

Možnosti investování na finančních trzích a tvorba portfolia

Martin Kuba

Bakalářská práce
2011

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martin KUBA**
Osobní číslo: **M08125**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Možnosti investování na finančních trzích a tvorba portfolia**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Zpracujte členění finančních trhů a jejich nástroje a charakterizujte jednotlivé produkty.
- Vypracujte přístup k problematice diverzifikace investic.

II. Praktická část

- Zpracujte možnosti investic v ČR, SR a ve světě a objasněte rizika, modelové případy.
- Popište principy, metody, typy, praktické ukázky, které byste měli dodržet při diverzifikaci portfolia.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

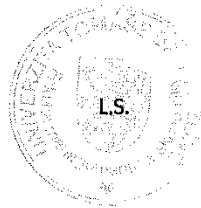
Seznam odborné literatury:

- [1] CHOVANCOVÁ, B., BAČIŠIN, V. Kolektívne investovanie. 1. vyd. Bratislava: IURA EDITION, spol. s. r. o., 2005. 219 s. ISBN 80-8078-062-5.
[2] JÍLEK, J. Akciové trhy a investování. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. 648 s. ISBN 80-247-2963-3.
[3] LANDOROVÁ, A. a kol. Cenné papíry a finanční trhy. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. 291 s. ISBN 80-7083-920-1.
[4] NESNÍDAL, T., PODHAJSKÝ, P. Obchodování na komoditních trzích. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. 200 s. ISBN 80-247-1851-0.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jiří Polách
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: 4. dubna 2011
Termín odevzdání bakalářské práce: 20. května 2011

Ve Zlíně dne 4. dubna 2011

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
 - bez omezení;
 - pouze přezrcně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou bakalářskou/diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47h Zveřejňování závěrečných prací:

(1) Vysoká škola nevyjádřeně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlédnutí veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výtisky, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohou užít své dílo – bakalářskou/diplomovou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské/diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou/diplomovou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 17.5.2011

Kubla

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídí k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalárska práca sa venuje téme finančných trhov, ich rozdeleniu, účastníkom a jednotlivým nástrojom. Taktiež sa zaoberá základnými formami investovania, princípmi a zásadami, ktoré treba rešpektovať. V práci je spomenutá problematika diverzifikácie portfólia a vysvetlené optimálne portfólio. Hlavným cieľom bolo uvedenie teoretických poznatkov do praxe. Pomocou zadaného príkladu typického českého klienta, je zostavené ukážkové portfólio produktov na tuzemskom trhu ale aj portfólio tvoriace otvorené podielové fondy z celého sveta. Práca sa snaží poukázať na možné varianty využitia produktov, pri čo najväčšej efektívite pre investora.

Klíčová slova:

Finančný trh, Diverzifikácia, Fond, Komodita, Cenný papier, Portfólio, Riziko, Výnosnosť

ABSTRACT

Bachelor's thesis focus to the topic of financial markets, their segmentations, participants and their instruments. It also deals with the basic forms of investment principles and the principles to be respected. In this work is mentioned the issue of diversification, and explained what is optimal portfolio. The main objective has been putting the theory into practice. With the given example of a typical Czech client is compiled demonstration portfolio of products in the domestic market but also a portfolio forming of open mutual funds from around the world. This thesis seeks to highlight the possible variants of using mentioned products with the greatest efficiency for the investor.

Keywords:

Financial Market, Diversification, Fund, Commodity, Security, Portfolio, Risk, Rate of Profit

Rád by som na tomto mieste poďakoval svojmu vedúcemu bakalárskej práce, pánovi Ing. Jiřímu Poláchovi, za nájdenie času pri konzultáciách a za odborné vedenie a poskytnutie cenných rád.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Cesta k úspěchu není stavěná na sedmimílové boty. Krok za krokem, kousek po kousku, to je cesta k bohatství, to je cesta k moudrosti, to je cesta ke slávě.

Charles Bixton

OBSAH

SLOVNÍK TERMÍNŮV.....	10
ÚVOD.....	11
1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÉHO TRHU	13
1.1 ÚČASTNÍCI.....	14
1.2 FORMY INVESTOVANIA.....	15
1.2.1 INDIVIDUÁLNE INVESTOVANIE	15
1.2.2 KOLEKTÍVNE INVESTOVANIE.....	15
1.3 NÁSTROJE FINANČNÉHO TRHU.....	16
1.3.1 NÁSTROJE PEŇAŽNÉHO TRHU	16
1.3.2 NÁSTROJE KAPITÁLOVÉHO TRHU A AKCIOVÉHO TRHU.....	17
1.3.3 NÁSTROJE KOMODITNÉHO TRHU.....	22
1.3.4 NÁSTROJE DEVÍZOVÉHO TRHU.....	22
1.3.5 NÁSTROJE POJISTNÉHO TRHU	23
1.4 PRODUKTY NA ZABEZPEČENIA SA NA DÔCHODOK.....	24
1.4.1 DÔCHODKOVÉ POISTENIE	24
1.4.2 PENZIJNÉ PRIPOISTENIE	25
1.5 INÉ ZAUJÍMAVÉ PRODUKTY NA TRHU	26
1.5.1 STAVEBNÉ SPORENIE	26
1.5.2 PODIELOVÉ FONDY	27
1.5.3 REÁLNE INŠTRUMENTY(AKTÍVA).....	29
2 PRINCÍPY, ZÁSADY A METÓDY INVESTOVANIA	30
2.1 PRINCÍPY INVESTOVANIA NA FINANČNOM TRHU.....	30
2.2 OPTIMÁLNE PORTFÓLIO	31
2.3 ZÁSADY SPRÁVNEHO INVESTORA.....	32
2.4 TIPY – INVESTIČNE STRATÉGIE	34
3 MOŽNOSTI INVESTOVANIA V TUZEMSKU	37
3.1 SPORIACI ÚČET	37
3.2 STAVEBNÉ SPORENIE	37
3.3 PENZIJNÉ PRIPOISTENIE.....	41
3.3.1 ASOCIÁCIA PENZIJNÝCH FONDŮV ČR.....	41
3.3.2 PORTFÓLIO PF.....	42
3.3.3 ALIANZ PF	43
4 ZOSTAVENIE INVESTIČNÉHO PORTFÓLIA PÁNA XY.....	45
4.1 SPORIACI ÚČET	45
4.2 STAVEBNÉ SPORENIE.....	46
4.3 PENZIJNÉ PRIPOISTENIE.....	49
4.4 ODPORUČENIE	54
5 MOŽNOSTI INVESTOVANIA VO SVETE.....	55
5.1 ZOSTAVENIE INVESTIČNÉHO PORTFÓLIA PÁNA XZ.....	55

5.1.1	APLIKÁCIA STRATEGICKEJ ALOKÁCIE.....	55
5.1.2	TAKTICKÁ ALOKÁCIA A VÝBER VHODNÝCH FONDŮV	56
5.1.3	VZOROVÉ PORTFÓLIO FONDŮV	57
	ZÁVĚR	61
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	62
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	64
	SEZNAM OBRÁZKŮ	65
	SEZNAM TABULEK.....	66
	SEZNAM PŘÍLOH.....	67

SLOVNÍK TERMÍNŮV

akcia – podielový cenný papier s určenými právami

aktívum – predmet investovania, čokoľvek, čo môže priniesť budúcu hodnotu

broker – finančný sprostredkovateľ, ktorý sprostredkúva obchody v mene klienta a na jeho účet

burza – štandardizovaný finančný trh

cenný papier – istina, v ktorej je určená pohľadávka alebo iný právny nárok

diverzifikácia – rozloženie, najčastejšie rizika

fond – forma kolektívneho investovania, v ktorej každý účastník vlastní istý podiel

forex – devízový trh, ktorého predmetom je obchodovanie s menami

futures – štandardizovaný termínovaný kontrakt obchodovaný na burze

investičná spoločnosť – subjekt, ktorý spravuje finančné prostriedky klientov napr. vo forme fondov

investor – subjekt, ktorý investuje

investovanie – proces umiestňovania finančných prostriedkov na trh, za účelom zisku, resp. výnosu

komodita – hmotný predmet obchodu, najmä surovina alebo materiál

likvidita – dlhodobejšia schopnosť premeny aktíva na peňažnú formu

portfólio – zásoba aktív v držbe investora

ÚVOD

Táto bakalárska práca je sa v prvej kapitole venuje najmä charakteristike finančného trhu. Táto charakteristika trhu je rozdelená do viacerých podkapitol kde k jednotlivým trhom sú priradené a charakterizované nástroje, ktoré sú na ňom využívané. Taktiež sa v jednej z podkapitol opisujú všetci účastníci trhu, ktorý na ňom vystupujú. Ďalej táto bakalárska práca rozoberá produkty pre zabezpečenie sa na dôchodok ako aj ostatné zaujímavé produkty dostupné na trhu. Na konci prvej kapitoly sú uvedené a vzájomne porovnané dve formy investovania.

Druhá kapitola sa zaoberá základnými princípmi investovania, predkladá základnú problematiku investovania vo forme rizika a ako odpoveď na to rozoberá a oboznamuje čitateľa s možnosťami diverzifikácie a optimálne portfólio investora. Taktiež sú spomenuté zásady a typy pri investovaní.

V tretej kapitole bakalárskej práce je charakterizovaná aktuálna situácia na českom trhu v oblasti stavebného sporenia, penzijného pripoistenia. Rozoberá a porovnáva ponuku z jednotlivých fondov resp. sporiťelní. Veľká časť tejto kapitoly sa týka vytvoreného modelového príkladu klienta, ktorému sú navrhnuté na zabezpečenie jeho cieľov jednotlivé už spomenuté produkty. Na konci kapitoly je zhrnuté odporúčenie pre klienta.

V poslednej kapitole sa táto práca zaoberá znova modelovým príkladom klienta, pričom znova navrhuje možnosti investovania čiastky formou podielových fondov vo svete. Následne sú tieto fondy priblížené klientovi základnou charakteristikou.

Cieľom práce je oboznámenie s danou problematikou, ale aj následná analýza určitých možností investovania na českom finančnom trhu a taktiež názorná ukážka portfólia bežného českého človeka.

Pramene na vytvorenie bakalárky tvorili jednak knihy v tlačenej formy ako aj jednotlivé internetové stránky ale aj vlastné skúsenosti autora.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÉHO TRHU

Trh z všeobecného hľadiska je miesto kde sa stretáva ponuka a dopyt. Člení sa do štyroch základných kategórií a to trh zbožia, služieb, trh výrobných faktorov a finančný trh. Na finančnom trhu dochádza k stretu ponuky a dopytu peňazí a kapitálu. Na jednej strane vystupujú úspory a na tej druhej je to potreba peňažných prostriedkov. Finančné trhy teda umožňujú stret tých subjektov, ktoré potrebujú peniaze s tými subjektmi, ktoré tieto peniaze ponúkajú.

Finančné trhy môžu byť rozdelené podľa viacerých kategórií, jednou z týchto možností je delenie na:

- dlhové trhy
- akciové trhy
- komoditné trhy
- devízové trhy

Na dlhových trhoch sa obchoduje s úvermi, pôžičkami a dlhodobými CP. Jedná sa o trh s obmedzenou splatnosťou. Delí sa na peňažní trh a trh kapitálový. Na akciových trhoch vystupujú akciové cenné papiere (akcie), ich splatnosť je teoreticky neobmedzená je to podmienené tým, že kým existujú akciové spoločnosti resp. nedôjde k ich likvidácii, zlúčeniu alebo rozdeleniu. Komoditné trhy sa sem radia len v prípade obchodovania s cennými kovmi (zlato, striebro, paládium). Devízové trhy sú špeciálnym prípadom, pretože sa jedná o všetky predchádzajúce trhy s jedným rozdielom a to, že nástroje sú v cudzích menách .

S každým trhom sa spája určité tržné riziko. Tržné riziko vyplýva zo zmien tržných cien na trh a to má dopad na ziskovosť operácie. Pri dlhovom trhu vystupuje úrokové riziko, pri akciovom je to akciové, pri komoditách zasa komoditné a pri devízovom trhu je to menové riziko.[6]

1.1 Účastníci

Na finančných trhoch sa vyskytujú tri hlavné skupiny účastníkov: koncoví užívatelia, finanční sprostredkovatelia a tvorcovia trhu.

Koncoví užívatelia vstupujú na trh ako primárny veritelia a koncoví dlžníci.

Primárny veritelia vystupujú s cieľom maximalizovať očakávaný blahobyt a zúročiť momentálne nevyužitú finančnú zdroj. Jednou skupinou sú domácnosti čiže títo užívatelia nakupujú finančné aktíva, pričom sa rozhodujú tak aby maximalizovali svoj očakávaný úžitok taktiež investícia dosahovala nízkeho rizika a majú určitý požiadavku na likviditu daného produktu. Zväčša sa jedná o produkty krátkodobého charakteru. Takéto rozhodovanie je najmä determinované odhadom budúceho profilu spotreby.

Druhou skupinou sú podnikateľské subjekty. Spoločnosť vystupuje v pozícii dlhodobého dlžníka, pretože má neustálu potrebu financií a to aj napriek dosahovanému zisku. Tieto preferujú maximalizáciu predpokladaného úžitku z toku ziskov a majú skôr neutrálny postoj k riziku. Pre dosiahnutie týchto cieľov musia podniky investovať do strojov a zariadení – jedná sa o obnovovacie investície. Taktiež spoločnosti, ktoré sa snažia zvýšiť zisk musia investovať do nových aktivít – hrubé investície.

Finanční sprostredkovatelia sa obecné delia na špecializovaných a nešpecializovaných. Vystupujú v roli makléra resp. zástupcu. Nešpecializovaný zastupujú pri obchodovaní veriteľa resp. dlžníka a nazývajú sa brokery. Za túto činnosť získavajú poplatok od zastupovanej strany. Majú možnosť obchodovať aj na vlastné meno, v takomto prípade sa jedná o dealera. Ich hlavnou aktivitou je transformácia aktív. A to transformácii vysoko rizikových pasív koncových dlžníkov na bezpečné aktíva veriteľov taktiež transformovať dlhodobé pasíva do podoby aktív aby boli rýchlo premeniteľné čiže likvidné. Majú taktiež minimalizovať náklady koncových užívateľov. Špecializovaný sa orientujú skôr na obchodovanie na vlastný účet a ich najčastejšou činnosťou je robenie arbitráží, zaistovacích operácií a špekulácii.

Tvorcovia trhu vystupujú podobne ako nešpecializovaný dealery zameraní na sprostredkovanie obchodov medzi koncovými užívateľmi no je tam rozdiel, že nevystupujú ako priamy agenti týchto užívateľov ale ako komitenti. Predávajú a nakupujú na svoj vlastný účet. Pre efektívne pôsobenie musia udržiavať presný prehľad a zásobu cenných papierov. Títo

účastníci sú odmeňovaní dvoma spôsobmi. Buď to rozdielom medzi cenami ponuky a cenami dopytu cenných papierov. Druhým sú špekulácie s pozíciami.[1]

1.2 Formy investovania

1.2.1 Individuálne investovanie

predstavuje činnosť, pri ktorej si investor sám určuje, že s akým druhom aktíva, za akú cenu a kedy bude transakcia (nákup alebo predaj daného aktíva) uskutočnená. Malý investor nemá často možnosť nakupovať alebo predávať dané investičné aktívum priamo a preto musí tuto činnosť realizovať prostredníctvom osôb, ktoré majú k takémuto obchodovaniu oprávnenie. Individuálne investovanie vyžaduje určité skúsenosti a špecifické znalosti.

Základným prvkom individuálneho investovania je samostatnosť v rozhodovaní. Preto pre úspešne individuálne investovanie je potrebné mať dostatočný prehľad. Ekonomické, finančné-investičné znalosti a taktiež praktické skúsenosti. Musí monitorovať informácie spojené s daným aktívom, tieto informácie môže získavať z odbornej tlače respektíve z informácie z internetových portálov zameraných na kapitálové trhy.

Individuálny investor oproti profesionálnym správcam kolektívnych foriem investovania postráda dostatočné možnosti diverzifikácie aktív. Preto je pri individuálnom investovaní riziko straty z uskutočnených investícií väčšie. Aspoň spočiatku kým si individuálny investor dokáže osvojiť potrebné znalosti a skúsenosti. [11]

1.2.2 Kolektívne investovanie

je možnosť investovať svoje úspory formou investičných a podielových fondov. Podstata kolektívneho investovania spočíva v zhromažďovaní peňažných prostriedkov od jednotlivých investorov. Investor nákupom podielových listov alebo akcií investičného fondu zverí svoje finančné prostriedky fondu a o ich investovanie sa stará správca fondu.

Medzi výhody takejto formy investovania nesporne patrí profesionalita pri správe vložených peňazí, širšia možnosť diverzifikácie, nižšie náklady spojené s investovaním,

úspora času a veľký výber fondov. Finančný správca sa stará o vložené peňažné prostriedky zväčša intenzívnejšie ako sa môže starať individuálny investor. Disponuje neporovnateľne väčším objemom finančných prostriedkov a vďaka tomu ich môže umiestniť do najrôznejších aktív a obmedziť tak riziko plynúce z prípadného negatívneho vývoja hodnoty daného aktíva.

Existujú dve základne formy kolektívneho investovania :

- podielové fondy
- investičné fondy

Jednotlivé typy fondov nesú určité riziká a ich zameranie sa výrazne odlišuje. Preto by mal investor pri výbere daného fondu venovať určitý čas a pozornosť aby sa dokázal zoznámiť s tzv. štatútom fondu (ide o dokument, ktorý obsahuje informácie o investičnom zameraní fondu, o možných rizikách spojených s investovaním v danom fonde, o výške a spôsobe stanovenia poplatkov a ďalšie informácie.) [11]

1.3 Nástroje finančného trhu

1.3.1 Nástroje peňažného trhu

Peňažný trh je charakterizovaný krátkodobosťou obchodov, ktorých sa na ňom dejú. Tento trh sa delí ešte na trh krátkodobých úverov a trh krátkodobých cenných papierov. Nástroje tohto trhu všeobecne podliehajú nízkemu riziku, majú nižší výnos a pri cenných papieroch sa jedná o druh, ktorý ma pomerne vysokú likviditu. Samotnými nástrojmi sú bankové vklady, vkladné knižky a krátkodobé cenné papiere. Medzi tieto cenné papiere sa radia pokladničné poukážky, vkladové certifikáty, zmenky...[8]

Vklady na bankových účtoch

Charakterizujú sa ako účet pohľadávok a záväzkov banky, ktoré jej vyplývajú zo vzťahu z klientom. Banka vedie rôzne druhy vkladov. Najrozšírenejšími sú bežný účet a vkladové účty(termínované vklady). Termínované vklady môžu byť na pevne zjednaný termín splatnosti alebo na termínové vklady s výpovednou lehotou. U terminovaných vkladov sa jedná o jednorazový vklad klienta, ktorý sa zaväzuje k tomu, že po určitý časový úsek nebude s týmto vkladom disponovať. Banka sa na druhej strane zaväzuje k vyplateniu úroku podľa dohodnutej úrokovej sadzby.[8]

Špeciálne druhy úsporných vkladov

Na finančnom trhu sa v poslednom období začali objavovať rôzne novinky v oblasti vkladov. Je to spôsobené tým, že obchodné banky sú už dnes poväčšine súčasťou podstatne väčších bankových subjektov, ktoré takéto diverzifikácie produktov ponúkajú. Takéto nové druhy vkladov musia ale spĺňať podmienky a danú legislatívu štátu. Medzi najvýznamnejšie a najvyužívanejšie môžeme radiť: Účelové sporenia, Majetkové sporenia, Sporenia spojené so životným poistením a štruktúrované vklady. Pri účelových sporeniach sa jedná o vklady účelovo zamerané na určitú oblasť, taktiež môžu byť občas podporované štátom. Majetkové sporenia neslúžia vkladateľom iba ku sporeniu ale taktiež zabezpečujú nákup a investovanie prostriedkov do rôznych druhov finančných inštrumentov.[8]

Vkladové certifikáty

Vkladový certifikát je listinným cenným papierom emitovaným bankou. Vkladový certifikát predstavuje potvrdení banky o prijatém jednorázovém termínovém vkladu. Banka se vydáním vkladového certifikátu zavazuje splatit jeho držiteli k uvedenému datu hodnotu certifikátu spolu s úroky. U vkladových certifikátů je obvyklé, že je banky vydávají s předem stanovenou jmenovitou hodnotou 1, 5, 10, 100 000 Kč. Certifikáty mají pevnou splatnost od několika měsíců do několika let, během níž nemohou být vypovězeny. [4]

Zmenky

Zmenka je úverový cenný papier, ktorá obsahuje zo zákona stanovené údaje. Ide o údaj záväzku, z ktorého vyplýva, že sa jedná o dlžnícky záväzok a ten dáva majiteľovi zmenky právo požadovať stanovenú čiastku v stanovený čas. [8]

1.3.2 Nástroje kapitálového trhu a akciového trhu

Tento trh je mechanizmus a súbor inštitúcií a transakcií, kde sa stretávajú ponuka a dopyt po strednodobom a dlhodobom peňažnom kapitále jedná sa tu o cenné papiere, ktoré sa delia ďalej na úverové cenné papiere a to napríklad dlhopisy, majetkové cenné papiere a akcie.[10]

Dlhopisy

Dlhopis je cenný papier, s ktorým je spojené, právo jeho majiteľa žiadať splatenie dlžnej sumy vo výške menovitej hodnoty a vyplatenie výnosov z menovitej hodnoty k určitému dátumu a povinnosť emitenta dlhopisu, čiže osoby oprávnenej vydávať dlhopisy, tieto záväzky splniť.[6]

Dlhopisy delíme na:

- štátne dlhopisy,
- komunálne dlhopisy,
- zamestnanecké dlhopisy,
- podnikové dlhopisy,
- bankové dlhopisy,
- hypotekárne záložné listy.

a) Štátne dlhopisy

Vo všeobecnosti sa jedná o dlhopisy emitované vládou určitého štátu. K takémuto emitovaniu vedie niekoľko dôvodov, napríklad pokrytie výdajov štátneho rozpočtu, budovanie infraštruktúry a ciest alebo určité investičné projekty. Vyznačujú sa nízkym rizikom investície a taktiež nižšími nominálnymi hodnotami. Úroková miera pri takýchto dlhopisoch je pomerne nízka. Dlhopisy vydávané v Českej republike spravuje a zabezpečuje splatenie dlhu MF ČR.[6]

b) Komunálne dlhopisy

Sú vydávané obcou alebo bankou, pričom zo sumy predaja týchto dlhopisov poskytnie banka úver obci. Tá za vydanie takýchto dlhopisov ručí svojím majetkom. Peniaze z tohto úveru sú využívané na zdokonalenie infraštruktúry v obciach. Oproti štátnym dlhopisom sú tieto dlhopise atraktívne aj pretože ďalšie výhody ako napríklad daňové úľavy resp. možnosť predčasnej výpovede resp. predčasného odkúpenia.[6]

c) Zamestnanecké dlhopisy

Sú vydávané firmami na mená svojich zamestnancov, ktorí sú v pracovnom pomere resp. pracovníkov, ktorý skončili pracovný pomer z dôvodu ich odchodu invalidného alebo starobného do dôchodku. Pri ukončení pracovného pomeru je emitent (podnik) povinný odkúpiť tento dlhopis a vyplatiť zamestnancovi jeho nominálnu hodnotu a splatnú časť pevného úrokového kurzu.[6]

d) Podnikové dlhopisy

Sú to dlhopisy určené nielen pre zamestnancov podniku ale aj pre širokú verejnosť investorov. Spája sa s nimi značne vyššie riziko ich nesplatenia čo je vyvažované na druhej strane vyšším úrokom. Pri emitovaní týchto dlhopisov vznikajú vysoké náklady preto si takúto možnosť môžu dovoliť iba veľké a známe firmy.[6]

e) Bankové dlhopisy

Ide o zvláštnu skupinu dlhopisov. Tieto sú vydávané bankami a vystupujú ako akási podskupina podnikových dlhopisov.[6]

f) Hypotekárne záložné listy

Ide o dlhopisy, ktoré majú v súčasťi názvu hypotekárny záložný list a ktorých menovitá hodnota plus úroky je plne krytá pohľadávkami z hypotekárnych záložných úverov tzv. riadne krytie. Môžu byť vydávané iba bankou, ktorá ma k takejto činnosti oprávnenie. Pre riadne krytie Hypotekárnych záložných listov môžu byť použité iba pohľadávky z hypotekárnych záložných listov nepresahujúcich 70 % ceny založených nehnuteľností.[6]

Deriváty

Derivát je finančný nástroj, jehož hodnota se mění v závislosti na změně úrokové míry, cen cenných papírů, cen komodit, měnovém kurzu, cenovém indexu, úvěrovém hodnocení, úvěrovém indexu nebo podobné proměnné. Derivát nevyžaduje žádnou nebo nízkou počáteční investici vzhledem k jiným kontraktům, které reagují podobně na změnu tržních podmínek. Derivát se vypořádá k datu v budoucnosti. Typickými příklady derivátů jsou futures a forwardy, swapy a opce.[5]

Dôvera investorov v tieto trhy vyplýva z dostatočnej likvidity, pretože nákup a predaj je možné kedykoľvek uskutočniť a pretože tržná cena má vyššiu vypovedaciu schopnosť. Deriváty môžeme rozčleniť na pevné termínované kontrakty, tam patria forwardy, futures a swapy. Ďalej na opčné termínované kontrakty, tam patria opcie. Deriváty môžu byť z ďalšieho hľadiska rozdelené na úrokové, menové alebo komoditné.[6]

a) Forward

Je to najstarší a najjednoduchší derivátový nástroj. Forward predstavuje záväzok kupujúceho kúpiť určité množstvo aktíva k určitému dátumu za stanovenú cenu

a na druhej strane záväzok predávajúceho predať dané množstvo aktíva za rovnakých podmienok. Tieto podmienky kontraktu sú zapísané v zmluve. S forwardy sa obchoduje iba na trhoch OTC a nie na burzách. [6]

b) Futures

Tento derivát má mnoho spoločných znakov s forwardom pretože taktiež predstavuje záväzok kupujúceho kúpiť určité podliehajúce aktívum k určitému dňu v budúcnosti za stanovenú cenu a záväzok predávajúceho predať dané aktívum za týchto podmienok no líši sa najmä v štandardizácii kontraktov a obchoduje sa iba na burzách (opčné a termínované) a nie na trhoch OTC. Podmienky kontraktu stanovuje burza, no ktorej sa obchoduje. [5]

c) Swap

Zaväzuje dve strany k výmenám určitých podliehajúcich aktív v určitých intervaloch v budúcnosti súčasťou swapu sú ak výnosy z tohto aktíva. U väčšiny swapov sa výmena aktív redukuje na pravidelné vyrovnávacie platby k pevne stanoveným dátumom v budúcnosti. Ide vlastne o dva alebo viac forwardov, ktoré sú spolu navzájom zmluvne spojené. Podmienky kontraktu sú spísané v zmluve. Zo swapmi sa obchoduje na trhoch OTC.[6]

d) Opcie

Na rozdiel od ostatných derivátov opcia dáva vlastníčkovi opcie právo k nákupu alebo predaju určitého aktíva k určitému dňu alebo po určitú dobu v budúcnosti za stanovenú cenu, no nie je to jeho povinnosť a na druhej strane záväzok predávajúceho, opcie predať alebo kúpiť dané aktívum za dohodnutých podmienok. Podmienky kontraktu sú zapísané v zmluve. Z opciami sa obchoduje na trhu OTC ale aj na burzách. Opcie je možné deliť podľa podliehajúceho aktíva na opcie:

- na spotové aktívum
- opcie na futures

Vlastník opcie platí pri vzniku opčného kontraktu druhému partnerovi momentálnu hodnotu opcie – tzv. opčná prémie.

Akcie

Akcia je cenný papier, ktorý predstavuje spoločnosti podiel na vlastníctve akciovej spoločnosti. Sú s ňou spojené práva akcionára ako spoločníka podieľať sa na jej

riadení, zisku a na likvidačnom zostatku pri zániku spoločnosti. Osoba, ktorá sa teda podieľa na základnom kapitále spoločnosti, je oprávnená vykonávať práva akcionára ako spoločníka, aj keď spoločnosť ešte zatiaľ nevydala tieto akcie a to odo dňa zápisu základného kapitálu do obchodného registra. Akcie môžu byť vydávané buď v listinnej podobe alebo v podobe zaknihovanej. Akcia môže znie na meno alebo na majiteľa.

Existujú dva druhy akcií:

- kmeňové akcie (ordinary shares)
- prioritné akcie (preference shares)

Spoločné znaky kmeňových a prioritných akcií sú

- dividendy, vlastníci akcií majú právo na dividendy v prípade, že spoločnosť dosahuje dobré finančné výsledky a valná hromada sa akciovej spoločnosti sa uznesie na tom, že sa budú vyplácať, dividendy môžu podliehať zdaneniu
- splatnosť, akcie nemajú splatnosť, môže sa stať, že sa vyskytnú akcie, ktoré majú splatnosť. Jedná sa o napríklad termínované prioritné akcie z pevnou splatnosťou. V tomto prípade sa teda jedná ekonomicky o dlhové cenné papiere (dlhopisy)
- akciové riziko, akcie predstavujú pre investorov akciové riziko spájané obecné s vyššou mierou ako úrokové riziko dlhových cenných papierov, vlastník akcie má vyšší ziskový ale aj stratový potenciál ako vlastník dlhopisu. V prípade bankrotu majú majitelia dlhových cenných papierov prioritu pred majiteľmi akcií.

Hlavné rozdiely medzi kmeňovými a prioritnými akciami sú

- pri výplate dividend majú prioritné akcie prednosť pred kmeňovými, spoločnosť musí teda najprv vyplatiť všetky dividendy z prioritných akcií a až potom môže vyplatiť vlastníkov kmeňových. Ak sa stane to, že kmeňový vlastníci neboli vyplatení, tak obvykle získavajú hlasovacie právo na valnej hromade, dividendy môžu byť splatné k pevnému dátumu v budúcnosti alebo sa tento dátum v budúcnosti stanoví
- prioritné akcie sú spájané s pevnou výškou dividendy, zatiaľ čo na druhej strane výška kmeňových dividend závisí najmä na výkonnosti spoločnosti

- prioritné akcie nenesú právo hlasovať na valnej hromade, držitelia kmeňových toto právo majú a môžu predkladať návrhy a uplatniť pri hlasovaní počet hlasov úmerný počtu držaných akcií. [4]

1.3.3 Nástroje komoditného trhu

Obchodovanie s komoditami je v brandži nazývané ako futurestrading. Na rozdiel od akciového trhu kde sa obchoduje s podielmi určitej spoločnosti, pri komoditnom obchodovaní sa obchoduje so surovinami. Takýmito surovinami sú napríklad pšenica, jačmeň, kukurica, zlato... Každá surovina (komodita) sa obchoduje vždy s určitým termínom dodania. Na tomto trhu sa obchoduje pomocou futures kontaktov, ktorý je vlastne spečatená zmluva o obchode. Každý futures kontrakt má okrem svojho názvu a termínu dodania ešte termín nazvaný LTD a niektoré aj termín FND. FND je deň kedy budete upozornený, že vlastníte kontrakt na nákup príslušnej komodity a pokiaľ sa tento nepredáme zaväzujeme sa v blízkej dobe prevziať dodávku v plnej výške. LTD je absolútne posledný deň, kedy máte ešte možnosť držaný kontrakt danej komodity predat' a zbaviť sa tak svojho záväzku prevziať tuto komoditu fyzicky. [7]

1.3.4 Nástroje devízového trhu

Devízový trh je miesto, kde sa stretáva ponuka zahraničných mien, resp. peňažných nástrojov denominovaných v zahraničných menách s dopytom po nich a kde sa tvorí cena jednotlivých mien- menový (devízový) kurz. Používa rôzne druhy finančných nástrojov. Finančné nástroje devízového trhu sú rozličné vonkajšie formy existencie zahraničných mien a ich deriváty.

Medzi tieto deriváty patria:

- vklady na účtoch v zahraničných bankách
- zmenky vystavené v zahraničných menách
- cestovné šeky
- platobné karty na zahraničné meny
- úrokové kupóny vystavené v zahraničných menách [6]

Forex

Forex je zkratka pro Foreign Exchange (anglicky směna cizích měn). Jde o mezinárodní obchodní systém pro směnu základních a vedlejších měnových párů, tedy o devizový trh, jehož střední kurzy se považují za oficiální světové kurzy.

Forex nemá vlastní burzu, avšak co do každodenních objemů jde jednoznačně o vůbec největší finanční trh světa. Podle odhadů jsou zde denně realizovány transakce v objemu 2 až 5 bilionů amerických dolarů. Specifikem Forexu je, že se na něm obchoduje neustále, tak, jak se Země otáčí a probíhají obchodní seance na jednotlivých místních trzích. Z důvodu, aby mohli obchodovat neustále a měli tak možnost okamžité (nezpožděné) reakce na momentální situaci, zakládají velcí světoví hráči své pobočky po celém světě. Finančními centry tedy jsou především: Londýn, New York, Tokio, Hong Kong.

Funguje jako mezibankovní elektronický systém, kde účastníci trhu (banky, pojišťovny, fondy aj.) směňují aktiva v různých měnách a deriváty na aktiva v jiných měnách. Jde o nejlikvidnější trh na světě. Při investování na tomto trhu jde o koupě jedné měny a prodej jiné měny. Forex je globálním 24-hodinovým trhem.[10]

1.3.5 Nástroje pojistného trhu

Na poistnom trhu sa stretáva ponuka a dopyt po poistení a po zaistení. Poistenie a zaistenie môžeme charakterizovať ako špecifický druh tovaru resp. služby, ktorý ma fiktívny charakter. Ak je poistný trh solídny a dôveryhodný, jedná sa o dôkaz zdravej a úspešnej ekonomiky. Poistný trh je založený na akumulovaní a rozdeľovaní peňažných prostriedkov. Nejedná sa tu však o fondy ale ide o rezervy. Rezervy sa v poisťovníctve tvoria pre prípad úhrady náhodných potrieb a nejde teda určiť dopredu, či budú tieto rezervy použité spotrebu alebo akumuláciu. Poistný trh sa člení na :

- vecný poistný trh
- investičný poistný trh

Do vecného poistného trhu tzv. ponuka a dopyt po poistení a zaistení sa zaraďuje:

a) životné poistenie, to sa orientuje na riziko dožitia alebo úmrtia. Poisťovňa je po-

vinná vyplatiť poistenému dohodnutú poistnú sumu v prípade, že sa poistený dožije dátumu konca poistenia resp. pri jeho predčasnom úmrtí.

b) neživotné poistenie, ide o všetky ostatné poistenia, ktoré nemajú charakter životného. Sú to teda najmä poistenie majetku, zodpovednosti za škodu... Poistné plnenie musí poisťovňa uhradiť poistné plnenie v prípade uskutočnenia sa poistnej udalosti.

Investičný poistný trh resp. investovanie dočasne voľných peňažných prostriedkov prebieha vo forme finančných produktov ako sú bankové depozitá, cenné papiere, nehnuteľnosti, cenné zbierky...

1.4 Produkty na zabezpečenia sa na dôchodok

Český dôchodkový systém sa skladá z dvoch pilierov. Prvým pilierom povinné základné dôchodkové poistenie. Druhým pilierom je dobrovoľné kapitálovo financované penzijné pripoistenie zo štátnym príspevkom. Do tohto systému môžeme neoficiálne pridať aj tretí pilier ktorý je tvorený najmä ostatnými produktmi na finančných trhoch.[3]

1.4.1 Dôchodkové poistenie

Je typ poistenia, ktorý ponúka výplatu pravidelného doživotného dôchodku, napríklad formou renty. No tento variant v dnešnej dobe prestáva byť pre poisťovne rentabilná a zaujímavá pretože naša priemerná dĺžka života sa stále predlžuje. V dnešnej ponuke poisťovní je táto ponuka výrazne obmedzená.

Zo základného dôchodkového poistenia sa poskytujú tieto dôchodky:

- Starobný
- Invalidný
- Vdovský a vdovecký
- Sirotský

Dôchodok sa skladá z dvoch zložiek a to zo základnej výmery (tá sa stanovuje pevnou čiastkou rovnakou pre všetky druhy dôchodkov bez ohľadu na dĺžku doby poistenia a výšky zárobkov) a z percentnej výmery.[3]

1.4.2 Penzijné pripoistenie

Je jedným z najvýznamnejších dlhodobých finančných produktov na českom trhu. Do penzijného fondu dlhodobo vkladáme, resp. investujeme finančné prostriedky v ráde desiatok rokov a súčasne dostávate od štátu štátny príspevok a taktiež môže k týmto peniazom prispievať zamestnávateľ. Čiže ide o formu sporenia (investovania) podporovanú štátom, slovíčko pripoistenie je v tomto názve zavádzajúce, pretože sa o žiadne ďalšie poistenie nejedná ako bolo vysvetlené. Na štátny príspevok má sporiteľ nárok, no na príspevok od zamestnávateľa tento nárok nie je, a zamestnávateľ sa môže rozhodnúť či bude prispievať. Ku prispievaniu ho vedie fakt, že môže takouto formou motivovať svojich zamestnancov a pritom tento príspevok na sporenie zamestnanca predstavuje pre neho daňovo uznateľný náklad. Penzijný fond priebežne našetrované prostriedky na účte majiteľa investuje na finančných trhoch. Po rokoch keď sú splnené zmluvné podmienky napríklad odchod do penzie, začína tok financií plynúť opačným smerom – od fondu k majiteľovi. Majiteľ má potom možnosť buď čerpať penzijné dávky alebo si nechať vyplatiť jednorázovo výplátne. Taktiež má možnosť skĺbiť tieto dve varianty a nechať si vyplatiť napríklad polovicu čiastky a z druhej polovice si nechať vyplácať dôchodok. [3]

Takáto forma investovania je pre obyvateľstvo prítlačlivá vďaka trom hlavným faktorom. Prvým je štátom vyplácaný príspevok k pripoisteniu. Druhým je fakt, že na tomto sporení sa môže participovať aj zamestnávateľ, no a tretím je skutočnosť, že vďaka penzijnému pripoisteniu má daný sporiteľ spojené daňové výhody.

Majetok, ktorý sa akumuluje na účte v penzijnom fonde sa skladá zo 4 základných položiek. Tými sú naše vlastné príspevky, štátne príspevky, možné príspevky od zamestnávateľa a každoročne fond pripíše podiel na výnosoch resp. úrok z vášho celkového kapitálu.

- **Vlastné príspevky:** veľkosť tohto príspevku závisí na klientovi, taktiež na ňom závisí či bude tento príspevok posielat' mesačne, štvrt'

ročne alebo napríklad raz za rok. Optimálna výška príspevku by sa mala pohybovať v rozmedzí 500 Kč – 1500 Kč.

- **Štátne príspevky:** štát dopláca ku klientovmu účtu mesačné príspevky podľa výšky zvoleného príspevku klienta. Výška príspevku štátom je prehľadne znázornená v tabuľke pod textom.
- **Príspevok zamestnávateľa:** príspevok zamestnávateľa je dobrovoľný, touto formou má možnosť motivovať svojich zamestnancov, alebo im pridať nepriamo na mzde pretože z tohto príspevku zamestnávateľ neplatí sociálne a zdravotné poistenie, a taktiež predstavuje pre zamestnávateľa daňovo uznateľný náklad. Zamestnávateľ má možnosť dať si tento daňovo uznateľný náklad iba do výšky 3% z hrubej mzdy daného zamestnanca, ktorému prispieva.
- **Podiely klienta na výnosoch penzijného fondu:** zo zákona má klient nárok na podiel na ročnom výsledku hospodárenia penzijného fondu na finančných trhoch.[3]

Tabuľka 1: Výška príspevku štátu [3]

Výška príspevku klienta	Výška príspevku štátu v Kč
100 – 199 Kč	50 Kč + 40% z čiastky nad 100 Kč
200 – 299 Kč	90 Kč + 30% z čiastky nad 200 Kč
300 – 399 Kč	120 Kč + 20% z čiastky nad 100 Kč
400 – 499 Kč	140 Kč + 10% z čiastky nad 400 Kč
500 a viac	150 Kč

1.5 Iné zaujímavé produkty na trhu

1.5.1 Stavebné sporenie

Stavebné sporenie vzniklo primárne za účelom podpory zložitej bytovej situácie občanov. Ponúka pomerne atraktívne podmienky efektívneho sporenia ale aj možnosť lacného úve-

rovania. Zakladá sa minimálne na 6 rokov, po tejto dobe môže klient toto sporenie ukončiť a peniaze vybrať. Druhá možnosť je, že bude pokračovať ďalej v sporení a využívať tak štátnych dotácií.

Stavebné sporenie môže uzatvoriť každý, jediným obmedzením je fakt, že klient musí mať trvalý pobyt na území Českej republiky. Úspory podľa zákona sú poistené a po šiestich rokoch ich môže klient využiť na rôzny účel. Minimálna čiastka sporenia je 100 Kč a maximálna čiastka na, ktorú získava klient štátny príspevok je 20 000 Kč. Výška štátnej podpory predstavuje 15 % vkladu. Nasporené vklady sa úročia sadzami 1,5 – 2 % a tieto úroky podliehajú 15 % dani z príjmov.

V prípade, že klient využíva stavebné sporenie iba ako sporiaci produkt, bude sa zaujímať o nasporenú čiastku na konci doby stavebného poistenia. Skladá sa zo súčtu vkladov (klient + štát), úrokov z týchto vkladov mínus daň z príjmov z týchto úrokov a mínus poplatky platené stavebnej sporiteľni.

V prípade, že si klient berie úver zo stavebného sporenia je pre neho významná cieľová čiastka sporenia. Táto čiastka sa skladá zo súčtu vkladov, úveru zo stavebného sporenia, úrokov z vkladov a odpočítava sa od nej daň z príjmov z úrokov a poplatky platené stavebnej sporiteľni. Pri čerpaní neplatí viazacia doba produktu čiže klient môže využiť túto možnosť už po dvoch rokoch sporenia. Úver zo stavebného sporenia je nutné viazať k bytovým potrebám, no úspory zo stavebného sporenia vrátane úrokov plus štátne príspevky je možné využiť ľubovoľne.

1.5.2 Podielové fondy

Podielové fondy sú „...jednotky (obvykle bez právni subjektivity) zřízené správcovskými (investičními) společnostmi za účelem shromažďování peněz, které následně investují ve formě termínových vkladů, dluhopisů, akcií, nemovitostí, podílových listů jiných podílových fondů atd. Jelikož sdružují mnoho investorů (podílníků), jedná se o kolektivní investování. Investor po vložení peněz do fondu obdrží podílové listy, což jsou cenné papíry dokládající podíl na majetku fondu, či akcie. Podílové fondy jsou zvláštním druhem spoluvlastnictví finančních aktiv. Aktiva ve fondu jsou majetkem podílníků a jsou spravována správcovskou společností.“ [4]

Podielové aj investičné fondy existujúce na trhu sa vyskytujú v dvoch základných podobách. Uzavreté – tieto fondy majú pevný počet emitovaných cenných papierov (podielov, akcií), ktoré sa môžu obchodovať a majú svoj kurz. Otvorené fondy – každý deň vydávajú a odkupujú svoje podiely od investorov za vypočítanú cenu jedného podielového listu. Tým pádom tento typ fondov nelimituje počet podielnikov. Fondy si účtujú rôzne poplatky a to napríklad za vstupné, výstupné alebo za správu a depozitár.

Typy fondov

Investičné a podielové fondy spravujú svoje majetkové portfólio aktívne alebo pasívne. V prípade **aktívnych podielových fondov** sa rozlišujú na fondy na fondy peňažného trhu, dlhopisové, akciové, zmiešané, zaistené, fondy fondov, nehnuteľností, derivátové, a fondy špeciálne.

- Peňažné fondy: investujú svoje prostriedky do krátkodobých produktov ako pokladničné poukážky, obligácie, termínované vklady. Portfólio takéhoto fondu nesie veľmi malé úrokové riziko a malé zhodnotenie investície.
- Dlhopisové fondy: investujú do vládnych obligácií ako aj najrôznejších dlhopisov firiem. Podľa rizikovosti obligácií v portfóliu fondu na jednom konci investičného spektra existujú fondy, ktoré sa zameriavajú výhradne na strednodobé až krátkodobé bonitné dlhopisy s vysokým ratingom. Na druhej strane spektra stoja dlhopisy s vysokým výnosom ale taktiež rizikom.
- Akciové fondy: prevažnú časť svojich prostriedkov investujú do akcií. Limity pre podiel akcií v portfóliu sú rôzne, zväčša to upravuje legislatíva daného štátu. Akciové fondy sa často zameriavajú na určité špecifické časti trhu. Ide o fondy globálne, regionálne, sektorové (zameriavajú sa na určitý sektor napr. farmaceutické), tematické (sú zamerané napríklad na ekologické, etnické...), fondy podľa investičného štýlu, indexové fondy a fondy investujúce podľa veľkosti spoločnosti
- Zmiešané fondy: rozkladajú svoje portfólio hlavne do cenných papierov (akcie, obligácie, cenné papiere peňažného trhu)
- Špeciálne fondy: si samy vymedzili investičný okruh aktív, do ktorých chcú investovať. Výnos z týchto fondov môže byť pri priaznivých podmienkach veľmi vysoký no to je vyvážené vysokým rizikom tohto fondu. Patria sem fondy, ktoré investujú do drahých kovov, nehnuteľnostné fondy, derivátové fondy a fondy rizikového kapitálu.

- Fondy fondov: sú fondy, ktoré investujú do iných podielových fondov. Veľká nevýhoda týchto fondov je nutnosť platiť dvoje poplatky- za prvé priamo na úrovni fondu fondov a za druhé na úrovni nakúpených podielových fondov.

V prípade **pasívne spravovaného fondu** ide o kopírovanie vybraného podkladového indexu. Napríklad akciový index S&P 500. Správca fondu spolieha na dlhodobý rastový trend investičných cenných papierov a nesnaží sa vlastným obchodovaním prekonať výkonnosť kapitálového trhu a preto udržuje investičné proporcie portfólia fondu podľa sledovaného burzového indexu.

1.5.3 Reálne inštrumenty(aktíva)

Reálne aktíva sú inštrumenty, ktoré majú hmotnú podobu. Ako konkrétne príklady reálnych aktív môžeme uviesť drahé kovy, diamanty, nehnuteľnosti, obrazy, zbierky... Od ostatných finančných nástrojov sa podstatne odlišujú a to najmä pohybu svojej výnosovej miery ale aj svojimi vlastnosťami. Okrem kapitálových ziskov resp. v niektorých prípadoch dôchodkov prinášajú svojim majiteľom aj nepeňažný príjem tým je napr. potešenie vlastniť určitý predmet, nehnuteľnosť, zbierku... Takýto nepeňažný úžitok sa nedá merať v korunách čo je problém. Pretože takýto pozitok z vlastníctva je subjektívna záležitosť. Reálne aktíva sú dobrou formou zaistenia voči inflácii, pretože ich výnosová miera aj pri inflácii rastie. Taktiež predstavujú pre investorov určitú možnosť ako sa zaistiť voči politickému riziku. Pri investovaní do týchto aktív je treba ale uvážiť aj nevýhody. S nákupom a držbou niektorých reálnych aktív sú spojené vysoké transakčné náklady, nie sú dostatočné likvidné, z väčšiny neplynú investorovi žiadny peňažný dôchodok.[9]

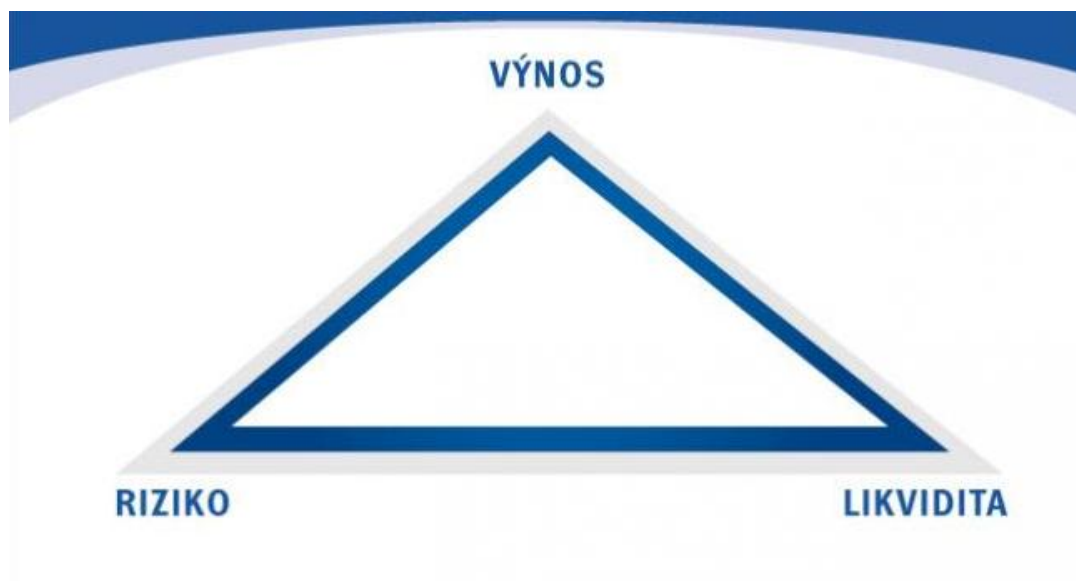
Drahé kovy

Patria sem zlato, striebro, platina a palladium. Ceny drahých kovov a v dôsledku toho aj výnosová miera investícií do drahých kovov je značne kolísavá, čo prispieva k relatívne vysokej rizikovosti investície.[9]

2 PRINCÍPY, ZÁSADY A METÓDY INVESTOVANIA

2.1 Princípy investovania na finančnom trhu

Finančný trh je miesto kde čaká na investorov mnoho nástrah, preto by mal investor dodržiavať niekoľko základných pravidiel a riadiť sa nimi aby bol investor v investovaní úspešný a dlhodobo ziskový. Každá investícia by mala byť posudzovaná podľa troch základných parametrov. Sú to - výnosnosť, tá vyjadruje v percentách zvýšenie hodnoty investovanej čiastky za rok, pričom sa berú v úvahu všetky poplatky spojené z investíciou. – finančné riziká, tie môžu byť úverové, úrokové, akciové, komoditné a menové. – likvidita – schopnosť premeny investície naspäť na peniaze, drobný investor by sa mal vyhýbať nelikvidným investíciám, naopak veľký investori takéto investície preferujú. Uvedenie týchto troch parametrov do diagramu sa nazýva investičný trojuholník.



Obrázok 1: Investičný trojuholník [vlastné spracovanie]

Tento trojuholník spočíva v tom, že pokiaľ sa kladie dôraz na jeden faktor, bude to vždy na úkor zvyšných dvoch a podľa toho bude mať aj trojuholník tvar.

Neopomenuteľným princípom je stanovenie si investičného horizontu, podľa ktorého potom investor bude investovať do takých aktív, ktoré sú s ním v súlade. Rozhodovanie investora nad investíciami a ich nakupovaním je vlastne skladanie portfólia. Portfólio je zásoba finančných aktív v držbe investora alebo rozdelenie jeho

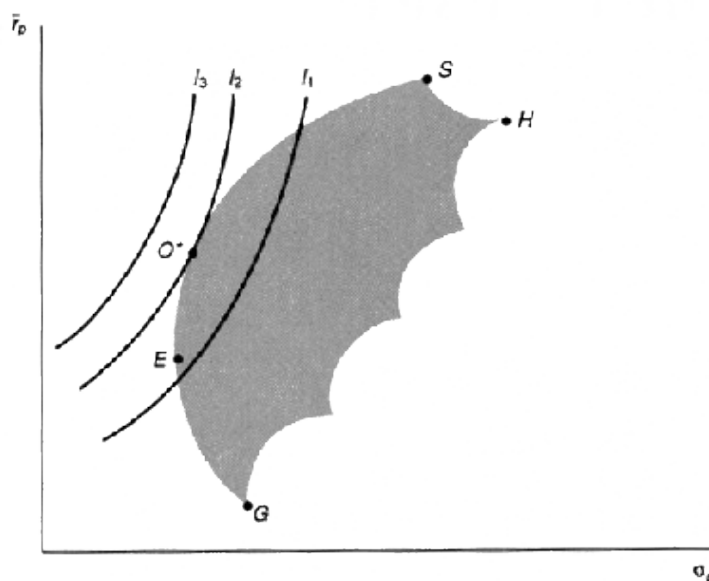
finančných prostriedkov do rôznych nástrojov. Pod pojmom diverzifikácia rozumieme alokáciu investičných prostriedkov do variety aktív s cieľom znížiť rizikovosť spojenú s jednotlivými cennými papiermi. Buď to uvažujeme o diverzifikácii pri portfóliu dvoch aktív, alebo je to portfólio n aktív. Tá časť rizika, ktorú môžeme eliminovať diverzifikáciou sa nazýva diverzifikovateľne jedinečné alebo nesystematické riziko. Zostávajúca časť rizika, ktorú nemožno odstrániť a ktorá zaťažuje pozíciu investora sa nazýva nediverzifikovateľné, trhové, portfóliové alebo systematické riziko.

Podľa zloženia portfólia môžeme rozlíšiť portfólia na:

- defenzívne portfólio – patria sem napríklad cenné papiere s pevným výnosom, dlhopisy...
- agresívne portfólio – je zložené z cenných papierov a iných aktív z vyššou rizikovosťou napríklad akcie, futurity,
- vyvážené/štandardné – tvorené aktívami celého finančného trhu.

2.2 Optimálne portfólio

Investorovi sa ponúkajú nespočetný počet druhov portfólií. Všetky možné portfólia, ktoré môžu byť investorom nakúpené môžu byť graficky znázornené pomocou množiny dostupných portfólií. Tento graf má obecné dáždňový tvar. Na ose x je sledované celkové riziko portfólií merané pomocou smerodajnej odchýlky na ose y je sledovaná očakávaná výnosová miera portfólií.[9]



Obrázok 2: Optimálne portfólio [9]

Tento graf znázorňuje obecný tvar dostupných portfólií, v konkrétnych prípadoch závisle od druhu inštrumentov, ktoré sú v portfóliu zastúpené, môže byť táto množina umiestnená buď viac vpravo, vľavo, hore alebo dole respektíve môže byť modifikovaný aj jej tvar. Z množiny dostupných portfólií si bude investor vyberať iba niektoré portfólia a to také ktoré budú prinášať investorovi maximálnu očakávanú výnosovú mieru pri určitej miere rizika alebo portfólia, s ktorými je spojené minimálne riziko pri určitej úrovni očakávanej výnosovej miery.

Efektívna hranica portfólia je vlastne horná hranica dostupných portfólií, pretože tam sa nachádzajú všetky portfólia, ktoré by v maximálnej miere uspokojili jeho výnosové a rizikové požiadavky. U takýchto portfólií je vzťah medzi výnosom a rizikom optimalizovaný.

Pre každého investora sa dá identifikovať nespočetné množstvo efektívnych portfólií. Nič menej pre každého existuje medzi nimi iba jedno, ktoré mu prinesie maximálny úžitok uspokojenia jeho výnosových a rizikových požiadaviek. Je to takzvané optimálne portfólio. Úžitok investora a jeho úroveň môže byť znázornená pomocou indiferenčných kriviek v grafe, tie vyjadrujú investorove preferencie rizika a výnosnosti. Na ose x je sledovaná celkové riziko investora merané smerodajnou odchýlkou a na osi y je sledovaná očakávaná výnosová miera. Tieto krivky sú zakreslené v grafe aj s množinou dostupných portfólií hore. Pri identifikácii optimálneho portfólia sa vychádza z toho, že ho predstavuje bod dotyku efektívnej hranice s najvyššou dosiahnutou indiferenčnou krivkou.[9]

2.3 Zásady správneho investora

a) *Nenechať si pri investovaní radiť*

Každý investor by mal dať na svoj zdravý rozum a nemal by sa nikdy bezhlavo rozhodovať len na základe rád finančný poradcov. Ide o to že finanční poradcovia sú iba určitým distribučným kanálom finančných inštitúcií. Finančné inštitúcie a nás klientov rozdeľujú naše ciele. Pokým finančné inštitúcie chcú generovať zisky primárne svojim akcionárom a nie svojim klientom, tým pádom my ako klienti môžeme získať nepravdivé informácie od finančných poradcov. Investor by mal svoje in-

vestičné rozhodnutia prevádzať v pokoji a o samote, nemal by zbytočne diskutovať svoje stratégie a nápady s neznámymi externými osobami.[4]

b) Nenechať sa ovplyvniť reklamou

Reklamou v investičnej oblasti je komunikácie a tá ma za cieľ vzbudiť záujem ľudí k vyššej investičnej aktivite. Táto reklama je namierená na verejnosť (formou novin, televízie, internetu) alebo určitých jednotlivcov (formou jednaní s klientom, telefonická alebo emailová korešpondencia). Investor nemôže dôverovať reklamám každého finančného produktu, pred tým ako tak urobí musí si to poriadne rozmyslieť a mal by sa taktiež zamyslieť prečo niekto spraví takúto nákladnú reklamu a chce sa podeliť o takúto výhodnú finančnú investíciu. Existuje pravidlo že dobré investičné príležitosti nikto nikdy neponúka iným, na rozdiel od tých zlých, tých je nespočetné množstvo a vždy sú spojené s masívnou a agresívnou reklamou. Dobrý investor žiadnu reklamu nepotrebuje, vystačí si so svojim zdravým rozumom a zisťuje si všetky informácie s danou investíciou. [4]

c) Investovať bez finančných sprostredkovateľov

Investovať by sme mali vždy priamo a neriešiť to cez tretiu osobu, finančného sprostredkovateľa. Každý zo sprostredkovateľov, ktorý nám daný obchod sprostredkujú si totižto ukrojí svoju časť výnosu a tým sa nám naopak ten náš výnos znižuje. Keď už investujeme skrz sprostredkovateľov musíme si vždy najprv dôkladne preveriť danú osobu, pretože tejto osobe odovzdávame právomoc obchodovania so svojimi peniazmi. Pretože ak to neurobíme dopredu potom je už neskoro. [4]

d) Investovať do jednoduchých produktov

Skôr ako niekam investujem mal by som vždy najskôr porozumieť podstate a chovania takejto investície. Musím si uvedomiť rizikovosť a možnú výnosnosť a až potom to môžem efektívne zhodnotiť. Bežný investor by nemal investovať do štruktúrovaných produktov, ktoré zahŕňajú viac produktov do jedného a ktorým nie je schopný porozumieť dokonale. [4]

e) Riadiť sa rozumom nie emóciami

Investor musí jednať s chladnou hlavou a nemal by sa nechať unášať emóciami ako sú eufória alebo panika. Pokiaľ to nedokáže ľahko môže urobiť zľú investíciu. [4]

f) *Mysliet' dlhodobo*

Pri investovaní si treba uvedomiť, že sa jedná o dlhodobú záležitosť. Preto by sme sa nemali nechať znepokojiť dennými zmenami investície. Krátkodobé predikcie sú vždy neurčité no z predikcie dlhodobého chovania sa vie ako sa bude daný trh vyvíjať. [4]

g) *Pripraviť sa na chyby*

Každý investor sa dopúšťa chýb. Preto by sme mali z nich poučiť a nenechať sa kvôli nim odradiť. [4]

h) *Jednať iba s podnikmi, ktoré majú príslušnú licenciu*

Ako už bolo skôr spomínané investor by si mal overiť finančných sprostredkovateľov a tým súvisí to, že by mal teda využívať iba licencované subjekty. Taktiež sa treba presvedčiť, že subjekt má ku svojej činnosti príslušné povolenie od ČNB. [4]

j) *Maximálne sa priblížiť výnosovej krivke***2.4 Tipy – investične stratégie**

Na trhoch existujú rôzne stratégie a postupy ako vytvárať zisk, no treba si uvedomiť, že sa nedá riadiť žiadnou stratégiou slepo. Investori by mali rozumieť povahe akcií, ktoré vlastnia.

Nízke pomery P/E - akcie s nízkymi P/E vytvárajú všeobecne vyššie dlhodobé výnosy ako akcie s vysokými P/E. Pri tejto stratégii si treba zistiť či je ich finančné postavenie spoločnosti a či je pevné. Treba hľadať solídny vzrast zisku (aspoň 15% ročne za posledných 5 rokov) a treba sa vyvarovať cyklickým spoločnostiam, pretože ich nízke P/E môže byť spôsobené tým, že sú ich zisky na vrcholu cyklu.

Orientácia na malé spoločnosti - Akcie stredných podnikov s tržnými kapitalizáciami majú sklon vyvíjať sa lepšie ako akcie obrovských spoločností, keď je tento vývoj upravený o riziko. Zisky malých spoločností môžu rásť rýchlejšie ako zisky veľkých spoločností, pretože začínajú z ďaleko menšej základne. Pri tejto stratégii treba sledovať rast ziskov (20 - 25 %) za posledných päť rokov. Treba vedieť zhodnotiť či si dokáže spoločnosť uchovať túto mieru rastu zisku resp. ju zvýšiť a skon-

trolovať dlhové zaťaženie spoločnosti, pretože malé spoločnosti s veľkými dlhmi sa môžu ľahko dostať do vážnych finančných problémov.

Nízke inštitucionálne vlastníctvo - obyčajné akcie, ktoré sú široko vlastnené inštitúciami nemajú sklon viesť si dobre ako akcie s malými inštitucionálnym vlastníctvom. Takéto akcie treba nakúpiť pred tým ako sa stanú zaujímavé pre inštitúcie.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 MOŽNOSTI INVESTOVANIA V TUZEMSKU

3.1 Sporiaci účet

Banky a družstevné záložne ponúkajú širokú škálu depozitných produktov. V súčasnosti má klient na výber z viac ako 50 rôznych sporiacich účtov. Je len na klientovi či preferuje rovnaký úrok pre akúkoľvek výšku vkladu a možnosť výberu kedykoľvek, alebo dáva prednosť diferencovanému úroku podľa výšky vkladu resp. doby jeho viazanosti. V tabuľke pod textom sú porovnané štyri sporiace účty od rôznych bánk. Ani pri jednom účte klient neplatí poplatky za vedenie sporiaceho účtu, za zriadenie ako aj za zrušenie účtu.

Tabuľka 2: Porovnanie úroku pri jednotlivých sporiacich účtoch[19]

Banka	Názov účtu	Úrok v % p. a.
Česká Spořitelna	Spořicí plán Osobního účtu	1,5 *
GE Money Bank	Účet pravidelného spoření	3**
ING Bank	ING Konto	1,75
Komerční Banka	KB Garantovaný vklad	1,5***

Legenda:

* Pri vklade do 49 999 Kč

** Splnenie podmienok(pravidelný mesačný vklad v stanovenej výške a v stanovený čas)

*** Doba splatnosti 1 rok, min. vklad 5 000 Kč

3.2 Stavebné sporenie

Na českom trhu sa nachádza 5 stavebných sporiteľní, sú to Modrá pyramida stavebná spořitelna a.s., Českomoravská stavební spořitelna, a.s., Raiffeisen stavební spořitelna a.s., Stavební spořitelna České spořitelny, a.s. a Wüstenrot - stavební spořitelna a.s.. Každá z týchto sporiteľní ponúka stavebné sporenie no s rôznymi podmienkami.

Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s.

Modrá pyramida stavebná spořitelna má aktuálne v ponuke 5 produktov stavebného sporenia. MAXI spoření, Spoření Mopisek, Spoření EFEKT, Spoření Mopy Junior a Výhodné stavební spoření. V tabuľke pod textom je znázornený prehľad produktov sporiteľne a poplatkov resp. úrokov s nimi spojené.

Českomoravská stavební spořitelna, a.s.

Českomoravská stavební spořitelna, a.s. má v aktuálnej ponuke tri zaujímavé produkty, Tarif Invest, Tarif Perspektiv a Tarif Atraktiv. Prvá tarifa je vhodná pre tých, ktorí chcú primárne zhodnotiť svoje vklady. Druhý tarif sa hodí pre tých ktorí chcú financovať svoje vlastné bývanie formou kúpy alebo chcú čo najmenšie splátky. Tretí tarif je zameraný na tých klientov, ktorí požadujú menšiu úrokovú sadzbu z úveru.

Wüstenrot - stavební spořitelna a.s.

Wüstenrot - stavební spořitelna a.s. má vo svojej ponuke aktuálne štyri produkty, WÜSTENROT Kamarád+, Stavební spoření, WÜSTENROT Team, Vychytané spoření. Sporenie kamarád sa uzatvára na pevnú cieľovú čiastku 150 000 Kč a klient neplatí poplatok za uzatvorenie zmluvy ak do 4 mesiacov vloží na účet stavebného sporenia 1 500 Kč. Vychytané spoření je určené na nadpriemerné zhodnotenie vkladov. WÜSTENROT Team je program na podporu prechodu klientov k tejto sporiteľni a na nalákание nových klientov za výhodnými podmienkami.

Raiffeisen stavební spořitelna a.s. a Stavební spořitelna České spořitelny

Tieto dve stavebné sporiteľne majú vo svojej ponuke dokopy tri produkty. Úverový alebo sporiací tarif od Raiffeisen a stavebné sporenie od České sporiteľne.

Tabuľka 3: Porovnanie stavebných spoření piatich sporiteľní [20]

	Tarif Invest	WÜSTENROT Kamarád+	Spořicí tarif	Stavební spoření	Výhodné stavební spoření
Hodnocení uživatelů	65 %	59 %	59 %	59%	51 %
Uzavření smlouvy, vedení					
Poplatek za uzavření smlouvy	1,00 %	0,00 %	1,00 %	0,50 %	1,00 %
Poplatek za vedení	310 Kč	240 Kč	316 Kč	310 Kč	300 Kč
Další poplatky					
Poplatek za zvýšení cílové částky	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Sankce za předčasnou výpověď smlouvy	0,50 %	0,90 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %
Výpisy					
Mimořádný výpis	50 Kč	100 Kč	21 Kč	50 Kč	50 Kč
Úrokové sazby					
Úroková sazba vkladů při nečerpání úvěru	2,00 %	2,20 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %
Úroková sazba vkladů při čerpání úvěru	2,00 %	2,20 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %
Úvěr ze stavebního spoření					
Řádný úvěr - základní úroková sazba	4,80 %	3,70 %	4,90 %	4,75 %	5,00 %
Řádný úvěr - poplatek za poskytnutí	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Řádný úvěr - poplatek za vedení	310 Kč	240 Kč	360 Kč	305 Kč	300 Kč
Řádný úvěr - minimální naspořená částka	40,00 %	40,00 %	40,00 %	40,00 %	údaj není znám
Řádný úvěr - maximální výše úvěru	60,00 %	60,00 %	60,00 %	60,00 %	údaj není znám
Překlenovací úvěr					
Překlenovací úvěr - základní úroková sazba	4,30 %	5,90 %	6,40 %	5,90 %	4,30 %
Překlenovací úvěr - poplatek za poskytnutí	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Překlenovací úvěr - poplatek za vedení	310,00 Kč	250,00 Kč	360,00 Kč	35,00 Kč	310,00 Kč
Překlenovací úvěr - minimální naspořená částka	0,00 %?	30,00 %	0,00 %	0,00 %	údaj není znám
Překlenovací úvěr - maximální výše - % cílové částky	100,00 %	70,00 %	100,00 %	100,00 %	údaj není znám

Táto tabuľka porovnáva päť vybraných produktov jednotlivých sporiteľní. Produkty boli vybrané podľa obľúbenosti zákazníkov a ich hodnotenia. Medzi vybranými produktmi sú Tarif Invest od Českomoravskej stavebnej sporiteľne, Wustenrot Kamarád+ od Wustenrot stavebnej sporiteľne, Sporiaci tarif od Reiffeisen stavebnej sporiteľne, Stavebné sporenie od Stavebnej sporiteľne Českej sporiteľne a Výhodné stavební spoření od Modrej pyramídy stavebnej sporiteľne. Tabuľka prehľadne zachytáva všetky aspekty spojené zo stavebným sporením. Cez poplatky za uzavretie, vedenie účtu, výpisy, cez jednotlivé úrokové miery pri úročení vkladov, pri úročení riadneho a preklenovacieho úveru až po minimálne čiastky potrebné na poskytnutie úveru.

3.3 Penzijné pripoistenie

3.3.1 Asociácia penzijných fondov ČR

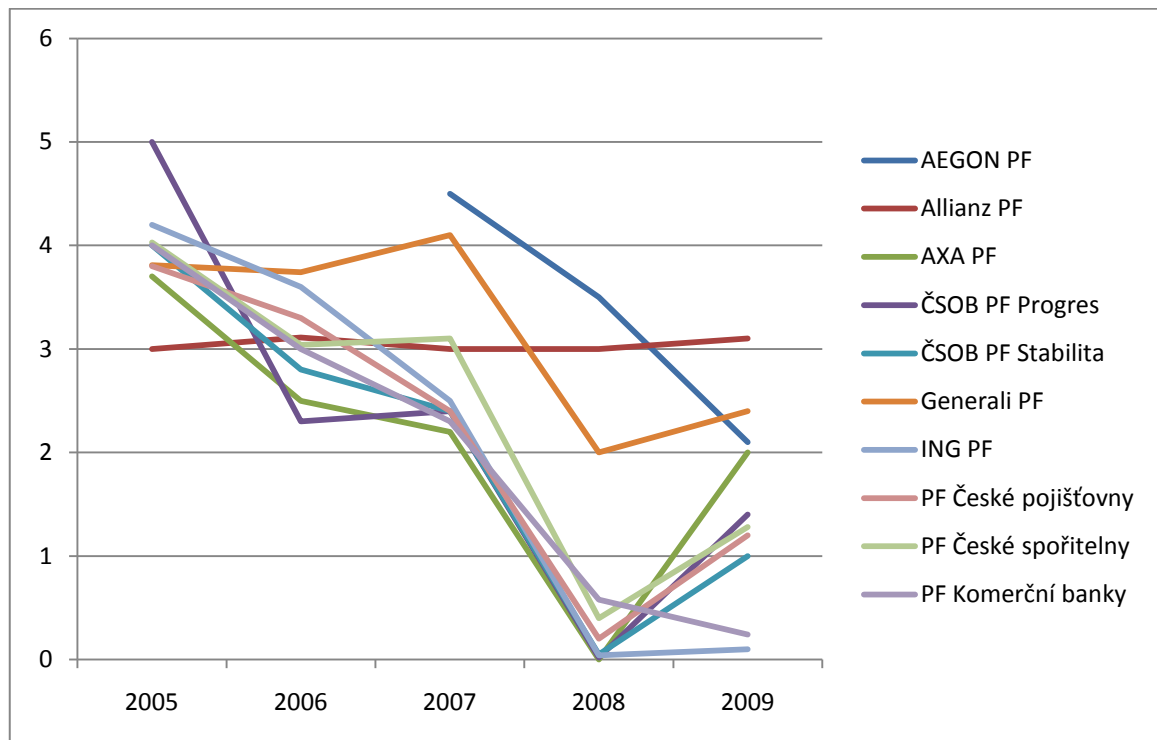
Na českom trhu sa nachádza desať penzijných fondov týchto desať fondov sa zároveň združuje do asociácie penzijných fondov ČR. Jedná sa o dobrovoľné záujmové združenie právnických osôb, ktoré bolo založené 25 júna 1996. Ako už bolo povedané na českom trhu pôsobí desať penzijných fondov, členov asociácie medzi ktorých patria AEGON PF, Allianz PF, AXA penzijní fond, ČSOB PF Progres, ČSOB PF Stabilita, Generali PF, ING penzijní fond, PF České pojišťovny, PF České spořitelny, PF Komerční banky. V tabuľke pod textom sú znázornené tieto fondy ich počet účastníkov, celkové vložené prostriedky ako aj výsledok hospodárenia za posledné známe obdobie. Dominantné postavenie má na českom trhu PF České pojišťovny a PF České spořitelny, ktoré ťažia najmä z tradície a doby pôsobenia na trhu.

Tabuľka 4: Porovnanie penzijných fondov [15]

Názov penzijného fondu	Počet účastníkov	Vložené prostriedky v mil. Kč	Výsledok hospodárenia v mil. Kč
AEGON PF	116 444	3 737.00	52.50
Allianz PF	164 176	9 539.00	310.00
ČSOB PF Progres	308 873	9 271.00	101.00
ČSOB PF Stabilita	431 741	17 763.00	286.00
Generali PF	57 027	2 633.00	58.00
ING PF	429 126	23 908.12	515.41
PF České pojišťovny	1 179 881	52 125.00	1 147.00
PF České spořitelny	907 803	35 173.00	807.00
PF Komerční banky	501 199	28 718.00	727.00
Axa PF	499 072	33 245.00	571.00

Jedným zo základných predpokladov pri výbere toho najefektívnejšieho fondu je dosahované zhodnotenie vložených prostriedkov. V nasledujúcom grafe je prehľadne vidieť vývoj

percentuálneho zhodnotenia v posledných 5 rokoch. Za týchto päť rokov je vidieť trend klesania výnosnosti, no v poslednom roku 2009 väčšina fondov začala znova rásť a zvyšovať svoju výnosnosť. Najstabilnejší a najvyšší ukazovateľ výnosnosti dosahuje penzijný fond Alianz



Graf 1: Výnosnosť PF v posledných piatich rokoch [13]

3.3.2 Portfólio PF

České penzijné fondy majú určené zo zákona kategórie kam môžu investovať vložené prostriedky a v akej miere. Medzi povolenými inštrumentmi sú štátne dlhopisy a dlhopisy centrálnych bánk štátov OECD, dlhopisy európskych inštitúcií, cenné papiere obchodované na finančných trhoch štátov OECD, otvorené podielové fondy, hnutelné veci ponúkajúce zhodnotenie, nehnuteľnosti a peňažné vklady u bánk. Taktiež majú určené limity a to že max. 5 % majetku PF môžu umiestniť inak. Minimálne 70 % portfólia musí byť alokované v tuzemskej mene a maximálne 70 % portfólia môže fond umiestniť do podielových fondov, cenných papierov na burzách štátov OECD. Z priloženej tabuľky skladba portfólia penzijných fondov je zrejmé, že v dlhopisoch je umiestnených približne 80 % vložených prostriedkov, priemerne 8 % vkladov je uložených na účtoch v bankách, ostatné produkty tvoria približne 10 % portfólia. Štát takýmto spôsobom zabraňuje fondom investovať pe-

nažné prostředky do iných produktov v snahe ochrániť vložené peniaze a minimalizovať riziko straty týchto peňazí.

Tabuľka 5: Skladba portfólia penzijných fondov [17]

	Dlhopisy	Pokladničné poukážky v	Akcie	Podielové listy	Nehnutelnosti	Peniaze na účtoch	Ostatné
AEGON PF	74.40	3.00	0.00	0.00	0.00	10.80	11.80
Allianz PF	94.70	0.00	0.00	1.20	0.00	3.80	0.30
AXA PF	79.66	0.28	2.13	4.75	5.12	4.71	3.36
ČSOB PF Progres	91.53	0.00	1.88	0.22	0.05	2.52	3.80
ČSOB PF Stabilita	92.23	0.00	1.13	1.67	0.00	2.33	2.64
Generali PF	87.46	0.00	0.95	4.34	0.28	3.50	3.47
ING PF	85.29	3.75	0.00	0.00	0.00	8.64	2.31
PF České pojišťovny	89.32	0.00	1.26	4.99	0.00	2.45	1.97
PF České spořitelny	65.90	0.00	0.00	9.12	0.00	23.76	1.22
PF Komerční banky	90.97	0.00	0.00	0.00	0.00	6.09	2.93

3.3.3 Allianz PF

„Allianz penzijní fond, a. s., byl založen 31.8.1997 valnými hromadami jeho právních předchůdců. Vznikl splynutím Allianz-HYPO penzijního fondu, a. s. a Živnobanka - penzijního fondu, a. s. s názvem Allianz - Živnobanka penzijní fond, a. s. Název penzijního fondu byl změněn na Allianz penzijní fond v návaznosti na odkup 45% akcií fondu Allianz pojišťovnou od Živnostenské banky v závěru roku 2000, nové jméno bylo zapsáno 26. února 2001. Oba původní fondy zanikly bez likvidace a Allianz penzijní fond, a. s., je jejich právním nástupcem v plném rozsahu.“ [14]

Medzi výhody tohto fondu patrí:

- „Daňový automat je jedinečná služba Allianz penzijního fondu pro všechny účastníky, kteří chtějí jednoduše využívat daňové úlevy spojené s penzijním připojištěním. Mezi základní výhody této služby pro klienty patří: všechny úkony spojené se službou jsou zdarma, sjednáním této služby se k ničemu nezavazují, snadno si sníží daňový základ a tak ušetří na daních.“ [14]
- „možnost valorizace celkového příspěvku účastníka“ [14]
- Stabilný výnos za posledných 10 rokov

Alianz PF má na českém trhu pomerne dynamický vývoj, pretože od roku 1997 až do súčasnosti dokázala vždy dokázala zvýšiť počet klientov, celkové aktíva fondu a taktiež výsledok hospodárenia. Tento vývoj môžeme sledovať v nasledujúcej tabuľke.

Tabuľka 6: Vývoj PF Alianz v rokoch 1997 až 2009 [15]

	Počet účastníkov	Aktíva	Výsledok hospodárenia
2009	135 956	8 853 746	251 099
2008	123 075	7 233,285	220 181
2007	115 790	6 634,413	201 200
2006	113 002	5 920,592	181 725
2005	112 679	5 297,70	166 000
2004	106 760	4 671,81	122 090
2003	106 757	3 851.50	119 198
2002	107 399	3 264,50	113 351
2001	104 248	2 514,40	98 156
2000	98 731	1 819,50	56 236
1999	73 775	1 313,20	60 105
1998	64 639	972,00	53 638
1997	53 500	656,30	1402

4 ZOSTAVENIE INVESTIČNÉHO PORTFÓLIA PÁNA XY

Klient má 25 rokov pracuje ako manažér marketingu býva v dome u rodičov zo svojou manželkou. Jeho mesačný príjem predstavuje čiastku 30 000 Kč. Klient si uvedomuje potreby zabezpečenia sa na dôchodkový vek a preto hľadá rôzne možnosti investícií na domácom trhu, ktoré by mu tieto potreby zabezpečili.

Medzi prvé kroky pri zhodnocovaní možností investovania je analýza klientových cieľov a prianí. Na tento účel sa využíva finančná analýza a investičný dotazník. Na základe vypracovania týchto dokumentov je zrejmé aké má klient krátkodobé, strednodobé a dlhodobé ciele. Klient si ako krátkodobý cieľ si vytýčil zabezpečenie potrebnej čiastky 30 000 Kč na dovolenku na ďalší kalendárny rok v strednodobom horizonte max 5 až 7 rokov uvažuje o vlastnom bývaní (byt, dom) a jeho dlhodobým cieľom klienta je zabezpečenie sa na svoj dôchodkový vek. Z dotazníku vyplýva, že klient preferuje skôr konzervatívnejšiu stratégiu investovania a má veľkú dôveru v produkty zo štátnym príspevkom. Klient je ochotný vyčleniť na potreby investovania až jednu tretinu svojho platu. Preto mu je navrhnutý finančný plán, kde krátkodobý cieľ pokrýva stavebné sporenie pri ktorom si určil potrebu zabezpečiť čiastku jeden milión českých korún, na strednodobý cieľ využije klient investíciu do reálnych aktív a na zabezpečenie sa do dôchodkového veku sa pre klienta vybralo penzijné pripoistenie.

4.1 Sporiaci účet

Na zaistenie krátkodobého cieľa klienta bol vybraný sporiaci účet od GE Money Bank a to účet pravidelného spoření s úrokom 3 % p. a.. Pre splnenie potreby klienta, mu je navrhnutý variant kde vkladá mesačne 2 500 Kč po dobu 12 mesiacov. V tabuľke pod textom je znázornený výpočet sporenia.

Tabuľka 7 Výpočet nasporenej čiastky [21]

Výška mesačného sporenia	2 500 Kč
Úroková sadzba	3 %
Výnos pred zdanením	415 Kč
Zrážková daň	15 %
Výnos po zdanení	353 Kč
Celkom k vyplateniu	30 353 Kč

4.2 Stavebné sporenie

Stavebné sporenie bolo klientovi vybrané práve z dôvodov jeho potreby vlastného bývania. Ako bolo už v teoretickej časti uvádzané tento produkt je jedným z najvhodnejších na Českom trhu, a to hlavne vďaka štátnemu príspevku 15 % a potom možnosti čerpania zvýhodneného úveru na bývanie.

Klient má na výber z bohatej ponuky stavebných sporiteľní a ako najoptimálnejší produkt bol zvolený Tarif invest od Českomoravskej stavebnej sporiteľne. S ohľadom na klientovu požiadavku cieľovej čiastky jedného milióna českých korún mu boli navrhnuté dve varianty sporenia. Klient následne po sporení využije riadny úver. Varianty s preklenovacím úverom mu neboli navrhnuté, aby bola efektívnosť produktu čo najvyššia. Pri preklenovacom úvere by klient bol nútený platiť vyšší úrok z úveru ako aj ďalšie možné poplatky spojené s týmto úverom.

V tabuľkách pod textom sú uvedené dve najoptimálnejšie varianty sporenia. V tejto variante klient sporí prvých sedem rokov mesačne čiastku 5 000 Kč pri určenej cieľovej čiastke 1 000 000 Kč. Každoročne je mu pripísaný úrok z vkladov a štátna podpora a odpočítaný poplatok za vedenie účtu a daň z úrokov. Klient musí našetriť minimálne 40 % cieľovej čiastky aby mu mohol byť poskytnutý riadny úver. Pretože klient má potrebu riešiť svoju otázku bývania v hornom rozpätí až za sedem rokov, je využitý celkový možný čas na sporenie. Tento variant oproti druhému dosahuje menšie čisté výnosové percento čo je najmä spôsobené tendenciou klesania úroku v závislosti na zmene vkladu. Optimálneho vkladu, ktorý sa pohybuje na úrovni 1 800 Kč. No kladnou stránkou tejto varianty je to, že klient využije následne po sporení iba jeden úver čiže bude platiť ročné poplatky 310 Kč iba raz.

1. Variant sporenia

Tabuľka 8: Stavebné sporenie s cieľovou čiastkou 1 mil. Kč [18]

Základné informácie	
Cieľová čiastka	1 000 000 Kč
Mesačný vklad	5 000 Kč
Sporiaca časť	Od 1.5.2011 do 30.4.2018
Počet mesiacov	82
Suma vkladov za dobu sporenia	415 000 Kč
Úroková sadzba vo fázy sporenia	2 % p. a.
Pripísané úroky celkom	28 542 Kč
Odvody na daniach z úrokov	4 285 Kč
Dodatočná štátna podpora pripísaná k 21.4.2019	2 000 Kč
Celková výška pripísaných štátnych podpôr	16 000 Kč
Zostatok účtu na konci sporenia	438 777 Kč
Náklady	
Úhrada za vedenie účtu	310 Kč / ročne
Úhrada za uzavretie zmluvy	10 000 Kč
Úverová časť	od 1. 5. 2018 do 1. 1. 2028
Výška poskytnutého úveru zo stavebného sporenia	561 223 Kč
Počet mesiacov	117
Výška mesačnej splátky úveru zo stavebného sporenia	6 000 Kč
Úroková sadzba vo fázy úveru	4,8 % p. a.
Náklady	
Úhrada za vedenie úverového účtu	310 Kč / ročne
Čiastka zaplatená na úrokoch vo fáze úveru	137 745 Kč

2. Variant sporenia

Tabuľka 9: Stavebné sporenie s cieľovou čiastkou 0,5 mil. Kč [18]

Základné informácie	
Cieľová čiastka	500 000 Kč
Mesačný vklad	2 500 Kč
Sporiaca časť	Od 5.5.2011 do 31.3.2018
Počet mesiacov	81
Suma vkladov za dobu sporenia	205 000 Kč
Úroková sadzba vo fázy sporenia	2 % p. a.
Pripísané úroky celkom	14 144 Kč
Odvody na daniach z úrokov	2 127 Kč
Dodatočná štátna podpora pripísaná k 21.4.2019	2 000 Kč
Celková výška pripísaných štátnych podpôr	15 474 Kč
Zostatok účtu na konci sporenia	221 011 Kč
Náklady	
Úhrada za vedenie účtu	310 Kč / ročne
Úhrada za uzavretie zmluvy	5 000 Kč
Úverová časť	od 1. 4. 2018 do 1. 10. 2027
Výška poskytnutého úveru zo stavebného sporenia	278 989 Kč
Počet mesiacov	115
Výška mesačnej splátky úveru zo stavebného sporenia	3 000 Kč
Úroková sadzba vo fázy úveru	4,8 % p. a.
Náklady	
Úhrada za vedenie úverového účtu	310 Kč / ročne
Čiastka zaplatená na úrokoch vo fáze úveru	67 237 Kč

V tejto variante sa uvažuje, že by klient rozdelil cieľovú čiastku na dve nezávisle stavebné sporenia. Jedna by mal na svoje meno, druhé by bolo na meno manželky. V tejto variante sa ukladá mesačne na sporenie 2 500 Kč a cieľová čiastka je teda 500 000 Kč. Tento variant má pre klienta značné výhody ale aj na druhej strane nevýhody. Medzi hlavné výhody určite patrí to, že klient dosahuje vyššieho čistého výnosového percenta pretože bude dostávať štátny príspevok aj na svoje stavebné sporenie a aj na manželkine. Taktiež budú niest' za bývanie riziko a zodpovednosť obaja manželia aj v prípade rozvodu. Hlavnou nevýhodou je klientova závislosť na manželke. Taktiež sa pri tomto variante budú platiť dva krát poplatky za vedenie účtu no ako už bolo povedané tento variant aj napriek dvojitým poplatkom dosahuje vyššiu čistú výnosnosť.

Tabuľka 10: Porovnanie variant [vlastné spracovanie]

	1. variant	2. variant
Náklady	19 555 Kč	24 794 Kč
Výnosy	46 542 Kč	63 236 Kč

V tretej tabuľke je znázornené jednoduché porovnanie nákladov a výnosov z jednotlivých variant. V nákladoch sú zahrnuté poplatky za uzavretie zmluvy, poplatky za vedenie účtu sporenia a vedenie účtu úveru a taktiež zaplatené dane z úrokov. Vo výnosoch je započítaná štátna podpora a celkové pripísané úroky. Z tejto tabuľky jasne vyplýva, že druhý variant je pre klienta výhodnejší, preto mu bol navrhnutý ako prvá možnosť.

4.3 Penzijné pripoistenie

Pre klientov dlhodobý cieľ mu bol zvolený produkt penzijné pripoistenie. Medzi hlavné dôvody tohto výberu patrí klientova dôvera v produkty podporované štátom ako aj samotné výhody produktu, ktoré boli spomenuté v teoretickej časti. Klient má v dnešnej dobe na výber z desiatich penzijných fondov pôsobiacich na českom trhu, ktoré sú bližšie rozobraté na začiatku praktickej časti. Klientovi bol vybraný penzijný fond Allianz PF, ktorý stabilne dosahuje rovnaký výnos.

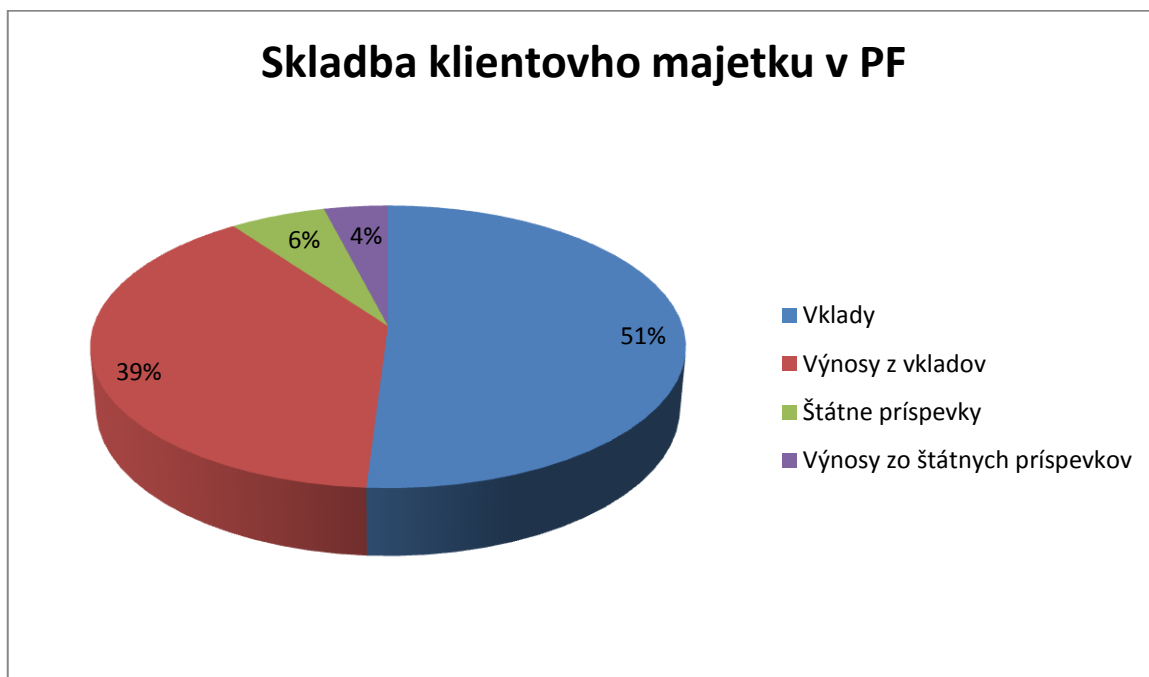
Prvý variant

Sporiť začne v 25 rokoch a sporiť bude nasledujúcich 35 rokov aby dosiahol hranicu 60 rokov potrebnú pre nárok na vyplatenie penzijného pripoistenia. Predpokladané zhodnotenie bude 3 %. Klient bude prispievať čiastku 1 500 Kč mesačne aby zmaximalizoval možný úžitok. Z tabuľky pod textom je zrejmé, že celková nasporená čiastka pred zdanením presahuje milión českých korún a pri výplate mesačnej penzie by klient dostával 7 008 Kč.

Tabuľka 11: Výpočet penzijného pripoistenia [12]

Mesačný príspevok klienta	1500 Kč
Predpokladané zhodnotenie	3 % p. a.
Počet rokov plateného pripoistenia	35
Celkové príspevky účastníka	630 000 Kč
Výnosy z príspevkov účastníka	476 003 Kč
Celkové štátne príspevky	63 000 Kč
Výnosy zo štátnych príspevkov	47 600 Kč
Celkom nasporené	1 216 603 Kč
Jednorazové vyrovnanie pred zdanením	1 216 603 Kč
Jednorazové vyrovnanie po zdanení	1 138 062 Kč
Odbytné pred zdanením	1 106 003 Kč
Odbytné po zdanení	1 034 602 Kč
Mesačná doživotná penzia	7 008 Kč

V nasledujúcom grafe je prehľadne zobrazená skladba finančných prostriedkov vyjadrená v percentách. Najväčšiu časť tvoria vlastné príspevky klienta až 51 %, ďalších 39 % je tvorené výnosmi z týchto vkladov a približne 10 % tvorí zložka štátnych príspevkov a ich výnosové zhodnotenie.



Graf 2: Zloženie majetku klienta v PF [vlastné spracovanie]

Klient si ďalej môže každoročne uplatniť maximálne 12 000 Kč ako daňovo odpočítateľnú položku. Pre výpočet sa použije 1 500 Kč, ktoré klient mesačne vkladá * 12 mesiacov mínus 6 000 Kč, táto čiastka je stanovená v zákone. Klient si teda môže odpočítať celú čiastku čo mu ročne na dani usporí 1 800 Kč. ($12\,000\text{ Kč} * 0,15$ sadzba dane) Tabuľka pod textom znázorňuje ušetrené peniaze na dani a ich následné zhodnotenie v čase pri úroku 3 % p. a.. Výsledná čiastka za 35 rokov je 101 786 Kč.

Tabuľka 12: Daňové úspory v čase [vlastné spracovanie]

	1. rok	Za 5 rokov	Za 10 rokov	Za 25 rokov	Za 35 rokov
Kumulatívna daňová úspora	1 800	9 000	18 000	45 000	63 000
Investícia usporenej čiastky s výnosom 3 % p. a.	1 800	608	2 522	17 990	38 786

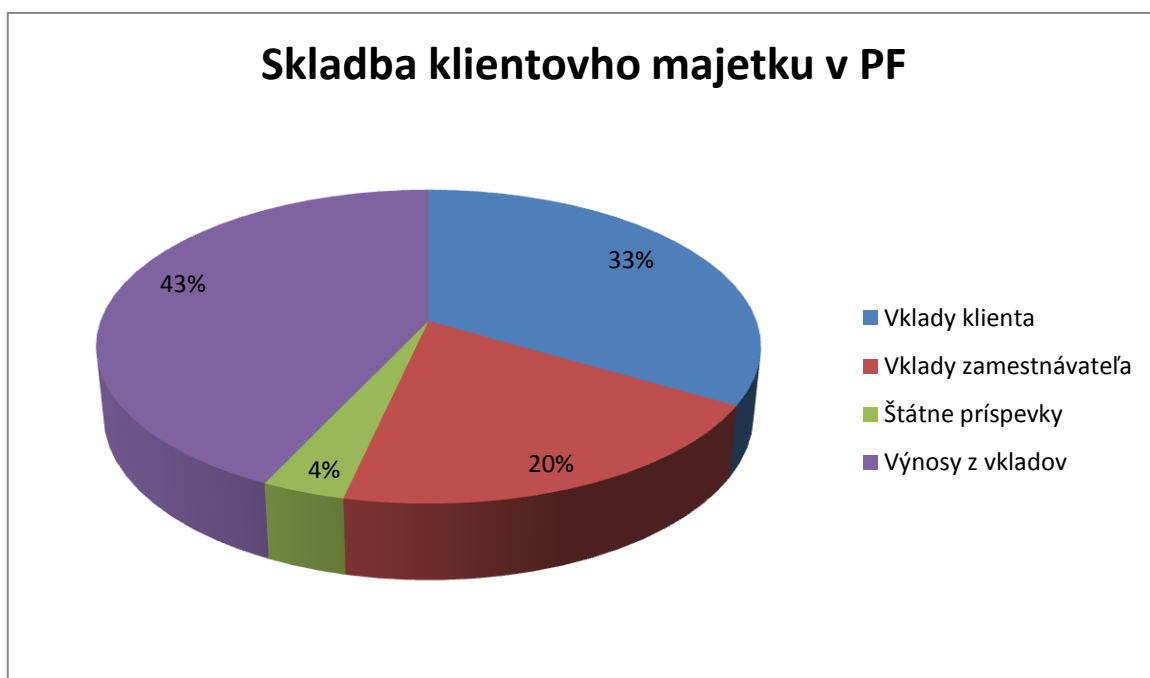
Druhý variant

V tomto prípade klient začne sporiť znova v 25 rokoch bude prispievať do penzijného fondu nasledujúcich 35 rokov. Klient bude znova vkladať mesačne 1 500 Kč pre maximalizáciu efektivity investície. Ročné zhodnotenie fondu predpokladáme znova 3 %. V tomto variante sa ale predpokladá spoluúčasť zamestnávateľa do výšky 3 % zo mzdy, ktoré si zamestnávateľ môže uplatniť ako daňovo uznateľné náklady. Pri tejto variante by sa celková nasporená čiastka zvýšila o viac ako pol milióna českých korún. Mesačná penzia z PF by pre klienta činila približne 10 800 Kč.

Tabuľka 13: Výpočet penzijného pripoistenia z príspevkom zamestnávateľa [12]

Mesačný príspevok klienta	1 500 Kč
Mesačný príspevok zamestnávateľa	900 Kč
Predpokladané zhodnotenie	3 % p. a.
Počet rokov plateného pripoistenia	35
Celkové príspevky účastníka	630 000 Kč
Výnosy z príspevkov účastníka	476 003 Kč
Celkové príspevky zamestnávateľa	378 000 Kč
Výnosy z príspevkov zamestnávateľa	285 602 Kč
Celkové štátne príspevky	63 000 Kč
Výnosy zo štátnych príspevkov	47 600 Kč
Celkom nasporené	1 880 204 Kč
Jednorazové vyrovnanie pred zdanením	1 880 204 Kč
Jednorazové vyrovnanie po zdanení	1 702 124 Kč
Odbytné pred zdanením	1 769 604 Kč
Odbytné po zdanení	1 598 664 Kč
Mesačná doživotná penzia	10 800 Kč

V nasledujúcom grafe je prehľadne zobrazená štruktúra finančných prostriedkov v penzijnom fonde na konte klienta. Najväčšiu časť v tomto prípade už netvoria príspevky klienta ale výnosy zo všetkých vkladov a príspevkov čo je 43 %. Klientove vklady predstavujú teraz 33 % a vklady zamestnávateľa 20 %. Štátne príspevky tvoria približne 4 %.



Graf 3: Zloženie klientovho PP [vlastné spracovanie]

Aj v tomto prípade klient ušetrí znova za 35 rokov na daniach čiastku 101 786 Kč. Zamestnávateľove ušetrené náklady predstavujú 900 Kč, čiže príspevok ktorý prispieval mesačne * 12 mesiacov. 10 800 Kč si teda môže odpočítať vo forme nákladov, čo predstavuje úľavu na dani 1 620 Kč.

4.4 Odporúčenie

Klient požadoval vo svojom investičnom profile krátkodobý, strednodobý a dlhodobý cieľ.

V strednodobom ciele si dal klient za cieľ zabezpečenie si dostatočnej čiastky na dovolenku a chce nasporiť sumu aspoň 30 000 Kč. Keďže sa jednalo o krátkodobý cieľ s krátkym horizontom sporenia, bolo klientovi navrhnuté klasické riešenie vo forme sporiaceho účtu od banky. Klient by mal sporiť približne 12 mesiacov čiastku 2 500 Kč aby dokázal pokryť svoju potrebu v plnej výške.

Strednodobým cieľom pre klienta je zabezpečenie si finančných prostriedkov na vlastné bývanie. Klientovi boli navrhnuté dva varianty stavebného sporenia, pričom pre neho výhodnejší a efektívnejší variant bude keď cieľovú čiastku rozdelí na pol, a uzatvorí stavebné sporenie na svoje meno a na meno svojej manželky. Týmto spôsobom klient síce platí poplatky dvojmo no výnosy a príspevok zo štátu tieto poplatky prevyšujú a robia túto možnosť efektívnejšou.

Za svoj dlhodobý cieľ si vytýčil potrebu zabezpečenia sa na dôchodkový vek a aj s prihliadnutím na jeho dôveru v štátne produkty mu bolo navrhnuté penzijné pripoistenie, ktoré ponúka výhodnú možnosť sporenia spojenú s ďalšími výhodami. Klientovi boli predstreté dve možnosti kde v prvej možnosti sa ráta, že klient bude sporiť 35 rokov čiastku 1 500 Kč, a v druhej možnosti sa ráta zo spoluúčasťou zamestnávateľa vo výške 3 % z hrubej mzdy zamestnanca. Príspevok klienta ostáva nezmenený. Nasporená čiastka v oboch variantoch predstavuje dostatočnú čiastku, ktorá zvýši klientovi pohodlie na dôchodku.

5 MOŽNOSTI INVESTOVANIA VO SVETE

5.1 Zostavenie investičného portfólia pána XZ

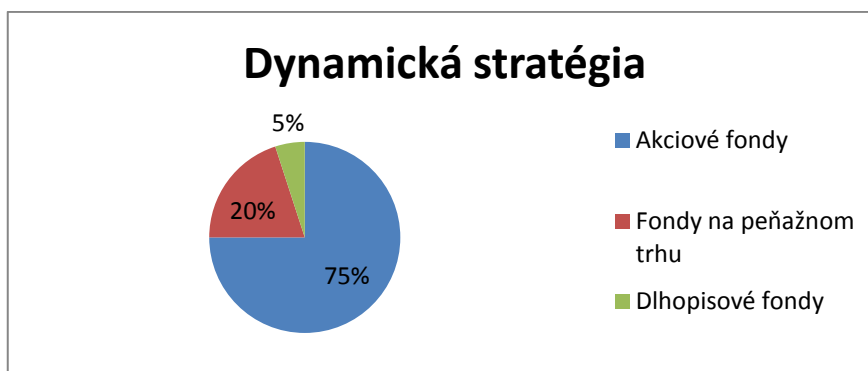
Zadanie príkladu:

Na základe vyplneného dotazníku a nasledovného zanalyzovania sme zistili, že klient disponuje čiastkou 500 000 Kč, ktorá má v pláne investovať v strednodobom horizonte čo predstavuje 15 a viac rokov. Z dotazníku sme zistili, že klient pozná riziká investovania a je si vedomý možnej straty z investície pre nepriaznivom vývoji na trhu. Klient očakáva výnosnosť investície približne sedem percent ročne. Z dotazníku je taktiež zrejmé, že v prípade snaženia hodnoty investície by to pre klienta nepredstavovalo významné finančné problémy.

5.1.1 Aplikácia strategickej alokácie

V zadaní príkladu nám klient popísal svoj vzťah k riziku. Klient je mladý človek, ktorý je zmierený z rizikom a v prípade straty by to pre neho neznamenal prílišné problémy do budúcnosti. Očakávaná výnosnosť klienta je vzhľadom k miere rizika reálna. Klientovi sú navrhnutá investičný variant strategickej alokácie peňažných prostriedkov.

Klientovi je navrhnutá agresívny variant, ktorá vychádza z klientovej akceptácie rizika. Agresívna stratégia v päť ročnom horizonte obsahuje 75 % akciovej zložky. Na dotvorenie portfólia sa 20 % vloží do dlhopisových fondov a posledných 5 % sa vloží do fondov peňažného trhu. U tohto typu agresívnej stratégie je očakávaný výnos približne 6,82 % (za predpokladu očakávanej výnosnosti peňažných fondov 2.5. % p. a., dlhopisových fondov 4 % p. a., a výnosnosť akciových fondov 8 % p. a.) čo splňuje požiadavky klienta. V grafe pod textom je znázornené rozdelenie peňažných prostriedkov do jednotlivých fondov.



Graf 4: Skladba portfólia fondov dynamickej stratégie [vlastné spracovanie]

5.1.2 Taktická alokácia a výber vhodných fondov

Výber už konkrétnych fondov do návrhu investičného plánu portfólia je záverečnou fázou pri jeho zostavovaní. V strategickej alokácii sme si určili doporučený pomer jednotlivých typov fondov, do ktorých chceme investovať voľné peňažné prostriedky v hodnote 500 000 Kč.

V našej navrhnutej stratégii vložíme teda 5 % z investovanej čiastky čo predstavuje 25 000 Kč do otvorených podielových fondov peňažného trhu a volíme fondy denominované v českých korunách.

Na dlhopisovú časť portfólia pripadá 25 % z investície. To predstavuje hodnotu 125 000 Kč. Pre rozloženie rizika rozdelíme túto čiastku na dve časti po 62 500 Kč. Znova volíme pre klienta fondy denominované v českej mene.

Pre akciovú časť, ktorá predstavuje 75 % portfólia máme k dispozícii 350 000 Kč. Túto čiastku z dôvodu zníženia rizika rozdelíme na päť dielov a rozložíme ju podľa regiónov a mien. Do klientovho portfólia vyberáme fondy zamerané skôr na hodnotovú stratégiu no jeden fond je vybraný z rastovou stratégiou. V prepočte to znamená že v každom regióne budem mať klient 5 * 70 000 Kč. Budeme investovať v regióne západnej Európy (v EUR), Amerika a svet (v USD), východnej Európy (v EUR), Českej republike (v CZK). V tabuľke pod textom je znázornený výnos z podielových fondov pri predpokladanej úrokovej miere 6,82 % a bez zarátaných poplatkov a daní.

Tabuľka 14: Modelácia výnosu z PF [vlastné spracovanie]

Výška investície	350 000 Kč
Dĺžka investície	5
Predpokladaný výnos	6,82 % p. a.
Investovaná suma	350 000 Kč
Výnos	136 778 Kč
Celkový stav investície	486 778 Kč

5.1.3 Vzorové portfólio fondov

Fondy boli vyberané na základe minulých výsledkov ako ja na základe budúcej perspektívy a výnosnosti. Tieto fondy boli vyberané prostredníctvom ponuky, ktoré je dostupná na www stránkach www.ifondy.cz.

Tabuľka 15: Dlhopisové fondy [vlastné spracovanie]

Druh Investície	Invest. Čiastka v CZK	Mena	Regionálne zameranie	Investičná stratégia	Nákl. Popl.	Poznámka ISIN
Dlhopisové fondy						
ISČS Sporobond	62 500	CZK	ČR + svet	Štátne dlhopisy	1 %	
KBC Renta Czechrenta	62 500	CZK	Iba ČR	Štátne dlhopisy	1 %	LU0095279401

Tabuľka 16: Fond peňažného trhu [vlastné spracovanie]

Druh Investície	Invest. Čiastka v CZK	Mena	Regionálne zameranie	Investičná stratégia	Nákl. Popl.	Poznámka ISIN
Fond peňažného trhu						
ESPA ČF Peňažného trhu	25 000	CZK	Západná Európa	Cenné papiere PT	0,7 %	AT0000659016

Tabuľka 17: Akciové fondy [vlastné spracovanie]

Druh Investície	Invest. Čiastka v CZK	Men a	Regionálne zameranie	Investičná stratégia	Nákl. Popl.	Poznámka ISIN
Akciové fondy						
Equity Europe Growth	70 000	EUR	Západná Európa	Rastová	4,5 %	LU0375761581
Core European Equity	70 000	EUR	Západná Európa	Hodnotová	5 %	LU0119364239
HSBC GIF Turkey Equity AD	70 000	EUR	Východná Európa	Hodnotová	5,25 %	LU0213961765
ING International Český akciový fond	70 000	CZK	Východná Európa	Zmiešaná	3,8%	LU0082087353
SGAM Fund Equities Gold Mines	70 000	USD	Svet	Hodnotová	4 %	LU0006229875

Fondy dlhopisového trhu

- ISČS Sporobond je jedným z najväčších dlhopisových fondov v ČR určený na strednodobý investičný horizont. Peňažné prostriedky fondu sú investované do nástrojov peňažného trhu, štátnych dlhopisov a iných dlhových cenných papierov. Od svojho založenia prináša investorom zhodnotenie 2,2 % p. a. nad priemernú úroveň inflácie. K zaisteniu investičných rizík využíva finančných derivátov.
- KBC Renta Czechrenta je fond, ktorého portfólio je tvorené predovšetkým českými štátnymi dlhopismi a kvalitatívnymi euro obligáciami denominovanými v CZK

Fond peňažného trhu

- ESPA Český fond peňažného trhu tento fond investuje prevažne do medzinárodných podnikových dlhopisov najlepšej bonity, taktiež do cenných papierov peňažného trhu. Fond môže používať nástroje finančných derivátov na zaistenie majetkových hodnôt.

Akciové fondy

- Equity Europe Growth investuje svoje aktíva do akcií a ďalších podielov na základnom kapitále spoločností aktívnych v sektoroch, u ktorých sa predpokladá nadmerný rastový potenciál, relatívne stabilný ziskový rast a sídlo spoločností je v Európe.
- **Core European Equity** cieľom tohto fondu je dosiahnutie zhodnotenia kapitálu v strednodobom až v dlhodobom horizonte, pričom investuje najmenej dve tretiny svojich čistých aktív do diverzifikovaného portfólia akcií a cenných papierov súvisiacich s akciami emitovanými spoločnosťami, ktoré sú usadené alebo prevádzkujú svoju činnosť v Európe alebo čerpajú najmenej dve tretiny svojich príjmov z Európy.
- **HSBC GIF Turkey Equity AD** tento fond usiluje o dlhodobý kapitálový rast investovaním najmenej dvoch tretín svojich nehotovostných aktív do akcií a akciových ekvivalentov spoločností registrovaných v Turecku a obchodovaných na hlavným ruskom regulovanom trhu a tiež spoločností, ktorých podstatná časť obchodných aktivít je vykonávaná v tejto zemi. Vzhľadom k tomu, že neexistujú žiadna obmedzenia kapitalizácie, očakáva sa, že fond bude investovať napriek celým kapitalizačným spektrom.
- **ING International Český akciový fond** je určený investorom, ktorých cieľom je dlhodobé zhodnotenie kapitálu prostredníctvom investícií do spoločností, ktorých akcie sa obchodujú na českom, maďarskom, poľskom a ďalších východoeurópskych akciových trhoch. Riziko dočasného poklesu hodnoty portfólia by malo byť vyvážené vyšším očakávaným celkovým výnosom v dlhšom časovom období. Cieľom fondu je dosiahnuť dlhodobého kapitálového výnosu. Za týmto účelom fond investuje najmenej 51 % aktív do akcií obchodovaných na Burze cenných papierov Praha. Ostatných 49 % aktív je umiestnených predovšetkým do kótovaných poľských a maďarských

akcií a v menšej miere tiež na Slovensku, v Rumunsku, Bulharsku, Litve a Lotyšsku.

- **SGAM Fund Equities Gold Mines** fond investuje do akcií medzinárodných spoločností, ktorých predmet podnikania je spojený zo zlatom a ostatnými cennými kovmi (striebro, platina a diamanty). V portfóliu fondu sú zastupené predovšetkým podniky zo strednou a väčšou kapitalizáciou v Spojených štátoch, Austrálii a Kanade. Portfólio priemerne tvorí 45 titulov. Cieľom fondu je prekonať výkonnosť indexu FTSE Gold Mines.

ZÁVĚR

Bakalárska práca sa v teoretickej časti zaoberá najmä charakteristikou finančného trhu a jednotlivých nástrojov daných trhov ako aj formami investovania a taktiež účastníkmi, ktorí na finančnom trhu vystupujú. V tejto časti sú ešte popísané základné princípy investovania, vysvetlený pojem diverzifikácia portfólia a je tu spomenuté aj vytvorenie optimálneho portfólia. Na záver teoretickej časti sú podané dôležité rady a zásady pri investovaní.

Najväčší prínos je však v druhej časti práce, v praktickej časti kde sa práca snaží preniesť teoretické poznatky do praxe. Tieto poznatky boli doplnené vlastnými pozorovaniami a skúsenosťami autora.

V prvej polovici sa stretávame s formou individuálneho investovania, kde po rozbere situácie na českom trhu v oblasti stavebných sporiteľní, penzijných fondov a sporiacich účtov práca modeluje príklad bežného klienta, ktorý si stanoví krátkodobý, strednodobý a dlhodobý cieľ. Na splnenie týchto cieľov boli klientovi vybraté jednotlivé produkty a boli mu predložené modelové situácie zhodnotenia, ako aj rôzne varianty využitia týchto produktov. Na konci prvej polovice je uvedené odporúčenie pre klienta.

V druhej polovici sa stretávame s formou kolektívneho investovania do otvorených podielových fondov vo svete. Práca opäť po zadaní príkladu a následnom analyzovaní klientových potrieb, skúseností s investovaním a s mierou akceptácie rizika modeluje optimálne portfólio. Takticky alokuje a snaží sa vybrať vhodné fondy pri zvolenej investičnej stratégii jednotlivých fondov. Vybrané fondy sú na konci príkladu klientovi priblížené a sú mu podané základné informácie o nich.

Na záver práce môžeme konštatovať, že v dnešnej dobe má investor nespočetné množstvo možností kam investovať svoje peniaze ako v tuzemsku tak vo svete. V prvej rade si ale budúci investor musí uvedomiť základne fakty a to aké riziko je ochotný akceptovať, akú výnosnosť chce dosahovať a v akej dobe požaduje zhodnotenie. Taktiež musí brať do úvahy svoje skúsenosti s investovaním a v prípade nedostatku týchto skúseností by sa mal vyhnúť zložitejším produktom a vybrať z tých základných alebo túto prácu tvorby portfólia prenechať finančným sprostredkovateľom.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BLAKE, David. *Analýza finančních trhů*. 1. vyd. Praha: Grada, 1995. 623 s. ISBN 8071692018.
- [2] ČEJKOVÁ, Viktória. *Pojistný trh*. 1. vyd. Praha: Grada, 2002. 119 s. ISBN 8024701375.
- [3] FILIP, Miloš. *Osobní a rodinné bohatství : jak se dobře zajistit*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2006. 273 s. ISBN 80-7179-466-X.
- [4] JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.
- [5] JÍLEK, Josef. *Finanční a komoditní deriváty*. 1. vyd. Praha: Grada, 2002. 624 s. ISBN 8024703424.
- [6] JÍLEK, Josef. *Finanční trhy*. 1. vyd. Praha: Grada, 1997. 527 s. ISBN 8071694533.
- [7] NESNÍDAL, Tomáš; PODHAJSKÝ, Petr. *Obchodování na komoditních trzích : průvodce spekulanta*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2006. 200 s. ISBN 80-247-1851-0.
- [8] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. Vyd. 1. Ostrava: KeyPublishing, 2008. 559 s. ISBN 978-80-87071-87-8.
- [9] VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2007. 703 s. ISBN 978-80-7357-297-6.

Elektronické zdroje:

- [10] Forex [online]. Praha: 2011 [cit. 2011-05-16]. Dostupné z WWW: <<http://cs.wikipedia.org/wiki/Forex>>.
- [11] Individuální investování - základy [online]. 2011 [cit. 2011-05-16]. Dostupné z WWW: <<http://www.financnivzdelavani.cz/webmagazine/page.asp?idk=357>>.
- [12] Kalkulátor výpočtu penze [online]. 2011 [cit. 2011-05-16]. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/duchody-a-penze/financni-kalkulacky/penze/>>.
- [13] KUČHTA, Daniel . Výnosy penzijních fondů: za posledních pět let v mínusu [online]. 2009, 7.7. [cit. 2011-05-16]. Dostupné z WWW: <<http://www.investujeme.cz/clanky/vynosy-penzijnich-fondu-za-poslednich-pet-let-v-minusu/>>.

- [14] O penzijním fondu [online]. Praha : 2011 [cit. 2011-05-16]. Dostupné z WWW: <<http://www.allianz.cz/o-spolecnosti/penzijni-fond/o-spolecnosti/>>.
- [15] Penzijní fondy [online]. 2011 [cit. 2011-05-16]. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/duchody-a-penze/penzijni-fondy/>>.
- [16] Penzijní připojištění [online]. Praha : 2011 [cit. 2011-05-16]. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/duchody-a-penze/informace/penzijni-pripojisteni/>>.
- [17] Penzijní připojištění, penzijní fondy [online]. Praha: 2011 [cit. 2011-05-16]. Dostupné z WWW: <<http://www.kurzy.cz/penzijni-pripojisteni/>>.
- [18] Spočítejte si [online]. Praha: 2011 [cit. 2011-05-16]. Dostupné z WWW: <<http://www.cmss.cz/informace/spocitejte-si/stavebni-sporeni.html>>.
- [19] Srovnání spořicíh účtů a garantovaných vkladů [online]. 2011 [cit. 2011-05-16]. D. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/bankovnictvi/sporici-ucty/srovnani/>>
- [20] Stavební spoření srovnání [online]. Praha : 2011 [cit. 2011-05-16]. Dostupné z WWW: <<http://www.mesec.cz/produkty/stavebni-sporeni/>>.
- [21] Účet pravidelného spoření [online]. 2011 [cit. 2011-05-16]. Dostupné z WWW: <<http://www.gemoney.cz/ge/cz/1/sporeni/ucet-pravidelneho-sporeni/kalkulacka>>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

PF	-	Penziný fond
CZK	-	Česká koruna
EUR	-	Euro
USD	-	Americký dolár

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázok 1: Investičný trojuholník [vlastné spracovanie]	30
Obrázok 2: Optimálne portfólio [10]	31
Graf 1: Výnosnosť PF v posledných piatich rokoch [21]	42
Graf 2: Zloženie majetku klienta v PF [vlastné spracovanie]	51
Graf 3: Zloženie klientovho PP [vlastné spracovanie]	53
Graf 4: Skladba portfólia fondov dynamickej stratégie [vlastné spracovanie]	55

SEZNAM TABULEK

Tabuľka 1: Výška príspevku štátu [11]	26
Tabuľka 2: Porovnanie úroku pri jednotlivých sporiacich účtoch[20].....	37
Tabuľka 3: Porovnanie stavebných sporení piatich sporiteľní [13].....	39
Tabuľka 4: Porovnanie penzijných fondov [22]	41
Tabuľka 5: Skladba portfólia penzijných fondov [14].....	43
Tabuľka 6: Vývoj PF Allianz v rokoch 1997 až 2009 [22]	44
Tabuľka 7 Výpočet nasporenej čiastky [18].....	45
Tabuľka 8: Stavebné sporenie s cieľovou čiastkou 1 mil. Kč [12].....	47
Tabuľka 9: Stavebné sporenie s cieľovou čiastkou 0,5 mil. Kč [12].....	48
Tabuľka 10: Porovnanie variant [vlastné spracovanie]	49
Tabuľka 11: Výpočet penzijného pripoistenia [23]	50
Tabuľka 12: Daňové úspory v čase [vlastné spracovanie]	51
Tabuľka 13: Výpočet penzijného pripoistenia z príspevkom zamestnávateľa[23]	52
Tabuľka 14: Modelácia výnosu z PF [vlastné spracovanie].....	56
Tabuľka 15: Dlhopisové fondy [vlastné spracovanie].....	57
Tabuľka 16: Fond peňažného trhu [vlastné spracovanie].....	57
Tabuľka 17: Akciové fondy [vlastné spracovanie].....	58

SEZNAM PŘÍLOH