

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA
OSTRAVA EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCIÍ

Posouzení možností investování volných peněžních prostředků
českých domácností

Assessment of Investment Possibilities of Czech Households' Free
Funds

Student: Jan Bestetti

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.

Ostrava 2016

Zadání bakalářské práce

Student: **Jan Bestetti**

Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor: 6202R010 Finance

Téma: **Posouzení možností investování volných peněžních prostředků českých domácností**
Assessment of Investment Possibilities of Czech Households` Free Funds

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Základní principy investičního procesu
 3. Charakteristika investičních produktů
 4. Posouzení vybraných produktů
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- GRAHAM, Benjamin. *Inteligentní investor*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 504 s. ISBN 978-80-247-1792-0.
KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7. vyd. Praha: Grada, 2013. 272 s. ISBN 978-80-247-5064-4.
SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 2. vyd. Praha: Grada, 2010. 112 s. ISBN 978-80-247-3486-6.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016



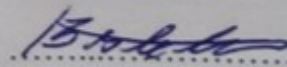
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně. Přílohu č. 1, č. 2, č. 3, č. 4, č. 5 a č. 6, danou mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.

V Ostravě 6. května 2016


.....

OBSAH

1	Úvod	5
2	Základy investičního procesu	6
2.1	Finanční trh.....	6
2.1.1	Přímá alokace finančních zdrojů.....	6
2.1.2	Polopřímá alokace finančních zdrojů	7
2.1.3	Nepřímá alokace finančních zdrojů	7
2.2	Likvidní rezerva.....	7
2.3	Investiční plán	8
2.3.1	Určení osobního investičního cíle.....	8
2.3.2	Stanovení časového horizontu	9
2.3.3	Stanovení investičních cílů	9
2.3.4	Zvolení investiční strategie.....	10
2.4	Magický trojúhelník investic	12
2.5	Volatilita	13
2.6	Inflace	13
2.7	Úrokové míry.....	14
2.7.1	Vliv úrokové míry na nástroje peněžního trhu	14
2.7.2	Vliv úrokové míry na dluhopisy	14
2.7.3	Vliv úrokových měr na akcie.....	15
3	Charakteristika investičních produktů.....	16
3.1	Terminované vklady	16
3.2	Podílové fondy.....	17
3.2.1	Fondy peněžního trhu	18
3.2.2	Fondy dluhopisové	19
3.2.3	Akciové fondy	20
3.3	Alternativní fondy	22
3.4	Stavební spoření	22
3.5	Penzijní připojištění.....	23

3.5.1	Spoření.....	24
3.5.2	Výplatní fáze	24
3.5.3	Daňové zvýhodnění příspěvků účastníka	25
3.6	Doplňkové penzijní spoření.....	26
3.6.1	Daňové zvýhodnění účastníka doplňkového penzijního spoření	26
4	Posouzení vybraných produktů	27
4.1	Krátkodobý časový horizont.....	27
4.1.1	Spořicí účty	28
4.1.2	Terminované vklady	29
4.1.3	Fondy peněžního trhu	31
4.1.4	Porovnání vybraných produktů v krátkodobém horizontu	34
4.2	Střednědobý časový horizont.....	35
4.2.1	Stavební spoření.....	35
4.2.2	Dluhopisové fondy.....	37
4.2.3	Penzijní připojištění	40
4.2.4	Porovnání vybraných prostředků ve střednědobém horizontu	43
4.3	Dlouhodobý časový horizont.....	44
4.3.1	Akciové fondy	44
4.3.2	Penzijní připojištění	46
4.3.3	Porovnání vybraných prostředků v dlouhodobém období	47
4.4	Srovnání vybraných investičních produktů	48
5	Závěr	51
	Seznam použité literatury.....	52
	Seznam zkratk.....	55
	Prohlášení o využití výsledku bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční trh v České republice nabízí řadu možností od jednotlivých poskytovatelů investičních instrumentů, kterými lze zhodnotit peníze investorů. Téměř každý poskytovatel v rámci své reklamy tvrdí, že právě jeho investiční produkt je ten nejlepší a nabízí nejlepší zhodnocení investovaných finančních prostředků. Pro domácnost, která má volné peněžní prostředky, je proto poměrně složité a problematické zvolit, jakým způsobem budou jejich peníze zhodnoceny.

Cílem mé bakalářské práce je nalezení konkrétního investičního produktu, který je nabízen investorům v rámci českého finančního trhu. Vhodný investiční produkt je vybírán dle doby investičního horizontu. Investor se při rozhodování kam vložit své volné finanční prostředky musí rozhodnout, zda využije investiční produkt, který je vhodný pro krátkodobý, střednědobý nebo dlouhodobý investiční horizont.

Bakalářská práce obsahuje tři hlavní kapitoly. První kapitola je zaměřená na základy investičního procesu. Je v ní popsán investiční plán, ve kterém se investor při jeho sestavování rozhoduje, na jak dlouho hodlá investovat a jakého cíle chce pomocí investování dosáhnout v rámci správného výběru investiční strategie. Jsou zde definovány jak základní pojmy, tak faktory, které dokáží ovlivnit investici. Druhá kapitola je zaměřená na charakteristiku investičních produktů, které jsou nejčastěji domácnostmi využívány ke zhodnocení peněžních prostředků dle jimi zvoleného investičního horizontu. Poslední, hlavní kapitola je rozdělena na čtyři části. První tři části jsou členěny dle investičního horizontu a následně v nich jsou posouzeny investiční produkty mezi sebou. Jde o vybrané investiční produkty od různých finančních poskytovatelů na Českém finančním trhu. Poslední část čtvrté kapitoly je věnována srovnání všech vybraných investičních produktů.

2 Základy investičního procesu

Tato kapitola se zabývá problematikou investičního procesu. Jsou v ní popsány procesy, které by měl investor podrobně znát. S investicí je totiž spojená i řada rizik, která by měl mít investor předtím, než se rozhodne ke zhodnocování svých peněžních prostředků, vyřešené tak, aby nedošlo k ohrožení investice. Znalost investičního procesu je proto základem úspěšného investování.

2.1 Finanční trh

„Finanční trh si můžeme vymezit jako souhrn investičních instrumentů, institucí, postupů a vztahů, při nichž dochází k přelévání volných finančních zdrojů mezi přebytkovými a deficitními jednotkami na dobrovolném smluvním základě,“ jak tvrdí Veselá (2007, s. 19). Zjednodušeně řečeno, na finančním trhu dochází ke střetu poptávky a nabídky po peněžních finančních prostředcích. Důležité pro fungování finančního trhu je, aby se ho účastnily subjekty na straně nabídky, které chtějí spořit, a na straně poptávky subjekty, které si přejí efektivně použít získané finanční prostředky.

K přelévání finančních prostředků dochází na základě tří způsobů (Svoboda, 2009):

- přímá alokace finančních zdrojů,
- polopřímá alokace finančních zdrojů,
- nepřímá alokace finančních zdrojů.

2.1.1 Přímá alokace finančních zdrojů

Přímá alokace finančních zdrojů je způsob, při kterém nejsou využity služby finančních zprostředkovatelů. K přelivu finančních prostředků dojde na základě přímé domluvy mezi přebytkovým subjektem (věřitelem) a deficitním subjektem (dlužníkem). Může se zdát, že způsob přímé alokace je jednoduchý a efektivní, jelikož zde není žádná třetí strana, které se musí platit poplatky a odměny. Avšak opak bývá zpravidla pravdou, protože způsob přímého

financování je velice složitý k tomu, aby se přebytkový a deficitní subjekt domluvil na podmínkách transakce. Přímá alokace má oproti ostatním způsobům financování vysoké transakční a informační náklady.

2.1.2 Polopřímá alokace finančních zdrojů

Polopřímá alokace finančních zdrojů je mezistupeň mezi alokací přímou a alokací nepřímou. Tento způsob alokace minimalizuje nevýhody a problémy přímé alokace. Věřitelé a dlužníci využívají služeb prostředníka, který je zdrojem informací, a to jak pro přebytkové, tak i pro deficitní jednotky. Úkolem prostředníka je hledat a kontaktovat potencionální zájemce o koupi nebo prodávající cenných papírů. Prostředníkem často bývá investiční banka nebo obchodník s cennými papíry. Pro věřitele i dlužníka je tento způsob alokace levnější a flexibilnější než při alokaci přímé, ačkoliv i přesto zde mohou být problémy ve shodě požadavku mezi přebytkovou a deficitní jednotkou (Veselá, 2011).

2.1.3 Nepřímá alokace finančních zdrojů

„V rozhodující roli vystupují zprostředkovatelé v podobě bank, spořitelen, pojišťoven, investičních a penzijních fondů apod., kteří svými aktivitami zajišťují hladký přesun volných finančních prostředků od přebytkových k deficitním jednotkám,“ říká Veselá (2011, s. 27). Tento způsob alokace finančních zdrojů představuje velice efektivní a likvidní přesun volných finančních prostředků od přebytkových jednotek k jednotkám deficitním s minimálními informačními, transakčními náklady a minimalizovaným rizikem (Veselá, 2011).

2.2 Likvidní rezerva

Předtím, než investor začne přemýšlet nad možností zhodnocení volných finančních prostředků, měl by mít vytvořenou tzv. likvidní rezervu. Likvidní rezerva slouží k úhradě nečekaných výdajů jako je ztráta práce, dlouhodobá nemoc a jiné nečekané situace, které mohou investora ohrozit v každodenním životě. Likvidní rezerva by měla být tvořena šestinásobkem průměrných měsíčních výdajů domácnosti, ve které investor žije.

2.3 Investiční plán

Nejdůležitější otázka, kterou si investor položí předtím, než se rozhodne investovat své peněžní prostředky, je, kdy bude vložené peněžní prostředky potřebovat. Druhá podstatná otázka k sestavení správného investičního plánu je, na co bude investor peněžní prostředky potřebovat. Tyto dvě otázky investorovi pomohou při výběru investičního instrumentu. Odpověď na první otázku investora je, zdali se bude jednat o krátkodobý, střednědobý či dlouhodobý instrument. Důležité je dobře zvolit dobu investice. Dojde k omezení likvidity peněžních prostředků po dobu investice. Odpověď na druhou otázku stanoví investiční cíl, kterého chceme pomocí investice dosáhnout, a podle toho se bude odvíjet vztah mezi výnosem a rizikem. Investiční plán se skládá ze čtyř základních částí.

2.3.1 Určení osobního investičního cíle

Investování je nástroj, který napomáhá ke splnění cíle. Cíle mohou být různé, mění se dle preferencí investora. Základními osobními investičními cíli jsou:

- zajistit studium dětem,
- pořídit si vlastní bydlení,
- zajistit peníze na stáří,
- stát se finančně nezávislý,
- koupě auta atd.

Obvykle má investor více cílů najednou (Syrový, 2010).

2.3.2 Stanovení časového horizontu

Časový horizont je období, které bude zhodnocovat investované peněžní prostředky. Důležité je zvolit přesně délku investičního období, ve kterém investor nebude peněžní prostředky potřebovat. Investor má na výběr ze tří investičních období:

- krátkodobé investiční období,
- střednědobé investiční období,
- dlouhodobé investiční období.

Častá chyba investorů je ve špatném zvolení investičního horizontu. Stává se, že investor, který má volné finanční prostředky vyčleněné na důchodový věk, uloží tyto prostředky do krátkodobých investičních instrumentů a volné finanční prostředky, které potřebuje mít v likvidní podobě má uložené v instrumentech pro dlouhodobé investování. (Syrový, 2010).

Každé investiční období má své investiční instrumenty, které je vhodné použít při skladbě investičního portfolia dle zvolené investiční strategie. V krátkodobém období dochází k nejmenším výnosům, ale také je to období, při kterém je nejmenší investiční riziko. Dlouhodobé období investorovi zhodnocuje investiční prostředky nejvíce, ale investor je při tomto období nejvíce zasažen ztrátou likvidity. Krátkodobé období slouží především k ochraně hodnoty před inflací, střednědobé a dlouhodobé období slouží ke zhodnocování investovaných peněžních prostředků.

Pokud investor ví, kdy bude své investované prostředky potřebovat, může si zvolit investiční cíl, kterého chce dosáhnout.

2.3.3 Stanovení investičních cílů

Pokud investor ví, kdy bude své investované prostředky potřebovat, může si zvolit investiční cíl, kterého chce dosáhnout. Volba investičního cíle by měla vytvářet nadstavbu finančnímu cíli. Rizika jsou v přímé souvislosti s výnosy. Úspěšné investice je dosaženo při dobře zvoleném poměru mezi výnosem a rizikem. Tento vztah mezi výnosem a rizikem lze

uvést ve čtyřech skupinách:

- nepřijít o peníze – nejmenší úroveň investičního rizika (spořicí účty, terminované vklady nebo stavební spoření),
- eliminovat inflaci – nechceme přijít o kupní sílu peněz, nízká úroveň rizika (fondy peněžního trhu),
- nadprůměrný zisk – střední hodnota investičního rizika (konzervativní a agresivní smíšené podílové fondy),
- maximální zisk – poskytují největší zisk i největší riziko (akciové investice).

(Srový, 2010)

2.3.4 Zvolení investiční strategie

Faktor, který nejvíce ovlivňuje výkonnost investičního portfolia, je zvolená investiční strategie. Při dlouhodobých investicích je důležitější dobře zvolit poměr investičních tříd (akcie, dluhopisy a nástroje peněžního trhu) než rozhodování nad konkrétními investičními tituly. *„Okamžik pro nákup nebo prodej cenného papíru se na celkové výkonnosti podílí pouhými 2 %. Přibližně 4 % význam má výběr konkrétních titulů cenných papírů. Naproti tomu 93,6 % význam měla investiční strategie ve smyslu rozmístění peněz do investičních tříd: akcie, dluhopisů, pokladničních poukázek,“* říká Kohout (2013, s.187).

Spektrum strategií:

- konzervativní strategie,
- vyvážená strategie – spíše konzervativní,
- vyvážená strategie – spíše agresivní,
- agresivní strategie.

Tab. 2.1 Požadované výnosy a rizika dle strategií

Zvolená strategie	Riziko	Požadovaný výnos
Konzervativní strategie	1,37 %	2,50 %
Vyvážená strategie - spíše konzervativní	7,89 %	6 %
Vyvážená strategie - spíše agresivní	10,10 %	7 %
Agresivní strategie	13,58 %	8,50 %

Zdroj: KOHOUT Pavel, Investiční strategie pro třetí tisíciletí, 2013, vlastní zpracování

V Tab. 2.1 lze vidět základní investiční pravidlo, že s rostoucím požadovaným výnosem roste i míra investičního rizika, které musí investor podstoupit. Přijmeme-li vysoké riziko, pak ztrácíme záruku, že skutečně dosáhneme vysokých výnosů.

Tab. 2.2 Skladba investičního portfolia dle strategie

Portfolio	Konzervativní strategie	Vyvážená strategie - spíše konzervativní	Vyvážená strategie - spíše agresivní	Agresivní strategie
Fondy peněžního trhu	64,70%	0,00%	0,00%	0,00%
Dluhopisy	32,80%	52,70%	35,60%	10,10%
Akcie	1,70%	33,30%	43,50%	64,80%
Aktivně řízené fondy	0,80%	14,00%	18,20%	25,10%
Komoditní investice	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%

Zdroj: KOHOUT Pavel, Investiční strategie pro třetí tisíciletí, 2013, vlastní zpracování

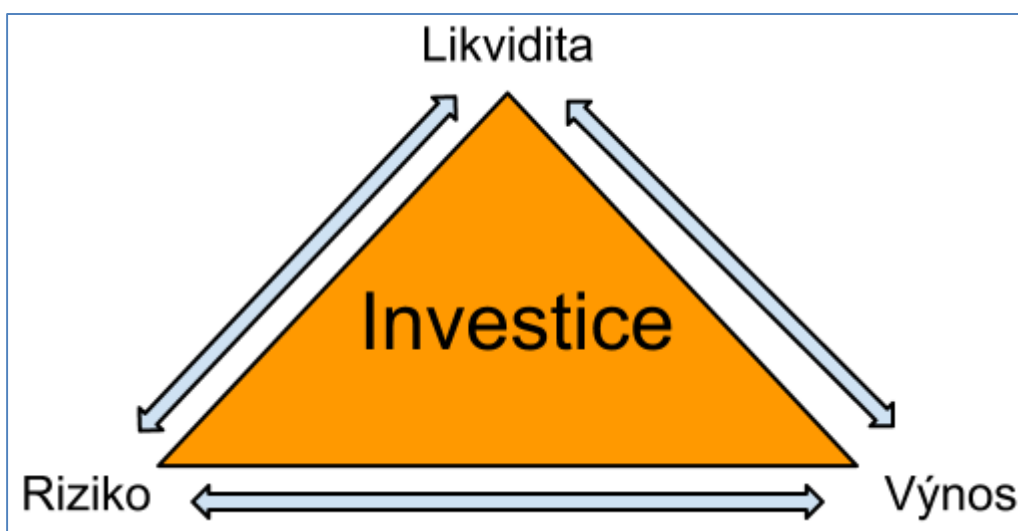
V Tab. 2.2 lze vidět investiční strategie a jejich poměrové využití investičních tříd. Výrazně s rostoucím požadovaným výnosem se mění investiční třída akcií. V agresivní strategii je akciová třída zastoupena 64,80 % kdežto v konzervativní strategii pouhými 1,7 %.

2.4 Magický trojúhelník investic

U všech investic jsou důležité tři faktory, které ovlivňují investiční rozhodování:

- likvidita,
- výnos,
- riziko.

Obr. 2.1 Magický trojúhelník



Zdroj: <http://ntx.cz/zdroje/68/magicky-trojuhelnik-investovani.png>

Podstata těchto tří faktorů spočívá v tom, že je nelze všechny najednou splnit. Jestliže investor preferuje výnos, tak se vzdaluje od ideálního (nízkého) rizika. Pokud investor preferuje likviditu, vzdaluje se od optimálního (vysokého) výnosu.

Investor se musí rozhodnout pro jeden ze tří faktorů, který bude upřednostňovat před ostatními a bude pro něj dominantním při výběru investičního produktu.

2.5 Volatilita

Pomocí volatility lze měřit investiční riziko. Volatilita udává míru kolísavosti kursů cenných papírů a měn. Vypočítává se z výnosů minulých let a je to odhad volatility v budoucích letech. Je to jeden z mnoha ukazatelů, který dokáže vypovídat o rizikovosti investice (Kohout, 2013). Lze ji vypočítat z různě dlouhých časových období např. týdenní, měsíční, kvartální, půlroční atd. Vypočítá se jako směrodatná odchylka. Vzorec pro výpočet volatility vypadá takto:

$$\sigma = \sqrt{\sum_N \frac{(R_t - R)^2}{N-1}} \cdot \sqrt{250} \quad (2.1)$$

kde,

$$R_t = \frac{P_t}{P_{t-1}} - 1 \quad (2.2)$$

Symbol R_t znamená denní výnosy cenného papíru nebo portfolia, P_t označuje jeho cenu k danému dni, N je počet dní a R vyjadřuje průměrnou hodnotu výnosu ve sledovaném období. Odmocnina z 250 je přibližný počet obchodních dnů v roce a jeho účelem je převést volatilitu na roční bázi tzv. anualizační koeficient (Kohout, 2013).

Investor může investiční riziko snížit diverzifikací investičního portfolia. Diverzifikace spočívá v tom, že své peněžní prostředky, které se investor rozhodl investovat, rozdělí mezi několik investičních tříd. Je to doporučené řešení, protože pokud se jedné investiční třídě nedaří, tak jsou pořád v portfoliu ostatní třídy, které zhodnocují peněžní prostředky lépe.

2.6 Inlace

Je růst cenové hladiny zboží a služeb. Každý růst cenové hladiny oslabuje kupní sílu peněžních prostředků. Obvykle je inflace vyvolaná nadprůměrným růstem cenové hladiny. V České republice je inflace 0,3 %. Takto nízká míra inflace je optimální pro investory, neboť dochází k velice malému oslabení kupní síly a většina investičních produktů má větší výkonnost, než je míra inflace. Investiční instrumenty, které jsou použity především jako

uchovatele hodnoty, nyní dokáží zhodnocovat investované prostředky.

2.7 Úrokové míry

Cena kapitálu je úroková míra. „*Jako většina ostatních je cena určovaná trhem: bankami, které přijímají vklady a poskytují úvěry, a subjekty působícími na kapitálovém trhu,*“ jak tvrdí Kohout (2013, s.65). Kapitálový trh oproti ostatním trhům je značně regulován působením centrální banky. Centrální banka stanovuje lombardní a diskontní sazbu. Za tyto sazby centrální banka půjčuje komerčním bankám peníze. Vyhláší také tzv. repo sazbu. Za tuto sazbu centrální banka přijímá peníze od komerčních bank.

2.7.1 Vliv úrokové míry na nástroje peněžního trhu

Výnosnost nástrojů peněžního trhu je definována výší úrokových měr. Čím vyšší jsou úrokové míry, tím vyšší jsou výnosy nástrojů peněžního trhu. Úrokové míry obvykle následují vývoj inflace (Syrový, 2010).

2.7.2 Vliv úrokové míry na dluhopisy

Dluhopisy se skládají ze dvou složek. První složka je tvořená úrokovými výnosy tzv. kuponovými výnosy. Tyto výnosy jsou podobně jako výnosy peněžního trhu závislé na míře úrokových sazeb v době vydání dluhopisů. Pokud je dluhopis s pevným kuponem, tak se jeho výnos po celou dobu splatnosti nemění. Existují také dluhopisy, u kterých se kupón mění v závislosti na míře inflace nebo výši krátkodobých úrokových sazeb. (Syrový, 2010).

Druhou složkou výnosu dluhopisu jsou kapitálové výnosy, které jsou dány kolísáním jejich tržních cen. U kapitálových výnosů se může stát, že mohou být i záporné. Pokud se snižuje výše úrokových sazeb, tak roste tržní cena dluhopisu a naopak. Negativním faktorem pro investora je, pokud dochází k růstu.¹

¹ Vliv úrokové míry na dluhopisy. finance.idnes.cz. [online]. [cit. 2015-04-23]. Dostupné z http://finance.idnes.cz/jaky-vliv-maji-urokove-miry-na-chovani-ruznych-typu-investic-puc-/uver.aspx?c=A010803_134536_fi_osobni_2619

2.7.3 Vliv úrokových měr na akcie

„Hodnota akcií je daná tím, jak kapitálový trh odhaduje celkovou sumu budoucích dividend. Rostou-li úrokové míry, hodnota budoucích dividend se snižuje, a naopak. Platí zde stejná logika jako v případě dluhopisů,“ jak tvrdí Kohout (2013, s.71).

Akcie se oproti dluhopisu liší tím, že dluhopisy mají zaručenou výplatu kuponů. U akcií výplata dividend není nijak garantovaná. U akcií ovšem není známo, kdy a v jaké výši bude dividenda vyplacena.

3 Charakteristika investičních produktů

Třetí, hlavní kapitola této bakalářské práce se věnuje charakteristice investičních tříd, které mohou být investorem vybrány k optimálnímu zhodnocení volných finančních prostředků v různě dlouhých investičních horizontech.

3.1 Terminované vklady

Terminované vklady jsou rozšířeným investičním produktem, který je na českém finančním trhu nabízen bankami i družstevními záložnami. Terminované vklady nabízejí vyšší zhodnocení vložených finančních prostředků, než je zhodnocení při použití běžného účtu nebo některých spořicíh účtů. Jsou vhodné pro investory, kteří nejsou vázání na vložené finanční prostředky a jsou připraveni na omezení likvidity těchto investovaných peněz.

Tuto investiční třídu je vhodné použít, pokud investiční cíl je nepřijít o kupní sílu investovaných peněz a chránit je tak před vlivem inflace. Terminované vklady se uzavírají na různě dlouhá období od 1 měsíce až po vázanou dobu 60 měsíců. Investor si může zvolit automatickou obnovu vkladu. Pokud vklad není po konci lhůty vybrán, dojde k automatickému prodloužení lhůty. Dále má investor možnost po konci lhůty převést pouze část vložených prostředků na běžný nebo spořicí účet a zbylá část vkladu se znovu zhodnocuje v rámci terminovaného vkladu. Čím delší doba, pro kterou jsou peněžní prostředky vložené na terminovaný účet, tím vyšší lze očekávat zhodnocení. Pokud by se investor rozhodl vložené peníze vyzvednout dříve, než skončí termín, pro který se rozhodl, musí klient zaplatit sankční poplatky za předčasný výběr.

Terminované vklady patří mezi investiční třídy s nejmenším investičním rizikem. Vklady jsou pojištěny do 100 %, do hodnoty 100 000 EURO.

Výhodou tohoto investičního produktu je fakt, že má nízké investiční riziko a jeho průměrné zhodnocení bývá zpravidla větší, než je míra inflace. Tudíž nedochází k oslabení

kupní síly peněz vložených peněžních prostředků. Nevýhodou termínovaných vkladů je omezená likvidita vložených peněžních prostředků. V případě, že investor vložené peníze vyzvedne dříve, než skončí období, pro které se rozhodl, dojde k poklesu zhodnocení, neboť u většiny poskytovatelů je stanoven poplatek za předčasný výběr, který bývá od 0,5 % až 1,5 % z vybrané částky.

3.2 Podílové fondy

Podílové fondy jsou zakládány a spravovány investičními společnostmi. Jedná se o portfolio, které sdružuje aktiva. Fondy samy o sobě nemají právní subjektivitu. Jde o formu kolektivního investování, přičemž jednotliví investoři investují finanční prostředky výměnou za nákup podílových listů. Investiční společnost, která obdrží finanční prostředky od drobných investorů je posléze investuje na finančních trzích a zhodnocuje finanční prostředky na základě strategie a cíle fondu. Zhodnocení pro drobného investora je výnos, který je rozdíl mezi hodnotou podílového listu při nákupu a hodnotou podílového listu při prodeji a odečtení poplatku.²

Podílové fondy jsou vhodným řešením pro širokou skupinu investorů. Investorem do podílového fondu může být začátečník, který se s investováním teprve seznamuje nebo již zkušený investor. Investovat lze jak pár tisíc, tak i v řádech statisíců. Podílové fondy jsou vhodné pro investování ve střednědobém až dlouhodobém časovém horizontu. Čím déle jsou podílové listy v držení investora, tím většího zhodnocení investovaných prostředků může být dosaženo.

Podílové fondy dle typu:

- otevřené,
- uzavřené.

² Co je podílový fond. *Investice.cz*. [online]. [cit. 2016-04-29]. Dostupné z <http://www.investice.cz/co-je-podilovy-fond/t101/>

Podílové fondy podle aktiv:

- fondy peněžního trhu,
- fondy dluhopisové,
- fondy smíšené,
- fondy akciové (Srovnej, 2010).

Otevřené podílové fondy investiční společnost spravuje a má povinnost od podílníka na jeho žádost odkoupit podílové listy za aktuální kurz snížený o poplatky. Otevřený podílový fond nemá limitovaný počet podílových listů, které může nabídnout podílníkům. S podílovými listy nelze obchodovat na kapitálových trzích. U uzavřených fondu investiční společnosti nebo investičního fondu neexistuje povinnost od podílníků vykupovat podílové listy. Lze s nimi obchodovat na kapitálových trzích a tím je zajištěna jejich likvidita. Uzavřené podílové fondy jsou zakládány v ČR pouze na dobu určitou. Počet vydaných podílových listů je omezen jak minimem, tak i maximem. Minimální množství podílových listů musí být prodáno v určitém čase (Veselá, 2011).

3.2.1 Fondy peněžního trhu

Fondy peněžního trhu jsou vhodnou náhradou terminovaných vkladů. Kurz podílového listu se po dobu investice nikterak výrazně nemění. Z tohoto důvodu lze zařadit peněžní fond mezi konzervativní investiční produkty. S nízkým investičním rizikem je spojen i nízký potenciální výnos. Fondy peněžního trhu jsou vhodným nástrojem k uchování kupní síly investovaných peněžních prostředků. Z dlouhodobého hlediska je výnosnost těchto fondů o něco vyšší, než je míra inflace. Investiční portfolio peněžního fondu je složeno z krátkodobých dluhopisů se splatností do jednoho roku, které jsou emitovány státy nebo nadnárodními společnostmi. Dále je tvořeno pokladničními poukázkami, repo obchody a depozitními certifikáty.³

³ Fondy peněžního trhu *investice.finance.cz*. [online]. [cit. 2016-04-29] Dostupné z <http://investice.finance.cz/zpravy/finance/201402-fondy-penezniho-trhu/>

Výhodou tohoto fondu je likvidita finančních prostředků. Finanční prostředky jsou pořád investorovi dostupné. Oproti terminovaným vkladům výběr těchto finančních prostředků není sankcionován poplatkem. Další výhodou je ochrana kupní síly investovaných finančních prostředků. Nevýhodou tohoto fondu je nízká potenciální výnosnost.

3.2.2 Fondy dluhopisové

Jak tvrdí Veselá (2011, s. 247): „*Dluhopis je zastupitelný dlužnický cenný papír, s nímž je spojeno právo na splacení dlužné částky a povinnost emitenta toto právo uspokojit.*“

Dle investičního rizika zauímají dluhopisové fondy druhou pozici hned za fondy peněžního trhu. Dluhopisové fondy poskytují vyšší potenciální výnos, avšak i vyšší investiční riziko. Optimální doba investičního horizontu je u dluhopisových fondů 3 až 5 let, resp. střednědobý investiční horizont. Jak tvrdí Kohout (2013, s. 20), „*U dluhopisových fondů platí, že čím je průměrná doba do splatnosti delší, tím je kurs dluhopisu citlivější na výkyvy na trhu.*“

Výnosy dluhopisu jsou složeny ze dvou složek:

- kuponové výnosy – výnosy závislé na výši úrokových měr v době emise příslušného dluhopisu,
- kapitálové výnosy – kurs dluhopisu je nepřímo závislý na výši úrokových měr. Klesá-li úroková míra, roste tržní cena dluhopisů (Kohout, 2013).

Na finančním trhu se obchoduje se třemi druhy dluhopisových fondů dle složení portfolia:

- dluhopisové fondy se státními dluhopisy,
- dluhopisové fondy s firemními dluhopisy,
- dluhopisové fondy s komunálními dluhopisy.

Některé dluhopisové fondy mají smíšené investiční portfolio dle investičních strategií. Někdy převládá konzervativní složka státních dluhopisů a v některých dluhopisových fondech je větší poměr rizikovějších dluhopisů.

U dluhopisu je velice důležitá kreditní bonita emitenta. Bonita emitenta se měří pomocí hodnocení ratingových agentur S&P a Moody's. Kreditní bonita emitenta znamená schopnost emitenta dostát svým závazkům (tzn. ve stanovené době splatit dluhopis). Pokud je bonita emitenta nízká, existuje vysoká pravděpodobnost, že nedojde ke splacení dlužné částky na konci splatnosti. U těchto dluhopisů s nízkou bonitou emitenta se vyskytuje riziková prémie, což znamená větší výnos než u dluhopisu od emitenta s dobrým hodnocením od ratingové společnosti.

Výhody dluhopisového fondu jsou, že investor může prodávat nebo nakupovat podílové listy nepřetržitě. Vlastník dluhopisu má odprodej těchto cenných papírů složitější, neboť musí využít služeb makléře, který mu dluhopisy na burze prodá. Nevýhody dluhopisových fondů jsou, že dividenda, která je vyplacena fondem, není přesně stanovena. Výše dividendy je závislá na tom, jak správce fondu nakupuje nebo prodává dluhopisy.

3.2.3 Akciové fondy

Akciové fondy patří kvůli své kolísavosti kurzu mezi nejrizikovější investiční produkty, avšak z dlouhodobého hlediska akciové fondy poskytují největší možnost zhodnocení finančních prostředků. Je vhodný investiční produkt pro investora, který preferuje dlouhodobé zhodnocení investovaných finančních prostředků a je připraven na výrazné kolísání kurzu podílového listu.⁴ Portfolio manažera akciového fondu nejčastěji nakupuje akcie firem, o kterých si myslí, že ekonomicky porostou. Akcie těchto firem nakupuje za peníze, které do fondu vložili investoři v rámci kolektivního investování. Burzovní hodnota jednotlivých akciových titulů v čase hodně kolísá. Je poměrně běžné, že hodnota těchto titulů dokáže i několik let za sebou neustále klesat. Z dlouhodobého hlediska se tento pokles vždy zastavil a

⁴ Akciové fondy iscs.cz. [online] [cit. 2016-04-29] Dostupné z <http://www.iscs.cz/web/fondy/akciové/>

začal růst, čímž nahradil dřívější pokles. Tento růstový trend vychází z filozofie akciových společností, jejichž hlavním podnikatelským cílem je dosažení maximálního zisku.⁵

Regionální členění akciových fondů se zaměřením na akciové společnosti působící v:

- Evropě, USA, střední a východní Evropě, jihovýchodní Asii, Jižní Americe, Japonsku,
- rozvinuté oblasti,
- rozvíjející se oblasti.

K největší volatilitě dochází v rozvojových oblastech (emerging markets) a dochází zde k větší kolísavosti než na rozvinutých trzích, ale finanční krize v roce 2008 ukázala, že i rozvinuté trhy mají vysokou míru investičního rizika. Akciové fondy se kromě regionu orientují i na jednotlivá odvětví, např. farmacie, těžký průmysl, biotechnologie a jiné. Mezi nejrizikovější odvětví patří moderní technologie.

Český investor by si měl dát i při investování do akciového fondu pozor na měnové riziko. Neboť portfolio manažer kupuje akcie na zahraničních burzách za cizí měnu jako je Euro, Dolar, Libra a jiné měny. Dochází tudíž ke směně České koruny za cizí měnu, se kterou se posléze obchoduje na burzách.

Výhody akciových podílových fondů jsou, že poskytují nejvyšší potencionální zhodnocení z podílových fondů a navíc není omezena likvidita investovaných prostředků. Nevýhodou tohoto fondu je, že výše potenciálního výnosu je doplněna i největším investičním rizikem.

⁵ Akciové fondy investice.finance.cz. [online] [cit.2016-04-29] Dostupné z <http://investice.finance.cz/podilove-fondy/druhy-podilovych-fondu/akciovve-fondy/>

3.3 Alternativní fondy

Ve světě jsou alternativní fondy poměrně běžným produktem, který investoři využívají ke zhodnocení svých volných finančních prostředků. V České republice jsou alternativní fondy využívány krátkou dobu a pomalu se začínají využívat v rámci investičních portfolií. Alternativní fondy jsou vhodnou alternativou, jak se vyhnout investování do akcií, které mají vysokou volatilitu, a dluhopisových fondů, které nepřekvapí vysokým výkonem. Alternativní fondy mají oproti dalším fondům velkou výhodu, neboť výdělků z těchto fondů nejsou závislé na kondici finančního trhu. Její korelace s dluhopisy, akciemi a úrokovými cykly je minimální. Ideální hodnota alternativních fondů v investičním portfoliu investora je 10 až 20 % a střednědobý investiční horizont 5 až 10 let. Mezi alternativní fondy patří fondy zaměřené na nemovitosti, energetiku a jiné průmyslné odvětví.

Např. ČS NEMOVITOSTNÍ FOND investuje do vybraných dokončených komerčních nemovitostí, které generují výnosy v podobě nájmu. Mezi klíčová kritéria pro výběr nemovitostí patří lokalita, využití, stáří, velikost a stav nemovitosti, stejně tak jako bonita a důvěryhodnost nájemníků. Orientační hodnota nabývaných nemovitostí je zpravidla vyšší než 750 milionů korun. Z geografického hlediska se fond soustřeďuje na nemovitosti na území České republiky, případně na území států, kde je zastoupena skupina Erste Bank AG. Fond nevyplácí dividendu a veškeré výnosy jsou reinvestovány.⁶

3.4 Stavební spoření

Stavební spoření je rozšířeným produktem v rámci střednědobého až dlouhodobého investičního horizontu. Důvod tohoto rozšíření je státní podpora. Od roku 2013 je státní podpora ve výši 10 % z ročního vkladu účastníka, a to maximálně z vkladu 20 000 Kč ročně. Maximální výše státní podpory je tudíž 2 000 Kč. Může dojít i k propadnutí státní podpory, a to tehdy, pokud klient zruší stavební spoření předtím, než uplyne vázací doba, tj. 6 let. Po uplynutí vázací doby se klient může rozhodnout, jestli naspořené peníze vybere a vloží je do

⁶ ČS nemovitostní fond reico.cz. [online] [cit. 2016-04-29] Dostupné z: <http://www.reico.cz/cs/cs-nemovitostni-fond/>

jiného produktu, nebo ve stavebním spoření bude pokračovat a bude mít tak naspořené peníze jako likvidní rezervu. Při využití stavebního spoření na 6 let je průměrný efektivní úrok kolem 3-5 % p.a. Před uzavřením stavebního spoření se stanovuje cílová částka. To je maximální částka, kterou ze stavebního spoření klient může dostat. K dosažení této částky má dvě možnosti, spoří, anebo čerpat úvěr v rámci stavebního spoření. Charakteristikou je stavební spoření nejbližší dluhopisovým fondům a je to i jejich alternativa. Stavební spoření patří mezi produkty s velice nízkým investičním rizikem. Je předem stanovený úrok a výše státního příspěvku (Syrový, Tyl, 2014).

Klient může v rámci stavebního spoření čerpat i úvěr, a to v případě, že dosáhne 40 % své cílové částky a splní další podmínky pro poskytnutí úvěru. Při splnění všech podmínek má klient možnost čerpat levný úvěr. Tento úvěr může použít k financování nákupu domu, bytu nebo rekonstrukce nemovitosti.

Při sjednávání stavebního spoření si většina stavebních spořitelů nárokuje poplatek 1 % z cílové částky.

Výhodou tohoto produktu je relativně vysoké zhodnocení finančních prostředků s nízkou mírou investičního rizika. Vhodné je zařadit tento produkt do střednědobého investičního portfolia. Nevýhodou může být, že pokud se nesplní setrvání v tomto produktu po dobu vázací lhůty, dojde k propadnutí státní podpory.

3.5 Penzijní připojištění

Penzijní spoření je jeden z produktů, který investor může využít v rámci investičního cíle, který myslí na zajištění v důchodu. Penzijní připojištění patří mezi nejrozšířenější spořicí produkty. Penzijní připojištění je poskytováno penzijními společnostmi a vklady uložené v tomto finančním produktu ani příspěvky od státu nebo zaměstnavatele nejsou pojištěné.

Penzijní připojištění lze použít v rámci dlouhodobého, ale také střednědobého investičního horizontu. Pokud je investorovi kolem 20 až 30 let, jedná se o použití v dlouhodobém investičním horizontu. Jde tak o konzervativní produkt, který slouží k ukládání volných finančních prostředků, o kterých víme, že je nutně nepotřebujeme mít v likvidní podobě. Penzijní připojištění by v dlouhodobém horizontu nemělo být jediným produktem, který je zřízen pro zajištění peněžních prostředků v důchodu. Pokud je investorovi kolem 50 let, je vhodné brát penzijní připojištění v rámci střednědobého investičního horizontu jako přilepšení si na život v penzi.

3.5.1 Spoření

Penzijní připojištění je jedním ze tří produktů, které stát podporuje příspěvkem. Klient si může zvolit, v jakých periodách bude vkládat úložky. Vybrat si může z pravidelných intervalů jako měsíc, čtvrtletí, pololetí a rok. V průběhu lze měnit výši úložky, anebo dokonce přestat úložky vkládat do penzijního připojištění. Výše státního příspěvku je stanovena tabulkou dle výše měsíční úložky. Minimální výše měsíční úložky je 300 Kč. Při takto vysoké úložce je státní příspěvek 90 Kč. Pokud je měsíční úložka větší nebo rovna 1 000 Kč, výše státního příspěvku je 230 Kč.

3.5.2 Výplatní fáze

Investor může nakládat s prostředky po splnění podmínek vyplacení v podobě:

- starobní penze,
- výsluhové penze,
- invalidní penze,
- pozůstalostní penze,
- odbytné.

Výplata starobní penze vzniká po splnění pravidla 60:60. Klient dosáhl věku 60-ti let a vkládal úložky do penzijního připojištění po dobu 60-ti měsíců. Ve vyplacené částce jsou zahrnuty všechny vložené prostředky (státní příspěvky, zaměstnavatelské příspěvky). Starobní penze může být vyplacena najednou, anebo v podobě pravidelné měsíční renty.

Výplata výsluhové penze. Penzijní společnost může nebo nemusí tuto variantu poskytnout. Pokud je poskytnuta, musí být sjednaná před nárokem na starobní penzi. Klient musí přispívat do penzijního připojištění minimálně po dobu 15 let.

Nárok na pozůstalostní penzi vzniká, pokud připojištěný vkládal prostředky do penzijního připojištění po dobu 3 až 5 let a stanovil osobu, které bude penzijní připojištění vyplaceno. Pokud stanovil více osob, musí určit, v jakém poměru budou nashromážděné prostředky vyplaceny.

Vyplacené invalidní penze je v případě, že penzijní připojištění bylo placeno 3 až 5 let a připojištěnému je přiznán invalidní důchod ze zákonného důchodového pojištění pro invaliditu třetího stupně.

Úspory bez státního příspěvku mohou být vyplaceny v rámci odbytného v případě, že nevznikl nárok na starobní a výsluhovou penzi a připojištění bylo placeno po dobu 12 měsíců. S touto možností je spojený poplatek 800 Kč, pokud penzijní připojištění netrvalo alespoň 5 let.⁷

3.5.3 Daňové zvýhodnění příspěvků účastníka

Umožňuje snížit daňový základ pro výpočet daně z příjmu účastníka až o 12 000 Kč (24 000 Kč od 1. 1. 2017) za rok. Tuto výhodu lze uplatnit na částku, která z celkové sumy ročních příspěvků převyšuje 12 000 Kč.⁸

⁷ Penzijní připojištění finance.cz. [online] [cit. 2016-04-29] Dostupné z: <http://www.finance.cz/duchody-a-davky/penzijni-prijisti/abeceda-penzijniho-prijisti/davky-penzijniho-prijisti/>

⁸ Daňové zvýhodnění apfcr.cz. [online] [cit. 2016-04-29] Dostupné z: <http://www.apfcr.cz/cs/komentare-dane/danove-zvyhodneni-prispevku-ucastnika-a-zamestnavatele.html>

3.6 Doplnkové penzijní spoření

V roce 2013 proběhla důchodová reforma a doplnkové penzijní spoření je nástupcem tradičního penzijního připojištění. Stejně tak jako penzijní připojištění i doplnkové penzijní spoření je státem podporovaný finanční produkt. Výše státního příspěvku se odvíjí stejně tak, jako se odvíjí u penzijního připojištění dle výše měsíční úločky. Zaměstnavatelé rovněž mohou svým zaměstnancům přispívat a uplatňovat tak daňové zvýhodnění pro zaměstnavatele. V doplnkovém penzijním připojištění není možnost výsluhové penze a jednorázové výplaty naspořených prostředků po dosažení 60 let. Tato možnost je možná až po dosažení důchodového věku. U účastnických fondů penzijního spoření není garantováno nezáporné zhodnocení, tudíž investiční riziko je zde vyšší než u penzijního připojištění. Klient si ovšem může vybrat z různých investičních strategií v rámci účastnických fondů a zvolit si, jak vysoké riziko je schopen podstoupit. Rentu lze vyplácet několika způsoby, novinkou je při splnění zvláštních podmínek tzn. předdůchod.

Předdůchod je zvláštní formou výplaty z doplnkového penzijního spoření, jejímž cílem je umožnit lidem před důchodem překonávat potíže se sháněním a udržením zaměstnání. Stát po dobu trvání předdůchodu hradí zdravotní pojištění.⁹

3.6.1 Daňové zvýhodnění účastníka doplnkového penzijního spoření

Účastník má nárok na maximální daňový odpočet ve výši 12 000 Kč při roční úložce alespoň 24 000 Kč. Při 15 % sazbě daně z příjmu je to úspora 1 800 Kč ročně.

⁹ Doplnkové penzijní spoření nn.cz. [online] [cit. 2016-04-29] Dostupné z: <https://www.nn.cz/poradna/penze/#!/clanek/poradna/predduchod/o-predduchodu.html>

4 Posouzení vybraných produktů

Záměr této kapitoly je porovnat vybrané investiční produkty, které si klient může vybrat u jednotlivých investičních poskytovatelů. V rámci kapitoly jsou investiční produkty pro lepší znázornění porovnávány mezi sebou v rámci svého zařazení dle časových horizontů. Klíč, podle kterého jsou investiční produkty vybírány do této kapitoly, je postaven na základě výběru produktů dle investičního horizontu a jejich zařazení do tří investičních horizontů:

- krátkodobý časový horizont,
- střednědobý časový horizont,
- dlouhodobý časový horizont.

4.1 Krátkodobý časový horizont

Časový horizont určený pro ty nejkratší investice je zde kolem jednoho roku a poměrně stabilní s nízkým investičním rizikem, ale také s nízkým zhodnocením investovaných peněžních prostředků. Investory je využíván pro nákup investičních produktů s vysokou likviditou. Patří mezi nejrozšířenější časový horizont, který je lidmi využíván. Vybrané produkty tohoto časového horizontu jsou:

- spořicí účty,
- terminované vklady,
- podílový peněžní fond.

Výhodou mnou vybraných produktů, hlavně spořicích a terminovaných vkladů, v tomto časovém horizontu je, že jsou nabízeny ve velmi konkurenčním prostředí, a proto se poskytovatelé předhánějí, kdo tyto produkty vylepší a udělá přitažlivější pro své klienty.

4.1.1 Spořicí účty

Slouží pro uložení volných peněžních prostředků, které si investor přeje mít likvidní a v jakémkoliv čase dostupné. Spořicí účty jakožto investiční instrument jsou nabízeny bankami a družstevními záložnami. V porovnávání s běžným účtem má spořicí účet rovněž pojištění celého vkladu do 100 000 Euro a výhodu, že je obvykle nabízen zdarma a poskytuje vyšší úrokovou sazbu než běžný účet. Dobrý spořicí účet je vhodné mít zařazený ve svém portfoliu z důvodu částečné ochrany peněžních prostředku před inflací a přitom je možno mít je kdykoliv k dispozici. Úroky se připisují měsíčně nebo čtvrtletně, u některých spořicích účtů denně. Peněžní prostředky uložené na spořicím účtu se úročí pevnou (fixní) úrokovou sazbou, nebo se využívá tzv. pásmového úročení. To znamená, že při různých zůstatcích na účtech se peníze na těchto účtech úročí jinými úrokovými sazbami.

Tab. 4.1. Srovnání vybraných spořicích účtů

Poskytovatel	Air Bank	ANO spořitelní družstvo	Česká spořitelna	ČSOB	GE Money bank	UniCredit Bank	Komerční Banka
Název účtu	Spořicí účet	ANO PRO budoucnost	Spoření ČS	ČSOB Spořicí účet	Genius 8	Spořicí účet	KB Spořicí konto Bonus
Úročení účtu pevná sazba v % p.a.	1,1	1,8	0,4	0,45	0,6	0,4	0,4
Pásmové úročení v od X Kč v % p.a.	250 000 0,5	X	200 000 0,01	1000000,01 0,2	100000 0,2	500000 0,05	500000 0,5
Cyklus připisování úroků	měsíčně	měsíčně	měsíčně	měsíční	měsíčně	čtvrtletně	čtvrtletně
Úroková míra	pásmová	pevná	pásmová	pásmová	pásmová	pásmová	pásmová
Minimální vklad	0	10 000	0	Bez	0	0	5 000
S/BEZ výpovědní lhůty	bez	s	bez	bez	bez	bez	bez
Výpovědní lhůta	není	3 měsíce	není	není	není	není	není

Zdroj: <http://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/sporici-ucty-a-vklady/srovnani-sporicich-uctu/>, vlastní zpracování

Z Tab. 4.1 lze vyčíst nabídku spořicího účtu od různých investičních poskytovatelů. Minimální vklad pro založení spořicího účtu začíná u většiny poskytovatelů na 0 Kč, následuje ČSOB a Komerční Banka s minimálním vkladem 5 000 Kč a největší částku 10 000 Kč klient potřebuje u ANO spořitelního družstva pro založení spořicího účtu. Připisování úroku ve většině případů je měsíčně, u Komerční Banky a UniCredit je připisování čtvrtletně. Průměrné úročení se zůstatkem peněžních prostředků do 200 000 Kč je 0,69% p.a. Poskytovatelé spořicího účtu často využívají pásmového úročení. Jakmile zůstatek přesáhne stanovenou hranici zůstatku, začíná se úročit jinou úrokovou sazbou a zpravidla je tato sazba menší. Peněžní prostředky uložené na spořicíh účtech jsou velice likvidní a není u nich žádná výpovědní lhůta, kromě Ano Spořitelního družstva, které si nárokuje 3 měsíční výpovědní lhůtu.

Nejlépe by peníze investor zhodnotil své finanční prostředky v případě, že by je vložil na spořicí účet, který je poskytován společností ANO spořitelním družstvem, ale musí počítat s počátečním vkladem 10 000 Kč a výpovědní lhůtou 3 měsíce, což není úplně optimální vzhledem k přání investora mít peníze dostupné. Na druhém místě je společnost Air Bank, která nabízí zhodnocení 1,1 % p.a. s minimální vkladem od 0 Kč a bez výpovědní lhůty. Inlace v únoru 2016 je 0,5 % což znamená, že klient, který investoval peníze prostřednictvím banky Air Bank tak zhodnocuje své peníze 0,6 % p.a.

4.1.2 Terminované vklady

Druhý produkt zařazený do krátkodobého horizontu, který může investor využít, je tzv. terminovaný vklad. Podobně jako spořicí účet je i terminovaný vklad nabízen bankou jako doplněk k běžnému účtu. Investor si může zvolit, zdali bude vkládat peníze na 1, 3, 6 nebo 12 měsíců, rovněž existuje možnost využít dlouhodobé varianty, do které investor vkládá peníze na 24, 36, 48 a 60 měsíců, tj. 2, 3, 4 a 5 let. Úroky se připisují vždy v den ukončení terminovaného vkladu. Další možností, která souvisí s terminovanými vklady je tzv. revolvingový vklad. Výhoda tohoto vkladu spočívá v tom, že jej lze sjednat na dobu 1, 2 týdny, 1, 3, 6 a 12 měsíců a po uplynutí této doby se tento vklad automaticky obnovuje.

Tab. 4.2. Srovnání vybraných termínovaných vkladů

Poskytovatel	ANO spořitelní družstvo	ČSOB	GE Money bank	UniCredit Bank	Komerční Banka
Název	Termínovaný vklad ANO PRO zhodnocení	ČSOB Termínovaný vklad na dobu určitou	Termínovaný vklad	Termínovaný vklad	KB garantovaný vklad
Minimální výše vkladu (Kč)	10 000	5 000	40 000	30 000	5 000
Max. dosažitelná úroková sazba v %	3,45	0,05	0,5	0,05	0,01
Úroková míra fixní/pohyblivá	Fixní	Fixní	Fixní	Fixní	Fixní
Pásmové úročení	Ne	Ne	Ne	Ne	NE
Připisování úroku	na konci vkladu	ročně	Na konci vkladu	Ročně	Na konci vkladu
Vklad pojištěn	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO
Poznámka		Automatická obnova			Předčasný výběr bez poplatků a sankcí

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

Maximální možné zhodnocení nabízí spořitelní družstvo ANO s maximálním zhodnocením až 3,45 % s minimálním vkladem 10 000 Kč. Tento termínovaný vklad lze sjednat na 12 až 84 měsíců. Čím delší je sjednaná doba, tím vyšší je zhodnocení vložených peněžních prostředků. Průměrné zhodnocení u vybraných poskytovatelů je 0,81 %.

Spořitelní družstvo ANO patří mezi nejmladší družstva, která jsou na území ČR, a je vítězem nejvýhodnějšího termínovaného vkladu pro rok 2015, který uděluje portál [banky.cz](http://www.banky.cz)¹⁰

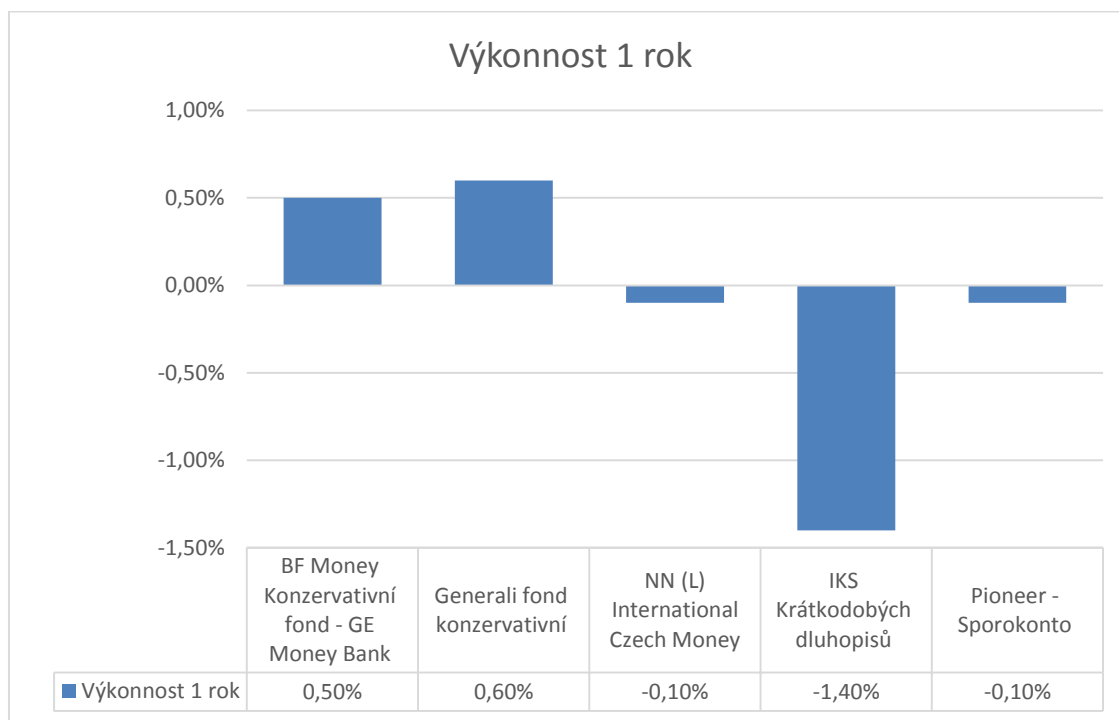
¹⁰ Termínované vklady. [banky.cz](http://www.banky.cz). [online]. [cit. 2016-04-10]. Dostupné z: <http://www.banky.cz/ano-sporitelni-druzstvo>

Příkladem, jak může být vklad investorovi zhodnocen v rámci spořitelního družstva ANO může být, že pokud vloží 50 000 Kč na 12 měsíců, může se těšit z výnosu 2, 55 % p.a. resp. čistého výnosu 1 084 Kč, který je snížen o 15 % srážkovou daň a úrok bude investorovi připsán na konci období.

4.1.3 Fondy peněžního trhu

Třetí produkt, který investor může využít v rámci krátkodobého horizontu investování je peněžní fond. Investor, který se rozhodne pro investování pomocí peněžního fondu, se dostává do situace, ve které už musí počítat s investičním rizikem, ačkoliv toto riziko patří mezi nejnižší.

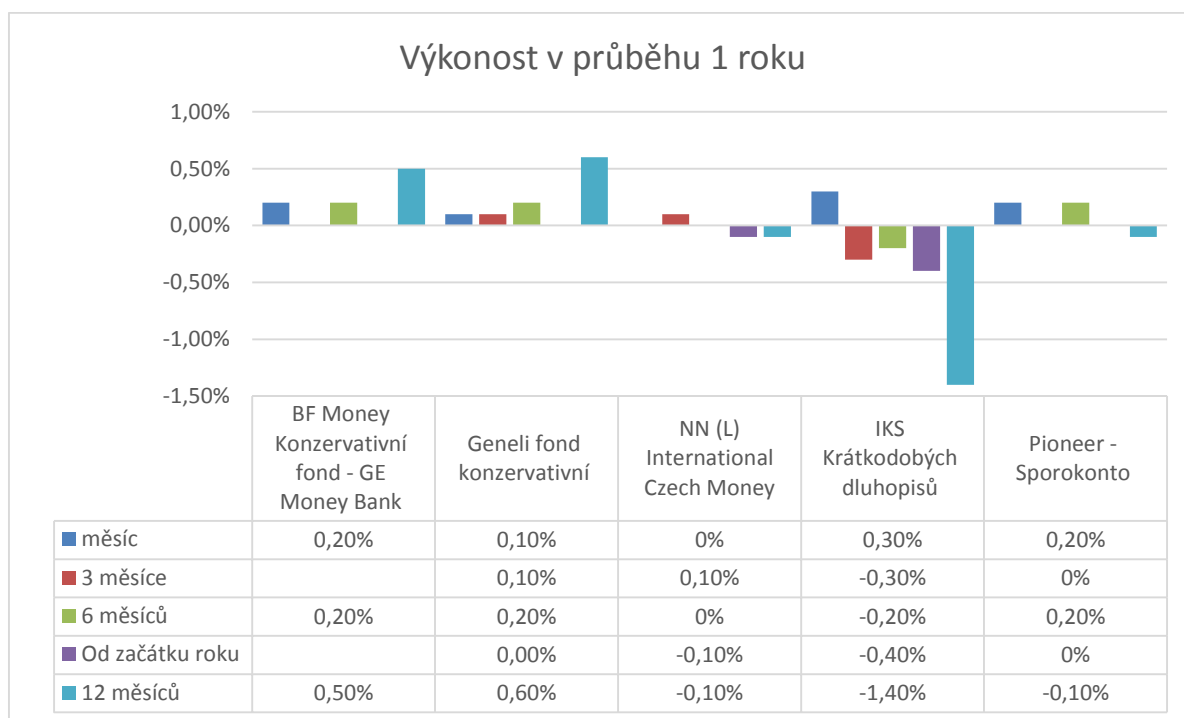
Graf 4.1 Srovnání roční výkonnosti vybraných peněžních fondů



Zdroj: <http://www.penize.cz/srovnani/podilove-fondy/porovnat>, vlastní zpracování

Dle Grafu 4.1 je patrné, že největší výkonnosti 0,60 % za rok dosahoval peněžní fond od poskytovatele Generali. Nejméně výkonný peněžní fond je fond od Investiční kapitálové společnosti KB, který měl výkon -1,40 %. Průměrná výkonnost vybraných fondu peněžního trhu je – 0,10 %.

Graf 4.2 Srovnání výkonnosti vybraných peněžních fondů během 1 roku



Zdroj: <http://www.penize.cz/srovnani/podilove-fondy/porovnat>, vlastní zpracování

Na Grafu 4.2 lze vidět, jak se výkonnosti vybraných peněžních fondů mění v průběhu roku. Nejmenší výkyvy výkonnosti má fond od společnosti Pioneer, a to pouze 0,03 %. K největším výkyvům docházelo u fondu od KB, a to 0,57 %, průměrné zhodnocení za rok je - 0,1 %. Avšak pokud vycházíme z historie, tak peněžní fondy jsou produktem, který obvykle dokáže zhodnotit vložené peněžní prostředky.

V rámci krátkodobého investičního horizontu se fondy peněžního trhu v současnosti nedoporučují, a je to z důvodu nastavených nízkých úrokových sazeb. Jelikož jsou na finančním trhu nízké úrokové sazby. Fondy peněžního trhu, které jsou závislé na výši úrokových měr, nedosáhnou většího zhodnocení, dokud úrokové míry nevzrostou. V běžné situaci, kdy jsou vyšší úrokové sazby, se výkon peněžních fondů pohybuje obvykle mírně nad inflací, v současné době toto ovšem neplatí.

Tab 4.3 Srovnání vybraných peněžních fondů

Poskytovatel	GE Money Bank - investice	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.	NN Investments Partners	Investiční kapitalová společnost KB, a.s.	Pioneer Asset Managements, a.s.
Název	BF Money Konzervativní fond	Generali Fond Konzervativní	NN (L) International Czech Money	IKS Krátkodobých dluhopisů	Pioneer Sporokonto
TER	0,88%	0,33%	0,27%	0,93%	0,81%
Volatilita za 5 let	0,60%	0,40%	0,20%	1,30%	0,40%
Minimální investice (Kč)	300	3000	100	5000	5000
Vstupní poplatek	0,25%	2,50%	0%	0,30%	1%
Poplatek za správu	0,80%	0, 50 %	0,55%	0,80%	0,60%
Výstupní poplatek	0%	0%	0%	0%	0%
Měna	CZK	CZK	CZK	CZK	CZK

Zdroj: <http://www.penize.cz/srovnani/podilove-fondy/porovnat>, vlastní zpracování

V Tab 4.3. lze pozorovat, že fond s největším výkonem má i druhé nejmenší náklady TER 0,33 % a nejmenší vstupní poplatek. Fond s nejhorší výkonností má naopak největší náklady TER 0,80 % a absolutně nejvyšší vstupní a správní poplatky z vybraných peněžních fondů. Peněžní fondy patří mezi nejméně rizikové investiční instrumenty, které jsou nabízeny poskytovateli na finančním trhu. Volatilita peněžních fondů podle statistik vedených po dobu 5ti let u těchto fondu je od 0,20 % až 0,60 %, průměrná volatilita u těchto fondu je 0,58 %.

4.1.4 Porovnání vybraných produktů v krátkodobém horizontu

Byly vybrány tři investiční produkty, které svým investičním horizontem spadají do kategorie krátkodobé. První dva vybrané produkty byly bez rizika, neboť jejich vklad byl pojištěn do výše 100 000 Euro, třetí produkt byl podílový fond, ve kterém už je potřeba brát ohled na investiční riziko, ačkoliv je nízké. V následující tabulce je srovnání vybraných investičních produktů mezi sebou.

Tab 4.4. Porovnání vybraných produktů v krátkodobém horizontu

	Prům. výnosnost v % p.a.	Riziko	Minimální vklad	Pořadí dle zhodnocení
Spořicí účet	0,74	Žádné do 100 000 Euro	0 až 10 000 Kč	2.
Terminované vklady	0,81%	Žádné do 100 000 Euro	5 000 až 40 000 Kč	1.
Fondy peněžního trhu	-0,10%	Nízké	100 až 5 000 Kč	3.

Nejvyššího zhodnocení v průměru 0,81 % p.a. dosahuje produkt terminované vklady, který je bezrizikový do 100 000 Euro. Nevýhodou tohoto produktu je, že není tak likvidní jako ostatní produkty. Při předčasném výběru vkladu může dojít k nevyplacení úroku a při vyplacení

naspořené částky bude stržen poplatek za předčasný výběr. Minimální vklad je taktéž vyšší než u ostatní produktů. Pokud investor upřednostňuje jistotu a likviditu, je pro takového investora ideálním řešením produkt spořicí účet. Investor, který si přeje mít jistotu, ale nevdí mu omezená likvidita, by měl zvolit produkt termínovaný vklad. Investor, který dokáže podstoupit nízké investiční riziko a přitom mít likvidní peněžní prostředky, by měl zvážit investici do peněžních fondů. Nevýhodou oproti ostatním vybraným produktům je, že poskytovatelé tohoto produktu si nárokují nejvyšší poplatky. V Tab 4.4 je uvedena procentuální výše poplatku u peněžního fondu.

4.2 Střednědobý časový horizont

Časový horizont v délce 1 roku až 5 let. V tomto horizontu už je důležité, aby investor správně zvolil svou investiční strategii od konzervativní až po agresivní investování. V tomto horizontu si investor může vybrat z několika cílů, kterých chce investováním dosáhnout. Prvním investičním cílem je, že si investor nepřeje přijít o kupní sílu svých peněžních prostředků. Pro takový cíl je vhodné vybrat fond peněžního trhu. Dalším cílem je získat nadprůměrný zisk. Pro takový cíl jsou vhodné smíšené fondy, které mohou být agresivní nebo konzervativní. Záleží na podílu akciové složky v portfoliu tohoto fondu. Maximalizovat svůj zisk může být také jeden z cílů investora. V rámci tohoto cíle převládají v portfoliu akcie, které mají nůžky mezi rizikem a výnosem nejvíce otevřené. Mým výběrem do kategorie střednědobého časového horizontu jsou produkty:

- stavební spoření,
- dluhopisové fondy,
- penzijní připojištění.

4.2.1 Stavební spoření

Vhodným investičním produktem pro uložení volných finančních prostředků je stavební spoření. Jedná se o produkt s velice nízkým investičním rizikem, jelikož vklady jsou pojištěny do 100 % vkladů resp. do výše 100 000 Euro. Jestliže prostředky přesáhnou hranici 100 000 Euro, dojde k nárůstu investičního rizika. Nejčastěji se stavební spoření uzavírá na dobu 6 let. A to z důvodu, že po 6 letech lze uspořené prostředky vybrat. Pokud by naspořené prostředky

byly vybrány dříve, došlo by k propadnutí státních příspěvků. Vyplacená naspořená částka by byla snižena ještě o poplatek za předčasný výběr.

Tab. 4.5. Porovnání stavebních spoření

Poskytovatel	Wüstenrot - stavební spořitelna, a.s.	Českomoravská stavební spořitelna, a.s.	Raiffeisen stavební spořitelna, a.s.	Stavební spořitelna České spořitelny, a.s.	Modra pyramida stavební spořitelna, a.s.
Název produktu	Stavební spoření	Tarif Grant	Spořicí tarif	Stavební spoření	spoření Mopisek
Poplatek za uzavření smlouvy	1%	1%	1%	1%	0%
Poplatek za vedení	27 Kč	27,50 Kč	26,33 Kč	25,83 Kč	300,00 Kč
Poplatek za zvýšení cílové částky	1%	1%	1%	1%	0%
Sankce za předčasnou výpověď smlouvy	0,90%	0,50%	0,50%	0,50%	1%
Mimořádný výpis	100 Kč	50 Kč	21 Kč	50 Kč	50 Kč
Úroková sazba vkladů při nečerpání úvěrů	1%	1%	1%	1%	1,70%
Úroková sazba při čerpání úvěrů	0,10%	1%	0%	1%	1,70%

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

Při sjednání stavebního spoření jsou klientovi naúčtovány poplatky. První poplatek, který klient zaplatí, je poplatek za uzavření smlouvy. Většinou je tento poplatek 1 % z cílové částky. Výše tohoto poplatku dosahuje max. 7 500 až 30 000 Kč. Nejvýše položenou hranici tohoto poplatku má Wüstenrot - stavební spořitelna. Nejnižší položenou hranici 7 500 Kč má Stavební spořitelna České spořitelny. Modra pyramida stavební spořitelna si tento poplatek neúčtuje. Další poplatek je poplatek za vedení účtu od 27 až 300 Kč. Při bližším pohledu do Tab. 4.5 je zřejmé, že nabídka tohoto produktu je napříč poskytovateli velice podobná. Rozdíl mezi úroky nastává mezi variantou nečerpání úvěru a variantou při čerpání úvěrů.

Tab. 4.6 ČSMS, a.s. – Stavební spoření

Poskytovatel	Českomoravská stavební spořitelna, a.s.
Měsíční spořicí částka	2 000 Kč
Doba spoření	6 let
Výnos včetně státní podpory	15 256 Kč
Naspořená částka	160 846 Kč
Státní podpora	14 000 Kč
Vklady	145 590 Kč
Úroky	6 066 Kč
Odvedena daň z úroku	910 Kč
Státní podpora	14 000 Kč
Poplatek za uzavření	1 590 Kč
Poplatek za vedení účtu	2 310 Kč
Prům. roční výnos	3,77 % p.a.

Zdroj: <https://www.cmss.cz/kalkulacky/stavebni-spozeni>, vlastní zpracování

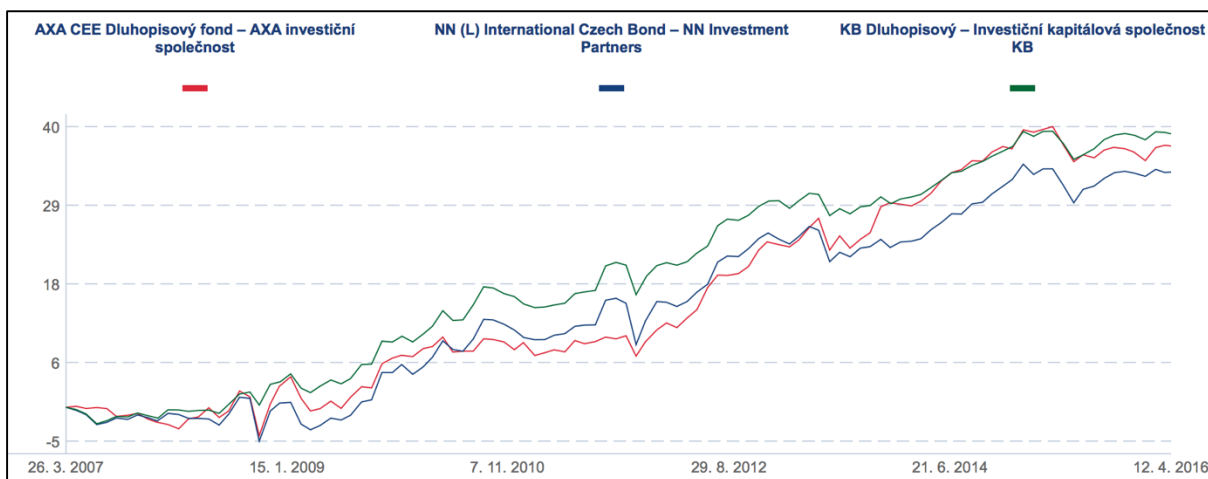
V Tab 4.6 je uvedený případ stavebního spoření, kdy bylo stavební spoření uzavřeno na dobu 6 let, a měsíční vklad byl stanoven na 2 000 Kč. Při měsíčním vkladu je poskytnut max. možný státní příspěvek 2 000 Kč. Průměrná roční výnosnost stavebního spoření je 3,77 % p.a. V případě produktu stavebního spoření platí, že čím vyšší je měsíční vklad, tím menší je výnosnost. Je to z důvodu většího poměru vložených peněžních prostředků vůči státnímu příspěvku.

4.2.2 Dluhopisové fondy

Délka střednědobého časového horizontu je ideální pro uvažování nad možnostmi investovat volné finanční prostředky do dluhopisových fondů. Zpravidla jsou tyto fondy relativně málo rizikové a jejich výnos je přijatelný vůči riziku. Jak tvrdí Graham (2007, s. 97): *"Vyššího výnosu může investor docílit obětováním kvality pořizovaných obligací."*

Vybranými fondy jsou fondy, které investují do obligací, které jsou denominovány v českých korunách. Názvy vybraných fondů jsou konzervativní AXA CEE Dluhopisový fond, Generali Fond konzervativní, NN (L) International Czech Bond.

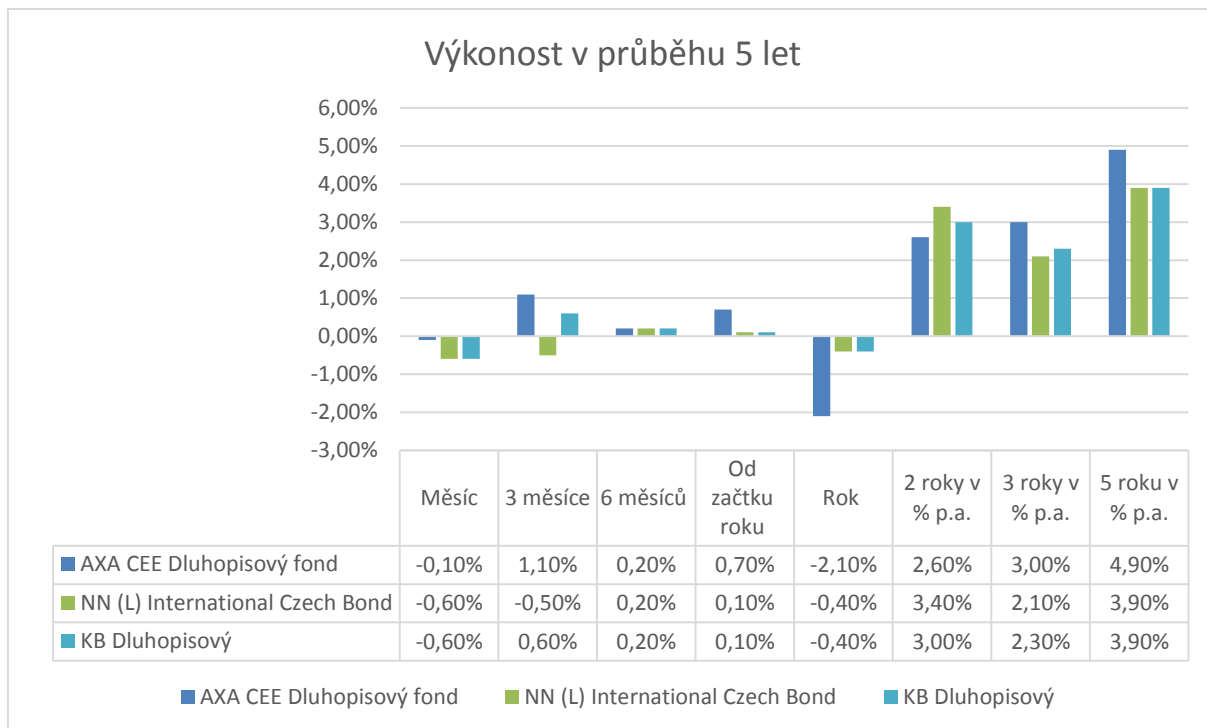
Obr. 4.1 Vývoj výkonnosti dluhopisových fondů od založení



Zdroj: <http://www.penize.cz/srovnani/podilove-fondy/porovnat>

Při pohledu na Obrázek 4.1 lze pozorovat, že všechny dluhopisové fondy za posledních 5 let mají růstovou tendenci, a dochází tak k jejich zhodnocení. K negativním výkyvům dochází pouze v krátkodobých obdobích. Nejvýkonnější fond je dluhopisový fond nabízený Komerční Bankou. Jeho výkonnost od založení v roce 2007 je 38,86 %.

Graf 4.3 Srovnání výkonnosti vybraných dluhopisových fondů během 5 let



Zdroj: <http://www.penize.cz/srovnani/podilove-fondy/porovnat>, vlastní zpracování

Největší výkonnosti za dobu 5 let dosáhl dluhopisový fond od společnosti AXA, který zhodnotil investované peněžní prostředky 4,90 % p.a. Průměrné zhodnocení u vybraných fondu je 4,23 % p.a. Nejmenší výkyvy ve výkonnosti 1,03 % má fond od společnosti NN.

Tab. 4.7 Srovnání vybraných podílových fondů

Poskytovatel	AXA Investiční společnost	NN Investment Partners	Investiční kapitálová společnost KB
Název	AXA CEE Dluhopisové fondy	NN (L) International Czech Bond	KB Dluhopisový
TER	1,40%	1,35%	1,16%
Volatilita za 5 let	3,50%	3,50%	2,70%
Minimální investice (Kč)	5 000	100	5 000
Vstupní poplatek	0,00%	2,50%	1%
Poplatek za správu	1,25%	1%	1,00%
Aktuální cena PL	12. dubna 2016 1,37 Kč	13. dubna 2016 2870,56 Kč	14. dubna 2016 1,38 Kč
Měna	CZK	CZK	CZK

Zdroj: <http://www.penize.cz/srovnani/podilove-fondy/porovnat>, vlastní zpracování

Dluhopisové fondy jako jedna z možností ve střednědobém investičním horizontu jsou velice dostupným produktem. Minimální investice viz Tab. 4.7 je od 100 Kč při výběru fondu od společnosti NN. Pokud se investor rozhodne pro fond od společnosti AXA nebo KB, potřebuje shodně minimálně 5 000 Kč.

4.2.3 Penzijní připojištění

Penzijní připojištění zhodnocuje vložené prostředky v tzv. transformovaných fondech. Stát garantuje nezáporné zhodnocení. Penzijní připojištění je jedna z možností, jak zhodnocovat peníze, u kterých je investičním cílem použít zhodnocené prostředky ve věku 60 let a více. Především pro udržení životního standardu i v důchodovém věku.

Tab. 4.8 Výše státního příspěvku

Výše příspěvku účastníka v Kč	Výše státního příspěvku v Kč
300 až 999 Kč	90 + 20% měsíčně z částky nad 300 Kč
1 000 Kč a výše	230 Kč měsíčně

Zdroj: <http://www.csobpenze.cz/informace-o-pripojisteni.html>, vlastní zpracování

Výše státního příspěvku je závislá na výši měsíční úložky. Úložky mohou být měsíční, čtvrtletní nebo roční. Minimální výše úložky je 300 Kč. Maximálního státního příspěvku klient dosáhne, pokud jeho měsíční úložka je od 1000 Kč nahoru.

Tab. 4.9 Porovnání transformovaných fondů za dobu 5 let

Poskytovatel	Allianz penzijní společnost, a.s.	AXA penzijní společnost a.s.	Česká spořitelna - penzijní společnost, a.s.	ČSOB Penzijní společnost, a. s.	KB Penzijní společnost, a.s.	Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.
Prům. roční výnos fondu p.a.	2,45 %	1,69 %	1,52 %	1,63 %	1,51 %	1,80 %

Zdroj: <http://www.finance.cz/duchody-a-davky/penzijni-pripojisteni/srovnani-penzijnich-fondu/>, vlastní zpracování

V průměru se úložky zhodnocovaly od 1,52 % p.a. až 2,45 % p.a. Průměrné zhodnocení šesti vybraných penzijních společností je 1,77 % p.a. bez započtení státních příspěvků. Pokud by investor zvolil dobu spoření 6 let při měsíční úložce 1 000 Kč, zhodnocení díky státním příspěvkům a daňovým úlevám je 9,0 % p.a. Tohoto výsledku bylo dosaženo pomoci

kalkulačky penzijní společnosti České pojišťovny. Přesný výstup z této kalkulačky je uveden v Příloze č. 5. Peníze jsou kromě výnosu zhodnocovány i státní příspěvkem, který je závislý na měsíční úložce viz Tab. 4.8. Největšího procentuálního výnosu klient dosahuje, pokud je jeho měsíční úložka 1000 Kč. Při úložce 1 000 Kč je dosažena maximální výše státního příspěvku 230 Kč. Pokud je úložka vyšší než 1 000 Kč, dochází k tomu, že podíl celkových uložených prostředků bude větší, než podíl státního příspěvku, který zůstane stejný od měsíční úložky 1 000 Kč. Výhodou penzijního připojištění je sleva na dani, pokud je roční úložka vyšší než 12 000 Kč, resp. minimálně 1 000 Kč měsíčně. Maximální slevy na dani je dosaženo při měsíční úložce 2 000 Kč, resp. 24 000 Kč ročně.

Tab. 4.10 Výše státního příspěvku

Měsíční příspěvek klienta v Kč	Měsíční státní příspěvek v Kč	Roční sleva na dani z příjmů v Kč	Celkové roční zvýhodnění od státu
300	90	X	1080
400	110	X	1320
500	130	X	1560
600	150	X	1800
1000	230	X	2760
1500	230	6000	8760
2000	230	12000	14760

4.2.4 Porovnání vybraných prostředků ve střednědobém horizontu

Do střednědobého investičního horizontu byly vybrány produkty, které svými vlastnostmi spadají do investičního horizontu 1 až 5 let. Vybranými produkty jsou stavební spoření, dluhopisové fondy a penzijní připojištění.

Tab. 4.11. Porovnání vybraných prostředků ve střednědobém horizontu

	Prům. výnosnost v % p.a.	Riziko	Minimální vklad	Minimální cílová částka	Pořadí dle zhodnocení
Stavební spoření	3,77 %	Žádné do 100 000 Euro	X	40 000 Kč	3.
Dluhopisové fondy	4,23 %	Nízké	100 Kč	X	1.
Penzijní připojištění	9,00 %	Státní garance nezáporného zhodnocení	300 Kč	X	2.

Zdroj: Vlastní zpracování

Největšího zhodnocení peněžních prostředků (tab. 4.11) dosahuje finanční produkt penzijní připojištění, které vč. započtení státních příspěvků má zhodnocení finančních prostředků 9 % p.a. Stát u tohoto produktu garantuje nezáporné zhodnocení úložek a peněžní prostředky uložené ve stavební spoření jsou pojištěny do výše 100 000 Euro. Nejnižšího zhodnocení dosahuje finanční produkt stavební spoření, a to pouze 3,77 % p.a.

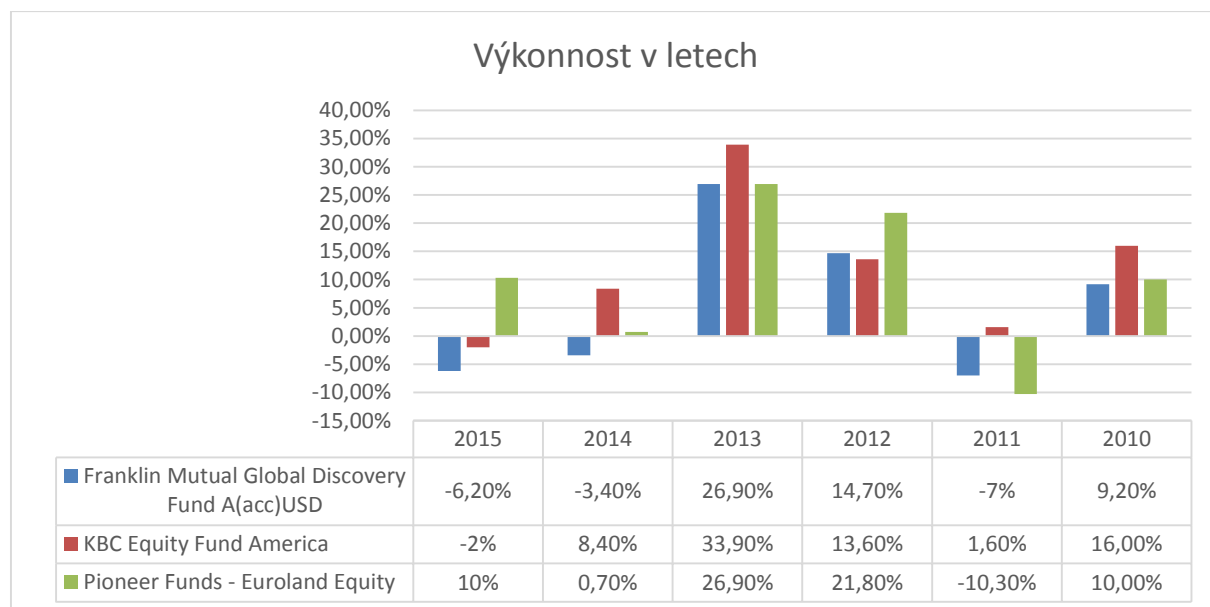
4.3 Dlouhodobý časový horizont

Období, ve kterém dochází k největšímu zhodnocení volných finančních prostředků, které investoři vkládají do vybraných investičních instrumentů na dobu delší než 10 let. V tomto horizontu obvykle dochází k největšímu zhodnocení finančních prostředků. Nevýhodou tak dlouhých investičních horizontů je určitá ztráta likvidity. Vybrané investiční instrumenty tohoto horizontu jsou akciové fondy, penzijní připojištění a investiční pojištění.

4.3.1 Akciové fondy

Akciové fondy patří mezi instrument s největším investičním rizikem, ale také dosahují největšího zhodnocení. V krátkodobém horizontu dochází k častým výkyvům ve výkonnosti. Z tohoto důvodu je vhodné využít akciové fondy pro investice, které trvají 15 a více let. Pro porovnání akciových fondů mezi sebou jsou vybrány rozsáhle globální fondy od významných investičních společností Frenklin Templeton, KBC a Pioneer.

Graf. 4.4 Roční výkonnost akciových fondů



Zdroj: <http://www.penize.cz/srovnani/podilove-fondy/porovnat>, vlastní zpracování

Největší roční výkonnosti dosáhl akciový fond od společnosti KBC, který dokázal finanční prostředky zhodnotit o 33,90 % v roce 2013. Největší ztrátu -10,3 % vykázal akciový fond rovněž od společnosti Pioneer, a to v roce 2011. V Grafu 4.4 si lze všimnout, jak výrazně se výkonnost v letech mění.

Tab. 4.12 Srovnání vybraných akciových fondů

Poskytovatel	Franklin Templeton Investments	KBC Asset Management	Pioneer Asset Management, a. s.
Název	Franklin Mutual Global Discovery Fund A(acc)USD	KBC Equity Fund America	Pioneer Funds - Euroland Equity
Datum založení	25.10.05	15.04.91	18.12.00
TER	1,83%	1,79%	1,78%
Volatilita	15,00%	14,30%	19,3%
Minimální investice (ekvivalent)	5 000 USD	5 000 Kč	1200 EURO
Vstupní poplatek	5,75%	3,00%	4%
Poplatek za správu	1,00%	1,50%	1,50%
Aktuální cena PL	16,63 USD 28. 4. 2016	2122,01 USD 28. 4. 2016	6,55 Eur 28. 4. 2016
Průměrné roční zhodnocení	3,36 % p.a.	6,33 % p.a.	5,1 % p.a.

Zdroj: <http://www.penize.cz/srovnani/podilove-fondy/porovnat>, vlastní zpracování

Volatilita měřená po dobu 5ti let u všech vybraných akciových fondů je velmi podobná, a to v rozmezí od 15 % do 19,30 %. Největší vstupní poplatek si nárokuje společnost Franklin Templeton, a to 5,75 %. Průměrné náklady TER jsou na úrovni 1,80 %. Akciový fond od společnosti KBC, který má největší výkonnost 6,33 % p.a. má aktuální hodnotu podílového listu 2122,01 USD. Minimální vklad u tohoto fondu je ekvivalent 5 000 Kč.

4.3.2 Penzijní připojištění

Penzijní připojištění svou povahou lze použít i v případech, ve kterých je investiční cíl udržení si životního standardu ve stáří. Z tohoto důvodu penzijní připojištění často spadá do dlouhodobého časového horizontu. V Tab. 4.13 je namodelovaný příklad klienta penzijní společnosti, který po dobu 30 let vkládá 1 000 Kč na penzijní připojištění. Při této modelové situaci peněžní připojištění má zhodnocení vč. státních příspěvku 1,69 % p.a. Další modelový příklad je uveden v Příloze č. 6.

Tab. 4.13 Modelový příklad

Měsíční příspěvek klienta	1 000 Kč
Počet let spoření	30
Předpokládané zhodnocení	1,50%
Státní příspěvek měsíc	230 Kč
Poplatek za obhospodařování majetku	1,00%
Poplatek za zhodnocení majetku	15%
Sazba daně z výnosu	15%
Předpokládaná roční míra inflace	2,50%
Nominálně naspořeno před zdaněním	472 088 Kč
Zhodnocení díky státním příspěvkům	1,69 % p.a.

Zdroj: kalkulačka penzijního připojištění Fincentrum, vlastní zpracování

Tab. 4.14 Výnosy peněžního připojištění v závislosti na letech spoření

Doba spoření v letech	Příspěvek klienta	Státní příspěvek	Výnosy fondu	Stav účtu klienta
10	120 000 Kč	27 600 Kč	24 282 Kč	171 882 Kč
20	240 000 Kč	55 200 Kč	108 611 Kč	403 811 Kč
30	360 000 Kč	82 800 Kč	273 966 Kč	716 766 Kč
40	480 000 Kč	110 400 Kč	548 653 Kč	1 139 053 Kč

Zdroj: <http://www.pfcp.cz/doplnekove-penzijni-sporeni/o-produktu.html>, vlastní zpracování

V Tab. 4.14 lze pozorovat, jak roste výše výnosu transformovaného fondu, který je vybrán klientem, a výše státních příspěvků s dobou spoření.

4.3.3 Porovnání vybraných prostředků v dlouhodobém období

Do dlouhodobého časového horizontu byly zařazeny akciové fondy a penzijní připojištění.

Tab. 4.15 Porovnání vybraných prostředků v dlouhodobém období

	Prům. výnosnost v % p.a.	Riziko	Minimální vklad	Pořadí dle zhodnocení
Akciové fondy	4,93 %	Vysoké	5 000 Kč	2.
Penzijní připojištění	1,69 %	Státní garance nezáporného zhodnocení	300 Kč (měsíčně)	1.

Akciové fondy z dlouhodobého hlediska patří mezi výše postavené rizikové investice. Penzijní připojištění má státem garantováno nezáporné zhodnocení, což z tohoto produktu dělá vhodný produkt pro velice konzervativní investory. Akciové fondy jsou vhodnější pro investory s agresivní investiční strategií, která dokáže poskytnout nadprůměrné zhodnocení finančních prostředků. I zde v mém výběru dosahují akciové fondy v prům. o 3,24 p.b. lepšího ročního zhodnocení. Nevýhodou těchto produktů je, ačkoliv nabízejí nadprůměrné zhodnocení, jev výrazně omezené likvidity, se kterou musí investor počítat předtím, než se rozhodne pro dlouhodobé investování.

4.4 Srovnání vybraných investičních produktů

V poslední podkapitole čtvrté kapitoly jsou uvedeny investiční produkty, které byly vybrány do jednotlivých investičních horizontů. Investiční produkty v následujících tabulkách jsou rozčleněny dle srovnání podílových fondů a srovnání vkladových a spořicíh produktů.

Tab. 4.16 Porovnání vybraných podílových fondů

	Prům. roční výnos	Volatilita	Vstupní poplatek	Správní poplatek	TER	Minimální investice
Fondy peněžních trhů	-0,10%	0,58%	0,81%	0,69%	0,64%	100 Kč
Dluhopisové fondy	4,23%	3,23%	1,17%	1,08%	1,30%	100 Kč
Akciové fondy	4,93%	16,20%	4,25%	1,33%	1,85%	5 000 Kč (ekvivalent)

V Tab. 4.16 lze vidět, že největších prům. ročních výnosů dosahovaly akciové fondy. Jejich volatilita měřena po dobu 5ti let je 3,23 %. Akciové fondy patří mezi nejrizikovější investice s volatilitou 16,20 %. Na druhém místě se umístily dluhopisové fondy se zhodnocením 4,23 % p.a. a volatilitou 3,23 %. Produkt s nejmenší mírou investičního rizika nesou fondy peněžních trhů, ale jen kvůli aktuálnímu nastavení nízkých úrokových měr, které přímo ovlivňují výnos peněžních fondů. Lze si všimnout pravidla, že s rostoucím rizikem roste i potencionální zisk.

Tab. 4.17 Porovnání vybraných vkladových a spořicíh produktů

	Prům. roční výnos	Míra rizika	Minimální vklad	Min. cílová částka
Spořicí účty	0,74%	Pojištění vkladu	0 Kč	X
Terminované vklady	0,81%	Pojištění vkladu	5 000 Kč	X
Stavební spoření	3,77%	Pojištění vkladu	X	40 000 Kč
Penzijní přípojištění na 5 let	9,00 %	Státní garance nezáporného zhodnocení	300 Kč	X
Penzijní přípojištění dlouhodobé	1,69 %	státní garance nezáporného zhodnocení	300 Kč	X

Spořivé a vkladové produkty jsou vhodné pro velice opatrné investory. Jejich investiční riziko je buď žádné, nebo nízké. S mírou rizika souvisí i nízká výše zhodnocení volných finančních prostředků. Jedinou výjimkou je střednědobé penzijní připojištění na 5 let, které má výkonnost 9,00 % p.a.

Dále dle Tab. 4.16 je nejvýhodnější využívat akciové fondy, které mají výkonnost 4,93 % p.a. Ze spořicích a vkladových produktů viz Tab. 4.16 je nejvýhodnější zvolit produkt střednědobého penzijního připojištění, které má výkonnost 9,00 % p.a. pokud v horizontu 5 let dosáhne investor důchodového věku, anebo už v dochodovém věku je. Jedinými produkty, které finanční prostředky neomezují likviditou, jsou spořicí účty a fondy peněžního trhu. U spořicích účtů, jsou zpravidla peněžní prostředky dostupné do druhého dne.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zjistit možnosti investování na českém finančním trhu vybrat vhodný investiční produkt do investičního portfolia investora. Zvoleným kritériem při výběru investičního produktu byla doba investičního horizontu. Produkty v jednotlivých investičních horizontech jsou porovnávány mezi sebou pro lepší výběr investičního produktu v rámci časového horizontu.

V druhé teoretické kapitole jsou popsány základní investiční procesy. Z této kapitoly vyplývá, že proces sestavení investičního plánu je poměrně složitý a je potřeba každé rozhodnutí důkladně zvážit. Investor při svém rozhodování musí vědět, na jak dlouho si přeje investovat a jakého cíle chce pomocí investice dosáhnout. Investor dále musí zvolit správný poměr mezi rizikem a potencionálním výnosem. Právě tato část rozhodování je pro investory zásadní a v mnoha investičních případech rozhoduje o úspěchu a neúspěchu investice. Závěrem druhé kapitoly jsou vysvětleny faktory působící na investici jako je volatilita, výše úrokových měr nebo inflace. Třetí kapitola byla zaměřena na charakteristiku investičních produktů, kterých investor může využít dle zvoleného investičního horizontu a zařadit je tak do svého investičního portfolia. Ve čtvrté kapitole jsou vybrány konkrétní investiční produkty dle investičních tříd od různých finančních poskytovatelů. Tyto produkty jsou srovnávány mezi sebou v rámci jejich nejvýhodnějšího zařazení do investičních horizontů. Závěr této kapitoly shrnuje všechny základní informace o investičních produktech. Konkrétní investiční produkty jsou rozčleněny na srovnání vybraných podílových fondů a porovnání vkladových a spořicíh produktů.

Zkušenější a rizikově méně averzní investor se může rozhodnout pro více rizikovější investiční třídy, které mu nabídnou větší zhodnocení peněžních prostředků. Pro investora, který se teprve s investováním seznamuje, je nejvýhodnější využít podílové fondy.

Seznam použité literatury

GRAHAM, Benjamin. *Inteligentní investor*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 504 s. ISBN 978-80-247-1792-0.

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7. vyd. Praha: Grada Publishing 2013. 272 s. ISBN 978-80-247-5064-4.

SVOBODA, Martin. *Základy financí*. 1. vyd. Brno, 2009. 195 s. ISBN 978-80-210-4976-5.

SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 2., rozšířené a přepracované vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 112 s. ISBN 978-80-247-3486-6.

SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. 224 s. ISBN 978-80-247-4832-0.

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 2., rozšířené a aktualizované vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2011. 792 s. ISBN 978-80-7357-647-9.

Seznam internetových zdrojů

VLIV ÚROKOVÉ MÍRY NA DLUHOPISY. *finance.idnes.cz*. [online]. [cit. 2015-04-23]. Dostupné z http://finance.idnes.cz/jaky-vliv-maji-urokove-miry-na-chovani-ruznych-typu-investic-puc-/uver.aspx?c=A010803_134536_fi_osobni_2619

CO JE PODÍLOVÝ FOND. *Investice.cz*. [online]. [cit. 2016-04-29]. Dostupné z: <http://www.investice.cz/co-je-podilovy-fond/t101/>

FONDY PENĚŽNÍHO TRHU. *investice.finance.cz*. [online]. [cit. 2016-04-29] Dostupné z: <http://investice.finance.cz/zpravy/finance/201402-fondy-penezniho-trhu/>

AKCIOVÉ FONDY. *iscs.cz*. [online] [cit. 2016-04-29] Dostupné z: <http://www.iscs.cz/web/fondy/akciove/>

AKCIOVÉ FONDY INVESTICE. *finance.cz*. [online] [cit.2016-04-29] Dostupné z: <http://investice.finance.cz/podilove-fondy/druhy-podilovych-fondu/akciove-fondy/>

ČS NEMOVITOSTNÍ FOND. *reico.cz*. [online] [cit. 2016-04-29] Dostupné z: <http://www.reico.cz/cs/cs-nemovitostni-fond/>

INVESTIČNÍ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ. *peníze.cz*. [online] [cit. 2016-04-29] Dostupné z: <http://www.penize.cz/investicni-zivotni-pojisteni>

PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ. *finance.cz*. [online] [cit. 2016-04-29] Dostupné z: <http://www.finance.cz/duchody-a-davky/penzijni-pripojisti/abeceda-penzijniho-pripojisti/davky-penzijniho-pripojisti/>

DAŇOVÉ ZVÝHODNĚNÍ. apfcr.cz. [online] [cit. 2016-04-29] Dostupné z:
<http://www.apfcr.cz/cs/komentare-dane/danove-zvyhodneni-prispevku-ucastnika-a-zamestnavatele.html>

DOPLŇKOVÉ PENZIJNÍ SPOŘENÍ. nn.cz. [online] [cit. 2016-04-29] Dostupné z:
<https://www.nn.cz/poradna/penze/#/clanek/poradna/predduchod/o-predduchodu.html>

TERMÍNOVANÉ VKLADY. banky.cz. [online]. [cit. 2016-04-10]. Dostupné z:
<http://www.banky.cz/ano-sporitelni-druzstvo>

Seznam zkratek

a.s.	akciová společnost
ČR	Česká republika
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
prům.	průměrná
resp.	respektive
tis.	Tisíce
USD	Americký Dolar

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;

- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užit (§ 35 odst. 3);

- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk, bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;

- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užit dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

- bylo sjednáno, že užit své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. srpna 2016

..... jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha 1: Seznam bank v ČR

Příloha 2: Seznam stavebních spořitelen

Příloha 3: Seznam penzijních společností

Příloha 4: Seznam investičních společností

Příloha 5: Výstup kalkulačky penzijního připojištění na 5 let

Příloha 6: Výstup kalkulačky penzijního připojištění na 30 let

Příloha 1: Seznam bank v ČR

Air Bank	Modrá pyramida stavební spořitelna
Citibank	MONETA Money Bank
Česká spořitelna	Oberbank AG
Českomoravská stavební spořitelna	Poštovní spořitelna
Československá obchodní banka	Raiffeisen stavební spořitelna
Equa bank	Raiffeisenbank
ERB Bank	Raiffeisenbank im Stiftland eG
Expobank	Sberbank CZ
Fio banka	Stavební spořitelna České spořitelny
Hypoteční banka	UniCredit Bank
ING Bank N. V.	Volksbank Löbau-Zittau eG
J&T BANKA	Waldviertler Sparkasse von 1842 AG
Komerční banka	Wüstenrot - stavební spořitelna
mBank	Wüstenrot hypoteční banka
Zuno	

Zdroj: <http://www.banky.cz/prehled-bank>, vlastní zpracování

Příloha 2: Seznam stavebních spořitelen

Českomoravská stavební spořitelna
Modrá pyramida stavební spořitelna
Raiffeisen stavební spořitelna
Stavební spořitelna České spořitelny
Wüstenrot stavební spořitelna

Zdroj: <http://www.banky.cz/prehled-a-porovnani-stavebni-sporeni>, vlastní zpracování

Příloha 3: Seznam penzijních společností

Allianz
AXA
Conseq penzijní společnost
Penzijní společnost České spořitelny
ČSOB penzijní společnost
Penzijní společnost České Pojišťovny
NN
KB penzijní společnost

Zdroj: <http://www.apfcr.cz>, vlastní zpracování

Příloha 4: Seznam investičních společností

Aberdeen Asset Management
AKRO investiční společnost, a.s.
ALICO Funds Central Europe
Amundi Asset Management
AXA Investiční společnost, a. s.
BNP Paribas Asset Management
Conseq Investment Management, a. s.
Credit Suisse Asset Management
ČSOB Asset Management, a.s.
Erste Asset Management GmbH
Erste Asset Management, pobočka Česká republika
Fidelity Investments
Franklin Templeton Investments
GE Money Bank - investice
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
HSBC Global Asset Management
IAD Investments, správ. spol., a.s.
Investiční kapitálová společnost KB, a. s.
J&T Asset Management
KBC Asset Management
NATLAND Group, SE
NN Investment Partners
Partners investiční společnost, a.s.
Pioneer Asset Management, a. s.
Raiffeisen investiční společnost a.s.
WOOD & Company investiční společnost, a.s

Zdroj: <http://www.penize.cz/investicni-spolecnosti>,

Zadejte vstupní parametry pro NOVOU SMLOUVU DPS

Měsíc narození klienta:	4
Rok narození klienta:	1986
Měsíční příspěvek klienta:	1 000
Měsíční příspěvek zaměstnavatele:	0
Předplátné:	3
Měsíc počátku spoření:	2016
Rok počátku spoření:	2016

Volba strategie spoření:

Diverzifikace
 Ověřitelná

Jednorázové vyrovnání nebo pravidelné penze

Možnost čerpání od (měsíc/rok):	4 / 2016
Počet měsíců trvání spoření:	360
Celkem naspořeno:	504 533 Kč
z toho příspěvky klienta:	360 000 Kč
z toho příspěvky zaměstnavatele:	0 Kč
z toho státní příspěvky:	82 800 Kč
z toho zhodnocení PSCP:	61 733 Kč

Zhodnocení díky státním příspěvkům a daňovým úlevám p.a.:

1,5%

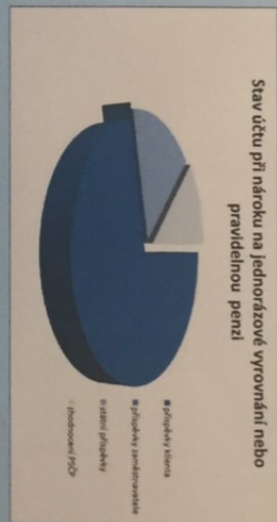
Jednorázové vyrovnání
Celkem k vyplátí: **495 273 Kč**

Pravidelná penze
Na 3 roky (měsíční částka): **13 910 Kč**
Celkem vyplaceno: **500 761 Kč**
Na 10 let (měsíční částka): **4 364 Kč**
Celkem vyplaceno: **523 708 Kč**

Přínos vůči jednorázovému vyrovnání
Penze na 3 roky: **5 488 Kč**
Penze na 10 let: **28 435 Kč**

Informace o zprostředkovateli

Jméno a příjmení: _____
Kontakt telefon a/nebo email: _____
Společnost: _____
Datum tvorby kalkulačky: _____
3.5.2016



Příloha 5: Výstup kalkulačky penzijního připojištění na 5 let

UPROZORNĚNÍ:
Zobrazované výpočty mají pouze informativní charakter. Výnosy účastnických fondů PSCP v minulosti nejsou zárukou výkonů v budoucnu. Budoucí výnosy budou vždy závislé na vývoji kapitálových trhů. Díky výkonům různých reál. společností s investováním na kapitálových trzích může hodnota investice v čase kolísat.

Předpoklady výpočtu:
Pro zvolenou strategii spoření je kalkulováno toto zhodnocení: Dynamická 7 % p.a., Vykátná 4 % p.a., Konzervativní 2 % p.a. ve výpočtech je zohledněna úprava za správu a zhodnocení fondů dle patřičné sazebky PSCP. Kalkulačka nepočítá se záklonnou investiční ležkou.

Základem daně podmínek zohledněna ve výpočtech:
Odbýrná je možná čerpat například po 2 letech spoření.

Částečné odběry: je možná čerpat peníze v průběhu 18. roku věku klienta a po celistvosti je možná čerpat například 10 let. Při výpočtu částky nastouží za předpokladu, že by bylo odečteno.

Rozhodnutí pro ústata na jednorázové vyrovnání nebo pravidelnou penzi: je možná čerpat například 10 let. Při výpočtu částky nastouží za předpokladu, že by bylo odečteno.

Pravidelná penze na dobu 10 let a 3 let: je dle podmínky od daně z příjmu z zhodnocení PSCP.

V případě státní penze jsou pravidelné investiční v Rozhodnutí investiční fondů a je kalkulováno ze zhodnocení 1,3 % p.a.

Zhodnocení díky státním příspěvkům a daňovým úlevám p.a. jsou pouze výhledy zručené státem. Tedy příjmy státní příspěvky a čerpaná daňová úlevy, lze ještě zhodnocení penzijní společnosti

Zadejte vstupní parametry pro NOVOU SMLOUVU DPS

Měsíc narození klienta:	4
Rok narození klienta:	1986
Měsíční příspěvek klienta:	1 000
Měsíční příspěvek zaměstnavatele:	
Předplacení:	0
Měsíc počátku spoření:	3
Rok počátku spoření:	2016

Jednorázové vyrovnání nebo pravidelné peníze

Možnost čerpání od (měsíc/rok):	4 / 2016
Počet měsíců trvání spoření:	360
Celkem naspořeno:	504 533 Kč
z toho příspěvky klienta:	360 000 Kč
z toho příspěvky zaměstnavatele:	0 Kč
z toho státní příspěvky:	82 800 Kč
z toho zhodnocení PSC-P:	61 733 Kč

Zhodnocení díky státním příspěvkům a daňovými úlevám p.a.: **1,5%**

Volba strategie spoření: **Optimal**

Odbýtné

Počet měsíců, po kterých klient požádá o odbýtné:	60
Příspěvky klienta a zaměstnavatele:	60 000 Kč
Odbýtné - celkem k vyplatě:	61 374 Kč

Jednorázové vyrovnání

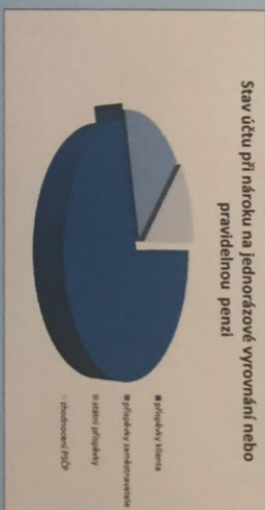
Celkem k vyplatě:	495 273 Kč
Pravidelná penze	
Na 3 roky (měsíční částka):	13 910 Kč
Celkem vyplaceno:	500 761 Kč
Na 10 let (měsíční částka):	4 364 Kč
Celkem vyplaceno:	523 708 Kč

Částečné odbýtné v 18 letech

Možnost čerpání od - do (měsíc/rok):	
Celkem naspořeno:	
z toho příspěvky klienta:	
Částečné odbýtné - celkem k vyplatě:	
Zůstatek na kontě DPS:	

Přínos vůči jednorázovému vyrovnání

Penze na 3 roky:	5 488 Kč
Penze na 10 let:	28 435 Kč



Informace o zprostředkovateli

Jméno a příjmení: _____
 Kontakt telefon a/nebo email: _____
 Společnost: _____
 Datum tvorby kalkulačky: _____ 3.5.2015

UPROSTŘENÍ:
 Zohledněna výpočty mají pouze informativní charakter. Výnosy údáných fondů PSC v minulosti nikdy zaručila výnosů v budoucnu. Budoucí výnosy budou vždy závislé na vývoji kapitálových trhů. Díky vývoji různých risk společně s investováním na kapitálových trzích může hodnota investice v čase kolísat.

Předpoklady výpočtu:
 Pro zvolenou strategii spoření je kalkulováno toto zhodnocení: Dynamická 7 % p.a., Vyvážení 4 % p.a., Konzervativní 2 % p.a. Ve výpočtech je zanedbána splata za správu a zhodnocení fondů do příslušného sádkového PSC. Kalkulačka nepočítá se zálohovou investicí klienta.

Zákonem dané podmínky zjednodušené ve výpočtech:
 Odbýtné je možné čerpat nejvýše po 2 letech spoření.
 Částečné odbýtné je možné čerpat pouze v průběhu 18 roků věku klienta a podmínkou je trvání embovy minimálně 10 let. Při výpočtu částek nároku za smlouvy se předpokládá, že ho klient nečerpá.
 Podmínkou pro nárok na penzijní výpomocí (narození před rokem 1963) je splnění podmínek pro nárok na důchod v době trvání smlouvy.
 Pravidelná penze na dobu 3 roky a více je stanovována od částky 1 příjmu z příslušného zhodnocení PSC.
 V případě výpočtu pravidelné penze na 10 let je předpokládáno investování v fondem administrativní PSC.
 Zhodnocení díky státním příspěvkům a daňovým úlevám p.a. pouze výnosů zaručené částkou. Točí, připravené státní příspěvky a kampaň daňové úlevy, lze přijít zhodnocení penzijní společnosti.

Příloha 6: Výstup kalkulačky penzijního připojištění na 30 let