

Univerzita Pardubice
Ekonomicko-správní fakulta

Analýza investičních produktů

Lucie Jägermannová

Bakalářská práce

2017

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2016/2017

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

Jméno a příjmení: **Lucie Jägermannová**
Osobní číslo: **E14344**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Analýza investičních produktů**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování:

Cílem práce je analýza investičních produktů poskytovaných vybranou finanční společností působící na území České republiky, kde zvolené investiční produkty jsou analyzovány a komparovány, včetně uvedení doporučení pro profesionální i neprofesionální investory do kterých těchto produktů investovat podle zvolených investičních kritérií.

Osnova:

- Základní pojmy.
- Představení společnosti.
- Analýza a komparace vybraných investičních produktů.
- Doporučení zkoumaných produktů pro investory.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: cca 35 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

FOTR, J., HNILICA, J. Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 299s. ISBN 978-80-247-5104

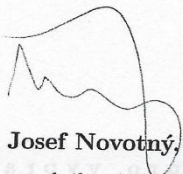
HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. Strategické finanční řízení a investiční rozhodování. 2., upr. a rozš. vyd. Praha: Bilance, 2011, 275s. ISBN 978-80-86371-55-9

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

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760s. ISBN 978-80-247-3671-6

VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 513s. ISBN 978-80-86929-71-2

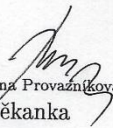
Vedoucí bakalářské práce:


Ing. Josef Novotný, Ph.D.

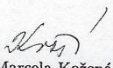
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 4. září 2016

Termín odevzdání bakalářské práce: 28. dubna 2017


doc. Ing. Romana Provažníková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 4. září 2016

Prohlášení

Tuto práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona číslo 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odstavce 1 autorského zákona a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona číslo 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice číslo 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 28. 4 2017

Lucie Jägermannová

Poděkování

Prvně bych ráda poděkovala panu Ing. Josefu Novotnému, Ph.D., který vedl moji bakalářskou práci. Při vytváření bakalářské práce mi dával cenné rady, připomínky a náměty k tomu, abych měla výborné podmínky při jejím vypracování. Zároveň bych ráda poděkovala své rodině, která byla ke mně v průběhu psaní této práce tolerantní a projevila podporu.

ANOTACE

Cílem bakalářské práce je představit investiční produkty České spořitelny, analyzovat je a následně porovnat vzájemně i vůči konkurenci na českém trhu. Nejprve se práce zabývá teoretickou charakteristikou společnosti a zkoumaných investičních produktů, které vybraná společnost nabízí. Další část je věnována představení vybraných fondů včetně komparace, která je obsahem praktické části této práce. Závěrem jsou porovnány investiční produkty České spořitelny s produkty stejného typu dvou dalších konkurenčních bank – Komerční banky a ČSOB. Součástí práce je i doporučení pro investory na základě provedené komparace.

KLÍČOVÁ SLOVA

Investice, fondy, komparace, portfolio

TITLE

Analysis of investment products

ANNOTATION

This Bachelor's Thesis aims at introducing investment products of Česká spořitelna, analysing them and consequently comparing with each other and against competitors on the Czech market. First, the work deals with theoretical characteristics of the company and studied investment products that are offered by this selected company. The following part is focused on introducing selected funds including their comparison, which represents the practical part of this thesis. In conclusion, investment products of Česká spořitelna are compared to the same type of two other competing banks - Komerční banka and ČSOB. The work also includes recommendations for investors based on the performed comparison.

KEYWORDS

Investment, funds, comparison, portfolio

Obsah

ÚVOD	7
1 Základní pojmy z finančních trhů	8
1.2 Členění	9
1.3 Efektivnost fungování finančních trhů	9
1.4 Investice	10
1.5 Definice investičních produktů	11
1.6 Kapitálový trh.....	12
1.7 Cenné papíry.....	13
1.7.1 Akcie	13
1.7.2 Dluhopisy	15
2 Analýza cenných papírů	17
2.1 Technická analýza	17
2.2 Fundamentální analýza.....	17
2.3 Psychologická analýza	18
3 Burzy cenných papírů	19
3.1 Centrální deponitář cenných papírů (CDCP)	19
4 Představení společnosti	20
4.1 Investiční ukazatele	21
5 Popularita otevřených podílových fondů a charakteristika	22
5.1 Charakteristika vybraných fondů	22
6 Analýza a komparace vybraných investičních produktů	28
6.1 Modelové příklady	30
6.2 Doporučení pro investory	37
7 Porovnání s konkurencí na českém trhu	38
ZÁVĚR	41
POUŽITÁ LITERATURA	42

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Základní fakta o společnosti Česká spořitelna k 30. 6. 2016.....	20
Tabulka 2: Dceřinné společnosti ve střední a východní Evropě.....	21
Tabulka 3: Základní informace o Global Stocks FF v číslech platné k 31. lednu 2017	23
Tabulka 4: Základní informace o SPOROBOND v číslech platné k 31. lednu 2017	25
Tabulka 5: Základní informace o SPOROINVEST v číslech platné k 31. lednu 2017	27
Tabulka 6: Procentní zhodnocení 1. 1. 2016 – 31. 12. 2016.....	28
Tabulka 7: Procentní zhodnocení v každém roce 2012 – 2016	29
Tabulka 8: Zhodnocení vybraných fondů za měsíc od 10. 1. 2016 do 10. 2. 2016	30
Tabulka 9: Zhodnocení vybraných fondů za 6 měsíců od 10. 1. 2016 do 10. 6. 2016	31
Tabulka 10: Zhodnocení vybraných fondů za 1 rok od 10. 1. 2016 do 31. 12. 2016	31
Tabulka 11: Zhodnocení vybraných fondů za 3 roky od 1. 1. 2014 do 1. 12. 2016	32
Tabulka 12: Zhodnocení vybraných fondů za 5 let od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2016.....	32
Tabulka 13: Výnosy a ztráty zkoumaných fondů za jednotlivá období.....	33
Tabulka 14: Komparace výnosů v jednotlivých obdobích Global Stocks FF	34
Tabulka 15: Komparace výnosů v jednotlivých obdobích Sporobond.....	35
Tabulka 16: Komparace výnosů v jednotlivých obdobích Sporoinvest	36
Tabulka 17: Výnosnost ČSOB bond mix v jednotlivých obdobích.....	39
Tabulka 18: Výnosnost fondu KB Dluhopisový v jednotlivých obdobích.....	39
Tabulka 19: Porovnání konkurenčních podílových fondů.....	40

SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: Pohyb finančních prostředků mezi trhy a subjekty v ekonomice.....	8
Obrázek 2: Vztah mezi rizikem a očekávaným výnosem základních typů fondů	12
Obrázek 3: Portfolio Global Stocks FF	24
Obrázek 4: Portfolio Sporobond	26
Obrázek 5: Portfolio Sporoinvest.....	27
Obrázek 6: Graf porovnávání tří vybraných fondů 1. 1. 2016 – 31. 12. 2016.....	28
Obrázek 7: Graf porovnávání tří vybraných fondů 2012-2016.....	29
Obrázek 8: Graf výnosů a ztrát fondu Global Stocks FF	34
Obrázek 9: Graf výnosů a ztrát fondu Sporobond	35
Obrázek 10: Graf výnosů a ztrát fondu Sporoinvest.....	36

SEZNAM ZKRATEK

AG	Aktiengesellschaft, akciová společnost
AO	Avtonomna oblast', autonomní oblast
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
č.	Číslo
ČNB	Česká národní banka
CP	Cenný papír
ČR	Česká republika
ČSOB	Československá obchodní banka
EUR	Euro
GLOBAL STOCK FF	Global stock fond fondů
KB	Komerční banka
Kč	Koruna česká
Mil	Milion
Mld	Miliarda
PL	Podílový list
Sb.	Sbírka
ZK	Základní kapitál
ZRT	Zucker-Raffinerie zu Königsaal, rafinerie cukru ve Zbraslavi

ÚVOD

Investice do podílových fondů jsou stále více oblíbené a v posledních letech se jim věnuje více investorů, než dříve. Obliba je zásluhou převážně kvůli své jednoduchosti a některým nesporným výhodám. Investorům umožňují dosáhnout prokazatelně širokou diverzifikaci bez toho, aby nakupovali velké objemy instrumentů. S tím také samozřejmě souvisí další výhoda, a to jsou nízké náklady. Fondy fondů byly u nás hodně populární v letech 2000 a 2001, pak ale jejich popularita začala klesat a nabídka se viditelně omezila.

Cílem této bakalářské práce analýza investičních produktů poskytovaných vybranou finanční společností působící na území České republiky, kde zvolené investiční produkty jsou analyzovány a komparovány, včetně uvedení doporučení pro investory, do kterých produktů investovat podle zvolených investičních kritérií. Bakalářská práce je rozdělena do sedmi kapitol. V teoretické části práce je ze začátku představen finanční trh jako souhrn, členění a popis trhů. Dále se pak teoretická část zajímá o investice, které jsou popsány společně s jednotlivými fondy. Další část se věnuje kapitálovému trhu, akciím, dluhopisům a analýzám cenných papírů, což úzce souvisí s tématem. Na konci teoretické části je představena společnost, která byla zvolena ke komparaci. Tato banka má v investičních produktech dlouholetou zkušenost a portfolio produktů, které má v nabídce, patří k nejširším.

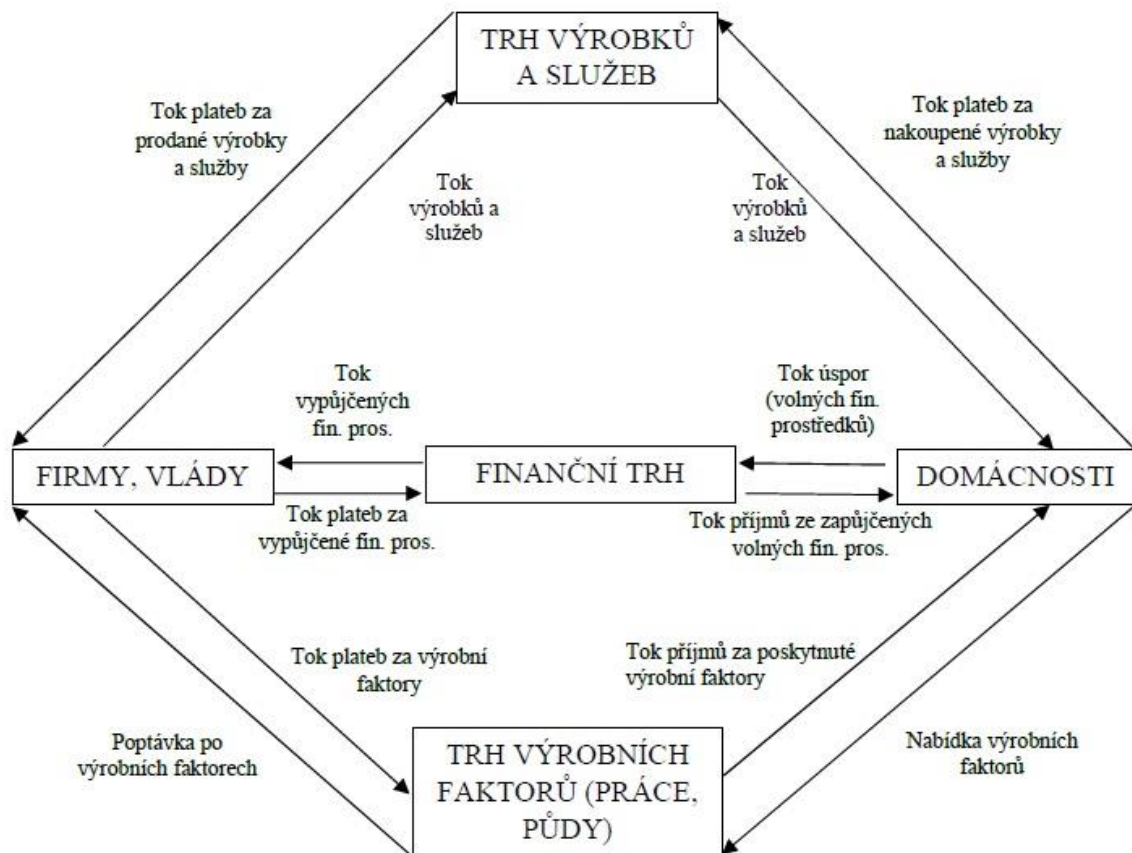
Praktická část začíná čtvrtou kapitolou, kde je zmíněna popularita a hlavně charakteristika zkoumaných produktů. Nejdříve jsou popsány zkoumané fondy, jejich struktury, poplatky, výhody a nevýhody. Dluhopisové fondy se doporučují opatrnějším investorům, kteří nemají tak velké zkušenosti s investicemi na kapitálových trzích. Z pohledu rizikovosti jsou řazeny přímo za fondy peněžního trhu. Následně je provedena analýza a komparace těchto produktů a vše je podrobně vysvětleno na modelových příkladech, které jsou rozděleny do pěti období. Modelové příklady slouží pro představu výnosnosti jednotlivých fondů jak v absolutním, tak v relativním vyjádření. Vše je pro lepší přehlednost zobrazeno v grafech. Následně je uvedeno doporučení pro investory při výběru konkrétního fondu. Co se týče závěru práce, je provedena komparace produktů České spořitelny s podobnými produkty velkých konkurenčních bank Komerční banky a ČSOB. Záměrně nejsou komparovány s nízkorozpočtovými bankami, a to ze dvou důvodů. Prvním důvodem je odlišná strategie bank, druhým důvodem je skutečnost, že nízkorozpočtové banky nenabízí svým klientům tak široké portfolio investičních produktů jako velké banky.

1 Základní pojmy z finančních trhů

Finanční trh je citlivým barometrem prosperity a neúspěchů ekonomického vývoje a neodmyslitelně patří k tržnímu systému. Na tomto trhu se sleduje nabídka a poptávka peněz a kapitálu. Střetávají se zde úspory a potřeba různých subjektů. Ke správné funkci a existenci finančních trhů musí na straně nabídky figurovat motiv pro spoření, na straně poptávky motiv pro použití a musí existovat zprostředkovatel pro obě strany.

Podle Veselé [23, s. 25] je finanční trh „... souhrn investičních instrumentů a produktů, institucí, postupů a vztahů, při nichž dochází k přelévání volných finančních zdrojů mezi přebytkovými a deficitními jednotkami na dobrovolném smluvním základě.“

V ekonomice mohou nastat na dvě situace, které se mohou uskutečnit, a to buď přebytek, nebo naopak nedostatek peněžních prostředků, který účastníkům následně brání uskutečnit plánované činnosti. Hlavním důvodem, proč existují finanční trhy je, aby přemísťovaly peněžní prostředky od přebytkových jednotek k jednotkám deficitním. Na obrázku číslo 1 je zobrazen pohyb finančních prostředků mezi subjekty na jednotlivých trzích. [25]



Obrázek 1: Pohyb finančních prostředků mezi trhy a subjekty v ekonomice

Zdroj: [25, s. 23]

1.2 Členění

Finanční trhy se člení zpravidla na dluhový trh, akciový trh, komoditní trh a devizový trh.

Dluhový trh

Dluhový trh představuje trh s úvěry a půjčkami a trh s dluhovými cennými papíry. Tyto nástroje mají omezenou splatnost, výjimkou jsou dluhopisy s nekonečnou splatností. Tento druh trhu je spojen s úvěrovým a úrokovým rizikem, případně také s měnovým rizikem.

Akciový trh

Akciový trh je trh s akciemi, to je s nástroji s nekonečnou splatností. Akcie existují tak dlouho, dokud nedojde k zániku akciové společnosti likvidací, rozdělením nebo sloučením s jinou společností. Ovšem tento trh je spojen s akciovým rizikem.

Komoditní trh

Komoditní trh je zařazen do finančního trhu pouze v případě trhu s cennými kovy (zlato, stříbro, platina a paládium). Tento trh je také spojen nejen s komoditním rizikem, ale případně i s měnovým rizikem.

Devizový trh

Devizový trh je trh, na kterém se obchoduje s bezhotovostní formou cizích peněz. To znamená, že peníze mají podobu pouze vkladů na účtech v cizích měnách. Někdy se na tomto trhu považuje za měnu i zlato. [11]

1.3 Efektivnost fungování finančních trhů

Finanční trhy by měly fungovat takovým způsobem, aby disponibilní peněžní prostředky byly směřovány do nejproduktivnějších a nejefektivnějších hospodařících podniků a také do nejziskovějších investičních projektů, neboli aby byly co nejefektivněji alokovány. Podle toho, do jaké míry je těchto předpokladů dosahováno, je možno hodnotit jejich alokační efektivnost. S efektivností finančního trhu souvisí také paradox efektivního trhu, což znamená, že pokud účastník trhu věří, že trh je efektivní, potom trh efektivní nebude, neboť nebude analyzovat finanční nástroj. Na finančním trhu nejsou nikdy dokonalé informace. Pokud by byly, bylo by vše mnohem jednodušší a nedocházelo by například k účetním podvodům.[12]

1.4 Investice

Investice lze obecně chápat jako „vkládání soudobých prostředků do určitých aktivit, které by měly v budoucnu přinést očekávaný výsledek“, nebo také podle Valacha [24, s. 65] jako „*záměrné obětování určité přesně známé dnešní hodnoty za účelem získání vyšší, i když ne zcela jisté hodnoty budoucí*“.

Přesněji řečeno, že investice lze dosáhnout buď podnikatelskou činností za účelem dosažení zisku, nebo prostřednictvím nákupu investičních nástrojů za účelem jejich krátkodobého nebo dlouhodobého držení při snaze, že získají nárok na z nich plynoucí cash-flow, nebo že se ceny postupem času zvýší a posléze se ziskem prodají. Na investice lze nahlížet z mnoha úhlů. Nejčastější rozdělení se používá podle instrumentů, které investor za své peníze nakupuje.

Investování jako proces zhodnocování kapitálu je prakticky znám, avšak žádná ekonomika nedokáže dlouhodobě zajistit úspěch investování, aniž by byly vytvářeny nové hodnoty. V současné době se jedná spíše o přesouvání fiktivních a ničím nekrytých peněžních prostředků, které se označují za investování. [26]

Reálné investice

Reálné investice se nejčastěji váží buď na určité konkrétní podnikatelské činnosti, nebo na předměty, které mají hmotný charakter. Avšak investice do podnikání v oblasti výroby a služeb jsou považovány za nejdůležitější. Velmi častým případem je i realizace investic do reálných aktiv za účelem dočasné držby a budoucího prodeje s očekáváním, že zpětný prodej bude realizován za vyšší cenu, než byla jejich pořizovací cena.

Ve většině případů se jedná o investice do nemovitostí, do movitých věcí, anebo do různých druhů polotovarů či komodit. Popularita reálných investic stoupá v období hospodářské či politické nejistoty nebo při očekávání vysoké míry inflace. [11]

Finanční investice

Finanční investice jsou charakterizovány tím, že se u nich téměř vždy jedná o kombinaci vlastností peněz, majetkových aktiv a dluhových instrumentů. Povaha je pouze majetková, obvykle jen finanční transakce mezi dvěma ekonomickými subjekty, která se zaznamenává na určité listině, kde jsou přesně uvedeny podmínky.[22]

1.5 Definice investičních produktů

Fondy peněžního trhu

Podle míry rizika se fondy peněžního trhu řadí mezi nejméně rizikové. Doporučuje se pro konzervativní investory, kteří preferují jistotu před vyšší mírou rizika. V současné době výnosy nepokrývají ani inflaci. Vysoká likvidita a bezpečná investice, to jsou velké výhody těchto fondů. Využívají se spíše v krátkodobém zhodnocování, doporučená doba investice je 1 rok. Převažují státní pokladniční poukázky, termínované vklady, krátkodobé dluhopisy.

Dluhopisové fondy

Dluhopisové fondy se řadí ke střednědobým investicím, kdy doporučená doba investice je dva až tři roky. Prakticky jsou zde i vyšší výnosy, vzhledem k tomu, že je investice delší. Většina fondů investuje do státních a podnikových dluhopisů, jež zajišťují relativní stabilitu vyšší výnosnosti, než je tomu u fondů peněžního trhu. U obou fondů platí, že hodnota investic může kolísat v závislosti na vývoji trhu a dalších faktorech.

Zajištěné fondy

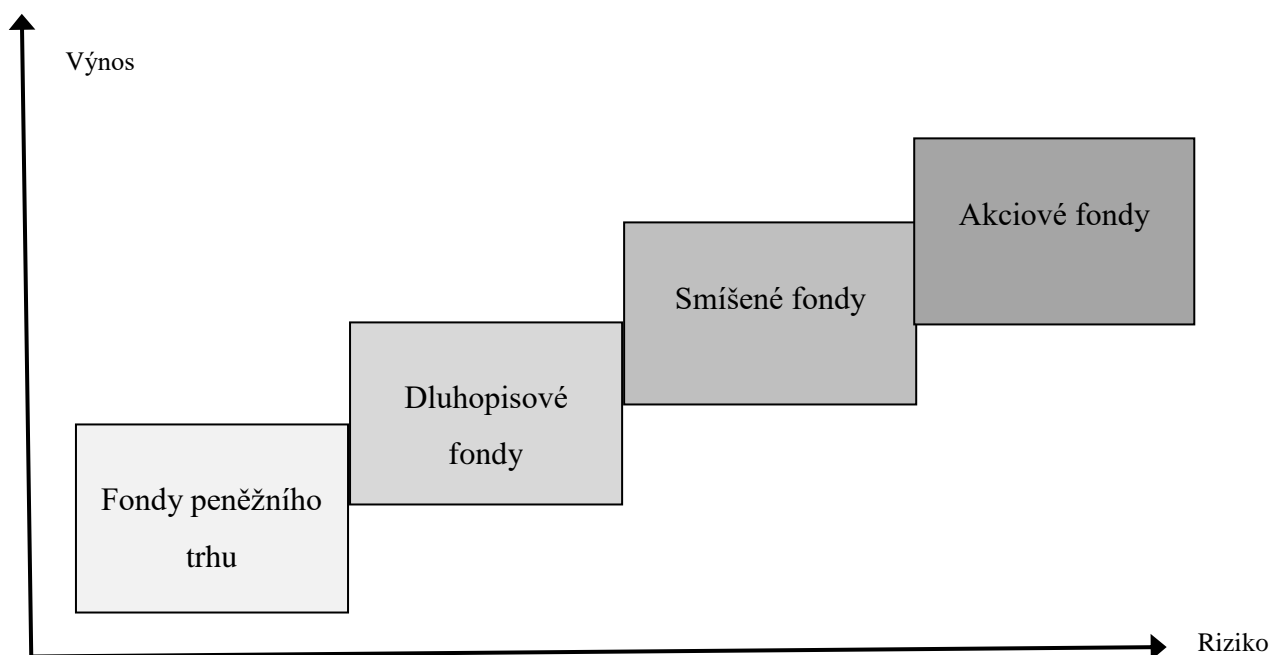
Zajištěné fondy jsou určeny klientům, kteří nebudou své finanční prostředky po určitou dobu například po dobu pěti let. Hlavním cílem těchto fondů je zajistit určitý výnos investice a současně chránit danou investici před poklesem ke dni splatnosti. Jako téměř u všech fondů zde může během investičního období hodnota kolísat a také se dostat pod hranici investic. Standardně je zřizován na dobu pěti let, pokud klient investuje své peníze do zajištěného fondu, má být garantována výnosnost například 15 % za 5 let, což je minimální zhodnocení. Zajištěné fondy jsou otevírány na stanovenou dobu a klient má omezenou možnost nákup provést. [25]

Akciové fondy

Akciové fondy jsou obecně považovány z dlouhodobého hlediska za nejvýnosnější. Doporučená doba investice je pět let a více, a to kvůli vysoké kolísavosti hodnoty. Tento typ fondu je doporučován pro investory, kteří jsou odolní právě vůči vysoké volatilitě. Fond investuje jak do domácích tak do zahraničních akcií. U akciových fondů sice hodnota akcie v průběhu může klesat, ale v konečném výsledku je nejvýnosnějším z fondů.

Smíšené fondy

Jedná se o fond, který kombinuje investice do jednotlivých nástrojů, jak peněžního, dluhopisového, tak také akciového trhu. Opět je zde doporučováno investovat tři až pět let. V závislosti na vývoji trhu má možnost klient přesouvat své investice mezi zmiňovanými trhy, které jsou zobrazeny na obrázku číslo 2. [25]



Obrázek 2: Vztah mezi rizikem a očekávaným výnosem základních typů fondů

Zdroj: vlastní zpracování

1.6 Kapitálový trh

Kapitálový trh je trhem dlouhodobých finančních instrumentů. Oproti finančnímu trhu je zde jeden veliký rozdíl, a to v tom, že na kapitálovém trhu se obchoduje s instrumenty, které mají dobu splatnosti delší než jeden rok. Základním úkolem tohoto trhu je zhodnotit střednědobé a dlouhodobé volné peněžní prostředky. Instrumenty, se kterými se na těchto trzích obchoduje, jsou například akcie, dlouhodobé dluhopisy (emitované bankami, státem nebo podniky), podílové listy, finanční deriváty jako jsou financial futures, warranty, swapy či opce a hypoteční zástavní listy. Další subjekty, které se pohybují na těchto trzích, pak jsou především pojišťovny, banky, stát, firmy a investiční společnosti.

Aby byl pohyb kapitálu v ekonomice efektivní, to znamená, aby k němu docházelo pokud možno co nejrychleji, s nízkými náklady a na základě dostatečného množství kvalitních informací, je

výhodné obchodování na kapitálovém trhu určitým způsobem organizovat. K tomu účelu slouží burzy cenných papírů a organizované mimoburzovní trhy, kde se setkává nabídka a poptávka po cenných papírech. Neméně významnou roli hrají též finanční zprostředkovatelé jako banky, podílové a penzijní fondy a obchodníci s cennými papíry, kteří zprostředkovávají nákup a prodej cenných papírů mezi investory a emitenty.

Pokud se jedná o veřejnou nabídku cenných papírů, tak se obchodu mohou účastnit všichni potencionální zájemci o daný cenný papír. Obchody probíhají většinou prostřednictvím organizátorů trhu s cennými papíry, tedy prostřednictvím burzovních nebo mimoburzovních trhů. Veřejná nabídka je většinou časově a nákladově mnohem dražší, protože se jí účastní předem neurčený okruh osob.

Neveřejná nabídka bývá založena na principu, že cenné papíry jsou nabízeny pouze omezenému a předem známému počtu osob. Tyto osoby buď o cenný papír projeví zájem a koupí ho, nebo si jej emitent ponechá ve svém vlastnictví, či ho nabídne další osobě. Podmínky obchodu jsou stanovovány individuálně. Nespornou výhodou jsou nízké transakční náklady a samozřejmě také časová úspora. [21]

1.7 Cenné papíry

Cenné papíry jsou listiny, díky kterým lze uplatnit určitý nárok. Představují tedy pohledávku vlastníka cenného papíru vůči emitentovi, který cenný papír vydal. Cenný papír vytváří vztah mezi dlužníkem a věřitelem. Dlužník je ten, kdo cenný papír vystavuje a má závazek, a věřitel je vlastník vystaveného cenného papíru. Bez cenného papíru nemůže věřitel požadovat vyplacení svých nároků a dlužník tedy může odepřít plnění svého závazku. Každý cenný papír má určité předepsané náležitosti. Na žádném cenném papíru nesmí chybět jeho název, který je nejvýraznější a obsahuje, zda je to například akcie, dluhopis, směnka nebo šek a podobně.

1.7.1 Akcie

Akcie jsou podle Cípra [3, s. 117] „*obchodovatelné cenné papíry, k nimž se vztahují práva akcionáře podílet se na řízení společnosti (právo kontroly, právo hlasování na valné hromadě), právo na likvidačním podílu v případě zániku společnosti, a právo být přednostně u nově emitovaných akcií (odběrní nebo předkupní právo).*“ Přednostní odebrací právo znamená, že akcionáři mají přednostní právo upsat část nových akcií při zvýšení ZK společnosti v rozsahu jejich podílu na ZK. Mají tak právo odebrat nové emitované akcie.

V podobě obvyčejných akcií fungují jako dividendové cenné papíry, jejichž dividendový výnos není předem zaručen. I přesto, že může být držena akcie ziskové společnosti, může být i zadržen zisk za účelem tvorby fondů pro budoucí investice. Toto rozhodnutí bývá uděleno na základě odhlasování valnou hromadou. [3]

Nominální hodnota akcie

Nominální hodnota akcie je podíl na majetku akciové společnosti, který plyne z vlastnictví akcie. Výše základního kapitálu je rovna součtu všech nominálních hodnot akcií. Nominální hodnota akcie má pouze ekonomický význam pro stanovení vnitřní hodnoty akcie. Vnitřní hodnota akcie je počáteční hodnota dluhopisu, což je hledání určité spravedlivé ceny akcie.

Dividenda

Dividenda představuje podíl na zisku společnosti vyplývající z vlastnictví akcie. Formy dividendy se uvádějí tři základní a to peněžní dividenda, akciová dividenda (možnost získat zdarma, či formou odběrního práva za zvýhodněnou cenu) nebo majetková dividenda (možnost získat zdarma výrobky či služby dané společností).

Tržní cena akcie

Tržní cena akcie, neboli také kurs akcie je cena, za kterou se akcie obchoduje na kapitálových trzích. U ekonomicky úspěšných společností je tržní cena akcií obvykle výrazně vyšší, než jejich nominální hodnota. Jednoduše řečeno je to cena, kterou je ochoten zaplatit potenciální zájemce za akcie. Do tržní hodnoty akcií se často promítá i aktuální rozložení na trhu a ochota akcie nakupovat. Tržní hodnota je také zároveň klíčová pro cenu podniku. [3]

Druhy akcií

Preferenční akcie

Preferenční akcie, jinými slovy prioritní akcie má určitá práva, která nejsou zaručena u obvyčejných akcií. Nejčastěji jde o právo na přednostní vyplácení dividendy, která přehodí tuto akcii na úroveň cenného papíru s fixním výnosem.

Akcie na jméno

Jedná se o akcie, které jsou vydávány na jméno jedné osoby, jak právnické tak fyzické. Akcie na jméno mají své vlastníky, kteří jsou zapsáni v akcionářských knihách společnosti a veškeré pohyby s ní se musí zaznamenávat právě do této knihy. Díky tomuto systému vzniká omezení pro volnou obchodovatelnost akcií, jelikož společnost může svými stanovami omezit či úplně zrušit

prodej akcií. Oproti tomu je akcie na majitele, kdy držitel je pro podnik anonymní. V mnoha zemích včetně České republiky je snaha tento typ akcií zrušit nebo alespoň významně omezit. Vyskytují se ve dvou formách: [6]

- zaknihovaná forma – akcie zapsané v evidenci, které se převádějí pomocí bank či clearingových center;
- listinná forma – jedná se o fyzické listiny, jejich převod může být zcela anonymní bez evidence a bez ohledu na ostatní akcionáře.

1.7.2 Dluhopisy

Dluhopis neboli bond, je podle paní Veselé [25] a také podle zákona č. 190/2004 Sb. zastupitelský dlužnický cenný papír, s nímž souvisí právo na splacení dlužné částky a povinnost emitenta toho právo splňovat. Vzniká zde závazek dlužníka, že v předem určených termínech bude splácena jmenovitá hodnota dluhopisu a že bude pravidelně vyplácet jednou, dvakrát, popřípadě čtyřikrát ročně kupónovou platbu z dluhopisu. Dlužník, nebo-li emitent může být například stát, obec, banka či velká firma. Díky tomu jsou dluhopisy rozlišovány na státní, komunální, bankovní a podnikové. Tyto dluhopisy (kromě dluhopisů ČNB) mohou být emitovány až po schválení emisních podmínek Českou národní bankou. Cílem emitenta při vydání dluhopisy je získat finanční prostředky na financování svých investic.[25]

Doba splatnosti dluhopisů je pevně stanovena a vždy je v rozmezí několika měsíců až po desítky let.

Podle doby splatnosti dělí Radová [21] dluhopisy takto:

- krátkodobé se splatností do 12 měsíců;
- střednědobé se splatností od jednoho roku do čtyř let;
- dlouhodobé se splatností delší než čtyři roky;
- věčné renty neboli konzoly, speciální druhy dluhopisů, které nemají stanovenou splatnost, to znamená, že u nich nikdy nedochází ke splacení jmenovité hodnoty, jsou vypláceny pouze úrokové výnosy.

Rizikovost u dluhopisů

Riziko u dluhopisů je podstatně nižší než u akcií. Důvodem je to, že výplata úroků není tak závislá na hospodaření emitenta, jako je tomu u akciových dividend, i přesto, že ceny dluhopisů reagují na změny úrokových měr citlivě. V praxi se prostředky potřebné ke splacení dané emise dluhopisů

získávají novou emisí. Za téměř bezrizikové se považují státní dluhopisy garantované vládou, jelikož se používají například ke konstrukci bezrizikových výnosových křivek. Dluhopisy mohou generovat tok příjmů pro investory a v závislosti na jednotlivých emisích mohou také pomoci snížit celkové riziko portfolia. S dluhopisy je spojeno šest rizik, které musí investor zohlednit před samotnou investicí. Jedná se o úrokové riziko, reinvestiční riziko, riziko inflace, úvěrové riziko, riziko poklesu ratingového hodnocení, likviditní riziko, měnové riziko.

V úvodu cenných papírů je zmíněno, že emitent může být i stát. Mezi nejčastěji emitované dluhopisy státem patří krátkodobé státní pokladniční poukázky a dlouhodobé státní spořicí dluhopisy. [21]

2 Analýza cenných papírů

Pomocí analýzy cenných papírů lze zjistit rizika investic. Výsledky analýz se dále používají k vnitropodnikovým rozhodnutím a také k předpovědi cen akcií společnosti. Aby bylo možné určit výpočet, musí být známa historická a aktuální data a také data budoucí nebo-li očekávaná, která jsou přepočtena na současnou úroveň. Výpočty jsou ve většině případů založeny na modelech, které pracují s očekáváním a pravděpodobnostmi, takže jejich odpovídající schopnost se často velmi liší od skutečnosti. Je možné se setkat s tím, že hospodářské výsledky dopadly lépe či hůře, než bylo očekávání analytiků.

2.1 Technická analýza

Technická analýza spočívá v tom, že předpovídá budoucí vývoj cen pomocí grafů bez předem určených složitých vzorců. Slouží investorům k určení toho, jaký vývoj je pravděpodobnější a zároveň určit konec a případné otočení trendu. Tato analýza zkoumá, analyzuje a vyhodnocuje minulá a současná data. Hlavním rozdílem mezi technickou a fundamentální analýzou je to že technická analýza využívá pouze údaje tvořené trhem (cena, objem, volatilita), což znamená, že nesleduje ekonomickou situaci ani mezinárodní politickou situaci. Technická analýza se zaměřuje na lidskou fantazii a chování, kdy analytici věří, že se historie opakuje a chování investorů na trhu je stejné, a díky tomu dokáží odhadnout ziskový obchod. V této analýze se kladou otázky, co se děje, a nezáleží na tom, proč se to děje. [23]

2.2 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza společnosti souvisí také s oceněním výsledků podniků, jeho zdraví, tržní příležitosti a pozice konkurence. Pokud se jedná o malou dynamickou společnost s nízkými nebo nulovými tržbami, nemá prakticky smysl využívat tuto analýzu. Tato analýza je založena na předpokladu, že každá z akcií má svoji vnitřní hodnotu. Prvním krokem analýzy je snaha použít vnitřní hodnotu a prognózovat budoucí vývoj společnosti. Následně zjištěné údaje pomocí finanční analýzy srovnává s aktuálním kurzem a snaha zjistit, zda je akcie podhodnocena, což znamená impuls k nákupu, či je nadhodnocena, což stimuluje k prodeji. Investor, který se spoléhá na fundamentální analýzu, vychází z výhledů společnosti a tím získat představu o budoucím vývoji akcií. [1]

2.3 Psychologická analýza

Psychologická analýza zkoumá sortiment trhu, přesněji chování investorů a hlavně důvody, které je vedly k prodeji či nákupu instrumentů na finančních trzích. Předpokládá, že kursy jsou v krátkém období silně ovlivněny psychologickými faktory. Základním faktorem této analýzy je psychologie davu a faktory, které ovlivňují rozhodování, což je velmi obtížné, někdy až nemožné určit.

Jedním z představitelů psychologické analýzy je J. M. Keynes, podle nějž se většina investorů řídí emocemi, a proto podléhá davu. Bere tuto psychologii pouze z krátkodobého hlediska. Menšina investorů však dokáže využít psychologii ve svůj prospěch, při kterém pak vznikají různé spekulace. Část menšiny dokáže manipulovat s davem a zneužívat psychologii, což je podle Keynesa škodlivé.[12]

3 Burzy cenných papírů

Burza cenných papírů v Praze je nejvýznamnější burzou v České republice. Burza se zabývá provozem hlavního trhu s akciemi a sídlí v Praze. Historie burzy sahá až do roku 1871, kdy byla založena pražská komoditní a akciová burza. V roce 1993 byla znovu otevřena po padesátileté přestávce, vlivem změny v politickém režimu. Dne 6. dubna 1993 se zde začalo obchodovat se sedmi emisemi cenných papírů. Na burze cenných papírů lze obchodovat pouze přes licencované obchodníky s cennými papíry. Tito obchodníci jsou zároveň členy burzy. Většinou jsou to významné banky či makléřské firmy. Podmínkou obchodování na této burze je kontaktovat některého ze členů.

Konkrétně burza cenných papírů v Praze zveřejňuje obchodní data se zpožděním 15 minut, indexy jsou naopak bez zpoždění. Na burze se setkávají emitenti a investoři. Do první skupiny emitentů se řadí společnosti či veřejné korporace, které vydávají cenné papíry za účelem získání finančních prostředků pro podnikání. Druhá skupina investorů, kteří nakupují cenné papíry za účelem zhodnocení. [2]

Co se týče obchodování na burze, výsledky, kterých zde investoři dosahují, závisí na tom, jak kvalitní příprava na investování byla. Je zřejmé, že kvalita přípravy ovlivňuje úspěšnost či neúspěšnost investování zásadním způsobem. Nedostatky v přípravě vedou k volbě špatného kroku při průběhu investování a tím se ohroží úspěšnost investice do daného cenného papíru. Jelikož se zde objevuje velká existence rizika a zároveň nejistota, tak ani kvalitní příprava není jistotou očekávaných výsledků. [12]

3.1 Centrální depozitář cenných papírů (CDCP)

Základní činností CDCP představuje vedení centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů na českém kapitálovém trhu. Například obchodníci s cennými papíry mohou vést přes CDCP účty drobným investorům. Zároveň obstarává vypořádání burzovních i mimoburzovních obchodů s cennými papíry, půjčování cenných papírů, úschova a správa cenných papírů.

Cenné papíry jsou zapisovány na dvou typech majetkových účtů. Prvním typem je účet vlastníka, kde majitelem je právě vlastník CP. Druhým typem je účet zákazníků, jehož majitelem je účastník CDCP, který ale není vlastníkem CP, které jsou evidovány na tomto účtu, pouze je spravuje. Samotnou evidenci CP, ve které se evidují převážně zahraniční cenné papíry, listinné CP, sběrné dluhopisy a též státní spořicí dluhopisy pro Ministerstvo financí ČR, vede také depozitář. [23]

4 Představení společnosti

Historie České spořitelny sahá až do roku 1825, kdy vznikla Spořitelna česká, což je nejstarší předchůdce České spořitelny. Česká spořitelna v roce 1992 pokračovala v tradici spořitelnictví, jak českého, tak později československého jako akciová společnost. Česká spořitelna má už od samého začátku pevné postavení na trhu, důkazem je téměř 5 milionu klientů, které aktuálně má.

Banka je orientována na drobné klienty, malé a střední firmy, města a obce. Poskytují mnoho služeb v rámci finančních trhů a ve financování korporací. Na českém trhu je tato banka aktuálně největší bankou v České republice, což dokazuje následující tabulka číslo 1. V této společnosti mají klienti k dispozici největší rozsah služeb, které může Česká spořitelna nabídnout, včetně poboček, bankomatů a platbomatů. [5]

Tabulka 1: Základní fakta o společnosti Česká spořitelna k 30. 6. 2016

Aktiva celkem	1 037,3 mld. Kč
Počet klientů České spořitelny	4,74 mil.
Počet aktivních klientů přímého bankovníctví SERVIS 24 a BUSINESS 24	1,71 mil.
Počet poboček	606
Průměrný počet zaměstnanců Finanční skupiny České spořitelny	10 329
Počet karet	3,02 mil.
Počet bankomatů	1 595

Zdroj: Česká spořitelna (online)

Velice významným rokem pro banku byl rok 2000, kdy se Česká spořitelna stala členem Erste group. Erste group má 46 000 zaměstnanců, kteří poskytují služby 16 milionům klientů ve 2 800 pobočkách v 7 zemích (Srbská republika Maďarská republika, Chorvatská republika, Rakouská republika, Slovenská republika, Česká republika a Rumunská republika).

Erste Group je společnost, která byla založena roku 1819 jako první rakouská banka. Zásadou mezinárodní expanze, která byla zahájena v roce 1997, se ve střední a východní Evropě počet klientů zvýšil z 600 000 na aktuálních 16,5 mil. V současné době je jedním z největších poskytovatelů finančních služeb ve východní části Evropské Unie, i co se týče objemu aktiv. Hlavním zaměřením této společnosti je retailové bankovníctví, obchod s privátními klienty, korporátní bankovníctví a podnikové financování, transakce na kapitálových trzích, poradenství, financování nemovitostí a služby pro veřejný a neziskový sektor. Pokud se berou v potaz celková

aktiva, je Erste group největší bankovní skupinou v Rakousku. Celková aktiva zde dosahují výše přes 210 miliard EUR. Nemělo by se také zapomínat na nejnovější dceřiné společnosti, jež sídlí v městech New York, Londýn a Hong Kong. [4]

4.1 Investiční ukazatele

Nejdříve byla Erste group registrována na burze cenných papírů ve Vídni v roce 1997. Následovala burza cenných papírů na pražské burze, což byla zároveň první zahraniční akcie, s nimiž se na pražské burze začalo obchodovat a začátkem roku 2008 na burze cenných papírů v Bukurešti. Na všech zmíněných burzách je Erste group v roli jedním z nejsilnějších titulů.

Od roku 2002 pak na pražské burze cenných papírů a od února 2008 na bukurešťské burze cenných papírů. Na všech těchto burzách Erste Group patří k nejsilnějším titulům. V níže uvedené tabulce 2 jsou uvedeny dceřinné společnosti ve střední a východní Evropě. [8]

Tabulka 2: Dceřinné společnosti ve střední a východní Evropě

Rakouská republika	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Česká republika	Česká spořitelna a.s.
Slovenská republika	Slovenská sporiteľňa
Maďarská republika	Erste Bank Hungary Zrt.
Chorvatská republika	Erste & Steiermärkische Bank
Srbská republika	Erste Bank Novi Sad
Rumunská republika	Banca Comerciala Romana
Ukrajinská republika	Erste Bank Ukraine AO

Zdroj: Česká spořitelna (online)

5 Popularita otevřených podílových fondů a charakteristika

Největší obchodní praktikou, kterou provozuje zkoumaná společnost, jsou otevřené podílové fondy. Podílové fondy získávají od investorů peníze, za které jim vydají počet podílových listů. Hlavním faktorem, který ovlivňuje množství zakoupených podílových fondů, jsou cena podílového listu a výše poplatku. Cena podílového listu se často mění z časového hlediska. Pokud stoupne hodnota držených podílových listů, dosahuje se zisku, pokud klesne hodnota držených podílových listů, dochází ke ztrátě. Zisk, který vznikne právě při zvýšení hodnoty, může být použit dvěma způsoby. Jedním způsobem je reinvestice, kdy fond používá zisky pro další investování a hodnota se neustále zvyšuje. Dalším způsobem je výplata dividendových výnosů, kdy podílový fond vyplatí svůj zisk každoročně svým podílníkům a cenu podílového listu sníží. Při zpětném odprodeji podílových listů může být společnosti účtován poplatek, který se ve většině případů vypočte z hodnoty prodávaných podílových listů.

Investice do podílových fondů jsou pořád velmi oblíbené, převážně kvůli své jednoduchosti a některým nesporným výhodám. Investorům umožňují dosáhnout prokazatelně širokou diverzifikaci bez toho, aby nakupovali velké objemy instrumentů. S tím také samozřejmě souvisí další výhoda, a to jsou nízké náklady. Jedná se o transakční náklady. Pokud člověk investuje do fondů, nemusí ani sledovat trhy, trávit dlouhé hodiny u internetu pozorováním vývoje cen a vybírat ty nejlepší, popřípadě nejhorší tituly.

Fondy fondů byly v České republice populární v letech 2000 a 2001, pak ale jejich popularita začala klesat a nabídka se viditelně omezila. V roce 2005 ale došlo k oživení ze strany investičních společností, které začaly jako fondy fondů nabízet klientům profilové fondy. Díky tomuto zásadnímu kroku a díky intenzivní kampani ze strany společností se tak fondy fondů opět dostaly do povědomí investorů. [20]

5.1 Charakteristika vybraných fondů

V následující kapitole jsou popsány vybrané fondy, jejich struktury, poplatky, grafy, výhody a nevýhody. Dluhopisové fondy se doporučují opatrnějším investorům, kteří chtějí získávat výnos vyšší, než který se objevuje na spořicíh účtech a termínovaných vkladech. Tyto fondy jsou také doporučovány investorům, kteří nemají tak velké zkušenosti s investicemi na kapitálových trzích. Co se týče rizikosti, jsou řazeny přímo za fondy trhu peněžního. Denně jsou přepočítávány hodnoty majetku fondu, proto investice do těchto podílových fondů je spojena s rizikem výkyvů aktuální hodnoty podílového listu. Výkyvy mohou souviset také s měnovým kurzem nebo změnou

úrokových sazeb, které neustále kolísají. Investiční horizont je doporučovaný střednědobý, tedy nejméně 3 roky. Zhodnocení bývá na stejné úrovni nebo spíše příznivější, než se pohybuje průměrná míra inflace. [19]

GLOBAL STOCKS FF

Hlavním cílem Global Stocks FF je pomocí investic do globálních akciových fondů dlouhodobě dosahovat výnosů, které se rovnají výnosům světových trhů. Jde o fond, který se doporučuje dynamickým investorům s dlouhodobým investičním horizontem. Fond je určen pro investory, kteří mají zájem o to se zapojit a podílet na globálních akciových trzích.

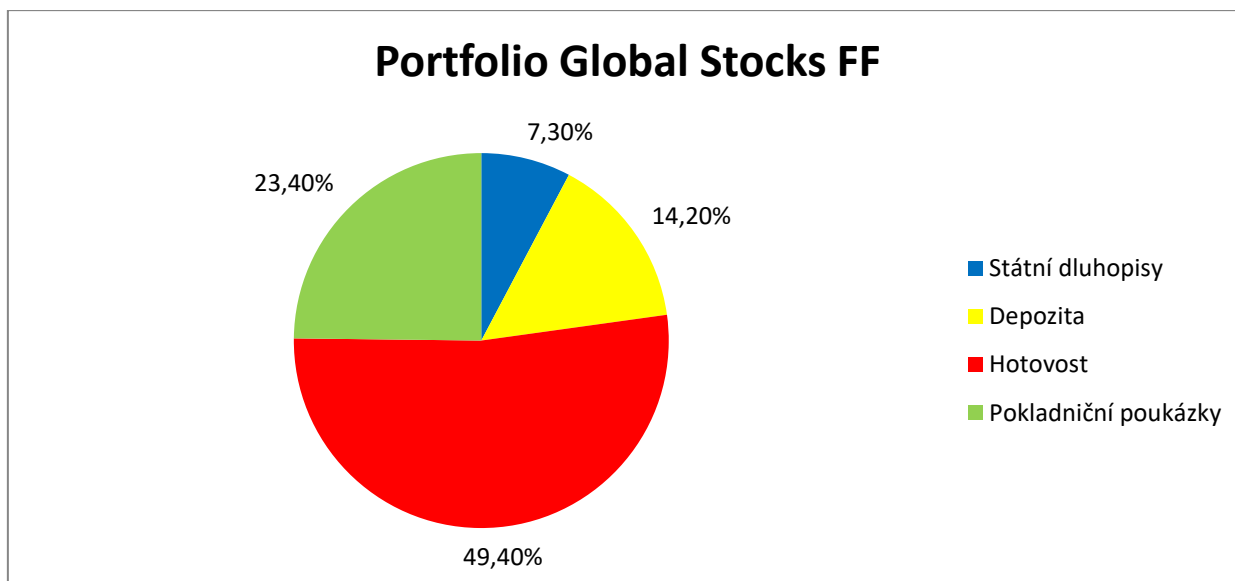
Do portfolia tohoto fondu se řadí převážně nakupované podílové listy fondů, především těch akciových, poskytovaných investiční společností. Tento fond je řízen aktivně a investuje především do akciových fondů, kde jsou akcie investovány kolektivně, a také do rozloženého portfolia cenných papírů, které je celosvětové. Níže jsou uvedeny týdenní prodeje a oproti tomu odkupy. Veškeré poplatky, které jsou spojeny s tímto fondem, jsou uvedeny v tabulce č. 3 včetně volatility, což označuje míru kolísání hodnoty aktiva, nebo také jeho výnosové míry.

Tabulka 3: Základní informace o Global Stocks FF v číslech platné k 31. lednu 2017

Týdenní prodej	2 522 426 Kč
Týdenní odkup	6 597 169,30 Kč
Volatilita	12,16
Vstupní poplatek	3,00 %
Správcovský poplatek	1,80 %
Výstupní poplatek	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování [19]

Global stocks FF jsou určeny pro dlouhodobé investice, kdy se doporučená doba investování do těchto akcií pohybuje od pěti až do sedmi let. Poskytování podílníkům zhodnocení podílových listů, které je dlouhodobé, prostřednictvím investic do určitého portfolia akcií, se kterými se obchoduje na vyspělých akciových trzích, je hlavní cíl investiční politiky. Jedná se o trhy zejména ve Spojených státech amerických, Kanadě a Evropě. Na obrázku č. 3 je zobrazeno portfolio tohoto fondu.



Obrázek 3: Portfolio Global Stocks FF

Zdroj: Erste Group (online)

Jak lze z výše uvedeného grafu vidět, více jak polovina portfolia Global Stocks FF tvoří hotovost, proto se tyto fondy považují za jedny z nejrizikovějších a zároveň nejvýdělečnějších. Jako druhé největší zastoupení mají pokladniční poukázky. Tento fond je určen pro dynamické a zkušené investory. Pouze menší část zde tvoří depozita a nejmenší podíl mají státní dluhopisy. [16]

Výhody investování s Global Stocks FF jsou následující:

- investice již od 300 Kč,
- výkonnost fondu dlouhodobě překračuje výnosy instrumentů,
- aktivní správa portfolia,
- vhodné pro pravidelné investování.

SPOROBOND

Sporobond jsou české státní dluhopisy. Jedná se o konzervativní dluhopisový podílový fond, který by měl být základním stavebním kamenem každého investičního portfolia. Minimální doporučená doba investice do Sporobond jsou dva roky a více. Cílem tohoto fondu je překonávat výnosy střednědobých státních dluhopisů České republiky. Jedná se o dlouhodobý proces, což znamená, že fond je vhodný pro investory, kteří nechtějí investovat do akcií a výnosy z termínovaných depozit a z peněžních fondů jsou pro ně nedostačující.

Pokud je vybraný fond řízen aktivně, jako tomu je v případě Sporobond, jde o to, že pověřený manažer smí využívat příležitostí na trhu, převážně těch krátkodobých a pružně tak řídit úrokové

riziko. Co se týče výkonnosti tohoto fondu, tak zde nehrozí měnové výkyvy, protože měnové riziko je plně zajištěno. Hlavním zdrojem příjmů jsou úrokové výnosy z dluhových zakázek. Poplatky spojené s tímto fondem jsou uvedeny v následující tabulce číslo 4.

Tabulka 4: Základní informace o SPOROBOND v číslech platné k 31. lednu 2017

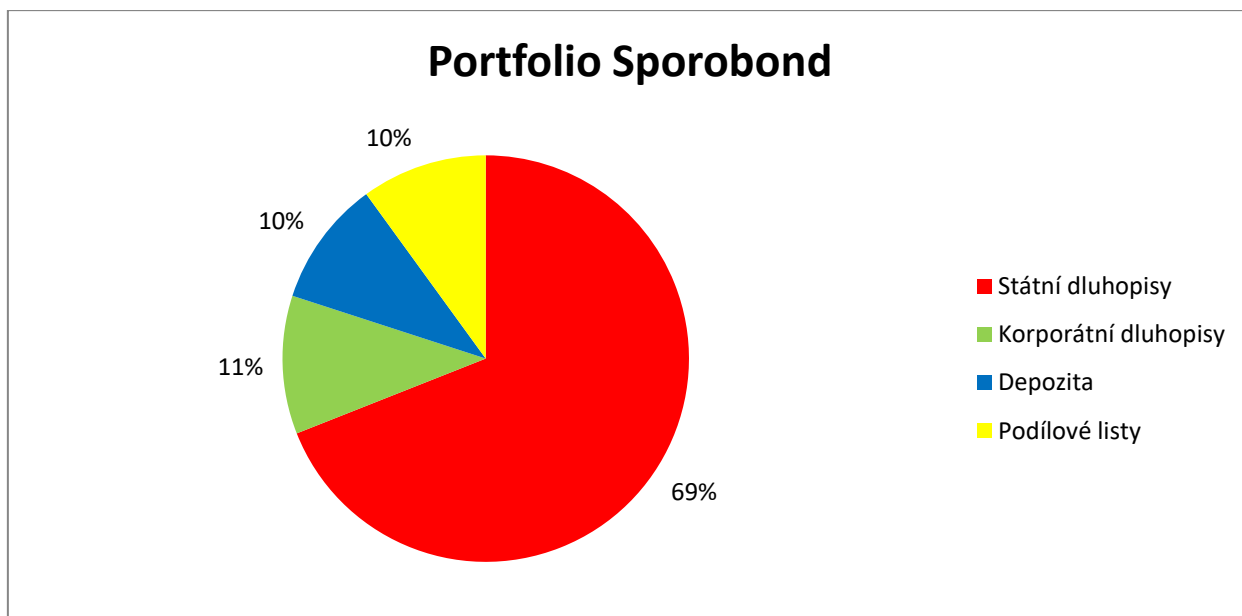
Týdenní prodej	58 307 617 Kč
Týdenní odkup	15 520 800 Kč
Volatilita	1,86
Vstupní poplatek	1,00 %
Správcovský poplatek	0,90 %
Výstupní poplatek	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování [19]

V posledních letech dochází k mírnému zlepšení ve zhodnocení dluhopisů, vlivem opakovaného zvyšování úrokové sazby ČNB, která se má v roce 2017 pravděpodobně opět zvyšovat. ČNB nedokáže vyrovnat míru zdražování i přesto, že půjde o malý nárůst. Sporobond se řadí mezi nejoblíbenější fondy českých investorů. Investiční společnosti považují Sporobond za základní stavební kámen investičního portfolia. Na českém trhu je nabízen již od března roku 1998 a v současnosti spravuje zhruba 12,5 miliardy korun. Na obrázku č. 4 je zobrazeno portfolio tohoto fondu. [17]

Výhody investování se Sporobondem jsou následující:

- vysoká likvidita – možnost rychlého vyplacení hotovosti bez sankcí,
- výkonnost fondu – zhodnocení investice na úrovni stejné nebo příznivější než je průměrná míra inflace,
- možnost pravidelné i jednorázové výměny podílových listů za jiné podílové listy,
- vysoká dostupnost investice.



Obrázek 4: Portfolio Sporobond

Zdroj: Erste Group (online)

Většinu portfolia tvoří dluhopisy emitované v České republice. Zbytek portfolia je rozdělen mezi dluhopisy vydávané v Evropě a ve Spojených státech amerických. Z grafu je také jasně vidět, že Sporobond investuje převážně do státních dluhopisů, a to z 69 %. Hlavním důvodem je, že se považují za jedny z nejbezpečnějších. Firemní dluhopisy tvoří 11 % portfolia, z nichž se za nejvýznamnější považují dluhopisy Erste bank.

SPOROINVEST

Cílem Sporoinvest fondu je překonat výnosy depozitních bankovních produktů. Sporoinvest je dluhopisový podílový fond velmi krátkodobých investic. Hlavní účelem investování v tomto fondu je dosáhnout lepšího zhodnocení vložek prostředků než u termínovaných vkladů s vědomím, že při nevyhovujícím vývoji úrokových sazeb může nastat pouze malá a krátkodobá ztráta. Hodnota investice se mění jen nepatrně a důsledkem, že je investice vysoce chráněna, klient musí očekávat nižší výnos oproti ostatním fondům.

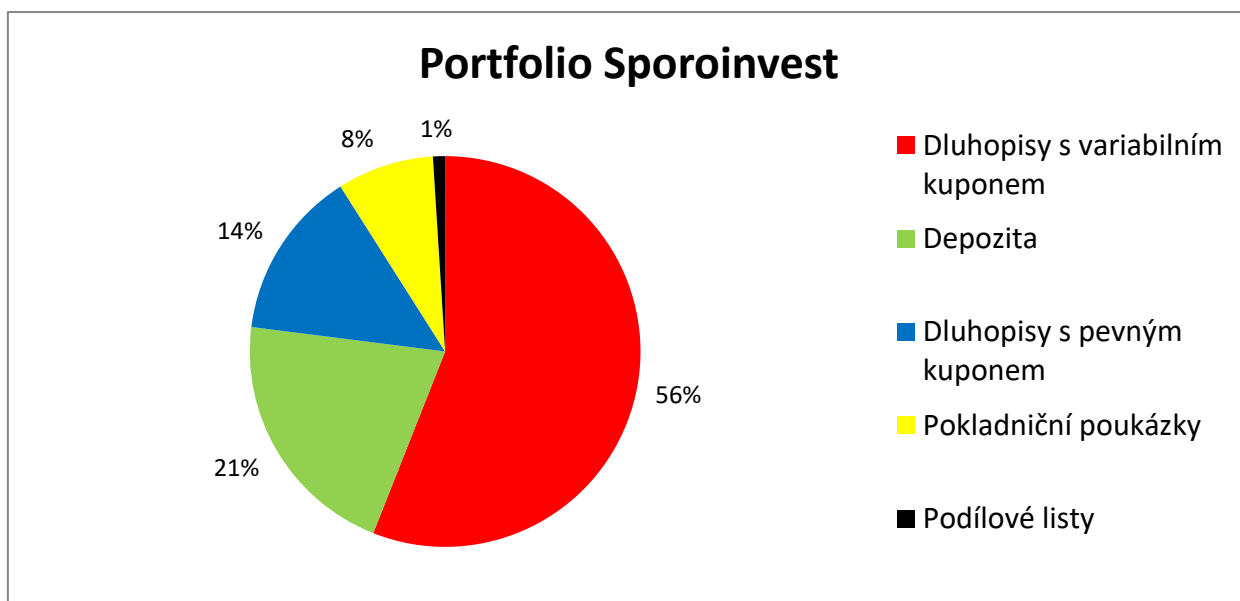
Pokud investoři plánují odkoupit zpět své peněžní prostředky v době kratší než 6 až 12 měsíců, pravděpodobně se jim tento fond nemusí vyplatit. Pokud se jedná o znalější investory, může fond posloužit pro dočasné uložení peněz bez znalosti časového horizontu a jejich dalšího využití. Co se týče portfolia fondu, tvoří ho převážně dluhopisy s variabilním, ale i pevným kupónem, které jsou nakupovány se záměrem držení do splatnosti. Tvoří ho také pokladniční poukázky a bankovní depozita. Fond investuje také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách. V následující tabulce 5 jsou uvedeny poplatky a základní informace o tomto fondu v číslech. [24]

Tabulka 5: Základní informace o SPOROINVEST v číslech platné k 31. lednu 2017

Týdenní prodej	223 309 090 Kč
Týdenní odkup	134 991 713 Kč
Volatilita	0,31
Vstupní poplatek	0,60 %
Správcovský poplatek	0,30 %
Výstupní poplatek	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování [19]

Jedná se o největší podílový fond v České republice, jelikož objem majetku převyšuje 45 miliard korun, což převyšuje celkový majetek investovaný v tuzemských fondech investičních společností. Sporoinvest je jeden z nejvhodnějších fondů, pokud investor nechce podstupovat příliš velké riziko a nemá mnoho zkušeností s investováním. Na obrázku č. 5 je zobrazeno portfolio tohoto fondu.



Obrázek 5: Portfolio Sporoinvest

Zdroj: Erste Group (online)

Z grafu lze vidět, že Sporoinvest opravdu investuje do produktů s nízkou mírou rizika. Pokud by docházelo ke kolísání hodnoty podílových listů nebo jejich částí, nedochází k velkému poklesu hodnoty podílových listů. To je důvod, proč je fond určený pro investory, kteří chtějí zhodnotit své peněžní prostředky pouze krátkodobě, než pro ty, kteří je nebudou v budoucnu potřebovat. V roce 1996 se fond pohyboval v průměrném zhodnocení 4,33 %.

6 Analýza a komparace vybraných investičních produktů

V následujícím grafu lze vidět jednotlivé fondy, které jsou porovnávány ve vybraném období od ledna roku 2016 do prosince roku 2016. Celý rok je uveden z důvodu přehlednosti i graficky, jelikož Sporobond a Sporoinvest si drží téměř pořád stejný vývoj, což z nich dělá méně rizikové fondy, ale také samozřejmě méně výnosné fondy. Oproti tomu Global Stocks FF je velmi volatilní v jednotlivých měsících, což je velmi rizikové, ale zároveň v úspěšném období mohou přinést více finančních prostředků. Global Stocks FF se v minulém roce Investiční společnosti České spořitelny dařilo. Většina z nich dosáhla dobrého ročního zhodnocení. V únoru roku 2016 byl výrazný procentuální pokles Global Stocks FF. V následující tabulce 6 je uvedeno relativní vyjádření od začátku roku 2016 až do jeho konce. Na obrázku č. 6 je grafické vyjádření. [9]

Tabulka 6: Procentní zhodnocení 1. 1. 2016 – 31. 12. 2016

Fondy	1. 1. 2016	31. 12. 2016
Global Stock FF	-4,30	5,25
Sporobond	-0,28	1,30
Sporoinvest	-0,31	-0,03

Zdroj: vlastní zpracování na základě Erste



Obrázek 6: Graf porovnávání tří vybraných fondů 1. 1. 2016 – 31. 12. 2016

Zdroj: Erste Group (online)

Výkonnost fondu Global Stock FF od založení je 4,84 % p. a., avšak je značně kolísavá. Ve všech zobrazených letech se zvyšuje výkonnost fondu, kromě u Sporinvest, který se považuje za nejméně rizikový. Od roku 2010 opadl strach ze zpomalení americké ekonomiky a začalo klesání cen dluhopisů v České republice. Zaznamenaly se také neúspěchy dluhopisového trhu kvůli trhu hypoték ve Spojených státech. Začala stoupat inflace, a to se projevilo výrazným poklesem cen. Sporobond i Sporinvest se po celé období pohybují identicky, pouze ze začátku roku 2012 se jednalo o mírný pokles, což je zobrazeno v tabulce č. 7 a na obrázku č. 7. Důvodem byl růst cen ropy a americké burzy měly růstový trend. I přes počáteční růst v daném roce skončily fondy v červených číslech. [9]

Tabulka 7: Procentní zhodnocení v každém roce 2012 – 2016

Fondy	2012	2013	2014	2015	2016
Global Stock FF	3,06	31,70	53,45	63,09	75,58
Sporobond	8,07	8,55	15,47	16,49	18,21
Sporinvest	0,8	1,09	1,62	1,20	1,40

Zdroj: vlastní zpracování na základě Erste



Obrázek 7: Graf porovnávání tří vybraných fondů 2012 – 2016

Zdroj: Erste Group (online)

6.1 Modelové příklady

V následujících modelových příkladech jsou vypočteny výnosy a ztráty pro investora. Podle období zvoleného autorem je rozděleno do pěti částí. Důležitou informací je, že zde nejsou zohledněny poplatky při vstupu do fondu a při provozování fondu.

Prvním zkoumaným obdobím je jeden kalendářní měsíc, kdy investor 10. ledna 2016 nakoupil určitý počet podílových listů od jednotlivých fondů a následně je dne 10. února 2016 prodal. U prvního zmíněného Global Stocks dojde při prodeji po jednom měsíci ke ztrátě, co se týče Sporobond, ten jediný po měsíci vykazuje při prodeji hrubý výnos, i když minimální. Sporoinvest je také ztrátový v tomto období. Vše je zobrazeno v tabulce č. 8.

Tabulka 8: Zhodnocení vybraných fondů za měsíc od 10. 1. 2016 do 10. 2. 2016

Fondy	Počet	Pořizovací cena 1 PL v Kč	Prodejní cena 1 PL v Kč	Výnos/Ztráta v Kč	Relativní
Global Stock	10	3 000	2 985	-150	-0,5 %
Sporobond	20	2 600	2 605	140	0,2 %
Sporoinvest	30	2 200	2 197	-66	-0,1 %
Celkem	60	7 800	7 787	-76	-0,1 %

Zdroj: vlastní zpracování

Druhý modelový příklad je zaměřen na 6 měsíců, kdy lze v tabulce č. 9 vidět, že uvedené fondy dosáhly výnosu v tomto období. K nákupu došlo 10. ledna 2016, kdy investor nakoupil stejný počet podílových listů u jednotlivých fondů. K prodeji došlo tentýž den po půl roce, a to 10. června 2016. Díky této analýze a komparaci je vidět, že držet podílové fondy pouze měsíc je rozhodně nevýhodné v tomto období. Jediný záporný je v této modelové situaci Sporobond, a to ztráta půl procenta. Co se týče zbylých dvou fondů, dochází při prodeji po půl roce k generování výnosu, z nichž Global Stock je se svými 6,5 % prokazatelně vyšší, než Sporoinvest, kde je výnos pouhá jedna desetina procenta. Klíčové však je, že není ztrátový.

Tabulka 9: Zhodnocení vybraných fondů za 6 měsíců od 10. 1. 2016 do 10. 6. 2016

Fondy	Počet	Pořizovací cena 1 PL v Kč	Prodejní cena 1 PL v Kč	Výnos/Ztráta v Kč	Relativní
Global Stock	10	3 000	3 195	1 950	6,5 %
Sporobond	20	2 600	2 587	-260	-0,5 %
Sporoinvest	30	2 200	2 202	66	0,1 %
Celkem	60	7 800	7 984	1 756	2,3 %

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 10 jsou zobrazeny výsledky při prodeji podílových fondů za jeden rok. Tento příklad znázorňuje období celého roku 2016 tedy od 10. ledna 2016, kdy došlo k nákupu, do 31. prosince 2016, kdy došlo k prodeji. Prokazatelně nejvyšší je při prodeji zisk u Global Stock, kdy se relativní hrubý výnos pohybuje na 16,7 %. Sporoinvest je výhodnější než v předešlých dvou zkoumaných obdobích, jelikož dosáhl relativního výnosu 6,4 %.

Tabulka 10: Zhodnocení vybraných fondů za 1 rok od 10. 1. 2016 do 31. 12. 2016

Fondy	Počet	Pořizovací cena 1 PL v Kč	Prodejní cena 1 PL v Kč	Výnos/Ztráta v Kč	Relativní
Global Stock	10	3 000	3 501	5 010	16,7 %
Sporobond	20	2 600	2 600	0	0 %
Sporoinvest	30	2 200	2 208,8	264	0,4 %
Celkem	60	7 800	8 303	5 274	6,4 %

Zdroj: vlastní zpracování

Dále se analýza zabývá obdobím trvajícím tři roky, kdy k nákupu došlo 1. 1. 2014 opět stejného počtu podílových listů. Prodej byl uskutečněn 1. 12. 2016, kdy investor prodá podílové listy a díky tomu můžeme zjistit, že Global Stocks je nejvýnosnější v tomto období, a to 29,5 %. Co se týče Sporobond, je zde překvapivý nárůst zisku na 8,3 %. Sporoinvest po držení 3 roky generoval pouze 0,2 % výnos. V tabulce č. 11 jsou zobrazeny výsledky.

Tabulka 11: Zhodnocení vybraných fondů za 3 roky od 1. 1. 2014 do 1. 12. 2016

Fondy	Počet	Pořizovací cena 1 PL v Kč	Prodejní cena 1 PL v Kč	Výnos/Ztrát a v Kč	Relativní
Global Stock	10	3 000	3 885	8 850	29,5 %
Sporobond	20	2 600	2 815	4 316	8,3 %
Sporoinvest	30	2 200	2 204	132	0,2 %
Celkem	60	7 800	8 905	13 298	14,1 %

Zdroj: vlastní zpracování

Poslední tabulka č. 12 zobrazuje nákup a prodej podílových listů v dlouhém období pěti let. Jak je vidět, prodejní ceny se pohybují už ve výrazně vyšších částkách, z čehož vyplývá, že i výnosy se zvyšují. Co se týče výnosnosti, opět je nejvíce výhodný Global Stock, kdy po pěti letech držení podílového listu získá investor při prodeji 79,8 %. U všech analyzovaných fondů je po pěti letech kladný výsledek, tedy výnos. Pouze Sporoinvest má oproti ostatním velmi malý výnos v tomto zvoleném období. Žádný z vybraných fondů nevykazuje ztrátu.

Tabulka 12: Zhodnocení vybraných fondů za 5 let od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2016

Fondy	Počet	Pořizovací cena 1 PL v Kč	Prodejní cena 1 PL v Kč	Výnos/Ztrát a v Kč	Relativní
Global Stock	10	3 000	5 394	23 940	79,8 %
Sporobond	20	2 600	3 122	10 452	20,1 %
Sporoinvest	30	2 200	2 239	1 188	1,8 %
Celkem	60	7 800	10 756	35 580	37,9 %

Zdroj: vlastní zpracování

Z tohoto pohledu vyplývá, že Global stocks FF je nejvýnosnější fond ze všech tří zkoumaných období. Zhodnocení po pěti letech je značně vyšší u Global Stocks oproti ostatní fondům. Avšak je důležité zohlednit poplatky, které se váží k fondu, ale hlavně rizikovost daného fondu. I zde platí podmínka, že čím výnosnější, tím rizikovější. Co se týče Sporobondu a Sporoinvestu, mezi lidmi bývá podle dat v bance oblíbenější Sporobond, což je očekávané i podle této relativní výnosnosti. Jelikož Sporobond přináší větší výnosy v kratším časovém horizontu než Sporoinvest.

Pokud jde o doporučení pro investory, záleží na požadované rychlosti výdělků a počátečním kapitálu, který chce investor do fondu investovat, a časovém okamžiku nákupu a prodeje.

Rozhodně není rozumné veškeré své dostupné prostředky vložit do rizikového Global Stocks, i přesto, že dokáže za relativně krátkou dobu vynést zisk. Nejoblíbenějším a nejžádanějším fondem je Sporobond, který se vyznačuje menší rizikovostí, ale zároveň, jak bylo již zmíněno, větší výnosností, než Sporoinvest. Sporoinvest je vhodný spíše pro menší investory, kteří s investováním teprve začínají. V tabulce č. 13 jsou zobrazeny výnosy a ztráty v jednotlivých obdobích.

Tabulka 13: Výnosy a ztráty zkoumaných fondů za jednotlivá období

Období	Global Stocks FF	Sporobond	Sporoinvest
1 měsíc	-	+	-
6 měsíců	+	-	+
1 rok	+	-	+
3 roky	+	+	+
5 let	+	+	+
Výnos/Ztráta	4/1	3/2	4/1

Zdroj: vlastní zpracování

Podle výše zpracované tabulky č. 13 lze na první pohled vidět, že jednoznačně nejvíce kladných, tedy ziskových období má Global Stock FF a Sporoinvest. Co se týče fondu Sporobond, v tomto provedeném srovnání obstál sice nejhůře, ale v porovnání rizikovosti a výnosnosti je Sporobond nejlepší volbou. I přesto, že v jednom období vykazuje ztrátu, je naopak jediný, který vykazuje zisk v nejkratším zkoumaném období, a to tři měsíce. Po jednom roce investor nemá při prodeji ani zisk ani ztrátu, proto není výhodné po půl roce ani po roce se Sporobondem hýbat, ale počkat na delší období, ve kterém už podle statistik vykazuje zisk.

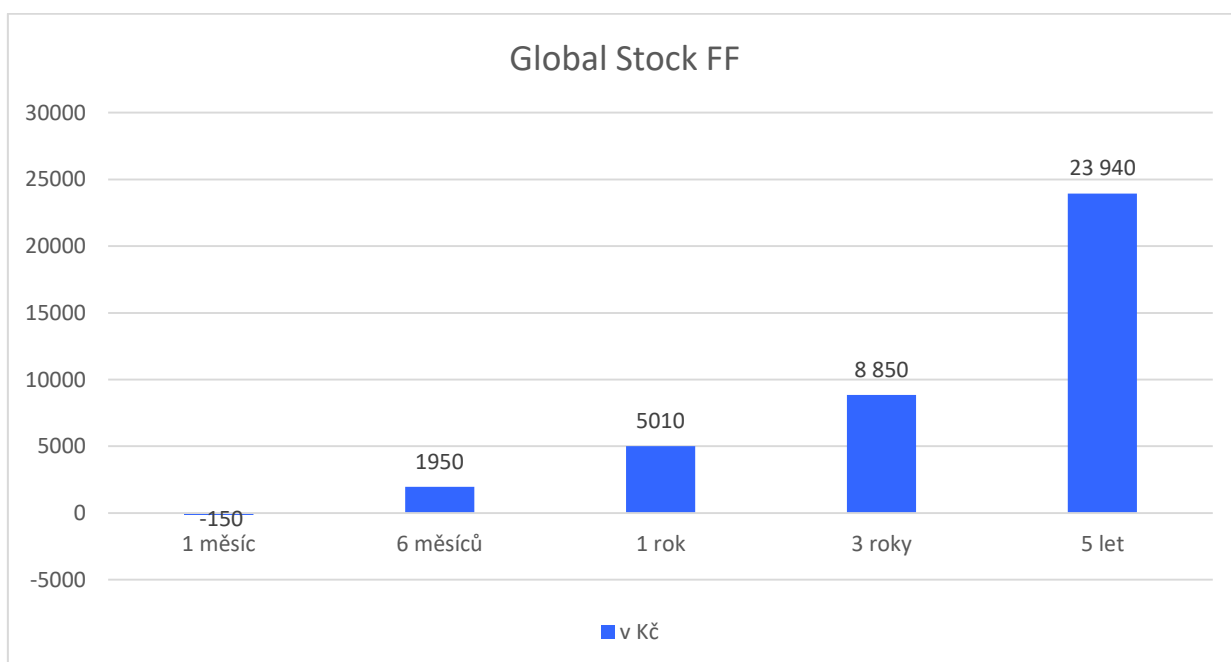
V následující tabulce č. 14 je výčet výnosů v absolutním a relativním vyjádření fondu Global Stock FF. Zde lze pozorovat výnosy a ztráty v jednotlivých obdobích, kdy pouze první měsíc vykazuje ztrátu při prodeji.

Tabulka 14: Komparace výnosů v jednotlivých obdobích Global Stocks FF

Období	Výnos v Kč	Výnos v %
1 měsíc	-150 Kč	-0,5 %
6 měsíců	1 950 Kč	6,5 %
1 rok	5 010 Kč	16,7 %
3 roky	8 850 Kč	29,5 %
5 let	23 940 Kč	79,8 %

Zdroj: vlastní zpracování

Následující graf č. 8 zobrazuje výsledky z tabulky ve výnosech fondu Global Stocks FF.



Obrázek 8: Graf výnosů a ztrát fondu Global Stocks FF

Zdroj: vlastní zpracování

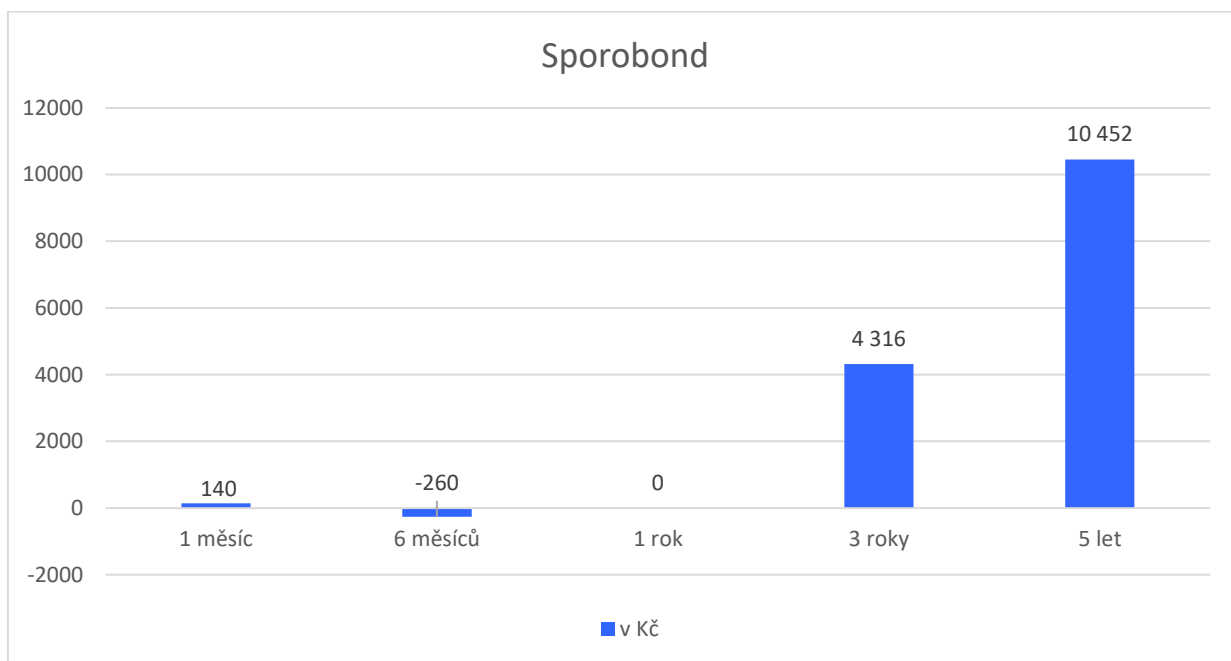
V následující tabulce č. 15 je výčet výnosů v absolutním a relativním vyjádření fondu Sporobond. Zde lze pozorovat výnosy a ztráty v jednotlivých obdobích.

Tabulka 15: Komparace výnosů v jednotlivých obdobích Sporobond

Období	Výnos v Kč	Výnos v %
1 měsíc	140 Kč	0,2 %
6 měsíců	-260 Kč	-0,5 %
1 rok	0 Kč	0 %
3 roky	4 316 Kč	8,3 %
5 let	10 452 Kč	20,1 %

Zdroj: vlastní zpracování

Následující graf č. 9 zobrazuje výsledky z tabulky ve výnosech fondu Sporobond.



Obrázek 9: Graf výnosů a ztrát fondu Sporobond

Zdroj: vlastní zpracování

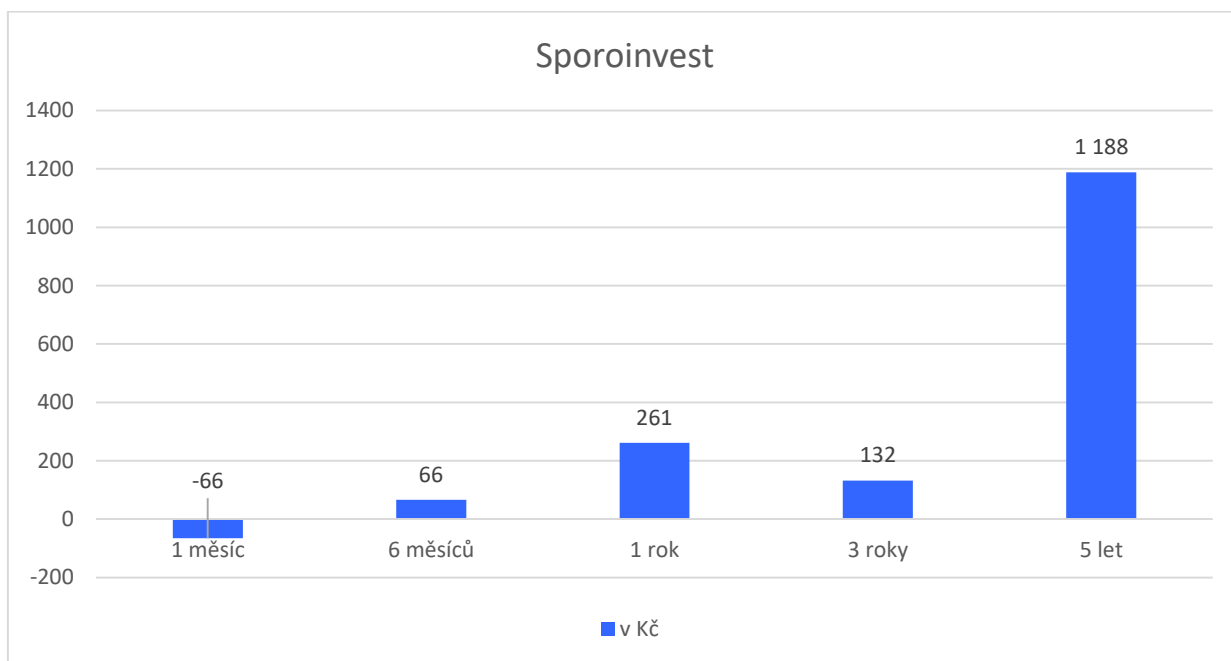
V následující tabulce č. 16 je výčet výnosů v absolutním a relativním vyjádření fondu Sporobond. Zde lze pozorovat výnosy a ztráty v jednotlivých obdobích.

Tabulka 16: Komparace výnosů v jednotlivých obdobích Sporoinvest

Období	Výnos v Kč	Výnos v %
1 měsíc	-66 Kč	-0,1 %
6 měsíců	66 Kč	0,1 %
1 rok	264 Kč	0,4 %
3 roky	132 Kč	0,2 %
5 let	1 188 Kč	1,8 %

Zdroj: vlastní zpracování

Následující graf č. 10 zobrazuje výsledky z tabulky ve výnosech fondu Sporoinvest.



Obrázek 10: Graf výnosů a ztrát fondu Sporoinvest

Zdroj: vlastní zpracování

6.2 Doporučení pro investory

Co se týče výběru konkrétního fondu, vždy záleží na individuální preferenci investora. Pro někoho bývá rozhodnutí jednorázové investice lepší, než pravidelné vklady. Pokud má investor k dispozici dost finančních prostředků, je možné zvolit jednorázovou investici, pokud ale chce investovat dlouhodobě a po malých částkách, tak jsou pro investora určeny pravidelné investice. Tím, že investor investuje stále stejnou částku, nakupuje nižší množství podílových listů při růstu cen a naopak za nižší ceny nakupuje vyšší počet. Díky tomuto efektu, který se také někdy označuje jako diverzifikace v čase, se při poklesu cen velmi rychle snižuje i průměrná nákupní cena, díky čemuž se po případné krizi na finančních trzích investor dostává velmi rychle do zisku.

Většina investičních společností se od poslední finanční krize stále více přiklání k pravidelným investicím. Nejde o důsledek strategie, ale o ukázkové investování podle takzvaného zpětného zrcátka, tedy o jednu ze základních investičních chyb. Investování podle zpětného zrcátka představuje teorii, že minulá výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Doporučení pro investory také je, že by měli brát v úvahu svůj investiční horizont. Pokud se investor rozhodne investovat na delší dobu, tedy pět let a více do akciového fondu, tak by neměli hledět na denní výkyvy hodnoty fondu v rádech procent, protože v delším období to má na výkonnost fondu marginální vliv.

Dle provedených statistik dochází k propadům jednou za 10 let. Někdy až 70% propad nastal pro většinu fondů v roce 2008-2009, kdy byla krize, a při kumulaci velkého množství kapitálu docházelo k velké finanční ztrátě. Na konci daného období je nejlepší možností vložit kapitál do co možná nejméně rizikových aktiv. Investor by měl investovat a kumulovat jen menší částku zpočátku do akciových fondů, kde z malých částek plyne menší riziko ztráty pro investora. Postupně je možné přecházet k méně rizikovým fondům.

Ve chvíli, kdy investiční strategie nedoporučuje investovat dále do daného fondu, probíhá převod všech prostředků, tedy odprodej podílových listů a dochází k nákupu nových podílových listů v méně rizikovém portfoliu, čímž se investor dostává k čím dál méně rizikovým fondům. Investor se soustředí na méně rizikové fondy, které nepředstavují velkou újmu na investora jako ze začátku.

Rozhodně není rozumné veškeré své dostupné prostředky vložit do rizikového Global Stocks, i přesto, že dokáže za relativně krátkou dobu vynést zisk. Nejoblíbenějším a nejžádanějším fondem je Sporobond, který se vyznačuje menší rizikovostí, ale zároveň, jak bylo již zmíněno, větší výnosností, než Sporoinvest. Sporoinvest je vhodný spíše pro menší investory, kteří s investováním teprve začínají.

7 Porovnání s konkurencí na českém trhu

Porovnání investičních produktů České spořitelny s konkurencí na českém trhu je klíčové pro výběr fondu pro investory, kteří se rozhodují, kam investovat své volné finanční prostředky.

V oblasti spoření a investování se z pohledu kvality produktů ukazuje, že je výhodně vybírat z nabídek několika bank. U bonitnějších klientů tomuto tvrzení nahrává i fakt, že pojištění vkladů je ze zákona omezeno na jedno rodné číslo u jedné banky. Pro investory je tedy i z tohoto pohledu výhodnější rozložit své volné finanční prostředky do produktů více bankovních domů. Pro porovnání s konkurencí byly vybrány dva fondy ČSOB bond mix a KB dluhopisový.

ČSOB BOND MIX

Fond byl založen dne 1. 12. 1990. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou a je založen na dobu neurčitou. Fond je standardním fondem a jeho podílové listy lze nabízet v České republice a též v jiných členských státech Evropské unie.

Cílem fondu je dosahovat výnosu investováním svého majetku převážně do dluhopisů a nástrojů peněžního trhu denominovaných v CZK, vydávaných státy, tuzemskými a zahraničními finančními institucemi nebo obchodními společnostmi. Dluhopisy mohou mít různou splatnost, délka investic je však omezena. Fond je růstovým fondem. Cílem investiční strategie je vhodný výběr investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu při řízeném omezení rizik. Žádné záruky třetích stran nejsou při investicích fondu poskytovány. Aktiva fondu jsou investována výhradně do českých dluhopisů s vysokým ratingem. Svým výnosem by měl fond překonávat úroveň možného zhodnocení dosaženého při bezrizikovém investování do bankovních depozit. Fond může dále investovat např. do cenných papírů fondů kolektivního investování a ukládat peníze na účty u bank. Fond může za účelem řízení měnového nebo úrokového rizika rovněž investovat do derivátů. Tento fond nemusí být vhodný pro investory, kteří plánují získat zpět své investované peněžní prostředky v době kratší než tři roky, a pro investory neobeznámené s riziky spojenými s investicemi na dluhopisových trzích s přihlédnutím k příslušné měně.

Minimální jednorázová investice je 5000,- Kč, pokud ale bude investor investovat pravidelně, je částka snížena na 500,- Kč. Vstupní poplatek činí 0,5% a poplatek za obhospodařování je 1%. Odkup podílových listů již není zatížen žádnou srážkou, ale minimální odkup je stanoven na 500 ks podílových listů. Stupeň rizika tohoto fondu je nízký. Na stupnici rizika od jedné do sedmi dostal tento fond stupeň tři. [7]

V tabulce č. 17 je zobrazena výnosnost fondu od Československé obchodní banky – ČSOB bond mix. Co se týče porovnání s Českou spořitelnou, dal by se nejvíce přirovnat k fondu Sporobond, kde je výnosnost v jednotlivých obdobích téměř totožná.

Tabulka 17: Výnosnost ČSOB bond mix v jednotlivých obdobích

Období	1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let
Výnos	0,01 %	0,06 %	-0,1 %	-1,5 %	1,0 %	5,2 %	13,0 %

Zdroj: vlastní zpracování

KB DLUHOPISOVÝ

Tento fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. byl založen 31. 1. 2007. Minimální doba investice je zde doporučena minimálně na 2 roky. Strukturou aktiv se nepříliš liší od předchozích fondů. Fond je vhodný pro investory, kteří hledají alternativu k termínovaným vkladům a kteří chtějí více rozložit své úspory. Tento fond se vyznačuje velkou likviditou, konkurenceschopností a dostupností finančních prostředků. Investiční riziko je na stupnici tři. [13]

Vstupní poplatek činí 1 % a poplatek za obhospodařování také 1 %. Investiční riziko je také stanoveno na 3 ze 7.

Tabulka 18: Výnosnost fondu KB Dluhopisový v jednotlivých obdobích

Období	1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let
Výnos	0,02 %	0,08 %	-2,29 %	-2,48 %	-2,13 %	3,59 %	12,61 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 18 zobrazuje výkonnost fondu od Komerční banky – KB Dluhopisový. Co se týče porovnání s Českou spořitelnou, dal by se nejvíce přirovnat k fondu Sporobond, kde je výnosnost v jednotlivých obdobích téměř totožná. Přesto Sporobond po 5ti letech držení vykazuje větší výnosnost, než zmiňovaný KB Dluhopisový. Rizikovost obou fondů se pohybuje na stupnici 3.

Tabulka 19: Porovnání konkurenčních podílových fondů

	Global Stocks FF	ČSOB bond mix	KB dluhopisový
Vstupní investice	300,--	5 000,--	5 000,--
Vstupní poplatek	3 %	0,5 %	1 %
Poplatek obhospodařování	1,8 %	1 %	1 %
Investiční riziko	5	3	3
Doba investice	5 – 7 let	10 let a výše	2 roky

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě informací z tabulky č. 19 je zřejmé, že pokud investor nechce investovat příliš velké finanční prostředky, je nejvhodnější zvolit Global Stocks FF, kdy je vstupní investice nejnižší. Co se však týče investičního rizika, je Global Stocks FF na stupnici pátý ze sedmi, což je vysoká rizikovitost fondu. Poplatky, jak vstupní tak obhospodařovací je nejvyšší opět u Global Stocks FF. Vyplývá z toho, že sice nejnižší vstupní investici představuje tento fond, ale konkurenční fondy dominují nižšími poplatky a hlavně nižší rizikovostí, která je oproti Global Stocks FF pouze na stupnici třetí. Pokud investor plánuje mít peníze co nejdříve zpátky, požaduje tedy rychlejší návratnost investic, doporučení je KB dluhopisový, kde se doba investice pohybuje okolo dvou let. Největším dluhopisovým fondem mezi fondy srovnávanými v tabulce je Global Stock FF České spořitelny, který nakupuje převážně státní dluhopisy. Téměř všechny instrumenty jsou z poloviny emitovány v české měně a z poloviny v EUR. Vše je zajištěno proti měnovému riziku. Jeho aktuální výkonnost za posledních 12 měsíců je srovnatelná s KB Dluhopisovým fondem, který investuje majoritně do českých státních dluhopisů. ČSOB bond mix investuje výhradně do českých dluhopisů s vysokým ratingem. Přesto autor jako vhodnou investici doporučuje právě Global Stock FF České spořitelny. K tomuto doporučení napomáhá i skutečnost, že Global Stocks FF byl po hypoteční krizi v USA v roce 2008 dost omezován, ale v posledních pěti letech se svou výkonností vyrovnal ostatním dluhopisovým fondům.

ZÁVĚR

Investorům je na českém trhu nabízena široká škála investičních produktů, které mohou využít pro uložení svých volných finančních prostředků. V této bakalářské práci je pozornost věnována investičním možnostem, přiblížení výhod a nevýhod investorům jednotlivých produktů, kteří se rozhodnou investovat. Bakalářská práce se zabývá popisem konkrétních produktů, které jsou vysvětleny na konkrétních modelových příkladech z pohledu různé doby investování. Slouží pro přehled výnosnosti v jednotlivých obdobích. Jsou zde vypsány poplatky a stupeň rizikovosti, což je často faktor, který ovlivňuje naše konečně rozhodnutí.

Investorům, kteří očekávají od vybraného investičního produktu zhodnocení prostředků na střední úrovni s podstupením středního rizika, je doporučeno vybírat z fondů dluhopisového trhu, které jsou na škále rizikovosti 1-3. To vše samozřejmě za předpokladu, že nebudou své prostředky v doporučeném horizontu konkrétního fondu potřebovat.

Obecně se doporučuje, aby si každý investor bez ohledu na úroveň rizika, které je schopen v rámci svých investic podstoupit, rozložil své investice v čase tak, aby měl zajištěny všechny důležité životní události. Zároveň je investorům doporučeno ve větší míře využívat pravidelného investování po nižších i vyšších měsíčních úložkách, protože se tak mohou vyhnout riziku investovat do podílových fondů v nevhodnou dobu a předejít znehodnocení jejich investice, případně jednorázovou investici rozložit do tří menších po sobě jdoucích jednorázových investic, a to v rozmezí jednoho měsíce. Zároveň doporučuji každému investorovi využívat pro vytváření rezervy na krytí neočekávaných výdajů spořicíh účtů namísto toho ponechávat volné prostředky na běžných bankovních účtech.

V praktické části byly nejdříve představeny zkoumané produkty, které nabízí vybraná společnost. Následně byly vzájemně porovnávány z pohledu doby investice, rizikovosti, poplatků a vstupní investice. Komparace byla provedena na konkrétních modelových příkladech a následně přenesena do grafů pro lepší přehlednost o absolutní výnosnosti. Co se týče zhodnocení, byly zobrazeny tabulky i grafy pro představu v relativním vyjádření v jednotlivých obdobích, což napomáhá investorovy při výběru fondů a při výběru doby investování.

Jako vhodný fond se doporučuje Global Stock FF od České spořitelny, kde důvody jsou popsány v závěru této práce.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] AKCIE. Fundamentální analýza [online] 2016 [cit. 2015 – 09 – 20] Dostupné z: <http://www.akcie.cz/radce-investora/investice-zaklady/fundamentalni-analyza/>
- [2] BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA. Burza. [online] 2016 [cit. 2015 – 09 – 20] Dostupné z: <http://www.bcpcz.cz/dokument.aspx?k=Historie-Burzy>
- [3] CIPRA, T., *Matematika cenných papírů*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2013 288 s. ISBN: 978-80-7431-079-9
- [4] CSAS: Profil Erste group [online] 2016 [cit. 2015 – 09 – 14]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/banka/nav/o-nas/profil-erste-group-d00014564>
- [5] CSAS: Představení společnosti [online] 2016 [cit. 2015 – 09 – 14]. Dostupné z: <http://www.csas.cz/banka/nav/o-nas/profil-ceske-sporitelny-d00014413>
- [6] ČSOB: *ČSOB bond mix* [online] 2017 [cit. 2017 – 03 – 13]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/produkty/investicni-produkty/podilove-fondy/dluhopisove-fondy/detail-fondu/-/isin/770000001147/2>
- [7] DUSPIVA, P. *Kapitálové trhy*. 3. vyd., upr. a dopl. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2006, 185 s. ISBN 978-80-8078-438-6
- [8] ERSTE BANK: Corporate banking [online] 2016 [cit. 2015 – 09 – 14]. Dostupné z: <http://www.erstecorporatebanking.cz/vice-o-erste/profil-erste-group>
- [9] ERSTE BANK: *Graf výkonnosti fondu* [online] 2017 [cit. 2017 – 03 – 14]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/StruC3uA1nky/Graf_vuC3uBDkonnosti_fonduC5uAF/index.phtml
- [10] FOTR, J., HNILICA, J. *Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 299 s. ISBN 978-80-247-5104
- [11] HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Strategické finanční řízení a investiční rozhodování*. 2., upr. a rozš. vyd. Praha: Balance, 2011, 275 s. ISBN 978-80-86371-55-9
- [12] JAJUGA, K., RONKA-CHMIELOWIEC, W., *Financial Investments and Insurance - Global Trends and the Polish Market*. Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, 2015, 555 s. ISBN: 978-83-7695-463-9
- [11] JÍLEK, J.: *Finanční trhy*. 1. vyd. Praha : Grada, 1997. 527 s. ISBN 80-7169-453-3
- [12] JÍLEK, J., *Akciové trhy a investování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. 656 s. ISBN: 978-80-247-2963-3
- [13] KOMERČNÍ BANKA. *KB Dluhopisový* [online] 2017 [cit. 2017 – 04 – 02]. Dostupné z: http://www.iks-kb.cz/openccms/openccms/web/detail_fondu.html?FundId=10000151

- [14] OTEVŘENÉ PODÍLOVÉ FONDY. Podílové fondy [online] 2016 [cit. 2016 – 12 – 30]. Dostupné z: http://finance.idnes.cz/rozlozte-riziko-dvakrat-vydelavejte-bezpecneji-fv8/inv.aspx?c=A070423_180138_fi_osobni_dku
- [15] PAVLÁT, V., a kol. *Kapitálové trhy*. 2. dopl. vyd. Praha: Professional Publishing, 2005, 318 s. ISBN-80-86419-87-8
- [16] PODÍLOVÝ FOND: *Global Stock FF* [online] 2016 [cit. 2016 – 12 – 14]. Dostupné z: <http://www.ifondy.cz/podilovy-fond/486/GLOBAL-STOCKS-FF>
- [17] PODÍLOVÝ FOND: *Sporobond* [online] 2017 [cit. 2017 – 19 – 01]. Dostupné z: <http://www.ifondy.cz/podilovy-fond/2/SPOROBOND>
- [18] PODÍLOVÝ FOND: *Sporinvest* [online] 2016 [cit. 2016 – 26 – 01]. Dostupné z: <http://www.ifondy.cz/podilovy-fond/2/SPOROBOND>
- [19] PODÍLOVÉ FONDY. *Podílové fondy investiční společnosti a jejich zhodnocení* [online] 2017 [cit. 2017 – 03 – 12]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/tiskove-zpravy/podilove-fondy-investicni-spolecnosti-ceske-sporitelny-mely-dobry-rok-zhodnoceni-az-34>
- [20] POLÁCH, J. *Reálné a finanční investice*. Vyd. Praha: C.H. Beck, 2012, 263 s. ISBN: 978-80-7400-436-0
- [21] RADOVÁ, Jarmila, DVOŘÁK Petr a MÁLEK Jiří. *Finanční matematika pro každého*. 7., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009, 293 s. Grada Finance. ISBN 978-80-247-3291-6. str. 202
- [22] REJNUŠ, O., *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha : Grada, 2014 , 768 s. ISBN 978-80-247-3671-6
- [23] TECHNICKÁ ANALÝZA. *Analýza cenných papírů* [online] 2016 [cit. 2016 – 12 – 14]. Dostupné z: <http://www.eakcie.cz/technicka-analyza/>
- [24] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*, 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 513 s. ISBN: 978-80-86929-71-2
- [25] VESELÁ, J., *Investování kapitálových trzích*. 1.vydání Praha: ASPI, 2007, 703 s. Finance. ISBN: 978-80-7357-297-6
- [26] ZAJIŠTĚNÉ FONDY. *Podílové fondy* [online] 2016 [cit. 2015 – 04 – 05]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/17749-jak-funguji-zajistene-fondy>