

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Sestavení investičního portfolia podnikatele

Bakalářská práce

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Samuel Němec**
Osobní číslo: **E22119**
Studijní program: **B0413A050008 Ekonomika a management**
Specializace: **Management podniku**
Téma práce: **Sestavení investičního portfolia podnikatele**
Zadávající katedra: **Ústav matematiky a kvantitativních metod**

Zásady pro vypracování

Cílem práce bude sestavení diverzifikovaného investičního portfolia vedené snahou o minimalizaci rizika při dosažení přijatelné výnosnosti ve dlouhodobém časovém horizontu. Volba investičních prostředků bude vycházet z jejich reálných parametrů a z reálných historických dat.

Osnova:

- Investice a investiční rozhodování.
- Investiční možnosti.
- Magický trojúhelník investování.
- Investiční strategie.
- Teorie portfolia - základní poznatky.
- Diverzifikace investičního portfolia.
- Volba investičních nástrojů a jejich korelace.
- Návrh diverzifikovaného investičního portfolia.

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

Seznam doporučené literatury:

GÖKE, Niklas. 44 lekcí, jak zhodnotit peníze, rozumně investovat a budovat finanční nezávislost. Přeložil Ivo MÜLLER. Praha: Audiolibrix, 2023. ISBN 978-80-88407-97-3.
GLADIŠ, Daniel. Akciové investice. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80271-3122-8.
KOHOUT, Pavel. Investice: nová strategie. Praha: Grada, 2018. ISBN 978-80-271-2101-4.
KYOSAKI, Robert. Rich Dad Poor Dad. 25th Anniversary Edition. Ingram Publisher Services, 2022. ISBN 978-1-61268-113-9.
SYROVÝ, Petr. Investování pro začátečníky. 4., zcela přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2022. ISBN 978-80-271-3458-8.

Vedoucí bakalářské práce: **Mgr. Libor Koudela, Ph.D.**
Ústav matematiky a kvantitativních metod

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2024**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2025**

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

L.S.

doc. Ing. Michaela Kotková Stříteská, Ph.D. v.r.
garant studijního programu

V Pardubicích dne 1. září 2024

Prohlašuji:

Práci s názvem sestavení investičního portfolia podnikatele 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., 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 24. března 2025

Samuel Němec v. r.

Poděkování:

Zde bych chtěl poděkovat vedoucímu této práce Mgr. Liboru Koudelovi, Ph.D., za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce. Dále bych chtěl poděkovat rodině za podporu při studiu na vysoké škole.

ANOTACE

Práce je věnována vytvoření investičního portfolia pro podnikatele s minimálním rizikem v dlouhodobém horizontu. V první části jsou analyzovány základní principy investování a rozhodování, včetně různých investičních možností, které podnikatel může zvážit. Dále se práce věnuje magickému trojúhelníku investování, který propojuje klíčové faktory jako výnos, riziko a likviditu. V dalších kapitolách je rozebrána teorie portfolia, diverzifikace a korelace investičních nástrojů, což pomáhá sestavit efektivní investiční strategii, která minimalizuje rizika a maximalizuje potenciální výnosy.

KLÍČOVÁ SLOVA

Investice, investor, akcie, portfolio, diverzifikace

TITLE

Compilation of an entrepreneur's investment portfolio

ANNOTATION

The thesis is devoted to creating an investment portfolio for entrepreneurs with minimal risk in the long term. The first part analyzes the basic principles of investing and decision-making, including various investment options that an entrepreneur can consider. The thesis also focuses on the magic triangle of investing, which connects key factors such as return, risk and liquidity. The following chapters analyze the theory of portfolio, diversification and correlation of investment instruments, which helps to create an effective investment strategy that minimizes risks and maximizes potential returns.

KEY WORDS

Investment, investor, stocks, portfolio, diversification

Obsah

| | |
|--|----|
| Seznam ilustrací a tabulek | 10 |
| Úvod..... | 11 |
| Metodika | 13 |
| 1. Investice a investiční rozhodování | 15 |
| 1.1. Investice | 15 |
| 1.1.1. Klasifikace investic podle různých kategorií..... | 15 |
| 1.2. Investiční rozhodování..... | 17 |
| 1.2.1. Investiční rozhodování v podniku..... | 17 |
| 1.2.2. Nástroje investičního rozhodování | 18 |
| 1.3. Rozdíly v investování mezi drobným investorem a podnikatelem..... | 18 |
| 2. Investiční možnosti..... | 19 |
| 2.1. Akcie..... | 19 |
| 2.1.1. Vnitřní hodnota akcie..... | 21 |
| 2.2. Dluhopisy..... | 22 |
| 2.2.1. Krátkodobé dluhopisy | 23 |
| 2.2.2. Dlouhodobé dluhopisy | 23 |
| 2.3. Kolektivní investování – fondy..... | 24 |
| 2.3.1. Podílové fondy | 25 |
| 2.3.2. ETF | 25 |
| 2.3.3. Penzijní fondy | 25 |
| 2.4. Nemovitosti..... | 26 |
| 2.5. Komoditní trh..... | 26 |
| 2.6. Alternativní investice | 27 |
| 3. Magický trojúhelník investování | 27 |
| 3.1. Výnos | 27 |
| 3.2. Riziko..... | 28 |

| | | |
|--------|---|----|
| 3.3. | Likvidita..... | 29 |
| 4. | Investiční strategie..... | 29 |
| 4.1. | Buffetova strategie..... | 30 |
| 4.2. | Zázračná formulka..... | 30 |
| 4.3. | Strategie indexového fondu..... | 30 |
| 4.4. | Strategie „yield shield“..... | 31 |
| 4.5. | Strategie „tenbagger“..... | 31 |
| 4.6. | Celoroční strategie..... | 31 |
| 4.7. | Strategie „scuttlebutt“..... | 32 |
| 5. | Teorie portfolia – základní poznatky..... | 32 |
| 5.1. | Selektivní model Markowitze..... | 32 |
| 5.1.1. | Riziko portfolia..... | 33 |
| 5.1.2. | Efektivní hranice a optimální portfolio..... | 33 |
| 5.2. | Jednoduchý indexní model..... | 34 |
| 6. | Diverzifikace investičního portfolia..... | 34 |
| 6.1. | Diverzifikace..... | 34 |
| 6.2. | Široká diverzifikace..... | 35 |
| 6.3. | Efektivita diverzifikace..... | 35 |
| 6.4. | Velikost diverzifikace..... | 36 |
| 6.5. | Typy strategií diverzifikace..... | 36 |
| 6.6. | Typy investičního portfolia..... | 37 |
| 7. | Volba investičních nástrojů a jejich korelace..... | 37 |
| 7.1. | Korelace..... | 37 |
| 7.2. | Korelace investičních nástrojů..... | 38 |
| 8. | Návrh diverzifikovaného investičního portfolia..... | 39 |
| 8.1. | ETF a akcie..... | 39 |
| 8.2. | Nemovitosti..... | 45 |

| | | |
|------|--------------------------|----|
| 8.3. | Dluhopisy | 46 |
| 8.4. | Kryptoměny | 46 |
| 8.5. | Zlato | 47 |
| 8.6. | Hotovost..... | 47 |
| 8.7. | Shrnutí portfolia..... | 47 |
| | Závěr | 49 |
| | Použitá literatura | 51 |

Seznam ilustrací a tabulek

| | |
|---|----|
| Obrázek 1: Magický trojúhelník investování..... | 27 |
| Obrázek 2: „Deštníkovitý tvar“ přípustné hodnoty všech portfolií..... | 33 |
| Obrázek 3: Optimální portfolio..... | 34 |
| Obrázek 4: Porovnání všech ETF v portfoliu..... | 40 |
| Obrázek 5: Vývoj cen akcií společnosti J&J od roku 2020..... | 42 |
| Obrázek 6: Vývoj cen akcií společnosti Altria od roku 2020..... | 42 |
| Obrázek 7: Vývoj cen akcií společnosti Coca-Cola od roku 2020..... | 42 |
| Obrázek 8: Vývoj cen akcií společnosti Alphabet Inc. (GOOG) od roku 2020..... | 43 |
| Obrázek 9: Vývoj cen akcií společnosti NVIDIA od roku 2020..... | 43 |
| Obrázek 10: Vývoj cen akcií společnosti Microsoft od roku 2020..... | 44 |
| Obrázek 11: Vývoj společnosti Amazon od roku 2020..... | 44 |
| Obrázek 12: Vývoj společnosti SoFi technologies od roku 2021..... | 44 |
| Obrázek 13: Vývoj Reality Income Corp od roku 2024..... | 45 |
| Obrázek 14: Vývoj W.P. Carey od roku 2024..... | 46 |
| Obrázek 15: Vývoj iShares Physical Gold ETC od roku 2020..... | 47 |
| Obrázek 16: Přehled vytvořeného portfolia..... | 48 |
| | |
| Tabulka 1: Korelace různých druhů investic..... | 38 |
| Tabulka 2: Přehled ETF a akcií v portfoliu..... | 39 |

Úvod

Investování je jedním z nejdůležitějších nástrojů pro efektivní řízení kapitálu jak pro jednotlivce, tak pro fyzické či právnické osoby. Zatímco běžní investoři se často zaměřují na krátkodobé spekulace či pasivní strategie, podnikatelé mají specifické požadavky související s dlouhodobým růstem hodnoty jejich aktiv a diverzifikací rizik. Úspěšná investiční rozhodnutí jim umožňují nejen zhodnocovat volné finanční prostředky, ale také snižovat dopady inflace a ekonomických cyklů na jejich podnikání.

Dlouhodobé investování přináší celou řadu výzev, mezi které patří volba vhodných investičních nástrojů, diverzifikace portfolia a řízení rizik. Podnikatelé se často musí rozhodovat mezi různými aktivy, jako jsou akcie, dluhopisy, nemovitosti, komodity nebo alternativní investice, přičemž každá z těchto kategorií má své specifické vlastnosti, výnosový potenciál a míru rizika.

Tématem této bakalářské práce je sestavení investičního portfolia podnikatele. Bakalářskou práci na toto téma jsem se rozhodnul psát z více důvodů, ale hlavně protože se sám o investování zajímám, chtěl jsem se dozvědět více informací a zkusit si vytvořit investiční portfolio.

Cílem této práce je tedy sestavení diverzifikovaného investičního portfolia vedené snahou o minimalizaci rizika při dosažení přijatelné výnosnosti ve dlouhodobém časovém horizontu. Volba investičních prostředků vychází z jejich reálných historických dat. Aby bylo vůbec možné vytvořit toto portfolio je nutné nejprve uvést investiční možnosti, vztah mezi výnosem, rizikem a likviditou, dále investiční strategie a představit základy o teorii portfolia, které souvisejí s diverzifikací a korelací jednotlivých aktiv portfolia. Za všeobecný cíl je nutno považovat poskytnutí základních informací potřebných před vlastní realizací investice.

První kapitola bakalářské práce vymezuje základní pojmy v oblasti investic, jejich klasifikace z pohledu časového horizontu a dalších aspektů. Pozornost je rovněž zaměřena na investiční rozhodování a také na rozdíly v investování mezi drobným investorem a podnikatelem.

Druhá kapitola se soustředí na investiční možnosti. Specifická pozornost je věnována akciím a výpočtu jejich vnitřní hodnoty, dluhopisům, kolektivnímu investování (podílové fondy, ETF, penzijní fondy), nemovitostem, komoditním trhům a alternativním investicím.

Ve třetí kapitole je vysvětlen magický trojúhelník investování, konkrétně tři klíčové faktory – výnos, riziko a likvidita. Při žádné investici nelze dosáhnout maximálního výnosu s minimálním rizikem a vysokou likviditou. U rizika je věnována podrobnější pozornost jednotlivým druhům rizik jako je například riziko inflační, měnové, kreditní atd.

Čtvrtá kapitola je zaměřena na investiční strategii. Doporučuje se dlouhodobá strategie s diverzifikací. Důležité je také udržovat si zdravý odstup od tržních emocí a vyhýbat se impulzivním rozhodnutím. V této kapitole je popsáno sedm investičních strategií a nejdůležitější faktory, jak u jednotlivých strategií uspět.

Pátá kapitola popisuje základní poznatky z teorií portfolia. Nejprve jsou představeny dva způsoby investování, a to aktivní a pasivní. Následně je pozornost věnována selektivnímu modelu Markowitza, u kterého je popsán očekávaný výnos, riziko portfolia, efektivní hranice a optimální portfolio. Poté je popsán jednoduchý indexní model, který řeší technické problémy Markowitzova modelu.

Šestá kapitola popisuje diverzifikaci investičního portfolia. Diverzifikace je pro úspěšné investování velmi důležitá a přímo souvisí s předchozími kapitolami. Pozornost je věnována velikosti, efektivitě a jednotlivým typům diverzifikace. Následně jsou objasněny pojmy konzervativního, progresivního a dynamického portfolia.

Závěrečná kapitola teoretické části se věnuje problematice korelace, přičemž jsou porovnávány výnosy různých aktiv v jednotlivých letech. Součástí je také vysvětlení korelačního koeficientu a následné uvedení korelace mezi vybranými investičními nástroji.

Praktická část se zabývá sestavením dlouhodobého investičního portfolia určeného pro podnikatele, jehož cílem je dosažení přijatelné výnosnosti při co nejnížší míře rizika. Při tvorbě portfolia jsou zohledněny reálné parametry a historicky dostupná data.

Metodika

Cílem této práce je sestavení diverzifikovaného investičního portfolia podnikatele, který má dlouhodobý investiční horizont se snahou o minimalizaci rizika. Tato část práce se zaměřuje na analýzu dostupných informací, které vycházejí z reálných historických dat, jako je zhodnocování, vyplácení dividend, porovnávání základních ukazatelů (P/E ratio atd.). Na základě analýzy je možno rozhodnout a provést výběr různých investičních nástrojů a jejich procentuální podíl v portfoliu. Tento přístup umožňuje minimalizovat riziko portfolia, přičemž by portfolio mělo zároveň vykazovat přijatelnou výnosnost.

Důraz je kladen na diverzifikaci portfolia, která umožňuje minimalizaci rizika v dlouhodobém horizontu prostřednictvím rozložení investic mezi různé třídy aktiv. Tento přístup vychází z principu, že kombinace různých investičních nástrojů s nízkou vzájemnou korelací může snížit celkové riziko portfolia bez nutnosti snižování výnosu. V práci je ukázáno, jak správná alokace aktiv mezi akcie, dluhopisy, nemovitosti, kryptoměny a další investiční nástroje přispívá k vyšší stabilitě a odolnosti portfolia vůči tržním výkyvům. Pro tuto analýzu jsou využita dostupná historická data.

K získání potřebných dat jsou použity veřejně dostupné zdroje, jako jsou databáze Yahoo Finance a Google Finance. Shromážděná data zahrnují informace o historické výnosnosti, volatilitě a dalších relevantních charakteristikách investičních nástrojů. Bylo provedeno pečlivé ověření kvality dat z různých zdrojů, aby se minimalizovala možnost chybných analýz způsobených nepřesnostmi nebo neaktuálními informacemi. Vybrané historické údaje pokrývají období posledních pěti až deseti let, což umožňuje zachytit jak dlouhodobé trendy, tak i výkyvy způsobené například ekonomickými krizemi nebo jinými nepředvídatelnými událostmi jako byla pandemie covid-19 nebo ruská agrese na Ukrajině.

Pro tuto práci jsou velmi důležité metody deskripce a komparace. Metoda deskripce je využita na popis investičních nástrojů a na volbu investiční strategie. Díky získaným teoretickým informacím z deskripce je dále provedena komparace, která spočívá v porovnání investičních nástrojů a investičních strategií. Pro provedení komparace jsou klíčové dva přístupy, tj. metoda kvalitativní a metoda kvantitativní. Kvalitativní metoda poskytuje důležité údaje pro analýzu charakteristických vlastností jednotlivých investičních nástrojů. Na rozdíl od metody kvalitativní, metoda kvantitativní pracuje s konkrétními číselnými daty.

Praktická část návrhu portfolia zahrnuje několik fází. V první fázi se zabývá již konkrétními investičními nástroji, které zahrnují akcie, dluhopisy, ETF, komodity či kryptoměny. Dále je v práci zdůvodněn výběr konkrétních investičních nástrojů a jejich podíl v portfoliu, je zkoumána vzájemná korelace těchto nástrojů, což umožnilo identifikovat kombinace, které minimalizují riziko portfolia.

Vytvořené portfolio obsahuje optimalizaci alokace aktiv, tak aby mělo co nejmenší riziko, a to díky vysoké diverzifikaci a nízkorizikovým investicím, a současně dobrý roční výnos. Optimalizace je provedena s cílem splnit kritéria magického trojúhelníku investování – výnosnosti, rizika a likvidity. Na základě toho je sestaveno finální investiční portfolio podnikatele pro dlouhodobý časový horizont.

1. Investice a investiční rozhodování

1.1. Investice

Investice je pořízení aktiva nebo předmět získaný za účelem generování zisku nebo zvyšování jeho hodnoty jak pro jednotlivce, tak pro organizace. V ekonomickém smyslu jde pak o nákup zboží, které není spotřebováno, ale které je použito k vytvoření bohatství.

Cílem investování je zhodnotit vložený kapitál, a to krátkodobě, střednědobě nebo dlouhodobě a liší se podle finančních možností a potřeb jednotlivců či organizací. Existuje celá řada způsobů, jak investovat. Mezi nejčastější patří investice do akcií, dluhopisů, nemovitostí atd. Díky těmto investicím získává investor výnosy ve formě zisku z prodeje nebo dividend.

Investování s sebou přináší rizika a to taková, že cena akcií a dluhopisů může být ovlivněna různými faktory, jako jsou ekonomické a politické události. To může mít vliv na pokles nebo růst cen akcií a dluhopisů, následkem toho se investor může dostat do ztráty. Je nutné pečlivě zvážit své finanční možnosti a cíle předtím, než k samotné investici dojde. (Srovnej, 2022)

Pro dosažení požadovaných investičních cílů je důležitá strategie. Aby bylo investování úspěšné, tedy ziskové, je klíčová podrobná analýza trhu a jednotlivých investičních produktů, důležitými faktory jsou historický vývoj, stabilita a budoucí perspektiva dané společnosti. Musí se zohlednit další vlivy, jako je inflace a měnová politika, které mají zásadní vliv na celkovou návratnost investice. Zhodnocení investice nemusí přijít hned, ale může se projevit až po delším časovém období, proto je pro investora důležitá trpělivost. Aktivní sledování trhu a přizpůsobování se změnám v ekonomických a politických podmínkách může mít zásadní vliv na výkonnost investic. Investování může být náročné zejména pro ty, kteří nemají dostatek zkušeností nebo odborných znalostí, což zdůrazňuje význam konzultace s finančními specialisty. Odborná rada od finančního poradce nebo investičního bankéře může pomoci při tvorbě efektivní strategie a výběru vhodných investic odpovídajících individuálním cílům a finančním možnostem. (Valachová, 2021)

1.1.1. Klasifikace investic podle různých kategorií

Z časového hlediska se investice nejčastěji dělí na krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé.

Krátkodobé investice investoři plánují držet několik měsíců, maximálně pak po dobu 2 let. Krátkodobé investice bývají zpravidla vysoce likvidní, což investorům umožňuje snadný a rychlý přístup k jejich prostředkům, když je zrovna potřebují. Mezi typické krátkodobé

investice se řadí spořicí účty, termínované vklady, krátkodobé dluhopisy se splatností do dvou let nebo peníze na peněžním trhu, kde se jedná o krátkodobé státní dluhopisy a pokladniční poukázky. Hlavní výhodou krátkodobých investic je jejich bezpečnost a vysoká likvidita, což pro investora znamená, že investice lze rychle proměnit zpět v hotovost (Krátkodobé vs. dlouhodobé investice, 2024).

Střednědobé investice se zaměřují na horizont 3 až 5 let s tím, že spojuje prvky krátkodobého a dlouhodobého investování, kde se většinou jedná o investování do akcií a dluhopisů. Tato strategie diverzifikace do různých aktiv je zásadní pro dosažení vyváženého růstu a obvykle balancuje mezi vysokým a nízkým rizikem. Díky této strategii investoři mohou využít dlouhodobějšího vývoje trhu a zároveň s tím minimalizovat vliv krátkodobého kolísání cen. I u této strategie by si investoři měli zvolit cíl, kterého chtějí dosáhnout, jako je například koupě auta nebo první samostatné bydlení.

Dlouhodobé investice se zaměřují na horizont 5 a více let. Může se jednat i o časový horizont několik desítek let. Investoři, kteří si vyberou tuto strategii, věří v to, že v delším časovém horizontu dosáhnou vyššího zhodnocení svých prostředků díky růstu trhu a síle složeného úročení. Klíčovým prvkem pro tuto strategii je pravidelné investování, například každý měsíc nebo 2x za měsíc menší částku, a to proto, aby investor eliminoval krátkodobé výkyvy trhů. Investor musí být trpělivý a nepropadat panice, když je na trzích pokles cen. Další výhodou je reinvestování zisků z dividend nebo úroků zpět do portfolia. Velkou výhodou je také takzvaný časový test, to znamená, že po uplynutí 3 let od pořízení akcie se zisk při jejich prodeji nemusí danit. Poslední klíčová funkce je ochrana před inflací, kdy investice do akcií, nemovitostí nebo jiných reálných aktiv historicky v dlouhodobém horizontu překonává inflaci. Peníze uložené na účtu nebo schované doma v obálce postupem času ztrácejí hodnotu, zatímco dlouhodobá investice pomáhá zachovávat nebo zvyšovat hodnotu. Nejvyužívanější a nejoblíbenější strategií pro dlouhodobé investování je takzvané kup a drž. Znamená to, že investor nakoupí investice a dlouhodobě je drží bez ohledu na krátkodobé cenové výkyvy. Dlouhodobé investice jsou vhodné pro investory, kteří mají jasně dané dlouhodobé finanční cíle, například jako nákup nemovitosti nebo spoření na důchod a chtějí využít složené úročení. Typické druhy aktiv zde jsou akcie, dluhopisy, podílové fondy, ETF fondy a nemovitosti (Krátkodobé vs. dlouhodobé investice, 2024).

Aktivní investování je metoda, která zahrnuje průběžné sledování cen akcií s cílem objevit příležitosti k jejich nákupu nebo prodeji. Akcie jsou vybírány na základě rešerše nebo analýzy

a cílem aktivně spravovaného portfolia je obvykle překonat výkonnost například některého z indexů anebo třeba i skupiny indexů (Kudělová, 2024). Indexy je možno považovat za výkonnostní měřítko celého akciového trhu nebo jednoho z jeho segmentů. Jedním z uznávaných akciových indexů je index S&P 500, kde se nachází akcie 500 největších firem kotovaných na burze v New Yorku (New York Stock Exchange – NYSE). Výhodou pro aktivní investory je možnost reagovat na změny trhu v reálném čase. Při poklesu trhu investor může přejít do defenzivní pozice nebo držet aktiva, jako je například hotovost a zabránit tak velkým ztrátám. Stejně tak na rostoucích trzích mohou investoři provést relokaci a držet více akcií. Tato metoda sebou přináší zvýšené riziko ztráty velké části portfolia, když se investorovi nebude dařit dobře odhadovat budoucí růst nebo pokles hodnoty akcie.

Pasivní investování je strategie zaměřená na nákup a dlouhodobé držení aktiv. Jedná se o investování do cenných papírů, kdy si investor vybere aktivum a pak ho drží navzdory vzestupům a pádům trhu s ohledem na dlouhodobý cíl, např. odchod do důchodu (Kudláček a Vaněk, 2024). Pasivní investování se nezaměřuje na průběžné sledování cen ani na analýzu či rešerši, nevyžaduje každodenní pozornost. Investoři nakupují své pozice podle toho, jak se jim zachce, když na to mají peníze nebo se rozhodnou, že chtějí vlastnit určitý podíl v daném podniku. V této strategii se investoři zaměřují na rozložení svých prostředků do většího počtu akcií, což přispívá k dobré diverzifikaci. Právě z tohoto důvodu pasivní investování nepřekonává indexy, ale spíše je napodobuje.

1.2. Investiční rozhodování

Investiční rozhodování je proces určování, jaká část finančních prostředků bude přidělena různým investičním příležitostem. Z ekonomického hlediska představuje investice tu část příjmů či důchodu, která je vložena do kapitálu, tedy do dlouhodobých aktiv, jež nepřinášejí okamžitý užitek, ale v budoucnu umožňují zvýšit produkci statků. Ekonomické subjekty, jako jsou státy, podniky nebo jednotlivci, se tímto způsobem vědomě vzdávají části své současné spotřeby nebo úspor s cílem dosáhnout budoucích výhod (Fotr a Souček, 2011).

1.2.1. Investiční rozhodování v podniku

Rozhodování o investicích, tj. rozhodování o tom „kolik, do čeho, kdy, kde a jak investovat“, je rozhodováním o budoucím vývoji podniku a jeho efektivnosti (Synek, 2015). Je to jeden z nejvýznamnějších druhů firemního rozhodování. Náplní investičního rozhodování je přijímat a zamítat jednotlivé investiční projekty, které firma připravila. Investiční projekt je soubor

aktivit a plánů, jejichž cílem je provedení investice, tedy vynaložení finančních prostředků na pořízení nebo rozvoj určitého aktiva s očekáváním budoucího přínosu jako je např. pořízení strojů, nákup licencí nebo nákup cenných papírů. Úspěšnost a neúspěšnost jednotlivých projektů může firmu významně ovlivňovat. Úspěch může vést k prosperitě podniku a neúspěch může vést k problémům, a dokonce až k zániku firmy.

Investiční strategie, a to především rozhodování strategického charakteru, by mělo vycházet z firemní strategie a přispívat k její realizaci. Firemní strategie určuje základní strategické cíle firmy a způsoby jejich dosažení. (Fotr a Souček, 2011). Jedná se finanční cíle jako zajištění stabilního pasivního příjmu, diverzifikace rizika růstu hodnoty firmy nebo rentabilita vynaloženého kapitálu. Tato strategie se dále odvíjí od časového horizontu podnikatele, tedy zda plánuje investovat krátkodobě nebo dlouhodobě. Proces přípravy, hodnocení a výběru investičních projektů by měl vycházet ze strategických cílů společnosti. Kromě vlastní firemní strategie je nutné zohlednit i vnější faktory, jako jsou ceny surovin a energií nebo chování konkurence. Tyto aspekty představují riziko a nejistotu, protože jejich budoucí vývoj nelze s jistotou předvídat.

1.2.2. Nástroje investičního rozhodování

Investiční nástroje zahrnují veškeré možnosti, do kterých lze vložit peníze a získat z nich příjem. V podstatě představují různé metody, jak investovat finanční prostředky a dosáhnout stanovených investičních cílů. Investiční nástroj je ve skutečnosti typ finanční smlouvy, na jejímž základě investor investuje svá aktiva. Investiční nástroje lze klasifikovat podle úrovně rizika na mírně rizikové, středně rizikové a vysoce rizikové. Toto rozdělení je do určité míry subjektivní, ale obecně platí, že vyšší potenciální zisk je spojen s vyšším rizikem a naopak. Dále se rozdělují nástroje investičního rozhodování na finanční, reálné a intelektuální. Finanční jsou nejvíce používaný nástroj, jedná se například o cenné papíry nebo akcie. Reálné jsou prostředky investované například do nákupu stroje nebo rekonstrukce budovy. Intelektuální nástroj je investování peněžních prostředků na intelektuální rozvoj zaměstnanců, klasický případ je vzdělání.

1.3. Rozdíly v investování mezi drobným investorem a podnikatelem

Drobný investor má za cíl zhodnotit svůj osobní kapitál v menších částkách. Zaměřuje se na stabilitu, bezpečnost a diverzifikaci investic prostřednictvím tradičních investičních nástrojů (např. akcie, dluhopisy a podílové fondy). Drobný investor většinou nemá dostatek znalostí

a času na detailní analýzy jednotlivých firem, proto investuje pasivně do indexových fondů nebo ETF (Exchange Traded Fund), které mají výrazně menší riziko oproti jednotlivým investičním nástrojům (Splítek, 2012).

Podnikatel investuje do různých projektů s cílem zhodnotit svůj kapitál, ale také rozšířit svoje podnikání. Podnikatelé se většinou zaměřují na aktivní investování, a to ve formě přímých investic do investičních nástrojů nebo do začínajících podniků, private ekvity (fondy soukromého kapitálu). Tyto investice jsou více rizikové a je potřeba většího kapitálu. Podnikatelé mají obvykle podrobné informace a analýzy o trzích a ekonomických trendech. Jejich cílem může být i synergie s vlastním podnikem nebo získání konkurenční výhody.

Zásadním rozdílem je časový horizont. Drobný investor má většinou svůj časový horizont několik let, podnikatelé se zaměřují na dlouhodobý časový horizont, který může trvat až desítky let. Díky tomu mohou podnikatelé investovat do větších a rizikovějších projektů, které v dlouhodobém měřítku mohou přinášet vyšší výnosy. Investování drobného investora a podnikatele se liší v časovém horizontu, přístupu k riziku, v dostupnosti investičních nástrojů a velikosti kapitálu.

2. Investiční možnosti

Investiční možnosti představují způsob, jak zhodnotit volné finanční prostředky s cílem dosáhnout zisku nebo jiných výhod v budoucnu. Rozmanitost investičních možností umožňuje investorům vybrat strategii odpovídající jejich cílům, rizikové toleranci a časovému horizontu.

Dělí se na finanční a reálné investiční možnosti. Finanční jsou charakterizované jako vklad kapitálu do finančních aktiv, která nemají fyzickou podobu, jako je například akcie. Cílem je generování příjmu z úroků, dividend nebo kapitálového zhodnocení. Reálné jsou charakterizované jako vklad kapitálu do konkrétního předmětu, něčeho, co je hmotné jako je například nemovitost, umění a drahý kov.

2.1. Akcie

Akcie je cenný papír sloužící jako investiční nástroj. Je to kapitál, který daná společnost získá od investorů, kteří si od ní zakoupí akciové podíly (Kyosaki, 2022). Emitentem jsou akciové společnosti s cílem získat kapitál pro svůj vznik nebo další rozvoj. Akcie jsou považovány za riskantní finanční instrument, což ale také znamená, že se jedná o instrument s možností vysokých výnosů. Investor se u akcií zajímá o příjem z dividend – dividenda je čistý zisk

společnosti připadající na jednu akcii, nebo o kapitálový výnos – pokud prodejní cena akcie je vyšší než cena při pořízení. Akcionáři, tedy investoři, kteří drží nějaké akcie, se nazývají podílníci (Kohout, 2018)

Akcie představují nárok na část budoucích zisků akciových společností. Cena akcií by měla odpovídat součtu budoucích diskontovaných peněžních toků (Syrův, 2022).

Akcie se dělí podle druhu, formy a podoby.

Podle druhu:

Akcie na jméno jsou vydávány na jméno určité fyzické či právnické osoby a převádí se rubopisem.

Akcie na majitele mohou být vydány pouze jako zaknihovaný cenný papír nebo imobilizovaný cenný papír.

Podle formy:

Kmenové akcie jsou nejbezpečnější formou akcií, držitelé těchto akcií mají 3 práva. Právo podílet se na řízení společnosti, podílníci mají právo hlasovat na valné hromadě. Právo na zisk a jeho rozdělení, které určí valná hromada, a právo podílet se na likvidačním zůstatku společnosti v případě její likvidace. Vlastnictví přináší i rizika, která jsou spojená se zisky podniku.

Prioritní akcie jsou akciemi, jež vzájemně kombinují standardní vlastnosti kmenových akcií s některými vlastnostmi obligací (Rejnuš, 2014). Investoři mají přednostní právo na výplatu dividendy, to jim garantuje minimální výnosy i v případě nižšího zisku nebo dokonce ztráty. Na tyto dividendy mají držitelé nárok bez ohledu na hospodářský výsledek firmy. Není s nimi spojeno hlasovací právo na valné hromadě.

Podle podoby:

Listinné akcie jsou papírové cenné papíry, které obsahují náležitosti stanovené zákonem jako je jméno společnosti, typ akcie, nominální hodnotu atd. Listinné akcie nejsou v současnosti příliš běžné, většinou se využívají u malých společností.

Zaknihované akcie jsou v elektronické podobě. Evidují se v centrálním depozitáři nebo jiném schváleném registru. Obchodování s nimi je bezpečnější a jednodušší.

2.1.1. Vnitřní hodnota akcie

Vnitřní hodnota akcie představuje odhad její skutečné hodnoty, který není ovlivněn aktuálním tržním kurzem. Zahrnuje klíčové charakteristiky společnosti, její finanční situaci, růstový potenciál a budoucí výnosové příležitosti. Pro určení vnitřní hodnoty akcie slouží fundamentální analýza, která určuje, jestli je akcie podhodnocená nebo nadhodnocená. Pro výpočet vnitřní hodnoty akcie se používají různé metody, jak je ve stručnosti popsáno níže (Rejnuš, 2014)

Analýza diskontovaných peněžních toků (DCF – Discounted Cash Flow) je metoda oceňování, která určuje vnitřní hodnotu akcie na základě očekávaných budoucích peněžních toků, převedených na současnou hodnotu. Nejtěžší část pro investora je odhadnout všechny budoucí toky firmy, které se dají odhadnout pomocí peněžních toků z minulých let, což může být výhodou. Naopak nevýhodou je, že přesnost těchto prognóz závisí na subjektivním posouzení investora. Pro tuto analýzu se používá následující vzorec (1):

$$\text{Vnitřní hodnota} = \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \frac{CF_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} \quad (1)$$

kde CF_1 je peněžní tok v roce 1, CF_2 je peněžní tok v roce 2 atd., r je míra návratnosti, kterou investor může získat investováním peněz jinde (Široký a Kudláček, 2024).

Model dividendového růstu (DDM – Dividend Discount model). Tato metoda oceňování akcií vychází z očekávané dividendy, která je diskontována na její současnou hodnotu. Tento model se využívá pro výpočet vnitřní hodnoty akcií společností, které vyplácejí stabilní a rostoucí dividendy. Pokud vypočtená hodnota přesahuje aktuální tržní cenu akcie, je akcie považována za podhodnocenou, a naopak. Vnitřní hodnota akcie podle DDM je vypočtena následovně (vzorec (2)): (Fundamentální analýza, 2000 - 2025)

$$\text{Vnitřní hodnota} = \text{Dividenda} / (\text{diskontní sazba} - \% \text{ meziroční růst dividendy}) \quad (2)$$

Komparativní metoda je také známá jako metoda ocenění ziskových multiplikátorů. Vychází z porovnání ukazatelů P/E, P/BV nebo P/S (P/E - Price / earnings ratio je poměr zisku na akcii k ceně akcie, P/BV – Price / Book value porovnává tržní cenu akcie s její účetní hodnotou, P/S – Price / Sales ratio porovnává tržní kapitalizaci společnosti s jejím ročním obratem) mezi analyzovanou firmou a jejími konkurenty či průměrem odvětví. Metoda vychází z předpokladu, že společnosti s podobnými finančními a provozními charakteristikami by měly mít podobné ocenění. Pokud je hodnota multiplikátoru dané společnosti nižší než průměr v odvětví, může to znamenat, že akcie je podhodnocená. Naopak vyšší hodnota může signalizovat nadhodnocení. (Široký a Kudláček, 2024). Výpočet vnitřní hodnoty akcie pomocí komparativní metody je proveden pomocí níže uvedené rovnice (3):

$$\text{Vnitřní hodnota} = (\text{Průměrný multiplikátor konkurence nebo odvětví}) \times (\text{Zisk, tržby nebo hodnota aktiv společnosti}) \quad (3)$$

2.2. Dluhopisy

Dluhopis neboli obligace je cenný papír, který vyjadřuje dlužnický závazek. V praxi to znamená, že peníze jsou půjčovány a je doufáno, že budou vráceny i s úrokem. Dluhopisy jsou emitovány na stanovenou dobu a to krátkodobě, které mají splatnost do jednoho roku a dlouhodobě, které mají splatnost delší než jeden rok. Po uplynutí stanovené doby je emitent (stát, korporát, banka, samosprávné celky) povinen splatit dlužnou částku. Během této doby držitel dluhopisu pravidelně obdrží dohodnuté kuponové platby, které představují jeho výnos. Zatímco stát a Česká národní banka mohou dluhopisy emitovat bez omezení, ostatní subjekty musí splnit zákonné podmínky a projít schvalovacím procesem. (Dluhopisy - státní a korporátní dluhopisy, 2000 - 2025).

Dluhopisy jsou všeobecně považovány za bezpečnější investici, zejména pokud se jedná o dluhopisy emitované státem. Ale i zde může nastat i riziko nesplacení. Může se stát, že emitent zkrachuje a peníze věřiteli nevrátí, tím pádem věřitel přichází o své peníze.

Dluhopisy nejčastěji rozdělujeme podle emitenta a doby splatnosti.

Dluhopisy podle emitenta:

- **Dluhopisy veřejného sektoru**, emitentem je vláda, její instituce, obce nebo města. Prostředky, které získávají slouží k financování velkých investic nebo k financování deficitu státního rozpočtu. Úrok se vyplácí ze státního rozpočtu nebo z rozpočtu příslušného emitenta (Dělení dluhopisů, 2015 - 2025).
- **Bankovní dluhopisy** emitují banky s cílem získat dlouhodobé peněžní prostředky.
- **Podnikové dluhopisy**, označované i jako korporátní. Emitují je podniky za účelem získat peněžní prostředky na delší dobu.

Dluhopisy se podle doby splatnosti dělí na krátkodobé a dlouhodobé:

2.2.1. Krátkodobé dluhopisy

Jsou bezkuponové se splatností do jednoho roku. Nejsou investičními cennými papíry. Neobchoduje se s nimi na burzách, protože reprezentují nástroje peněžního trhu. Patří mezi ně směnky, depozitní certifikáty a pokladniční poukázky.

- **Směnky** jsou cenné papíry, které slouží k zajištění závazku. Vystavitel směnky (dlužník) se na směnce upíše, že věřiteli zaplatí dlužnou částku uvedenou na směnce. Směnka se dá využít pro poskytnutí půjčky anebo koupě směnky za nižší hodnotu, než je její nominální hodnota.
- **Depozitní certifikáty** lze vnímat jako období termínovaných vkladů. Jedná se o časově omezený cenný papír (obligaci) (Heinz, 2024). Vydává je banka investorovi jako potvrzení o uložení finančních prostředků. Poslední depozitní certifikát v České republice byl vydán v roce 2001, ale v USA je stále velice populární.
- **Pokladniční poukázky** Pokladniční poukázky jsou krátkodobé cenné papíry vydávané státem nebo centrální bankou za účelem získání finančních prostředků na pokrytí krátkodobých výdajů. Mají obvykle splatnost do jednoho roku a jsou považovány za velmi bezpečnou investici, protože jejich splacení garantuje stát.

2.2.2. Dlouhodobé dluhopisy

Dlouhodobé dluhopisy mají splatnost delší než jeden rok. Slouží k získání finančních prostředků na delší období s předem stanovenou dobou splatnosti. Jejich splacení může probíhat buď jednorázově k určenému datu nebo postupnými splátkami podle emisních

podmínek. Jsou označovány jako kuponové, protože úroky z dlužné částky se vyplácejí v pololetním nebo ročním intervalu, přičemž poukázky na výplatu úroků se nazývají kupony (Dělení dluhopisů, 2015 - 2025).

2.3. Kolektivní investování – fondy

Kolektivní investování, které se také může označovat jako fondové investování, probíhá prostřednictvím specializovaných institucí, tzv. fondů kolektivního investování. Tyto fondy jsou charakteristické tím, že jsou přísně regulovány a že jejich investiční portfolio se vytváří v návaznosti na peněžní vklady, které do nich vložili (drobní) investoři. Cenné papíry těchto fondů vydávají samosprávné investiční fondy. Podílové fondy vydávají jejich správci, což jsou obvykle investiční společnosti. U těchto fondů aktuální hodnota závisí na vývoji tržních cen jiných investičních instrumentů, které jsou obsaženy v portfoliu konkrétních fondů (Rejnuš, 2024).

Samosprávné investiční fondy kolektivního investování se dělí na dva typy: uzavřené samosprávné investiční fondy kolektivního investování a otevřené samosprávné investiční fondy kolektivního investování.

Uzavřený fond se v anglickém jazyce označuje jako closed-end fund. V tomto typu fondu se investor stává akcionářem nebo podílníkem ve společnosti, která získané prostředky investuje převážně do portfolia složeného z akcií či dluhopisů. Investor nevlastní přímo jednotlivá aktiva, ale akcie fondu, které jsou obvykle volně obchodovatelné. Hodnota těchto akcií se mění v závislosti na výkonnosti fondu, což ovlivňuje i výnos investora – pokud cena akcií fondu roste, investor získává, pokud klesá, zaznamenává ztrátu (Kudláček, 2021).

Otevřený fond se v angličtině označuje jako open-end funds. Tento fond se většinou zakládá na dobu neurčitou, dále nebývá omezována doba vydávání podílových listů ani počet emitovaných kusů. Nejvýznamnější vlastnost otevřených fondů je, že emitují a prodávají akcie po celou dobu své existence a zároveň na požádání investora kdykoli zpětně odkupují za cenu odpovídající aktuální hodnotě majetku připadajícího na jednu akcii v době odkupu. Z toho lze vyvodit, že majetek fondu, a i výše jeho kapitálu se neustále mění. Z tohoto důvodu mohou být otevřené investiční fondy zakládány pouze v zemích, kde to umožňuje legislativa (Rejnuš, 2024).

Mezi společnostmi kolektivního investování, které budou podrobněji popsány níže, patří podílové fondy, ETF a penzijní fondy.

2.3.1. Podílové fondy

Podílový fond není právnickou osobou a nemá právní subjektivitu. Zpravidla je spravován investiční společností, která je právnickou osobou mající právní subjektivitu. Investiční společnost shromažďuje peněžní prostředky prodejem podílových listů a vytváří z nich podílové fondy. Podílový fond představuje soubor majetku, který patří držitelům podílových listů. Držitelé podílových listů jsou označováni jako podílníci. Podílníci vlastní podíl na fondu v poměru hodnoty jejich podílových listů. Podílové fondy se dále dělí na otevřené a uzavřené podle práva na zpětný odkup. V otevřeném podílovém fondu má podílník právo na odkoupení podílového listu investiční společností na jeho žádost. Naopak u uzavřeného podílového fondu podílník toto právo nemá (Investiční fondy - co je to podílový fond, investiční fond a další pojmy, 2000 - 2025).

2.3.2. ETF

ETF (Exchange Traded Fund) je investiční fond, který se obchoduje na akciových burzách podobně jako akcie. Někdy se označují i jako indexové fondy. Patří mezi nástroje pasivního investování. Cena ETF kopíruje cenu podkladových aktiv. Díky ETF může investor snadno vytvořit diverzifikované portfolio a zároveň snížit investiční náklady. ETF se oproti podílovému fondu liší z několika hledisek. Cena se stanovuje v průběhu celého dne oproti klasickým fondům, které cenu vyhlásují až po skončení obchodního dne. ETF nevydává a neodkupuje podílové listy jednotlivých investorů. Mezi výhody ETF patří diverzifikace, nízké náklady a vysoká likvidita (Tůma, 2014).

2.3.3. Penzijní fondy

Penzijní fond je forma spoření, kterou podporuje stát. Umožňuje zajistit si zajímavý objem prostředků pro zabezpečení ve stáří. Penzijní připojištění je upraveno zákonem č. 42/1994 Sb., v platném znění. Penzijní spoření je založeno na pravidelných měsíčních příspěvcích, které lze vkládat i v delších intervalech (čtvrtletně, pololetně nebo ročně). K vkladům se navíc získávají státní příspěvky, podíl na zisku fondu a možnost využití daňových zvýhodnění. Další výhodou je možnost příspěvku od zaměstnavatele za výhodných podmínek (Investiční fondy - co je to podílový fond, investiční fond a další pojmy, 2000 - 2025)

2.4. Nemovitosti

Investiční nemovitost je taková nemovitost, kterou si investor pořizuje za účelem pravidelného výnosu, nejčastěji formou pronájmu. Je jednou z nejstabilnějších a dlouhodobě nejvýnosnějších forem investic. Nemovitosti mohou generovat pravidelný pasivní příjem z pronájmu i kapitálový zisk z růstu hodnoty v čase. Na cenu nemovitosti má vliv mnoho faktorů. Jedná se o lokalitu, stáří nemovitosti, velikost budovy, velikost pozemku, dopravní infrastruktura, výše případného nájmu, ekonomická aktivita v okolí. Investování do nemovitostí se dělí na přímé a nepřímé (Syrový a Tyl, 2020).

Přímé investování znamená, že se jedná o nákup fyzické nemovitosti, například bytu, který nejčastěji slouží k pronájmu. Na přímý nákup je potřeba velkého kapitálu a/nebo velkého závazku splácet svůj dluh (typicky hypotéční úvěr).

Při nepřímém investování se peníze předávají nějakému subjektu jako je nemovitostní fond nebo investiční společnosti, které investice provádějí za investora. Přímé investování se zaměřuje spíše na rezidenční nemovitosti (byty), zatímco u nepřímého investování se jedná hlavně o komerční nemovitosti (hotely, kancelářské prostory, nákupní centra) (Syrový a Tyl, 2020).

2.5. Komoditní trh

V případě komoditního trhu se jedná o obchodování kontraktů různých druhů komodit. Komodita je základní surovina jako pšenice, kuřecí maso, káva, bavlna, ropa nebo zlato. Komodity se obchodují prostřednictvím komoditních burz, které se specializují na konkrétní komodity. Tento trh umožňuje nákup komodit ještě předtím, než jsou získané. Komoditní trh je jeden z největších trhů na světě. Trh komodit je spojen s vysokým rizikem kvůli změnám v globální politice, klimatu nebo ekonomice (Nesnídal a Podhájský, 2006)

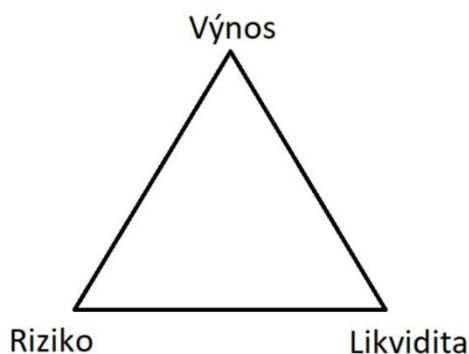
Pro komoditní trh je velice důležitý trh s drahými kovy. Za nejdůležitější trhy drahých kovů se obecně požadují trhy stříbra a zlata. Dalšími důležitými trhy jsou trh paladia a platiny. Tyto vzácné kovy jsou považovány za investiční nástroje s jedinečnými vlastnostmi a zároveň najdou uplatnění i v aktivním obchodování jako komodity. Často slouží jako bezpečné uložení hodnoty v době ekonomické nejistoty. Obchodování probíhá na burze, ETF (Exchange Traded Fund), deriváty a jako fyzická investice (Rejnuš, 2024).

2.6. Alternativní investice

Alternativní investice jsou netradiční investiční aktiva, která nejsou tak často využívána jako například akcie, dluhopisy atd. Obvykle mají nižší likviditu, delší investiční horizont a často nejsou přímo závislé na vývoji tradičních finančních trhů, což je činí vhodnými pro diverzifikaci portfolia. Může se jednat o poštovní známky, mince, umělecká díla, sběratelské karty, alkoholické nápoje (víno, whiskey, rum apod.) nebo třeba kryptoměny. U těchto investic je potřeba nutně mít odborné znalosti v dané oblasti (Alternativní investice, 2000–2025).

3. Magický trojúhelník investování

Magický trojúhelník investování znázorňuje tři základní kritéria investování. Skládá se tedy ze tří klíčových faktorů – výnosu, rizika a likvidity. Čím více se investor snaží maximalizovat jeden z vrcholů trojúhelníku, tím více musí slevit z ostatních dvou. Investor ke každému faktoru přikládá důležitost podle svého uvážení. Při žádné investici nelze dosáhnout maximálního výnosu s minimálním rizikem zároveň s vysokou likviditou (Kudláček, 2024).



Obr. 1. Magický trojúhelník investování (Investiční trojúhelník a základní finanční aktiva, 2022)

3.1. Výnos

Výnos je investičním kritériem pro udávající míru zhodnocení peněžních prostředků vložených do určitého investičního instrumentu nebo investičního portfolia za definovaný časový horizont. Výnos může být z kapitálových zisků, dividend nebo úroků z dluhopisů. Existuje několik aspektů, které ovlivňují výnos. Těmito aspekty jsou typ aktiva, časový horizont a makroekonomické podmínky (inflace). Pro vyšší výnosy platí zpravidla vyšší riziko (Investiční trojúhelník: Výnos, riziko a likvidita, 2024).

3.2. Riziko

Každá investice s sebou přináší nějaké riziko. Hlavním cílem investorů je dosáhnout co nejvyššího výnosu, rizikovost investic se vztahuje k tomuto cíli a je chápána jako nejistota investora spojená s tím, že se mu nepodaří z předmětného investičního nástroje dosáhnout očekávané výnosnosti. Každý investor vnímá riziko trochu jinak, tedy riziko je subjektivní faktor. Investor si musí sám vyjasnit dobře definici rizika a jeho měření (Gladiš, 2021).

Základní rozdělení rizika je na nesystematické a systematické. Nesystematické riziko je spojeno s jednotlivými aktivy jako jsou akcie konkrétní společnosti nebo skupinami aktiv, které jsou ze stejného sektoru nebo odvětví. Toto riziko vyjadřuje pravděpodobnost ztráty v rámci specifického aktiva nebo odvětví s tím, že přijetí rizika investor není odměněn vyšším výnosem. Aby k tomuto riziku nedošlo slouží diverzifikace. To znamená, že investor nebude investovat pouze do jedné konkrétní akcie, ale rozloží své investice mezi různá aktiva a sektory. Systematické riziko ovlivňuje celý trh, nikoli jen konkrétní společnost, odvětví či sektor. Systematické riziko je neoddelitelnou součástí trhu a vyplývá z ekonomických, geopolitických a finančních faktorů, jako jsou recese, války, pandemie, inflace nebo změny úrokových sazeb. Jelikož je do značné míry nepředvídatelné, je velmi obtížné, ne-li nemožné, se mu zcela vyhnout. Jeho dopad lze do jisté míry zmírnit pomocí alokací aktiv, tedy určité míry diverzifikace. Přesto změny v těchto makroekonomických faktorech ovlivňují celý trh a nelze je eliminovat pouhou úpravou portfolia (Ulivelli, 2024).

Druhy investičních rizik

- **Riziko změn úrokových sazeb** – Snížení čistého úrokového příjmu vlivem změny úrokových sazeb na finančních trzích.
- **Riziko inflační** – Inflace bude vyšší než výnos z investice, díky tomu sníží reálnou hodnotu výnosů z investic.
- **Riziko události** – Možnost, že nastane nějaká nepříznivá událost, která negativně ovlivní ceny cenných papírů.
- **Kreditní riziko** – Dlužník nesplní své závazky. Může nastat, pokud emitent dluhopisu zbankrotuje a nebude schopen splatit své závazky vůči věřitelům.
- **Riziko likvidity** – Když investor nebude schopen rychle prodat svou investici za odpovídající cenu nebo že její prodej povede k výrazné ztrátě.

- **Riziko měnové** – Nastane, když investice (např. akcie) jsou koupené v cizí měně. Investice může být ovlivňovaná změnou kurzu.
- **Riziko právní** – Jedná se o problém právně se domoci splnění podmínek, které byly dohodnuty v uzavřeném kontraktu. Existuje většinou v zemích s nedokonalým právním systémem.
- **Riziko operační** – Finanční ztráta v důsledku lidských chyb, výpadků interních procesů technických problémů nebo podvodného jednání v organizaci, která investici spravuje.
- **Riziko vlastností jednotlivých investičních nástrojů** – Týká specifických charakteristik každého investičního instrumentu, které mohou ovlivnit jeho výnosnost, likviditu a bezpečnost. Každý investiční nástroj má své vlastní rizikové faktory. Např.: u akcií to může být pokles hodnoty z důvodu špatných čtvrtletních hospodářských výsledků firmy, volatilita cen nebo změn na trhu (Rejnuš, 2024)

3.3. Likvidita

Likvidita označuje schopnost, jak rychle lze proměnit investice na hotovost, bez toho, aby se zásadně změnila hodnota. Velmi likvidní aktiva jsou akcie, jelikož se dají snadno prodat na akciovém trhu a proměnit je tak na hotovost. Dále lze za vysoce likvidní aktiva považovat bankovní vklady a pokladniční poukázky. Naopak nižší likviditu obecně mají umělecká díla a nemovitosti (Růčková, 2011)

4. Investiční strategie

Investiční strategii lze definovat jako soubor pravidel, chování, procesů a metod, které aktivnímu investorovi umožňují efektivní výběr investičních instrumentů (Investiční strategie, 1997 - 2025).

Obecně se doporučuje dlouhodobá investice s minimálním horizontem deset a více let, čímž se minimalizují negativní vlivy krátkodobých tržních výkyvů. Klíčová je diverzifikace, která rozkládá riziko mezi různé třídy aktiv. Další zásadní faktorem je pravidelné a systematické investování, které umožňuje pravidelně nakupovat aktiva za různé ceny. Nedoporučují se pokusy o investice s načasováním tržních podmínek.

Úspěšní investoři jsou ti, kteří se neustále vzdělávají a přizpůsobují se změnám na trhu. Pasivní investování a pravidelnost jsou zásadní pro dosažení stabilního růstu majetku. Důležité je také udržovat si zdravý odstup od tržních emocí a vyhýbat se impulzivním rozhodnutím.

4.1. Buffetova strategie

Buffetova strategie se zaměřuje na takzvané hodnotové investování, což znamená investování do kvalitních firem za nízké ceny. Potom se čeká, až si trh uvědomí jejich skutečnou cenu. Tato strategie stojí na čtyřech krocích (Göke, 2023):

1. **Představte si, že kupujete celou firmu** – Investor prověřuje své dlouhodobé záměry a zájmy v daném oboru podnikání.
2. **Kolem své firmy hledejte obranný příkop** – Tento krok je o konkurenci, jak velkou konkurenční výhodu má firma před největším konkurentem? V čem je ta výhoda?
3. **Důkladně prověřovat vedení firmy** – Odpovídá se na otázku, kdyby byl investor majitel firmy, přenechal by řízení současnému týmu? Ne, proč?
4. **Ke své ceně připočtete 50 % jako bezpečnostní rezervu** – Když investor dokáže nakoupit podíly ve firmě, která splňuje tři předchozí kroky a ještě s 50 % slevou, tak je minimální riziko, že o investované peníze přijde (Göke, 2023).

4.2. Zázračná formulka

Tato strategie se zaměřuje na podniky s vysokou návratností investovaného kapitálu, které jsou současně podhodnoceny, tedy jejich tržní cena nedosahuje skutečné hodnoty. To znamená, že tyto společnosti mají značný růstový potenciál, ale trh je přehlíží a obchodují se za podhodnocené ceny.

Nejdřív se stanoví minimální tržní kapitalizace a firmy, které se budou analyzovat. Pro každou z těchto firem se vypočítá roční výnos a kapitálový výnos, na základě těchto dvou informací se vytvoří pořadí. Investuje se maximálně do třiceti firem, které se v žebříčku umístili nejlépe. Každá akcie se podrží jeden rok a pak se prodá a celý postup se znovu zopakuje (Kropáček, 2023).

4.3. Strategie indexového fondu

Strategie indexového fondu spočívá v pasivním investování, kdy investor vkládá prostředky do fondu, který sleduje výkonnost určitého akciového nebo dluhopisového indexu, například S&P 500. Cílem této strategie není překonat trh, ale kopírovat jeho vývoj a dosáhnout podobných výnosů.

4.4. Strategie „yield shield“

Zaměřuje se na minimalizaci rizika čerpání kapitálu. Generuje pravidelný pasivní příjem z dividend a úroků. Tuto strategii využívají investoři, kteří chtějí žít z investic v důchodu, bez toho, aby museli prodávat aktiva, která vlastní. Portfolio se skládá z držení čtyř druhů aktiv. První jsou preferované akcie, tyto akcie nemají vlastnické a hlasovací právo, ale na druhou stranu vyplácejí vyšší dividendy. Jedna výhoda těchto akcií je, že kdyby se podnik dostal do finančních problémů, tak investoři dostanou své investice zpět. Dále jsou v portfolio nemovitostní investiční fondy (REIT – Real Estate Investment Trust), které také vyplácejí dividendu. Dalším aktivem v portfolio jsou podnikové dluhopisy. Nakoupením těchto dluhopisů se půjčuje firmám a ty půjčené prostředky následně vrací s úrokem. Poslední jsou akcie s úrokem, které vyplácí dividendy více než 5 % hodnoty akcie, a to čtvrtletně nebo ročně (Cole, 2021)

4.5. Strategie „tenbagger“

Je to strategie, která může zhodnotit pořízené akcie o desetinásobek. Díky tomu, že strategie je velice výnosná je tak i velice riziková, protože desetinásobný růst vybrané společnosti nemusí nikdy nastat. Nejdůležitějšími faktory, jak najít podnik pro tuto strategii, aby poptávka nikdy nepolevila, firma musí být v technologickém sektoru a musí odkupovat své akcie nazpět. Je důležité sledovat společenské megatrendy v používání nové technologie (Banton, 2022).

4.6. Celoroční strategie

Je označována také jako All-Weather strategie. Základem je snaha stabilně generovat výnosy v jakýchkoliv tržních podmínkách, bez ohledu na to, zda se jedná o inflaci, deflaci, ekonomický růstu či ekonomický pokles. Strategie slouží k ochraně ztráty peněz. Portfolio má čtyři „sezóny“, inflace vyšší, než se očekávalo, inflace nižší, než se očekávalo, ekonomický růst vyšší, než se očekávalo a ekonomický růst nižší, než se očekávalo. Portfolio se skládá z 30 % v akciích pro růst, dluhopisy tvoří celkem 55 % pro stabilitu, z toho jsou 15 % střednědobé dluhopisy a ze 40 % dlouhodobé dluhopisy a poté 7,5 % zlata jako ochrana proti inflaci a 7,5 % do komodit, což slouží také jako ochrana proti inflaci, ale není závislé na zlatu a tím pádem slouží i k diverzifikaci (Göke, 2023).

4.7. Strategie „scuttlebutt“

Strategie scuttlebutt odkazuje na proces shromažďování co největšího množství informací o potenciačních investicích z různých zdrojů včetně „drbů“. Investor shromažďuje informace z oficiálních zpráv, ale také z rozhovoru s lidmi, kteří mají nějakou zkušenost s firmou, zaměstnanci firmy, obchodními partnery nebo konkurenty. Získané informace se potom analyzují spolu s finančními ukazateli. Výsledkem je nalezení kvalitní firmy s potenciálem dlouhodobého růstu (Göke, 2023).

5. Teorie portfolia – základní poznatky

Teorie portfolia je mikro-ekonomická disciplína, která se zabývá optimální alokací investičních aktiv s cílem maximalizovat výnos při určité úrovni rizika. Jejím hlavním cílem je pomoci investorům sestavit portfolio, které minimalizuje riziko diverzifikací. Pomáhá investorům pochopit vztah mezi rizikem a výnosem, nachází nejvýhodnější kombinace výnosu a rizika aktiv (Kohout, 2018)

Teorie portfolia je poměrně komplikovaná a není možné ji vysvětlit v pár odstavcích. Hlavní myšlenka spočívá v tom, že rozvržením investičních prostředků do více aktiv lze snížit riziko ve srovnání s portfoliem tvořeným jediným aktivem. Pro podrobnější matematické vysvětlení viz například Cipra (2006).

Do portfolia se dá investovat dvěma způsoby:

- **Aktivně** – časté obchodování s cílem překonat průměrné výnosy indexů (např. S&P 500). Investor se snaží vstoupit na trh v co nejlepší dobu, a tak načasovat nákup aktiv. Od vzniku portfolia investor neustále hledá nové příležitosti k nákupu či prodeji aktiv.
- **Pasivně** – Jednoduché a dlouhodobé investování do aktiva a následného držení bez časování trhu s cílem dosáhnout stejné výkonnosti jako mají například akciové indexy S&P 500, Nasdaq, Dow Jones nebo Russell. Pasivní investor nakupuje stále stejná aktiva pravidelně, typicky jednou za měsíc.

5.1. Selektivní model Markowitze

Teorii vytvořil Harry Markowitz v 50. letech. Základem teorie portfolia je alokace aktiv, která umožňuje dosáhnout optimálního výnosu vzhledem k podstoupenému riziku. Jedná se o princip diverzifikace portfolia a jak diverzifikace portfolia snižuje riziko investorů. Tímto modelem

Markowitz dokázal, že riziko investování do jakéhokoliv aktiva není nezávislé na jiných aktivech. Používá matematické výpočty k optimalizaci portfolia. V praxi ho využívají individuální investoři, aby si mohli přizpůsobit portfolio podle osobních investičních cílů. Dále se využívá při správě aktiv investičního fondu, konkrétně ETF (Exchange Traded Fund) a penzijních fondů. (Revenda, 2012).

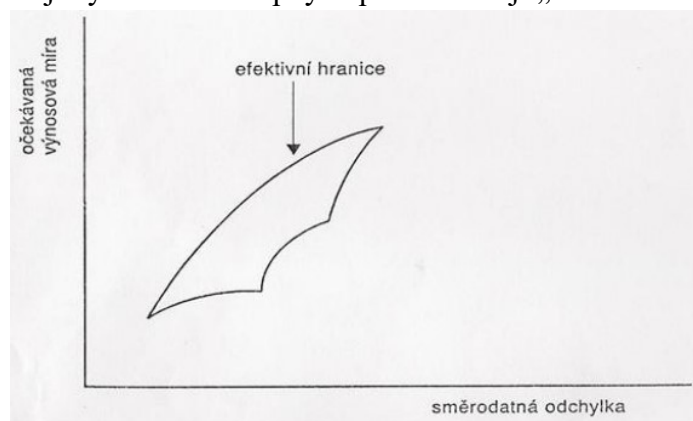
Očekávaný výnos portfolia představuje průměrnou hodnotu výnosu, kterou lze očekávat na základě historických dat nebo predikcí budoucího vývoje jednotlivých aktiv. Tento výnos je váženým průměrem očekávaných výnosů jednotlivých aktiv v portfoliu, přičemž váhy odpovídají podílům jednotlivých aktiv v celkové investici. (Revenda, 2012).

5.1.1. Riziko portfolia

Představuje míru nejistoty spojenou s budoucími výnosy investovaného kapitálu. Riziko je měřeno pomocí volatility (směrodatné odchyly) výnosů portfolia, přičemž se bere v úvahu nejen riziko jednotlivých aktiv, ale také vzájemné vztahy mezi nimi. Riziko se dá ovlivnit výběrem investičních nástrojů. Jestliže jsou tyto nástroje správně zvoleny, může to vést k podstatnému snížení rizika portfolia prostřednictvím diverzifikace (Veselá, 2011).

5.1.2. Efektivní hranice a optimální portfolio

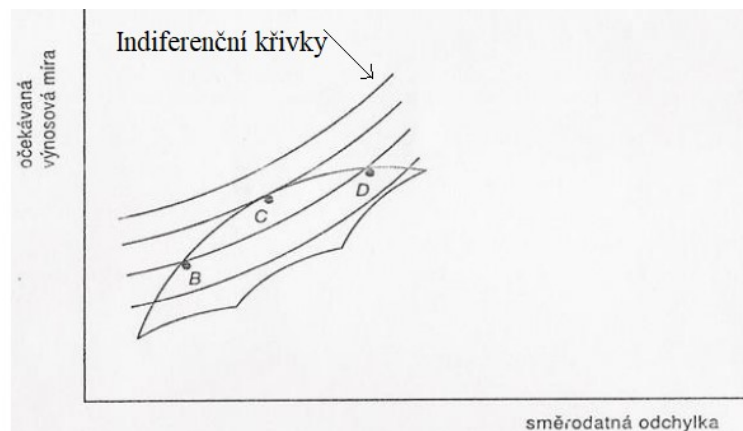
Efektivní hranice je grafické znázornění optimálních kombinací aktiv. Portfolia, které leží na efektivní hranici zajišťují nejvyšší rizikově očištěný výnos. Dá se dosáhnout maximálního výnosu při dané úrovni rizika nebo minimálního rizika při dané úrovni výnosu. Všechny kombinace, které se dají vytvořit z dostupných portfolií mají „deštníkovitý tvar“.



Obr. 2. „Deštníkovitý tvar“ přípustné hodnoty všech portfolií, (Revenda, 2012).

Optimální portfolio je konkrétní kombinace aktiv, která leží na efektivní hranici a zároveň porovnává indifferenční křivku. Indifferenční křivky vyjadřují averzi investorů proti riziku, ukazuje vztah investorů mezi výnosem a rizikem. Strmější sklon indifferenční křivky značí

větší rizikovou averzi investora. Investor vytvoří optimální portfolio tak, že porovná vlastní indifferenční křivku společně s portfoliem, které je pro něj nejvýhodnější a nachází se na efektivní hranici (Pavlát, 2005)



Obr. 3. Optimální portfolio, (Revenda, 2012).

5.2. Jednoduchý indexní model

V anglickém jazyce single index model (SIM) vytvořil Wiliam F. Sharpe. Řeší technické problémy spojené s velkým množstvím složitých výpočtů korelačních koeficientů v Markowitzově modelu, tím že výnosová míra z jedné investice není posuzovaná k ostatním investicím, ale k tržnímu indexu, což zjednodušuje a redukuje množství výpočtů. Model se zaměřuje na beta koeficienty, které měří citlivost výnosů aktiva na pohyby v tržím indexu. Vyšší beta znamená větší volatilitu v porovnání s tržním indexem, což činí aktivum rizikovějším (Revenda, 2012).

6. Diverzifikace investičního portfolia

6.1. Diverzifikace

Diverzifikace znamená rozložení rizika do několika typů investic jako jsou například akcie, dluhopisy a nástroje peněžního trhu. Investování do více aktiv rapidně snižuje riziko, které investor podstupuje. Riziko lze rozkládat v jednotlivých typech aktiv. Riziko, které plyne z akciových investic lze diverzifikovat tak, že investor nekoupí dvě nebo tři akcie podniků, ale koupí deset různých akcií celkem za menší částku, než by koupil jednu nebo dvě akcie podniků. Díky tomu se výrazně sníží dopad výkyvů cen jednotlivých akcií na hodnotu celého portfolia. Při větším počtu jednotlivých akcií v portfoliu se omezí dopady chyb investorů a výkyvy (Gladiš, 2005).

Diverzifikace má svou cenu v podobě průměrných výnosů. Dobře diverzifikované akciové portfolio však nedosáhne tak vysokých výnosů jako při správném výběru vítězného sektoru nebo regionu, ale zároveň se snižuje riziko.

Hlavním cílem diverzifikace portfolia je zabránit, aby docházelo k jevům, které narušují složené úrokování. Složené úrokování je typ úročení, při kterém se úročí nejen původně vložená částka, ale i všechny dosud připsané úroky. Díky tomu dochází k exponenciálnímu růstu prostředků v čase. Diverzifikace musí být široká, tak aby umožnila „přežití investora“, v situaci, kdy trhy budou klesat v delším časovém období (Gladiš, 2021)

6.2. Široká diverzifikace

Široká diverzifikace se označuje kapitál, který je rozložen mezi velký počet různých aktiv s cílem minimalizovat riziko a zajistit stabilnější výnosy. Jde o extrémnější formu diverzifikace, která se snaží eliminovat specifické riziko jednotlivých aktiv tím, že portfolio obsahuje co nejvíce různorodých investic. Širokou diverzifikací se riziko portfolia zvyšuje, protože investor se vzdává naděje na dobrý zisk z nejlepších „tipů“ tím, že přikupuje například akcie, které nejsou tak dobré, naopak ve většině případů jsou horší. Méně riskantní je soustředit se na méně investic, o kterých má investor více informací a nepřidávat do portfolia investice do akcií společností, o kterých nemá dostatečné informace (Gladiš, 2005).

6.3. Efektivita diverzifikace

Diverzifikace je nejúčinnější, pokud je závislost mezi výnosy aktiv v portfoliu co nejnižší. Toto lze ilustrovat na příkladu, kdy jsou do portfolia zařazeny dva fondy zaměřené na akcie těžebních společností. Je zřejmé, že portfolio nedosáhne dostatečné diverzifikace. Oba fondy obsahují podobné akcie, a i kdyby ne, všechny akcie v nich budou ovlivňovány stejnými faktory. Pro snížení rizika je však důležité, aby se jednotlivá aktiva v portfoliu chovala odlišně. Pokud v portfoliu jsou místo dvou obdobných fondů dva odlišné, například těžařský a technologický, diverzifikace bude výrazně účinnější. Na oba fondy působí jiné vlivy, nejsou na sobě závislé, takže když dojde k poklesu hodnoty jednoho fondu, u druhého fondu k poklesu se značnou mírou pravděpodobnosti nedojde. Aby efektivita diverzifikace byla úspěšná, je tedy důležitý nesázet na akci jedné společnosti, na úzký sektor nebo na jeden region (Syrový a Tyl, 2020).

6.4. Velikost diverzifikace

Efektivní diverzifikace musí splňovat několik zásad. Za prvé musí minimalizovat dopad případných investičních chyb na přijatelné úrovni. Za druhé, nesmí zbytečně snižovat celkové výnosy portfolia. Za třetí, musí být snadno realizovatelná a dobře zvládnutelná. V typickém portfoliu by mělo být 12–15 různých akcií. Při dodržení tohoto počtu není investor nucen znát příliš mnoho informací u velkého množství společností a je schopen řídit své portfolio s přehledem. Při 12-15 různých akciích tvoří jedna akcie v portfoliu 6–8 %. To donutí investora před nákupem akcie do portfolia získat co nejvíce informací o dané společnosti a důkladně si investici promyslet. Jestliže je v portfoliu příliš mnoho různých akcií, řádově desítky, ztrácí portfolio diverzifikační benefit a zhoršuje se jeho kvalita (Gladiš, 2005).

6.5. Typy strategií diverzifikace

Diverzifikace mezi druhy aktiv představují skupiny investic se společnými vlastnostmi, které umožňují efektivní diverzifikaci portfolia a řízení rizika. Jak již bylo uvedeno dříve, mezi hlavní třídy aktiv patří akcie, dluhopisy, komodity, nemovitosti, hotovost a alternativní investice. Rozložení investic mezi tyto kategorie může pomoci snížit riziko a optimalizovat výnosy (Vše o třídách aktiv, 2024).

Diverzifikace mezi třídami aktiv pomáhá ještě více snižovat riziko a zvyšovat stabilitu investic. Kromě diverzifikace mezi jednotlivými třídami aktiv lze diverzifikovat i v rámci nich, což znamená rozložení investic do jednotlivých společností z různých hospodářských sektorů (Co je to diverzifikace? Definice, výhody a nevýhody, 2023).

Diverzifikace podle zeměpisné polohy znamená, že investor může alokovat část svého portfolia do rozvinutých trhů a další podíl směřovat do rozvíjejících se trhů. Pokud portfolio tvoří například pouze americké společnosti, tak portfolio není dobře diverzifikované, jelikož celý americký trh může dlouhodobě klesat. Je potřeba kombinovat trhy USA, v Evropě, v Číně a na dalších rozvíjejících se trzích. K této diverzifikaci slouží ETF (Exchange Traded Fund) a podílové fondy (Kudláček, 2025).

Diverzifikace podle velikosti společnosti znamená rozložit investice mezi společnosti různé velikosti nebo s rozdílnou tržní kapitalizací. V určitých obdobích mohou velké firmy dosahovat lepších výsledků než menší, zatímco jindy je to naopak (Co je to diverzifikace? Definice, výhody a nevýhody, 2023).

6.6. Typy investičního portfolia

Konzervativní portfolio je charakteristické nejnižším rizikem a vysokou likviditou. Především obsahuje nástroje peněžního trhu jako jsou depozitní certifikáty a pokladniční poukázky, a to až z 95 % portfolia. Zbývající část portfolia je tvořena dluhopisy velkých a stabilních firem. Cílem je ochrana proti inflaci (Jak investovat, 1997 - 2025).

Progresivní portfolio očekává vyšší výnos, ale riziko se drží na přijatelné úrovni. Portfolio se skládá celkem z 50 % akcií, ze 40 % dluhopisů a zbylou část tvoří nástroje finančního trhu. Investor očekává, že v dlouhodobém horizontu výnos zajistí nárůst hodnoty investice.

Dynamické portfolio má nejvyšší zhodnocení, ale také je nejvíce rizikové. V portfoliu převládá největší část akcií. Další část tvoří indexové futures nebo investiční certifikáty. Je důležité vnímat investici z dlouhodobé perspektivy, protože významnou roli zde hrají cenné papíry s proměnlivými kurzy, které mohou výrazně ovlivnit celkovou hodnotu portfolia (Jak investovat, 1997 - 2025).

7. Volba investičních nástrojů a jejich korelace

7.1. Korelace

Korelace je míra závislosti výnosů aktiv, která se dá statisticky měřit. Spočítá se porovnáním výnosů aktiv v jednotlivých letech. Základním nástrojem je korelační koeficient, který je mírou toho, jak moc se výnosy jednotlivých investic v portfoliu vyvíjejí odlišně nebo podobně. Korelační koeficient může nabývat hodnoty od -1 do 1. (Klass, 2025)

Negativní korelace znamená, že aktiva se pohybují opačným směrem. Příkladem těchto aktiv jsou komodity a dluhopisy. S růstem cen komodit většinou přichází i vyšší inflace, ta není dobrou zprávou pro dluhopisy. Dluhopisy kvůli tomu moc nevynáší nebo ztrácejí, když inflace klesá, tak naopak. Záporná hodnota neznámá, že výnosy aktiv jsou opačné. Zápornou korelaci mohou mít různá aktiva, přičemž jejich výnos je kladný.

Hodnota korelačního koeficientu blízká 0 vyjadřuje neutrální korelaci; že mezi výnosy není žádná korelace, tedy nejsou nijak závislé. Příkladem této korelace jsou komodity a akcie nebo byt na pronájem a investice do technologické společnosti, jejichž výnosy spolu nijak nesouvisí (Syravý a Tyl, 2020).

Pozitivní korelace znamená absolutní závislost, kdy se dva instrumenty pohybují vůči sobě ve stejném směru bez jakýchkoli odchylek. Příkladem jsou akcie společností ze stejného sektoru.

K snížení rizika je důležité kombinovat aktiva, které mají korelaci výnosů co nejnižší a zároveň mají kladný výnos. Čím je korelace nižší, tím se snižuje riziko celého portfolia. Rozložení mezi třídy aktiv snižuje kolísavost portfolia, a díky tomu se snižuje i vliv potenciálních trvalých propadů (Syrový a Tyl, 2020).

7.2. Korelace investičních nástrojů

Investiční instrumenty se v korelační tabulce (příklad uvádí Tab. 1) zapisují do svislého sloupce a vodorovného řádku, a mezi nimi je v jednotlivých buňkách zapsán jejich korelační koeficient. V korelační tabulce jsou hodnoty zapsány v procentech. Dají se lehce převést na hodnoty od -1 do 1. Například korelace mezi akciemi USA a EU je 85 %, což je 0,85 a korelace mezi akciemi USA a dluhopisy USA je -23 %, a to je hodnota -0,23.

| | Akcie USA | Akcie EU | Small caps | Emerging mkts | Dluhop. USA | High yield | Akcie REITs | Zlato |
|----------------------|-----------|----------|------------|---------------|-------------|------------|-------------|-------|
| Akcie USA | | 85 % | 76 % | 66 % | -23 % | 46 % | 42 % | 3 % |
| Akcie EU | 85 % | | 77 % | 72 % | -18 % | 47 % | 34 % | 21 % |
| Akcie small caps | 76 % | 77 % | | 77 % | -13 % | 48 % | 49 % | 29 % |
| Akcie emerging | 66 % | 72 % | 77 % | | -9 % | 40 % | 37 % | 43 % |
| Dluhopisy USA | -23 % | -18 % | -13 % | -9 % | | 28 % | 23 % | 20 % |
| Dluhopisy high yield | 46 % | 47 % | 48 % | 40 % | 28 % | | 50 % | 27 % |
| Akcie REITs | 42 % | 34 % | 49 % | 37 % | 23 % | 50 % | | 38 % |
| Zlato | 3 % | 21 % | 29 % | 43 % | 20 % | 27 % | 38 % | |

Tab. 1: Korelace různých druhů investic (Tůma, 2019, s. 49)

Z korelační tabulky lze zřejmé, že různé akciové trhy jsou na sebe dost závislé a mají sklon pohybovat se spíše spolu. Dluhopisy high yield společně s akciemi REITs také významně korelují s akciemi. Nejlepší možností pro diverzifikaci podle tabulky jsou akcie a americké dluhopisy. Tato dvě aktiva mají mezi sebou zápornou korelaci (kromě REIT akcií). Vhodně zvolenou kombinací jsou také akcie USA a zlato - korelace mezi nimi je blízko nule (Tůma, 2019).

8. Návrh diverzifikovaného investičního portfolia

Návrh portfolia bude pro podnikatele neboli investora, který chce diverzifikovat svůj kapitál mimo vlastní podnik s tím, aby dosáhl přijatelné výnosnosti s minimálním rizikem v dlouhodobém časovém horizontu. Za dlouhodobý časový horizont je v této práci považováno období minimálně deseti let, ideálně však dvaceti až třiceti let. Rizikový profil podnikatele je charakterizován averzí k riziku, což se projevuje preferencí nižší volatility a důrazem na širokou diverzifikaci portfolia.

Portfolio bude kombinací aktivního i pasivního investování do každé fáze trhu. Díky tomu podnikatel získá větší výnos, než kdyby investoval pouze pasivně, protože trh je cyklický, většinou roste, ale někdy musí přijít pád. Tento pád může trvat několik měsíců a v horších případech i několik let, poté se cyklus otočí a trhy zase rostou. Pasivní investování se využije, když trh roste pomocí investice do ETF (Exchange Traded Fund). Naopak když trh klesá, tak je lepší aktivní investování, protože se naskytne lepší příležitost pro nákup akcií podniků, které nedosahují své hodnoty.

8.1. ETF a akcie

Největší část portfolia bude tvořit ETF a akcie jednotlivých firem, a to celkem ze 60 % celkových investic. Pro takto velkou část jsem se rozhodnul kvůli velké výhodě ETF, kterou je diverzifikace. Akcie a ETF přinášejí z dlouhodobého hlediska největší výnosy ze všech ostatních tříd, volatilita investora nemusí tolik zajímat právě kvůli časovému horizontu. ETF jsou stabilní a růstové. Část ETF se bude skládat z 5 akumulčních fondů. Akcie budou nízko, středně a vysoce rizikové, vysoce riziková bude pouze jedna. Konkrétní akcie a ETF a jejich procentuální zastoupení v portfoliu je zobrazeno v tabulce.

| Název | v% |
|---|----|
| iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc) | 20 |
| iShares NASDAQ 100 UCITS ETF USD (Acc) | 10 |
| Vanguard FTSE All-World UCITS ETF USD Acc | 5 |
| SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF | 5 |
| iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF USD (Acc) | 5 |
| Johnson & Johnson | 2 |
| Altria Group Inc. | 2 |
| Coca cola Company | 2 |
| Alphabet Inc. (GOOG) | 2 |
| Nvidia Corporation | 2 |
| Microsoft Corporation | 2 |
| Amazon | 2 |
| SoFi Technologies | 1 |

Tab. 2. Přehled ETF a akcií v portfoliu (vlastní zpracování)



Obr. 4. Porovnání všech ETF v portfoliu (Google Finance, 2025)

Z grafu je vidět posledních pět let vývoje všech ETF v portfoliu, tedy od roku 2020. Pod grafem jsou zisky za posledních pět let, téměř všechny mají výnos za tuto dobu více než 100 %.

Největší část tvoří **iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)**, a to celkem dvacet procent. Tento ETF sleduje index S&P 500, které obsahuje 500 největších veřejně obchodovaných amerických firem. Tento fond je velice diverzifikovaný, jelikož obsahuje společnosti z různých sektorů (zdravotnictví, technologie, finance, průmysl atd.). Je velmi likvidní a bezpečný, protože ho tvoří největší a nejstabilnější společnosti v USA. Historicky má S&P 500 průměrný roční výnos 8–10 %. Od založení tohoto ETF v roce 2010 si připisuje 661 %, za posledních 5 let celkem 121,8 %, tedy 17,3 % každý rok.

Další ETF je **iShares NASDAQ 100 UCITS ETF USD (Acc)**, který tvoří 10 % z celkového portfolia. ETF sleduje index Nasdaq 100, který tvoří sto největších technologických firem v USA. Pro toto ETF bylo rozhodnuto z důvodu, že sektor technologií měl v posledních dekadách vyšší růst než širší trh a očekává se, že tento trend bude pokračovat. V pokračování tohoto trendu se spoléhá hlavně na vývoj umělé inteligence a polovodičů, které jsou klíčové pro výrobu čipů. Vysoký růstový potenciál je zde hlavně díky velkým společnostem jako je Apple, Amazon, Nvidia, Meta nebo Google. Od založení si připisuje zhodnocení o 1 164,3 % a za posledních pět let dokonce 154,6 % tedy 20,6 % za rok.

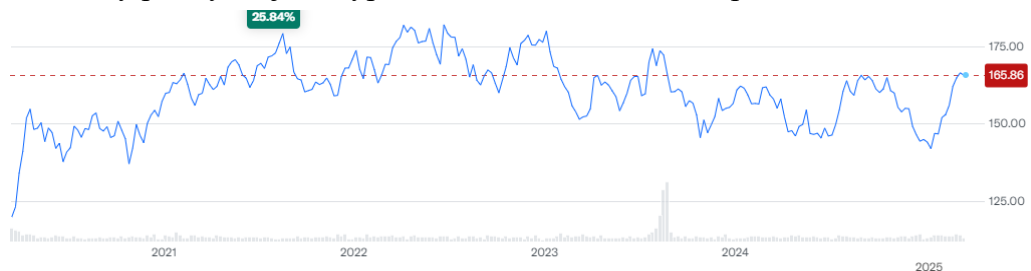
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF USD (Acc) se snaží sledovat index MSCI Emerging Markets Select Value Factor Focus, který sleduje společnosti na rozvíjejících se trzích, což znamená investice to podhodnocených firem v zemích jako je Čína, Indie, Brazílie nebo Jižní Korea. V celkovém portfoliu bude tvořit 5 %. Tyto podhodnocené akcie mohou dlouhodobě přinést vyšší růst a zároveň se jedná o diverzifikaci mimo USA. Od vzniku ETF v roce 2019 si připisuje zisk skoro 75 % a 12,8 % ročně.

SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF se zaměřuje na malé americké společnosti, které jsou podhodnocené a mají silný růstový potenciál. Zahrnuje inovativní malé firmy, které mohou v budoucnu vyrůst do větších korporací. V celkovém portfoliu bude tvořit 5 %. Podle historických dat tyto společnosti v dlouhodobém horizontu překonávají velké společnosti. Za posledních pět let si připisuje téměř 164 % a 21 % za rok.

Vanguard FTSE All-World UCITS ETF sleduje index FTSE All-World, což je globální index zahrnující více než 4 000 firem z vyspělých i rozvíjejících se trhů. V portfoliu bude tvořit 5 %. Výhodou je tedy velká diverzifikace mezi americké, evropské, asijské a další trhy. Je to ochrana proti regionálnímu riziku. Od roku 2020 si připisuje více než 108 % a historicky má výnosy ročně kolem 8 %.

Akcie z portfolia tvoří celkem 15 %, každá společnost má podíl 2 % kromě nejvíce rizikové společnosti, která má podíl v portfoliu 1 %. Menší podíly jednotlivých akciích znamenají, že případný neúspěch jedné společnosti nebude mít zásadní dopad na celé portfolio. Optimální počet jednotlivých akcií v portfoliu je kolem dvanácti (viz. kapitola 6.4.), jelikož se však jedná o portfolio s nízkým rizikem, bude obsahovat pouze 8 akcií. Akcie byly vybrány na základě stabilního a vyváženého růstu, pravidelného pasivního příjmu z dividend a zároveň dobrého očekávaného zhodnocení v budoucnu. Akcie jsou rozděleny do tří skupin na nízkorizikové, středně rizikové a více rizikové. Za nízkorizikové akcie jsou považovány Johnson & Johnson, Altria a Coca-Cola, středně rizikové jsou Alphabet, Amazon, Nvidia a Microsoft a vysoce riziková akcie je SoFi Technologies. To ovšem neznamená, že tyto akcie budou drženy a nakupovány po celou dobu v rámci investičního horizontu. Výše bylo zmíněno, aktivní investování, které bude aplikováno rovněž v případě akcií. Pokud budou akcie společnosti nadhodnocené, tak je relevantní je prodat. Naopak pokud investor nalezne jinou společnost, jejíž akcie budou podhodnocené a s velkým potenciálem růstu, takové akcie mohou být do portfolia přidány.

Společnost Johnson & Johnson byla vybrána z důvodu, že působí ve třech klíčových odvětvích: farmaceutika, zdravotnické přístroje a spotřební zdravotní produkty, díky tomu má rozložené a stabilní příjmy. Společnost dlouhodobě roste a je odolná proti krizím, jelikož i v recesi lidé stále potřebují léky a zdravotnické vybavení. Společnost vyplácí a zvyšuje dividendy už více než 60 let, konkrétně 2,99 % v roce 2025. To přispívá k pasivnímu příjmu, který pak může být reinvestován. Z grafu (Obr. 5) lze vidět výnos podniku za posledních 5 let, jeho hodnota se zvýšila o necelých 26 %. Růst hodnoty akcií je tedy spíše mírný, nicméně hlavními faktory pro výběr jsou vyplácení dividend a stabilita společnosti.



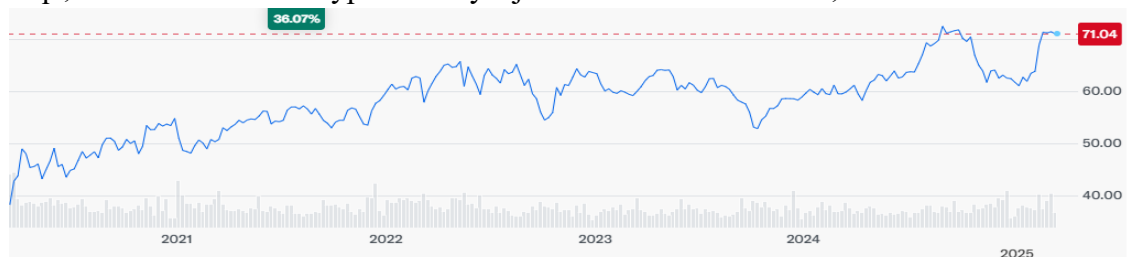
Obr. 5. Vývoj cen akcií společnosti J&J od roku 2020 (Yahoo Finance, 2025)

Altria Group Inc. je jedním z největších výrobců tabákových produktů na světě. Výběr této společnosti je na základě vyplácení jedné z nejvyšších dividend na trhu (7,02 %). Ve svém odvětví má dominantní postavení. Z grafu (Obr. 6) lze vidět výnos za posledních 5 let činí přes 43 % což je na společnost, která vyplácí vysoké dividendy velmi dobré zhodnocení.



Obr. 6. Vývoj cen akcií společnosti Altria od roku 2020 (Yahoo Finance, 2025)

Coca-Cola Company je firma se silnou značkou a velkým globálním dosahem, působí více než ve 200 zemích, to ji zajišťuje geografickou diverzifikaci příjmů. Do portfolia společnosti patří mnoho dalších globálních značek nealkoholických nápojů, jako jsou Sprite, Fanta, Nestea, Bonaqa, Powerade a další. Vyplácí a zvyšuje dividendu v hodnotě 2,87 %.



Obr. 7. Vývoj cen akcií společnosti Coca-Cola od roku 2020 (Yahoo Finance, 2025)

Alphabet Inc. (GOOG), Google má více než 90 % podíl mezi internetovými vyhledávači a generuje velké příjmy díky reklamám na YouTube a Google Ads. Společnost hodně investuje do rozvoje umělé inteligence (Gemini a DeepMind) a cloudových řešení - tyto dva segmenty mají vysoce růstový potenciál. Vlastní největší platformu pro sdílení videí – YouTube. Odkupuje zpětně své akcie a drží více než 100 miliard USD v hotovosti. Z grafu (Obr. 8.) lze vidět, že od roku 2020 má zhodnocení přes 173 % a za poslední rok 19,46 %. Vyplácí i malé dividendy v hodnotě 0,48 %.



Obr. 8. Vývoj cen akcií společnosti Alphabet Inc. (GOOG) od roku 2020 (Yahoo Finance, 2025)

NVIDIA Corporation, tato společnost byla zařazena do portfolia z důvodu, že dominuje trhu s GPU (graphics processing unit), které jsou klíčové pro umělou inteligenci a datová centra. Právě díky rozvoji umělé inteligence se zvyšuje poptávka po GPU, a to podporuje růst firmy. Dále se specializuje na systém chipů pro mobilní a automobilový trh. Z grafu (Obr. 9.) lze vidět roku 2020 se hodnota firmy zvýšila o neuvěřitelných 1 665 % a v minulém roce o 26,8 %. Vyplácí dividendu v hodnotě 0,035 %.



Obr. 9. Vývoj cen akcií společnosti NVIDIA od roku 2020 (Yahoo Finance, 2025)

Microsoft Corporation byl do portfolia přidán z několika důvodů. Má diverzifikované příjmy z Office 365, herní konzole Xbox, sociální síť LinkedIn a řady dalších produktů a služeb. Investuje miliardy dolarů do umělé inteligence a aplikací. Je důležitým partnerem OpenAI. Dále je velkým hráčem na cloudovém trhu. Na grafu (Obr. 10.) lze vidět, že od roku 2020 má zhodnocení skoro 148 %. V současné době je podle mého názoru po korekci dobrou investicí, zejména z dlouhodobého hlediska. Roční dividendový výnos je aktuálně 0,87 %.



Obr. 10. Vývoj cen akcií společnosti Microsoft od roku 2020 (Yahoo Finance, 2025)

Amazon tvoří část portfolia z následujících důvodů: má velice diverzifikované příjmy, a velký potenciál a současně to je jedna z největších firem na světě. Amazon je největší poskytovatel cloudových služeb. Největší část tržeb generuje maloobchodní prodej v USA, ale expanduje i do Evropy. Další část příjmů je ze streamovací platformy Prime a nedávno začal investovat do kvantových počítačů, což by mělo vést k růstu v oblasti umělé inteligence. Podle mého názoru je z pohledu aktuální ceny akcie (197 USD) podhodnocený, tedy o cca. 15 % níže ve srovnání s historickými maximy. Na grafu (Obr. 11.) lze vidět, že od roku 2020 si připsuje 116 % zhodnocení.



Obr. 11. Vývoj společnosti Amazon od roku 2020 (Yahoo Finance, 2025)

SoFi Technologies je společnost s velkým potenciálem. Tržby meziročně vzrostly o 19 %, a to hlavně kvůli úvěrovému byznysu. Díky efektivní kontrole nákladů vzrostl čistý zisk o 148 %. Za poslední měsíc však zaznamenala propad o 24 %, kvůli stagnaci tržeb v prvním čtvrtletí. S ohledem na výše uvedené se jeví vhodné investovat do této společnosti. Na grafu (Obr. 12.) lze vidět, že od roku 2021, kdy podnik vstoupil na burzu jsou akcie této firmy ve ztrátě 10,5 %, ale za poslední rok je zhodnocení téměř o 47 %.



Obr. 12. Vývoj společnosti SoFi technologies od roku 2021 (Yahoo Finance, 2025)

8.2. Nemovitosti

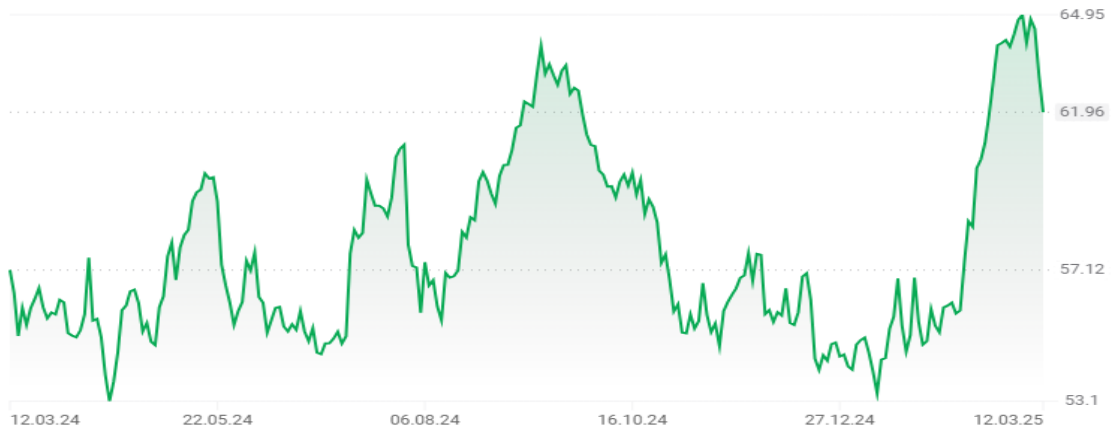
Nemovitosti budou v portfoliu tvořit celkem 15 %. Jedním z hlavních důvodů je to, že nemovitosti mají nízkou korelaci s akciami, takže při poklesu akciového trhu mohou nemovitosti zůstat stabilní a díky tomu se snižuje celkové riziko portfolia. Investice do nemovitostí je také ochrana před inflací, jelikož REITs generují příjmy především z pronájmu a obvykle se zvyšují spolu s inflací. Dalším důvodem je vyplácení pravidelných dividend. Uvedených 15 % portfolia směřovaných do nemovitostí tvoří s ohledem na vyšší likviditu a potřeby menšího vloženého kapitálu ve srovnání s investicí do fyzické nemovitosti. Dvě vybrané společnosti REIT.

Reality Income Corp tvoří 7,5 % z celkového portfolia. Jedná se o významný REIT, který vlastní více než 6000 nízkorizikových nemovitostí. Zvyšuje vyplácenou dividendu již 28 let po sobě a dividendy je vyplácena každý měsíc. Aktuální roční dividendy je 5,76 %. Hodnota tohoto REITu nemá výrazný rostoucí trend (Obr. 13), nicméně v portfoliu má za úkol stabilizaci a vyplácení dividend.



Obr. 13. Vývoj Reality Income Corp od roku 2024 (XTB, 2025)

W.P. Carey také tvoří 7,5 % z celkového portfolia. Je to dobře diverzifikovaný REIT z pohledu různých typů nemovitostí – vlastní kanceláře, sklady, ale i rezidenční a zábavní nemovitosti. Dalším faktorem je to, že kolem 40% zisků společnosti je z pronájmů mimo USA. Aktuálně vyplácí celkové roční dividendy ve výši 5,54 %, a to ve čtvrtletních intervalech.



Obr. 14. Vývoj W.P. Carey od roku 2024 (XTB, 2025)

8.3. Dluhopisy

Dluhopisy tvoří v portfoliu celkem 10 % a přispívají zejména ke snížení celkové volatility (ve srovnání s akciemi jsou výrazně stabilnější). Generují fixní úrokové platby – v tomto případě dividendy, neboť v portfoliu jsou dluhopisové ETF. Mají negativní korelaci s akciemi, díky tomu zajišťují ochranu kapitálu v případě, když hodnota akcií bude klesat. Dluhopisové ETF je zvoleno namísto jednotlivých dluhopisů z následujících důvodů. Investuje do více dluhopisů, takže zlepšuje diverzifikaci. Současně je oproti tradičním dluhopisům více likvidní. Dále mají nižší náklady na pořízení a vyplácí pravidelné výnosy, které jsou reinvestovány.

Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF Accumulating investuje do amerických státních dluhopisů s cílem sledovat výkonnost indexu Bloomberg Global Aggregate US Treasury Float Adjusted. Obsahuje americké státní dluhopisy s různou dobou splatnosti. V současnosti vyplácí dividendy 3 – 3,1 % ročně.

8.4. Kryptoměny

Portfolio obsahuje 5 % kryptoměn, konkrétně Bitcoinu. Bitcoin má nízkou korelaci s akciemi, dluhopisy a nemovitostmi, takže celé portfolio rozšiřuje v ochraně před poklesem tradičních trhů. Dále chrání proti inflaci, protože počet Bitcoinů je omezený. Za poslední roky se stává více uznávaným aktivem (např. USA zvažuje přidání kryptoměn, hlavně Bitcoinu do státních rezervy). Podíl 5 % v portfoliu je dostatečně velký, aby přispěl k růstu portfolia, zároveň není tak velký, aby ohrozil stabilitu portfolia. Aktuální cena Bitcoinu je pod historickým maximem téměř o 30 %, což podle mého názoru je dobrá příležitost pro zařazení do portfolia. Průměrné roční zhodnocení je na úrovni 14 %.

8.5. Zlato

Zlato tvoří v portfoliu 5 %. Zlato je v portfoliu zastoupeno iShares Physical Gold ETC (Exchange Traded Commodities), což je největší ETC, který sleduje index zlata. ETC kopíruje výkonnost indexu zlata. Výhodou ETC ve srovnání s držením fyzického zlata je rychlý a snadný nákup či prodej. Investor také nemusí řešit skladování nebo pojištění. ETC je efektivnější, flexibilnější a levnější volbou oproti fyzickému zlatu. Za posledních 5 let má uvedený ETC zhodnocení více než 91 % a za poslední rok dokonce 38,81 %.



Obr. 15. Vývoj iShares Physical Gold ETC od roku 2020 (Just ETF, 2025)

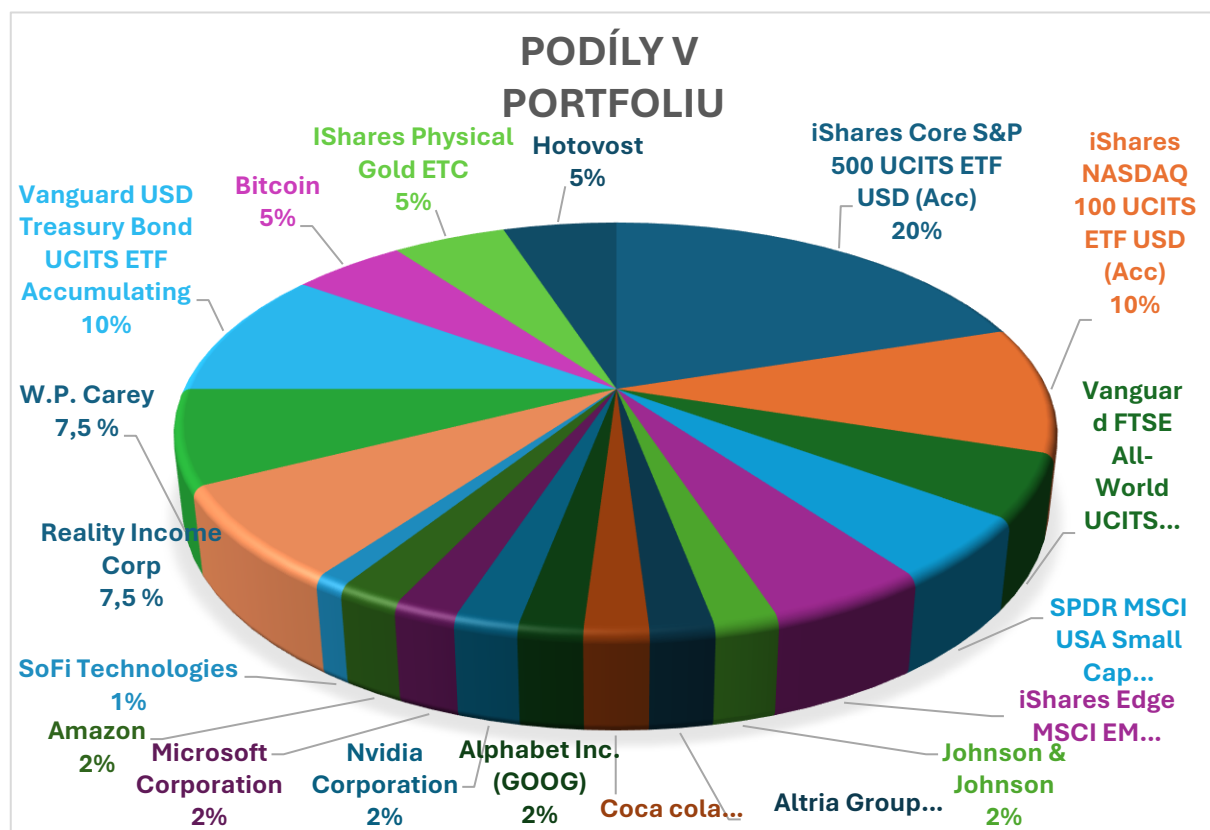
8.6. Hotovost

Podíl hotovosti v portfoliu činí 5 % a to z následujících důvodů. Hotovost zajišťuje likviditu, která umožňuje rychlý přístup k financím k pokrytí nečekaných výdajů nebo k využití příležitostí na trhu (rychlá reakce na poklesy na trzích a koupi podhodnocených aktiv). Udržování hotovosti také podporuje vyvažování rizik v portfoliu, zvláště u aktiv s vyšší volatilitou, jako jsou akcie a kryptoměny. Kromě toho zajišťuje ochranu proti inflaci nebo změny úrokových sazeb, které mohou ovlivnit hodnotu ostatních investic. Udržování hotovosti v portfoliu tedy přispívá k celkové stabilitě, flexibilitě a usnadňuje řízení rizik.

8.7. Shrnutí portfolia

Kompletní složení portfolia je uvedeno na obr. 16. Největší podíl v portfoliu tvoří akciové ETF (45 %), s důrazem na široce diverzifikované indexové fondy i specifické sektory. Hlavní složkou jsou americké akcie zastoupené ETF sledujícími indexy S&P 500 (20 %), NASDAQ 100 (10 %) a FTSE All-World (5 %), spolu s menší expozicí na hodnotové akcie malých firem a rozvíjející se trhy (po 5 %). Jednotlivé akcie tvoří 15 % portfolia a zahrnují stabilní dividendové společnosti (Johnson & Johnson, Coca-Cola, Altria) i růstové technologické giganty (Alphabet, Nvidia, Microsoft, Amazon) a menší výše rizikovou pozici v SoFi Technologies. Nemovitosti (15 %) jsou zastoupeny dvěma REIT fondy (Realty Income a W.P.

Carey) po 7,5 %, což poskytuje stabilní příjmy a ochranu proti inflaci. Dluhopisy tvoří 10 % portfolia, a to prostřednictvím ETF zaměřeného na americké státní dluhopisy, což přináší stabilitu v období tržní nejistoty. Alternativní aktiva zahrnují Bitcoin (5 %) pro potenciální růst a zlato (5 %) jako ochranu proti ekonomickým krizím a inflaci. Hotovostní složka (5 %) zajišťuje likviditu a možnost využít investiční příležitosti. Celkové složení portfolia nabízí vyváženou kombinaci růstu, stability a ochrany proti rizikům v dlouhodobém horizontu.



Obr. 16. Přehled vytvořeného portfolia (vlastní zpracování)

Portfolio má průměrnou výnosnost za rok 12,78 %, výnosnost je zjištěna pomocí aplikace Trading 212 (<https://app.trading212.com/>), kdy byla do aplikace vložena všechna aktiva s přesnými podíly uvedenými výše. Počáteční vklad činí 5000 Kč a měsíční vklad je také 5000 Kč.

Závěr

Předložená bakalářská práce je zaměřena na vytvoření investičního portfolia pro podnikatele, přičemž zásadní je dlouhodobý investiční horizont a nízká míra rizika portfolia. Cílem bylo navrhnout efektivní rozložení aktiv s důrazem na diverzifikaci, která snižuje riziko a zároveň umožňuje dosažení stabilních výnosů.

Teoretická část práce je rozdělena na sedm kapitol. V první kapitole jsou popsány obecné pojmy spojené s investováním, investičním rozhodováním a vysvětlen rozdíl v investování mezi podnikatelem a drobným investorem. Druhá kapitola se zabývá investičními možnostmi. Nejvíce pozornosti je věnováno akciím, které jsou nejznámějším investičním nástrojem. Dále jsou popsány jednotlivé druhy akcií a tři způsoby pro výpočet vnitřní hodnoty akcie. Dále se kapitola zabývá dluhopisy a jejich rozdělením podle emitenta a splatnosti, následně se věnuje kolektivnímu investování a vysvětlení co znamená investování prostřednictvím podílových fondů, ETF a penzijních fondů. Poté jsou obecně popsány nemovitosti, přímý a nepřímý způsob, jak do nich investovat. Stručně jsou také uvedeny informace o komoditních trzích a alternativních investicích, do kterých patří i kryptoměny. Ve třetí kapitole je popsán magický trojúhelník investování a podrobně uvedena tři základní kritéria investování: výnos, riziko a likvidita. U rizika jsou rozebrány jednotlivé druhy rizik. Čtvrtá kapitola obsahuje investiční strategie a vysvětlení, jak fungují v praxi. Klíčové faktory jsou dlouhodobý investiční horizont a pravidelné investování, díky čemuž se prokáže síla složeného úročení. V páté kapitole je rozebrána teorie portfolia se zaměřením na význam diverzifikace, dále jsou popsány rozdíly mezi aktivním a pasivním investováním. Nejvýznamnější částí této kapitoly je selektivní model Markowitz, u něhož jsou vysvětleny pojmy jako očekávaný výnos, riziko portfolia, efektivní hranice a optimální portfolio. Efektivní hranice a optimální portfolio jsou vysvětleny pomocí grafu. V šesté kapitole je zaměřena pozornost na důležitou vlastnost portfolia – diverzifikaci, přičemž je vysvětlena její efektivita, velikost, šířka a strategie. Zmíněny jsou rovněž typy investičního portfolia. V poslední kapitole teoretické části je obecně popsána korelace mezi jednotlivými investičními nástroji, což umožnilo identifikovat optimální kombinaci aktiv

V praktické části je na základě historických dat a reálných investičních možností sestaveno investiční portfolio, přičemž je zohledněna výnosnost, volatilita a vzájemná korelace jednotlivých investičních nástrojů. Navržené investiční portfolio se skládá z akciových fondů (ETF), individuálních akcií, nemovitostních investičních fondů (REITs), dluhopisů, kryptoměn (BTC), zlata a hotovosti. Tato diverzifikace byla zvolena s cílem zajistit optimální poměr mezi

výnosem a rizikem. Z grafického zobrazení podílů jednotlivých aktiv vyplývá, že největší váhu v portfoliu mají akciové ETF (45 %), následované jednotlivými akciemi (15 %), nemovitostmi (15 %), dluhopisy (10 %), kryptoměny (5 %), zlatem (5 %) a hotovostí (5 %).

Výnosnost portfolia, která činí 12,78 % za rok byla analyzována na základě historických dat a ročního zhodnocení získaného prostřednictvím aplikace Trading 212. Výsledky ukázaly, že zvolené rozložení aktiv umožňuje dosahovat stabilního růstu hodnoty portfolia, přičemž riziko je efektivně rozloženo mezi jednotlivé investiční třídy. Diverzifikace se ukázala jako klíčový prvek minimalizace volatility a ochrany proti tržním výkyvům.

Závěrem lze konstatovat, že vhodně diverzifikované investiční portfolio představuje efektivní nástroj pro dlouhodobé zhodnocení kapitálu podnikatele při nízké míře rizika. Výsledky této práce mohou sloužit jako inspirace pro investory hledající stabilní a udržitelnou investiční strategii přizpůsobenou jejich individuálním cílům a preferencím.

Použitá literatura

1. Alternativní investice, 2000–2025. Online. In: Peníze. Dostupné z: <https://www.penize.cz/tema/alternativni-investice>. [cit. 2025-04-03].
2. BANTON, Caroline, 2022. What Is a Tenbagger Stock and How to Find Them. Online. In: Investopedia. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/t/tenbagger.asp>. [cit. 2025-03-19].
3. CIPRA, Tomáš, 2006. *Finanční a pojistné vzorce*. Praha: Grada. ISBN 9788024716336.
4. Co je to diverzifikace? Definice, výhody a nevýhody, 2023. Online. In: Trade forum. Dostupné z: <https://tredeforum.cz/vzdelavani/co-je-to-diverzifikace-definice-vyhody-a-nevyhody/>. [cit. 2025-04-03].
5. COLE, Andrew, 2021. Asset allocation: Does the “yield shield” really protect against sequence of returns risk? Online. In: Hack Your Wealth. Dostupné z: <https://hackyourwealth.com/yield-shield-critique>. [cit. 2025-03-19].
6. Dělení dluhopisů, 2015 - 2025. Online. In: Dluhopisy. Dostupné z: <https://dluhopisy.cz/clanek-deleni-dluhopisu>. [cit. 2025-04-03].
7. Dluhopisy - státní a korporátní dluhopisy, 2000 - 2025. Online. In: Kurzy. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/dluhopisy/>. [cit. 2025-04-03].
8. FOTR, Jiří a SOUČEK, Ivan. Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů. Online. Expert. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3293-0. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/investicni-rozhodovani-a-rizeni-projektu-489/>. [paywall]. [cit. 2025-03-19].
9. Fundamentální analýza, 2000 - 2025. Online. In: Kurzy. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/investice/fundamentalni-analyza/>. [cit. 2025-04-03].
10. GOOGLE FINANCE, 2025. CSPX:LON – iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Acc). Online. Dostupné z: <https://www.google.com/finance/quote/CSPX:LON?comparison=LON%3ACNDX%2CLON%3AEMVL%2CLON%3AUSSC%2CLON%3AVWRA&window=5Y>.
11. GÖKE, Niklas. 44 lekcí, jak zhodnotit peníze, rozumně investovat a budovat finanční nezávislost. Praha: Audiolibrix, 2023. ISBN 978-80-88407-97-3.

12. GLADIŠ, Daniel. Akciové investice. Online. 2., rozšířené vydání. Investice. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3122-8. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/akciové-investice-7925/>. [paywall] [cit. 2025-04-23].
13. GLADIŠ, Daniel. Naučte se investovat. Online. 2., rozš. vyd. Finanční trhy a instituce. Praha: Grada, c2005. ISBN 80-247-1205-9. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/naucte-se-investovat-46/>. [paywall] [cit. 2025-04-23].
14. HEINZ, Bogdan, 2024. Depozitní certifikáty – Co jsou depozitní certifikáty a proč by vás měly zajímat? Online. In: Finex. Dostupné z: <https://finex.cz/depozitni-certifikaty/>. [cit. 2025-03-19].
15. Investiční fondy - co je to podílový fond, investiční fond a další pojmy, 2000 - 2025. Online. In: Kurzy. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/investice/investicni-fondy-typy/>. [cit. 2025-04-03].
16. Investiční strategie, 1997 - 2025. Online. In: Patria. Dostupné z: <https://www.patria.cz/akademie/investicni-strategie-investicni-strategie-uvod.html>. [cit. 2025-04-03].
17. Investiční trojúhelník a základní finanční aktiva, 2022. Online. In: Financero. Dostupné z: <https://www.financero.cz/post/pruvodce-investora-i-financni-aktiva>. [cit. 2025-04-03].
18. Investiční trojúhelník: Výnos, riziko a likvidita, 2024. Online. In: Dluhopisy saunia. Dostupné z: <https://dluhopisy.saunia.cz/dluhopisy/investicni-trojuhelnik-vynos-riziko-a-likvidita/>. [cit. 2025-04-03].
19. Jak investovat, 1997 - 2025. Online. In: Patria. Dostupné z: <https://www.patria.cz/akademie/uvod-do-investovani-jak-investovat.html>. [cit. 2025-04-03].
20. KLASS, Martin, 2025. Jak korelace pomáhá diverzifikovat portfolio a určit obchodní signály? Online. In: Finex. Dostupné z: <https://finex.cz/technicka-analyza-korelace/>. [cit. 2025-03-19].
21. KOHOUT, Pavel. Investice: nová strategie. Online. Praha: Grada, 2018. ISBN 978-80-271-2101-4. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/investice-4996/>. [paywall] [cit. 2025-03-19].

22. Krátkodobé vs. dlouhodobé investice, 2024. Online. In: DLUHOPISY SAUNIA. <https://dluhopisy.saunia.cz>. Dostupné z: <https://dluhopisy.saunia.cz/dluhopisy/kratkodobe-vs-dlouhodobe-investice/>. [cit. 2025-04-03].
23. KROPÁČEK, Martin, 2023. Magic Formula: Strategie podle Joela Greenblatta. Online. In: Finakademia. Dostupné z: <https://finakademie.cz/magic-formula-strategie-podle-joela-greenblatta/>. [cit. 2025-03-19].
24. KŮDĚLOVÁ, Kamila, 2024. Je lepší aktivní nebo pasivní investování? Online. Dostupné z: <https://uspesnainvestorka.cz/je-lepsi-aktivni-nebo-pasivni-investovani/>. [cit. 2025-01-19].
25. KUDLÁČEK, Patrik, 2025. Diverzifikace: Nezbytná součást strategie, bez které se investor neobejde. Jak správně diverzifikovat? Online. In: Finex. Dostupné z: <https://finex.cz/diverzifikace-portfolia/>. [cit. 2025-03-19].
26. KUDLÁČEK, Patrik, 2024. Investiční trojúhelník – Riziko, likvidita, návratnost a vztah mezi nimi. Online. In: Finex.cz. Dostupné z: <https://finex.cz/investicni-trojuhelnik-riziko-likvidita-navratnost/>. [cit. 2025-03-19].
27. KUDLÁČEK, Patrik, 2021. Uzavřené investiční fondy: Cesta, jak dosáhnout pasivního příjmu z investic? Kde fondy nakoupit? Online. Finex. Dostupné z: <https://finex.cz/uzavrene-investicni-fondy/>. [cit. 2025-03-19].
28. KUDLÁČEK, Patrik a VANĚK, František, 2024. Aktivní vs. pasivní investování – Čím se liší. Co je pro vás lepší? Online. In: Finex. Dostupné z: <https://finex.cz/aktivni-investovani-vs-pasivni-investovani/>. [cit. 2025-04-03].
29. KYOSAKI, Robert. Rich Dad Poor Dad. 25th Anniversary Edition. Ingram Publisher Services, 2022. ISBN 978-1-61268-113-9.
30. NESNÍDAL, Tomáš a PODHAJSKÝ, Petr. Obchodování na komoditních trzích: průvodce spekulanta. Online. 2., rozš. vyd. Investice. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1851-0. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/obchodovani-na-komoditnich-trzich-1662/>. [paywall] [cit. 2025-03-19].
31. PAVLÁT, Vladislav. Kapitálové trhy. 2., dopl. vyd. [Praha]: Professional Publishing, 2005. ISBN 80-86419-87-8.
32. REVENDA, Zbyněk. Peněžní ekonomie a bankovníctví. 5., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2012. ISBN 978-80-7261-240-6.

33. REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. Online. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-trhy-1110/>. [paywall] [cit. 2025-03-19].
34. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Online. 4., aktualiz. vyd. Finanční řízení. Praha: Grada, c2011. ISBN 978-80-247-3916-8. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-analyza-4-rozsirene-vydani-2032/>. [paywall] [cit. 2025-03-19].
35. SPLÍTEK, Mikuláš, 2012. Vyplatí se být drobným investorem? Informace, náklady, riziko. Online. In: Investiční web. Dostupné z: <https://www.investicniweb.cz/osobni-finance/financni-vzdelavani/vyplati-se-byt-drobnym-investorem-informace-naklady-riziko>. [cit. 2025-04-03].
36. SYNEK, Miloslav a KISLINGEROVÁ, Eva. Podniková ekonomika. 5., přeprac. a dopl. vyd. Beckovy ekonomické učebnice. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
37. SYROVÝ, Petr. Investování pro začátečníky. Online. 4., zcela přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2022. ISBN 978-80-271-3458-8
38. SYROVÝ, Petr a TYL, Tomáš. Osobní finance: řízení financí pro každého. Online. 3. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-2886-0. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/osobni-finance-6152/>. [paywall] [cit. 2025-03-19].
39. SYROVÝ, Petr. Investování pro začátečníky. Online. 4., zcela přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2022. ISBN 978-80-271-3458-8
40. ŠIROKÝ, Matěj a KUDLÁČEK, Patrik, 2024. Vnitřní hodnota akcie: Jak ji vypočítat a proč je důležité ji znát? Online. In: Finex. Dostupné z: <https://finex.cz/vnitri-hodnota-akcie/>. [cit. 2025-03-19].
41. TŮMA, Aleš. Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech. Online. Partners. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-5133-7. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/pruvodce-uspesneho-investora-1158/>. [paywall] [cit. 2025-03-19].
42. ULIVELLI, Mario, 2024. FAKTOROVÉ INVESTOVÁNÍ: ÚVOD, CO TO JE A PROČ SE O NĚJ ZAJÍMAT. Online. In: Rozbité prasátko. Dostupné z: https://rozbiteprasatko.cz/faktorove-investovani/#elementor-toc__heading-anchor-1. [cit. 2025-04-03].

43. Vše o třídách aktiv, 2024. Online. In: Amundi. Dostupné z: <https://www.amundi.cz/produkty/vse-o-tridach-aktiv>. [cit. 2025-04-03].
44. VALACHOVÁ, Martina, 2021. Kam mizí vaše peníze – Jak si vytvořit dostatečnou finanční rezervu. Grada. ISBN 978-80-271-3160-0.
45. VESELÁ, Jitka, 2011. Investování na kapitálových trzích. 2. Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7357-647-9.
46. XTB, 2025. XTB. Online. Dostupné z: <https://www.xtb.com/cz>. [cit. 2025-03-19].
47. YAHOO FINANCE, 2025. Yahoo finance. Online. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/>. [cit. 2025-03-19].