

UNIVERZITA PARDUBICE

FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2024

Natálie Jourová

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Možnosti investování pro občany
Bakalářská práce

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2023/2024

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Natálie Jourová**
Osobní číslo: **E21808**
Studijní program: **B0412A050011 Finance**
Téma práce: **Možnosti investování pro občany**
Zadávací katedra: **Ústav ekonomických věd**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je posoudit, jaké investiční možnosti mohou občané využívat, a s využitím případových studií navrhnout možné portfolio pro občany s různým postojem k riziku. V práci jsou charakterizovány jednotlivé druhy investičních produktů, připadajících v úvahu pro občany, spolu s jejich legislativní úpravou. Součástí práce je celkové vyhodnocení možností investování pro občany.

Osnova:

- Charakteristika investičních produktů.
- Investiční produkty vhodné pro občany.
- Návrh možného portfolio pro občany.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**
Rozsah grafických prací: **–**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.
SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 4., zcela přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2022. ISBN 978-80-271-3458-8.
TŮMA, Aleš. *Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu*. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-0758-2.
VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2019. ISBN 978-80-7598-212-4.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Pavla Klepková Vodová, Ph.D.**
Ústav ekonomických věd

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2023**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2024**

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D. v.r.
děkan

L.S.

doc. Ing. Jan Černožorský, Ph.D. v.r.
garant studijního programu

V Pardubicích dne 1. září 2023

Prohlašuji:

Práci s názvem Možnosti investování pro občany 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 č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 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 č. 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 č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 26.4. 2024

Natálie Jourová

PODĚKOVÁNÍ

Velice ráda bych tímto poděkovala mé vedoucí bakalářské práce paní doc. Ing. Pavle Klepkové Vodové, Ph.D. za ochotu pomoci mi napsat tuto práci. Za cenné rady a odbornou pomoc při psaní bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala mojí rodině, která mě podporovala při psaní mé práce.

ANOTACE

Cílem bakalářské práce je posoudit, jaké investiční možnosti mohou občané využívat, a s využitím případových studií navrhnout možné portfolio pro občany s různým postojem k riziku. V práci jsou charakterizovány základní principy investování a faktory, které jsou zásadní pro výběr investice. Jsou zde představeny jednotlivé investiční a spořicí produkty, společně s jejich využíváním v České republice. Součástí práce je návrh portfolio pro tři modelové investory s rozdílným přístupem k riziku. Portfolio prvního investora je pojaté velmi konzervativně, druhý investor je ochoten nějaké riziko akceptovat, proto volí vyváženou strategii. Poslední investor investuje dynamickým způsobem. Výsledky prokázaly obecně známý fakt, že vyšších výnosů lze dosáhnout pouze při ochotě podstoupit určité riziko.

KLÍČOVÁ SLOVA

investování, spoření, cenné papíry, výnos, riziko, likvidita, investiční horizont

TITLE

Investment opportunities for citizens

ANNOTATION

The aim of this bachelor's thesis is to assess investment opportunities which can be used by citizens and using case studies, to propose a possible portfolio for citizens with different attitudes to risk. The thesis characterizes the basic principles of investment and the factors that are crucial for the selection of an investment. Individual investment and saving products are presented here, together with their use in the Czech Republic. Part of the thesis is a portfolio design for three model investors with different approaches to risk. The first investor's portfolio is conceived in a very conservative way, the second investor is willing to accept a certain level of risk and chooses a balanced strategy. The last investor invests in a dynamic way. The results of the study have proved the well-known fact that higher returns can only be achieved if investors are willing to take the risk.

KEY WORDS

investment, saving, bonds, return, risk, liquidity, investment horizon

Obsah

SEZNAM ILUSTRACÍ.....	10
SEZNAM TABULEK.....	10
ÚVOD.....	10
1 Charakteristika investičních produktů.....	11
1.1 Investice.....	11
1.1.1 Investice finanční.....	11
1.1.2 Investice reálné.....	11
1.2 Spoření.....	12
1.3 Výnos, riziko a likvidita.....	12
1.3.1 Výnos.....	13
1.3.2 Rizika.....	14
1.3.3 Likvidita.....	15
1.4 Finanční trh.....	16
1.5 Regulace.....	17
1.5.1 Regulace a dohled nad trhem v ČR.....	18
1.6 Investiční strategie.....	18
1.7 Investiční horizont.....	19
1.8 Diverzifikace.....	20
2 Investiční produkty vhodné pro občany.....	22
2.1 Spořicí produkty.....	22
2.1.1 Spořicí účet.....	22
2.1.2 Termínované vklady.....	24
2.1.3 Stavební spoření.....	25
2.1.4 Doplnkové penzijní spoření.....	27
2.2 Investiční produkty.....	29
2.2.1 Dluhopisy.....	29
2.2.2 Akcie.....	30
2.2.3 Podílové fondy.....	32
2.2.4 ETF fondy.....	34
2.3 Investice Čechů.....	35
3 Návrh možného portfolia pro občany.....	36
3.1 Produkty.....	37
3.2 Konzervativní investor.....	38
3.2.1 Spoření.....	38

3.2.2	Investice	38
3.2.3	Portfolio konzervativního investora.....	39
3.3	Vyvážený investor.....	39
3.3.1	Spoření	40
3.3.2	Investice	40
3.3.3	Portfolio vyváženého investora	41
3.4	Dynamický investor.....	41
3.4.1	Spoření.....	42
3.4.2	Investice	42
3.4.3	Portfolio dynamického investora	43
3.5	Zhodnocení cíle investorů.....	43
3.6	Zhodnocení modelových příkladů investorů a jejich výnosů	44
	ZÁVĚR	45
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	47
	SEZNAM PŘÍLOH.....	50

SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1 Investiční trojúhelník.....	13
Obrázek 2 Postup při výběru vhodné investice	19
Obrázek 3 Objemy prostředků domácností na spořicíh účtech v letech 2014–2023	23
Obrázek 4 Objemy prostředků domácností v termínovaných vkladech v letech 2014-2023 ...	25
Obrázek 5 Objemy cenných papírů klientů ČR.....	32
Obrázek 6 Finanční a investiční produkty Čechů.....	35

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Vývoj stavebního spoření.....	27
Tabulka 2 Vývoj penzijního spoření	29
Tabulka 3 Objemy Kč ve fondech podle zprostředkovatelů.....	34
Tabulka 4 Rozložení investic konzervativního investora	39
Tabulka 5 Rozložení investic vyváženého investora	41
Tabulka 6 Rozložení investic dynamického investora.....	43

ÚVOD

Investování je v poslední době velice populárním tématem. Je důležité pro každého, kdo si chce plnit své cíle a potřebuje si na ně zajistit finance. Ze statistik vyplývá, že více než třetina Čechů neinvestuje a bojí se začít. Pouze čtyřicet procent Čechů pravidelně nebo jednorázově investuje. Mnoho lidí se bojí investovat kvůli špatné zkušenosti nebo nevědí, jak začít.

Investování je aktuálním tématem, mnoho lidí nemá dostatek financí na vysněné cíle nebo například na zajištění na staří. Obecně se dá říci, že lidé se začínají zajímat o investování mnohem více než v minulosti. Největší motivací pro lidi je zajištění se na staří kvůli obavám z nedostatečného starobního důchodu. Důvod, proč investovat, má každý jiný: pro někoho je to inflace, pro jiné zhodnocování financí. Obecně se však dá říci, že je dobře, že zájem o investování stoupá. V této práci poukážeme na to, jaké jsou možnosti investování a že lze začít investovat i bez velkého vstupního kapitálu.

Vybrala jsem si téma „Možnosti investování pro občany“, protože mě zajímá, jak můžu investovat já nebo moji blízcí. Chtěla bych se v budoucnu věnovat investičním možnostem a tomu, jak dosáhnout finanční svobody. Na světě je mnoho lidí, kteří nemají finance na své sny nebo potřeby. Investování nám může pomoci, jak toho dosáhnout.

Cílem této bakalářské práce je proto posoudit, jaké investiční možnosti mohou občané využívat, a s využitím případových studií navrhnout možné portfolio pro občany s různým postojem k riziku. Za účelem naplnění hlavního cíle jsou vymezeny následující dílčí cíle:

- vymezit základní pojmy jako je výnos, riziko a likvidita;
- vysvětlit, podle čeho vybírat investici;
- charakterizovat investiční produkty vhodné pro občany;
- vymezit právní úpravu těchto produktů;
- popsat využívání produktů v České republice;
- navrhnout možná portfolia pro konzervativního, vyváženého a dynamického investora.

1 Charakteristika investičních produktů

V každé ekonomice nastane situace, kdy některé ekonomické subjekty mají přebytek finančních prostředků a jiné mají nedostatek. V případě, že se tyto dva ekonomické subjekty spojí, mohou vylepšit svou finanční situaci. Způsobů, jak mohou lidé investovat je mnoho, přímo nebo nepřímo prostřednictvím finančních institucí.

Než začneme investovat, sestavme si finanční plán, který nám pomůže dosáhnout našich cílů. Nejprve musíme mít zajištěny všechny ostatní složky osobních financí. Důležité je zajištění příjmů, majetku, ale také likvidní rezerva, která nám slouží pro všechny drobné finanční problémy a můžeme do ní sáhnout, kdykoliv, kdy bude potřeba. Poté se můžeme pustit do investování. Nejprve si řekneme, co od investice očekáváme a proč chceme investovat. Peníze, které investujeme, jsou peníze na naši budoucnost. Cílů proč investovat může být mnoho, hlavní cíl investování je zisk, který můžeme získat mnoha způsoby. Dalším z cílů může být pořízení např. auta, které si nekoupíme z jedné výplaty, ale musíme na něj šetřit. Požadavků na naši investici může být mnoho, např. eliminovat inflaci, nepřijít o peníze, dosahovat nadprůměrných zisků. V následující kapitole si vysvětlíme, co je investice.

1.1 Investice

„Investice je možno chápat jako „záměrné obětování“ jisté dnešní hodnoty za účelem získání hodnoty vyšší (i když nejisté) hodnoty budoucí. „ (Rejnuš, 2016, s. 132) Můžeme je provádět pomocí nákupu investičních aktiv, které mají různou podobu investičních instrumentů. Jejich zakoupením plyne bohatství buď z nároku na výnosy plynoucí z jejich vlastnictví nebo jejich cena postupně vzroste a prodáme je za cenu vyšší, než jsme je pořídili. Investice jsou nejčastěji členěny podle druhu na investice finanční a investice reálné. (Rejnuš, 2016, s. 132)

1.1.1 Investice finanční

U finančních investic se jedná hlavně o kombinaci vlastnosti peněz, dluhových instrumentů a majetkových aktiv. Mají povahu pouhé majetkové, většinou jen finanční transakce. Jsou zapisovány na určité listině, kde jsou uvedeny jejich podmínky. Člověk, který poskytl finanční prostředky a získal právní dokument, náleží mu určitá práva. Často se nazývají cenné papíry. (Rejnuš, 2016, s. 37)

1.1.2 Investice reálné

Reálné investice jsou vázány na konkrétní podnikatelskou činnost nebo také na předměty hmotného charakteru. Lze však realizovat investice za očekávaným budoucím výnosem, za

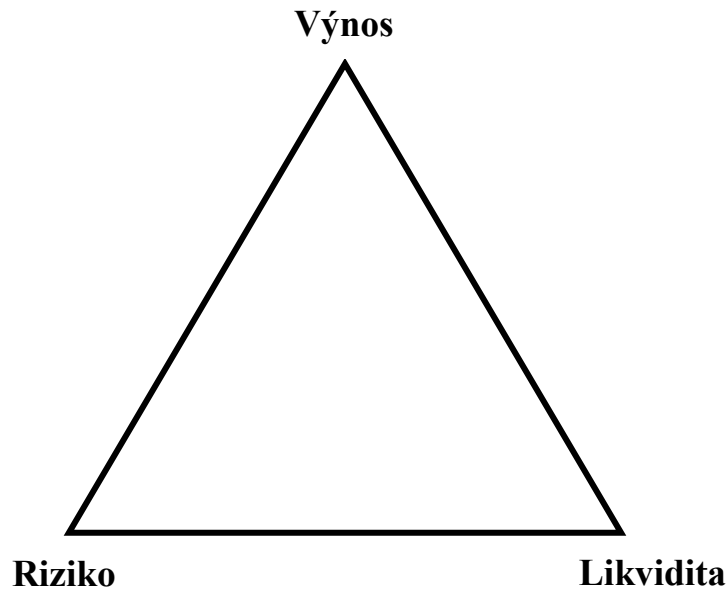
účelem dočasné držby s očekáváním prodeje za vyšší cenu, než byla pořizovací. (Rejnuš, 2016, s. 36)

1.2 Spoření

Spoření je pravidelné odkládání peněz, je u něho známá úroková sazba za určité období. U spoření je nízká úroková sazba, která je ovšem jistá, můžeme tedy zvýšit množství peněz nebo je alespoň uchránit před inflací. Můžeme spořit prostřednictvím nabídky bank, investičních společností, družstevních záložen nebo stavebních spořitelén. Spořit můžeme prostřednictvím různých produktů, které se liší dle typu finančního produktu. Jedná se o konzervativní způsob, kterým můžeme zhodnotit své finanční prostředky. Většinou ve spořicích produktech ukládáme finanční rezervu, protože máme jistotu, že tam naše finanční prostředky budou a můžeme si je vybrat téměř kdykoliv. Na trhu jsou dostupné spořicí produkty, ke kterým dostáváme státní příspěvky od státu, může nám na ně přispívat zaměstnavatel, nebo si je také můžeme odečíst z daní.

1.3 Výnos, riziko a likvidita

Nedílnou součástí rozhodování každého investora je posuzování výnosu, rizika a likvidity. Snahou každého investora je získat investici s co nejvyšším výnosem, nízkým rizikem a vysokou likviditou. Není však možné dosáhnout všech tří kritérií najednou, aby investor zvýšil jedno kritérium musí obětovat druhé. Investice, která nabízí vysoké výnosy a zároveň nulové riziko bývá zpravidla podvodná. Vztah mezi výnosem, rizikem a likviditou udává investiční trojúhelník, který je vyobrazen na obrázku 1. Neexistuje investice, která by spojovala všechny tři parametry v tom nejlepším bodě. Proto při vybírání vhodné investice usuzujeme o všech bodech a musíme najít takovou, která splňuje naše priority.



Obrázek 1 Investiční trojúhelník

Zdroj: Vlastní zpracování

1.3.1 Výnos

Veselá (2019, s. 714-718) popisuje výnos investora jako souhrn všech příjmů, jakých investor z daného investičního produktu dosáhne. Můžeme tedy chápat, že se jedná o odměnu investora za riziko, které musí absolvovat. Je možné kalkulovat výnos historický a výnos očekávaný. Historický výnos se skládá ze dvou složek. Důchod plynoucí z daného investičního instrumentu (dividenda, úrok, kupónová platba) a kapitálový výnos vzniklý z prodeje cenných papírů. Investoři často počítají výnosovou míru, která umožní určit zhodnocení investice. Při výpočtu nesmíme zapomenout na daně, které výnos snižují. Očekávaný výnos je značně odlišný, při jeho výpočtu musíme vycházet z očekávaných výnosových měr investora a zohlednit, že nastanou s určitou pravděpodobností. Lze použít při rozhodování, zda do investičního instrumentu investovat.

Při investování není podstatné kolik peněz nám investice přinese, ale co si za dané peníze můžeme koupit. Znamená to tedy, pokud investujeme a chceme si za danou investici něco koupit, např. nám investice vynesou 10 % a náš plánovaný nákup bude dražší o 20 %, pak náš cíl nebude takový, jaký jsme si představovali. Jedná se tedy o nominální výnos. Z finančního hlediska je důležité, jakou reálnou hodnotu budou peníze mít. Hlavní příčinou je inflace, která v průběhu roste. Reálný výnos je takový, který je očištěn o inflaci. (Srovnejte, 2021, s. 62-63)

1.3.2 Rizika

Každá investice je spojena s určitou mírou rizika, obecně platí čím vyšší výnos, tím vyšší riziko. Rizik existuje celá škála, největším rizikem je investor sám v případě, že neodhadne svou míru snášenlivosti rizika a vybere investici předčasně nebo tehdy jeli podhodnocená. Před každou investicí si musí investor říct, jak velké riziko je ochoten podstoupit a zda zvládne peníze udržet v situaci, kdy investice budou na poklesu.

Existují různé druhy rizika; u investic mezi ty nejdůležitější patří kreditní a tržní riziko. Kreditní riziko spočívá v tom, že někomu peníze půjčíme a už nám je nevrátí. Vstupujeme do něj tehdy, investujeme-li peníze do něčeho, co se jeví podezřele např. když nám slibuje vysoký zisk a nulové riziko nebo nám někdo nabízí něco nového, co ještě není vyzkoušené. Tomuto riziku se lze vyhnout. Tržní riziko označuje, že cena investice kolísá. Na trhu je mnoho investičních produktů a jejich cena se v průběhu může měnit, když budeme o riziku vědět, nepřekvapí nás. Nemůžeme se mu vyhnout, ale musíme se s ním naučit pracovat. (Srovnejte, 2022, s. 22).

Veselá (2019 s719 – 722) vysvětluje riziko jako nebezpečí, když se skutečná výnosová míra odlišuje od očekávané výnosové míry. Je možné sledovat riziko historické a očekávané. Historické riziko vyplývá z toho, jak se investice vyvíjela v minulosti. Očekávané riziko souvisí s očekávanými výnosy. Obě rizika je možné měřit pomocí rozptylu a směrodatné odchylky.

Celkové riziko lze rozdělit na riziko systematické (tržní) a riziko jedinečné (nesystematické). Systematické riziko je takové, které vyplývá z daného ekonomického systému. Je součástí a působí na všechny instrumenty trhu, i když s různou intenzitou. Investor není schopen se tohoto rizika zbavit, ale je nucen ho nést. Je možné rozdělit na politické riziko, ekonomické riziko, riziko pohybu úrokových měr, riziko inflace, riziko nelikvidity a riziko událostí. Jedinečné riziko není spjato s ekonomickým systémem trhu, ale je spojeno s instrumentem a emitentem jako takovým. Výběrem vhodných produktů do svého portfolia může investor jedinečné riziko odstranit, diverzifikovat. Lze jej kategorizovat na podnikatelské riziko, finanční riziko, riziko nelikvidity, riziko managementu, riziko konverze a riziko předčasného odkupu. (Veselá, 2019, s. 723–732)

Každý investor od investice očekává něco jiného, pro někoho je zásadní zisk a pro někoho riziko. Před každou investicí si musíme určit, jak moc velké riziko, jsme ochotni podstoupit. Můžeme rozlišovat několik rizikových profilů:

- **Velmi konzervativní** – jsou investoři, kteří nechtějí, aby se jejich investice dostala do záporu. Takový investor vyžaduje investici s jistým nominálním výnosem. Jeho portfolio pravděpodobně dlouhodobě nepřekoná inflaci a jeho peníze budou strádat.
- **Konzervativní** – jsou investoři, kteří chtějí překonávat inflaci a upřednostňují stabilní vývoj bez významnějších ztrát. Krátkodobé kolísání není nepřítelem, avšak inflace stále zůstává.
- **Vyvážený investor** – investoři očekávají výnos vyšší, než je inflace, počítají s občasným kolísáním portfolia, ale nesmí být moc veliké. Tyto investory zajímá i reálný výnos.
- **Dynamický investor** – je pro ně důležité dlouhodobě dosahovat reálných zisků. Je to takový investor, kterého neděsí dočasné poklesy, ale bere je jako příležitost k investici. (Syrový, 2021, s. 97-98)

Jediným ukazatelem při investování není investiční profil, ale především investiční horizont. Podle něho volíme doporučená aktiva. V krátkodobém horizontu budeme mít spíše konzervativní produkty a v dlouhodobém budeme mít více dynamických v závislosti na investičním profilu investora. Riziko ztráty můžeme eliminovat pravidelným investováním nebo diverzifikací portfolia.

Povinností investičních poradců a zprostředkovatelů je provádět s klientem investiční dotazník, se záměrem zjistit jaké nástroje jsou pro ně vhodné. Není to však komplexní nástroj, má napomoci ke zjištění jaké rizika je klient ochotný podstoupit. (Syrový, 2021, s. 99)

1.3.3 Likvidita

Likvidita představuje to, jak rychle jsme schopni určitý investiční instrument přeměnit na hotovost s minimálními náklady. Za likvidní můžeme považovat takový produkt, který jsme schopni během několika minut prodat bez toho, aniž bychom podstoupili ztrátu. Likvidita je ovlivňována mnoha faktory. Především je to charakteristika instrumentu a také charakter trhu, na kterém je obchodováno. Mezi nejlikvidnější aktiva patří hotovost, pokladniční poukázky a státní dluhopisy. Trh, který je považován za dostatečně likvidní je trh, který je široký se značným počtem účastníků. Na takovém trhu by mělo být možné plynulé obchodování, jež zajistí dostatečné informace o kurzech investičních instrumentů. Na takovém trhu by měly být nízké transakční náklady. Nízká likvidita může způsobit pokles kurzů, protože klesá poptávka po takových instrumentech. Investoři vlastní méně likvidní instrumenty, požadují vyšší výnos jako odměnu za držení méně likvidního aktiva. Pro měření likvidity nejsou k dispozici žádné

obecné vzorce, přesto je však možné porovnat míru likvidity. Můžeme proto použít tyto možnosti:

- porovnat objemy uzavíraných obchodů – vyšší uzavírané objemy obchodů mohou naznačovat vyšší likviditu;
- srovnat průměrný spread (rozpětí) – nižší průměrné rozpětí mezi nákupní a prodejní cenou může být známkou vyšší likvidity;
- porovnat úroveň transakčních nákladů – nízká úroveň je typická pro likvidní trh;
- porovnat tržní kapitalizaci emise – růst tržní kapitalizace je považován za příznak, který působí pozitivně na likviditu;
- denní objem obchodů vztáhnout k celkové tržní kapitalizaci – ukazuje jaký procentuální podíl celkové tržní kapitalizace je denně obchodován, růst hodnoty podporuje likviditu.

Tyto postupy nejsou směrodatné a nemůžeme se na ně spolehnout jako třeba na výnosovou míru, ale mohou nám pomoci k posouzení dané investice. (Veselá, 2019, s. 736-737)

1.4 Finanční trh

Finanční trh je komplexem několika trhů, které jsou v ekonomice zpravidla rozlišovány. Jeho hlavním úkolem je zprostředkovávat přesun finančních prostředků od jednotek přebytkových k jednotkám deficitním. Bývá chápán jako trh krátkodobých a dlouhodobých cenných papírů a dalších tržních segmentů. Podle toho, jakým způsobem jsou prodávány cenné papíry, můžeme trh rozdělit na primární a sekundární. (Veselá, 2019, s. 25-30)

Primární trh je trhem, kde probíhá prodej prvně emitovaných cenných papírů. Provádí se zde emisní obchody s cennými papíry. Přípravu a prodej cenných papírů provádí emitent sám nebo prostřednictvím finančních institucí. Prodej probíhá dvěma způsoby, buď na primárním veřejném trhu, kde je emise nabízena veřejnosti v podobě veřejné nabídky. Také prodej probíhá na primárním neveřejném trhu, kde je emise nabízena předem vymezené skupině investorů. Tento typ cenného papíru investor většinou drží po celou dobu jeho životnosti. Není požadován prodej na organizovaných trzích, a proto je zpravidla prodáván s nižšími náklady. (Veselá, 2019, s.30)

Sekundární trh je trhem, na kterém se již dříve emitované cenné papíry obchodují znovu a znovu. Investoři si kupují od jiných investorů již dříve prodané cenné papíry. Emitent již znovu nezíská nové finanční prostředky. Cenné papíry na sekundárním trhu jsou nabízeny formou veřejného sekundárního trhu, který může být organizovaný např. burza nebo přes neorganizované trhy, kde může cenné papíry prodávat obchodník. Neveřejný sekundární trh má

formu individuálně domluvených prodejců. Prodej může probíhat přímo mezi prodejcem a zájemcem o koupi nebo pomocí zprostředkovatele, prodej probíhá s předem dohodnutou cenou a objemem. (Veselá, 2019, s. 31)

Sekundární trh je možné členit na:

- organizovaný trh – je trhem, kde licencovaný subjekt zprostředkovává nabídku a poptávku po investičních instrumentech podle platných instrumentů. Může mít podobu:
 - burzovní trh – kde subjekty obchodují s přesně vymezenými instrumenty podle vymezených pravidel;
 - mimoburzovní trh – na kterém licencovaný subjekt organizuje nabídku a poptávku podle svých pravidel;
- neorganizovaný trh – je místo, kde poptávka a nabídka subjektů není zařizována žádným subjektem. (Veselá, 2019, s. 30–31)

1.5 Regulace

Regulace finančních trhů je nutným prostředkem, který musí být včas podchycený. V případě, že nejsou finanční trhy včas ošetřeny, může dojít k přerušení hladkého fungování trhu nebo např. může mít negativní vliv na celou ekonomiku. Změny v regulaci musí reagovat na nejnovější trendy na finančním trhu, jejichž cílem je zefektivnění regulace se zachováním stability finančních trhů. Musí dbát na zabezpečení, ochranu investorů a klientů. Regulace, nesmí být příliš silná, aby nedošlo k neefektivnosti. Najít optimální míru regulace není jednoduché. (Veselá, 2019, s. 35-36)

Finanční teoretici rozlišují pojetí regulace a dohledu nad finančním trhem. Regulací finančních trhů se rozumí stanovení pravidel vstupu finančních institucí do finančního systému, jejich podmínek fungování a pravidel, za jakých poskytují finanční služby svým klientům. Regulátoři finančního trhu se nepodílejí pouze na vzniku pravidel, ale ne na kontrole jejich dodržování. Dohled nad finančním trhem spočívá v kontrole plnění stanovených pravidel a postupu nabízení finančních služeb klientům. V případě nedodržení pravidel mohou pověřené orgány udělit opatření např. udělení sankcí. (Veselá, 2019, s. 36-37)

Regulatorní a dohledové orgány a instituce v oblasti finančního trhu mohou být uspořádány rozdílným způsobem V různých zemích se vyskytly tyto čtyři možné druhy uspořádání:

- jednotný nezávislý orgán,
- specializované (odvětvově zaměřené) orgány,

- jednotný orgán v podobě centrální banky,
- účelově (funkčně) zaměřený orgán.

Představují možnosti, které jsou v současné době v různých zemích uplatněny. V každé zemi má dohled nad finančním trhem svá specifika. (Veselá, 2019, s. 38-42)

1.5.1 Regulace a dohled nad trhem v ČR

Až do roku 2006 probíhala regulace a dohled nad trhem cenných papírů v České republice tradičním způsobem, tj. s využitím specializovaných orgánů. O dubna 2006 je jednotným univerzálním regulátorem v oblasti finančního trhu Česká národní banka (ČNB). Mnohdy se hovoří o ideální míře regulace a dohledu. V případě, že je regulace a dohled velice přísný, zamezuje fungování konkurenčního prostředí. Je-li regulace a dohled příliš nízký, dává příležitosti podvodům, je tedy značně obtížné najít ideální úroveň. Aby finanční trh vykazoval určité vlastnosti, je důležitá efektivní regulace a dohled. Cílem je zajistit, aby byl trh:

- konkurenčním a transparentním,
- důvěryhodným a stabilním,
- likvidním a efektivním,
- s fungujícími mechanismy ochrany investorů,
- s co nejvíce minimalizovaným systémovým rizikem.

Tyto cíle lze pokládat za vzájemně kompatibilní. K jejich plnění používají orgány rozdílné nástroje, pravidla a opatření. (Veselá, 2019, s. 43-44)

V současné době je ČNB orgánem vykonávajícím dohled nad finančním trhem v České republice. Dohlíží a reguluje a v případě potřeby zasahuje při neplnění stanovených pravidel. Usiluje o zajišťování dohledu v souladu s mezinárodními standardy. Zlepšuje systém dohledu nad finančním trhem. Uplatňuje svoje pravomoci, a především sleduje svůj hlavní cíl, čímž je zajištění stability finančního systému České republiky. ČNB je nezávislý orgán, zajišťuje nezávislost dohledu nad finančními institucemi. Vychází z široké informační základny, obsahující veřejně dostupné i důvěrné informace. Mezi výkon dohledu nad finančním trhem patří činnosti, jaké se vztahují k povolovacím a schvalovacím řízením, provozování informačních povinností vlastního dohledu na místě i na dálku apod. (ČNB, 2024)

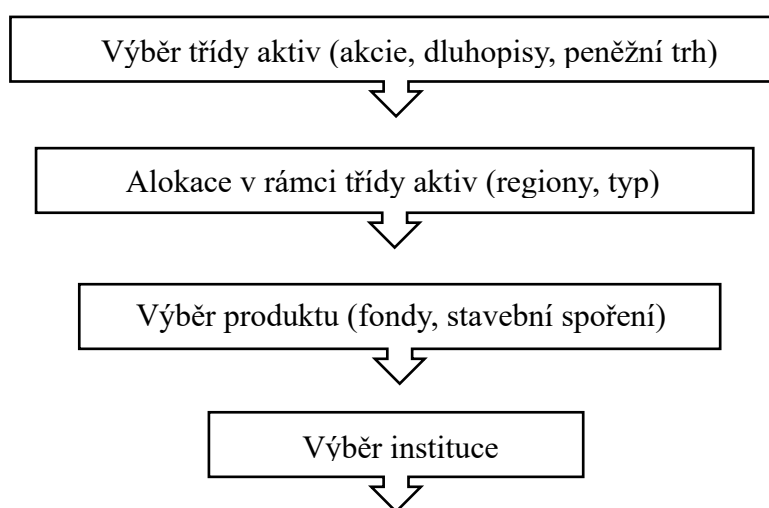
1.6 Investiční strategie

Kohout (2013, s.187–192) ve své knize říká, že investiční strategie a dlouhodobý plán má velký význam. Dlouhodobý investor by se měl více soustředit na výběr tříd investic a méně na výběr

konkrétních produktů. Můžeme sestavovat různá portfolia na základě strategie, spektrum strategií je následující:

- konzervativní strategie – nepožadujeme vysoký výnos, je požadována minimalizace výkyvů. Většina konzervativního portfolia je investována do peněžního trhu;
- vyvážená strategie (spíše konzervativní) – zde očekáváme výnos vyšší a volíme více rizikové investice;
- vyvážená strategie (spíše agresivní) – požadujeme výnos vyšší a můžeme využít více rizikové produkty;
- agresivní strategie – jsme ochotni podstoupit vysoké riziko.

Jak již víme, je důležité vybrat třídu aktiv a ty následně můžeme dělit na do různých kategorií a trhů. Následující obrázek 2 ukazuje postup při výběru vhodné investice. (Syrový, 2021, s. 115)



Obrázek 2 Postup při výběru vhodné investice

Zdroj: Vlastní zpracování, (Syrový, 2021, s. 115)

1.7 Investiční horizont

Každý investor by si měl před investováním rozmyslet, na jak dlouho chce investovat, tedy určit si svůj investiční horizont. V případě, že investujeme na krátkou dobu a nechceme o své finance přijít, měli bychom uvažovat o konzervativních produktech jako je spořicí účet nebo termínovaný vklad. Pokud máme v plánu investovat na dlouho dobu, nemusíme se bát dát naše peníze do rizikovějších produktů jako jsou např. akcie.

Každý investiční produkt má doporučenou dobu, po kterou by v něm měli finanční prostředky být. V případě dlouhodobého horizontu nás nepřekvapí krátkodobé propady, které nebudou mít zásadní vliv na naši investici. Naopak v krátkodobém horizontu pro nás nejsou výkyvy žádoucí, chceme zvýšit hodnotu naší investice. Investiční horizont není jediným ukazatelem pro vybrání třídy aktiv. Je důležitá také povaha investora. Málokdo vydrží nechat své finanční prostředky ležet v investici v případě vysokého propadu. Proto je také důležitá diverzifikace portfolia (viz kap. 1.8).

Janda (2011, s.48-49) ve své knize rozděluje investiční horizont do čtyř skupin.

- Krátkodobý horizont je zpravidla do jednoho roku. V takovém případě je tedy vhodné své finanční prostředky uložit na spořicí účet nebo na termínovaný vklad se splatností do jednoho roku. Alternativou můžou být fondy peněžního trhu s doporučenou dobou investování od šesti měsíců, ale tam již není jistá hodnota.
- Střednědobý horizont označuje dobu v délce od jednoho roku do až pěti let. Pro umístění peněz můžeme využít stejné prostředky jako u krátkodobého horizontu. Pokud budeme potřebovat vložené prostředky až za pár let, můžeme využít termínované vklady na delší horizont. U investice na pár let se nemusíme bát využít podílové fondy. Využít můžeme dluhopisové, smíšené nebo zajištěné. Další možnosti mohou být hypoteční zástavní listy, které někdy banky nabízejí svým klientům.
- Dlouhodobý horizont je vhodný pro investice delší pěti let. Peníze můžeme vložit do akciových, smíšených podílových fondů. Bez omezení můžeme své prostředky investovat do různých druhů investičních certifikátů. V delším časovém horizontu můžeme využít zhodnocení finančních prostředků ve stavebním spoření nebo penzijním připojištění.
- Superdlouhý horizont není pojmem, který se v rámci investování nebo spoření běžně používá. Jedná se o horizont, který je delší než dlouhodobý. Takový, ve kterém vytváříme finanční rezervu na poproduktivní věk tedy na důchod. V takovém časovém rozpětí je vhodné využít akcií a akciových fondů.

1.8 Diverzifikace

Diverzifikace je pro investora základním pilířem. Mnoho investorů investovalo všechny peníze do jedné společnosti, která zkrachovala a o své peníze přišli. Z tohoto důvodu je důležité své finanční prostředky rozdělit do více možných investic. V případě, že jedna investice bude na poklesu nebo krachne úplně, tak máme v portfoliu další, které naopak mohou být ziskové a naši

ztrátu nám vyrovnají. Jedná se tedy o rozložení finančních prostředků do různých druhů aktiv, za účelem snížení rizika. Není možné se úplně zbavit rizika, záleží také na hospodářských cyklech a mnoho firem je na sobě navzájem závislých, takže není možné se vyhnout dopadům celkového ekonomického vývoje.

Jednoduše můžeme diverzifikovat pomocí podílových fondů, které obsahují mnoho titulů. V případě, že poklesne jeden, neznamená to pokles celé naší investice, protože jiný titul může vzrůst. Můžeme mít fondy akciové, dluhopisové nebo smíšené. U podílových fondů budeme diverzifikovat poměrně jednoduše. Můžeme nakupovat podílové listy podle různého zaměření např. geograficky nebo sektorově. Další možností diverzifikace je nakupovat u rozdílných společností. V každém fondu můžeme mít až desítky titulů. (Janda, 2011, s. 108-109)

Diverzifikovat můžeme tím, že budeme investovat do různých společností, ale i tím, že budeme investovat prostřednictvím odlišných institucí přes banky nebo investiční společnosti. Můžeme investovat do různých částí světa a rozložit tak naše portfolio. Oblíbená je Severní Amerika, ale je možné investovat i do rozvíjejících zemí, za zvážení můžou stát i české společnosti. Další možností může být výběr odlišných odvětví, do kterých vložíme svoje peníze, mezi populární patří technologie, zdravotnictví a energetika.

Můžeme naše riziko rozložit pravidelným investováním, získáme výhodu v tom, že pokaždé budeme nakupovat za jinou cenu a v čase se nám to zohlední. Pokud investujeme jednorázově a vložíme například do fondu najednou větší objem financí, můžeme zainvestovat ve chvíli, kdy jsou trhy nahoře a naše investice bude drahá. Jednou z nevýhod pravidelného investování jsou poplatky, proto je vždy dobré zkontrolovat si, jaká bude výše nákladů na naši investici. V případě, že investujeme velkou sumu financí v jednom okamžiku, nemusíme vždy určit správnou dobu, kdy budou trhy dole. Rozložením investic můžeme eliminovat toto riziko.

2 Investiční produkty vhodné pro občany

Investice můžeme rozdělit do čtyř základních tříd aktiv a těmi jsou hotovost a její součásti, dluhopisy, akcie a alternativní investice. My se budeme věnovat pouze prvním třem. Každá skupina má své specifika; liší se zejména s ohledem na jejich likviditu, výnos, riziko či investiční horizont.

2.1 Spořicí produkty

Do investování pro občany musíme zařadit i spoření, které je jeho součástí. Jsou lidé konzervativní, kteří se bojí kapitálového trhu, pro ně může být vhodnou variantou spořicí účet nebo například termínovaný vklad. Jsou to bezpečné produkty, u kterých se nemusíme bát, že přijdeme o své peníze. Můžeme je však využít i pro uchování finanční rezervy. Jejich využití je poměrně oblíbené a nabídka je na trhu dostupná každému, kdo nechce peníze nechat doma ležet ladem.

2.1.1 Spořicí účet

Spořicí účet slouží pro krátkodobé uložení financí, většinou si zde ponecháváme finanční rezervu. Často je spořicí účet svázan s běžným účtem. Kdy k běžnému účtu máme platební kartu, slouží nám pro veškerý platební styk, přichází nám sem peníze např. výplata a zároveň odcházejí. Ke spořicímu účtu nemáme platební kartu, ale můžeme si na něj kdykoliv peníze přeposlat i přeposlat zpět na běžný účet, případně kamkoliv jinam. Finance na něm jsou dostupné téměř ihned.

Spořicí účet nabízí většina bank, máme k němu přístup přes banku, ale především je využíván přes internet nebo mobilní aplikaci, kde můžeme kdykoliv jednoduše provádět všechny operace. Na rozdíl od běžného účtu je na spořicím účtu úroková sazba, která nám zhodnocuje finanční prostředky. Úroková sazba je většinou nízká, ale nepřijdeme o své finanční prostředky, může nám pomoci při ochraně proti inflaci, ale ta většinou bývá větší než sazba úročení spořicích účtů. Nemusíme se bát, že o své finanční prostředky přijdeme, ze zákona jsou pojištěné až do výše 100 000 eur.

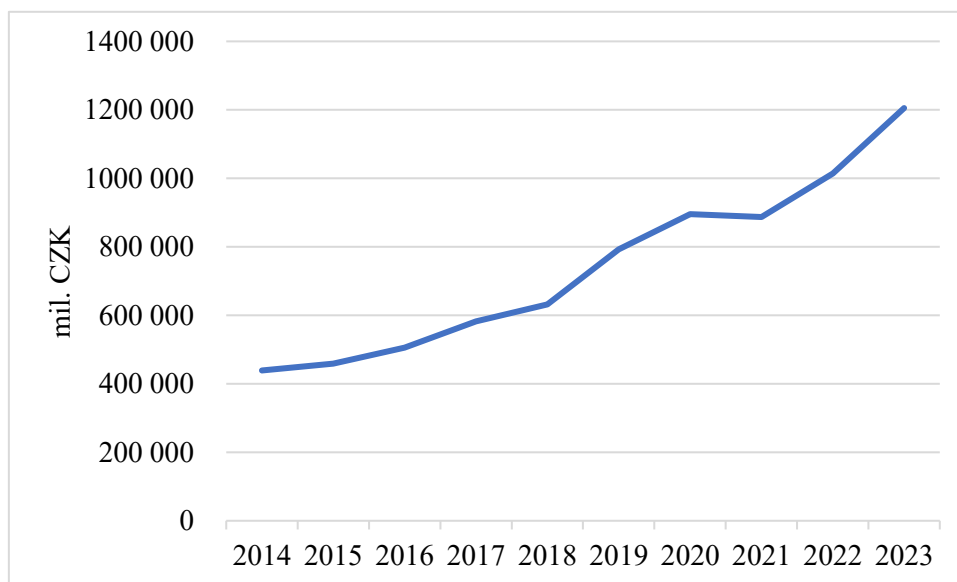
Každá banka má podmínky pro úročení spořicích účtů trochu jiné a jejich výše úročení se také liší. Zpravidla jsou úročeny denně, ale úroková sazba je roční. Úroky nám jsou buď připisovány měsíčně nebo čtvrtletně a po připsání úroků jsou úročeny i s navýšenými úroky, uplatňuje se tedy složené úročení. Musíme však brát v potaz, že z připsaných úroků je srážena 15% daň. Úroky bývají připisovány po zdanění. Úroková sazba se může skládat ze dvou částí: jednou je

standardní úrok a další částí je bonusový úrok, se kterým může banka pohybovat. Některé spořicí účty se nemusí úročit z celé aktuální částky, ale mohou mít v podmínkách úročení z nejnižší částky za určité období, vždy záleží na konkrétních podmínkách daného produktu.

Existuje více typů spořicíh účtů, jejich základní podmínky jsou zpravidla stejné. Rozlišovat můžeme běžné spořicí účty, termínované spořicí účty, spořicí účty pro děti, spořicí účty pro seniory, cizoměnové spořicí účty a specifické spořicí účty. Banky si mohou účtovat poplatky např. za vedení účtu, vstupní poplatky, poplatky za vklad hotovosti na pobočce apod. Mohou mít i své specifické podmínky např. minimální vklad, maximální vklad, předepsaný počet plateb kartou atd. Před výběrem ze spořicího účtu je proto důležité se s těmito podmínkami seznámit. (banky.cz, 2024)

Sazby na spořicíh účtech se v průběhu let mění, jsou závislé na úrokových sazbách vyhlášenými Českou národní bankou. Dle toho, jak ČNB mění své sazby, přizpůsobují úrokové sazby i komerční banky svým zákazníkům. Spořicí účty mají v tuto dobu poměrně vysoké úroky, pohybují se v sazbách okolo 5 % ročně (stav k 31.3.2024).

Následující obrázek 3 ukazuje, kolik úspor mají domácnosti v České republice v netermínovaných vkladech za posledních deset let. Dle grafu je vidět, že objemy úspor domácností rostou.



Obrázek 3 Objemy prostředků domácností na spořicíh účtech v letech 2014–2023

Zdroj: Vlastní zpracování, (ČNB ARAD, 2024)

2.1.2 Termínované vklady

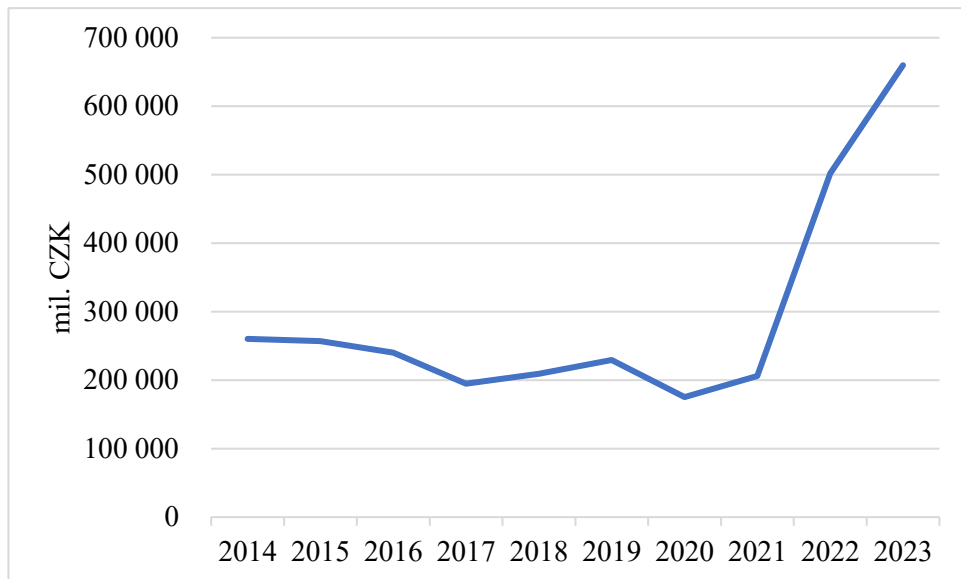
Termínované vklady byly před rozšířením spořicíh účtů velice oblíbené. Vklady na termínovaném účtu jsou také pojištěny. Většinou jsou uzavírány na určitou dobu, může se jednat o měsíce nebo i roky, nejdelší však bývá na pět let. Po tuto dobu máme předem známý výnos, který je předem daný na celou dobu vkladu, ale může se úroková sazba skládat z pevné a pohyblivé části. Zpravidla platí, čím delší je doba vkladu, tím vyšší je úroková sazba.

U těchto vkladů se tedy v současné době nedostaneme nad inflaci, ale můžeme ji zmírnit. Je rozdíl, zda vlastníme termínovaný účet v záložně nebo v bance. U záložny můžeme získat vyšší úrok než v bance, musíme však počítat s členským vkladem, z čehož vyplývá i to, že prostředky nejsou pojištěné. V bance máme své úspory pojištěny, ale s nižším úrokem. (banky.cz, 2024)

Na termínovaný vklad peníze nevkládáme postupně, ale jednorázově se vkládá větší obnos peněz (zpravidla jednotky nebo i desítky tisíc korun). Velkou nevýhodou je, že v případě nutnosti vybrání vkladu před dobou splatnosti jsou určovány poplatky, a tudíž se naše spoření stane nevýhodným. Pokud předem víme, že finance nebudeme po danou dobu potřebovat, může být termínovaný vklad dobrou alternativou ke spořicímu účtu. Připsané úroky na termínovaném vkladu také podléhají 15% dani. Podmínky úročení se můžou lišit u jednotlivých typů vkladů. Zpravidla jsou připisovány ke dni splatnosti vkladu.

Úrokové sazby termínovaných vkladů se pohybují v závislosti na vývoji úrokových sazeb vyhlášených ČNB. V současné době jsou velice podobné sazbám na spořicíh účtech. U krátkodobých vkladů se pohybují okolo 5-6 %. U vkladů na delší dobu už je to okolo 2-3 % (stav k 31.3.2024).

Následující obrázek 4 zobrazuje, kolik úspor mají domácnosti v České republice uložených v termínovaných vkladech bez stavebního spoření. Od roku 2022 můžeme vidět nárůst objemu prostředků, a to pravděpodobně kvůli vysoké inflaci a rostoucím úrokovým sazbám.



Obrázek 4 Objemy prostředků domácností v termínovaných vkladech v letech 2014-2023

Zdroj: Vlastní zpracování, (ČNB ARAD, 2024)

2.1.3 Stavební spoření

Stavební spoření je produkt, který je na trhu již 30 let. Jedná se o specifický produkt dlouhodobého spoření. Je to typ účelového spoření se státním příspěvkem a možností čerpání úvěru. Stavební spoření si nejčastěji zakládáme za účelem spoření na bydlení. Velice často ho zakládají rodiče svým dětem. Bylo zavedeno proto, aby lidem pomohlo financovat bydlení. V dnešní době ho mnoho lidí využívá jako klasické spoření. Provozovatelem jsou stavební spořitelny, které získaly speciální povolení poskytovat stavební spoření.

Jeho velkou výhodou je státní podpora; při splnění podmínek smlouvy každý rok obdržíme určitou částku podpory. Její výše prošla značnými změnami. Od roku 2024 činí 5 % z maximálně 20 000 Kč ročně, tedy 1 000 Kč. V minulých letech byla 15 % nebo i 10 %. V posledních letech se výše státní podpory snižuje. Můžeme tedy ukládat 1 700 Kč každý měsíc a dosáhneme na maximální státní podporu.

Hlavním účelem je za 6 let naspořit cílovou částku, přičemž lze spořit pravidelně měsíčně nebo třeba jednou ročně. Pro získání maximálního výnosu musíme ponechat finanční prostředky minimálně šest let. V případě dřívější výpovědi se připravíme o možnost získání státního příspěvku a některé spořitelny si účtují poplatky za dřívější ukončení smlouvy.

Peníze na stavební spoření se nám úročí úrokem, který je zpravidla připisován jednou ročně po odečtení 15% daně. Po celou dobu spoření je ve stejné výši, proto zpravidla není moc vysoký. Přesto, že na stavebním spoření nezískáme tak výhodný úrok, jako na jiných spořicíh

produktech, díky státní podpoře můžeme získat zajímavé zhodnocení našich úspor. Jedná se o bezpečné uložení peněz; jsou pojištěny až do výše 100 000 eur. Stavební spořitelny si mohou účtovat poplatky za sjednání spoření nebo poplatky za vedení stavebního spoření. Další předností stavebního spoření je, že můžeme využít spotřebitelského a hypotečního úvěru s výhodnějšími podmínkami. Známe je již při založení smlouvy o stavebním spoření. Je to příležitost pro získání výhodnějšího úvěru. (banky.cz, 2024)

Při zakládání stavebního spoření si určujeme cílovou částku, kterou chceme naspořit. Vystihuje budoucí potřebu účastníka pro realizaci bytových potřeb. Cílovou částku si určíme podle našich potřeb. Rovná se součtu vkladů, státní podpory, úvěru ze stavebního spoření a úroků z vkladů a státní podpory. Nesmíme ji však za 6 let převýšit, je možné ji během trvání smlouvy zvýšit. (AČSS, 2024)

Na stavebním spoření se v současné době pohybují úroky okolo 3 %. Což je méně než například na spořicí účtu, avšak státní podpora nám může pomoci získat zajímavější výnosy. V současné době ho užívá 3,2 miliony Čechů, v minulosti ho využívala další třetina populace. Využívají ho na financování nákupu nemovitosti, rekonstrukce nebo na zařízení domácnosti. (AČSS, 2024)

Tabulka 1 zobrazuje, kolik bylo v průběhu posledních deseti let nově uzavřených smluv, kolik smluv je ve fázi spoření, kolik milionů korun bylo vyplaceno na státní podpoře v jednotlivých letech a jaká je celková naspořená částka. V roce 2023 klesl zájem o nově uzavřené smlouvy o 22,3 % oproti roku 2022. Naspořená částka celkově klesá a je zřejmé, že lidé spořicí na stavebním spoření ukládají čím dál méně financí.

Tabulka 1 Vývoj stavebního spoření

	Nově uzavřené smlouvy	Smlouvy ve fázi spoření	Reálně vyplacená státní podpora (v daném období)	Naspořená částka
Rok	Počet	Počet	Objem (mld. Kč)	Objem (mld. Kč)
2014	481 439	3 825 367	4,761	413,576
2015	373 096	3 503 349	4,562	384,225
2016	403 259	3 312 077	4,28	362,603
2017	370 707	3 212 427	3,947	358,904
2018	422 048	3 166 824	3,916	355,037
2019	485 176	3 226 733	3,978	359,732
2020	461 885	3 242 740	4,118	362,653
2021	449 899	3 265 839	4,238	366,259
2022	486 532	3 152 006	4,328	334,656
2023	377 865	2 923 782	4,192	313,378

Zdroj: Vlastní zpracování, (MFCR, 2024)

2.1.4 Doplnkové penzijní spoření

Je typ dlouhodobého spoření, které nám slouží jako rezervní úspory na stáří. Ukládáme si sem dlouhodobě své úspory, abychom je mohli použít ve stáří formou jednorázové či pravidelné výplaty a zajistili si tak svůj životní standard. Je to forma jisté renty na zajištění lepší finanční situace k našemu důchodu, který obdržíme od státu. Vzhledem k dlouhodobosti investice je vhodné si penzijní spoření sjednat včas, tedy už v mladém věku.

Velikou výhodou penzijního spoření je státní podpora. Stát přispívá na toto spoření a můžeme si naspořit více finančních prostředků. Spořit můžeme formou jednorázových nebo pravidelných vkladů. Výše státního příspěvku je závislá na částce, kterou spoříme. Pohybuje se od 90 do 230 Kč. Minimální výše vkladu, ke kterému je poskytována státní podpora, činí aktuálně 300 Kč měsíčně, od července letošního roku bude zvýšena na 500 Kč, současně s tím dojde k úpravě poskytovaného příspěvku, bude se pohybovat v rozmezí od 100 do 340 Kč. Maximální státní příspěvek je aktuálně poskytován k vkladu 1 000 Kč měsíčně, od července 2024 bude potřeba pro získání nejvyššího státního příspěvku spořit alespoň 1 700 Kč měsíčně. Stát nabízí možnost odečíst si z daňového základu až 48 000 Kč ročně za příspěvky na penzijní spoření, za splnění určitých podmínek. (banky.cz, 2024)

Finance na penzijním spoření jsou alokovány do podílových fondů, kde je šance vyššího zhodnocení. Před zahájením penzijního spoření je dobré si udělat investiční dotazník a na jeho

základě zvolit vhodnou investiční strategii právě pro nás. Je vhodné vybírat strategii podle doby, po kterou bude spořit, v mladším věku se nemusíme obávat dynamičtějších fondů. Zpravidla bývá vybíráno z konzervativních, dynamických nebo vyvážených fondů. Například můžeme v prvních letech své finanční prostředky směřovat do akciových, více rizikových fondů. Následně pár let před tím, než budeme chtít peníze vybírat, alokovat prostředky do konzervativnějších méně rizikových fondů, proto abychom zamezili větším výkyvům našich financí. Nevýhodou je, že naše finanční prostředky se mohou dostat do záporu a výnos tak není jistý.

Někteří zaměstnavatele poskytují svým zaměstnancům příspěvky na penzijní spoření. Jedná se o to, že v pravidelných intervalech nám zaměstnavatel posílá finanční prostředky do spoření a můžeme si naspořit vyšší úspory na stáří. Až do výše 50 000 Kč jsou tyto příspěvky osvobozeny od sociálního a zdravotního pojištění. (banky.cz, 2024)

Jakmile spoření skončí, sami si určíme, jakou formou chceme finance vyplácet. Může to být jednorázově, pravidelně každý měsíc nebo například kombinací obojího. Můžeme si i nastavit, zda bude renta na dobu určitou nebo doživotní. (banky.cz, 2024)

U penzijního spoření platí pravidlo, nejdříve můžeme vybírat v 60 letech, po uplynutí minimálně 60 měsíců s výjimkou výsluhové penze. V případě výběru dříve nezískáváme státní podporu a musíme vrátit všechny daňové úlevy, proto se nedoporučuje ukončovat spoření dříve. U smluv uzavřených od 1.1. 2024 musí být minimální doba spoření 10 let.

Penzijní spoření se od klasického investování liší tím, že můžeme určit obmyšlenou osobu. Většinou se jedná o někoho blízkého. V případě úmrtí finanční prostředky z penzijního spoření nespádají do dědictví a získá je obmyšlená osoba. Je proto vhodné si rozmyslet, kdo je takovým člověkem, může to být i více lidí, nejčastěji jsou to děti nebo partner.

Výnosy na doplňkovém penzijním spoření se odvíjí dle fondů, do kterých investujeme, v posledním roce měly výnosnost transformované fondy okolo 1–2 %, konzervativní fondy okolo 7–10 %, vyvážené fondy 10–15 % a dynamické fondy se pohybují i okolo 20 %. Počet uživatelů doplňkového penzijního spoření dosahuje 1,2 milionu klientů. Objem prostředků, které spravuje, činí 68 miliard Kč. Průměrný měsíční příspěvek klienta činí 782 Kč, průměrný měsíční příspěvek zaměstnavatele je ve výši 976 Kč. (banky.cz, 2024)

Tabulka 2 ukazuje údaje o vývoji doplňkového penzijního spoření, jsou zde zahrnuty i data ze smluv o penzijním připojištění. Ukazuje údaje za posledních deset let o počtu nových smluv,

výši státních příspěvků, výši příspěvku a průměrný měsíční příspěvek klienta. Z tabulky je zřejmá rostoucí tendence.

Tabulka 2 Vývoj penzijního spoření

	Nové smlouvy o doplňkovém penzijním spoření	Státní příspěvky	Příspěvky účastníků	Průměrný měsíční příspěvek účastníka
Rok	Počet	Objem (mld. Kč)	Objem (mld. Kč)	Objem (Kč)
2014	145 841	6,847	32,897	579
2015	156 062	6,803	32,667	598
2016	195 508	6,828	33,714	620
2017	251 818	6,901	35,432	645
2018	262 167	7,035	36,661	702
2019	257 666	7,254	38,252	741
2020	228 142	7,39	39,297	770
2021	283 959	7,55	40,6	796
2022	306 579	7,635	41,523	816
2023	336 639	7,474	41,125	824

Zdroj: Vlastní zpracování, (MFCR, 2024)

2.2 Investiční produkty

V případě investování je na trhu mnoho produktů, které si můžeme vybrat. Existuje velké množství společností, pomocí nichž můžeme investovat. Investovat můžeme téměř do čehokoliv, ať už jsou to cenné papíry, komodity, kryptoměny, umění či různé sběratelské předměty. Existuje mnoho investic, které vyžadují vysoký kapitál, ale většina běžných lidí takový kapitál nemá. Představíme si ty nejběžnější produkty, které se využívají. Jedná se o produkty, které jsou dostupné a může si je dovolit většina lidí, kteří chtějí investovat. Nemusí se jednat o investice s vysokými částkami, vložit se dá i malé množství peněz.

2.2.1 Dluhopisy

Dluhopis je zastupitelný cenný papír, z jehož držby plyne právo na splacení dlužné částky, a to najednou nebo postupně. Doba splatnosti dluhopisu bývá obvykle předem stanovena. Emitent vydává dluhopisy za účelem získat finanční prostředky, a to zpravidla na delší dobu. Můžeme však dluhopisy dělit na krátkodobé a dlouhodobé. Většina z nich bývá emitována na doručitele a jejich převoditelnost není obvykle omezena. Pro vydání dluhopisu musí emitent splnit emisní podmínky. (Veselá, 2019, s. 273-274)

Z držby dluhopisu mohou plynout dva druhy výnosu. Emitent se vydáním dluhopisu zavazuje k určitému okamžiku splatit jeho jmenovitou hodnotu. V případě prodeje před dobou splatnosti plyne majiteli kapitálový zisk nebo ztráta. U kupónového dluhopisu získáme nárok na kupónovou platbu, která může být vyplácena jednou nebo víckrát ročně. Může být stanovena více způsoby např. pevnou nebo pohyblivou úrokovou sazbou. (Veselá, 2019, s. 273-275)

Emitentem dluhopisu může být stát, banky, firmy nebo územně samosprávný celek. Mezi nejběžnější druhy dluhopisů patří klasické dluhopisy s pevným zúročením, dluhopisy s proměnlivým zúročením, dluhopisy s nulovým zúročením. Můžeme se setkat i s dalšími druhy a těmi jsou: indexované dluhopisy, hypoteční zástavní listy, vyměnitelné dluhopisy, prioritní dluhopisy a podřízené dluhopisy. (Veselá, 2019, s. 275-279)

Největším důvodem, proč si dluhopis pořizujeme, je kapitálový výnos, obecně se dá říct, že investicí do dluhopisu podstupujeme menší riziko než například u akcií. Naopak náš výnos může ovlivnit inflace, nebo povinnost platit daň. Výnos dluhopisu, který investoři požadují, se liší podle rizika daného dluhopisu. Pro určení kreditního rizika spojeného s jednotlivými dluhopisy se používá rating. Ten předává informace o tom, jak a v jaké výši je schopná společnost, co dluhopis vydala, dosahovat svých závazků. (Veselá, 2019, s. 282-283)

Výnosy dluhopisů se můžou lišit dle typu dluhopisu, jejich výše se může měnit. Průměrně může být výnos okolo 1-4 %. Záleží ovšem na konkrétním produktu a dlouhodobosti investice. V posledních několika letech se české státní dluhopisy pohybovaly s úrokovou sazbou okolo 5-7 % ročně, ale v minulosti to bylo i mnohem méně. Kolik mají lidé v ČR zainvestováno v dluhopisech není jasné, je to z toho důvodu, že si můžeme koupit české i světové dluhopisy a můžeme k tomu využít velké množství investičních společností. V následující kapitole máme souhrnný graf, který zobrazuje, kolik mají obyvatelé zainvestováno v cenných papírech obecně.

2.2.2 Akcie

Akcie se řadí mezi majetkové cenné papíry, které spočívají v podílu majetku na akciové společnosti. Patří mezi nejznámější instrumenty kapitálových trhů. Je to dlouhodobý cenný papír, který nemá předem danou dobu splatnosti. Můžou mít odlišnou jmenovitou hodnotu. Součet všech akcií odpovídá hodnotě základního kapitálu akciové společnosti. Existují i takové akcie, které nemají jmenovitou hodnotu. Každá z nich má tedy stejnou hodnotu na základním kapitálu, označují se jako kusové akcie. Společnost může vydat buď kusové akcie nebo akcie s jmenovitou hodnotou. Majitel akcií neručí za závazky společnosti. (Veselá, 2019, s. 255–256)

Každá akcie nese určitá práva. Mezi ně patří právo akcionáře jako společníka podílet se na řízení společnosti, má právo na podíl na zisku společnosti a na podíl na jejím likvidačním zůstatku při zániku společnosti. Tato práva mají váhu dle toho, jak velký podíl na základním kapitálu akcionář vlastní. Existuje více druhů akcií, nejrozšířenější je kmenová akcie, která obsahuje všechna práva, dále může společnost vydat akcii tzv. prioritní, ke kterým se vztahují přednostní práva. Dále může společnost vydat akcie svým zaměstnancům za zvýhodněnou cenu. Dalšími druhy mohou být akcie na doručitele, akcie na jméno nebo například akcie zaknihované. (Veselá, 2019, s. 256-260)

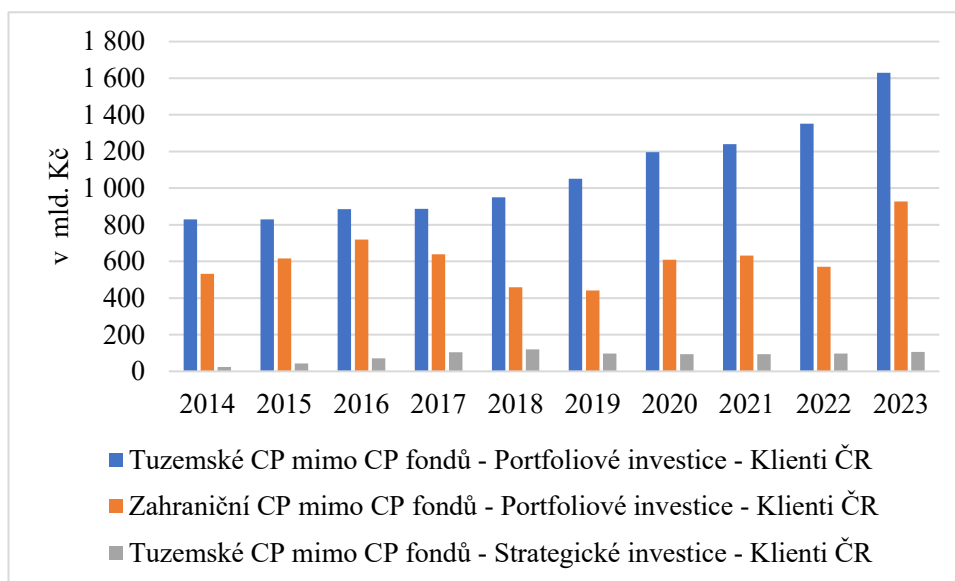
Důvodem, proč si akcie pořizujeme je zajímavý výnos, kterého zpravidla nedosáhneme u spořicíh produktů, musíme však počítat s tím, že výnos může být vysoký, a naopak můžeme dosáhnout i značné ztráty. Výnosu můžeme dosáhnout dvěma způsoby; jedním z nich je tzv. výnos z prodeje – kapitálový výnos. Toho můžeme dosáhnout tím, že akcii koupíme za určitou tržní cenu a v době kdy ji chceme prodat, její hodnota stoupne a prodáme ji za vyšší cenu, než jsme koupili. Druhým způsobem získání zisku z akcii jsou dividendy. Ta je zpravidla určena procenty ze zisku, rozdělena podle hodnot akcie, bývá vyplácena jednou i víckrát za rok, nebo nepravidelně podle toho, jak rozhodne valná hromada. Společnost nemusí dividendy vyplácet vůbec, záleží na rozhodnutí společnosti

Nákup akcií přináší mnoho výhod i nevýhod. Do akcií můžeme investovat anonymně. Máme právo podílet se na řízení společnosti, ale nemusíme toto právo využít. U obchodovatelných akcií je zajištěna likvidita. V případě nové emise akcií má akcionář předkupní právo na nákup dalších. Do akcií můžeme investovat více způsoby buď nákupem jednotlivých titulů, prostřednictvím podílových nebo ETF fondů, nebo prostřednictvím indexových certifikátů. Podílovým a ETF fondům se budeme věnovat v dalších kapitolách.

Výnos akcii může být velice rozmanitý. Může se odvíjet od toho, do jakých akcií investujeme. Některé budou rizikové méně, některé více. Průměrně se však uvádí výnos z akcií zhruba okolo 5-8 % ročně. V posledních letech jsme mohli dosáhnout třeba i 15 %. Můžeme mít krátkodobě výnos až v desítkách procent, ale to samé i pokles. V dlouhodobém horizontu by však měly vykazovat výnos. Obecně můžeme říct, že akcie jsou stále nejvýnosnějším aktivem.

Následující obrázek 5 zobrazuje množství peněz, které mají klienti ČR zainvestovány v cenných papírech za posledních deset let, jedná se o cenné papíry obecně. Jsou zde zahrnuty tuzemské i zahraniční cenné papíry, portfoliové a strategické investice. Nejvíce je zainvestováno v tuzemských portfoliových investicích, které kontinuálně rostou. Zahraniční portfoliové

investice v letech kolísají, ale v roce 2023 vyrostly. V tuzemských strategických investicích mají klienti zainvestováno nejméně.



Obrázek 5 Objemy cenných papírů klientů ČR

Zdroj: Vlastní zpracování, (AKAT ČR, 2024)

2.2.3 Podílové fondy

Podílový fond se skládá z podílových listů; je to cenný papír, který představuje podíl majitele v podílovém fondu. Jsou s nimi spojena práva podílníků, které plynou ze zákona o investičních fondech. Mohou být emitovány na doručitele, na jméno nebo na řad v zaknihované nebo listinné podobě. Jejich podoba může být ve formě podílových listů otevřeného fondu, které se neobchodují na kapitálovém trhu. Podílové listy uzavřeného fondu obchodujeme na kapitálovém trhu. (Veselá, 2019, s. 295-296)

Všichni investoři se účastní na výnosech, nákladech, ale i ztrátách. Každý investor dostane podle investované částky počet podílových listů. Podílník u otevřeného fondu má právo kdykoliv podílové listy prodat zpět fondu za aktuální tržní cenu. Fond investuje peníze dle známých pravidel do aktiv. Podílové fondy jsou založeny investiční společností. Správu fondu má na starosti portfolio manažer, který za nás vybírá firmy, do kterých investujeme. Mezi základní druhy fondů patří akciové, dluhopisové, peněžního trhu, smíšené, fondy fondů a zajištěné. Fond může investovat do akcií, dluhopisů, do peněžních prostředků, nemovitostí, derivátů, komodit nebo i do kryptoměny. Mohou být tematicky nebo geograficky zaměřeny. Můžeme mít např. pouze akciové, ale také smíšené obsahující pouze akcie a dluhopisy, je však

možné najít i takové, které obsahují celou řadu aktiv. Může obsahovat až desítky aktiv, zajišťující dostatečnou diverzifikaci našeho portfolia.

O podílové fondy se stará investiční společnost, je tedy zřejmé, že jejich nákup bude zpoplatněn. Existuje celá řada poplatků, nejčastěji se setkáme s poplatky na vstupu, nákladovost se pohybuje zpravidla v rozmezí 0-6 % ročně. Může nám společnost účtovat i správcovský (manažerský) poplatek. Poplatky se většinou pohybují dle výnosnosti aktiva. S vyšší výnosností podílového fondu budou zpravidla i vyšší poplatky a obráceně. Je vždy důležité si před nákupem podílových listů zkontrolovat, jaké poplatky společnost účtuje.

U podílových fondů můžeme rozlišovat indikátor rizika. Slouží pro porovnání úrovně s odlišnými produkty. Zahrnuje kombinaci kreditního a tržního rizika a ukazuje, jak je pravděpodobné, že hodnota produktu klesne v souvislosti s vývojem trhu. Indikátorů rizika máme sedm, první značí nejmenší, sedmý značí nejvyšší. Pomůže nám v rozhodování se o investici, napomáhá při určení velikosti výnosu a délky držení aktiva.

Výnosy podílových fondů mohou být odlišné. Vždy záleží, do jakých aktiv fond investuje, podle toho se bude vyvíjet jejich výnos. Výnos může být od 1 do 15 % ročně. Existují i fondy, které budou mít vyšší výnos, ale jsou spojeny s vyšším rizikem.

Následující tabulka 3 zobrazuje, kolik korun je zainvestováno ve fondech jednotlivých společností k lednu 2024. Jsou zde pro ukázkou zobrazeny fondy od společností: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.; Conseq Investment Management, a. s.; ČSOB Management, a. s., investiční společnost; MONETA Money bank, a. s. Poslední kolonka tabulky zobrazuje, kolik celkem je zainvestováno ve fondech spadajících pod Asociaci kapitálových trhů České republiky. Z vyjmenovaných společností je zřejmé, že nejvíce lidí investuje prostřednictvím ČSOB investiční společnosti. Dle celkového souhrnu je jasné, že je nejvíce investováno do dluhopisových fondů.

Tabulka 3 Objemy Kč ve fondech podle zprostředkovatelů

Vybrané společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.	Conseq Investment Management, a. s.	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	MONETA Money Bank, a.s.	Celkem za všechny společnosti vedené u AKAT
Fondy peněžního trhu	904 103 447 Kč	7 631 322 674 Kč	10 372 443 252 Kč	0 Kč	23 913 549 068 Kč
Fondy dluhopisové	17 480 111 312 Kč	17 763 958 454 Kč	67 764 897 397 Kč	23 301 126 135 Kč	362 966 338 942 Kč
Fondy akciové	23 778 217 314 Kč	24 035 312 610 Kč	35 164 783 074 Kč	7 517 964 088 Kč	220 918 697 127 Kč
Fondy smíšené	8 711 513 350 Kč	24 759 432 853 Kč	107 985 975 953 Kč	7 368 908 190 Kč	269 313 862 448 Kč
Fondy strukturované	0 Kč	0 Kč	13 334 858 664 Kč	0 Kč	16 692 557 393 Kč
Fondy nemovitostní	0 Kč	14 147 885 941 Kč	0 Kč	2 446 815 883 Kč	68 057 959 291 Kč
Celkem	50 873 945 423 Kč	88 337 912 532 Kč	234 622 958 340 Kč	40 634 814 295 Kč	961 862 964 269 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, (AKAT ČR, 2024)

2.2.4 ETF fondy

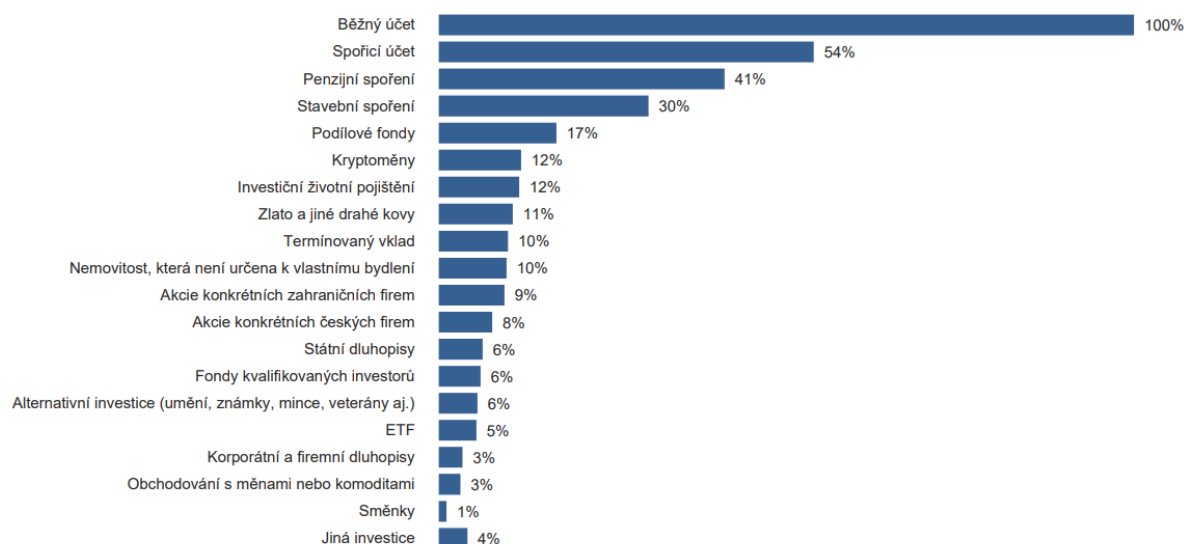
ETF fondy jsou velmi podobné podílovým, ale nabízejí další výhody. Jedná se o burzovně obchodované (ETF), představující strukturovaný moderní instrument. Zpravidla se jedná o investice do indexových fondů investujících dle různých zaměření. Jedná se o globální i odvětvové akciové indexy, dluhopisové indexy, měn, komodit. (Veselá, 2019, s. 300-302)

ETF fondy stejně jako podílové, poskytují vysokou diverzifikaci. Jejich prostřednictvím nakupujeme desítky nebo i stovky titulů a eliminujeme tím riziko ztráty. Investoři spekulují s růstem, případně poklesem podkladového aktiva. Takovým aktivem může být téměř cokoli, např. jednotlivé akcie nebo akciové indexy, komodity nebo i měny. Jsou obchodovatelné kdykoliv, kdy to burza umožňuje. Jednou z největších výhod burzovně obchodovaných fondů jsou poplatky spojené s jejich obchodováním. Zpravidla se pohybují v desetinách procenta, především z toho důvodu, že nejsou aktivně spravovány, jedná se o pasivně řízené fondy. Sledují složení některého tržního indexu, proto je zde minimalizace lidské chyby, a jsou spravované finančními institucemi, obchodovatelné na burze. Nejvíce populárním indexem je S&P 500, v současné době se jedná o nejznámější a nejvíce obchodovaný ETF fond.

Typů ETF je mnoho, mezi nejvíce známé řadíme akciové, sektorové, komoditní a měnové. Speciálním druhem jsou páková ETF, která reagují na vývoj akciových indexů se zvýšenou citlivostí. V praxi se to projevuje tak, že jakýkoliv pohyb podkladového aktiva bude mnohem výraznější, což vede k potenciálně větším ziskům, ale i většímu riziku. Existují, ale i například kryptoměnové, které sledují výkonost podkladových kryptoměn jako je např. Bitcoin a Ethera. Oproti podílovým fondům se u ETF připisují dividendy. Některé fondy dividendy předávají investorům nebo je využívají i na reinvestici. Druhým způsobem dosažení zisku je při prodeji, kdy prodáme za vyšší cenu, než jsme nakoupili. Výnosy se mohou pohybovat v rozmezí od 1 do 15 % ročně. Může to být i mnohem více, vždy záleží na konkrétním fondu a do čeho investujeme.

2.3 Investice Čechů

V listopadu 2022 Asociace pro kapitálový trh České republiky provedla výzkum o investičním chování Čechů. Následující obrázek 6 zobrazuje, jaké mají Češi finanční a investiční produkty. Údaje zahrnují celkovou populaci. Data ukazují, že každý z respondentů používá běžný účet, spořicí účet využívá pouze 54 %. Dále mezi oblíbené produkty patří penzijní a stavební spoření, podílové fondy. Z těch rizikovějších investic mají i své zastoupení kryptoměny, nebo také zlato a jiné kovy. Například k tomu ETF fondy, mají poměrně malé zastoupení.



Obrázek 6 Finanční a investiční produkty Čechů

Zdroj: (AKAT ČR, 2022)

3 Návrh možného portfolia pro občany

Tůma (2019, s. 15; 22) popisuje portfolio jako kombinaci všech finančních nebo i reálných aktiv v majetku investora. Jedná se o jmění velké instituce nebo produkty malého investora. Je důležité správně nastavit portfolio dle názorných výpočtů vzájemných korelací. Z praktického hlediska se musí najít optimalizace mezi výnosem a rizikem. Proto je velice důležité si uvědomit, jaké riziko podstupujeme.

Při tvorbě portfolia je vždy důležité investovat podle možností a přístupu klienta. Je důležité určit si investiční horizont, jaký má náš klient vztah k riziku, jaké je jeho investiční cíl. Čeho chce dosáhnout, je důležité určit si reálný cíl, který je schopný naplnit.

Představíme si modelový příklad, jak by to mohlo vypadat, ale v reálném životě bychom měli každých několik let nebo i častěji zrevidovat naše portfolio. V průběhu let se může změnit situace na trhu nebo podmínky našich produktů. Můžeme změnit strategií investování, a to především pár let před plánovanou výplatou z dynamičtějších produktů na méně kolísavé. Změna nebo úprava některých aktiv nám pomůže dosáhnout našich cílů.

Popíšeme si tři možné investory, jejich společný cíl, jakým způsobem ho můžeme naplnit vzhledem k postoji každého investora. Cílem jejich investice je naspořit si úspory na důchod, aby bez obav mohli mít finance na vše, co budou potřebovat a zajistili si svůj životní standard. V dnešní době má mnoho lidí obavy z toho, kdy a jak velký dostanou starobní důchod. Odkládáním a investováním peněz od mladého věku si zajistíme dostatečné finance na stáří.

Budeme popisovat konzervativního, vyváženého a dynamického investora. Každému z nich přiřadíme produkty v poměru k jejich přístupu k riziku. K jejich investici použijeme nástroje jako je spořicí účet, penzijní spoření, podílové a ETF fondy. Jedná se o produkty, které patří k těm nejběžnějším. Volíme je z toho důvodu, jelikož budeme investovat pravidelně. Termínovaný vklad nevyužijeme, jelikož je určený pro jednorázovou větší investici. Stavební spoření je zakládáno za účelem bydlení a jeho doporučená doba spoření je šest let, v případě delšího spoření najdeme výhodnější produkty.

Cílem bude naspořit částku 3 500 000 Kč, kterou použijeme ve stáří formou postupného vybírání financí. Vzhledem k včasnému začátku ukládání peněz budou moci naši klienti odejít do důchodu dříve. Cíle můžeme dosáhnout pravidelným spořením a investováním. Při pravidelném odkládání budeme uplatňovat složené úročení, které se u těchto produktů běžně využívá. Složené úročení je pro nás výhodné, neboť nám zajistí vyšší výnosy a máme tak větší šanci našeho cíle dosáhnout. Vzhledem k dlouhodobosti cíle si můžeme dovolit zařadit více

rizikové a dlouhodobé investice. U akcií bývá zpravidla nejvyšší výnos, proto část našich prostředků vložíme do nich.

Klienti budou spořit 30 let celou dobu stejným způsobem. Budou odkládat každý měsíc 6 000 Kč ze mzdy po celou dobu investice. Tudiž na konci investice budou mít odloženo 2 160 000 Kč. Všichni tři klienti mají stejnou mzdu a budeme předpokládat, že i při případném zvýšení mzdy budou odkládat po celou dobu stejnou část financí.

Výnosy počítáme pomocí složeného úročení vzorcem pro výpočet budoucí hodnoty anuity. Spořicí účet počítáme vzorcem pro předlhuční spoření, již se započítanou daní. Penzijní spoření je vypočítáno se započítanou státní podporou platnou od července 2024. U investičních fondů jsou zahrnuty i poplatky. Výše poplatku se může lišit vždy v souvislosti s konkrétním fondem a společností, přes kterou se do nich bude investovat. V průběhu let se mohou měnit, proto volíme průměrný. Pro druhou rizikovou skupinu 2 %, pro třetí 3 %, pro čtvrtou 3,5 % a pro pátou rizikovou skupinu volíme 4,5 %. U ETF fondu to bývá méně, proto volíme pouze 1 %.

Výše výnosů je brána průměrně, kolik byla historicky od založení fondu, není však zárukou budoucích výnosů, proto bere výnos jenom orientačně a počítáme s možností, že se očekávání nemusí naplnit. V příkladech počítáme s daty, která jsou teď aktuální (ke dni 18.4.2024). Výsledná částka není jistá, je to jedna z možností, jak by mohl takový příklad vypadat. V případě tvorby portfolia je vždy důležité své portfolio aktualizovat a případně změnit dle aktuální situace.

3.1 Produkty

Každý z investorů bude vkládat své prostředky do různých produktů, které budou mít velice podobné, ale u každého investora se budou skládat z jiných aktiv. Pro názornost uvádím, které budou mít všichni investoři stejné. Mají nastavený stejný spořicí účet u Komerční banky. V dlouhodobém horizontu nabízí zajímavé zhodnocení, navíc je vedený u banky, která je na trhu již dlouhou dobu. KB spořicí konto Bonus nabízí základní úrokovou sazbu 2 %, existuje i tzv. bonusová sazba, která může kdykoliv klesnout. Z toho důvodu budeme počítat pouze se základní, u které není jistota, že bude po celou dobu stejná, proto je pouze orientační. (KB, 2024)

Všichni investoři vkládají finanční prostředky do penzijního spoření od jedné z největších bank České republiky a tím je ČSOB banka. Nabízí více druhů fondů penzijního spoření, vybereme podle investiční strategie každého z investorů. Dalšími produkty budou fondy od společnosti Amundi, která se řadí mezi velké investiční společnosti v České republice. Má rozmanitou

nabídku fondů, ze kterých vybereme podle rizikové skupiny a složení aktiv, každému investorovi.

3.2 Konzervativní investor

Konzervativní investor preferuje zvyšování reálné hodnoty s dosahováním pravidelných výnosů, bez významných ztráty svých financí. Jeho prioritou je každý měsíc bezpečně odkládat své finance, překonat inflaci o 1–2 % ročně a vyhnout se výkyvům větším než 5 %. Z tohoto důvodu využívá především spořicí produkty, u kterých mu nehrozí riziko ztráty. Část svých financí je ochoten vložit do méně jistých finančních produktů, avšak s jistotou, že se nedostane do výrazné ztráty. Preferuje spořicí účet, kde je jistota, že o nic nepřijde. Na spoření využije penzijní spoření, kde získá státní příspěvek a zbytek svých prostředků vloží do fondů, kde podstoupí menší riziko. Fondy bude vybírat peněžní, smíšené a dluhopisové.

3.2.1 Spoření

Pro uložení 16 % svých financí využije spořicí účet od Komerční banky, který mu nabízí zajímavé zhodnocení. Využije penzijní spoření od ČSOB, konkrétně účastnický povinný konzervativní fond. Každý měsíc do něj bude ukládat 1 700 Kč pro získání maximální státní podpory. Fond investuje necelých 19 % do bankovních účtů a depozit a zbylých 80 % do dluhových cenných papírů, necelé procento prostředků tvoří ostatní aktiva. Je velice konzervativní tudíž má nízké riziko. Jeho výnosy budou zhruba okolo 1 %. (ČSOB, 2024)

3.2.2 Investice

Budeme investovat každý měsíc do fondu Amundi Fund Solutions – Conservative. Jedná se o konzervativní fond, který se řadí se do rizikové skupiny 2. Je to typ smíšeného fondu a investuje na vyspělých i rozvíjejících trzích globálně. Své prostředky vkládá do dluhopisů, nástrojů peněžního trhu, ale i do komodit a akcií. Výnosy se pohybují okolo 2 %. (Amundi, 2024)

Dalším fondem je dluhopisový Amundi CR – obligační fond, který investuje i do českých dluhopisů. Je to rizikový fond 2. Výnosy se pohybují něco málo přes jedno procento. Investuje především do vládních institucí, fondů peněžního trhu, průmyslu i financí. Především do střeoevropského regionu. (Amundi, 2024)

First Eagle Amundi Income Builder fund jedná se o světový smíšený fond rizikové skupiny 3. Investuje do mezinárodních akcií, podnikových dluhopisů, cenných papírů vázaných na zlato. Největší část tvoří USA, Velká Británie, ale i Švýcarsko, Japonsko atd. Zahrnuje odvětví

komunikační služby, zboží dlouhodobé spotřeby, průmysl, zdraví. Průměrný výnos se pohybuje mezi 2–3 %. (Amundi, 2024)

3.2.3 Portfolio konzervativního investora

Následující tabulka 4 obsahuje data o tom, kolik a kam bude konzervativní investor investovat. Zobrazuje zde informaci o tom, do jakých produktů a kolik bude investovat. Je zde zobrazené očekávané zhodnocení, které však není podmínkou, že se skutečně naplní. Zobrazuje i to, jaké množství celkem vloží do jednotlivých produktů, jaký by mohl být potenciální výnos a celková naspořená částka.

Tabulka 4 Rozložení investic konzervativního investora

Produkt	Měsíční investice	Průměrný výnos	Příspěvky celkem	Očekávané zhodnocení	Celkem
KB Spořicí konto Bonus	1 000 Kč	2,00 %	360 000 Kč	109 857,83 Kč	469 857,83 Kč
ČSOB účastnický povinný konzervativní fond	1 700 Kč	1,00 %	612 000 Kč	107 640,84 Kč	842 040,84 Kč
Amundi Fund Solutions – Conservative	1 100 Kč	1,84 %	396 000 Kč	121 432,21 Kč	517 432,21 Kč
Amundi CR – obligační fond	1 000 Kč	1,28 %	360 000 Kč	69 832,60 Kč	429 832,60 Kč
First Eagle Amundi Income Builder Fund	1 200 Kč	2,11 %	432 000 Kč	152 011,57 Kč	584 011,57 Kč
Celkem	6 000 Kč		2 160 000 Kč	560 775,05 Kč	2 843 175,05 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky je jasné, že zisky konzervativního investora nebudou dosahovat moc vysokých částek. Zhodnocení jeho financí se pohybuje mezi 1–2 %. Což je poměrně málo, ale riziko jeho investic je malé. Především z toho důvodu, protože jeho aktiva jsou převážně v peněžním trhu, dluhopisech a akcie tvoří jen nepatrnou část.

3.3 Vyvážený investor

Vyvážený investor si přeje zvyšovat reálnou hodnotu svých financí se zajištěním pravidelných výnosů. Má obavy ze ztráty svých financí, ale je ochoten podstoupit omezené riziko. Jeho

optimální představa je překonávat inflaci o 2-3 % ročně a meziročně neklesat o více než 15 %. Preferuje méně rizikové produkty, ale v omezené výši bude investovat i do více rizikových produktů. Bude ukládat finance prostřednictvím spořicího účtu, penzijního spoření a fondů. Pro překonání inflace bude využívat fondy dluhopisové, smíšené a i akciové. Uvědomuje si rizika, ale podstupuje za účelem zvýšení hodnoty svých financí. Snaží se diverzifikovat, proto využije více možných produktů.

3.3.1 Spoření

Pro uložení 13 % svých investovaných financí využije spořicí účet od Komerční banky. Pro zajímavé zhodnocení využije penzijní spoření od banky ČSOB, konkrétně vyvážený účastnický fond. Investuje do něj 1 700 Kč měsíčně, a to proto aby dosáhl maximální státní podpory. Fond obsahuje ze 13 % bankovní účty a depozita, 40 % dluhové cenné papíry, 45,5 % akcie a podílové listy a nepatrnou část tvoří ostatní aktiva. Průměrná výkonost se pohybuje mezi 3-4 %. (ČSOB,2024)

3.3.2 Investice

Amundi Funds Euro High Yield Bond investuje do vysoce úročených dluhopisů evropských firem. Řadí se do třetí rizikové skupiny jeho výnosy se pohybují okolo 3 %. Obsahuje krátkodobé i dlouhodobé dluhopisy. Největší část tvoří dluhopisy s ratingem BB+ a BB. (Amundi, 2024)

Amundi CR All-Star Selection je akciový fond, který investuje do akciových fondů od předních světových správců. Je akciový a řadí se do třetí rizikové skupiny s výnosem 5-7 %, převažuje Severní Amerika, Evropské vyspělé trhy a Asijské vyspělé trhy. Rozložené jsou do informačních technologií, financí, zboží dlouhodobé spotřeby, zdravotní péče. (Amundi, 2024)

Jako další investici jsem vybrala fond First Eagle Amundi international Fund, který se zaměřuje na světové stabilní společnosti. Jedná se o smíšený fond, který patří do čtvrté rizikové skupiny. Jeho výnosy se pohybují lehce přes 3 %, nejvíce investuje v USA, ve Velké Británii, Japonsku a Francii. Pohybuje se v oborech komunikační služby, zdravotní péče, energetika, zboží dlouhodobé spotřeby nebo třeba nemovitosti. Jeho aktiva jsou převážně akcie americké a japonské, cenné papíry vázané na zlato, peněžní ekvivalenty a malou část tvoří i hotovost. (Amundi, 2024)

3.3.3 Portfolio vyváženého investora

Následující tabulka 5 zobrazuje rozložení aktiv vyváženého investora. Informuje o tom, do jakých produktů a jaké množství peněz bude investovat, kolik by mohl být úrok na těchto produktech. Jakou sumu celkem investuje do jednotlivých produktů, možnost potenciálního zhodnocení. V posledním sloupci je údaj o množství, které může celkem naspořit.

Tabulka 5 Rozložení investic vyváženého investora

Produkt	Měsíční investice	Průměrný výnos	Příspěvky celkem	Očekávané zhodnocení	Celkem
KB Spořicí konto Bonus	800 Kč	2,00 %	288 000 Kč	87 886,27 Kč	375 886,27 Kč
ČSOB vyvážená účastnický fond	1 700 Kč	3,00 %	612 000 Kč	398 789,25 Kč	1 133 189,25 Kč
Amundi Funds Euro High Yield Bond	1 100 Kč	2,42 %	396 000 Kč	167 633,38 Kč	563 633,38 Kč
Amundi CR All-Star Selection	1 200 Kč	4,93 %	432 000 Kč	524 306,10 Kč	956 306,10 Kč
First Eagle Amundi International Fund	1 200 Kč	3,12 %	432 000 Kč	256 861,53 Kč	688 861,53 Kč
Celkem	6 000 Kč		2 160 000 Kč	1 435 476,52 Kč	3 717 876,52 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Z dat je patrné, že jeho výnosy jsou vyšší než u konzervativního investora. Jeho výnosy se pohybují okolo 3–4 %. Podstupuje vyšší riziko, ale vzhledem k výnosům a dlouhodobosti investice se to vyplatí. Jeho finance jsou převážně v peněžním trhu, dluhopisech a jistou část tvoří i akcie.

3.4 Dynamický investor

Dynamický investor chce zvýšit hodnotu svých financí. Nebojí se riskovat a investovat do rizikovějších produktů. Je si vědom toho, že když jeho investice poklesne, je to pro něj příležitost zainvestovat ještě větší obnos peněz. Jeho požadavkem je překonat inflaci o 3–4 % ročně. Nepřeje si, aby hodnota jeho investice meziročně klesla o více než 30 %. Rozloží své finance do všech tříd aktiv. Použije konzervativní investiční nástroje, jako je spořicí účet, aby měl jistotu pravidelného výnosu. Využije i penzijní spoření pro dlouhodobou investici. Dále

využije podílové a ETF fondy, které mu zajistí vyšší výnos. Budou obsahovat především akcie a i dluhopisy, které mají potenciál růstu hodnoty. Snaží se najít optimálně diverzifikované produkty, které mu umožní dosáhnout výnosu.

3.4.1 Spoření

Pro uložení 6 % finančních prostředků využije spořicí účet u Komerční banky, využívá i penzijní spoření od banky ČSOB, kam bude posílat měsíčně 800 Kč. Konkrétně do dynamického účastnického fondu. Skládá se z 95 % za akcií a podílových listů, nepatrnou část tvoří bankovní účty a depozita, ostatní aktiva. Fond se snaží dosahovat maximálních zisků v průměru okolo 6 %. Naproti tomu podstupuje vysoké riziko. (ČSOB, 2024)

3.4.2 Investice

ETF fond S&P 500 je nejznámějším fondem. Zahrnuje více než 500 nejlepších akcií v Americe, které pravidelně přeměňuje. Jeho hodnota se vypočítává na základě tržní kapitalizace. Zahrnuje důležité blue chips a technologické akcie. Vznikl již v roce 1957. Akcie, které jsou součástí se obchodují na burzách v USA. Má velikou rozmanitost jednotlivých ekonomických sektorů, proto aby reprezentoval celé spektrum americké ekonomiky. Jeho výnos se udává okolo 10 % ročně, očištěný o inflaci zhruba 7 %. (Lynxbroker, 2024)

Vybrala jsem fond Amundi Funds US Pioneer Fund, jehož vznik se datuje až do roku 1928. Fond po celou dobu uplatňuje stejnou investiční filozofii. Fond je akciový a investuje převážně do USA. Sektorově převažují informační technologie, ale investuje i do financí, materiálů, zdravotní péče apod. Největší pozice zabírají firmy Microsoft, Invidia a další známé společnosti. Patří do páté rizikové skupiny. Výnosy fondu se historicky v letech pohybují mezi 10–14 % ročně. (Amundi, 2024)

Dalším zajímavým fondem je CPR Invest – Global Disruptive Opportunities, který investuje do převratných změn a inovativních společností. Jeho aktiva jsou v akciích a řadí se do páté rizikové skupiny. Jeho výnosy se pohybují okolo 10 %. Převažují investice do USA, ale obsahuje i akcie Japonska nebo Číny. Velké pozice mají společnosti Microsoft, Invidia, Mastercard. Jsou zaměřené na informační technologie, zdravotní péči, průmysl, finance. (Amundi, 2024)

Conseq Model portfolio Aggressive ESG je fond od společnosti Conseq, která je Českou společností a nabízí široké spektrum služeb. Fond, který jsem vybrala obsahuje smíšená aktiva, řadí se do čtvrté rizikové skupiny. Výnosy se pohybují okolo 2-3 % ročně. Investuje globálně

do vyspělých i rozvíjejících se trhů. Investuje pasivně kopíruje společnost BackRock. Jeho prostředky jsou ve fondech peněžního trhu, bankovních vkladů, dluhopisových fondů, akcií a jiných ETF fondů. (Conseq, 2024)

3.4.3 Portfolio dynamického investora

Následující tabulka 6 ukazuje, množství investic a směr investování, dále ukazuje tok financí, které bude ukládat a jaké by mohlo být potenciální zhodnocení. Zahrnuje data o tom, kolik bude do jednotlivých produktů investovat celkem, jaké by mohly být zisky s celkovou naspořenou částkou.

Tabulka 6 Rozložení investic dynamického investora

Produkt	Měsíční investice	Průměrný výnos	Příspěvky celkem	Očekávané zhodnocení	Celkem
KB Spořicí konto Bonus	400 Kč	2,00 %	144 000 Kč	43 943,13 Kč	187 943,13 Kč
ČSOB dynamický účastnický fond	800 Kč	6,00 %	288 000 Kč	536 675,09 Kč	882 275,09 Kč
S&P 500 Index	1 200 Kč	10,13 %	432 000 Kč	2 329 083,56 Kč	2 761 083,56 Kč
Amundi Funds US Pioneer Fund	1 200 Kč	11,70 %	432 000 Kč	3 315 646,36 Kč	3 747 646,36 Kč
CPR Invest Global Disruptive Opportunities	1 200 Kč	9,97 %	432 000 Kč	2 141 999,77 Kč	2 573 999,77 Kč
Conseq Model portfolio Aggressive ESG	1 200 Kč	1,65 %	432 000 Kč	106 946,31 Kč	538 946,31 Kč
Celkem	6 000 Kč		2 160 000 Kč	8 474 294,21 Kč	10 691 894,21 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Z dat vyplývá, že dynamický investor by mohl potencionálně vydělat 8-10 %. Podstupuje mnohem vyšší riziko, ale vzhledem k dlouhodobosti investice je velká pravděpodobnost zisku. Jeho výnosy jsou mnohem vyšší než u konzervativního a vyváženého investora z důvodu převažujících investic do akcií.

3.5 Zhodnocení cíle investorů

Modeloví investoři použili stejnou část finančních prostředků, investovali je do produktů velice podobných, ale každý z produktů investoval do jiných aktiv. V portfoliu, kde převažoval

peněžní trh a dluhopisy, nebyly výnosy moc vysoké. Když jsme do portfolia zařadili akcie, výnosy se o něco zvýšily. V případě převažující části akcií, jsou zisky investora o značnou část vyšší.

Konzervativní investor investoval převážně do peněžního trhu, dluhopisů a nepatrnou část smíšeného podílového fondu tvořili akcie, které trochu zvýšily zisk. Investor investoval velice opatrně a nebyl tedy schopný dosáhnout určeného cíle. Své prostředky zhodnotil o více než 25 %, dosáhl tak zhodnocení svých prostředků, avšak vzhledem ke stanovenému cíli je to i tak málo.

Vyvážený investor vložil část svých prostředků do peněžního trhu, dluhopisů a zařadil o něco více akciovou složku než konzervativní investor. To mu pomohlo dosáhnout určeného cíle. Svě finance zhodnotil o více než 66 %.

Dynamický vložil malou část svých prostředků do peněžního trhu, dluhopisů a větší obnos investoval do akcií. Ty mu zvýšily možné zisky a dosáhl tak investičního cíle, který mnohonásobně převýšil. Dokázal své prostředky zhodnotit o více než 392 %. Značí to velký rozdíl v zisku oproti ostatním investorům.

Cílem bylo naspořit částku 3 500 000 Kč. Podle možných výnosů by ji zvládl naspořit vyvážený a dynamický investor. Výsledky musíme brát pouze orientačně, jsou brány na základě historických dat, která nejsou zárukou budoucích výnosů.

3.6 Zhodnocení modelových příkladů investorů a jejich výnosů

Každý jednotlivý modelový investor má svou strategii, mají své klady i zápory, přístup je individuální. Konzervativní má sice nízké zisky, ale jeho riziko je poměrně malé oproti ostatním. Vyvážený investor už je na tom se zisky lépe, jeho riziko je o něco vyšší než u konzervativního. Dynamický má zisky řádově mnohem vyšší, ale podstupuje i mnohem vyšší riziko. V dlouhodobém horizontu je riziko podstatně menší a můžeme využít i akcie. V případě ztráty je velká šance, že se časem vyrovná a převýší do vyšších zisků.

Ze sestavených portfolií je jasné, že cest k naspoření financí je mnoho, využít můžeme celou škálu produktů. Důležité je vybrat si produkt, který je vhodný právě pro náš cíl. Některému vyhovuje pouze spořicí účet a penzijní spoření, pro někoho budou vhodné podílové fondy. Je však důležité najít si produkt a správně ho kombinovat. Též je zásadní, aby si každý investor uvědomil, do jakého produktu chce investovat a v jakém časovém úseku. Dále je nutné si zhodnotit vlastní finanční možnosti, které bude moci po tuto dobu odkládat. Tím si zajistí pravidelnost spoření svých prostředků a dosažení finančního cíle.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo posoudit, jaké investiční možnosti mohou využívat občané, a s využitím případových studií navrhnout možné portfolio pro občany s různým postojem k riziku. V práci jsou charakterizovány jednotlivé investiční produkty, připadající v úvahu pro občany. Obsahuje návrh portfolia pro občany s různým postojem k riziku, součástí práce je celkové vyhodnocení možností investování pro občany.

V práci jsem nejprve popsala úskalí, které nám investice přináší, výnos, riziko a likvidita. Jak jsou finanční trhy regulovány v České republice, dále možnosti strategie našich investic v zakomponování do našeho časového horizontu a důležitostí diverzifikace.

Věnovala jsem se také tomu, jaké produkty jsou vhodné pro občany s jejich využitím. Je jasné, že mnoho lidí investuje do spořicíh produktů, například spořicí účet. Velkou oblibu mají i termínované vklady, stavební a penzijní spoření. Neopomenuli jsme ani akcie, dluhopisy, podílové a ETF fondy.

Třetí část popisuje tři možné investory, postoj k riziku a vhodnost jednotlivých produktů. Všichni mají společný cíl a možnost odkládat stejnou část peněz. S modelací portfolia konzervativní, vyvážené a dynamické. Jejich investice směřovaly na spořicí účet, penzijní spoření, podílové a ETF fondy, s nízkým i vysokým rizikem. Při výpočtech používám složené úročení. U jednotlivých produktů uvádím možnost jejich zhodnocení a výši poplatků. V tabulkách je uvedeno možné zhodnocení, kdy při celkové investované částce každý dosáhl svého možného zhodnocení.

Z práce vyplývá, že v dlouhodobém horizontu se vyplatí investovat do akcií. V portfoliu, kde jsou akcie jen ve velmi malém poměru, jsme nedosáhli kýženého cíle. Toho jsme dosáhli investováním do většího množství akcií, které nám zvýší pravděpodobnost zisku.

Z mé práce vyplývá, že každý, kdo se rozhodne investovat své prostředky má svou vlastní strategii a cíl. Důležité je mít správné rozhodnutí, zvážit své finanční možnosti a nebát se podstoupit určité finanční riziko. Ze statistik vyplývá, že mnoho lidí nemá odvahu investovat. Proto existují produkty, které garantují své výnosy jako je například spořicí účet nebo stavební spoření. Tyto produkty nám pravděpodobně nesplní cíl překonání inflace, ale můžou nám pomoci, aby naše prostředky tolik neztrácely na hodnotě.

Dle mého hlediska by měli lidé začít více investovat a své finance postupně zhodnocovat, v případě obav ze ztráty mohou využít konzervativní produkty. Je mnohem lepší nechat své

úspory na spořicímu účtu, kde budou naše výnosy malé, než nespořit vůbec. Ze současných statistik jasně vyplývá, že mladí lidé procentuálně více investují než generace našich rodičů. Je to způsobeno osvětou v médiích, pružností mladých lidí a větší odvazou podstoupit riziko v investování. Současný trend směřuje k tomu, že naše společnost je nakloněna investicím a mnoho občanů se svými investicemi pracuje a vkládá je do trhem nabízených produktů. Z modelové příkladu je jasné, že je důležité nebát se zařadit do svého portfolia i rizikovější produkty jako jsou akcie, které nám přinesou mnohem větší výnosy než například spořicí účet.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- [1.] AMUNDI CZ RETAIL. *AMUNDI CR – OBLIGAČNÍ FOND*. Online. Dostupné z: <https://www.amundi.cz/produkty/product/view/CZ0008475399?xtmc=CZ0008475399&xtr=1&xtnp=1>. [cit. 2024-04-14].
- [2.] AMUNDI CZ RETAIL. *AMUNDI CR ALL-STAR SELECTION*. Online. Dostupné z: <https://www.amundi.cz/produkty/product/view/CZ0008474517?xtmc=Amundi%20CR%20All-Star%20Selection&xtr=1&xtnp=1>. [cit. 2024-04-14].
- [3.] AMUNDI CZ RETAIL. *AMUNDI FUND SOLUTIONS – CONSERVATIVE*. Online. Dostupné z: <https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1121647744>. [cit. 2024-04-14].
- [4.] AMUNDI CZ RETAIL. *AMUNDI FUNDS EURO HIGH YIELD BOND*. Online. Dostupné z: <https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1049751867>. [cit. 2024-04-14].
- [5.] AMUNDI CZ RETAIL. *AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND*. Online. Dostupné z: <https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1883872258>. [cit. 2024-04-14].
- [6.] AMUNDI CZ RETAIL. *CPR INVEST – GLOBAL DISRUPTIVE OPPORTUNITIES*. Online. Dostupné z: <https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1734694620>. [cit. 2024-04-14].
- [7.] AMUNDI CZ RETAIL. *FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND*. Online. Dostupné z: <https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1150488481>. [cit. 2024-04-14].
- [8.] AMUNDI CZ RETAIL. *FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND*. Online. Dostupné z: <https://www.amundi.cz/produkty/product/view/LU1095742109>. [cit. 2024-04-14].
- [9.] ASOCIACE ČESKÝCH STAVEBNÍCH SPOŘITELEN. *Cílová částka*. Online. Dostupné z: <https://www.acss.cz/cz/o-stavebnim-sporeni/slovník-pojmu/cilova-castka/>. [cit. 2024-03-24].
- [10.] ASOCIACE ČESKÝCH STAVEBNÍCH SPOŘITELEN. *Stavební spoření*. Online. Dostupné z: <https://www.stavebnisporitelny.cz/>. [cit. 2024-03-24].
- [11.] ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ČESKÉ REPUBLIKY. *Objem custody aktivit členů ČR*. Online. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Zverejnenadata/moduleId/1491/controller/Ip6UI/action/IpRep06>. [cit. 2024-04-04].

- [12.] ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ČESKÉ REPUBLIKY. *Přehled distribuce domácích a zahraničních fondů podle zprostředkovatelů*. Online. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Zverejnena-data/moduleId/1491/controller/Ip3UI/action/IpRep03>. [cit. 2024-04-06].
- [13.] ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ČESKÉ REPUBLIKY. *Tisková zpráva AKAT – ČEŠI NEVĚŘÍ STÁTU, INVESTUJÍ, ABY SE ZAJISTILI NA STÁŘÍ*. Online. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Dokumenty/Aktuality/tiskov225-zpr225va-akat-cesi-never205-st193tu-investuj205-aby-se-zajistili-na-st193r205>. [cit. 2024-04-09].
- [14.] BANKY.CZ. *Penzijní spoření*. Online. Dostupné z: <https://www.banky.cz/prehled-a-porovnani/penzijni-sporeni/>. [cit. 2024-03-31].
- [15.] BANKY.CZ. *Přehled a porovnání spořicíh účtů*. Online. Dostupné z: <https://www.banky.cz/prehled-a-porovnani/sporici-ucet/>. [cit. 2024-03-22].
- [16.] BANKY.CZ. *Přehled a porovnání stavebního spoření*. Online. Dostupné z: <https://www.banky.cz/prehled-a-porovnani/stavebni-sporeni/>. [cit. 2024-03-24].
- [17.] BANKY.CZ. *Přehled a porovnání termínovaných vkladů*. Online. Dostupné z: <https://www.banky.cz/prehled-a-porovnani/terminovany-vklad/>. [cit. 2024-03-23].
- [18.] CONSEQ. *Conseq Model portfolio Aggressive ESG A (CZK)*. Online. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-model-portfolio-aggressive-esg-a-czk>. [cit. 2024-04-14].
- [19.] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Klientské vklady domácností*. Online. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/arad/#/cs/search/neterm%C3%ADnovan%C3%A9%20vklady>. [cit. 2024-03-31].
- [20.] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Dohled nad finančním trhem*. Online. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financi-trh/>. [cit. 2024-03-17].
- [21.] ČSOB PENZIJNÍ SPOLEČNOST. *Proč spořit na penzi s námi*. Online. Dostupné z: <https://www.csob-penze.cz/nase-penzijni-sporeni/>. [cit. 2024-04-11].
- [22.] JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?* Finance. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3670-9.
- [23.] KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7. aktualizované a přepracované vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-5064-4.
- [24.] KOMERČNÍ BANKA. *Spořicí účet*. Online. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/obcane/sporeni/sporici-ucet>. [cit. 2024-04-11].

- [25.] LYNXBROKER. *S&P 500*. Online. Dostupné z: <https://www.lynxbroker.cz/investovani/burzovni-trhy/index/sp-500/>. [cit. 2024-04-14].
- [26.] MINISTERSTVO FINANACNÍ ČESKÉ REPUBLIKY. *Základní ukazatele vývoje stavebního spoření v České republice k 31.12.2023 včetně Komentáře*. Online. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/financni-trh/stavebni-sporeni/vyvoj-stavebniho-sporeni/2023/zakladni-ukazatele-vyvoje-stavebniho-sporeni-v-ces-55123#Tabulka>. [cit. 2024-03-31].
- [27.] MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. *Základní ukazatele vývoje penzijního připojištění a doplňkového penzijního spoření k 31.12.2023 včetně Komentáře*. Online. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/financni-trh/soukrome-penzijni-systemy/iii-pilir-doplnekove-penzijni-sporeni-a-p/vyvoj-penzijniho-pripojisteni/2023/zakladni-ukazatele-vyvoje-penzijniho-pripojisteni-55124>. [cit. 2024-03-31].
- [28.] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.
- [29.] SYROVÝ, Petr a TYL, Tomáš. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 4. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3123-5.
- [30.] SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 4., zcela přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2022. ISBN 978-80-271-3458-8.
- [31.] TŮMA, Aleš. *Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu*. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-0758-2.
- [32.] VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2019. ISBN 978-80-7598-212-4.

SEZNAM PŘÍLOH

Vzorec pro výpočet předlhučního spoření

$$K_n = K * \left(1 + \frac{i}{12} * (1 - i_{tax})\right) * \frac{(1 + \frac{i}{12} * (1 - i_{tax}))^{12n} - 1}{\frac{i}{12} * (1 - i_{tax})}$$

Vzorec pro výpočet budoucí hodnoty anuity

$$FV_A = A * \frac{(1 + \frac{i}{12})^{12n} - 1}{\frac{i}{12}}$$