

**Univerzita Pardubice**  
**Fakulta ekonomicko-správní**  
**Ústav ekonomických věd**

**Možnosti zhodnocení dočasně volných finančních prostředků**

**Luděk Šírek**

**Bakalářská práce**

**2013**

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Luděk Šírek**  
Osobní číslo: **E10955**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Veřejná ekonomika a správa**  
Název tématu: **Možnosti zhodnocení dočasně volných finančních prostředků**  
Zadávací katedra: **Ústav ekonomických věd**

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

Práce se zaměří na analýzu možností zhodnocení dočasně volných finančních prostředků, včetně návrhu konkrétních modelových příkladů investování.

Práce bude obsahovat:

- charakteristiku dostupných depozitních a investičních finančních produktů na českém trhu,
- podmínky užívání konkrétních finančních produktů,
- shrnutí dostupnosti a výhodnosti vybraných finančních produktů,
- modelové příklady investování s návrhem investičních strategií.

Rozsah grafických prací: -  
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická  
Seznam odborné literatury:

**JÍLEK, J. Finanční trhy a investování. 1. vyd. Praha: GRADA publishing, 2009. 648 s. ISBN: 8024716534**

**KOHOUT, P. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 6. přepracované vyd. Praha: GRADA publishing, 2010. 296 s. ISBN: 978-80-247-3315-9**

**ŠTÝBR D. a kolektiv. Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích, 1. vyd. Praha: GRADA publishing, 2011. 160 s. ISBN: 978-80-247-3648-8**


**Periodika: Bankovníctví, Ekonom, Hospodářské noviny**

Vedoucí bakalářské práce:


  
**Ing. Jan Černošský, Ph.D.**  
Ústav ekonomických věd

Datum zadání bakalářské práce: **26. června 2012**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2013**

  
doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.  
děkanka

L.S.

  
doc. Ing. Jolana Volejníková, Ph.D.  
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 9. října 2012

Prohlašuji:

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

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 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 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.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 29. 4. 2013

Luděk Šírek.

## **Poděkování**

Tímto bych rád poděkoval vedoucímu mé práce, panu Ing. Janu Černohorskému, Ph.D., za vstřícnost, obětavou pomoc a trpělivost při zpracování mé bakalářské práce.

## **ANOTACE**

Tato bakalářská práce se zabývá charakteristikou finančních produktů dostupných na tuzemském trhu vhodných pro zhodnocení dočasně volných finančních prostředků. V první části jsou produkty popsány a rozděleny mezi depozitní, investiční a pojistně-spořicí produkty. Druhá část je věnována modelovým příkladům investiční strategie pro jednotlivé typy investorů se zhodnocením potencionálních výnosů.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Investování, spoření, zhodnocení, investiční finanční produkty, depozitní finanční produkty

## **TITLE**

The Possibilities of Evaluation of Temporarily Free Funds

## **ANNOTATION**

This bachelor thesis deals with characteristic of financial products available on the domestic market wich are suitable for evaluation temporarily free founds. In the first part are these products described and divided between deposit, investment and insurance saving products. The second part is devoted to model examples of investment strategies for different types of investors with evaluation of potential yield.

## **KEYWORDS**

Investing, saving, evaluation, financial investment products, depository financial products

# Obsah

Úvod.....	9
1 Charakteristika jednotlivých kategorií produktů .....	11
1.1 Depozitní finanční produkty .....	11
1.1.1 Běžný účet.....	12
1.1.2 Spořicí účet .....	14
1.1.3 Termínované vklady .....	15
1.1.4 Vkladní knížka.....	17
1.1.5 Bankovní dluhopisy .....	18
1.2 Investiční finanční produkty .....	19
1.2.1 Hypoteční zástavní listy.....	19
1.2.2 Komodity, termínované obchody a certifikáty .....	20
1.2.3 Akcie a dluhopisy .....	21
1.2.4 Podílové fondy .....	23
1.2.5 Nemovitosti.....	26
1.3 Pojistně-spořicí produkty .....	27
1.3.1 Stavební spoření.....	27
1.3.2 Penzijní připojištění .....	28
1.3.3 Životní pojištění.....	29
2 Podmínky úspěšného zhodnocování finančních prostředků .....	32
2.1 Výnosnost, riziko, likvidita .....	32
2.2 Investiční dotazník .....	34
2.3 Finanční poradenství a zprostředkování.....	35
2.4 Finanční plán.....	36
3 Modelové příklady investiční strategie .....	38
3.1 Příklad investiční strategie konzervativního investora .....	38
3.2 Příklad investiční strategie investora s neutrálním vztahem k riziku.....	40
3.3 Příklad investiční strategie pro investora vyhledávajícího riziko .....	42
Závěr .....	45
Použitá literatura a zdroje .....	47

## **Seznam tabulek**

Tabulka 1: Srovnání poplatků a úročení u vybraných běžných účtů .....	14
Tabulka 2: Srovnání úročení a počátečních vkladů u vybraných spořicíh účtů.....	15
Tabulka 3: Srovnání úročení a minimálního vkladu u vybraných termínovaných vkladů .....	17
Tabulka 4: Porovnání výnosnosti, rizika a likvidity u různých produktů.....	34
Tabulka 5: Příklad ukládání peněz na spořicí účet .....	39
Tabulka 6: Příklad uložení peněz na termínovaný vklad.....	39
Tabulka 7: Ukládání peněz do stavebního spoření .....	40
Tabulka 8: Investice do podílového fondu .....	42
Tabulka 9: Investování do akcií na tuzemském trhu .....	43
Tabulka 10: Dividendy z akcií.....	44

## **Seznam obrázků**

Obrázek 1: Majetek v podílových fondech v ČR v letech 2011 a 2012 .....	25
Obrázek 2: Vztah mezi výnosem, rizikem a likviditou .....	32

## Úvod

Každý z nás je dlouhodobě ovlivňován pohyby peněz kolem sebe. Tyto pohyby jsou často určovány tím, kolik vyděláváme, kolik peněz každý z nás vydává na zajišťování životních potřeb, jaké statky na toto zajišťování kupuje a kolik peněz mu zbývá nevyužitých na účtu. Taková skupina lidí, kterým se každý měsíc zvětšuje finanční zásoba na účtu, je v posledních letech v hledáčku nemalého počtu finančních společností, které se zabývají obchodováním s investičními a depozitními produkty.

V dnešní době je, na rozdíl od dob minulých, trh s finančními produkty velmi rozvinutý a obsahuje obrovskou škálu nejrůznějších finančních produktů. Před rokem 1989 byl na tomto trhu jediný poskytovatel a jediný produkt, vkladní knížka. Dnes je situace opačná, na trhu vystupuje nepřehledné množství poskytovatelů a ještě více jejich produktů. Proto je problémem pro investora v poslední době spíše zorientovat se na takto velkém trhu než nedostatek možností, které by mohl využít. Pro zájemce o tento druh finančních produktů, kteří mají problém s orientací na finančních trzích, také vystupuje nemalé množství finančních poradců. Činnost těchto poradců je samozřejmě podmíněna často nemalou provizí. Dalším problémem ve spolupráci s poradci je nedůvěra lidí v otázce svěřování svých finančních prostředků do rukou někoho jiného. Z těchto a dalších důvodů zůstává v dnešní době drtivá většina nevyužitých peněžních prostředků na běžných účtech svých majitelů a těm tak každoročně uniká mezi prsty nemalé množství peněz, o které je možné svůj majetek zhodnotit.

Z těchto důvodů je pro dnešní potenciální zákazníky velmi důležité znát současnou nabídku tuzemského trhu a orientovat se v důležitých pojmech a náležitostech při vybírání produktů a samozřejmě uzavírání smluv týkajících se těch produktů.

**Cílem této práce je vytvořit aktuální a ucelený přehled jednotlivých druhů investičních, depozitních a pojistně–spořicíh produktů na českém trhu se zhodnocením jejich výnosnosti, rizikovosti a dalšími náležitostmi, které jsou pro jejich používání důležité. Dále je cílem práce nastavení modelových příkladů investiční strategie pro jednotlivé typy investorů se zhodnocením potenciálních výnosů.**

Tohoto cíle chceme dosáhnout pomocí:

- výčtu jednotlivých druhů produktů dostupných na trzích v České republice,
- popisu jejich dostupnosti a podmínek užívání,
- porovnání produktů mezi sebou a vymezení výhod a nevýhod,
- naznačení investiční strategie pro některé druhy investorů definované podle jejich možností a investičního chování.

Toto téma je pro mě zajímavé z důvodu každodenního setkávání se s nabídkami, které se týkají těchto zmiňovaných produktů. Také já plánuji, že se v budoucnu stanu klientem některé bankovní společnosti právě prostřednictvím některého z těchto produktů, protože si myslím, že při nalezení vhodné alternativy může být toto spoření nebo investování velmi výhodné a může přinést vysoké zhodnocení.

# 1 Charakteristika jednotlivých kategorií produktů

V této kapitole se budeme zabývat rozdělením trhu finančních produktů, poskytujících možnost zhodnocení finančních prostředků. Finanční produkty si rozdělíme do tří základních skupin, rozlišených podle principu zhodnocování peněz. Na trhu existuje také nemalá skupina produktů, které se nacházejí na pomezí těchto skupin a je u nich velmi složité přesné umístění mezi ostatní produkty. Toto co nejvíce konkrétní rozdělení je důležité k pochopení fungování jednotlivých produktů, možných příležitostí a rizik spojených s těmito jednotlivými skupinami i konkrétními položkami v rámci skupin. Pro investory by při výběru druhu produktové skupiny mělo být rozhodující riziko, které jsou ochotni podstoupit, časový horizont plánované investice a zhodnocení, kterého chtějí dosáhnout. Pro konkretizaci situace na tuzemském trhu finančních institucí si představíme základní parametry vybraných produktů. Jejich poskytovatele budeme vybírat tak, abychom zachytili aktuální stav v institucích, které jsou na Českém trhu osvědčené a zasahují do více velikostních skupin finančních institucí podle klasifikace České národní banky. Proto jsou v následujících tabulkách uvedeny jak banky velké, tak střední a také bankovní společnosti, které jsou klasifikovány jako malé.

## 1.1 Depozitní finanční produkty

Depozitní finanční produkty jsou nejrůznější typy účtů, na které si lze pravidelně spořit finanční prostředky. Spoření je opakující se ukládání peněz, které je upraveno o předem stanovenou úrokovou sazbu za definovanou časovou jednotku a často je také upraveno o předem určené poplatky spojené s administrativou finančního produktu. Pro bankovní společnosti je tento druh účtů zdrojem cizího kapitálu, a proto je velmi důležitý. Peníze uložené na tomto druhu účtů jsou pojištěny podle zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů.

„Spořit je možné prostřednictvím nabídky spořicíh produktů, které nabízejí banky, družstevní záložny, stavební spořitelny, nebo například investiční společnosti. Zákazník může vybírat mezi celou řadou produktů, která je odlišná podle typu finančního produktu, stejně tak i dalších náležitostí.“<sup>1</sup> V této kapitole si tyto produkty jeden po druhém představíme a vysvětlíme si rozdíly mezi nimi.

---

<sup>1</sup> JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. vydání. Praha: Grada publishing, 2011. s. 51

Mezi depozitní produkty patří:

- běžné účty,
- spořicí účty,
- termínované vklady,
- vkladní knížky,
- bankovní dluhopisy.

### **1.1.1 Běžný účet**

Běžný účet je jednou ze základních finančních služeb na trhu nejen v České republice, ale i po celém světě, která je poskytována všemi bankovními společnostmi. Slouží spíše pro usnadnění hotovostního nebo bezhotovostního bankovního styku a uložení nevyužité likvidity, než pro zhodnocování peněz. Klient disponuje vloženými prostředky a aktivně provádí transakce pomocí vkladů, výběrů nebo převodů. Banka na účet připisuje pravidelný úrok a inkasuje nepřehlédnutelné množství, ve smlouvě stanovených, poplatků. Vklady na běžných účtech jsou pojištěny podle zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů. Z připsaného úroku je odváděna 15% daň, stejná jako u některých dalších produktů. Částka úroku v praxi tvoří minimální zhodnocení, které se pohybuje v jednotkách, maximálně desítkách či stovkách korun. Přesto, že je zhodnocení na běžných účtech minimální, je na nich v České republice uloženo okolo 700 miliard korun.

Peníze mohou být na účet vkládány pomocí bezhotovostních převodů z účtu na účet nebo vkladem na přepážce banky. Zpět mohou být vybírány opět bankovním převodem, výběrem na přepážce banky, z bankomatu nebo při placení platební kartou za konkrétní zboží v obchodech.

Při zřízení běžného účtu je pro fyzickou osobu nutné předložení dokladu totožnosti, který dokazuje, že potencionální klient je starší patnácti let. Pro podnikatele nebo právnickou osobu je k osobnímu dokladu nutné předložit listinu prokazující podnikání nebo právní subjektivitu právnické osoby.

Zřízení účtu je podmíněno písemnou *smlouvou o zřízení a vedení běžného účtu* mezi bankou a klientem, která musí mít náležitosti určené obchodním zákoníkem.

Výhody spojené s běžným účtem jsou:

- snadná dostupnost a manipulace s penězi,
- peníze na běžném účtu jsou úročeny,
- bezpečnost (vložené peníze jsou chráněny pojištěním),
- možnost čerpání kontokorentního úvěru.

Nevýhody spojené s běžným účtem jsou:

- nízký a zdaňovaný úrok,
- velké množství poplatků, které jsou u různých poskytovatelů odlišné.

Zhodnocení, které je u tohoto produktu nabízeno, se pohybuje pouze kolem několika desetin nebo setin procenta ročně. S nejvyšší úrokovou sazbou se setkáme u společnosti AIR bank (1,8 %). Naproti tomu nejnižší úrokovou sazbu nabízejí například Raiffeisenbank, mBank nebo Československá obchodní banka (0,01 %).<sup>2</sup> Jako kompenzaci za nízký úrok je často nabízeno velké množství služeb včetně telefonního nebo internetového bankovníctví. V neposlední řadě se jednotlivé společnosti liší množstvím poplatků za vedení účtu, výběr z bankomatu, platbu v obchodě a podobné. Na trhu je k dostání množství různých modifikací běžného účtu, jako je studentské konto, podnikatelské konto a několik dalších. Každá z těchto modifikací má specifické podmínky, které by měly být přizpůsobeny cílovým zákaznickým skupinám.

Následující Tabulka č. 1 ukazuje vybrané produkty dostupné na Českém trhu pro větší přiblížení současné situace mezi poskytovateli běžných účtů.

---

<sup>2</sup> NACHER, Patrik. *Běžné účty a jejich úroky*. ČTK a Associated press [online]. 2010 [cit. 2013-04-05]. Dostupné z WWW: <http://www.bankovnipoplatky.com/bezne-ucty-a-jejich-uroky--porovnali-jsme-urokove-sazby-v-tuzemskych-bankach-13527.html>,

Tabulka 1: Srovnání poplatků a úročení u vybraných běžných účtů

Název společnosti	Název produktu	Poplatek za vedení účtu (Kč/měsíc)	Úročení (% p. a.)
Česká spořitelna	Osobní účet	29,00	0,01
ČSOB	ČSOB konto	50,00	0,01
Komerční banka	MůjÚčet	68,00	0,01
AIR bank	Běžný účet	0,00	0,00
GE money bank	Genius start	59,00	0,01
mBank	mKonto	0,00	0,00
Poštovní spořitelna	ERA osobní účet	26,00	0,01
Wüstenrot	Běžný účet A	0,00	0,10

Zdroj: autor na základě údajů poskytovatelů produktů

### 1.1.2 Spořicí účet

„Nejznámějším spořicíím produktem se v posledních deseti letech staly spořicí účty. Nabízejí je téměř všechny banky a družstevní záložny. Celkem je v České republice nabízeno na pět desítek spořicíích účtů. Problémem je, že nabídka je natolik rozmanitá, že je poměrně složité se v ní dobře zorientovat.“<sup>3</sup>

Existují dva základní druhy spořicíích účtů, a to účty s výpovědní lhůtou nebo bez ní. Výpovědní lhůta stanovuje dobu, před kterou zřizovatel nesmí vloženou částku vybírat, jinak je sankciován poměrně vysokými poplatky odvíjejícími se od smlouvy. Výměnou za nastavenou výpovědní lhůtu klient od banky dostává vyšší úrok, který obdrží po uplynutí této doby.

Úrokové sazby na spořicíích účtech jsou podmíněny hned několika aspekty: velikostí ukládané částky, výpovědní lhůtou účtu, neboli možností manipulace s uloženými penězi, nebo například časovou garancí uváděného úroku. Podle těchto kritérií je pro majitele velmi důležitý výběr produktu, ukládané částky a časového horizontu uložení peněz. U českých bank může klient dostat úrok pohybující se okolo 2 % p. a., u družstevních záložen je úročení o něco málo vyšší.

<sup>3</sup> JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. Vydání. Praha: Grada publishing, 2011. s. 52

Výhody spojené se spořicí účet jsou:

- vyšší zhodnocení než u běžného účtu,
- nízké riziko díky zákonnému pojištění,
- možnost převodů s běžným účtem,
- založení, vedení a výpisy z účtu bez poplatků.

Nevýhody spojené se spořicí účet jsou:

- nižší zhodnocení oproti dalším produktům,
- častá nutnost zřízení běžného účtu.<sup>4</sup>

V Tabulce č. 2 si můžeme pro lepší ilustraci nabídky ukázat porovnání úrokové sazby a minimálního počátečního vkladu u vybraných produktů.

Tabulka 2: Srovnání úročení a počátečních vkladů u vybraných spořicí účtů

Název společnosti	Název produktu	Maximální úroková sazba (v %)	Minimální počáteční vklad (v Kč)
Česká spořitelna	Spořicí účet Premier	1,49	0,00
ČSOB	Spořicí účet	1,00	5000,00
Komerční banka	Spořicí konto	0,50	5000,00
AIR bank	Top3 garance	1,80	0,00
GE money bank	Spořicí účet Genius 3	1,50	200,0
mBank	eMax	0,40	0,00
Poštovní spořitelna	ERA červené konto	1,30	0,00
Wüstenrot	Spořicí účet E	2,50	200,00

Zdroj: autor na základě údajů poskytovatelů produktů

### 1.1.3 Termínované vklady

Termínovaný vklad je od předchozích produktů odlišný. Jde o uložení peněžní částky u bankovní společnosti na určitou, pevně stanovenou dobu, po kterou nelze peníze vybírat nebo s nimi jinak manipulovat (tzv. výpovědní lhůta). Uložení probíhá jednorázově, nejde tedy o nějaké spoření jednotlivých částí. Bankovní společnosti z tohoto produktu plyne

<sup>4</sup> FINANCE.CZ. *Spořicí účet - výhody a nevýhody* [online]. 2012 [cit. 2013-04-19]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/sporici-ucty-a-vklady/abeceda-sporicich-uctu/vyhody-a-nevyhody>

možnost operovat s finančními prostředky po předem známou dobu. Klient naproti tomu může počítat s připsáním úroku po uplynutí dané lhůty. Nesmíme ale zapomínat na to, že z připsaného úroku musíme odvádět, stejně jako u běžného účtu, státu daň ve výši 15 %.

Termínované vklady by ze své podstaty měly nabízet vyšší zúročení než běžné a spořicí účty. Peněžní prostředky jsou na nich vázány po delší dobu, výpovědní lhůta může být od jednoho měsíce, horní hranice se pohybuje až nad 49 měsíců. Úroková míra se odvíjí od výše vkládané částky a délky výpovědní lhůty. Klient má na českém trhu možnost dosáhnout maximálně na 5% zúročení své vkládané částky, která je ale při dnešní ekonomické situaci spíše neobvyklá. Částka na termínovaném vkladu je po sjednanou lhůtu naprosto uzavřena jakýmkoli transakcím ze strany klienta, to v praxi znamená, že majitel vkladu nemůže vybírat ani vkládat jakékoli podíly z částky vkladu.

Výhody spojené s termínovanými vklady jsou:

- zhodnocení vkladů je vyšší než u předcházejících produktů,
- většinou bezplatné vedení a zřízení,
- pojištění vkladu dle zákona,
- snadná dostupnost,
- časová nenáročnost správy investice.

Nevýhody spojené s termínovanými vklady jsou:

- nemožnost předčasného výběru vložených peněz (nebo za vysoké sankce),
- menší výhodnost z důvodu inflace,
- z úroku je placena 15% daň,
- v některých bankách není možné vkládat libovolnou částku.<sup>5</sup>

V následující tabulce č. 3 jsme opět stručně charakterizovali vybrané termínované vklady, jejich úrokové sazby a minimální vklady.

---

<sup>5</sup> FINANCE.CZ. *Výhody a nevýhody termínovaných vkladů* [online]. 2012 [cit. 2013-02-22]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/terminovane-vklady/abeceda-terminovanych-vkladu/vyhody-a-nevyhody/>

Tabulka 3: Srovnání úročení a minimálního vkladu u vybraných termínovaných vkladů

Název společnosti	Název produktu	Maximální úroková sazba (v %)	Minimální výše vkladu (v Kč)
Raiffeisenbank	Termínovaný vklad	1,20	10000,00
ČSOB	Termínovaný vklad PLUS	0,85	5000,00
Komerční banka	Garantovaný vklad	0,70	5000,00
Equa bank	Termínovaný vklad	3,00	20000,00
GE money bank	Termínovaný vklad	1,05	40000,00
mBank	mVklad	1,00	1000,00
ING	Termínovaný vklad	1,80	30000,00
Wüstenrot	Termínovaný vklad	2,40	50000,00

Zdroj: autor na základě údajů poskytovatelů produktů

#### 1.1.4 Vkladní knížka

Vkladní knížka patří mezi nejstarší z produktů, které si v této kapitole představujeme. V dnešní době je využívána zejména skupinou starších nebo velmi konzervativních obyvatel a je tak nejméně využívaným produktem. Poskytuje ho už pouze malá část společností na trhu, protože jejich poskytování se stalo pro banky jenom velmi málo výhodné. Ještě v nedávné době byly vydávány vkladní knížky na jméno a na doručitele, ale tuto možnost již dnešní legislativa nedovoluje - platnost vkladních knížek na doručitele skončila v roce 2012.<sup>6</sup> Také u tohoto produktu existují varianty s výpovědní lhůtou a bez výpovědní lhůty. Podle konkrétně vyjednaných podmínek si mohou klienti peníze vkládat, ale na rozdíl od většiny ostatních produktů také bez poplatků vybírat.

Minimální vklad na knížku se pohybuje okolo 50 korun a dostupná úroková sazba je velice nízká - okolo 0,5 % u bank a okolo 1,5 % u záložen. Samozřejmě se úrokové sazby liší u výše vkladu a u nastavení výpovědní lhůty. Na našem trhu v poslední době poskytovatelé vkladních knížek ubývají. V současné době je možné mluvit pouze o Poštovní spořitelně, České spořitelně nebo Raiffeisenbank.

<sup>6</sup> NOVÁKOVÁ, Jolana. *Vkladní knížky stále fungují*. [online]. 2010 [cit. 2013-04-20]. Dostupné z: [http://finance.idnes.cz/vkladni-knizky-stale-funguji-ale-nektere-jen-do-konce-roku-2012-pr7-/viteze.aspx?c=A100504\\_1379065\\_spor\\_sov](http://finance.idnes.cz/vkladni-knizky-stale-funguji-ale-nektere-jen-do-konce-roku-2012-pr7-/viteze.aspx?c=A100504_1379065_spor_sov)

S vkladními knížkami jsou spojené následující výhody:

- nulové poplatky za zřízení a vedení,
- jistota uložení prostředků – pojištění 100 % částky,
- možnost manipulace třetí osobou,
- záznam o zůstatcích v tiskopisu.

S vkladními knížkami jsou spojené také následující nevýhody:

- nízký úrok,
- možnost ztráty nebo odcizení.<sup>7</sup>

### 1.1.5 Bankovní dluhopisy

Bankovní dluhopisy jsou další položkou, prostřednictvím které je možné přijít k zajímavému zhodnocení vložených prostředků. Dluhopis je půjčka, která má podobu cenného papíru. Banka, která je emitentem tohoto cenného papíru, se jeho prodejem zavazuje splatit danou částku v předem stanoveném termínu. Kromě toho se také za půjčené peníze platí úroky. Bankovní společnosti emitováním těchto cenných papírů získávají finanční prostředky na pevně stanovenou dobu.<sup>8</sup>

Bankovní dluhopisy jsou vydávány pouze zřídkou a to pouze pro vybrané, velmi solventní klienty, zpravidla velké, nadnárodní korporace nebo stát. Výhodou pro emitenty je možnost samostatné emitace cenných papírů a jejich distribuce prostřednictvím své vlastní sítě poboček.

Tento produkt je velmi obdobný jako vkladový certifikát (vkladový list nebo také depozitní certifikát), který je principiálně to samé jako, dříve popsany, termínovaný vklad. Výměnou za něj získává bankovní společnost likviditu, za kterou poskytuje úrok, jenž je pro investora osvobozen od daně. Na rozdíl od bankovního dluhopisu jsou tato potvrzení vkladu poskytována široké škále zákazníků a mohou být vydávány také na menší částky oproti bankovním dluhopisům.

Dluhopisy vydávané bankou se mohou lišit dobou splatnosti (od jednoho měsíce až po několik let), převoditelností cenného papíru (na jméno, na řad nebo na majitele),

---

<sup>7</sup> FINANCE.CZ. *Výhody a nevýhody vkladních knížek* [online]. 2012 [cit. 2013-02-22]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/vkladni-knizky/vyhody-a-nevyhody/>

<sup>8</sup> SYROVÝ, TYL. *Osobní finance*. 1. vydání, Praha: Grada publishing:2011, 208 s.

sekundární obchodovatelností (obchoduje pouze emitent nebo jsou obchodovatelné na veřejném trhu) nebo formou (listinná, zaknihovaná).

Existuje několik forem úročení dluhopisů:

- emisní a umořovací kurs, které odpovídají nominální hodnotě – úroky jsou vypláceny v pravidelných obdobích;
- vydávány s emisním kursem v nominální hodnotě – jistina i úrok jsou splaceny v době splatnosti;
- diskontované dluhopisy mají emisní kurs diskontován ke dni emise, v době splatnosti je vyplacena nominální hodnota.

## **1.2 Investiční finanční produkty**

Investiční finanční produkty, na rozdíl od depozitních produktů, fungují na bázi obchodování s cennými papíry, finančními deriváty a ostatními instrumenty na trzích s cennými papíry. Tento druh bankovníctví obsahuje především zprostředkovatelské obchody a zisk pramení ze zprostředkovatelských poplatků, pro investiční společnosti, a z rozdílů mezi nákupními a prodejními cenami, pro investory. Investiční produkty jsou obecně více výnosné, ale také více rizikové oproti produktům depozitním, proto jsou využívány převážně méně konzervativními investory a vyžadují obecně vyšší znalost trhu, jeho zákonitostí a produktů, které se zde vyskytují nebo vyžadují služby investičních zprostředkovatelů.

Mezi investiční finanční produkty patří:

- hypoteční zástavní listy,
- komodity, termínované obchody a certifikáty,
- akcie a dluhopisy,
- podílové fondy,
- nemovitosti.

### **1.2.1 Hypoteční zástavní listy**

Hypoteční zástavní list je cenný papír, který je v podstatě dluhopisem, vydávaný hypoteční bankou s cílem získání peněžních prostředků pro poskytování hypotečních úvěrů. Zástavní listy jsou cenné papíry, propůjčující majetková práva na nemovitost, kterou je ručeno

na hypoteční úvěr. Hypoteční společnosti mohou emitovat zástavní listy, které odpovídají maximálně 70 % hodnoty dané nemovitosti.

Charakteristickým rysem produktu je relativně vysoká vstupní částka, protože běžná cena jednoho zástavního listu přesahuje deset tisíc korun.

„Úročení hypotečních zástavních listů se odvíjí podle několika kritérií. Buďto se úročení každoročně vyplácí pomocí každoročně sjednané úrokové sazby, anebo se poskytuje na samém začátku sleva z nominální hodnoty cenného papíru. Tato sleva se postupem času přibližuje nominální ceně.“<sup>9</sup> Konkrétní procentní výše úročení tohoto produktu se na našem trhu pohybuje nejčastěji okolo 2,5 %. Výše procentního podílu úroku se liší zejména podle velikosti investované částky, podle společnosti, poskytující tento produkt, nebo podle druhu úročení.

Výhody hypotečních zástavních listů jsou:

- stabilní výnos s minimálním rizikem,
- vyšší kapitálový výnos.

Nevýhody hypotečních zástavních listů jsou:

- nižší likvidita,
- zavedení 15% zdanění výnosů,
- dlouhodobější investice,
- znevýhodňování investice inflací.

### **1.2.2 Komodity, termínované obchody a certifikáty**

Komodita je druh zboží, který je zpravidla vyráběn ve velkém množství, mnoha výrobci a nelze u něho při obchodování rozlišovat rozdíl v kvalitě. Komodity jsou obchodovány většinou zastupitelsky, což znamená, že kupující ani prodávající se fyzicky se zbožím téměř vůbec neseťká, ale obchoduje pouze s jeho poukázkami. Jedná se o nejrůznější suroviny a zemědělské plodiny, které jsou obchodovány ve velkém množství. Smyslem obchodování s komoditami je jejich proměnlivá cena, která zapříčiňuje možnost vysokých výnosů, ale také vysokých ztrát.

---

<sup>9</sup> JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. Vydání. Praha: Grada publishing, 2011. s. 80

Nejobchodovanější komodity jsou rozděleny do několika skupin:

- energie – ropa, topné oleje, benzín, zemní plyn,
- drahé kovy – zlato, stříbro, platina,
- masa – hovězí na výkrm, celí vepři,
- obilniny – pšenice, kukuřice, ječmen,
- olejniny – sojové boby, sojový olej, řepka,
- potraviny – káva, kakao, cukr,
- základní kovy – měď, olovo, zinek, hliník.<sup>10</sup>

V problematice obchodů s komoditami se setkáváme s termínem futures kontrakt. Futures kontrakt je písemná smlouva mezi dvěma stranami, která zavazuje účastníky k nákupu či prodeji daného množství komodity v určité kvalitě a za danou cenu.

Futures kontrakt je uzavírán téměř výhradně na burzách, což ho odlišuje od forward kontraktu, který má velmi podobný princip. Je to smlouva mezi dvěma stranami na prodej nebo odkup daného aktiva v budoucnosti ve sjednaném množství a za sjednanou cenu.<sup>11</sup>

Dalším způsobem obchodování na komoditním trhu je obchodování pomocí opcí, které zastupují právo na provedení obchodu v budoucnosti (nikoli povinnost).

Certifikáty jsou specifickým typem cenného papíru, jehož smyslem je získání krátkodobých finančních prostředků pro emitenta (splatnost je nejčastěji 1 rok). Výnos pro investora je vázán na vývoj ceny podkladového aktiva za období splatnosti cenného papíru. Podkladovým aktivem mohou být akcie, akciové indexy, dluhopisové indexy, akciové koše, měna nebo komodita.

### 1.2.3 Akcie a dluhopisy

Akcie jsou bezesporu nejznámějším investičním produktem. U obchodování s nimi se počítá s vysokým rizikem, ale také s možností vysokých výnosů. Akcie je cenný papír, který je peněžním vyjádřením určitého podílu hodnoty společnosti, která je emitentem akcie (jedna setina při emitování 100 akcií společnosti). S akcií jsou spojena i práva na řízení společnosti, ta se odvíjí od podílu vlastněných akcií na celkovém počtu emitovaných akcií. S akciemi se

---

<sup>10</sup>JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. vydání. Praha: Grada publishing, 2011. s. 113

<sup>11</sup>POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky a finanční trhy*. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2009. s. 186

obchoduje na burze cenných papírů. Pro Českou republiku je to Burza cenných papírů Praha, nad kterou má oficiální dohled Česká národní banka. Aby mohl člověk provádět na burze obchody, musí být členem burzy nebo musí využívat služby zprostředkovatele, který členem burzy je.

Společnost akcie vydává z důvodu získání kapitálu pro svou činnost a investor za svůj kapitál dostává právo podílet se na budoucím zisku akciové společnosti. Podíl na zisku akciové společnosti je tzv. dividenda, na kterou má investor nárok po tom, co akcii zakoupí a drží ji po určitou dobu (rozhodný den). Dividendy mohou být celým nebo částí zisku akciové společnosti, přičemž může být rozhodnuto, že dividendy nebudou vyplaceny, pokud společnost vykazuje ztrátu nebo velmi malý zisk.

Pro nezkušeného investora může být prostředí burzy a obchodování s akciemi velmi složité, a proto jsou v dnešní době velmi populární služby tzv. brokerů. Ti jsou členy burzy, a - jak jsme si uvedli v předchozím textu - mohou zprostředkovávat obchody pro ostatní zájemce, kteří členy burzy nejsou. Brokeři obchodují s finančními prostředky svých zákazníků a z výnosu si odebírají smlouvenou část.<sup>12</sup> Činností brokerů se budeme ještě podrobněji věnovat v nadcházející kapitole.

S obchodováním s akciemi je spojeno několik výhod:

- oproti jiným aktivům přinášejí vyšší výnos zejména v delším období,
- nulové zdanění výnosů,
- v případě nutnosti může investor akcie ihned prodat na burze,
- možnost podílet se na řízení akciových společností.

S obchodováním a akciemi je spojeno několik nevýhod:

- s vyšším potencionálním ziskem je spojeno také vyšší riziko,
- cena akcií může radikálně kolísat v krátkém časovém horizontu.

Dluhopisy neboli obligace či bondy jsou další formou cenného papíru, se kterým je svázána povinnost plnění určité peněžní částky v předem stanovené době a se stanoveným úrokem. Dalším výnosem pro investora může být případná změna ceny cenného papíru na trhu, ke které dochází díky změnám podmínek na trhu. Emitentem dluhopisů může být například

---

<sup>12</sup> JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. vydání. Praha: Grada publishing, 2011. s. 94

stát, banka nebo jiná korporace a investorem jsou nejčastěji investiční společnosti, banky nebo penzijní fondy.

Popularita dluhopisů je v dnešní době v České republice čím dál větší. Investoři se v nelehkých ekonomických podmínkách stávají konzervativnějšími, a proto se od investování do více rizikových akcií odvracejí a více se zaměřují na dluhopisy, se kterými se spojuje spíše menší riziko.<sup>13</sup>

#### 1.2.4 Podílové fondy

Podílové fondy jsou nástrojem kolektivního investování, které je dnes jedním z nejvýznamnějších součástí investování vůbec. Kolektivní investování funguje pod investičními společnostmi, které shromažďují peněžní částky od jednotlivých investorů a za ně nakupují aktiva na určitém trhu nebo části trhu, která je určena typem podílového fondu. Investice do podílového fondu umožňuje investorovi vytvořit kvalitní portfolio díky využití znalostí investičního manažera (správce fondu) a možnosti využití výhod investování vysokých částek (velkého množství jednotlivých investorů). Kolektivní investování je v České republice upraveno v zákoně č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování a podléhá kontrole a regulaci České národní banky.<sup>14</sup>

Podílové fondy jsou odlišeny z hlediska možnosti koupě a hlavně prodeje podílových listů fondu:

*Otevřený podílový fond* je charakteristický tím, že investor má možnost buď část, nebo všechny své podílové listy kdykoli prodat a dostat za ně jejich aktuální hodnotu, která je ale velmi nestálá a je přepočítávána většinou každý den. Investiční společnost je povinna tyto podílové listy od investora odkoupit.

*Uzavřený podílový fond* je pravý opak fondu otevřeného. Investor má povinnost držet své podílové listy po předem stanovenou dobu a po jejím uplynutí je prodat investiční společnosti. Další možností je prodej části nebo celého portfolia na burze. Tato možnost je proveditelná pouze pokud jí umožňují stanovy konkrétního podílového fondu.

---

<sup>13</sup>TINL, Karel. *Češi utíkají od akcií k dluhopisům*. [online]. 2013 [cit. 2013-03-27]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/trhy-a-investice/c1-59586850-cesi-utikaji-od-akcii-k-dluhopisum-jejich-dulezitest-jeste-poroste-tvrdi-obchodnici>

<sup>14</sup>KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 6. vydání. Praha: Grada, 2010. s. 21

Jednotlivé podílové fondy se vždy zaměřují na určitý druh aktiv, se kterými obchoduje. Tyto informace jsou uvedeny ve statutu fondu, a proto investor jistě ví, který typ aktiv bude za jeho peníze pořízen nebo do jaké části trhu budou investovány.

Podle tříd aktiv jsou fondy rozděleny na:

- fondy peněžního trhu – jsou nejpopulárnější formou fondů mezi tuzemskými investory hlavně proto, že jsou nejkonzervativnější formou investice do podílových fondů a jejich hodnota velmi málo kolísá, tento druh fondů investuje zejména do krátkodobých dluhopisů a pokladničních poukázek;
- dluhopisové fondy – potenciální výnosnost je u tohoto druhu fondů vyšší než u předchozí kategorie, ale stejně tak je i vyšší riziko, jsou určeny na delší časový horizont než fondy peněžního trhu, portfolio fondů tvoří dlužné cenné papíry, které mají splatnost zpravidla delší než jeden rok;
- akciové fondy – pro investora nejrizikovější druh, ale v dlouhodobém horizontu také nejvíce ziskové, fondy obchodují s akciemi společností, u kterých očekávají budoucí růst ceny;
- komoditní fondy – jsou založené na podobném principu jako akciové fondy, jejich aktiva tvoří komodity, jež jsou dnes díky klesající poptávce po akciích velmi populární;
- nemovitostní fondy – nemovitostní fondy jsou v republice pouze tři a nepatří mezi populární možnosti investování mezi českými investory, jak vyplývá z názvu, tak aktiva fondů jsou hlavně komerční nemovitosti, nemovitostní fondy jsou konzervativnější formou investování.<sup>15</sup>

V rámci kritérií, která jsme si uvedli, se následně fondy rozdělují na:

- zajištěné fondy,
- smíšené fondy,
- fondy životního cyklu.<sup>16</sup>

Z hlediska nákladů pro investora je důležitá investovaná částka nebo druh nakupovaných aktiv, od kterých se zpravidla odvíjejí vstupní a případné výstupní poplatky. Tyto poplatky jsou velmi často přímá odměna investiční společnosti nebo jako odměna investičního

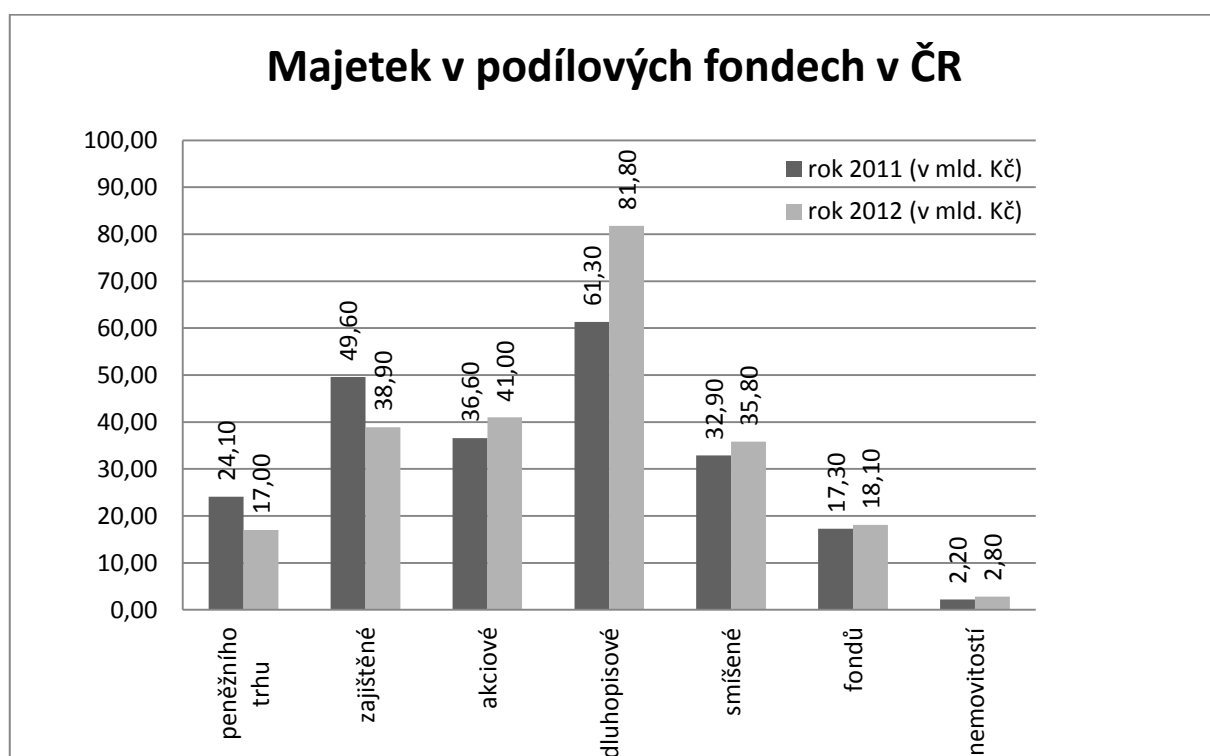
---

<sup>15</sup> INVESTUJEME.CZ. *Druhy podílových fondů*. [online]. 2012 [cit. 2013-04-12]. Dostupné z: <http://investice.finance.cz/podilove-fondy/druhy-podilovych-fondu>

<sup>16</sup> JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. vydání. Praha: Grada publishing, 2011. s. 99

manažera, který portfolio vytvořil. Obvyklá sazba vstupních poplatků je 3 – 5 %. Výstupní poplatky se odvíjejí od délky investice a nejsou tolik obvyklé. Dále jsou investorovi účtovány správcovské a obhospodařovací poplatky, které jsou započítávány do ceny podílového listu. Obvyklá sazba se pohybuje okolo 1,5 %.<sup>17</sup>

Na následujícím grafu můžeme vidět finanční prostředky českých klientů v podílových fondech za rok 2011, což nám může konkretizovat představu o popularitě podílových fondů mezi tuzemskými investory.



Obrázek 1: Majetek v podílových fondech v ČR v letech 2011 a 2012

Zdroj: AKAT ČR. *Majetek v podílových fondech v ČR* [online]. 2012 [cit. 2013-04-14]. Dostupné z: [http://www.akater.cz/static.do?page=iservis\\_rozc.html](http://www.akater.cz/static.do?page=iservis_rozc.html)

S podílovými fondy jsou spjaty výhody:

- časová úspora při správě investic,
- dostupnost pro drobné investory,
- přístup na vzdálené trhy a k velkým projektům,
- rozložení rizika do většího počtu investic.

<sup>17</sup> SYROVÝ, TYL. *Osobní finance*. 1. vydání, Praha: Grada publishing, 2011. s. 155

Podílové fondy přinášejí také některé nevýhody, jako jsou:

- menší flexibilita velkých fondů,
- vyšší počáteční náklady.<sup>18</sup>

### 1.2.5 Nemovitosti

Investování do nemovitostí je velmi specifickou kapitolou investování, která je ovlivněna obrovským množstvím faktorů působících na zhodnocování nebo oslabování hodnoty investice. Toto investování má velké množství příznivců, kteří za investováním do nemovitostí vidí dobré zajištění na stáří a ochranu před inflací, ale také mnoho odpůrců, kteří s tímto typem investice spojují velmi nejistý výnos, špatnou likviditu nebo například velmi vysoké náklady na udržování hodnoty investice. Vlastnictví nemovitostí je po celém světě jednou z nejstarších forem investic. Nemovitost je velmi ceněným majetkem, který je cenově značně stabilní.

Tento druh investování je velmi úzce spjat se situací na realitním trhu, protože ceny nemovitostí se odvíjejí od ochoty investorů nemovitosti kupovat. Z toho důvodu je pro investora velmi důležité sledovat dění na tomto trhu. V dnešní době může být v České republice výhodné kupovat nemovitost za účelem bydlení, protože ceny se nezvyšují a nabídka je poměrně vysoká, ale kupovat nemovitost jako investici s očekávaným výnosem v budoucnosti už tak jisté není.

Rozpětí zhodnocení nebo znehodnocení investice nelze jednoznačně určit, protože to závisí na faktorech jako je situace trhu, schopnosti majitele a potenciálního kupujícího nebo částky, kterou je majitel ochoten do nemovitosti investovat pro její zhodnocení. Dalšími faktory je například vývoj lokality, ve které se nemovitost nachází, dopravní dostupnost, pracovní příležitosti v lokalitě nebo kvalita regionálního životního prostředí.

Dalším důležitým tématem je zdanění při obchodování na realitním trhu, které je velmi výhodné pro stát, ale pro investora může být poměrně nákladné.

---

<sup>18</sup> TRAXLER, Jan. *Výhody a nevýhody podílových fondů*. In: [online]. 2012 [cit. 2013-03-11]. Dostupné z: <http://www.finez.cz/odborne-clanky/fondy/vyhody-a-nevychody-podilovych-fondu>

Obchodování s nemovitostmi se spojuje s výhodami, jako jsou:

- možnost výnosů z pronájmu,
- možnost využívání pro vlastní účely (bydlení, podnikání),
- při znalosti realitního trhu je možné nemovitost koupit s výraznou slevou,
- financování hypotečním úvěrem.

Obchodování s nemovitostmi přináší následující nevýhody:

- nutnost starat se a investovat do údržby nemovitosti,
- prodej nemovitosti může trvat dlouhou dobu,
- daňové náklady na prodej nemovitosti, případně náklady na činnost realitní kanceláře.

### **1.3 Pojistně-spořicí produkty**

Skupinu pojistně-spořicích produktů si uvádíme z toho důvodu, že některé produkty nelze s přesností zařadit do žádné z předchozích skupin nebo se pohybují na jejich pomezí. Pojistně spořicí produkty jsou takové, které mohou představovat určité zajištění jejich majitele proti určitému riziku, tedy přesunu rizika z majitele na instituci, a zároveň prostřednictvím spoření poskytují určité zhodnocení vložených finančních prostředků. V praxi to vypadá tak, že pojištění je placeno v pravidelných intervalech kvůli možnosti rizika a krytí těchto nákladů tedy funguje stejně jako depozitní účty. Při nevyužití těchto peněz z části fungují jako depozitní finanční produkt.<sup>19</sup>

Skupinu pojistně-spořicích produktů tvoří:

- stavební spoření,
- penzijní připojištění (spoření),
- životní pojištění.

#### **1.3.1 Stavební spoření**

Stavební spoření je produkt, který se nachází na pomezí všech skupin, které jsme si vymezili. Ze své podstaty by mělo patřit spíše mezi produkty depozitní, ale pravidelně připisovaný úrok spolu s dosud nemalou státní podporou z něho dělá poměrně výnosnou investici s nízkým rizikem. Zařazení produktu mezi pojistně-spořicí je z toho důvodu, že produkt je ve své

---

<sup>19</sup> POLÁCH, Jiří – DRÁBEK, Josef – MERKOVÁ, Martina – POLÁCH, Jiří jr. *Reálné a finanční investice*. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2012. s. 202

podstatě spořicí a umožňuje svým majitelům využívat další produkty, jako jsou překlenovací úvěry, které mohou být chápány jako jistá pojistka pro období nedostatku finančních prostředků.

Stavební spoření je velmi dobře známým a populárním produktem, a to hlavně díky poměrně štědré státní podpoře, která bude i v roce 2013 stále podle zákona č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření, ve znění pozdějších předpisů, činit 15 % z uspořené částky za kalendářní rok, maximálně však 3000 korun. Tento příspěvek je podmíněn minimálně šestiletým užíváním stavebního spoření nebo čerpáním úvěru ze stavebního spoření nejméně po dvou letech. Smyslem podpory od státu je zvyšování možnosti rodin stavět nebo rekonstruovat svá obydlí a zvyšovat tak úroveň bydlení v republice.

Mimo státní příspěvek dostává klient za uložené peníze úrok, ten se při spoření na dobu 6 let pohybuje kolem 1-3 %, což je v součtu se státním příspěvkem velmi výhodné. Stavební spoření je velmi bezpečný produkt. Peníze jsou ze zákona pojištěny a zároveň je předem známé, jaké výnosy budeme na konci sjednaného období mít.<sup>20</sup>

Výhody spojené se stavebním spořením jsou:

- z výnosů se neplatí daň,
- 15% státní podpora,
- možnost čerpání relativně levného úvěru,
- nezávislost na kapitálovém trhu (úroky jsou pevné po celou dobu).

Nevýhody spojené se stavebním spořením jsou:

- státní podpora maximálně 3000 Kč na jednoho klienta,
- spoření maximálně 6 let.

### **1.3.2 Penzijní připojištění**

Penzijní připojištění je způsob spoření na důchodový věk, kdy budou naspořené peníze navyšovat částku státního důchodu a budou dávat majiteli připojištění jistou a částečnou nezávislost na státních financích. Penzijní připojištění je navíc podporováno státem, a to připisováním určitého procenta k měsíční spořené částce. Pravidla podpory byla na konci

---

<sup>20</sup> SYROVÝ, Petr – TYL, Tomáš. *Osobní finance*. 1. vydání, Praha: Grada publishing, 2011. s. 176

roku 2012 částečně změněna a omezena z hlediska nejnižší měsíční podporované částky, což bylo pro nemalé množství majitelů připojištění zásadní (zejména pro mladé studenty nebo zákazníky s nízkými příjmy), protože se podpora přesunula k vyšším spořeným částkám.

„Peníze z penzijních připojištění se sdružují v penzijních fondech, které nabízejí různé sazby zhodnocování naspořených peněz. Penzijní fondy připisují povinně kladné zhodnocení na účet zákazníka jednou ročně, a to i když kladného zhodnocení nedosáhnou. Tyto výnosy se odvíjejí od kapitálového hospodaření fondu. Zhodnocení vkladů do penzijních fondů se v roce 2011 v České republice pohybovalo mezi 0,3 - 3 %.“<sup>21</sup>

S penzijním připojištěním jsou spojovány následující výhody:

- státní příspěvek a podíl z hospodaření fondu,
- možnost snížení základu daně,
- možnost zrušení – získání naspořené částky,
- libovolné přecházení mezi fondy.

S penzijním připojištěním jsou spojovány následující nevýhody:

- velmi dlouhá doba spoření,
- malé zhodnocení peněz,
- vklady ve fondech nejsou pojištěny,
- vysoké provozní náklady fondů.

### **1.3.3 Životní pojištění**

Životní pojištění je v podstatě zajištění rizika proti nenadálým událostem, které vyžadují vysoké peněžní výdaje. Některé životní pojistky umožňují kromě zajištění těchto rizik také investování. Tento druh pojistek se stal v posledních letech v tuzemsku velmi oblíbeným a ze strany klientů i zprostředkovatelů je velmi žádoucí. Rozlišujeme dva druhy investování podle způsobu investice:

#### *Kapitálové životní pojištění*

Peníze na účtech kapitálového životního pojištění jsou spravovány pojišťovnou a ta garantuje určitou minimální míru zhodnocení. Kapitálové životní pojištění je v podstatě kombinace životního pojištění a dluhopisové investice. Kapitálové životní pojištění je stejně jako několik

---

<sup>21</sup> SYROVÝ, TYL. *Osobní finance*. 1. vydání, Praha: Grada publishing:2011. s. 181

dalších produktů podporováno ze strany státu. Podpora tohoto produktu se realizuje ve formě odečítání ze základu daně.<sup>22</sup>

Výhody kapitálového životního pojištění jsou:

- garantovaná pojistná částka pro případ smrti nebo dožití,
- garantované minimální zhodnocení finančních prostředků,
- možnost různých připojištění,
- podpora státu.

Nevýhody kapitálového životního pojištění jsou:

- nemožnost změny nastavení pojištění,
- nemožnost aktivního ovlivňování kapitálové hodnoty pojištění.<sup>23</sup>

#### *Investiční životní pojištění*

U investičního životního pojištění je vkládaná částka rozdělena na dvě části, ze kterých je jedna použita na krytí rizika a druhá část je investována do podílových fondů, přičemž je na výběru klienta, do kterého fondu bude investováno a klient také nese investiční riziko, které se odvíjí právě od klientovy volby investičního fondu. Tento typ pojištění zpravidla přináší vyšší zhodnocení finančních prostředků, ale zhodnocení nebývá garantováno pojišťovnou. Poměr mezi částkou určenou na krytí rizik a částkou určenou na investování je možné v průběhu smluvního vztahu s pojišťovnou libovolně měnit.

Výhody, které přináší investiční životní pojištění:

- možnost rozšíření pojistné ochrany formou různých připojištění,
- možnost změny pojistné ochrany a nastavení pojištění,
- aktivní změny investiční strategie během pojištění,
- průběžné sledování zhodnocení spořicí složky pojištění,
- vkládání a čerpání finančních prostředků během trvání pojištění,
- daňová uznatelnost pojistné částky.

---

<sup>22</sup> JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. vydání. Praha: Grada publishing, 2011. s. 119

<sup>23</sup> FINANČNÍ VZDĚLÁVÁNÍ. *Kapitálové životní pojištění*. [online]. 2007 [cit. 2013-02-16]. Dostupné z: <http://www.financnivzdelavani.cz/webmagazine/page.asp?idk=401>

Nevýhody, které přináší investiční životní pojištění:

- není garantovaná výše zhodnocení,
- není garantovaná pojistná částka při dožití.<sup>24</sup>

---

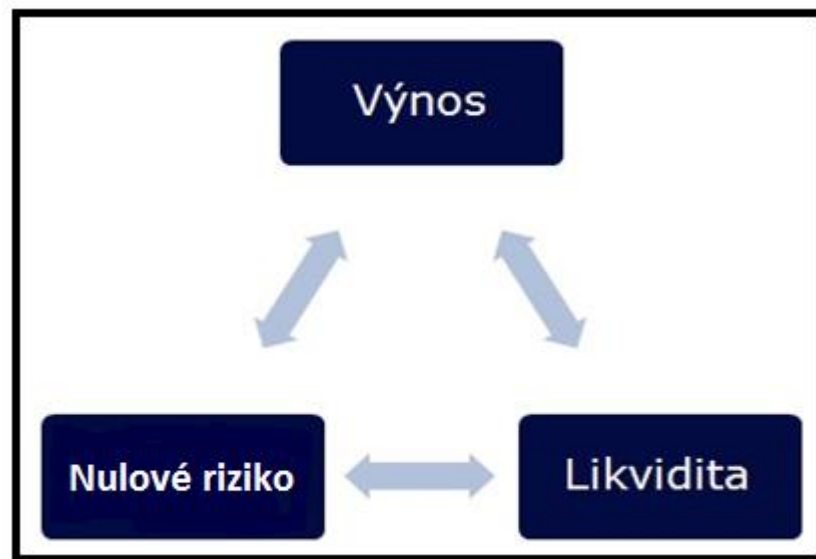
<sup>24</sup>ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN. *Investiční ŽP* [online]. 2010 [cit. 2013-03-22]. Dostupné z: <http://www.cap.cz/Item.aspx?item=Investiční+ŽP>

## 2 Podmínky úspěšného zhodnocování finančních prostředků

V této kapitole se budeme zabývat dostupností produktů a některými dalšími nástroji, které usnadňují nebo podmiňují manipulaci s produkty, které jsme si představili v první části této práce. Ne všechny produkty, kterými jsme se v předchozí kapitole zabývali, jsou dosažitelné při pouhé návštěvě bankovní pobočky. Některé produkty také vyžadují alespoň nějakou minimální znalost trhu a jeho zákonitostí, případně další doplňující činnosti. Zejména těmito produkty se budeme v této kapitole zabývat a představovat to, na co musí potenciální investor myslet před tím, než se do zamýšlené investice pustí proto, aby jeho investice došla do zdárného konce, tedy uskutečnění nějakého výnosu.

### 2.1 Výnosnost, riziko, likvidita

Při vybírání cesty, jakou se budoucí investor dá, musí zvažovat, v jaké situaci se nachází a jaká možnost investování je pro něho optimální. V této fázi jsou rozhodující zejména tři kritéria, která tvoří tzv. trojúhelník a determinují rysy budoucí investice. Pro každou individuální osobu jsou samozřejmě odlišné váhy jednotlivých rozhodovacích kritérií. Vztah mezi těmito kritérii je znázorněn na následujícím obrázku.



Obrázek 2: Vztah mezi výnosem, rizikem a likviditou

Charakteristikou pro jednotlivé aspekty investice jsou:

- **výnosnost** – procentuální vyjádření poměru zhodnocení investice za jeden kalendářní rok k počáteční investované částce, v tomto poměru jsou započítávány také veškeré poplatky spojené s pořízením a vedením investice;
- **nízká finanční rizika** – riziko je možnost, že se situace bude v budoucnu lišit od očekávaného stavu, přičemž je cílem investora udržet riziko na předem stanovené výši, která by měla být pro úspěšnou investici co nejnižší. Při investování se setkáváme zejména s rizikem úvěrovým, operačním nebo tržním;
- **likvidita** – rychlost, jakou je možné směnit investici zpět na hotové peníze. Tato rychlost může být u různých typů investic velmi odlišná, což je rozhodující pro všechny typy investorů. Drobní investoři se budou zabývat především likvidními investicemi, zatímco velcí investoři se mohou zaměřit na ty méně likvidní.

Nejistota je dnes základním faktorem pro investování a spoření po celém světě a pro fungování finančních institucí a vztahů. Vztah mezi rizikem a výnosností je přímo úměrný. Investor, který se zajímá o vysoký výnos, musí počítat s vysokým rizikem u veškerých forem spoření nebo investování.<sup>25</sup> Každý spořicí nebo investiční produkt má obecně známou průměrnou výšku výnosnosti, rizika a likvidity. Tyto hodnoty jsou znázorněny v následující tabulce.

---

<sup>25</sup> JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. První vydání. Praha: Grada publishing, 2009. s. 377

Tabulka 4: Porovnání výnosnosti, rizika a likvidity u různých produktů

Spoření nebo investice	Výnosnost	Finanční rizika	Likvidita
Spořicí účet	Vysoká	Nízká	Vysoká
Termínovaný vklad	Střední	Nízká	Nízká
Běžný účet	Nízká	Nízká	Vysoká
Státní dluhopis	Vysoká	Nízká	Vysoká
Akcie	Vysoká	Vysoká	Vysoká
Stavební spoření	Vysoká	Nízká	Nízká
Podílový list	Střední	Střední	Střední
Penzijní připojištění	Vysoká	Střední	Nízká
Životní pojištění	Nízká	Střední	Nízká

Zdroj: JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. První vydání. Praha: Grada publishing, 2009. s. 379

## 2.2 Investiční dotazník

Jednou ze základních věcí, která se v mnoha případech nachází mezi investorem a začátkem uskutečňování nějaké investice, je podle zákona investiční dotazník. Tento nástroj má hned několik důležitých funkcí a je užitečný pro obě strany investičních obchodů, tedy pro investora i pro zprostředkovatele obchodu. Podle některých je práce s investičním dotazníkem pouze zvýšení administrativní zátěže při uzavírání investičních obchodů, ale investiční dotazník může předcházet velkému množství problémů nebo nedorozumění jak pro klienta, tak pro finanční společnost.

Povinnost budoucího klienta finanční společnosti vyplňovat investiční dotazník vznikla poměrně nedávno a je zakotvena v zákoně č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, a to hlavně z důvodu přijetí jednotné evropské směrnice svázané se vstupem České republiky do Evropské unie.

Je to dokument, který konkretizuje požadavky, možnosti a cíle klienta a tím ho chrání před nežádoucími produkty, které by mohl kvůli neznalosti trhu a náležitostí investování obdržet. Zároveň je to také pomocný nástroj pro investiční společnost, která může díky informacím získaných z dotazníku konkretizovat produkt optimální investorovým možnostem a požadavkům. Z toho vyplývá, že by každý měl být při vyplňování tohoto dokumentu

nanejvýš opatrný a pravdivě vycházet ze skutečného stavu a skutečných znalostí. Po podepsání se z dotazníku stává právní nástroj, který může být nápomocný oběma stranám obchodu při případném nedodržování smluvních podmínek.<sup>26</sup>

### 2.3 Finanční poradenství a zprostředkování

Finanční poradenství je další kapitolou, nad kterou se musíme pozastavit. V dnešní době je nabídka služeb v oboru finančního poradenství opravdu široká, ať už jde o banky, spořitelny, pojišťovny nebo o specializované společnosti zabývající se výhradně finančním poradenstvím. Dobrý finanční poradce může ušetřit celkem podstatné peněžní prostředky, ale samozřejmě může být situace při spolupráci s finančním poradcem zcela opačná. V dnešní době je pohled na finanční poradce spíše skeptický a finančně gramotnější lidé se zpravidla nenechávají k využívání jejich služeb přemluvit a to hlavně z toho důvodu, že nikdo nepracuje zadarmo, ani finanční poradci, a proto se spolupráce s nimi může stát nákladnější než například časově náročné prozkoumávání trhu „na vlastní pěst“.

Finanční poradenství je služba poskytovaná jednotlivcem nebo společností na poradenství zaměřenou, která se zabývá pomocí při investování, spoření nebo jiném zacházení s finančními prostředky klientů. Vychází z toho, že velké množství klientů nemá dostatečný přehled o trhu, a proto si nedokáží sestavit optimální kombinaci finančních produktů, které by splňovaly jejich nároky a vytyčené cíle. Často také fungují jako zprostředkovatelé samotného uzavírání smluv mezi klienty a poskytovateli finančních produktů.

Investor, který se zacházením se svými finančními prostředky hlouběji zabývá, může rozhodně bez finančního poradce ušetřit čas a peníze. Nemusí se totiž zabývat rozlišováním dobrých a špatných poradců, ale tento čas může využít na rozlišování dobrých a špatných produktů. Klient sám o sobě není ovlivněn spoluprací s nějakou finanční společností a podmínky na trhu hodnotí pouze z pohledu nezávislé osoby, což ve většině případů finanční poradci říci nemohou. Jejich fungování je totiž spjato s dohodami mezi nimi a poskytovateli produktů, které na trhu nabízejí, a proto je jejich doporučení pokaždé ovlivněno tím, se kterým poskytovatelem mají lepší vztahy či smlouvy.<sup>27</sup>

---

<sup>26</sup> KUČHTA, Daniel. *Investiční dotazník*. [online]. 2006 [cit. 2013-03-22]. ISSN 1802-5900. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/investicni-dotaznik-undefined-dobry-sluha-ale-zly-pan/>

<sup>27</sup> JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. První vydání. Praha: Grada publishing, 2009. s. 387

Podobný typ služeb nabízí zprostředkovatel obchodů na akciových trzích tzv. broker. Je to osoba, která pro své klienty provádí obchody s cennými papíry na burze nebo zprostředkovává přístup k těmto obchodům. Činnost brokerů je oproti činnosti finančních poradců velmi složitá, proto ji nemůže vykonávat každý a je pro ni důležitá dokonalá znalost procesů na burze a na trhu. Na těchto trzích je velmi důležité zachování pravidel a důvěryhodnosti, tudíž je činnost těchto obchodníků přísně regulována a kontrolována. V České republice tuto kontrolu provádí zejména Česká národní banka na základě zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu.<sup>28</sup>

## 2.4 Finanční plán

Základem úspěšného zhodnocování finančních prostředků je finanční plán, tedy určení jednotlivých kroků, časových horizontů a peněžních částek, se kterými budeme při investování pracovat. Finanční plány mohou mít velké množství podob. Plány velkých finančních společností budou samozřejmě zcela odlišné od plánů samostatné fyzické osoby, která si plánuje své zajištění na stáří.

Osobní finanční plán by měl obsahovat čtyři základní body:

- zhodnotit současnou finanční situaci,
- stanovit reálné a pravděpodobné finanční cíle,
- posuzovat rizikové a omezující okolnosti investice,
- stanovit způsob, jakým se daných cílů dosáhne.

Zhodnocení současné situace je u fyzické osoby podobná činnost jako hodnocení podniku podle účetních dokumentů. Každý jedinec by měl umět hodnotit své hospodaření podle toho, kolik peněz utrácí a kolik peněz dokáže spořit. Tato činnost se opírá o některá důležitá fakta, kterými jsou:

- určení aktiv a pasiv ve vlastnictví dané osoby,
- schopnost dostát svých závazků,
- poměr závazků a příjmů,
- vědomí odkud se prostředky berou a kam plynou.

---

<sup>28</sup> JANOVEC, Michal. Obchodník s cennými papíry [online]. 2010 [cit. 2013-04-03]. Rigorózní práce. Masarykova univerzita, Právnická fakulta. Vedoucí práce Petr Havlan. Dostupné z: [http://is.muni.cz/th/79649/pravf\\_r/](http://is.muni.cz/th/79649/pravf_r/)

Při dalším postupu tvorby plánu je důležitý věk investora (případně doba, která zbývá do cílového bodu investice), který umožňuje výpočet doby, kterou máme na uskutečnění našeho plánu. Poté už se může investor zabývat konkrétními prostředky, skrze které bude investici (spoření) provádět, jejich pojištěním, možností výnosů nebo ztrát a podobně.<sup>29</sup>

---

<sup>29</sup> GLADIŠ, Daniel. Jak sestavit osobní finanční plán. [online]. 2002 [cit. 2013-03-22]. ISSN 1213-2217. Dostupné z: <http://www.penize.cz/investice/15109-jak-sestavit-osobni-financi-plan>

### **3 Modelové příklady investiční strategie**

V této kapitole se zaměříme na popis různých typů investorů s odlišnými možnostmi spoření nebo investování. Pro tyto typy investorů navrhujeme několik cest ke zhodnocení jejich prostředků skrze různé finanční nástroje a v různých časových horizontech. Investiční strategie budou modelovány s konkrétními, v současné době dostupnými, produkty na tuzemském trhu.

Pro obsažení všech možností investování se budeme v příkladech pohybovat od konzervativního investora, přes průměrného, k investorovi vyhledávajícímu vysoký výnos spojený s rizikem. Protože výběr produktu závisí na možnosti investora uvolnit finanční obnos, tak v každém z těchto příkladů budeme řešit nejprve jednorázovou investici vyšší částky a poté pravidelné měsíční investování určené částky. Časový horizont investic se bude pohybovat kolem pěti let.

#### **3.1 Příklad investiční strategie konzervativního investora**

V prvním příkladu se budeme zabývat investiční strategií konzervativního investora ve dvou odlišných situacích. Nejdříve se budeme zabývat pravidelným spořením částky 3 000 Kč, poté jednorázovou investicí 1 000 000 Kč. Konzervativní investor nechce podstupovat vysoké riziko a je pro něj důležité, aby byla část investice jednoduše možná přeměnit zpět na hotovost. Časový horizont investice by se měl pohybovat okolo 5 let.

V první části studie představíme možnost spoření finančních prostředků na spořicí účet a ve druhé části uložení peněžní sumy do termínového vkladu.

## A) Ukládání 3000 Kč na spořicí účet

Tabulka 5: Příklad ukládání peněz na spořicí účet

Poskytovatel produktu	Úroková sazba ročně (v %)	Vklad za 5 let (v Kč)	Připsaný úrok za 5 let (v Kč)	Daň z úroku za 5 let (v Kč)	Celkové zhodnocení (v Kč)
GE money bank	1,20	180 000,00	6 385,16	957,77	5 427,29

Zdroj: vlastní zpracování na základě: GE MONEY BANK, *Spořicí účet gold*. [online]. 2013 [cit. 2013-03-22].

Dostupné z: <https://www.gemoney.cz/lide/sporeni/sporici-ucty/sporici-ucet-gold/>

Vklady na všech spořicích účtech jsou podle zákona pojištěny. Peníze je možné kdykoli ze spořicího účtu bez poplatků vybrat, proto jsme v kombinaci se spořicím účtem nevolili žádný další produkt. Spořicí účet od GE money bank byl vybrán proto, je to zavedená společnost na Českém trhu, nabízí průměrné úročení a produkt je osvobozen od veškerých poplatků.

Pro konzervativního investora z našeho příkladu může být celkový zdaněný výnos ze spoření 5427,29 Kč velmi uspokojivý hlavně v kombinaci s nulovými poplatky za zřízení, vedení i zrušení produktu. Transakce jako jsou výběry nebo převody peněžních částek jsou také bez jakýchkoli poplatků. Z připisovaného úroku se na spořicích účtech, stejně jako u dalších produktů, odvádí srážková daň ve výši 15 %.

## B) Jednorázová investice 1 000 000 Kč do termínovaného vkladu

Tabulka 6: Příklad uložení peněz na termínovaný vklad

Poskytovatel produktu	Úroková sazba ročně (v %)	Připsaný úrok za 5 let (v Kč)	Daň z úroku za 5 let (v Kč)	Celkové zhodnocení za 5 let (v Kč)
Equa bank	2,70	141 340,35	21 201,05	120 139,30

Zdroj: vlastní zpracování na základě: EQUA BANK, *Termínované vklady*. [online]. 2013 [cit. 2013-03-20].

Dostupné z: <http://www.equabank.cz/produkty/sporeni/terminovane-vklady/>

Termínovaný vklad je pro konzervativního investora v případě jednorázové investice optimálním produktem. Peněžní částka je na něm pojištěna, u tohoto konkrétního produktu je pojištěna na 100 000 €, která sumu naší investice převyšuje. Částka není na termínovaném vkladu fixně vázána, ale úroková míra je odvozena od doby, po kterou je finanční suma na účtu vedena. U tohoto konkrétního poskytovatele se pohybuje od 1,40 % p. a. při vedení

po 3 měsíce do 2,70 % p. a. při vedení přesahujícím 36 měsíců. Minimálním počátečním vkladem se díky vysoké investici nemusíme zabývat (u tohoto produktu činí 20 000 Kč).

Termínovaný vklad od společnosti Equa bank je osvobozen od veškerých poplatků za zřízení nebo vedení. Za pětileté spoření, které jsme si v příkladu zadali, přesahuje zhodnocení vložených prostředků 120 000 Kč, což je výměnou za minimální riziko pro konzervativního investora velmi uspokojivá částka. Částka úroku podléhá 15% srážkové dani.

Poskytovatel byl vybrán hlavně z důvodu hodnoty úrokové sazby, která je při zákonném pojištění vkladů nejdůležitějším kritériem.

### 3.2 Příklad investiční strategie investora s neutrálním vztahem k riziku

Investor s neutrálním vztahem k riziku hledá produkty, u nichž je poměr zhodnocení a rizika vyvážen. Hledá poměrně vysoké výnosy s tím, že je ochoten podstoupit vyšší riziko. Opět budeme zachycovat optimální chování tohoto druhu investorů v rámci dvou možností investic, pravidelných odkládání stanovené částky v měsíčních intervalech a poté investici jednorázové vyšší částky. Časový horizont stanovíme opět na 5 let.

Výběr produktů, které se pohybují na této hraně mezi rizikem a výnosem, není jednoduchý, proto se v první části tohoto příkladu budeme zaměřovat spíše na vysoké zhodnocení než na vyhledávání rizikových produktů a budeme spořit na účet stavebního spoření. Ve druhé části se budeme zabývat investováním do podílových fondů.

#### A) Spoření 3 000 Kč měsíčně do stavebního spoření

Tabulka 7: Ukládání peněz do stavebního spoření

Poskytovatel produktu	Úroková sazba ročně (v %)	Vklad za 6 let (v Kč)	Připsaný úrok za 6 let (v Kč)	Státní příspěvek za 6 let (v Kč)	Celkové zhodnocení (v Kč)
Raiffeisen stavební spořitelna	2,00	216 000,00	11 622,71	12 523,81	24 146,52

Zdroj: vlastní zpracování na základě: RAIFFEISEN STAVEBNÍ SPOŘITELNA, *Spořicí tarif*. [online]. 2013 [cit. 2013-03-20]. Dostupné z: <http://www.rsts.cz/sporici-tarif/>

Stavební spoření poskytuje investorovi minimální riziko s velmi zajímavým výnosem, což pro je charakter našeho investora podstatné. Kombinace úročení a státní podpory dělá z tohoto produktu jednu z nejvýnosnějších forem spoření.

Podstatnou částí výnosu je státní podpora, která je podmíněná nejméně šestiletým spořením, proto byl náš horizont prodloužen o jeden rok. Maximální příspěvek státu činí za tento časový rozsah 12 000 Kč, ale v kombinaci s úročením nám vyšla částka vyšší. V současné době není státní příspěvek omezen způsobem použití naspořené částky, toto se ale na začátku roku 2014 změnilo již odsouhlasenou novelou zákona č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření ve znění pozdějších předpisů. Tato novela udává podmínku účelného vázání na financování vlastního bydlení a bude mít vliv na podporu vyplácenou za rok 2014, tedy na začátku roku 2015.<sup>30</sup>

V porovnání s prvním příkladem spořicího účtu je částka zhodnocení téměř pětinašobná s tím, že riziko zůstalo v podstatě stejné. Jediný větší rozdíl je v likviditě obou investic. Z těchto důvodů by byl produkt stejně vhodný pro konzervativního investora.

## **B) Investice 1 000 000 Kč do podílového fondu**

V otázce investice jednorázové částky je pro tento typ investora podílový fond téměř optimálním způsobem pro dosažení uspokojivého zhodnocení. Riziko je v tomto případě podstatně vyšší než u všech předchozích příkladů, ale v rámci tohoto druhu investování se lze pohybovat mezi různými druhy fondů s tím, že riziko je často odlišné.

V tomto příkladu se budeme zabývat smíšenými fondy, které se nespécializují na jeden druh aktiv, ale jejich portfolio je diverzifikované z důvodu zmírnění investičního rizika.<sup>31</sup>

---

<sup>30</sup> Zákon č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření ve znění pozdějších předpisů. In: *Sbírka zákonů*. 1993.

<sup>31</sup> URBÁNEK, David. Smíšené fondy: investování bez starostí. [online]. 2008 [cit. 2013-04-17]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/202256-smisene-fondy-investovani-bez-starosti>

Tabulka 8: Investice do podílového fondu

Název společnosti	Cena nákupu podílového listu (v Kč)	Průměrná výkonnost za rok (v %)	Výkonnost za březen 2013 (v %)	Výnosy za rok 2012 (v %)
ING Smíšený fond II	115,68	1,86	0,30	10,77

Zdroj: vlastní zpracování na základě: ING POJIŠŤOVNA, *Kalkulačky*. [online]. 2013 [cit. 2013-04-16].

Dostupné z: [https://www.ingpojistovna.cz/benefity/kalkulacky/fondy-zp-historicky-vyvoj-cen/?ZAKLA=FU10&multiselect\\_ZAKLA=FU10](https://www.ingpojistovna.cz/benefity/kalkulacky/fondy-zp-historicky-vyvoj-cen/?ZAKLA=FU10&multiselect_ZAKLA=FU10)

Obchodování s podílovými listy je oproti předchozím formám investování či spoření o poznání složitější a jeho výsledek nelze s přesností předpovídat. Je ovlivňováno velkým množstvím faktorů. Námi zvolená částka umožňuje vysokou míru volnosti ve výběru fondů a trhů, na kterých fondy obchodují. Naproti tomu nemusí být tato částka ideální z důvodu vyplácení poplatků za správu investice, která je udávána procentuálním poměrem.

Fondy vybíráme hlavně podle dlouhodobých výsledků, které mohou nastinit jejich další vývoj a tak i náš potenciální výnos v budoucnu. Do podílových fondů se vyplatí investovat v delším časovém horizontu pohybujícím se okolo pěti let. Stav fondu je nutné pravidelně sledovat.

Při stejných výnosech, které proběhly v roce 2012, by byla naše investice zhodnocena o 107 000 Kč za jeden rok. Při trvání investice kratším než půl roku je navíc výnos osvobozen od srážkové daně.

### 3.3 Příklad investiční strategie pro investora vyhledávajícího riziko

Pro třetí druh investora budeme vybírat produkty pouze za účelem co nejvyššího možného výnosu bez valného ohledu na podstupované riziko. Při tomto druhu obchodování je nutné mít velký a kvalitní přehled o trhu a zákonitostech tohoto obchodování nebo využití služeb společností, které se touto činností zabývají.

V tomto příkladu se budeme zabývat investováním na tuzemském akciovém trhu. Pro nekonzervativní investory je to nejznámější a nejpoužívanější nástroj investování. V tomto příkladu se zaměříme na investici jednorázové částky, což je v mnoha ohledech odlišné od investování po menších částkách v pravidelných intervalech.

Základem pravidelného investování je fakt, že potenciální klient má pravidelný příjem, který může uvolňovat za účelem investic. Proto také tento druh investování nijak zvlášť neomezuje likviditu investora. Částky jsou výrazně menší, než u investice jednorázové. Jednou z výhod pravidelného investování je nižší riziko hlavně v počátku investování jednoduše proto, že při neúspěchu investor přijde o podíl z menší finanční částky. Při tomto druhu investování je výhodné vybírat nástroje, jejichž hodnota vykazuje vysoké výkyvy. Klient může pohotověji reagovat na její změny a tím přijít k vyššímu zhodnocení.

#### A) Jednorázová investice 1 000 000 Kč na akciovém trhu

Základem investování do akcií je znalost společností vystupujících na trhu a také znalost základních informací o fungování a obchodování na trhu. Na akciový trh by se přesto měl investor pouštět až potom, co má zkušenosti s nějakými méně rizikovými obchody jako jsou obchody s podílovými fondy. Poté si investor může na trhu vybrat společnost, se kterou podepíše tzv. komisionářskou smlouvu, která umožní brokerské společnosti zprostředkovávat obchody klienta přímo na burze. Systém této společnosti poté pouze dohlíží na to, zda se investování řídí předem domluvenou strategií, které je identifikována podle investičního dotazníku. Poté už je na investorovi, které konkrétní akcie si vybere.

V tomto příkladu vybereme několik akcií na tuzemském trhu, které mají v současné době přijatelné a stabilní výnosy a na jejich příkladu si předvedeme princip investice.

Tabulka 9: Investování do akcií na tuzemském trhu

Název akcií	Vložená částka (v Kč)	Průměrná cena akcií k 1. 1. 2010 (v Kč)	Průměrná cena akcií dnes (v Kč)	Potenciální zisk/ztráta za toto období (v Kč)
ČEZ	250 000	886,20	565,20	- 90 613,6
Philip Morris	250 000	8 840,00	10 891,41	54 959,48
Erste group bank	250 000	696,50	613,11	- 30 506,60
Komerční banka	250 000	3 815,00	3 517,00	- 21 395,00

Zdroj: vlastní zpracování na základě: AKCIE.CZ, *Akcie online*. [online]. 2013 [cit. 2013-04-17]. Dostupné z: <http://www.akcie.cz/kurzy-cz/bcpp>

Předvídaní výnosu z obchodování s akciemi je v dnešní době ekonomické nestability velmi složité, a proto je důležité každodenně sledovat dané investice a nedržet je příliš dlouho.

Dalším výnosem z akcií jsou dividendy, které jsou vypláceny pravidelně a jsou tak více předvídatelným ziskem.

Tabulka 10: Dividendy z akcií

Rok/společnost	ČEZ	Philip Morris	Erste group Bank	Komerční banka
2012	45 Kč	920 Kč	vynechána	160 Kč
2013	45 Kč (odhad)	900 Kč	0,4 €	230 Kč

Zdroj: vlastní zpracování na základě: DIVIDENDA.CZ, *České akcie*. [online]. 2013 [cit. 2013-04-20]. Dostupné z: <http://www.dividenda.cz/ceske-akcie/>

Z námi analyzovaných společností vychází jako nejvýhodnější investice do akcií společnosti Philip Morris, ale to může být zavádějící, protože investovat do cenných papírů jediné společnosti není rozumný krok. Investor by měl sestavit vyvážené portfolio, ve kterém je zastoupeno několik druhů akcií.

## Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo vytvořit aktuální a ucelený přehled jednotlivých druhů investičních, depozitních a pojistně–spořicíh produktů dostupných na českém trhu se zhodnocením jejich výnosnosti, rizikovosti, likvidity a dalšími náležitostmi, které jsou pro jejich úspěšné používání důležité. Dále bylo cílem práce nastavení modelových příkladů investiční strategie pro jednotlivé typy investorů se zhodnocením potenciálních výnosů.

Pro dosažení těchto stanovených cílů bylo stěžejní co nejdetailnější představení jednotlivých známých i méně známých finančních produktů, které jsou k dostání v současnosti na tuzemském trhu, jejich porovnání z pohledu potenciálních investorů a vymezení podmínek jejich užívání. K praktickému znázornění dnešní tržní situace bylo důležité si u jednotlivých produktů představit několik konkrétních poskytovatelů pohybujících se v různých segmentech trhu a jejich současné produkty. Zároveň s tímto bylo nezbytné představení dalších náležitostí, se kterými musí být budoucí investor seznámen, aby byla jeho investiční strategie úspěšná. Neméně důležité je převedení teoretických znalostí do praktických příkladů z důvodu názorného předvedení principů zhodnocování, placení různých poplatků, odvádění daní a veškerého dalšího manipulování s uvedenými produkty.

V úvodní části jsme se pro splnění vytyčených cílů věnovali u jednotlivých produktů hlavně obecné charakteristice principu jejich užívání a zhodnocování vložených finančních prostředků, jejich dostupnosti na Českém trhu. Pro zabezpečení co největšího možného rozhledu mezi subjekty na trhu jsme se zabývali co nejširší možnou škálou produktů od těch neznámějších, jako je spořicí účet nebo stavební spoření, po produkty které nejsou tolik populární mezi dnešními spotřebiteli. Pro nastínění situace a uvedení úrokových sazeb, na které může klient dosáhnout, jsme tabulkově uvedli několik konkrétních produktů. Dalším úkolem bylo připravit pro investora přehled dalších náležitostí, na které musí brát zřetel při pohybu na trhu. Z tohoto důvodu jsme se v práci dále zabývali popisem činností finančních poradců, základním finančním plánováním, investičním dotazníkem a také velmi důležitým poměrem mezi výnosem, rizikem a likviditou. Tento poměr byl vyjádřen ve vztahu k jednotlivým typům produktů, kterými jsme se v první části zabývali. V závěrečné části jsme rozdělili investory do tří skupin podle jejich vztahu k riziku a očekávaným výnosům a pomocí modelových příkladů jsme vytvořili několik investičních strategií, které odpovídají charakteristice klienta a zároveň přináší odpovídající zhodnocení. K těmto příkladům byly vybírány konkrétní produkty vyskytující se na tuzemském trhu.

Na základě těchto vytyčených cílů jsme dospěli k závěru, že v dnešní době je na finančním trhu velké množství příležitostí, jak může člověk svůj majetek zhodnotit bez velkého ohledu na to, jak velké množství likvidity může v daném okamžiku do investování uvolnit, protože nabídka je dnes tak široká, že optimální variantu lze nalézt pro jakkoli náročného klienta.

Díky takto vytyčeným cílům má tato práce potenciál ke zvýšení povědomí čtenářů, tedy možných investorů, o trhu a o tom co trh nabízí. Možný klient některé z finančních společností může díky tomu bez jakékoli pomoci zhodnotit, jaký produkt nebo skupina produktů může v budoucnu odpovídat jeho nárokům a požadavkům na zhodnocení jeho finančních zdrojů. A tím se vyhnout nežádoucím výdajům za poradenské služby nebo ztrátám vyvolaným nevyhovujícím výběrem portfolia.

## Použitá literatura a zdroje

1. AKAT ČR. *Majetek v podílových fondech v ČR* [online]. 2012 [cit. 2013-04-14]. Dostupné z: [http://www.akater.cz/static.do?page=iservis\\_rozc.html](http://www.akater.cz/static.do?page=iservis_rozc.html),
2. AKCIE.CZ, *Akcie online*. [online]. 2013 [cit. 2013-03-20]. Dostupné z: <http://www.akcie.cz/kurzy-cz/bcpp>,
3. AKCIE.CZ. *Kurzy CZ* [online]. 2013 [cit. 2013-04-19]. Dostupné z: <http://www.akcie.cz/kurzy-cz/rmsystem>,
4. BANKOVNÍ POPLATKY. *Běžné účty a jejich úroky* [online]. 2011 [cit. 2013-04-19]. Dostupné z: <http://www.bankovnipoplatky.com/bezne-ucty-a-jejich-uroky--porovnali-jsume-urokove-sazby-v-tuzemskych-bankach-13527.html>,
5. ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN. *Investiční ŽP* [online]. 2010 [cit. 2013-03-22]. Dostupné z: <http://www.cap.cz/Item.aspx?item=Investiční+ŽP>,
6. DIVIDENDA.CZ, *České akcie*. [online]. 2013 [cit. 2013-04-20]. Dostupné z: <http://www.dividenda.cz/ceske-akcie>,
7. DIVIDENDA.CZ. *Dividendy pro rok 2013* [online]. 2013 [cit. 2013-04-19]. Dostupné z: <http://www.dividenda.cz/ceske-akcie/http://www.akcie.cz>,  
Dostupné z: <http://www.financnivzdelavani.cz/webmagazine/page.asp?idk=401>,
8. EQUA BANK, *Termínované vklady*. [online]. 2013 [cit. 2013-03-20]. Dostupné z: <http://www.equabank.cz/produkty/sporeni/terminovane-vklady>,
9. FINANCE.CZ. *Výhody a nevýhody termínovaných vkladů* [online]. 2012 [cit. 2013-02-22]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/terminovane-vklady/abeceda-terminovanych-vkladu/vyhody-a-nevyhody>,
10. FINANCE.CZ. *Výhody a nevýhody vkladních knížek* [online]. 2012 [cit. 2013-02-22]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/vkladni-knizky/vyhody-a-nevyhody>,
11. FINANCE.CZ. *Směšené fondy: investování bez starostí* [online]. 2008 [cit. 2013-04-02]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/202256-smisene-fondy-investovani-bez-starostizakon-o-bankach>,
12. FINANCE.CZ. *Spořicí účet - výhody a nevýhody* [online]. 2012 [cit. 2013-04-19]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/sporici-ucty-a-vklady/abeceda-sporicich-uctu/vyhody-a-nevyhody>,

13. FINANČNÍ VZDĚLÁVÁNÍ. *Kapitálové životní pojištění*. [online]. 2007 [cit. 2013-02-16]. Dostupné z:  
<http://www.financnivzdelavani.cz/webmagazine/page.asp?idk=401>,
14. GE MONEY BANK, *Spořicí účet gold*. [online]. 2013 [cit. 2013-03-22]. Dostupné z:  
<https://www.gemoney.cz/lide/sporeni/sporici-ucty/sporici-ucet-gold>,
15. GLADIŠ, Daniel. *Jak sestavit osobní finanční plán*. [online]. 2002 [cit. 2013-03-22].  
Dostupné z: <http://www.penize.cz/investice/15109-jak-sestavit-osobni-financni-plan>,
16. ING POJIŠŤOVNA, *Kalkulačky*. [online]. 2013 [cit. 2013-03-20]. Dostupné z:  
[https://www.ingpojistovna.cz/benefity/kalkulacky/fondy-zp-historicky-vyvoj-cen/?ZAKLA=FU10&multiselect\\_ZAKLA=FU10](https://www.ingpojistovna.cz/benefity/kalkulacky/fondy-zp-historicky-vyvoj-cen/?ZAKLA=FU10&multiselect_ZAKLA=FU10),
17. INVESTUJEME.CZ. *Druhy podílových fondů*. [online]. 2012 [cit. 2013-04-12].  
Dostupné z: <http://investice.finance.cz/podilove-fondy/druhy-podilovych-fondu>,
18. JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. vydání. Praha: Grada publishing, 2011, 168 s. ISBN 978-80-247-3670-9,
19. JANOVEC, Michal. *Obchodník s cennými papíry*. [online]. 2010 [cit. 2013-04-03].  
Rigorózní práce. Masarykova univerzita, Právnická fakulta. Vedoucí práce Petr Havlan. Dostupné z: [http://is.muni.cz/th/79649/pravf\\_r](http://is.muni.cz/th/79649/pravf_r),
20. JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. 1. vydání. Praha: Grada publishing, 2009, 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3,
21. KOHOUT, Pavel – HLOUŠEK, Martin. *Peníze, výnosy a rizika*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 2002, 211 s. ISBN 80-86119-48-3,
22. KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 6. vydání. Praha: Grada publishing, 2010, 296 s. ISBN 978-80-247-3315-9,
23. KUČHTA, Daniel. *Investiční dotazník*. [online]. 2006 [cit. 2013-03-22]. Dostupné z:  
<http://www.investujeme.cz/investicni-dotaznik-undefined-dobry-sluha-ale-zly-pan>,
24. LIŠKA, Václav – GAZDA, Jan – HANZLÍK, Martin. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. 1. vydání. Praha: Professional publishing, 2004. ISBN 80-86419-63-0,
25. NOVÁKOVÁ, Jolana. *Vkladní knížky stále fungují*. [online]. 2010 [cit. 2013-04-20].  
Dostupné z: [http://finance.idnes.cz/vkladni-knizky-stale-funguji-ale-nektere-jen-dokonce-roku-2012-pr7-/viteze.aspx?c=A100504\\_1379065\\_spor\\_sov](http://finance.idnes.cz/vkladni-knizky-stale-funguji-ale-nektere-jen-dokonce-roku-2012-pr7-/viteze.aspx?c=A100504_1379065_spor_sov),
26. PAVLÁT, Vladislav. *Kapitálové trhy*. 1. vydání, Praha: Professional publishing, 2005, 318 s. ISBN 80-86419-87-8,

27. POLÁCH, Jiří – DRÁBEK, Josef – MERKOVÁ, Martina – POLÁCH, Jiří jr. *Reálné a finanční investice*. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2012, 280 s. ISBN 978-80-7400-436-0,
28. POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky a finanční trhy*. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2009. 415 s. ISBN 978-80-7400-152-9,
29. RAIFFEISEN STAVEBNÍ SPORITELNA, *Spořicí tarif*. [online]. 2013 [cit. 2013-03-20]. Dostupné z: <http://www.rsts.cz/sporici-tarif>,
30. SYROVÝ, Petr – TYL, Tomáš. *Osobní finance*. 1. vydání, Praha: Grada publishing, 2011, 208 s. ISBN 978-80-247-3813-0,
31. TINL, Karel. *Češi utíkají od akcií k dluhopisům*. [online]. 2013 [cit. 2013-03-27]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/trhy-a-investice/c1-59586850-cesi-utikaji-od-akcii-k-dluhopisum-jejich-dulezitest-jeste-poroste-tvrdi-obchodnici>,
32. TRAXLER, Jan. *Výhody a nevýhody podílových fondů*. [online]. 2012 [cit. 2013-03-11]. Dostupné z: <http://www.finez.cz/odborne-clanky/fondy/vyhody-a-nevyhody-podilovych-fondu>,
33. URBÁNEK, David. *Směšené fondy: investování bez starostí*. [online]. 2008 [cit. 2013-04-17]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/202256-smisene-fondy-investovani-bez-starosti>,
34. Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování ve znění pozdějších předpisů. In: *Sbírka zákonů*. 2004,
35. Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu ve znění pozdějších předpisů. In: *Sbírka zákonů*. 2004,
36. Zákon č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření ve znění pozdějších předpisů. In: *Sbírka zákonů*. 1993.