daně již není dále snižován.

Takto relativně malá vygenerovaná hodnota, přestože investování začalo po ekonomické krizi, byla především způsobena nejistotou ohledně Řecka a budoucnosti eurozóny.



Tabulka 13: Konzervativní investor, inflace

Inflace	1,90%
Investovaná částka	39.977,00 Kč
Počet měsíčních investic	5
Doba držení investice v měsících	31
Celkem investováno	199.885,00 Kč
Zhodnocení investice	210.834,39 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Jak je vidět ze zhodnocení fiktivního produktu o inflaci, naše investice v podílových fondech tedy inflaci mírně překonala. Reálné zhodnocení činí 1,90% za 3 roky, což odpovídá zhodnocení 0,63% za rok. Z částky 199.885 tak máme reálně 203.918 Kč

Celkem se naše investice na spořicímu účtu, termínovaném vkladu a v podílových fondech zhodnotila o 8,23% na 432.791 Kč za dobu 3 let. Což představuje průměrně za rok 2,67%. Reálné zhodnocení však činí z částky 399.885 Kč částku 409.442 Kč. Konzervativní investor tedy překonal inflaci a navrch přidal i minimální zhodnocení v celkové výši 2,39%, průměrně ročně 0,80%.

### 5.2.2. Vyvážený investor

Hlavní část portfolia tvoří konzervativní investiční nástroje s pevným výnosem (dluhopisy). Okrajově jsou v portfoliu zastoupeny i rizikovější investice (do 20%), například smíšené podílové fondy, které zvyšující výnosový potenciál. Investiční horizont sahá u tohoto investora od několika měsíců až po několik let. Požaduje, aby část jeho portfolia byla likvidní. (Investiční kapitálové společnost komerční banky, 2012, [online])

Tímto druhem investora je například muž, který žije ve společné domácnosti s manželkou a dětmi. Celá domácnost uspoří měsíčně 5.000 Kč

U vyváženého investora již přichází v úvahu i investice do podílových fondů. Dalšími investicemi bude stavební spoření pro své děti a penzijní připojištění na důchodový věk. Likvidní část majetku ponechá investor na spořicímu účtu. Rozložení bude následující:

- 10% likvidní majetek na spořicímu účtu u Air Bank – úrok 2,5% ročně

- 15% stavební spoření pro děti u Modré pyramidy – úrok 2% ročně
- 15% penzijní připojištění Allianz – úrok 1,5% ročně
- 30% podílový fond obligací Investiční kapitálové společnosti Komerční banky
- 30% smíšený fond Investiční kapitálové společnosti Komerční banky

Úroky nakumulované na spořicí účet při částkách 500 Kč začátkem měsíce činí za 3 roky 702,70 Kč, po zdanění a odečtení inflace je skutečný úrok 120 Kč.

Tabulka 14: Vyvážený investor, spořicí účet

Produkt	Spořicí účet
Vložená částka	18.000,00 Kč
Úroky	702,70 Kč
Úroky po zdanění a odečtení inflace	119,50 Kč
Naspořeno	18.702,70 Kč
Částka po zdanění a odečtení inflace	18.119,50 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Po očištění úroků od daní a od inflace klesá roční zhodnocení z 2,5% na 0,22%.

Stavební spoření pro děti s měsíčními úločkami 750 Kč vygeneruje za 3 roky včetně státní podpory celkem 32.172 Kč. Skutečná hodnota našich prostředků po odečtení inflace a daně však činí 30.959 Kč

Tabulka 15: Vyvážený investor, stavební spoření

Produkt	Stavební spoření
Vložená částka	27.000,00 Kč
Úroky z vložené částky	1054,05 Kč
Reálný úrok z vložené částky	18,79 Kč
Státní podpora	3.937,50 Kč
Úrok ze státní podpory	179,95 Kč
Reálný úrok ze státní podpory	2,99 Kč
Celkem naspořeno	32.171,50 Kč
Celkem po zdanění a odečtení inflace	30.959,27 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

V součtu stavební spoření zhodnotilo vklad o 14,66%. Tento výnos je velice zajímavý, avšak při dodržení minimální lhůty 6 let bude celkový výnos postupně klesat, jelikož výnosy v podobě úroků jsou od roku 2011 zdaněny 15% a státní podpora je od roku 2012 nižší.

Průměrný roční reálný výnos nyní činí 4,67% a je způsoben především státním příspěvkem.

Penzijní připojištění nám při měsíčních úločkách 750 Kč vygenerovalo ještě zajímavější zisk než stavební spoření a to ve výši 6.155 Kč bez daně, po zdanění 5.095 Kč za 3 roky. Celkem penzijní připojištění vygenerovalo částku 33.155 Kč bez daně, po odečtení daní 30.095 Kč.

Tabulka 16: Vyvážený investor, penzijní připojištění

Produkt	Penzijní připojištění
Vložená částka	27.000,00 Kč
Úroky z vložené částky	629,20 Kč
Reálný úrok z vložené částky	-254,50 Kč
Státní podpora	5.400,00 Kč
Úrok ze státní podpory	125,84 Kč
Reálný úrok ze státní podpory	-50,90 Kč
Celkem naspořeno	33.155,04 Kč
Celkem po zdanění a odečtení inflace	32.094,60 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Penzijní připojištění generuje ještě vyšší zhodnocení než stavební spoření, především díky vyššímu státnímu příspěvku. Celkové nominální zhodnocení se pohybuje kolem 22,80% za 3 roky, roční průměr pak činí 7,09%. Reálné zhodnocení je celkem 18,86% a ročně pak 5,93%

Pokud by účastníkovi připojištění bylo 40 let, musel by tedy spořit 20 let a dodržel by částku 750 Kč měsíčně, činila by výsledná hodnota penzijního fondu 251.760 Kč, reálně celkem 203.188 Kč při celkovém vkladu 180.000 Kč. Celkové zhodnocení by bylo 39,87%, reálně 12,88% a průměrné roční zhodnocení by pokleslo a činilo by 1,40%, reálně pak 0,50%

V konečném součtu tak není penzijní připojištění již tak atraktivní jak se zdá z krátkodobého hlediska.

Zhodnocení financí v otevřených podílových fondech je za 3 roky 1,84%. To odpovídá ročnímu růstu 0,61%

Obrázek 21: Vyvážený investor, podílové fondy

DETAILNÍ STRUKTURA PORTFOLIA										
Fond	Souč. hod. (CZK)	Počet PL	Podíl v portfoliu	VK na 1 podíl	Invest. částka (CZK)	Nereal. zisk (CZK)	Realiz. zisk (CZK)	Riziko	Inv. horiz. (R)	Výnos za 12 M
IKS Balancovaný - dynamický	52 206	22 983,00	47,50 %	2,2715	53 956	-1 750	0	4	5,00	-12,68 %
KB Dluhopisový	57 719	48 095,00	52,51 %	1,2001	53 978	3 741	0	2	2,00	5,03 %
<b>Celkem</b>	<b>109 925</b>	<b>-</b>	<b>100,00 %</b>	<b>-</b>	<b>107 934</b>	<b>1 991</b>	<b>0</b>	<b>2,95</b>	<b>3,43</b>	<b>-4,11 %</b>

Zdroj: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/simulace\\_portfolia.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/simulace_portfolia.html), na základě vlastních dat, 2012

Z tabulky je patrné, že ani pro vyváženého investora nebyla situace na trhu, z pohledu podílových fondů příznivá. Ačkoliv podílový fond KB dluhopisový zaznamenal nárůst za 3 roky o 6,96%, reálně pouze o 3,89%. Celková hodnota portfolia se zhodnotila minimálně. Fond IKS balancovaný – dynamický totiž zaznamenal za 3 roky propad. Z částky investované do tohoto fondu 53.956 Kč máme v současnosti 52.206 Kč. Hodnota se za 3 roky snížila o -3,24%, v průměru o -1,07% ročně. Inflace si ve stejném období vedla následovně:

Tabulka 17: Vyvážený investor, inflace

Inflace	1,90%
Investovaná částka	2.998,00 Kč
Počet měsíčních investic	36
Doba držení investice v měsících	0
Celkem investováno	107.928,00 Kč
Zhodnocení investice	111.120,36 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Na první pohled je zřejmé, že investované prostředky do podílových fondů pro vyváženého investora ani nepřekonali inflaci za sledované 3 roky. Reálně se tedy naše prostředky znehodnotili na 98,92% jejich skutečné hodnoty.

Samotné rozhodnutí co s portfoliem dále provádět by bylo na investorovi, doporučení by však bylo následující:

Řešením této situace by pro vyváženého investora měl být prodej KB dluhopisového fondu, jelikož doporučená doba držení jsou 2 roky, a realizovat zisk s pokračováním v investování do IKS Balancovaného – dynamického fondu.

Ačkoliv se na první pohled může zdát, že by bylo lepší, pokud by investor v současnosti zastavil ztrátu v dynamickém fondu a pokračoval v nákupu dluhopisového fondu, který generuje zisk, opak je pravdou. Je zde několik dobrých důvodů. (Graham, 2007)

- Ztrátu na obrazovce by převedl do ztráty reálné
- Současná nízká hodnota IKS Balancovaného – dynamického fondu a pokračující nákupy jsou v současné době ideální, pro vybudování pevného základu do budoucna, kdy trh a s ním podílové fondy porostou.
- Logická poučka „levně nakoupit a draho prodat“ by byla prodejem podílů v současné době změněna na „draho nakoupit a levně prodat.“

Vyvážený investor ze svých vložených prostředků 179.934 Kč má nyní 193.954, což je o 7,80% více. Reálně však investor má 187.947 Kč a to je „pouze“ o 4,45% více, roční průměr činí 1,46%. Zde se v plné síle projevila inflace na reálné zhodnocení úspor. Je nutné poznamenat, že s dalšími roky bude investice postupně ztrácet na reálném zhodnocení, jelikož získané částky v podobě státních příspěvků zůstanou konstantní, popřípadě se sníží na základě legislativy.

### 5.2.3. Růstový investor

Portfolio je rozloženo rovnoměrně mezi všechny třídy aktiv. Konzervativní investiční nástroje tvoří základ, rizikovější pak nastavbu, která zvyšuje výnosový potenciál fondu. Podíl rizikových investic se pohybuje kolem 40 %. Investiční horizont je u tohoto investora zpravidla delšího rozsahu. Požaduje, aby minimálně desetina jeho portfolia byla likvidní. (Investiční kapitálové společnost komerční banky, 2012, [online])

Pro tento příklad je vhodná osoba ve věku 45 let, která žije pouze s partnerem, děti jsou v současné době samostatné a nežijí s rodiči. Investiční horizont tohoto klienta je 20-25 let. Volné peněžní prostředky činí 10.000 Kč měsíčně. Rozložení investic klienta:

- 10% likvidní majetek na spořicí účet u Air Bank – úrok 2,5% ročně
- 50% podílový fond obligací u Investiční kapitálové společnosti Komerční banky
- 40% podílový fond akcií u Investiční kapitálové společnosti Komerční banky

Vývoj investované částky na spořicí účet za 3 roky. Z vložených 36.000 Kč máme po odečtení daní a inflace 36.123 Kč. Tedy o 0,34% více.

Tabulka 18: Růstový investor, spořicí účet

Produkt	Spořicí účet
Vložená částka	36.000,00 Kč
Úroky	1 405,40 Kč
Úroky po zdanění a odečtení inflace	122,69 Kč
Naspořeno celkem	37.405,40 Kč
Naspořeno celkem po zdanění a odečtení inflace	36.122,69 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Investice do dluhopisového fondu Amundi Funds Bonds Euro High Yield, který je nominován v eurech, s měsíční úloškou 5.000 Kč po dobu 3 let je zhodnocení následující. (Kurz 1 € = 26,908 Kč (průměr za období od 1.4.2009 do 31.3.2012), investována měsíční částka činí 185,83 €)

Obrázek 22: Růstový investor, podílový fond Amundi Funds Bonds Euro High Yield

Fond	Souč. hod. (EUR)	Počet PL	Podíl v portfoliu	VK na 1 podíl	Invest. částka (EUR)	Nereal. zisk (EUR)	Realiz. zisk (EUR)	Riziko	Inv. horiz. (R)	Výnos za 12 M
Amundi Funds Bond Euro High Yield (EUR)	7 596	493,57	100,00 %	15,3900	6 690	907	0	5	5,00	-3,26 %
Celkem	7 596	-	100,00 %	-	6 690	907	0	5,00	5,00	-3,27 %

Zdroj: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/simulace\\_portfolia.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/simulace_portfolia.html), na základě vlastních dat, 2012

Z vložené celkové částky 180.018 Kč (6.690 €) máme po 3 letech 204.397 Kč (7.596 €), což je o 13,54% více, průměrné roční zhodnocení činí 4,32%. Reálná hodnota je však 198.521 Kč (7.378 €) což je o 10,28% více, průměrně za rok 3,32%.

Tabulka 19: Růstový investor, inflace

Inflace	1,90%
Investovaná částka	.185,83 €
Počet měsíčních investic	36
Doba držení investice v měsících	0
Celkem investováno	6.690,00 €
Zhodnocení investice	6.887,88 €

Zdroj: vlastní zpracování

Zhodnocení tohoto fondu mohlo být ještě vyšší, nebýt krizové situace kolem eura a Řecka v minulém roce.

Pro růstového investora byla tato investice, z pohledu jeho konzervativnější části portfolia velmi úspěšná. Horizont pro držení tohoto podílového fondu je 5 let, a je pouze na investorovi, zda prodat či ponechat tento podílový fond, jelikož výnosy minulého období nejsou zárukou výnosů budoucích.

Jako rizikovější fond pro možné zhodnocení portfolia investora byl vybrán Amundi Funds Index Equiti North America. Tento fond je také nominován v eurech. Měsíční uložená částka činí 4.000 Kč. (148,64 €)

Obrázek 23: Růstový investor, podílový fond Amundi Fund Index Equiti North America

Fond	Souč. hod. (EUR)	Počet PL	Podíl v portfoliu	VK na 1 podíl	Invest. částka (EUR)	Nereal. zisk (EUR)	Realiz. zisk (EUR)	Riziko	Inv. horiz. (R)	Výnos za 12 M
Amundi Funds Index Equity North America (EUR)	6 880	51,19	100,00 %	134,0000	5 351	1 509	0	5	5,00	13,19 %
Celkem	6 880	-	100,00 %	-	5 351	1 509	0	5,00	5,00	13,19 %

Zdroj: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/simulace\\_portfolia.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/simulace_portfolia.html), na základě vlastních dat, 2012

Zhodnocení námi vložené částky 143.987 Kč (5.351 €) na částku 184.589 Kč (6.860 €) je za 3 roky 28,20%. Roční průměrné zhodnocení je vysokých 8,63%. Po zahrnutí inflace se vložené prostředky zhodnotili na částku 179.286 Kč (6.663 €) tedy o 24,52% a roční průměrná úroková míra je 7,58%.

Tabulka 20: Růstový investor, inflace č. 2

Inflace	1,90%
Investovaná částka	148,64 €
Počet měsíčních investic	36
Doba držení investice v měsících	0
Celkem investováno	5.351,00 €
Zhodnocení investice	5.509,28 €

Zdroj: vlastní zpracování

Investice do tohoto fondu byly prováděny přibližně od ekonomické krize, ze které se trh vzpamatovával od roku 2009. Z toho pramení takto vysoký růst hodnoty naší investice. Investiční horizont je stanoven na 5 let. Investiční cíle fondu jsou akcie firem s vysokým kapitálem v severní Americe. Jde především o akcie z indexu MSCI North America.

Růstový investor tedy naplnil, nebo dokonce překonal svá očekávání a své investované prostředky zhodnotil velice dobře. Z celkových 360.000 Kč vyrostla hodnota jmění růstového investora na 426.391 Kč. Vyjádřeno v procentech, hodnota majetku činí 118,4%. To odpovídá průměrnému ročnímu zhodnocení 5,8%. Pokud odečteme inflaci činí reálné zhodnocení 413.930 Kč tedy 114,98% hodnoty počáteční investice s průměrným ročním zhodnocením 4,76%.

#### 5.2.4. Dynamický investor

V portfoliu převažují investice s vyšším potenciálem, tj. dynamické fondy. Tato složka tvoří obvykle 60 % portfolia a více. Zbývá část je rozložena mezi konzervativní investiční nástroje, které snižují kolísavost investice. Investiční horizont je u tohoto investora dlouhodobý. Výjimkou není 5 let a déle. Požaduje, aby minimálně šestina jeho portfolia byla likvidní. (Investiční kapitálové společnost komerční banky, 2012, [online])



Příkladem tohoto investora by mohla být osoba ve věku 25 let a starší bez vážnějších závazků. Investiční horizont tohoto klienta je přes 30 let. Každý měsíc zbývá tomuto investorovi částka 5.000 Kč, kterou může použít k investování a navíc získal částku 200.000 Kč ze stavebního spoření. Investováno bude následujícím způsobem

- 10% z 200.000 Kč je likvidní majetek na spořicí účet u Air Bank – úrok 2,5% ročně
- 40% z 200.000 Kč uloží do podílového fondu obligací u Investiční kapitálové společnosti Komerční banky, 5 úložek ve výši 16.000 Kč jednou za 2 měsíce
- 50% z 200.000 Kč uloží do podílového fondu akcií u Investiční kapitálové společnosti Komerční banky, 5 úložek ve výši 20.000 Kč jednou za 2 měsíce
- 5.000 Kč každý měsíc uloženo do podílového fondu akcií u Investiční kapitálové společnosti Komerční banky.

Zhodnocení likvidní rezervy za 3 roky na spořicí účet viz následující obrázek.

Tabulka 21: Dynamický investor, spořicí účet

Produkt	Spořicí účet
Vložená částka	20.000,00 Kč
Úroky	1 537,81 Kč
Úroky po zdanění a odečtení inflace	132,78 Kč
Naspořeno	21.537,81 Kč
Naspořeno celkem po zdanění a odečtení inflace	20.132,78 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Částka 20.000 Kč se po 3 roky zvýšila na 21.537 Kč, reálně však pouze na částku 20.132 Kč.

Podílový fond obligací, jako konzervativnější část portfolia byl pro tohoto investora vybrán Amundi Funds Bond US Opportunistic Core Plus, který je nominován v eurech. Jednou za dva měsíce je uložena částka 16.000 Kč. (Kurz 1 € = 26,908 Kč (průměr za období od 1.4.2009 do 31.3.2012), investovaná měsíční částka činí 594,60 €)

Obrázek 24: Dynamický investor, podílový fond Amundi Funds Bond US Opportunities Core Plus

Fond	Souč. hod. (EUR)	Počet PL	Podíl v portfoliu	VK na 1 podíl	Invest. částka (EUR)	Nereal. zisk (EUR)	Realiz. zisk (EUR)	Riziko	Inv. horiz. (R)	Výnos za 12 M
Amundi Funds Bond US Opportunistic Core Plus (EUR)	3 997	34,69	100,00 %	115,2000	2 973	1 024	0	3	3,00	17,74 %
<b>Celkem</b>	<b>3 997</b>	<b>-</b>	<b>100,00 %</b>	<b>-</b>	<b>2 973</b>	<b>1 024</b>	<b>0</b>	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>17,73 %</b>

Zdroj: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/simulace\\_portfolia.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/simulace_portfolia.html), na základě vlastních dat, 2012

Vybraný fond obligací, jako konzervativnější varianta pro dynamického investora přinesl velice dobré zhodnocení, celkovou částku 80.000 Kč (2.973 €) zhodnotil na 107.553 Kč (3.997 €) za 3 roky, což je celkem 34,44% nárůst. Tento nárůst je v porovnání s rizikovostí fondu, která je označována jako 3 z 5 opravdu velmi vysoký, průměrný roční růst činil 10,36%. Reálná hodnota investice je o 27,06% vyšší a činí 101.645 Kč (3.778 €).

Tabulka 22: Dynamický investor, inflace

Inflace	1,90%
Investovaná částka	594,60 €
Počet měsíčních investic	5
Doba držení investice v měsících	31
Celkem investováno	2.973,00 €
Zhodnocení investice	3.145,73 €

Zdroj: vlastní zpracování

V současné době by bylo dobrou variantou prodat tento podílový fond a realizovat zisk, investiční horizont totiž činí 3 roky a nikde nemáme záruku, že výnosy se budou opakovat.

Co se týká akciového fondu dynamického investora, zvolen byl SGAM Fund Equities India, který je také nominován v eurech. Investováno bylo v měsíčních částkách 5.000 Kč (185,82 €) a v 1, 3, 5, 7 a 9 měsíci investování byla investovaná částka navýšena o 20.000 Kč (743,26 €).

Obrázek 25: Dynamický investor, podílový fond SGAM Fund Equities India

Fond	Souč. hod. (EUR)	Počet PL	Podíl v portfoliu	VK na 1 podíl	Invest. částka (EUR)	Nereal. zisk (EUR)	Realiz. zisk (EUR)	Riziko	Inv. horiz. (R)	Výnos za 12 M
SGAM Fund Equities India (EUR)	10 696	103,57	100,00 %	103,2800	10 406	290	0	5	5,00	-16,41 %
<b>Celkem</b>	<b>10 696</b>	<b>-</b>	<b>100,00 %</b>	<b>-</b>	<b>10 406</b>	<b>290</b>	<b>0</b>	<b>5,00</b>	<b>5,00</b>	<b>-16,41 %</b>

Zdroj: [http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/simulace\\_portfolia.html](http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/web/simulace_portfolia.html), na základě vlastních dat, 2012

Vybraný akciový fond, který se zaměřuje na rozvíjející se trh Indie zhodnotil vložených 280.000 Kč (10.406 €) na 287.812 Kč (10.696 €), tedy o 2,79%. Průměrné roční zhodnocení se pak pohybuje na 0,92%. Reálně však hodnota vložených peněžních prostředků poklesla za 3 roky na 99,14% své původní hodnoty jelikož vývoj inflace byl pro vloženou částku následující

Tabulka 23: Dynamický investor, inflace č. 2

Inflace	1,90%
Investovaná částka	185,82 €
Investovaná částka navíc 1, 3, 5, 7 a 9 měsíc investování	743,26 €
Počet měsíčních investic	36
Doba držení investice v měsících	0
Celkem investováno	10.405,82 €
Zhodnocení investice	10.788,89 €

Zdroj: vlastní zpracování

Tento fond tedy prozatím nepřinesl očekávané zhodnocení, ale horizont investice do tohoto fondu je 5 let, fond by tedy bylo dobré nadále držet, minimálně další 2 roky.

Dynamický investor zhodnotil své vklady, především pak ve fondu obligací, který byl nadmíru úspěšný. Akciový fond má před sebou ještě minimálně 2 roky na to, aby zhodnotil vložené peněžní prostředky lépe, než je tomu doposud. Nominální zhodnocení celkové vynaložené částky 380.000 Kč ve všech finančních produktech je 9,65%. Roční zhodnocení je 3,11% a naakumulovaná hodnota investic činí 416.894 Kč. Reálné zhodnocení je pak z 10,94%, průměrné roční zhodnocení činí 3,52% a hodnota investované částky je 399.366 Kč.

## 6. Závěr

Praktická část bakalářské práce dokázala, že pokud investor není ochoten podstoupit příslušné riziko, je nutné, aby se spokojil s nižšími výnosy, jedinou výjimkou byl dynamický investor, ovšem investiční horizont tohoto investora je zpravidla delší než 3 roky.

Celkové výnosy od nejkonzervativnějšího investora po investora ochotného nést nejvyšší riziko byly v modelových situacích 2,39%, 4,45%, 14,98% a 10,94%.

Zároveň se prokázalo, že pokud finanční produkt nenabízí dostatečné zhodnocení investice za rok, jen těžko překoná inflaci se zdaněním úroků. To platí především pro spořicí účet, který dokáže úspory před inflací pouze ochránit. Pro termínovaný vklad je důležité v ročním zhodnocení, každá desetina procenta navíc, které přidává v konečném součtu velmi mnoho díky složenému úročení. Tento produkt již dokáže naše investice zhodnotit velice dobře, jelikož nominální roční úrokové míry se pohybují kolem 4%.

Produkty se státní podporou jako je stavební spoření a penzijní připojištění jsou sice velmi atraktivní z pohledu počtu uzavřených smluv, avšak v delším časovém horizontu nabízí velmi nízké zhodnocení. To platí především pro penzijní připojištění, které se zřizuje za účelem dlouhodobého spoření na penzi. Pokud je investiční horizont 20 let a více, reálné zhodnocení se pak blíží nule, díky nízkým úrokovým sazbám. U stavebního spoření je to obdobné, avšak investiční horizont je 6 let, takže hodnota investice reálně přeci jen naroste.

Z vybraných podílových fondů stojí za zvážení investice do smíšených, dluhopisových či akciových fondů, které s růstem časového horizontu nabízejí opravdu zajímavá zhodnocení. Naopak investování do garantovaných, peněžních a do fondu fondů by bylo lepší se vyhnout, jelikož ve většině případů není zhodnocení vyšší než nabízejí spořicí účty.

Každý investor by si navíc měl uvědomit, že kromě poplatků ve formě daní či jiných poplatků na úrovni institucí existuje i inflace, která sníží jeho hodnotu investice občas více než poplatky samotné. Proto by ji měl zahrnout do svých kalkulací.

Očekávám, že v budoucnu dojde k výraznému poklesu již „zavedených“ produktů jako je stavební spoření. U stavebního spoření bude docházet ke snižování počtu aktivních smluv, z důvodu převahy ukončených smluv nad nově uzavřenými v daném roce, především díky úpravě stavebního spoření od roku 2012. U penzijního připojištění očekávám podobnou situaci, nikoliv však s tak velkým dopadem. Opak by nastal, pokud by se v rámci důchodové reformy stalo penzijní připojištění povinné.

Osobně vidím budoucnost především v podílových fondech, jelikož již nyní se na trhu nabízejí zajímavé fondy, které časem přizpůsobují rizikovost portfolia klientovo věku a mohly by nahradit například zmíněné penzijní připojištění. Záleží však na finančně vzdělaných lidech, jak budou předávat své informace dále a sdělí veřejnosti tyto nové možnosti. Myslím, že v době plánovaných reforem se k tomu naskýtá ta správná příležitost.

## 7. Seznam tabulek a obrázků

Tabulka 1: Spořicí účty s nejvyšším výnosem.....	16
Tabulka 2: Termínované vklady s nejvyšším výnosem.....	18
Tabulka 3: Termínovaný vklad, podmínky nejvyššího úroku .....	19
Tabulka 4: Vkladní knížky s nejvyšším výnosem .....	20
Tabulka 5: Výše státního příspěvku.....	21
Tabulka 6: Výnos penzijních fondů.....	22
Tabulka 7: Možnost čerpání naspořených prostředků penzijního připojištění .....	23
Tabulka 8: Změny stavebního spoření po roce 2003 .....	24
Tabulka 9: Stavební spoření s nejvyšším úrokovým výnosem.....	25
Tabulka 10: Specifikace typů fondů .....	27
Tabulka 11: Běžné účty s nejvyšším zhodnocením.....	37
Tabulka 12: Konzervativní investor, spořicí účet a termínovaný vklad.....	46
Tabulka 13: Konzervativní investor, inflace.....	48
Tabulka 14: Vyvážený investor, spořicí účet.....	49
Tabulka 15: Vyvážený investor, stavební spoření .....	49
Tabulka 16: Vyvážený investor, penzijní připojištění .....	50
Tabulka 17: Vyvážený investor, inflace .....	51
Tabulka 18: Růstový investor, spořicí účet .....	53
Tabulka 19: Růstový investor, inflace .....	54
Tabulka 20: Růstový investor, inflace č. 2 .....	55
Tabulka 21: Dynamický investor, spořicí účet .....	56
Tabulka 22: Dynamický investor, inflace.....	57
Tabulka 23: Dynamický investor, inflace č. 2 .....	58
Obrázek 1: Investiční trojúhelník .....	8
Obrázek 2: Spotřeba v čase.....	8
Obrázek 3: Využití finančních produktů .....	10
Obrázek 4: Produkty využívané k zajištění na důchod.....	11
Obrázek 5: Pravidelné investice VS jednorázová investice.....	13
Obrázek 6: Historický vývoj majetku v podílových fondech.....	26
Obrázek 7: Určení ceny podílu ve fondu .....	27

Obrázek 8: Vývoj fondu IKS peněžní trh plus .....	28
Obrázek 9: Vývoj fondu IKS dluhopisový plus.....	30
Obrázek 10: Vývoj fondu IKS akciový plus.....	32
Obrázek 11: Vývoj fondu IKS Balancovaný - dynamický .....	34
Obrázek 12: Výnos fondu KB vyvážený profil .....	35
Obrázek 13: MAX 9 - světový garantovaný fond.....	36
Obrázek 14: Výpočet reálné úrokové míry.....	40
Obrázek 15: Vzorce pro výpočet úroků na spořicímu účtu a termínovaném vkladu, jednorázový vklad.....	40
Obrázek 16: Vzorec pro výpočet úroků na spořicímu účtu, pravidelné vklady .....	40
Obrázek 17: Vzorce pro výpočet úroků z vkladů na stavební spoření s daní od roku 2011 .....	41
Obrázek 18: Vzorec pro výpočet úroků z penzijního připojištění bez daně a inflace ....	42
Obrázek 19: Rozdělení investorů.....	45
Obrázek 20: Konzervativní investor, podílové fondy garantované a dluhopisové.....	47
Obrázek 21: Vyvážený investor, podílové fondy .....	51
Obrázek 22: Růstový investor, podílový fond Amundi Funds Bonds Euro High Yield .	54
Obrázek 23: Růstový investor, podílový fond Amundi Fund Index Equiti North America.....	54
Obrázek 24: Dynamický investor, podílový fond Amudni Funds Bond US Opportunities Core Plus.....	57
Obrázek 25: Dynamický investor, podílový fond SGAM Fund Equities India.....	57

## 8. Seznam použité literatury

- 1) FILIP, Miloš. *Osobní a rodinné bohatství: Jak se dobře zajistit*. Praha: C. H. Beck, 2006, 273 s. ISBN 80-7179-466-X.
- 2) GRAHAM, Benjamin. *Inteligentní investor: s dodatky Jasona Zweiga*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2007, 504 s. ISBN 978-80-247-1792-0.
- 3) KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí: 6. přepracované vydání*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2010, 273 s. ISBN 978-80-247-3315-9.
- 4) SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky: 2. přepracované vydání*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3486-6.
- 5) VESELÁ, Jitka. *Burzy a burzovní obchody - výchozí texty ke studiu*. Praha: Oeconomica, 2005, 190 s. ISBN 80-245-0939-3.
- 6) ZEMAN, Václav a Tomáš MELUZÍN. *Bankovníctví: studijní text pro kombinovanou formu studia*. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. ISBN 80-214-3255-1.

### Internetové zdroje:

- 7) Akat ČR [online]. 2012 [cit 2012-04-19]. Dostupné z <http://www.akatcr.cz>
- 8) Český statistický úřad [online]. 2012 [cit 2012-05-01]. Dostupné z <http://www.czso.cz>
- 9) Důchody-důchodci [online]. 2012 [cit 2012-04-20] Dostupné z <http://www.duchody- Duchodci.cz>
- 10) Finance. *Co je to spořicí účet a jak funguje* [online]. 2012 [cit. 2012-04-19]. Dostupné z: <http://www.finance.cz>
- 11) Moodle ZČU. *Finanční a pojistné výpočty* [online]. 2012 [cit. 2012-05-01]. Dostupné z: <https://phix.zcu.cz/moodle/>
- 12) Finmag [online]. 2012 [cit 2012-04-18]. Dostupné z <http://www.finmag.cz>
- 13) *Investiční kapitálová společnost KB* [online]. 2012 [cit. 2012-04-17]. Dostupné z: <http://www.iks-kb.cz>
- 14) *Peníze* [online]. 2012 [cit. 2012-04-19]. Dostupné z: <http://www.penize.online.cz>
- 15) *Trhy - Měsíc.cz* [online]. 2012 [cit. 2012-04-17]. Dostupné z: <http://trhy.mesec.cz/>
- 16) *Wikipedie* [online]. 2012 [cit. 2012-04-19]. Dostupné z: <http://cs.wikipedia.org>



- 17) Zákon o bankách č. 21/1992 Sb. *Česká národní banka* [online]. 2012 [cit. 2012-04-22]. Dostupné z: <http://www.cnb.cz>
- 18) Zákon o daních z příjmů č. 586/1992 Sb. *Zákony ČR onLine - úplná znění zákonů*, [online]. 2012 [cit. 2012-04-19]. Dostupné z: <http://www.zakonycr.cz>
- 19) Zákon o penzijním připojištění č. 42/1994 Sb. *Zákony ČR onLine - úplná znění zákonů* [online]. 2012 [cit. 2012-04-19]. Dostupné z: <http://www.zakonycr.cz>

## Seznam příloh

### Příloha A: TANK – Porovnání nákladovosti OPF a pojištění

<b>TANK pro různé investiční produkty</b>				
Ukazatel TANK - typická nákladovost konstrukce - říká, o kolik peněz (v %) budu mít s daným investičním produktem na konci doby investování méně v porovnání s výkonností trhu (srovnávacího indexu, benchmarku).				
Výpočty v této tabulce jsou provedeny pro pravidelné investování 1000 Kč měsíčně (tj. 12 000 Kč ročně) po dobu 30 let za předpokladu lineárního růstu trhů tempem 6 % ročně. Ve výpočtech se předpokládá, že portfolio manažeři dosahují v průměru výkonnosti trhu mínus náklady na správu (tj. mínus TER - ukazatel celkové nákladovosti).				
Příklad investičních produktů	Počáteční náklady		Průběžné náklady (v % p.a. z objemu spravovaného majetku)	TANK
	popis	vyjádřeno v %		
<b>TRH (žádné poplatky)</b>				
Trh (index)		0,00%		0,00%
<b>OTEVŘENÉ PODÍLOVÉ FONDY</b>				
Samostatně vytvořené vyvážené portfolio OPF nebo smíšený fond	průběžně placené vstupní poplatky	2,00%	TER OPF 1,5 %	26,60%
Jeden z nabízených programů pravidelného investování v OPF	3 % z objemu plánované investice, platí se na začátku	6,00%	TER OPF 1,8 %	32,70%
<b>INVESTIČNÍ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ s balancovaným investičním portfoliem</b>				
Investiční životní pojištění s metodou počátečních jednotek	Doba nákupu počátečních jednotek (PJ): 2 roky Srážka z PJ 7% ročně Doba srážení z PJ: do konce pojistného Poplatek z pojistného 5 % Měsíční poplatek 40 Kč Inkasní poplatek 10 Kč	20,40%	poplatek na úrovni pojišťovny 0,5 %  poplatek na úrovni fondů 1,5 %	44,40%
Investiční životní pojištění s metodou alokačního procenta	Alokační procento: 1 rok 20 %, 2 rok 20%, 3 rok a dále 100% Poplatek z pojistného 5 % Měsíční poplatek 40 Kč Inkasní poplatek 10 Kč	19,80%	poplatek na úrovni pojišťovny 0,5 %  poplatek na úrovni fondů 1,5 %	44,10%
<b>Komentář:</b>				
<p>Interpretace ukazatele počátečních nákladů: O kolik méně peněz by na konci investor dostal v porovnání s výkonností trhu, pokud by průběžné náklady na správu investovaného majetku (manažerský poplatek, resp. TER) byly nulové. Z počátečních nákladů jsou placeni distributoři produktu.</p> <p>Interpretace TANKu: O kolik peněz budu mít na konci méně v porovnání s výkonností trhu. Obsahuje počáteční i průběžné náklady. Výpočty v tabulce platí pro příklad: Vklady 12 000 Kč ročně na začátku roku po dobu 30 let při lineárním růstu trhu 6 % ročně. Vklady se zhodnocují výkonností trhu mínus počáteční a průběžné náklady na úrovni produktu.</p> <p>U IŽP se předpokládá, že celých 12 000 Kč ročně jde do investiční složky. Jedná se tedy o případ, kdy pojistná částka pro případ smrti je nulová nebo je placena nad rámec "investičních" 12 000 Kč. Cílem TANKU je zjistit nákladovost investiční složky.</p> <p>Ukazatel TANK nebere v potaz daňové implikace.</p> <p>Hodnoty ukazatele TANK pro konkrétní investiční produkty na tuzemském trhu byly zveřejněny v časopisu FOND SHOP 15/2007.</p> <p>Upozornění: TANK je jako každý ukazatel jen teoretický model, pracuje s odhady, nejistotou a předpoklady a nečiní si nárok úplnou přesnost. Je to orientační ukazatel.</p>				

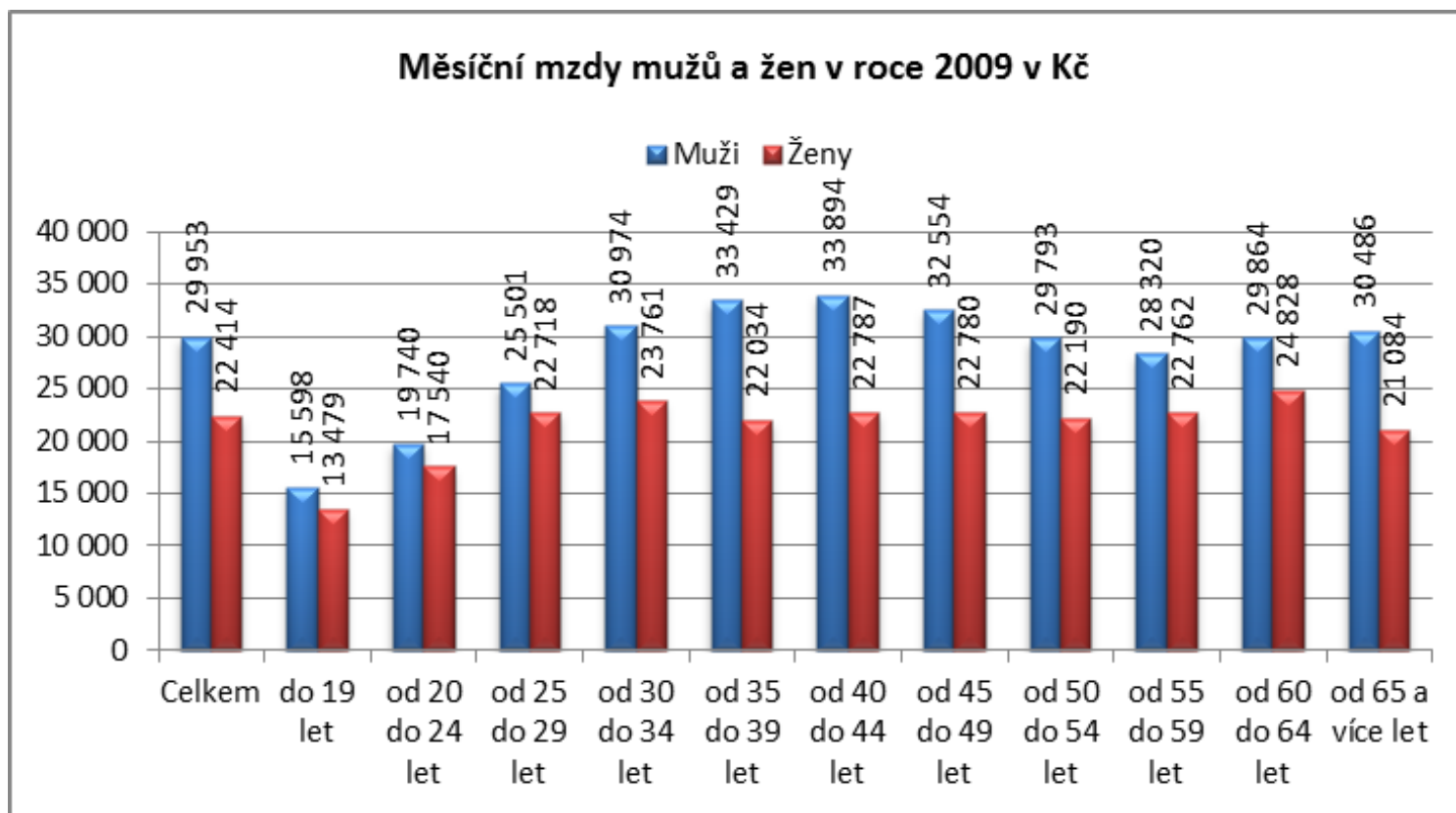
Zdroj: <http://www.penize.cz/pojisteni/29439-investicni-zivotni-pojisteni-prilis-drahe-sporeni>, vlastní úprava, 2012

**Příloha B:** Tabulka zobrazující aktivitu penzijních fondů

Název penzijního fondu	Počet aktivních účastníků	v mil. Kč	Aktiva penzijních fondů														v %	v mil. Kč		Data auditována ANO/NE		
		CZK millions	Assets of pension funds														in %	CZK millions				
		Prostředky evidované ve prospěch účastníků	Aktiva celkem	Dluhopisy celkem	%	Pokladniční poukázky	%	Akcie	%	Podílové listy	%	Nemovitosti pořízené za účelem zhodnocení prostředků PF	%	Peníze na účtech a termín. vklady	%	Ostatní *)	%	Celkový objem zahranič. investic	Podíl objemu vytvořeného zisku k průměrnému objemu investic		Hospodářský výsledek za běžné účetní období ke konci čtvrtletí	Prisáhlé příspěvky a přípsané výnosy po odečtení vyplacených prostředků za předcházející období
Number of active participants	Funds credited to the participants	Total Assets	Total debentures	%	Treasury bills	%	Shares	%	Unit certificates	%	Real estate acquired in order to valorise the contributions from the fund's	%	Cash in bank and term deposits	%	Sundry *)	%	Sum total of foreign investments	Ratio of profit to the average amount of participants equity	Profit to the end of the quarter	Contributions from participants and returns credited after deduction of		
AEGON PF	114 521	4 718	5 234	4 256	81,3	414	7,9	0	0,0	0	0,0	0	0,0	93	1,8	471	9,0	475	1,7	70	179,0	NE
Allianz PF	212 156	11 863	12 957	12 233	95,9	0	0,0	0	0,0	236	1,8	0	0,0	259	2,0	229	0,3	236	3,2	339	717,0	NE
AXA PF	472 169	33 247	34 860	28 933	83,0	0	0,0	596	1,7	1 731	5,0	1 838	5,3	1 758	5,0	4	0,0	5 478	1,7	575	-208,0	NE
ČSOB PF Stabilita	721 634	28 650	31 248	29 794	95,3	0	0,0	351	1,1	0	0,0	5	0,0	431	1,4	667	2,1	886	2,0	551	10 336,0	NE
Generali PF	62 087	3 220	3 389	2 861	84,4	198	5,8	4	0,1	47	1,4	11	0,3	172	5,1	96	2,8	714	0,4	11	127,0	NE
ING PF	408 312	25 108	26 659	23 619	88,6	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	2 510	9,4	530	2,0	700	2,2	541	260,0	NE
PF České pojišťovny	1 162 495	56 696	59 371	54 613	92,0	0	0,0	75	0,1	1 242	2,1	0	0,0	2 493	4,2	948	1,6	10 840	1,7	911	1 022,0	NE
PF České spořitelny	938 209	38 176	40 075	31 363	78,3	0	0,0	0	0,0	2 706	6,8	0	0,0	5 510	13,7	496	1,2	5 289	2,4	874	962,0	
PF Komerční banky	507 626	30 373	32 603	26 026	79,8	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	6 012	18,4	565	1,7	4 046	2,3	676	538,0	NE
CELKEM / TOTAL	4 599 209	232 051	246 395	213 699	86,7	612	0,2	1 026	0,4	5 962	2,4	1 854	0,8	19 238	7,8	4 006	1,6	28 664		4 548	13 933	

Zdroj: <http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/>

## Příloha C: Vývoj mezd v čase



Zdroj: [http://www.spcr.cz/statistika/tp02\\_09.htm](http://www.spcr.cz/statistika/tp02_09.htm)

V nejstarší kategorii je vysoký průměr mezd způsoben především zaměstnanci, kteří jsou vysoce kvalifikovaní a jejich kariéra trvá zpravidla déle a dosahují výstředně vysokých výdělků. (Svaz průmyslu a dopravy ČR, 2009, [online])

**Příloha D:** Počet aktivních smluv o stavebním spoření v Evropě

Pořadí	Stát	Počet smluv v roce 2009	Počet smluv v roce 2010
1.	Německo	30 109 800	29 982 925
2.	Rakousko	5 096 658	5 176 567
3.	Česko	4 926 183	4 845 319
4.	Slovensko	1 011 753	1 007 322
5.	Maďarsko	590 820	606 580
6.	Chorvatsko	330 165	334 179
7.	Rumunsko	253 017	316 026

Zdroj: <http://byznys.lidovky.cz/ceske-stavebni-sporeni-je-treti-nejvetsi-v-evrope-fvr/>

## **Abstrakt**

ŠIROKÝ, M. *Investování volných peněžních prostředků na finančních trzích.* Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 68 s., 2012

**Klíčová slova:** investování, spoření, inflace, výnos, finanční produkt

Cílem této práce bylo popsat, jakým způsobem je možné investovat volné peněžní prostředky, důvody proč je dobré investovat a do kterých vybraných finančních produktů. Dále měla tato práce posoudit jednotlivé finanční produkty dostupné na českém finančním trhu a jejich případnou vhodnost pro investora, jejich výhody a nevýhody. Poté bakalářská práce rozděluje investory dle jejich finanční aktivity a odolnosti k riziku. Následně je zde investorům doporučeno portfolio na základě rizikovosti, které se skládá z vybraných finančních produktů dle očekávání investora. U každého z investorů je na konci uvedeno, jak zhodnotil své vložené finance nominálně a reálně. Práce jako celek pak poukazuje, jak je nutné investování, především v přítomnosti inflace.

## **Abstract**

ŠIROKÝ, M. *Investing available funds on financial markets*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics University West Bohemia, 68 p., 2012

**Key words:** investment, saving, inflation, yield, financial product

The aim of this thesis is to describe how is possible to invest available funds, the reasons why is wise to invest and in which certain financial product. Furthermore, this thesis should review the financial products available on the Czech financial market and their suitability for any investor, their advantages and disadvantages. Then the thesis divides investors according to their financial activity and resistance to risk. Subsequently, investors are recommended portfolio, which includes selected financial products, based on risk and according to investors expectations. For each investor is shown, how the portfolio grown, the nominall value added and the real value added. The thesis, as a whole, refers, why is it necessary to invest, particularly in the presence of inflation.