

# **Plánování rodinných financí pro zajištění v důchodovém věku**

Petra Špičáková

---

Bakalářská práce  
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2013/2014

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petra Špičáková**  
Osobní číslo: **M11890**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management a ekonomika**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Plánování rodinných financí pro zajištění  
v důchodovém věku**

Zásady pro vypracování:

## Úvod

### I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické a metodické poznatky týkající se investičních možností drobných investorů.

### II. Praktická část

- Analyzujte současnou finanční situaci rodiny XY a možnosti přípravy na důchod.
- Na základě analýzy navrhnete investiční strategii s cílem zabezpečení v důchodovém věku.

## Závěr

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

Seznam odborné literatury:

ALEXANDER, Elder. Trading for a living. New York: John Wiley, 1993, 289 s. ISBN 04-715-9224-2.  
GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. Inteligentní investor. Praha: Grada, 2007, 503 s. ISBN 978-80-247-1792-0.  
JANDA, Josef. Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života. Praha: Grada, 2012, 197 s. ISBN 978-80-247-4400-1.  
JÍLEK, Josef. Akciové trhy a investování. Praha: Grada, 2009, 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.  
SYROVÝ, Petr. Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě. Praha: Grada, 2012, 152 s. ISBN 978-80-247-4479-7.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. David Molínek  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: 22. února 2014  
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2014

Ve Zlíně dne 22. února 2014

  
prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
děkanka



  
Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.  
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 obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- 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. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

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

- (1) Vysoká škola nevydělčně 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 nahlížení 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 výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

<sup>2</sup> 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 vyrobené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

<sup>3</sup> 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 § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu 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 15.5.2014

Štichová

<sup>4</sup> 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**

Předmětem této bakalářské práce je analyzovat možnosti zajištění v důchodovém věku. Teoretická část shrnuje poznatky o důchodovém systému České Republiky a jeho jednotlivých pilířích. Dále charakterizuje spořicí produkty a investiční možnosti na trhu, které by se daly využít pro zabezpečení příjmů v penzi. Praktická část se zabývá analýzou současné finanční situace rodiny XY a jejich potřebou zajištění finančních prostředků na stáří. Zkoumá aktuální možnosti spoření a investování pro běžného občana. Sestavuje návrh investiční strategie pro rodinu XY.

Klíčová slova: důchodový systém, důchodové spoření, doplňkové důchodové spoření, investice, penze, kolektivní investování

## **ABSTRACT**

The subject of this thesis is to analyze the possibilities of retirement age financial securing. The theoretical part sums up knowledge about Czech Republic pension system and its parts, so called pillars. Moreover, it characterizes market's saving and investment possibilities, which could be used to secure one's retirement income. The practical part is concerned about the analysis of family XY and its need to secure financial funds for elder age. It examines current options in saving and investing for common citizen. It also puts together investment strategies for family XY.

Keywords: pension system, pension savings, supplementary pension savings, investment, collective investing

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

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>11</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>12</b>
<b>1 DŮCHODOVÝ SYSTÉM ČESKÉ REPUBLIKY</b> .....	<b>13</b>
1.1 DŮCHODOVÉ POJIŠTĚNÍ – I. PILÍŘ .....	14
1.2 DŮCHODOVÉ SPOŘENÍ – II. PILÍŘ .....	14
1.2.1 Smysl II. pilíře.....	14
1.2.2 Penzijní společnosti.....	15
1.2.3 Důchodové fondy .....	15
1.2.3.1 Důchodový fond státních dluhopisů .....	15
1.2.3.2 Konzervativní důchodový fond .....	15
1.2.3.3 Vyvážený důchodový fond .....	16
1.2.3.4 Dynamický důchodový fond.....	16
1.2.4 Čerpání penze z II. Pilíře.....	16
1.3 DOPLŇKOVÉ PENZIJNÍ SPOŘENÍ – III. PILÍŘ .....	17
1.3.1 Transformované fondy .....	17
1.3.2 Účastnické fondy.....	18
1.3.3 Čerpání penze z III. pilíře.....	18
<b>2 ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ</b> .....	<b>19</b>
2.1 RIZIKOVÉ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ.....	19
2.2 POJIŠTĚNÍ PRO PŘÍPAD DOŽITÍ.....	19
2.3 SMÍŠENÁ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ.....	19
2.3.1 Kapitálové životní pojištění .....	20
2.3.2 Důchodové životní pojištění .....	20
2.3.3 Investiční životní pojištění .....	20
<b>3 SPOŘENÍ</b> .....	<b>22</b>
3.1 SPOŘICÍ ÚČTY .....	22
3.2 TERMÍNOVANÉ VKLADY .....	22
3.3 STAVEBNÍ SPOŘENÍ.....	22
<b>4 INVESTICE</b> .....	<b>24</b>
4.1 RIZIKO.....	24
4.1.1 Inflační riziko .....	24
4.1.2 Investiční riziko.....	24
4.1.3 Finanční riziko .....	25
4.1.4 Riziko kurzovních změn .....	25
4.1.5 Měnové riziko .....	26
4.2 FINANČNÍ INVESTICE .....	26
4.2.1 Akcie .....	26
4.2.2 Dluhopisy .....	26
4.2.3 Investiční strukturované certifikáty.....	27
4.2.4 Hypoteční zástavní listy .....	27
4.3 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ.....	27
4.3.1 Investiční fondy.....	28
4.3.2 Investiční společnosti .....	28



4.3.3	Kritéria výběru fondu kolektivního investování .....	29
4.3.3.1	Předmětná skladba fondů.....	29
4.3.3.2	Nakládání s hospodářským výsledkem.....	32
4.3.3.3	Přípustná rizikovost .....	32
4.3.3.4	Další kritéria .....	32
4.3.3.5	Ukazatelé nákladovosti .....	32
4.4	REÁLNÉ INVESTICE.....	33
<b>5</b>	<b>INVESTIČNÍ STRATEGIE.....</b>	<b>35</b>
5.1	KONZERVATIVNÍ STRATEGIE .....	35
5.2	VYVÁŽENÁ STRATEGIE – SPÍŠE KONZERVATIVNÍ.....	35
5.3	VYVÁŽENÁ STRATEGIE – SPÍŠE AGRESIVNÍ .....	36
5.4	AGRESIVNÍ STRATEGIE .....	36
5.5	PRAVIDELNÁ INVESTICE .....	36
5.6	JEDNORÁZOVÉ INVESTICE.....	36
<b>6</b>	<b>PEST ANALÝZA .....</b>	<b>37</b>
<b>II</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>38</b>
<b>7</b>	<b>ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE RODINY XY .....</b>	<b>39</b>
7.1	PREDIKOVANÁ VÝŠE PŘÍJMŮ V PENZI.....	40
7.2	ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ .....	41
7.3	INVESTIČNÍ DOTAZNÍK.....	41
7.4	PRAVDĚPODOBNÁ POTŘEBA FINANČÍ V PENZI.....	42
<b>8</b>	<b>PEST ANALÝZA .....</b>	<b>45</b>
<b>9</b>	<b>INVESTIČNÍ A SPOŘICÍ PRODUKTY.....</b>	<b>47</b>
9.1	SPOŘICÍ ÚČTY .....	47
9.2	TERMÍNOVANÉ VKLADY .....	47
9.3	STAVEBNÍ SPOŘENÍ.....	48
9.4	AKCIE, DLUHOPISY, KOMODITY, INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY.....	49
9.5	HYPOTEČNÍ ZÁSTAVNÍ LISTY .....	50
9.6	KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ.....	50
9.6.1	ČP Invest investiční společnost, a. s. - Investiční program Partner .....	50
9.6.1.1	Fondy využívané v IP Partner.....	52
9.6.2	AXA investiční společnost a. s. – Ok Life Cycle .....	54
9.6.2.1	Fondy využívané v rámci IP OK Life Cycle .....	56
9.6.3	Conseq Funds investiční společnost, a.s. – Horizont invest .....	56
9.6.3.1	Fondy využívané v rámci IP Horizont invest .....	58
9.6.4	Pioneer investiční společnost, a.s. – Rentier Invest .....	59
9.6.4.1	Fondy využívané v rámci IP Rentier Invest.....	60
9.6.5	Investiční společnost České spořitelny, a.s. - Fond životního cyklu 2030 FF .....	62
9.6.6	Raiffeisen investiční společnost a.s. – Life Cycle Fund 2040 .....	63
<b>10</b>	<b>NÁVRH INVESTIČNÍHO PORTFOLIA.....</b>	<b>64</b>

10.1	DŮCHODOVÝ SYSTÉM.....	64
10.2	SPOŘENÍ .....	64
10.3	INVESTICE .....	65
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>74</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>76</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>77</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>78</b>

## ÚVOD

Téma této práce jsem si zvolila zejména proto, že v dnešní době získává čím dál tím víc na významnosti. S postupem času si celá populace začíná uvědomovat, že pokud si chtějí zajistit přijatelnou životní úroveň v penzi, musí si své příjmy v důchodu zajistit sami.

V minulosti se obyvatelé České republiky příliš nezaobírali zajištěním příjmů v důchodovém věku. Důvod je zřejmý, státní důchod, který většině občanů připadl, byl dostačující. Vzhledem k nepříznivému demografickému vývoji se však důchody plynoucí z prvního pilíře důchodového systému v posledních letech dostávají na velmi nízké částky a pro obyvatele v důchodovém věku se stávají nedostačující. S ohledem na stále se snižující porodnost nelze očekávat do budoucnosti zvýšení důchodů z I. pilíře. Vzhledem k neudržitelnosti I. pilíře byl zaveden II. a III. pilíř, v rámci kterých si občané spoří na své důchody. Ani příjmy ze všech tří pilířů důchodového systému nemusí být dostačující a nemusí občanům zajistit uspokojující životní úroveň v důchodu.

Finanční zajištění rodiny v důchodovém věku by tak mělo být jednou z hlavní finančních otázek každého člověka. V ideálním případě by si každý měl spořit na stáří již od prvních výplat. V praxi se však lidé o zajištění příjmů v důchodu zajímají v mnohem pozdějším věku, to je i příklad rodiny XY.

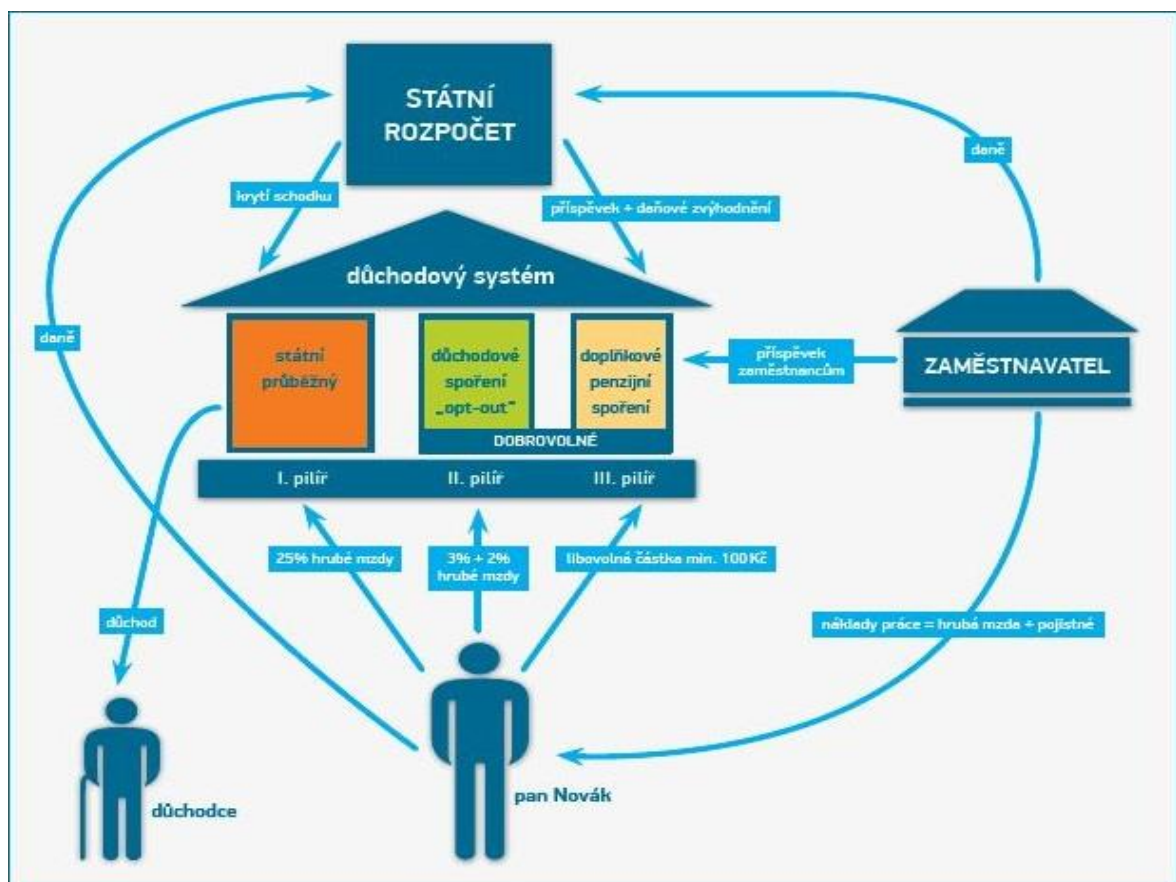
Rodina XY je do jisté míry typickým příkladem české rodiny. Jedná se o manželský pár ve středním věku, který se začíná strachovat o své příjmy v důchodu. Doposud své úspory investovali do bydlení a rekonstrukce bytu. V současné době disponují měsíčně 10 000 Kč, které plánují investovat. Předmětem praktické části této práce je analyzovat investiční příležitosti na trhu a navrhnout investiční strategie a složení investičního portfolia pro rodinu XY.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 DŮCHODOVÝ SYSTÉM ČESKÉ REPUBLIKY

Historicky se důchodový systém ČR zakládal na důchodovém pojištění. Vzhledem ke stárnutí obyvatelstva se postupně ve dvou fázích důchodové reformy přidali další dva pilíře, které mají za cíl zajistit finanční prostředky na důchod a podpořit diverzifikaci příjmů obyvatel v důchodovém věku. V polovině 90. let minulého století bylo zavedeno důchodové připojištění, které dnes představuje třetí pilíř důchodového systému. Současný druhý pilíř obsahující důchodové spoření funguje od 1. 1. 2013. (Ministerstvo práce a sociálních věcí a Ministerstvo financí, 2012, s. 2)

V současné době tvoří příjmy důchodců z 95% přímý z prvního pilíře. Vzhledem k demografickému vývoji ČR je tato situace dlouhodobě neudržitelná. Zatím co lidé pobírajících starobní důchod bude s postupem času přibývat, ekonomicky aktivních obyvatel z jejichž odvodů se tyto důchody vyplácí bude ubývat. Je tedy zřejmé, že si každý bude muset zajistit příjmy na důchod sám a nebude možné spoléhat pouze na výplaty důchodu z prvního pilíře. (Rytířová, 2013, s. 6)



Obr. 1. Důchodový systém ČR (Manuál k důchodové reformě)

## 1.1 Důchodové pojištění – I. pilíř

Důchodové pojištění je průběžný důchodový systém, který funguje na bázi vzájemné solidárnosti. Veškeré ekonomicky aktivní obyvatelstvo České republiky odvádí část svých příjmů prostřednictvím sociálního, nebo důchodového pojištění. Z těchto odvodů jsou vypláceny důchody. (Janda, 2012, s. 39)

Všichni pracující obyvatelé České republiky jsou povinni odvádět přesně stanovená procenta z platu popř. dalších vedlejších příjmů. Jediná možnost, jak snížit odvody do prvního pilíře, je vstup do druhého pilíře. (Cipra, 2012, s. 344)

## 1.2 Důchodové spoření – II. pilíř

Důchodové spoření je v chodu od 1. 1. 2013, bylo zavedeno v rámci 2. fáze důchodové reformy. Problematiku důchodového spoření upravuje zákon č. 426/2011 Sb., o důchodovém spoření a zákon č. 397/2012 Sb., o pojistném na důchodové spoření. Na rozdíl od prvního pilíře je účast v důchodovém spoření dobrovolná, záleží na každém, kdo splňuje podmínky pro vstup do II. pilíře jestli se rozhodne vstoupit nebo ne. Pokud se ale rozhodne pro vstup, zůstane účastníkem do dovršení důchodového věku popřípadě do své smrti. (Rytířová, 2013, s. 45)

Jediná podmínka pro vstup do důchodového spoření je dosažení věku 18 let a nepřekročení věku 35 let. Osoby starší 35 let měli možnost vstoupit pouze do 30.6.2013. Specifická situace nastává pokud se osoba ke dni spuštění II. pilíře tedy k 1.1.2013 neúčastnila trhu práce v ČR, v takovém případě může daná osoba vstoupit do důchodového spoření nejpozději do 6 měsíců ode dne kdy vstoupí na trh práce ČR. (Ministerstvo práce a sociálních věcí a Ministerstvo financí, 2012, s. 9)

### 1.2.1 Smysl II. pilíře

V rámci důchodového spoření může účastník získat ke svým pravidelně spořeným 2% z hrubé mzdy příspěvek od státu ve výši 3% hrubé mzdy. Jedná se tedy o spořicí produkt s nejvyšším státním příspěvkem. Zároveň se vstupem do druhého pilíře sníží účastníkovi odvody státu v rámci důchodového pojištění místo 28% tak bude státu odvádět 25% a zbylá 3% vyvede do důchodového spoření. Druhý pilíř tedy dává lidem možnost snížit své příspěvky na dnešní penze a spořit si peníze na vlastní penzi. (*Důchodová reforma, jak bude fungovat bez II. pilíře?*, 2013, s. 94)

### 1.2.2 Penzijní společnosti

Prostředky spořené v rámci II. pilíře spravují penzijní společnosti. Aktuálně v České republice působí 10 penzijních společností a každý účastník si může vybrat, která z těchto společností bude spravovat jeho soukromý účastnický účet.

Penzijní společnosti fungují pouze jako správci účastnických účtů. Rozhodují tedy o tom do jakých dluhopisů a akcií budou fondy investovat, ale majetek společnosti je oddělen od těchto účtů a ani případný krach penzijní společnosti by neměl ovlivnit výši majetku účastníků ve fondech. (Syrův, 2012, s. 94)

### 1.2.3 Důchodové fondy

Zákon stanovuje penzijním společností vytvořit a obhospodařovat čtyři důchodové fondy. Každý z těchto fondů má zákonem přesně stanoveno do čeho a v jakém poměru může investovat, a jaké musí být zajištění majetku fondu.

#### 1.2.3.1 *Důchodový fond státních dluhopisů*

Důchodový fond státních dluhopisů je označován jako nejkonzervativnější, tedy i nejméně rizikový, fond. Investuje 90% hodnoty majetku do státních dluhopisů a pokladničních poukázek. Většinu majetku investuje do českých státních dluhopisů a pokladničních poukázek, což je důvod proč jako u jediného důchodového fondu není omezeno investování vůči jedné osobě. Pouze 30% majetku může fond investovat do zahraničních dluhopisů. Zákon stanovuje, že tento fond může investovat pouze do dluhopisů s ratingem A+ a vyšším vydaných zeměmi OECD a EU a do dluhopisů vydaných nadnárodními institucemi jako je Mezinárodní měnový fond a další. Dalšími produkty do kterých může tento fond investovat jsou termínované vklady a vklady u regulovaných bank. Pro řízení likvidity a měnového a úrokové rizika slouží 10% z majetku fondu. Nízké riziko spojené s investicemi do výše jmenovaných dluhopisů sebou nese velmi nízký odhadovaný roční výnos a to 2-3%. Penzijní společnost udržuje váženou průměrnou splatnost fondu v délce nejvýše 5 let a je povinna zajistit veškerý majetek fondu proti měnovému riziku. (Rytířová, 2013, s. 48)

#### 1.2.3.2 *Konzervativní důchodový fond*

Konzervativní důchodový fond investuje zejména do dluhopisů a dluhopisů evropských institucí (ECB, MMF, Investiční Banka). Část majetku investuje i do korporátních

dluhopisů. Veškeré dluhopisy do kterých tento fond investuje musí dosahovat jedné z pěti nejvyšších ratingových kategorií. Stejně jako u důchodového fondu státních dluhopisů musí i zde penzijní společnosti zajistit majetek proti měnovému riziku. (Syrový, 2012, s. 95)

Účelem tohoto fondu je uchovávat a zhodnocovat majetek fondu, ze kterého budou vypláceny dávky, proto je vyžadována vysoká likvidita. Pět let před vznikem nároku účastníka na výplaty starobního důchodu budou prostředky z fondu, který si vybral účastník, povinně převedeny do konzervativního důchodového fondu. Odhadovaný roční výnos se pohybuje mezi 3-4%. (Rytířová, 2013, s. 49)

### ***1.2.3.3 Vyvážený důchodový fond***

Vyvážený důchodový fond může investovat do stejných dluhopisů jako konzervativní důchodový fond s jediným rozdílem, a to v požadavcích na rating dluhopisů. Pro vyvážený fond je dostačující, když dluhopisy dosáhnou jedné ze 7 nejlepších kategorií. Maximálně 40% svého majetku může fond investovat do akcií a nanejvýš 35% může fond investovat do fondů kolektivního investování. Penzijní společnost je ze zákona povinna zajistit minimálně 75% majetku fondu proti měnovému riziku. (Syrový, 2012, s.95)

Odhadovaný roční výnos se pohybuje kolem 4-5%. (Rytířová, 2013, s.50)

### ***1.2.3.4 Dynamický důchodový fond***

Dynamický důchodový fond by měl být dle odhadů nejvýnosnější - roční výnos by měl dosahovat 5-7%. S vyšší výnosností úzce souvisí míra rizika, která je zde jednoznačně nejvyšší. Celých 80% majetku může fond investovat do akcií a u dluhopisové složky je požadována jedena z devíti nejlepších ratingových kategorií. Penzijní společnosti jsou povinny zajistit proti měnovému riziku pouze polovinu majetku fondu. (Syrový, 2012, s. 95)

## **1.2.4 Čerpání penze z II. Pilíře**

Peníze naspořené ve druhém pilíři může účastník začít čerpat při dosažení důchodového věku, tedy současně s důchodem z prvního pilíře. Zatímco investování a spravování spořených prostředků zajišťuje penzijní společnost, o výplaty důchodu se postará pojišťovna v rámci pojištění důchodu. Podmínkou pro uzavření pojistné smlouvy o pojištění důchodu je přiznání penze z I. pilíře. Pojistné bude uhrazeno jednorázově a to



převodem úspor z důchodového fondu. Účastník si volí pojiťovnu i způsob vyplácení dávek. Penze může být vyplácena formou doživotního starobního důchodu, doživotního starobního důchodu se sjednanou dobou vyplácení pozůstalostního důchodu po dobu 3 let, nebo důchodem na 20 let. V případě důchodu na 20 let je zbývající naspořená částka předmětem dědictví. (Ministerstvo práce a sociálních věcí a Ministerstvo financí, 2012, s. 11)

### 1.3 Doplnkové penzijní spoření – III. pilíř

Současné doplnkové penzijní spoření bylo zavedeno v rámci druhé fáze důchodové reformy k 1. 1. 2013. Skládá se z transformovaných fondů a účastnických fondů. Účastník doplnkového penzijního spoření si může snížit základ daně z příjmů fyzických osob o výši svých příspěvků přesahujících 12 000 Kč maximálně však o 12 000 Kč.

*Tab. 1. Velikost státního příspěvku v závislosti na příspěvku účastník (Manuál k důchodové reformě)*

<b>Příspěvek účastníka (v Kč)</b>	<b>300</b>	<b>400</b>	<b>500</b>	<b>600</b>	<b>700</b>	<b>800</b>	<b>900</b>	<b>1000 a více</b>
<b>Státní příspěvek</b>	90	110	130	150	170	190	210	230

#### 1.3.1 Transformované fondy

Transformované fondy nahradili penzijní fondy a zůstaly zachovány původní podmínky penzijního připojištění, a to garance nezáporného zhodnocení, státní příspěvky, příspěvky zaměstnavatele, výsluhová penze a jednorázové vyrovnání. Změnila se výše státních příspěvků a došlo k oddělení majetku penzijních společností od majetku fondů. Do transformovaných fondů bylo možné vstoupit pouze do 31. 11. 2012 a po tomto datu byly pro nové účastníky uzavřeny. (Bízová, c2014)

Výhodou transformovaných fondů je možnost částečného předčasného vybrání a to jak jednorázově tak i anuitně. Předností je i fakt, že naspořená částka je předmětem dědictví a je možné ji čerpat i postupným vyplácením pozůstalostní penze. (Cipra, 2012, s. 345)

### 1.3.2 Účastnické fondy

Pro nové zájemce o doplňkové penzijní spoření vznikly účastnické fondy, které zachovaly státní příspěvky, příspěvky zaměstnavatele a daňové úlevy. V účastnických fondech není garantováno nezáporné zhodnocení a bylo zrušeno vyplácení výsluhových penzí. Penzijní společnosti musí ze zákona poskytovat konzervativní fond, ale mohou zakládat i další dynamičtější fondy. Hlavní rozdíl mezi běžnými podílovými fondy a doplňkovým penzijním spořením je bezesporu státní příspěvek a daňové zvýhodnění. (Bízová, c2014)

Účelem povinného konzervativního fondu je zhodnocovat a spravovat prostředky sloužící k výplatě dávek. Investuje do produktů s nízkým rizikem tak, aby zajistil co nejvyšší likviditu a udržoval stabilní hodnotu fondu pro bezproblémové vyplácení dávek. Instrumenty, do kterých může tento fond investovat, jsou vymezeny zákonem a jedná se převážně o instrumenty emitované státy EU, OECD a jejich centrálními bankami, nadnárodními institucemi, korporacemi a zeměmi mimo EU a OECD, které dosáhly požadované ratingové kategorie. (Rytířová, 2013, s. 88)

Stejně jako u transformovaných fondů jsou i u účastnických fondů naspořené prostředky předmětem dědictví a vztahují se k nim totožné státní příspěvky, ale byly omezeny možnosti předčasného čerpání. (Cipra, 2012, s. 346)

### 1.3.3 Čerpání penze z III. pilíře

Na rozdíl od I. a II. pilíře není čerpání III. pilíře podmíněno dosažením důchodového věku. Doplňkové penzijní pojištění lze čerpat od 60 let věku (popřípadě kdykoli později). Účastník si může vybrat mezi starobní penzi na dobu určitou a doživotní penzi. Jednorázové vyrovnání je možné až při dosažení důchodového věku.

## 2 ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ

Rejnuš definuje životní pojištění jako pojistný produkt, jehož cílem je chránit pojištěnce popřípadě jeho blízké osoby a jeho věřitele před důsledky nečekaných událostí, které by vedly k závažné změně společenského postavení a tím i k poklesu příjmů pojištěnce. (2010, s. 106)

Životní pojištění je zaměřeno na dvě základní rizika a to riziko dožití a riziko smrti. Často se využívá smíšeného životního pojištění, které kryje obě základní rizika. Dalšími riziky, na které se může vztahovat životní pojištění, je riziko invalidity či úrazu. (Janda, 2012, s. 136)

### 2.1 Rizikové životní pojištění

Rizikové životní pojištění kryje riziko smrti, případně další rizika sjednaná v pojistné smlouvě (invalidita apod.). Zemře-li pojištěný v době platnosti pojistné smlouvy, bude osobám, které uvedl ve smlouvě vyplacena sjednaná pojistná částka. Vynaložené pojistné je nižší oproti smíšeným životním pojištěním, ale v případě že pojištěný nezemře během platnosti pojistné smlouvy, není vyplaceno žádné pojistné plnění a pojistná smlouva zaniká. (Rejnuš, 2010, s. 106)

### 2.2 Pojištění pro případ dožití

Pojištění pro případ dožití je jednosložkové životní pojištění, obsahuje pouze spořicí složku. Pojistné plnění je vypláceno v případě, že se pojištěný dožil věku stanoveného ve smlouvě. V případě úmrtí pojištěného během spořicí fáze nevzniká nikomu nárok na výplatu pojistného plnění. Pojistné plnění bývá nejčastěji vypláceno jednorázově, ale je možné s pojišťovnou předem sjednat pevnou výši vyplácené doživotní renty, v takovém případě hovoříme o komerčním důchodovém pojištění. (Rejnuš, 2010, s. 107)

### 2.3 Smíšená životní pojištění

Smíšená životní pojištění se skládají z rizikové a investiční složky. V rámci sjednaného smíšeného životního pojištění je možné, získat daňové zvýhodnění a příspěvek od zaměstnavatele. Daňové zvýhodnění je podmíněno sjednáním pojistné doby minimálně do 60. roku života a trváním pojištění alespoň 60 měsíců. Maximální daňové zvýhodnění představuje snížení základu daně o 12 000 Kč. (Janda, 2012, s. 137,142)

V případě pojistných smluv s pevně sjednanou pojistnou částkou jsou stanoveny minimální limity cílové částky pro získání daňového zvýhodnění. U smluv na 5-15 let musí být sjednaná pojistná částka alespoň 40 000 Kč a u smluv s pojistnou dobou delší jak 15 let musí být sjednaná pojistná částka minimálně 70 000 Kč. (Jílek, 2009, s. 535)

### **2.3.1 Kapitálové životní pojištění**

Kapitálové životní pojištění se řadí mezi smíšené životní pojištění. Obsahuje tedy jak rizikovou složku, tak i investiční složku, u které pojišťovny garantují výnos v podobě technické úrokové míry, aktuálně se jedná o 1,9% . (Janda, 2012, s. 137)

U kapitálového životního pojištění nemůže pojištěný nijak ovlivnit investování svých peněžních prostředků. Vzhledem ke garantovanému výnosu volí pojišťovny konzervativnější investiční strategie. V investičním portfoliu bývají nejvíce zastoupeny dlouhodobé státní obligace, které podléhají nízkému riziku za cenu nízkých výnosů. (Rejnuš, 2010, s. 107)

### **2.3.2 Důchodové životní pojištění**

Důchodové životní pojištění se od kapitálového životního pojištění liší hlavně ve způsobu vyplácení pojistného plnění. V případě kapitálového životního pojištění je pojistné plnění vypláceno jednorázově, zatímco u důchodového životního pojištění si klient může vybrat mezi anuitně vypláceným důchodem po určitou dobu a doživotním důchodem. V rámci důchodového životního pojištění si klient volí mezi odloženým a okamžitým důchodem. Při volbě odloženého důchodu klient po dobu odkladu platí pojistné a při dosažení určitého věku začne pojišťovna vyplácet důchod. U okamžitého důchodu se pojistné platí jednorázově. (Jílek, 2009, s. 534)

### **2.3.3 Investiční životní pojištění**

Investiční životní pojištění obsahuje rizikovou i investiční složku a řadí se tak mezi smíšené životní pojištění. Od kapitálového životního pojištění se liší hlavně tím, že klientovi dává možnost zvolit si investiční strategii a tím ovlivnit výnosnost investiční složky. U investičního životního pojištění není garantovaná výnosnost a veškeré investiční riziko nese klient. Výše pojistného plnění závisí na aktuální konečné hodnotě na podílovém účtu klienta. (Rejnuš, 2010, s. 108)

Klient si může vybrat z investičních fondů nabízených pojišťovnou nebo jednotkou ze stejné finanční skupiny. Klient hradí pojistné na individuální účet, ze kterého si pojišťovna strhává pojistné pro případ smrti, poplatky za vedení účtu a za správu vložených finančních prostředků (obvykle 1-2%). Jílek označuje investiční pojištění obecně jako špatné pojištění a drahé investování. Nelze předpokládat efektivní zhodnocení peněz. Výjimku představuje situace, kdy výraznou část pojistného hradí zaměstnavatel a jedná se pouze o spoření. Vkládané peníze nemohou být předmětem exekuce, protože nejsou ve vlastnictví pojištěného. (Jílek, 2009, s. 534)

## 3 SPOŘENÍ

### 3.1 Spořicí účty

Janda označuje spořicí účty jako jeden z nejběžnějších spořicích produktů v ČR a dělí je na dvě kategorie. První kategorii označuje jako pravé spořicí účty, které se vyznačují vyšší úrokovou sazbou než na běžném účtu a nevztahují se k nim žádné výpovědní lhůty. Do druhé kategorie řadí tzv. falešné spořicí účty, které se více podobají spíše termínovaným vkladům než pravým spořicími účtům, s těmi jsou srovnatelné pouze ve vyšší úrokové sazbě. Od termínovaných vkladů převzali nejčastěji pásmovou formu úročení a délku trvání vkladu. (Janda, 2012, s. 84)

### 3.2 Termínované vklady

Termínované vklady jsou vklady vázané termínem vybrání. Klient si u banky uloží finanční prostředky a na přesně stanovenou dobu se zaváže, že s nimi nebude manipulovat. Výnosem z termínovaného vkladu je úrok, který je většinou pevně stanoven, ale vlivem silné konkurence vznikly i termínované vklady s pohyblivou úrokovou mírou. Na výši úrokové míry má vliv mimo jiné i termín splatnosti. V dnešní době banky poskytují termínované vklady převážně se splatností od 1 dne po 3-5 let. Významný vliv na výši úrokové míry má i výše uložených prostředků. Obecně platí, že čím delší doba splatnosti a čím větší uložená částka, tím vyšší úroková míra. Zvláštním typem termínovaného vkladu je revolvingový vklad, který funguje na principu automatického prodlužování vkladu v den splatnosti za úrokových podmínek platných v den splatnosti. Termínované vklady s sebou nesou velmi nízké riziko, což se odráží i v nízkých úrokových mírách. (Král, 2009, s. 132)

### 3.3 Stavební spoření

*Stavební spoření je účelový druh spoření, při kterém vkladatel dlouhodobě ukládá prostředky u specializované banky. V průběhu spoření může čerpat státní podporu a po jeho skončení získává, při splnění určitých podmínek, nárok na úvěr ze stavebního spoření.* (Janda, 2011, s. 64)

Pro zajištění na stáří se stavební spoření dá využít jako forma financování bydlení, nebo investice do nemovitosti. Aktuální výše státního příspěvku je maximálně 2 000 Kč ročně a je podmíněna 6 letou vázací lhůtou. Pro získání maximálního příspěvku musí být souhrnná

roční úložka 20 000 Kč, při nižší úložce činí státní příspěvek 10% z vkladu. (Janda, 2012, s. 92)

Vklady do stavebního spoření je možné ukládat měsíčně, čtvrtletně, ale i jednorázově. Nejvýhodnější je za rok vložit 20 000 Kč a dosáhnout tak na maximální státní příspěvek. Ukládání vyšší částky je méně výhodné i z důvodu hrazení poplatku za uzavření smlouvy, obvykle 1% z cílové částky. (Špaček, c2014)

## 4 INVESTICE

*„ Investiční operace je taková, která po důkladné analýze slibuje bezpečné zachování jistiny a odpovídající výnos. Operace, které nesplňují tyto požadavky, jsou spekulacemi.“*

(Benjamin Graham a Jason Zweig, 2007, s. 35)

### 4.1 Riziko

#### 4.1.1 Inflační riziko

Inflace – procentuální růst cenové hladiny, nebo -li znehodnocování směnné hodnoty peněz. Inflace je nesporný a objektivní fakt, lze s ní počítat a snažit se její dopad na investice snížit na minimum. Pro zhodnocování finančních prostředků je nutné, aby jejich výnosnost přesáhla míru inflace. Pokud je výnosnost nižší, než míra inflace, dochází k postupnému znehodnocování finančních prostředků. (Smrčka, 2010, s. 130)

#### 4.1.2 Investiční riziko

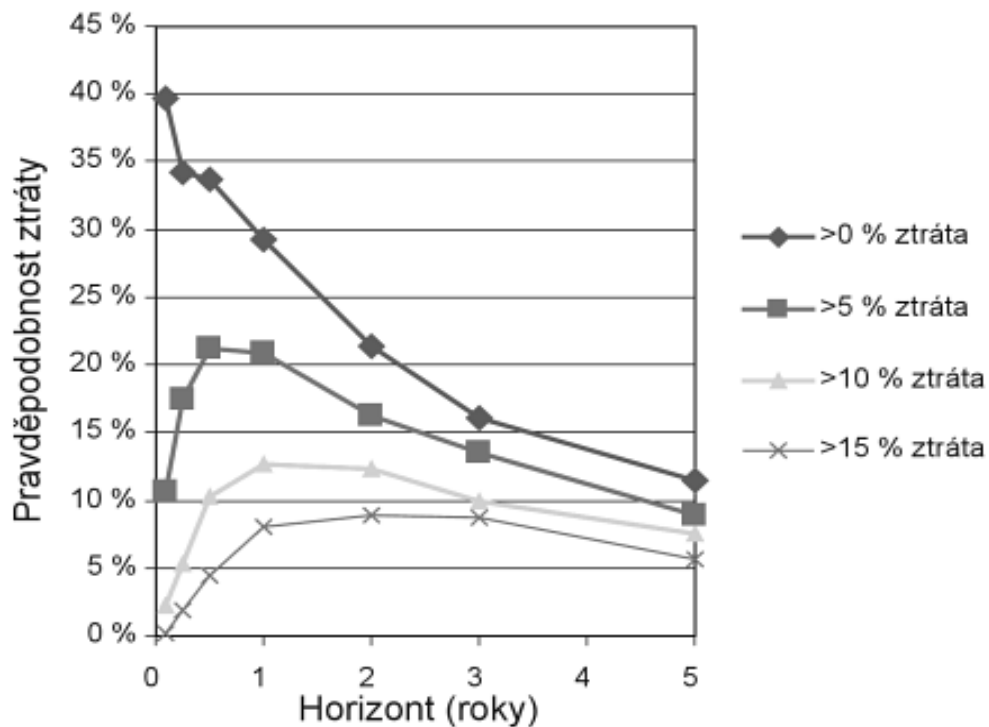
Každá investice znamená větší či menší riziko, které spočívá v neznámém výsledku investice. Finanční prostředky vložené do investice mohou přinést zisk, ale mohou být i ztraceny. Rizikovost udává pravděpodobnost neúspěchu dané investice. (Polách, 2012, s. 92)

Při investování představuje největší riziko volatilita podkladových aktiv. Volatilita neboli kolísání hodnoty je rozdílná pro každý druh podkladových aktiv. Aby bylo možné snížit toto riziko, jsou doporučeny investiční horizonty pro jednotlivá podkladová aktiva, tedy doporučená doba držení. Nejkratší investiční horizont je krátkodobý (do 1 roku), další je střednědobý (od 1 do 4 let) a nejdelším investičním horizontem je dlouhodobý (od 5 let). Pro maximální snížení rizika je vhodné diverzifikovat portfolio, tedy neinvestovat veškeré finanční prostředky pouze do akcií jedné firmy ale rozložit investici mezi několik investičních instrumentů a odvětví. (Janda, 2012, s. 109)

Investice s cílem zajištění na stáří by měla nést únosnou míru rizika. Toto riziko by se s blížícím se odchodem do důchodu mělo snižovat. Pro mladší generace jsou tedy možné dynamičtější investiční produkty, zatímco starší ročníky by měli využívat spíše konzervativní investice, které vykazují nižší riziko za cenu nižších výnosů.



Kohout investorům s investičním horizontem do tří let doporučuje vyhýbat se zejména akciovým investicím a naopak je doporučuje při delších časových horizontech, protože pravděpodobnost ztráty klesá s delším časovým horizontem. (Kohout, 2013, s. 51)



Obr. 2. Pravděpodobnost ztráty podle délky investičního horizontu (Kohout, 2013, s. 52)

#### 4.1.3 Finanční riziko

Finanční riziko se pojí s nebezpečím spojeným s finančním zdravím společností, do kterých investor investuje, nebo prostřednictvím kterých uskutečňuje své investice. Finanční riziko se dá relativně dobře zmapovat detailním prostudováním účetních výkazů, pokud daná společnost nemaskuje problémy kreativním účetnictvím nebo podvodem. (Smrčka, 2010, s. 160)

#### 4.1.4 Riziko kurzovních změn

Riziko kurzovních změn souvisí s investicemi v cizích měnách. Např. pokud dolarová obligace má roční kupon 8% a dolar v daném období ztratí 25% své hodnoty vůči koruně, nepokryjí výnosy ani snížení jistiny v korunovém vyjádření. (Smrčka, 2010, s. 161)

#### 4.1.5 Měnové riziko

Měnové riziko je označováno jako nebezpečnější oproti riziku kurzovních změn. Měnové riziko se váže na umělé zásahy člověka do ekonomiky (v ČR intervencí ČNB). (Smrčka, 2010, s. 161)

### 4.2 Finanční investice

#### 4.2.1 Akcie

Kohout definuje akcie jako majetkový cenný papír, vyjadřující podíl na majetku konkrétní společnosti. Výnosy z akcií se nazývají dividendy a o jejich výplatě rozhoduje společnost. Hodnota akcií se odvíjí od celkové odhadované sumy budoucích dividend a formuje ji kapitálový trh. (2013, s. 26)

Akcie je obchodovatelný cenný papír, nejběžnější strategií investorů je nákup a prodej v mezích existující nabídky a poptávky. Pro investora s finančním obnosem nepřesahujícím 200 000 Kč je vhodnější nakupovat akcie především kvůli dividendám. (Janda, 2011, s. 94)

Drobné investice do akcií většinou nedosáhnou výnosnosti bezrizikových dluhových aktiv. Na akciovém trhu v České republice se aktivně pohybuje malé množství jednotlivců. Důvodem je vysoké riziko, které v některých případech vede ke ztrátám a odchodu z akciového trhu. V případě drobných investic do akcií je vhodné investovat pouze prostředky, jejichž ztráta se citelně nedotkne investora. Je nutné si uvědomit, že drobný investor se na akciovém trhu orientuje hůře a nedisponuje interními informacemi jako „velcí“ investoři. Tento fakt značně zvyšuje rizikovost investice. (Jílek, 2009, s. 332)

#### 4.2.2 Dluhopisy

Kohout označuje dluhopisy neboli obligace za veřejně obchodovatelné dlužní úpisy se splatností v letech. Obligace kvalitních emitentů, tedy států, bank, měst a velkých podniků se řadí k méně rizikovým cenným papírům, ale nejsou plně oproštěny od rizika. Například změny úrokových měr vyvolaly v minulosti změnu cenového indexu vládních dluhopisů (Patria GBIX) o desítky procent. (2013, s. 20)

### 4.2.3 Investiční strukturované certifikáty

*Investiční strukturované certifikáty jsou dluhové cenné papíry, vydávané zejména investičními bankami. Podkladovým aktivem zpravidla bývají akciové burzovní indexy, nebo individuálně konstruované akciové koše. (Rejnuš, 2010, s. 588)*

Janda dělí investiční certifikáty podle druhu podkladových aktiv, podle výnosově rizikového profilu a podle časové ohraničenosti, nebo naopak neohraničenosti. Investiční certifikáty jsou zatíženy nižšími poplatky než podílové fondy. (2012, s. 116)

### 4.2.4 Hypoteční zástavní listy

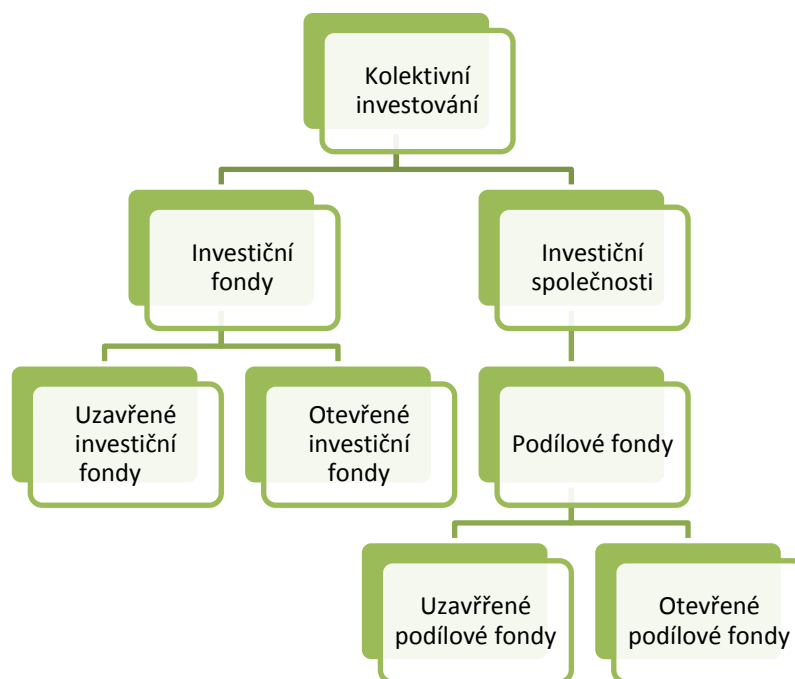
Hypoteční zástavní listy se řadí do dluhových cenných papírů. Jsou emitovány bankami, které poskytují hypoteční úvěry a jejich výhodou je dvojitě zajištění. Za hypoteční zástavní list se zaručuje banka a druhým zajištěním je ručení nemovitostí v rámci hypotečního úvěru. (Janda, 2012, s. 117)

## 4.3 Kolektivní investování

*„Kolektivním investováním se rozumí podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků upisováním akcií investičního fondu, nebo vydáváním podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku.“ (Jílek, 2009, s. 425)*

Právní normou upravující kolektivní investování v České republice je zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Obr. 3. Diagram forem kolektivního investování (Rejnuš, 2010, s. 111)



#### 4.3.1 Investiční fondy

Rejnuš označuje investiční fondy jako samostatné právní subjekty, které přijímají vklady od investorů a tyto vklady následně investují dle svých platných stanov. Investiční fondy mohou být spravovány managementem fondů, nebo mohou být svěřeny do správy některé z investičních společností. Vzhledem k tomu, že investiční fondy spravují finanční prostředky drobných investorů, podléhají přísné kontrole České národní banky. (2010, s. 111)

Zákon o investičních společnostech a investičních fondech dělí investiční fondy na fondy kolektivního investování a fondy kvalifikovaných investorů. Fondy kolektivního investování dělí dále na standardní a speciální fondy.

#### 4.3.2 Investiční společnosti

Investiční společnosti jsou finanční instituce s právní subjektivitou, které pro výkon své činnosti potřebují licenci, tu jim uděluje příslušný státní orgán. V ČR spadají pod dozor České národní banky. Hlavní činností investičních společností je zakládání a obhospodařování podílových fondů. V České republice se jedná výhradně o akciové společnosti. (Rejnuš, 2010, s. 113)

Investiční společnosti spravují podílové fondy, ty se dělí na otevřené a uzavřené. Otevřené podílové fondy jsou charakteristické neomezeným počtem prodávaných podílových listů a povinností odkoupit od podílníka podílové listy. Naopak uzavřený podílový fond má přesně stanovenou množství podílových listů, nebo jejich dobu prodeje. Investiční společnost není v případě uzavřených podílových fondů povinna odkoupit podílové listy od podílníka, proto jsou tyto podílové listy obchodovány na některém z veřejných trhů s cennými papíry. (Liška, Gazda, 2004, s. 474)

### **4.3.3 Kritéria výběru fondu kolektivního investování**

#### **4.3.3.1 Předmětná skladba fondů**

Předmětná skladba fondu se odvíjí od investiční strategie fondu a jedná se o základní kritérium, podle kterého se fondy rozlišují. Předmětná skladba fondu určuje jeho výnosnost i rizikovost. Rejnuš rozdělil fondy podle předmětného složení jejich portfolia takto:

- Fondy akciové
- Fondy peněžního trhu
- Fondy dlouhodobých dluhopisů (obligací)
- Fondy reálných aktiv
- Fondy derivátové
- Fondy fondů
- Fondy indexové
- Fondy garantované
- Strukturované fondy
- Další druhy fondů

(2010, s. 563)

##### **4.3.3.1.1 Fondy akciové**

Akciové fondy investují nashromážděné finanční prostředky výhradně do nákupu akcií. Při výběru akcií se řídí investičními cíli a politikou fondu. Jak akcie samotné, tak i akciové fondy patří k rizikovějším investicím, ale dlouhodobě vykazují vyšší výnosnost než dluhopisové fondy a fondy peněžního trhu. (Steigauf, 2003, s. 66)

##### **4.3.3.1.2 Fondy peněžního trhu**

Jílek označuje fondy peněžního trhu za nejméně rizikové, ale také nejméně výnosné. Investice těchto fondů směřují do dluhopisů se splatností do jednoho roku a do bankovních termínovaných vkladů. Výnosnost těchto fondů se odvíjí od výše krátkodobých úrokových měr. (2009, s. 408)

#### 4.3.3.1.3 Fondy dlouhodobých dluhopisů

Dluhopisové fondy se dle druhu dluhopisů, do kterých investují, dají dělit na dluhopisové fondy s vládními, komunálními nebo firemními dluhopisy. Existují i smíšené dluhopisové fondy, které kombinují ve svých investicích různé druhy dluhopisů. Dluhopisové fondy se řadí k méně rizikovým. Výhodou dluhopisových fondů jsou pravidelné příjmy, ve formě dividend, ty vyplácí dluhopisové fondy z přijatých úroků z držení dluhopisů. (Steigauf, 2003, s. 62)

#### 4.3.3.1.4 Fondy reálných aktiv

Fondy reálných aktiv své investice zaměřují na movité věci. Nejčastěji na komodity, nemovitosti, umělecké předměty a starožitnosti. Tyto fondy se dostávají do středu pozornosti investorů převážně v dobách vysoké inflace (vykazují nejvyšší výnosnost) a při nestabilitě na finančních trzích. (Rejnuš, 2010, s. 565)

Jílek u nemovitostních fondů poukázal na to, že dobře koupená nemovitost může v ČR vynést ročně až 8%, taková investice se však fondu povede pouze výjimečně. Ve spojení s vysokými provozními náklady fondu lze předpokládat výnosnost u dobrého nemovitostního fondu až 2%. Většina nemovitostních fondů bude mít výnosnost zápornou. (2009, s. 413)

#### 4.3.3.1.5 Fondy derivátové

Derivátové fondy se řadí k rizikovějším fondům. Předmětem jejich investic jsou finanční i komoditní deriváty, převážně pak opce a futures obchodovatelné na burze. (Rejnuš, 2010, s. 565)

Jílek označuje derivátové fondy za velmi rizikové a často ztrátové. (2009, s. 414)

#### 4.3.3.1.6 Fondy fondů

Fondy fondů neboli střešní fondy investují do akcií investičních fondů a do podílových listů podílových fondů. Investor investuje tedy přes jeden fond do několika dalších fondů,

to svědčí o značné diverzifikaci. Negativem těchto fondů jsou vysoké poplatky. (Rejnuš, 2010, s. 565)

#### 4.3.3.1.7 Fondy indexové

Indexové fondy nakupují akcie podle vybraných světových burzovních indexů. Vyznačují se značnou transparentností a svá aktiva si drží dlouhodobě bez ohledu na aktuální vývoj kapitálového trhu. Díky pasivní správě jsou poplatky spojené s těmito fondy minimální. (Rejnuš, 2010, s. 565)

#### 4.3.3.1.8 Fondy garantované

Garantované, neboli zajištěné fondy se vyznačují investicemi jak do akcií, tak i do kvalitních obligací. Zajištěné fondy je možné sjednat jak na dobu určitou tak na dobu neurčitou. V případě fondů na dobu určitou je investorům poskytnuta záruka vrácení 100% vložených prostředků, výjimečně i více. Podmínkou pro 100% garanci je dodržení sjednané doby splatnosti. U fondů na dobu neurčitou nebývá garantován celý 100% vklad ale pouze jeho část např. 90%. (Jílek, 2009, s. 410)

#### 4.3.3.1.9 Strukturované fondy

Strukturované fondy investují jak do akcií, tak i do dluhopisů. Snižují tak riziko propadu akciového trhu. Výnosnost jejich portfolia se dlouhodobě pohybuje nad výnosností dluhopisových fondů, ale nedosahuje výnosnosti fondů akciových. (Jílek, 2009, s. 410)

#### 4.3.3.1.10 Fondy životního cyklu

Fondy životního cyklu investují vložené prostředky z počátku do rizikovějších investic např. akcií a nemovitostí. V průběhu investice snižují podíl rizikových investic a navyšují podíl investic do dluhopisů a méně rizikových instrumentů. Postupem času je tak z počátku dynamické portfolio nahrazeno konzervativními produkty a rizikovost snížena na minimum, proto jsou fondy životního cyklu vhodné pro spoření na důchod. (Janda, 2011, s. 105)

#### 4.3.3.1.11 Další druhy fondů

V předchozích bodech byly popsány nejběžnější typy fondů. Mezi další fondy se řadí např. fondy zvláštního majetku (investují do různých majetkových práv), fondy rizikového kapitálu aj. (Rejnuš, 2010, s. 566)

#### **4.3.3.2 *Nakládání s hospodářským výsledkem***

Fondy kolektivního investování mohou své dosažené zisky vyplácet formou dividend (resp. podílů), nebo je mohou reinvestovat či tyto dvě varianty kombinovat. Podle zvolené varianty dělíme fondy na:

1. Fondy důchodové (příjmové)
2. Fondy růstové
3. Fondy vyvážené

(Rejnuš, 2010, s. 568)

#### **4.3.3.3 *Přípustná rizikovost***

Vzhledem k tomu, že fondy investují majetek i drobných investorů podléhají přísné kontrole a ve vyspělých státech mají legislativně omezeny investiční instrumenty. Zákon rozlišuje dva typy fondů a to fondy standardní podléhající přísnější kontrole a fondy speciální, ty jsou méně omezeny zákonem a jsou určeny převážně pro zkušenější a movitější investory. (Rejnuš, 2010, s. 567)

#### **4.3.3.4 *Další kritéria***

Při výběru fondu kolektivního investování jsou důležité i další vlastnosti fondů. Zásadní je historický vývoj jednotlivých fondů a jejich srovnání s ostatními fondy. Významná je například územní orientace fondu, tedy zda je zaměřen na investice tuzemské nebo zahraniční. Zahraničně orientované fondy jsou považovány za mírně rizikovější, než ty tuzemské. Mezi další faktory ovlivňující výběr fondu patří poplatky spojené se správou fondu, vstupní a výstupní poplatky. Výše poplatků za správu fondu je významně ovlivněna typem správy fondu. V případě pasivní správy fondu jsou poplatky nižší, protože fondy drží své portfolio (nejčastěji dlouhodobé dluhopisy) až do splatnosti. Aktivní správa fondu zvyšuje poplatky za správu, protože aktivně obměňuje portfolio fondu dle aktuální situace na trhu. (Rejnuš, 2010, s. 570)

#### **4.3.3.5 *Ukazatelé nákladovosti***

##### **Total Expense Ratio**

S investicemi do fondů se váží různé náklady od manažerských poplatků za správu fondu po platby depozitáři či náklady na audit. Souhrnným ukazatelem všech nákladů je TER



(Total Expanse Ratio). TER vyjadřuje míru zatížení fondu náklady. Ukazatel TER bývá uveden v základních informacích o fondech. Nízký TER mívají zpravidla velké fondy.

### **Product Expense Ratio**

Ukazatel PER udává celkovou výši poplatků z pojistného, představuje tedy tu část pojistného, která nebude investována. PER je dílčí ukazatel nákladovosti pojištění, nezahrnuje manažerské a další poplatky z objemu spravovaných aktiv. (Šídlo, 2007)

### **Ukazatel TANK**

*„Ukazatel akumulované nákladovosti. TANK je procentní srážka z budoucí hodnoty, na kterou by v modelové situaci investice dosáhla bez poplatků. Tedy pokud by se investice bez poplatků celkem zhodnotila o 30% a TANK produktu je 20%, čistý výnos bude pouze 10%“ (Kalvoda, 2010)*

## **4.4 Reálné investice**

Reálnou investicí se rozumí jak hmotné soubory (komodity, nemovitosti, umělecká díla, pořízení investičního majetku) tak i nehmotné soubory (know-how, patenty, licence). Reálné investice jsou označovány jako „ cílová stanice“ finančních investic, ale je možné realizovat i drobné reálné investice. Příkladem drobné reálné investice jsou zlaté mince vydávané českou národní bankou. Tyto mince jsou vydávány v omezeném množství a mají jak uměleckou tak sběratelskou hodnotu a současně uchovávají hodnotu díky garantovanému množství zlata. Nejvýhodnější jsou nákupy mincí přímo od emitenta, po vyprodání všech vydaných mincí jedné kolekce jejich hodnota stoupá a zhodnocení může dosáhnout několika desítek procent. (Polách, 2012, s. 131)

Další reálnou investicí je investice do nemovitosti. Z pohledu zajištění na stáří se lze na investici do nemovitosti dívat ze dvou úhlů. Jednou možností je nákup nemovitosti pro vlastní bydlení a tím pádem snížení životních nákladů v důchodu o případný nájem. Druhá možnost je nákup nemovitosti za účelem pronajímání, nejdříve lze nájmem splácet například hypoteční úvěr, pokud jím je nemovitost zatížena, v důchodovém věku pak můžou příjmy z pronájmu výrazně ovlivnit celkové příjmy důchodce.

Mezi nejoblíbenější reálné investice patří komodity. Jejich popularita je zapříčiněna lákavou představou, že investor drží něco hmatatelného. Lépe si dovede představit cihličku zlata nebo barel ropy, než část tovarny připadající na jednu akcii. Komodity se dělí na energie (ropa, zemní plyn apod.), průmyslové kovy (hliník, měď, nikl), drahé kovy (zlato,

stříbro) a zemědělské produkty a dobytek (pšenice, káva, sója, dobytek). Investici do komodit lze provést prostřednictvím komoditních fondů, akcií ze sektoru komodit, nebo přímo (prakticky pouze zlato a stříbro). (Syrový, 2010, s.104); (Syrový, 2011, s. 108)

Komodity se řadí k rizikovějším investicím zejména kvůli častému kolísání hodnoty. Například u zemědělských komodit se ceny mění v cyklech spojených s davovou psychologií výrobců. Pokud dojde k růstu ceny, např. dobytku, zvýší chovatelé počty chovaných kusů, až se tato zvířata dostanou na trh, ceny se sníží a farmáři sníží produkci. Po vyčerpání zásob se opět zvedne cena a celý cyklus se opakuje. (Elder, 1993, s. 187)

## 5 INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investiční strategií se rozumí dlouhodobý plán nebo vize vývoje investovaných finančních prostředků. Při tvorbě investiční strategie rodiny je nutné znát odpovědi na následující otázky.

1. Jaký je primární cíl investic?

Při stanovování cílů je důležité brát v potaz všechny budoucí náklady, které bude potřeba pokrýt z úspor. Při sestavování plánu na důchod se musí zohlednit aktuální věk investora, plánovaný odchod do důchodu, výše důchodu a pravděpodobný počet let, které v důchodu stráví. (Kohout, 2013, s. 201)

2. Investice bude rodina provádět sama nebo s pomocí odborníka?

K ekonomickému jednání není nutné ekonomické vzdělání, podstatné je odvést na tomto poli potřebné kvantum práce.

3. Jakou míru rizika je rodina ochotná podstoupit? Jaká pravidla si pro investice stanoví? V jaké výši bude držet bezpečnostní rezervu a v jakých instrumentech?

4. Jaké budou požadavky na poměr likvidních a méně likvidních investic? Jaké jsou plánované výdaje, které vyžadují financování z úspor?

Od časového horizontu výdajů by se měla odvíjet likvidnost investic.

5. Jaký bude maximální podíl investic v jednom investičním produktu?

(Smrčka, 2010, s. 92)

Znalosti odpovědí na výše jmenované otázky nám umožní sestavit investiční portfolio. Kohout dle skladby investičního portfolia rozlišuje následující investiční strategie.

### 5.1 Konzervativní strategie

Investiční strategie zaměřená na minimalizaci výkyvů hodnoty portfolia. Nepřináší vysoké výnosy, investice jsou směřovány z velké části do nástrojů peněžního trhu. Platí za nejméně rizikovou strategii – riziko vyjádřené volatilitou dosahuje 1,37%. Očekávaná výnosnost se pohybuje kolem 2,5%.

### 5.2 Vyvážená strategie – spíše konzervativní

Očekávaná výnosnost této strategie se pohybuje kolem 6%, ale míra rizika dosahuje téměř 8%. Investice se neomezují jen na peněžní trh a využívají se i další investiční instrumenty.

### 5.3 Vyvážená strategie – spíše agresivní

Při aplikování této strategie jsou finanční prostředky investovány do rizikovějších aktiv. Míra rizika vyjádřená volatilitou dosahuje 10%, ale očekávaný výnos se oproti spíše konzervativní vyvážené strategii zvýšil jen o 1% na 7%.

### 5.4 Agresivní strategie

Agresivní strategie je označována za nejrizikovější. Míra rizika dosahuje 13,5%. Očekávaná výnosnost se pohybuje kolem 8,5%. Při používání této strategie musí být investor připraven na to, že hodnota portfolia může klesnout i o desítky procent a portfolio může mít i několik let nižší hodnotu než při nákupu. Investice v této strategii jsou směřovány výhradně do akcií a aktivně řízených fondů.

(Kohout, 2013, s. 191)

### 5.5 Pravidelná investice

Pravidelné investice jsou ty investice, které jsou uskutečňovány opakovaně a v pravidelných intervalech. Syrový označuje pravidelné investice jako jednu možnost jak shromáždit zajímavou částku a nechat vydělávat vlastní peníze. Příkladem pravidelné investice je stavební spoření, a doplňkové penzijní spoření. Výhodou pravidelné dlouhodobé investice je nižší význam kolísavosti hodnoty aktiv. U pravidelné investice není tak významný jako u jednorázové. Pravidelná investice je vhodná pro naspoření dostatečné částky pro dlouhodobé cíle. (Syrový, 2010, s. 85-87)

### 5.6 Jednorázové investice

Jednorázová investice je považována za rizikovější než pravidelná investice. Riziko plyne z možnosti zvolení nejméně vhodného okamžiku nákupu, např. Když hodnota daného instrumentu dosahuje historického maxima. (Syrový, 2010, s. 87)

## 6 PEST ANALÝZA

Political, Economic, Social and Technological analysis neboli PEST analýza se zabývá zkoumáním politického, ekonomického, sociálního a technologického okolí.

### **Politické prostředí**

V případě politického prostředí se zaměřuje na stabilitu politického prostředí a s ní úzce spojenou stabilitu legislativního rámce. Sleduje veškeré návrhy a zákony podstatné pro danou oblast. Zkoumá existující i potencionální politické vlivy na danou oblast. (Zikmund, c2010)

### **Ekonomické prostředí**

Analýza ekonomického prostředí se zaměřuje na daně, cla, stabilitu měny a kurzu měny, výši úrokových sazeb a vývoj HDP. Zkoumá aktuální fázi hospodářského cyklu na daném trhu. Zaměřuje se na vlivy místní, národní i světové ekonomiky. (Zikmund, c2010)

### **Sociální a kulturní prostředí**

Sociální a kulturní prostředí vytváří společnost svou strukturou, sociální skladbou obyvatelstva, společenskými a kulturními zvyky. (Srpková, Řehoř a kolektiv, 2010, s. 131)

### **Technické a technologické prostředí**

Technické a technologické prostředí představují inovační potenciál země a tempo technologických změn. (Srpková, Řehoř a kolektiv, 2010, s. 131)

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 7 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE RODINY XY

Předmětem této práce je sestavení investičního portfolia pro zajištění v penzi manželům ve věku 45 a 43 let. Do důchodu by měli dle důchodové kalkulačky ministerstva práce a sociálních věcí odcházet v roce 2035 a 2037. Manželé si stanovili, že úspory, které si vytvoří pro zajištění v penzi, začnou čerpat s odchodem manžela do důchodu tedy v roce 2035. Manželé počátkem roku 2014 koupili a zrekonstruovali byt, koupí a rekonstrukci bytu financovali svými úsporami.

Vzhledem k tomu že téměř všechny úspory investovali do pořízení vlastního bydlení, mají v současné době sjednány pouze penzijní spoření a doplňková penzijní spoření u Allianz penzijní společnost, a.s. V rámci důchodového spoření využívá manžel pro veškeré své vklady dynamickou strategii, manželka volí mírně konzervativnější variantu v podobě vyvážené strategie pro polovinu svých vkladů, druhou polovinu vkladů investuje do dynamické strategie. Doplňkové důchodové spoření mají manželé sjednáno od února roku 2012 a rozhodli se pro transformovaný fond. Strukturu příspěvků do III. pilíře zachycuje tab. 3. Volné finanční prostředky investují prostřednictvím ČP Invest do konzervativního fondu peněžního trhu a do rizikovějšího Zlatého fondu. Aktuální stavy všech produktů jsou uvedeny v tabulce 2.

*Tab. 2. Aktuální stavy finančních produktů k 30. 4. 2014 (vlastní zpracování)*

<b>Finanční produkt</b>	<b>Manžel</b>	<b>Manželka</b>
<b>Důchodové spoření</b>	14 181 Kč	10 224 Kč
<b>Doplňkové důchodové spoření</b>	22 467 Kč	17 923 Kč
<b>ČP Invest – Fondy peněžního trhu</b>	30 000 Kč	-
<b>ČP Invest – Zlatý fond</b>	20 000 Kč	-

Tab. 3. Doplnkové penzijní spoření – měsíční příspěvek (vlastní zpracování)

Měsíční příspěvek	Manžel	Manželka
Účastník	2 000 Kč	1 000 Kč
Stát	230 Kč	230 Kč
Zaměstnavatel	500 Kč	300 Kč
<b>Celkem</b>	<b>1 730 Kč</b>	<b>1 530 Kč</b>

### 7.1 Predikovaná výše příjmů v penzi

Pro výpočet příjmů v důchodu je nezbytné znát průměrnou hrubou mzdu. Výpočet průměrné hrubé mzdy (tab. 4.) vychází z úhrnu ročních vyměřovacích základů vypočítaných důchodovými kalkulačkami ministerstva práce a sociálních věcí viz PI a PII.

Pokud by výše příspěvků a průměrná hrubá mzda zůstala neměnná, čerpali by manželé v penzi podle odhadů Allianz penzijní společnosti, a.s. dohromady přes 35 tisíc Kč měsíčně. (Allianz penzijní společnost, a.s., c2014)

Tato částka sama osobě se zdá relativně dostačující, ale při pohledu na skladbu příjmů (tab. 5.) vidíme, že zhruba 60% příjmů plyne z I. pilíře důchodového systému. Vzhledem k nepříznivému demografickému vývoji ČR není nejvhodnější spoléhat na aktuálně predikované důchody, výše těchto důchodů pravděpodobně bude výrazně nižší. Ani na částku plynoucí z druhého pilíře nelze spoléhat vzhledem k aktuálnímu záměru vlády ČR zrušit důchodové spoření. Samotné příjmy z III. pilíře dosahují zhruba 8 000 Kč, což by manželům v penzi nezajistilo důstojné stáří a proto je nutné, aby si na podzim života zajistili i jiné příjmy.

Tab. 4. Průměrná hrubá mzda (vlastní zpracování)

	Manžel	Manželka
Úhrn ročních vyměřovacích základů	18 055 502 Kč	4 115 903 Kč
Počet měsíců	324	288
<b>Průměrná hrubá mzda</b>	<b>55 727 Kč</b>	<b>14 291 Kč</b>



Tab. 5. Výše příjmů v důchodu (vlastní zpracování dle Allianz penzijní společnost, a.s.)

Zdroj	Manžel	Manželka	Rodina
I. Pilíř	12 918 Kč	7 580 Kč	20 498 Kč
II. Pilíř	5 011 Kč	1 511 Kč	6 522 Kč
III. Pilíř	5 046 Kč	3 331 Kč	8 377 Kč
<b>Celkem</b>	22 975 Kč	12 422 Kč	35 397 Kč

## 7.2 Životní pojištění

Manželé mají od roku 2006 sjednané rizikové životní pojištění u ING pojišťovny, a.s. Pokud by si v dnešní době manželé sjednali investiční životní pojištění, platili by vyšší pojistné na rizikové životní pojištění, s ohledem na vyšší věk při sjednání pojistky. Současně jsou vyšší i poplatky spojené s investiční složkou pojištění, tyto poplatky převyšují poplatky spojené s investicemi do podílových fondů. S ohledem na vysoké poplatky a vyšší pojistné není nové životní pojištění pro manžele výhodné. Velmi nevýhodné by bylo nové životní pojištění zejména pro manželku, protože od prosince roku 2012 se při výpočtu pojistného nesmí přihlížet k pohlaví pojištěného.

## 7.3 Investiční dotazník

Manželé vyplnili investiční dotazník, jehož cílem bylo stanovit investiční strategii a vymežit investiční instrumenty, které se zařadí do portfolia manželů. Vyplněný investiční dotazník je obsahem PIII.

Otázky dotazníku byly obodovány čísly za jednotlivými odpověďmi. Na základě počtu získaných bodů přiřadíme manželům jednu ze tří investičních strategií. K přiděleným bodům nepřihlížíme, pokud investor stanovil investiční horizont do 3 let. V takovém případě volíme automaticky konzervativní strategii, abychom minimalizovali riziko kolísání hodnoty investice.

### I. Konzervativní strategie (0-6 bodů)

Tato strategie je vhodná pro konzervativní investory, a pro investice s krátkým časovým horizontem, kde je nutné udržet kolísání investice na minimu. Ze

sestaveného investičního dotazníku je vhodná pro klienty, kteří dosáhli maximálně 6 bodů.

Konzervativní investor vyhledává investice s minimálním rizikem a nízkou vázaností investovaných prostředků. V rámci konzervativní strategie je vhodné investovat do nástrojů peněžního trhu, spořicíh účtů, termínovaných vkladů, fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů.

## **II. Vyvážená strategie (7-17 bodů)**

Vyvážená strategie je vhodná pro investory, kteří jsou schopni akceptovat střední riziko a nepotřebují mít investované prostředky neustále k dispozici. Jsou si vědomi možnosti kolísání hodnoty investice, ale nechtějí podstupovat vysoké riziko.

V případě investičního horizontu do 5 let je vhodné zvolit spíše konzervativní vyváženou strategii, při níž se investuje do fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů, smíšených fondů a dalších fondů s nižší mírou rizika.

Pokud je investiční horizont stanoven na více jak 5 let, je možné zvolit dynamičtější vyváženou strategii a investovat i do fondů s vyššími výnosy, např. akciové fondy, fondy životního cyklu, komoditní fondy atd.

## **III. Agresivní strategie (18–26 bodů)**

Agresivní strategie je velmi riskantní, a proto je vhodná pro zkušené investory, kteří se nebojí riskovat, popřípadě investují pouze zanedbatelnou část svého majetku. Agresivní investor by měl sledovat vývoj svých investic prakticky denně. V rámci agresivní strategie investoři využívají např. individuálních investic do akcií a komodit.

Z vyhodnocení investičního dotazníku vyplývá, že manželé dosáhli 16 bodů, měli by tedy využít vyvážené investiční strategie. Vzhledem k tomu, že jejich investiční horizont je 21 let mohou si dovolit dynamičtější vyváženou strategii. Případné kolísání hodnoty investice v průběhu první poloviny stanovené doby by nemělo představovat závažný problém. V druhé polovině investičního horizontu bude vhodné, postupně přesunou investice do konzervativnějších instrumentů.

## **7.4 Pravděpodobná potřeba financí v penzi**

Při plánování zajištění v důchodovém věku je nutné nejdříve stanovit cílovou částku, kterou si střadatel potřebuje naspořit. Pro stanovení cílové částky je nutné stanovit

odhadované měsíční náklady v penzi. Manželé si v investičním dotazníku stanovili měsíční náklady v penzi na 30 000 Kč, to je dokonce o 5 000 méně než jsou jejich odhadované příjmy z důchodového systému.

Nelze ale opomenout, že dnešních 30 000 Kč nebude mít za 21 let stejnou kupní sílu a tak se požadovaná částka musí upravit o inflaci pomocí vzorce úročitel. Pro výpočet byla využita odhadovaná průměrná inflace 3%. Prostým vynásobením odhadovanými měsíci a roky strávenými v důchodu zjistíme celkové náklady, odečtením odhadovaných příjmů z důchodového systému zjistíme potřebu nutných úspor. Cílovou částku zachycuje tabulka 6. Pro stanovení nezbytných úspor byl využit vzorec zásobitel, kde anuitu představuje roční potřeba úspor. Vzhledem k tomu, že v době čerpání investice je požadováno bezpečné uložení prostředků, kalkulujeme s výnosem 3% ročně. Výpočet roční úložky se řídil vzorcem fondovatel. Pro potřeby vzorce fondovatel kalkulujeme s průměrným výnosem 6% ročně. (Zámečník, 2011)

#### Použité vzorce:

Úročitel:  $BH = SH \times (1 + i)^n$

$$BH = 30\,000 \times (1 + 0,03)^{21} = 55\,809 \text{ Kč}$$

Zásobitel:  $BH_A = A \times \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i}$

$$BH_A = 244\,942 \times \frac{1 - \frac{1}{(1+0,03)^{25}}}{0,03} = 4\,265\,212 \text{ Kč}$$

Fondovatel:  $A = BH_A \times \frac{i}{(1+i)^n - 1}$

$$A = 4\,265\,212 \times \frac{0,06}{(1+0,06)^{21} - 1} = 106\,650 \text{ Kč}$$

Z tabulky 6. vyplývá, že manželé by požadované částky měli dosáhnout, pokud by si měsíčně spořili 8 887 Kč po následujících 21 let. Vzhledem k tomu, že v investičním dotazníku si manželé stanovili maximální pravidelnou investici 10 000 Kč měsíčně, je tato částka reálně možná. S ohledem na politickou situaci a demografický vývoj ČR není vhodné brát odhadované příjmy z I. a II. pilíře jako jistotu, proto je příhodné neinvestovat pouze 8 887 Kč, ale celou možnou částku tedy 10 000 Kč měsíčně.

Tab. 6. Výpočet cílové částky a minimální měsíční úložky (vlastní zpracování)

<b>Odhadované měsíční náklady – SH</b>	<b>30 000 Kč</b>
<b>Odhadované měsíční náklady – BH</b>	55 809 Kč
<b>Očekávaná míra inflace</b>	3%
<b>Měsíční příjmy z důchodového systému</b>	35 397 Kč
<b>Věk zbývající do odchodu do důchodu (v letech)</b>	21
<b>Odhadovaná doba strávená v důchodu (v letech)</b>	25
<b>Roční náklady</b>	669 706 Kč
<b>Roční příjmy z důchodového systému</b>	424 764 Kč
<b>Roční potřeba úspor</b>	244 942 Kč
<b>Předpokládané roční zhodnocení v době čerpání úspor</b>	3%
<b>Nezbytné úspory</b>	4 265 212 Kč
<b>Průměrné roční zhodnocení investic</b>	6%
<b>Roční úložka</b>	106 650 Kč
<b>Měsíční úložka</b>	8 887 Kč

## 8 PEST ANALÝZA

### Politické prostředí

Aktuální politická situace v České republice nasvědčuje změnám v důchodovém systému. V současné době nejsilnější vládní strana avizovala snahu zrušit důchodové spoření již před volbami v roce 2013. V koaliční smlouvě se vládní strany zavázali v I. fázi zlepšit parametry III. pilíře a podpořit tím spoření obyvatelstva, dále se shodli na sloučení II. a III. pilíře. Ministryně práce a sociálních věcí Michaela Marksová-Tominová prohlásila, že s II. pilířem se nepočítá již od ledna 2016. Pro zrušení II. pilíře je však nutná změna legislativy a vyřešení procesu rušení důchodového spoření. Prozatím vláda nevytvořila žádný oficiální návrh. (Tůma, c2014)

V posledních letech v politických kuloárech stále častěji zmiňuje změna stavebního spoření. Vzhledem k výši státního příspěvku plánuje politická reprezentace do budoucna zúčelnit toto spoření, tak aby naspořené prostředky musely být využity pro financování bydlení. Tato významná změna by jistě značně ovlivnila jeden z nejoblíbenějších spořicíh produktů na českém trhu.

### Ekonomické prostředí

V současné době jsou jedním z nejviditelnějších faktorů ovlivňující ekonomické prostředí intervence ČNB. V listopadu roku 2013 uměle oslabila korunu na 27 Kč/ 1 EUR s cílem uvolnění měnových podmínek a jako opatření proti deflaci. ČNB nejdříve plánovala ukončení měnových intervencí počátkem roku 2015, ale pomalá reakce inflace na provedené intervence nasvědčuje podle analytiků tomu, že ČNB bude intervenovat na měnových trzích déle. Z pohledu investic je aktuální kurz koruny velmi významný, protože jeho zvyšování prodražuje investice v cizích měnách.

### Sociální prostředí

Z pohledu důchodového systému je největší problém demografický vývoj ČR. Klesající porodnost do budoucna způsobí nižší počet ekonomicky aktivních obyvatel, kteří svými příspěvky na sociálním pojištění budou zajišťovat příjmy čím dál tím většího počtu penzistů. V roce 2011 připadalo na jednoho důchodce 1,8 plátce pojistného na sociální pojištění a tento poměr se nepřetržitě zhoršuje. V roce 2050 bude pravděpodobně připadat na 1 důchodce pouze 1,2 plátce na sociální pojištění. Tento vývoj bude mít za následek výrazné snížení státního důchodu z I. pilíře. (Ministerstvo práce a sociálních věcí, 2011)

**Technické a Technologické prostředí**

V dnešní době neustálých změn a inovací je technika jedním ze zásadních odvětví ekonomiky. Z pohledu zajištění na stáří může být vhodné investovat do akcií technologických firem, nebo akciových fondů těchto firem.

## 9 INVESTIČNÍ A SPOŘICÍ PRODUKTY

Nabídka investičních a spořicíh produktů na českém trhu je velmi široká, následující kapitola zachycuje nejvyžívanější produkty v ČR.

### 9.1 Spořicí účty

V současné době se na trhu vyskytují spořicí účty s úrokovými sazbami od 0,1 % do 1,63 % p. a. Detailnější informace o vybraných spořicíh účtech s nejvyšší úrokovou sazbou zachycuje tab. 5. Spořicí účty v současné době nabízí úrokové sazby, které nedosahují na úroveň inflace, proto jsou pro zajištění na stáří nevhodné jako hlavní finanční instrument. Spořicí účty je výhodné využít v případě, že klient bude naspořené peníze v dohledné době potřebovat, nebo pokud chce mít k penězům okamžitý přístup. Jako nejvýhodnější spořicí účty se jeví spořicí účty poskytované společnostmi Wüstenrot, Air bank a Sberbank. Sberbank nabízí spořicí účet s ročním úrokem 1,63 % a poplatky pouze za odchozí platbu mimo Sberbank. Nejnížší úrok na trhu nabízí Komerční banka a to pouze 0,1% p.a..

Tab. 7. Spořicí účty k 1. 5. 2014 (vlastní zpracování)

Společnost	Úrok p. a.	Podmínky a poplatky
<b>Sberbank</b>	1,63 %	do 149 999 Kč, odchozí platba mimo Sberbank 18 Kč
<b>Wüstenrot</b>	1,4%	od 30 000 Kč do 1 500 000 Kč
<b>Air bank</b>	1,3%	do 250 000 Kč
<b>Equa Bank</b>	1,25%	do 1 250 000 Kč
<b>Zuno</b>	1,5%	do 300 000 Kč, úrok podmíněn nulovými odvody z účtu (při odvodu z účtu 0,9%)
<b>Komerční banka</b>	0,1%	do 500 000 Kč

### 9.2 Termínované vklady

Aktuální nabídka termínovaných vkladů na trhu je velmi široká. Úroková sazba se pohybuje od 0,02 % po 3,2 % p. a.. Výška úrokové sazby závisí na délce trvání vkladu a množství uložených prostředků. Termínované vklady poskytují klientům vyšší úroky než spořicí účty. Termínované vklady se nehodí jako hlavní investice na zajištění v

důchodovém věku, úrokové sazby jsou relativně nízké a pro vyšší sazby je nutné uložit vysokou sumu peněz na poměrně dlouhou dobu. Do portfolia je vhodné zařadit termínované vklady v případě, že klient nepotřebuje mít vyšší finanční obnos neustále k dispozici. Například při vybrání doplňkového penzijního spoření v době, kdy klient pracuje a do penze se chystá odejít během následujících let. Pětici vybraných termínovaných vkladů zobrazuje tabulka č. 6.

Tab. 8. Srovnání termínovaných vkladů (vlastní zpracování)

Společnost	Termínované vklady	
	Úroková sazba při 150000 Kč na tři roky	Nejvyšší sazba
<b>Záložna Creditas, spořitelní družstvo</b>	2,50%	3,20%
<b>Equa Bank a. s.</b>	1,80%	2,40%
<b>Fio banka</b>	1,65%	1,85%
<b>Raiffeisen bank, a.s.</b>	0,6%	1%
<b>ČSOB, a.s.</b>	0,4%	0,4%

### 9.3 Stavební spoření

Na českém trhu se v současné době vyskytuje široká nabídka stavebních spoření. Tyto produkty jsou populární u klientů zejména kvůli státnímu příspěvku, který dosahuje max. 2000 Kč ročně. Úrokové sazby, které finanční ústavy poskytují, se pohybují od 0,015 % - 2% p. a.

Srovnání vybraných stavebních spoření nabízí tab. 9. Nejvyšší úrok na trhu nabízí Wüstenrot stavební spořitelna a to 2%. Z tabulky vyplývá, že poplatky za uzavření smlouvy jsou 1% z cílové částky téměř u všech společností. Jedinou výjimku nabízí Stavební spořitelna České spořitelny, která si při sjednání smlouvy přes internet prostřednictvím elektronického formuláře účtuje fixní poplatek za uzavření smlouvy 495 Kč.

Z pohledu zajištění na stáří je stavební spoření vhodné pro všechny generace. Mladší generace si mohou naspořit na část potřebných prostředků pro koupi nemovitosti, a to buďto za účelem pronájmu, nebo vlastního bydlení. Stavební spoření je účelové spoření,



zřizované s předpokladem že klient naspořenou částku využije pro financování bydlení, jde ale pouze o předpoklad, klient může po skončení stavebního spoření nakládat s naspořenou částkou libovolně a nemusí peníze investovat do bydlení. V současné době je stavební spoření jedním z nejvýhodnějších spořicíh produktů na trhu. Nejvýhodnější roční úložka do stavebního spoření je 20 000 Kč, jedná se o minimální roční úložku pro získání státního příspěvku 2000 Kč. Při vyšší úložce by se kvůli rostoucím poplatkům snižovala výhodnost stavebního spoření.

Tab. 9. Srovnání stavebních spoření (vlastní zpracování)

	Úroková sazba	Poplatek za uzavření smlouvy (v % z cílové částky, Kč)	Roční poplatek za správu (Kč)
<b>Wüstenrot - stavební spořitelna</b>	2%	1%, max. 30000	300
<b>Modrá pyramida</b>	1%	1% max. 10000	300
<b>Českomoravská stavební spořitelna</b>	1,5%	1%	330
<b>Stavební spořitelna České spořitelny</b>	1%	1%, 495 Kč při uzavření přes elektronický formulář	310

#### 9.4 Akcie, dluhopisy, komodity, investiční certifikáty

Investice do akcií, dluhopisů, komodit a investičních certifikátů zprostředkovávají obchodníci s cennými papíry, některé investiční společnosti a banky. Jedná se například o Atlantik finanční trhy, Brokerjet České Spořitelny, Patria Direct a Fio, burzovní společnost.

Pro zprostředkování obchodu s cennými papíry je zpravidla nutná komisionářská smlouva. Většina společností umožňuje obchodování přes internet, což sráží náklady na minimum. Výše uvedené společnosti si nenárokují žádný poplatek za vedení a správu účtu, veškeré poplatky jsou spojeny s objemem realizovaných obchodů. Například co se týče obchodů na BCPP a RM Systému, zde se poplatky pohybují v rozmezí 0,3 – 0,45% z objemu realizovaného obchodu, ale všechny společnosti mají stanoven minimální poplatek

z objemu obchodu a to 40 Kč v případě Brokerjet České spořitelny a Fio, burzovní společnosti, 80Kč v případě Patria Direct a 200 Kč u Atlantik finančních trhů. Uvedené společnosti zprostředkovávají obchody i na zahraničních burzách, zde jsou poplatky většinou stanoveny fixně podle velikosti obchodu, např. obchody na burzách v USA jsou zpoplatněny 8 - 20 USD.

## 9.5 Hypoteční zástavní listy

Na českém trhu emitují hypoteční zástavní listy banky poskytující hypoteční úvěry. Mezi přední poskytovatele tohoto produktu patří Česká spořitelna, Raiffeisenbank, Sberbank a Hypoteční banka. Vzhledem k tomu, že hypoteční zástavní listy jsou zajištěné cenné papíry, jejich výnosnost v současné době nepřesahuje 4% p. a. Výnos z HZL je vyplácen ročně v podobě kuponu. Aktuálně se na trhu vyskytují převážně hypoteční zástavní listy se splatností 3 – 5 let. HZL lze prodat před splatností za aktuální tržní cenu ta může být vyšší, ale i nižší než jmenovitá hodnota hypotečního zástavního listu.

## 9.6 Kolektivní investování

Česká národní banka eviduje ke 2. 5. 2014 celkem 25 investičních společností, z toho 20 s většinovou českou účastí na základním kapitálu, a 5 s většinovou zahraniční účastí na základním kapitálu. Investiční společnosti spravují nejrůznější podílové fondy a svým zákazníkům nabízí investice do konkrétních fondů i do speciálních programů, které kombinují jednotlivé typy fondů.

S ohledem na odpovědi manželů v investičním dotazníku se analýza investičních možností v rámci kolektivního investování zaměřuje na fondy životního cyklu, nebo na investiční programy pracující na shodném principu. Tyto fondy nejlépe vystihují požadavek jednoduché a nenáročné správy investic z pohledu manželů. Z 25 investičních společností působících v České republice nabízí pouze 6 investice do fondů životních cyklů.

### 9.6.1 ČP Invest investiční společnost, a. s. - Investiční program Partner

Jedná se o investiční program, který dělí životní cyklus investice do pěti fází. Fáze 1 je první nejrizikovější fází, postupem času s blížícím se koncem investice se přistupuje k ostatním fázím a složení portfolia se mění z dynamického přes vyvážené až ke konzervativnímu. Doporučené procentuální rozložení investice do jednotlivých fondů během všech fází zachycuje tabulka 11. Klient má možnost změnit rozložení investice

během jednotlivých fází dle vlastního uvážení, musí však dodržet sestupnou míru rizikovosti. S investičním programem PARTNER jsou spojeny vstupními poplatky, viz následující tabulka.

Tab. 10. Ceník vstupních poplatků IP PARTNER (ČP Invest, c2014)

Vstupní poplatek - v % z objemu investované částky	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	Fáze 4	Fáze 5
	40 -13 let	12 - 9 let	8 - 6 let	5 - 3 roky	2 - 1 rok
<b>0 - 99 999 Kč</b>	4,00%	3,70%	2,30%	1,25%	0,50%
<b>100 000 - 499 999 Kč</b>	3,70%	3,41%	2,09%	1,10%	0,40%
<b>500 000 - 999 999 Kč</b>	3,30%	3,03%	1,83%	0,93%	0,30%
<b>1 000 000 - 2 499 999 Kč</b>	3,00%	2,75%	1,65%	0,83%	0,25%
<b>2 500 000 Kč a více</b>	2,50%	2,29%	1,37%	0,68%	0,20%

Fáze 1 - První fáze je určena pro investice s investičním horizontem delším jak 13 let. V rámci této fáze jsou veškeré prostředky investovány do 7 akciových fondů.

Fáze 2 - Investice s investičním horizontem 9-12 let jsou spravovány dle investiční strategie fáze 2. Zcela se upustí od investic do Fondu živé planety a část prostředků je přesunuta do dvou bezpečnějších fondů. Podíl investic do akciových fondů se sníží ze 100% na 65%.

Fáze 3 - V případě investice s investičním horizontem 6-8 let je portfolio upraveno dle strategie fáze 3. Podíl akciových fondů se sníží na 35%. Upustí se od investic do Fondu nových ekonomik a 20% prostředků se převede do Konzervativního fondu.

Fáze 4 - K fázi 4 se přistoupí, pokud do konce investice zbývá 3-5 let. Opět se zvýší podíly konzervativnějších fondů a podíl akciových fondů se sníží na 20%, z čehož 10% se investuje do Fondu globálních značek a 10% do Fondu nemovitostních akcií.

Fáze 5 - V poslední fázi investice se veškeré prostředky přesunou do Konzervativního fondu a do Fondu korporátních dluhopisů v poměru 50:50.

#### 9.6.1.1 Fondy využívané v IP Partner

**Fond globálních značek (FGZ)** – je složen z akcií 100 společností, výběr společností vychází ze sta nejhodnotnějších globálních značek (dle společnosti Interbrand). Tituly, které nejsou obchodovatelné v měnách USD či EUR, nebo dosahují nízké likvidity, byly

nahrazeny expertním výběrem. Fond investuje například do akcií společnosti Apple Inc., Adidas AG, Danone, Ebay Inc.

**Fond nových ekonomik (FNE)** – investuje do globálního akciového portfolia rychle se rozvíjejících trhů s velkým potenciálem růstu. Tituly do kterých fond investuje, regionálně pochází z Asie, Latinské Ameriky, střední a východní Evropy.

**Fond ropného a energetického průmyslu (FRE)** - portfolio fondu je zaměřeno na akcie firem z perspektivních oborů jako je výroba elektrické energie, těžba a zpracování ropy, uhlí či zemního plynu. Poptávka po energiích dlouhodobě roste a vzhledem k relativně omezenému množství těchto surovin lze očekávat budoucí růst cen. Podílníci tohoto fondu mohou v důsledku těchto trendů dosahovat vysokých zisků.

**Fond farmacie a biotechnologie (FFB)** – tento fond se zaměřuje na investice do akcií firem z oblasti zdravotní péče, farmaceutických a biotechnologických firem.

**Zlatý fond (FZL)** – Investice zlatého fondu jsou směřovány do drahých kovů a společností těžících zlato, které cenově nezajišťují svou budoucí produkci. Fond je vhodný nástroj proti obavám z inflace, záporných reálných úrokových sazeb, finančních turbulencí, vysokého objemu dluhů v ekonomice, poklesu dolaru či geopolitických problémů.

**Fond nemovitostních akcií (FNA)** – Investice tohoto fondu směřují do developerských společností a do realitních trustů, což jsou společnosti, jejichž předmětem podnikání je pronájem a správa nemovitostí, přičemž 90% zisku plynoucího z této činnosti je vypláceno ve formě dividend.

**Fond živé planety (FŽP)** – fond investuje do společností s ekologickým ale i ekonomickým potenciálem. Patří sem společnosti zaměřené např. na zpracování a úpravu vody, ekologický controlling, recyklace, biopotraviny, alternativní zdroje energie, nové materiály.

**Smíšený fond (FSM)** - podkladovým aktivem tohoto fondu jsou konzervativní dluhopisy a akcie. Oproti akciovým fondům se snižuje rizikovost investice. Fond se zaměřuje na efektivní diverzifikaci prostředků napříč odvětvími a tituly.

**Fond korporátních dluhopisů (FKD)** – fond investuje do dluhopisů vydaných korporacemi, ty jsou rizikovější, ale i výnosnější než státní dluhopisy. Fond vyhledává dluhopisy s nadprůměrným ziskovým potenciálem a přijatelnou mírou rizika.

**Konzervativní fond** - jedná se o nejméně rizikový fond z nabídky ČP Invest. Investice jsou směřovány do termínovaných vkladů důvěryhodných bank, státních dluhopisů a bonitních firemních dluhopisů.

Tab. 11. Rozložení prostředků v rámci programu PARTNER (ČP Invest, c2014)

	<b>FKN</b>	<b>FKD</b>	<b>FSM</b>	<b>FGZ</b>	<b>FNE</b>	<b>FRE</b>	<b>FFB</b>	<b>FZL</b>	<b>FNA</b>	<b>FŽP</b>
<b>Fáze1</b>	-	-	-	25%	10%	10%	15%	15%	15%	10%
<b>Fáze2</b>	-	10%	25%	15%	5%	10%	10%	5%	20%	-
<b>Fáze3</b>	20%	30%	15%	10%	-	5%	5%	5%	10%	-
<b>Fáze4</b>	30%	45%	-	10%	-	-	-	-	10%	-
<b>Fáze5</b>	50%	50%	-	-	-	-	-	-	-	-

### 9.6.2 AXA investiční společnost a. s. – Ok Life Cycle

Investiční program Ok Life Cycle pracuje s pěti fázemi životního cyklu investice, během kterých investuje finanční prostředky klientů do podílových fondů spravovaných AXA investiční společností a.s. Ceník poplatků zobrazuje tabulka 12. Během jednotlivých fází se přesouvají prostředky z rizikovějších fondů do těch konzervativních, procentuální podíly jednotlivých fondů zobrazuje tabulka 13.

Tabulka 12 Ceník poplatků Ok Life Cycle (AXA investiční společnost, a. s., c2014)

<b>Vstupní poplatek - v % z objemu investované částky</b>	<b>Fáze 1</b>	<b>Fáze 2</b>	<b>Fáze 3</b>	<b>Fáze 4</b>	<b>Fáze 5</b>
	35 - 13 let	12 - 8 let	7 - 4 roky	3 - 2 roky	1 - 0 rok
<b>0 - 99 999 Kč</b>	4,00%	3,70%	2,30%	1,25%	0,50%
<b>100 000 - 499 999 Kč</b>	3,70%	3,41%	2,09%	1,10%	0,40%
<b>500 000 - 999 999 Kč</b>	3,30%	3,03%	1,83%	0,93%	0,30%
<b>1 000 000 - 2 499 999 Kč</b>	3,00%	2,75%	1,65%	0,83%	0,25%
<b>2 500 000 Kč a více</b>	2,50%	2,29%	1,37%	0,68%	0,20%

Tabulka 13 Procentuální rozložení investice během jednotlivých fází (AXA investiční společnost, a. s., c2014)

	<b>AXA Selection Global Equity</b>	<b>AXA CEE Akciový</b>	<b>AXA Selection Opportunity</b>	<b>AXA CEE Dluhopisový</b>	<b>AXA CZK Konto</b>
<b>Fáze 1</b>	30%	40%	30%	-	-
<b>Fáze 2</b>	-	40%	30%	30%	-
<b>Fáze 3</b>	-	20%	30%	50%	-
<b>Fáze 4</b>	-	-	-	70%	30%
<b>Fáze 5</b>	-	-	-	20%	80%

**Fáze 1 – Fáze zdravého riskování** - První fáze je tou nejrizikovější, ale zároveň potenciálně nejziskovější. Většina prostředků je investována do akciového fondu, nebo do fondu akciových fondů. Zbylá část prostředků je investována do balancovaného fondu, čímž se snižuje celková rizikovost investice v první fázi.

**Fáze 2 – Fáze pozvolné stabilizace** - V rámci druhé fáze je v akciovém fondu ponecháno 40% z investovaných prostředků a zbylých 60% jde do balancovaného fondu a do dluhopisového fondu.

**Fáze 3 – Fáze stabilizace** - Podíl investic v akciovém fondu se sníží na 20%. Většina prostředků je směřována do konzervativnějších fondů, celá polovina prostředků se investuje do dluhopisového fondu.

**Fáze 4 – Fáze zklidnění** – V této fázi investice dojde k úplnému zrušení investic do akciových fondů i do fondu balancovaného. Většina prostředků (70%) je uložena v dluhopisovém fondu a zbylých 30% v AXA CZK Kontu.

**Fáze 5 – Fáze očekávání** - V poslední fázi se v dluhopisovém fondu nachází 20% investice a celých 80% je uloženo v AXA CZK Kontu.

### 9.6.2.1 *Fondy využívané v rámci IP OK Life Cycle*

#### **AXA SELECTION GLOBAL EQUITY**

Jedná se o fond fondů, který investuje do fondů kolektivního investování zaměřených na akcie největších společností. Tento fond není specializován na určité odvětví nebo území, snaží se své investice rozmístit tak aby dosáhl příznivého poměru mezi výnosem a rizikem.

#### **AXA CEE AKCIOVÝ FOND**

Tento akciový fond své investice zaměřuje na území střední a východní Evropy, značnou část portfolia představují české, polské a maďarské společnosti. Své investice diverzifikuje do různých odvětví, mezi nejpodstatnější odvětví patří energetický, finanční a telekomunikační sektor

#### **AXA SELECTION OPPORTUNITIES**

AXA Selection opportunities je balancovaný fond fondů. Investice směřuje do renomovaných fondů kolektivního investování s různým zaměřením. Portfolio tohoto fondu není omezeno teritoriem ani odvětvím, snaží se odhalit a využít co nejlepší investiční možnosti.

#### **AXA CEE DLUHOPISOVÝ FOND**

Tento fond investuje do dluhopisů všech kategorií. Portfolio tohoto fondu obsahuje dluhopisy emitované obchodními společnostmi, bankami, státy a nadnárodními institucemi. Skladba portfolia predikuje nízké riziko a díky tomu se fond řadí mezi konzervativní fondy.

#### **AXA CZK KONTO**

Konzervativní fond zaměřený především na nástroje peněžního trhu a dluhopisy všech kategorií. Cílem fondu je minimalizace možnosti ztráty.

### **9.6.3 Conseq Funds investiční společnost, a.s. – Horizont invest**

Společnost Conseq nabízí svým klientům investiční program Horizont Invest. V rámci tohoto programu si klient vybírá investiční strategii, podle které jsou jeho prostředky během jednotlivých let rozmístěny do akciových a dluhopisových podílových fondů. Procentuální zastoupení akciových a dluhopisových fondů během let zbývajících do konce programu znázorňuje tabulka 14. Na rozdíl od předchozích programů není program Horizont Invest dělen na pět fází, ale ke změně struktury portfolia dochází častěji. U dynamického portfolia



se jeho skladba mění každý rok během posledních 10 let investice. V případě růstového portfolia dochází ke každoroční změně skladby posledních 7 let trvání investice a u Vyváženého portfolia se mění jeho skladba během posledních 4 let investice. Investiční program Horizont Invest není zatížen manažerským poplatkem, společnost Conseq si účtuje pouze vstupní poplatky, které zachycuje tabulka 15.

Tab. 14. Procentuální rozložení investice během trvání programu (Conseq, c2014)

Počet let do konce programu	Dynamické portfolio		Růstové portfolio		Vyvážené portfolio	
	Akcie	Dluhopisy	Akcie	Dluhopisy	Akcie	Dluhopisy
<b>více než 10</b>	100%	0%				
<b>10</b>	90%	10%	70	30%	40%	60%
<b>9</b>	80%	20%				
<b>8</b>	70%	30%				
<b>7</b>	60%	40%				
<b>6</b>	50%	50%	50%	50%		
<b>5</b>	40%	60%	40%	60%		
<b>4</b>	30%	70%	30%	70%	30%	70%
<b>3</b>	20%	80%	20%	80%	20%	80%
<b>2</b>	10%	90%	10%	90%	10%	90%
<b>1</b>	0%	100%	0%	100%	0%	100%

Tab. 15. Sazebník vstupních poplatků produktu Horizont Invest (Conseq, c2014)

Plánovaná cílová doba v letech	Měsíční vklad		
	menší než 5000 Kč	5 000 Kč až 14 999 Kč	15 000 Kč a více
<b>Vyvážené</b>			
<b>5 - 9 let</b>	3,60%	3,40%	3,20%
<b>10 - 19 let</b>	3,20%	3,00%	2,80%
<b>20 a více</b>	2,80%	2,60%	2,40%
<b>Růstové</b>			
<b>5 - 9 let</b>	3,83%	3,61%	3,40%
<b>10 - 19 let</b>	3,60%	3,38%	3,15%
<b>20 a více</b>	3,15%	2,93%	2,70%
<b>Dynamické</b>			
<b>5 - 9 let</b>	4,00%	3,75%	3,50%
<b>10 - 19 let</b>	4,00%	3,75%	3,50%
<b>20 a více</b>	3,50%	3,25%	3,00%

### 9.6.3.1 Fondy využívané v rámci IP Horizont invest

#### ACTIVE INVEST DYNAMICKÝ

Tento fond se jako jediný fond z portfolia programu Horizont Invest zaměřuje převážně na investice do cenných papírů vydávaných akciovými fondy a do akcií. Dále v nižší míře investuje do dluhopisů, nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydávaných dluhopisovými fondy a jiných investičních nástrojů. Fond se nesnaží kopírovat složení žádného indexu respektive banchmarku.

#### CONSEQ INVEST DLUHOPISOVÝ FOND

Jedná se o fond, který investuje do cenných papírů s pevným výnosem. Rizikovost tohoto fondu je nižší, než rizikovost akciového fondu. Do portfolia fondu spadají dluhové cenné

papíry kótované nebo obchodované na regulovaných trzích v členských zemích OECD. Podle strategie fondu se minimálně 70% čisté hodnoty aktiv soustřeďuje v cenných papírech denominovaných v CZK.

### **CONSEQ INVEST FOND DLUHOPISŮ NOVÉ EVROPY**

Tento dluhopisový fond usiluje o maximalizaci výnosů plynoucích z úroků a z kapitálového zhodnocení měřeného v českých korunách. Své investice směřuje do dluhopisů s pevným či variabilním výnosem denominovaných v měnách zemí nové Evropy. Pro účely tohoto fondu se zeměmi nové Evropy míní Bulharsko, Chorvatsko, Česká Republika, Kypr, Estonsko, Řecko, Maďarsko, Litva, Lotyšsko, Malta, Polsko, Rumunsko, Slovensko, Slovinsko a Turecko.

### **CONSEQ FOND KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ**

Fond korporátních dluhopisů investuje do široké množiny korporátních dluhopisů z různých odvětví a různých států. Fond nemá investice omezeny měnou ani durací, dominantní měnou je aktuálně CZK. Fond má limit stanovený pro dluhopisy s nižším ratingem určen na 30% portfolia.

### **CONSEQ INVEST KONZERVATIVNÍ FOND**

Fond se zaměřuje na investice do dluhových cenných papírů kótovaných nebo obchodovaných na regulovaných trzích v členských zemích OECD. Převážná část prostředků je soustředěna do instrumentů denominovaných v českých korunách. Fond klade důraz na dodržení nízkého rizika.

#### **9.6.4 Pioneer investiční společnost, a.s. – Rentier Invest**

Společnost Pioneer investiční společnost, a.s. nabízí svým klientům investiční program Rentier Invest, který respektuje životní cyklus investice. Rentier Invest se skládá ze sedmi linií závislých na počtu let do konce investice, v průběhu těchto časových linií jsou spravované prostředky investovány do sedmi podílových fondů společnosti Pioneer. Rozložení investovaných prostředků do jednotlivých fondů během investice zachycuje tabulka 16. Vstupní náklady programu Rentier Invest jsou uvedeny v tabulce 17.

Tab. 16. Skladba portfolia během jednotlivých linií (Pioneer Investment, c2014)

	PS	POF	PDF	PAF	PFTEP	PFEEME	PFUS
<b>Linie 1</b>	-	-	10%	40%	22%	11%	17%
<b>Linie 2</b>	-	<b>29%</b>	<b>11%</b>	<b>33%</b>	<b>13%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>
<b>Linie 3</b>	-	33%	24%	28%	10%	5%	-
<b>Linie 4</b>	-	<b>40%</b>	<b>30%</b>	<b>25%</b>	<b>5%</b>	-	-
<b>Linie 5</b>	-	62%	27%	11%	-	-	-
<b>Linie 6</b>	<b>25%</b>	<b>56%</b>	<b>19%</b>	-	-	-	-
<b>Linie 7</b>	65%	35%	-	-	-	-	-

Tab. 17. Ceník vstupních poplatků (Pioneer Investment, c2014)

Linie	Roky do konce investičního horizontu klienta		Více investice v Kč			
	Od	do	do 99 999	od 100 000	od 250 000	od 500 000
<b>Linie 1</b>	25	40	4,00%	3,75%	3,50%	3,25%
<b>Linie 2</b>	15	25	3,75%	3,50%	3,25%	3,00%
<b>Linie 3</b>	8	15	3,50%	3,25%	3,00%	2,75%
<b>Linie 4</b>	5	8	3,25%	3,00%	2,75%	2,50%
<b>Linie 5</b>	3	5	3,00%	2,75%	2,50%	2,25%
<b>Linie 6</b>	1	3	1,75%	1,50%	1,25%	1,00%
<b>Linie 7</b>	0	1	1,00%	0,90%	0,80%	0,70%

#### 9.6.4.1 Fondy využívané v rámci IP Rentier Invest

##### PIONEER SPOROKONTO (PS)

Pioneer Sporokonto je nejkonzervativnější fond, do kterého se v rámci investičního programu Rentier Invest investuje. Vytváří zhodnocení prostřednictvím investic do

nástrojů peněžního trhu a dluhopisů s krátkou dobou splatnosti. Stabilitu zhodnocení zajišťuje mimo jiné limit 12 měsíců pro celkovou průměrnou dobu splatnosti cenných papírů v portfoliu.

#### **PIONEER OBLIGAČNÍ FOND (POF)**

Pioneer obligační fond je dluhopisový fond investující jak na českých tak na zahraničních trzích. Největší podíl v portfoliu fondu mají české dluhopisy a to 86%, zahraniční dluhopisy představují 11% portfolia a zbylé 3% představuje hotovost a další aktiva.

#### **PIONEER DYNAMICKÝ FOND (PDF)**

Dynamický fond se řadí k balancovaným fondům, které investují jak do akcií, tak do dluhopisů. Akciová složka portfolia může dosahovat až 55% a zaměřuje se na akcie předních evropských společností napříč odvětvími. Z akcií českých společností má v portfoliu akcie tří společností (Komerční banka, a.s., ČEZ, a.s. a Telefónica O2 Czech Republic, a.s.). Dluhopisová část portfolia upřednostňuje dluhopisy emitované ČNB a Ministerstvem Financí ČR. Zahraniční dluhopisy zastupují v portfoliu fondu pouze necelých 5%.

#### **PIONEER AKCIOVÝ FOND (PAF)**

Pioneer akciový fond investuje v rámci globálního trhu do akcií předních společností a do cenných papírů souvisejících s akciemi. Fond investuje do nejrůznějších sektorů a odvětví. Na konci roku 2013 se portfolio tohoto fondu skládalo z akcií 74 společností. Jedna společnost zastávala maximálně 3% portfolia a jednalo se o společnost Vodafone. Mezi další tituly spadající do portfolia tohoto fondu patří Apple, Microsoft nebo BNP Paribas.

#### **PF – TOP EUROPEAN PLAYERS (PFTEP)**

Jedná se o jeden z podfondů fondu Pioneer Funds, což je zahraniční podílový fond kolektivního investování. Tento podfond investuje převážně do akcií společností se střední a velkou tržní kapitalizací, které sídlí nebo provozují hlavní podnikatelskou činnost v Evropě.

#### **PF- EMERGING EUROPE AND MEDITERRANEAN EQUITY (PFEEME)**

Tento akciový fond se zaměřuje na rozvíjející se trhy a trhy dálného východu. Fond je podfonem fondu Pioneer Funds. Fond se zaměřuje na investice do akcií firem, které vykonávají hlavní podnikatelskou činnost nebo mají sídlo v rozvíjejících se evropských zemích včetně zemí v oblasti Středozevního moře a okolí.

**PF – U. S. PIONEER FUND (PFUS)**

Jedná se o poslední z fondů využívaných k investicím v rámci programu Rentier Invest. Tento fond je podfondem fondu Pioneer Funds. Své investice zaměřuje na akcie společností, které mají sídlo, nebo vykonávají hlavní podnikatelskou činnost na území USA.

**9.6.5 Investiční společnost České spořitelny, a.s. - Fond životního cyklu 2030 FF**

Fond životního cyklu 2030 FF předpokládá, že podílníci, kteří do něj investují, budou chtít své investice čerpat zhruba v roce 2030. Jedná se o smíšený podílový fond s optimalizovanou strategií, která je přizpůsobena dlouhodobému investičnímu horizontu. Podle doby zbývající do cílového data jsou investované prostředky rozděleny do akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a do fondů komodit. Procentuální podíly jednotlivých kategorií fondů zachycuje tabulka 18. Tento fond je zatížen vstupními poplatky ve výši 2,5% z cílové částky a pravidelnými správcovskými poplatky 1,6% p. a.

*Tab. 18. Procentuální rozložení portfolia během jednotlivých let (ISČS, c2014)*

<b>Doba do cílového data</b>	<b>Akciové fondy</b>	<b>Dluhopisové fondy</b>	<b>Fondy peněžního trhu</b>	<b>Fondy komodit</b>
<b>25 - 21 let</b>	60% - 90%	0% - 40%	0% - 5%	0% - 15%
<b>20 - 16 let</b>	50% - 80%	5% - 50%	0% - 5%	0% - 15%
<b>15 - 11 let</b>	35% - 75%	10% - 65%	0% - 5%	0% - 10%
<b>10 - 6 let</b>	15% - 55%	20% - 85%	0% - 15%	0% - 10%
<b>5 - 3 roky</b>	0% - 30%	30% - 85%	0% - 35%	0% - 5%
<b>2 - 0 roky</b>	0% - 20%	0% - 25%	60% - 100%	0% - 5%

Investiční společnost České spořitelny využívá pro investice v rámci tohoto fondu celou řadu dalších fondů ze své správy. Nejvýznamnější pozice v portfoliu Fondu životního cyklu 2030 FF mají Espa český fond státních dluhopisů VT, S & P 500 E-MINI CMEJUN14, AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC, XT USA.

V současné době portfolio obsahuje z 39 % americké akcie, z 33% dluhopisy, komodity a nástroje peněžního trhu, evropské akcie jsou v portfolio obsaženy z 14%, 8% portfolio představují akcie z Asie a rozvíjejících se trhů, zbylých 6% jsou japonské akcie.

#### **9.6.6 Raiffeisen investiční společnost a.s. – Life Cycle Fund 2040**

Investiční strategie fondu životního cyklu poskytovaného společností Raiffeisen dělí dobu investice do tří fází a stanovuje konec investičního horizontu na rok 2040. Fond si účtuje roční poplatky 2,11% a vstupní poplatky max. 3,5% z cílové částky.

V současnosti se fond nachází v první fázi, investuje tak převážně do instrumentů s vyšším potenciálem zhodnocení. Své investice aktuálně směřuje do akcií pocházejících ze Severní Ameriky a Východní Evropy, u dluhopisů se zaměřuje na Pacifickou oblast, země Eurozóny a Východní Evropu. Ve svém portfolio má fond 30 akcií významných společností, mezi nimi jsou akcie např. společnosti ČEZ, a.s., Telefónica Czech Republic, a.s., Sberbank, a.s. nebo Komerční banky, a.s.

Ve druhé fázi budou investice postupně převedeny do konzervativnějších investičních nástrojů. Převážnou část portfolio budou tvořit dluhopisy a nástroje peněžního trhu.

V poslední třetí fázi budou veškeré spravované prostředky investovány do dluhopisů s průměrnou dobou splatností 3 roky.

## 10 NÁVRH INVESTIČNÍHO PORTFOLIA

Manželé chtějí začít čerpat své úspory zhruba za 21 let, to je relativně dlouhý investiční horizont, pro zajištění na stáří by však byl vhodnější ještě delší horizont. V ideálním případě by si lidé měli spořit na zajištění příjmů v důchodovém věku již od mládí.

S ohledem na stanovený limit investice 10 000 Kč měsíčně je vhodné diverzifikovat investice manželů tak, aby část prostředků slibovala vyšší výnos a část jistotu za cenu nižšího výnosu.

### 10.1 Důchodový systém

Aktuálně sjednané doplňkové důchodové spoření dosahuje u obou manželů na nejvyšší možný státní příspěvek, není tedy důvod tento produkt nikterak měnit. Důchodové spoření by byl dobrý krok v případě, že by zůstalo funkční a současná vláda jej nezrušila. Vzhledem k plánovanému sloučení II. a III. pilíře nelze na výplatu důchodu z II. pilíře spoléhat. Kvůli demografickému vývoji nelze spoléhat ani na I. pilíř důchodového systému, potřeba vlastního zajištění příjmů na stáří je tedy evidentní.

### 10.2 Spoření

Ze spořicíh produktů lze manželům doporučit investici do stavebního spoření. Díky státnímu příspěvku až 2 000 ročně se jedná o nejvýhodnější spořicí produkt na českém trhu a to i s přihlédnutím k tomu, že výnosy ze stavebního spoření podléhají dani z příjmu. Jako ideální roční úložka se jeví 20 000 Kč, což představuje zhruba 1 700 Kč měsíčně. Klient tak dosáhne na maximální státní příspěvek 2000 Kč, při dodržení minimální doby spoření 6 let.

Nejvýhodnějším stavebním spořením na českém trhu je stavební spoření od Wüstenrot stavební spořitelny. Toto spoření nabízí jako jediné na trhu úrok 2% p.a. a z pohledu poplatků je srovnatelné s ostatními. Manželé se mohou rozhodnout, zda budou využívat stavební spoření po celý svůj investiční horizont, nebo jestli stavební spoření ukončí po šesti letech trvání a naspořené prostředky investují do jiného produktu (tab. 19).



Tab. 19. Výnosnost stavebního spoření (Wüstenrot - stavební spořitelna, a.s.)

	Rok ukončení stavebního spoření	
	2020	2034
<b>Poukázané platby</b>	124 100 Kč	419 900 Kč
<b>Úroky z úspor po zdanění</b>	6 889 Kč	85 770 Kč
<b>Státní podpora</b>	12 728 Kč	40 659 Kč
<b>Celkový výnos</b>	15 907 Kč	114 500 Kč
<b>Celková uspořená částka</b>	140 007 Kč	534 400 Kč

Termínovaný vklad je jednorázová investice a tak v současné době nepřipadá pro manžele v úvahu. Vhodný by mohl být až v průběhu let, kdy manželé naspoří vyšší částku, například pro uložení naspořené částky ze stavebního spoření. Výhodnost využití tohoto produktu v budoucnosti se nedá předpovědět, záleží na úrokových sazbách, které budou v dané době platit.

Spořicí účty poskytují v současné době pouze nízké úroky z vkladů, hodí se tedy pro uložení prostředků, které bude klient v blízké době potřebovat, ale pro zajištění na stáří při současných úrokových sazbách vhodné nejsou.

### 10.3 Investice

S ohledem na základní znalosti manželů z oblasti investic a na jejich požadavek na jednoduchou správu investic lze z investičních produktů vyřadit individuální investice do akcií a komodit. Tyto investice vyžadují aktivní správu a poměrně široké znalosti trhů. Současné jsou tyto investice velmi rizikové a při špatně zvolených akciích nebo komoditách by nemuselo dojít k očekávanému zisku, naopak hrozí i propad ceny akcií a komodit a s tím spojené ztráty. Při investičních možnostech manželů není možné dostatečně diverzifikovat investice do akcií a komodit tak aby riziko ztráty bylo co nejmenší.

Investiční certifikáty jsou méně rizikové než investice do akcií či komodit, protože poskytují kapitálovou záruku a možný výnos závislý na vývoji podkladových aktiv certifikátu. Jsou vydávány na převážně na 5-6 let, z čehož vyplývá, že investice by

vyžadovala aktivní zprávu a reinvestování prostředků po uplynutí doby splatnosti. Stejnou péči by vyžadovala případná investice do hypotečních zástavních listů, ty garantují návratnost vložených prostředků a výnos, který v současné době nepřesahuje 4% p. a., což je méně než nabízí například stavební spoření (s připočtením státního příspěvku).

Z pohledu správy investice je nejjednodušší kolektivní investování. Investice do podílových fondů jsou snadné a výhodou je dostatečná diverzifikace. S ohledem na investiční horizont a cíl investice je nejjednodušší variantou investice do fondů životního cyklu. Manželé budou posílat pravidelně peníze na účet podílového fondu a fond spravované prostředky investuje podle aktuální strategie. V případě, že by manželé nechtěli využít fond životního cyklu, mohli by investovat do různých podílových fondů dle svého uvážení, ale správa takto provedené investice by byla náročnější, vyžadovala by pravidelnou kontrolu vývoje investice a v průběhu let přesouvání prostředků do konzervativnějších, méně rizikových fondů. Pro investici do fondů životního cyklu kalkulujeme s měsíční investicí cca 8 300 Kč.

Pro zajištění v důchodovém věku manželům doporučuji investici fondů životního cyklu, na českém trhu se aktuálně vyskytují 6 těchto fondů, nebo programů pracujících na stejném principu. Na trhu se vyskytují dvě varianty těchto produktů, buďto se jedná o investiční programy, které pracují na principech fondů životního cyklu, přičemž každému podílníkovi je umožněno stanovit si vlastní investiční horizont, a zahájit tak investici v libovolné fázi programu. Druhou alternativou jsou fondy životního cyklu, které mají stanovený doporučený rok, do kterého by investice měla trvat (příkladem je Fond životního cyklu 2030 FF od Investiční společnosti České spořitelny a Life cycle 2040 od Investiční společnosti Raiffeisenbank. Vzhledem k tomu, že manželé plánují odejít do důchodu v roce 2035 tedy pět let po skončení fondu od ISČS a pět let před doporučeným koncem investice ve fondu od Investiční společnosti Raiffeisenbank, bude příhodnější zvolit některý ze čtyř fondů, kde si sami určí investiční horizont.

Zbylé čtyři fondy se od sebe liší v mnoha ohledech, jedním ze zásadních prvků, ve kterých se liší je počet fází investice, nejvíce fází investice má dynamický program Horizont Invest od společnosti Conseq, ten pracuje s 11 fázemi a skladbu portfolia mění každý rok v posledních 10 letech investice. Další fondy mají 5 – 7 fází či linií. Další významný faktor při výběru fondu jsou vstupní poplatky. U společností ČP Invest, Pioneer Investment a AXA jsou poplatky stejné a to 3% z cílové částky, za předpokladu že cílová částka se bude pohybovat mezi 1 mil a 2,5 mil a investiční horizont bude 21 let. U společnosti

Conseq by při měsíční investici v rozmezí 4 999 Kč až 14 999 Kč a investičním horizontu 21 let představovali vstupní poplatky 3,25% při zvolení dynamického portfolia. Rozdíl 0,25 % se zdá malý, ale v přepočtu na koruny může představovat několik tisíc a to už se nezdá být zanedbatelné. Vyřazovací metodou nám tedy zbyli tři fondy a to od společností ČP Invest, AXA a Pioneer Investment.

Vzhledem k tomu že výše poplatků by se nezměnila, ani v případě že by manželé svou investici rozdělili na půl, doporučuji jim investovat do dvou fondů životního cyklu do každého měsíčně 4 000 Kč. S ohledem na to že manžel má zřízen klientský účet u společnosti ČP Invest bude nejpříhodnější investovat do investičního programu Partner. Jako druhý investiční program doporučuji zvolit investiční program společnosti Pioneer Investment, tento program je sice dle dostupných informací srovnatelný s podílovým fondem Ok Life Cycle, ale investiční společnost Pioneer poskytuje svým klientům podrobnější informace a veškeré podrobnosti o investičním programu jsou snáze dohledatelné.

Tab. 20. Doporučená skladba investičního portfolia (vlastní zpracování)

	<b>Manžel</b>	<b>Manželka</b>
<b>Doplňkové důchodové spoření</b>	2 000 Kč	1 000 Kč
<b>Stavební spoření</b>	1 700 Kč	
<b>Rentier</b>	-	4 150 Kč
<b>Investiční program PARTNER</b>	4 150 Kč	-

Cílová částka, kterou si manželé potřebují naspořit, byla stanovena na 4 265 212 Kč. Pokud využijí doporučené investiční portfolio a budou investovat pravidelně stanovené částky, budou mít na konci investičního horizontu k dispozici 4 647 132 Kč (viz tab. 21). Tato kalkulace vychází z předpokladu že si manželé ponechají stavební spoření po celý investiční horizont a investiční programy budou dosahovat alespoň průměrné výnosnosti 6% p.a. což je vzhledem k délce investičního horizontu reálné, nikoliv však jisté. Historicky fondy životních cyklů dosahovali srovnatelné výnosnosti, ale z minulosti nelze odvozovat výnosnost do budoucnosti. Z tabulky 21. vyplývá, že manželé by si mohli naspořit více peněz než je původní investiční cíl. Vzhledem k nejistým příjmům z II. a III. pilíře bude pro jejich zajištění na stáří vyšší výnos z plánované investice velkým přínosem.

Pro výpočet naspořených částek z investičních programů byl využit vzorec pro kombinované spoření předlhůtní, tento vzorec vyjadřuje, kolik uspoří klient do konce n-tého roku, za předpokladu, že bude ukládat peněžní částku na počátku každé m-tiny roku x Kč. (Čámský, 2004, s. 59)

**Kombinované spoření před lhůtní:**

$$S = S_x \times \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

$$S_x = m \times x \times \left(1 + \frac{m+1}{2 \times m} \times i\right)$$

$$S = 51\,418,5 \times \left(\frac{(1+0,06)^{21} - 1}{0,06}\right) = 2\,056\,366 \text{ Kč}$$

$$S_x = 12 \times 4150 \times \left(1 + \frac{12+1}{2 \times 24} \times 0,06\right) = 51\,418,5 \text{ Kč}$$

Tab. 21. Plánovaná výše úspor (vlastní zpracování)

Investiční/spořicí program	Naspořená částka
Rentier	2 056 366 Kč
Investiční program PARTNER	2 056 366 Kč
Stavební spoření	534 400 Kč
<b>Celkem</b>	<b>4 647 132 Kč</b>

## ZÁVĚR

Důchodový systém České Republiky se skládá ze tří pilířů, do budoucna lze ale spoléhat s relativní jistotou pouze na III. pilíř. Tento fakt nutí obyvatelstvo zamyslet se nad svou finanční situací a vyčlenit část prostředků na zajištění na stáří.

Zajištění příjmů v důchodu je velmi obtížný úkol. V současné době je nabídka spořicíh a investičních produktů na trhu široká a pro investora – laika může být velmi obtížné se v nabídce zorientovat a vybrat pro sebe vhodné řešení. Žádné řešení není ideální, vždy je nutné udělat kompromis mezi vyšší výnosu a mírou rizika. Jedná se o závažnou volbu, jejíž správnost či nesprávnost ukáže až čas.

Cílem praktické části této bakalářské práce bylo navrhnout investiční portfolio tak, aby manželé měli za 21 let k dispozici finanční prostředky, které jim zajistí požadovanou životní úroveň. Výše uvedené doporučení je jednou z možných variant zajištění. S ohledem na investiční horizont bylo nutné přistoupit k investici tak aby z počátku dosahovala vyšších výnosů za cenu vyššího rizika a s blížícím se koncem investičního horizontu snižovala míru rizika a finanční prostředky byly přesouvány do konzervativnějších instrumentů. V první polovině doby trvání investice budou prostředky investovány z velké části do rizikových akciových fondů, jejichž hodnota může výrazně kolísat. Investice do podílových fondů byla zvolena zejména proto, že nabízí možnost poměrně vysokého zhodnocení a míra rizika je o poznání nižší než u individuálních investic do akcií či komodit. Výhodou podílových fondů je i to, že po uplynutí 3 let jsou výnosy z podílových fondů osvobozeny od daně z příjmu.

Ze spořicíh produktů bylo do portfolio zařazeno pouze stavební spoření, které díky státnímu příspěvku nabízí poměrně vysoké zhodnocení a nízké riziko. Stavební spoření v portfoliu reprezentuje konzervativní investici.

Doporučená skladba portfolio nemusí zajistit požadované finanční prostředky, ale s velkou pravděpodobností se pomocí této strategie manželé alespoň z části připraví na odchod do důchodu. Aktuálně je pro ně velmi důležité začít s touto anebo jinou investicí, protože jejich dosavadní finanční příprava na penzi není dostačující, a pokud by zůstali pouze u aktuálně sjednaných produktů, byli by v důchodovém věku z velké části závislí na příjmech z I. pilíře, na které nelze dlouhodobě spoléhat.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] ALEXANDER, Elder. *Trading for a living*. Vyd. 1. New York: John Wiley, 1993, 289 s. ISBN 04-715-9224-2.
- [2] ALLIANZ PENZIJNÍ SPOLEČNOST, a.s. *Modrá penze* [online]. 2014 [cit. 2014-05-11]. Dostupné z: <http://www.modrapenze.cz/>
- [3] AXA INVESTIČNÍ SPOLEČNOST A.S. AXA [online]. 2012 [cit. 2014-05-08]. Dostupné z: <https://www.axa.cz/>
- [4] BÍZOVÁ, Lenka. ONIO S.R.O. *Důchodová reforma: Nezávisle o důchodové reformě* [online]. 2014 [cit. 2014-05-11]. Dostupné z: <http://www.duchodovareforma.cz/>
- [5] CIPRA, Tomáš. *Penze: kvantitativní přístup*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2012. ISBN 9788086929873.
- [6] CONSEQ FUNDS INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.. *Conseq* [online]. 2006 [cit. 2014-05-08]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/>
- [7] ČÁMSKÝ, František. *Finanční matematika: distanční studijní opora*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2004, 120 s. ISBN 80-210-3479-3.
- [8] ČP INVEST INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. *ČP Invest* [online]. 2011 [cit. 2014-05-08]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/>
- [9] *Důchodová reforma, jak bude fungovat bez II. pilíře?: (anebo, Nepůjde II. pilíř zrušit? Čeká nás nekonečné prodlužování důchodového věku? Jak významné budou předdůchody? Co dá lidem III. pilíř? Za co "dává" stát 3% z hrubé mzdy k 2% vlastních úspor?)* : 26. února 2013 ; *Finanční spoluúčast zaměstnanců* : 11. dubna 2013 : *sborník textů*. 1. vyd. Dráčov: Fontes Rerum, 2013, 191 s. Sborník textů (Fontes Rerum). ISBN 978-80-86958-33-0
- [10] GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. *Inteligentní investor*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 503 s. ISBN 978-80-247-1792-0.
- [11] INVESTIČNÍ SPOLEČNOST ČESKÉ SPOŘITELNY, a.s. *Investiční společnost České spořitelny* [online]. 2014 [cit. 2014-05-08]. Dostupné z: <http://www.iscs.cz/>
- 9.
- [12] JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3670-

- [13] JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 197 s. ISBN 978-80-247-4400-1.
- [14] JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.
- [15] KALVODA, Vít, 2010. *Jak posuzovat nákladovost IŽP?*. In: [online]. 24. 6. 2010 [cit. 2014-04-18]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/jak-posuzovat-nakladovost-v-izp/>
- [16] KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7. aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada, 2013, 272 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-5064-4.
- [17] LIŠKA, Václav. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004, 525 s. ISBN 80-864-1963-0.
- [18] MINISTERSTVO PRÁCE A SOCIÁLNÍCH VĚCÍ A MINISTERSTVO FINANČÍ. *Manuál k důchodové reformě: Změna která má smysl*. 2012. Dostupné z: <http://duchodovareforma.mpsv.cz/cs/10>
- [19] MINISTERSTVO PRÁCE A SOCIÁLNÍCH VĚCÍ. *Ministerstvo práce a sociálních věcí* [online]. 2013 [cit. 2014-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpsv.cz/cs/2435>
- [20] PIONEER INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. *Pioneer Investments* [online]. 2010 [cit. 2014-05-08]. Dostupné z: <http://www.pioneerinvestments.cz/Default.asp>
- [21] POLÁCH, Jiří. *Reálné a finanční investice*. Vyd. 1. Praha, 2012, xvi, 263 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-436-0.
- [22] REJNUŠ, Oldřich. 2., rozš. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2010, 659 s. Ekonomie (Key Publishing). ISBN 978-80-7418-080-4.
- [23] RAIFFEISEN INVESTIČNÍ SPOLEČNOST A.S. *Raiffeisen Bank* [online]. 2014 [cit. 2014-05-08]. Dostupné z: <http://www.rb.cz/o-bance/o-bance/skupina-raiffeisen/raiffeisen-investicni-spolecnost/>
- [24] RYTÍŘOVÁ, Lucie. *Důchodový systém v České republice*. 1. vyd. Olomouc: ANAG, 2013, 115 s. ISBN 978-80-7263-821-5.
- [25] SMRČKA, Luboš. *Osobní a rodinné finance: (svět rodinných financí - jak spořit a rozmnožovat majetek)*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2007, 176 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-86946-41-2.

- [26] SMRČKA, Luboš. *Rodinné finance: ekonomická krize a krach optimismu*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxii, 538 s. ISBN 978-80-7400-199-4.
- [27] Současný systém penzí je dlouhodobě neudržitelný (Právo). In: [online]. Ministerstvo práce a sociálních věcí. 8.2.2011 [cit. 2014-05-06]. Dostupné z: <http://www.mpsv.cz/cs/10288>
- [28] SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 427 s. ISBN 978-80-247-3339-5.
- [29] STEIGAUFG, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2003, xvi, 263 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-247-0247-9.
- [30] SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2012, 152 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4479-7.
- [31] SYROVÝ, Petr. *Osobní a rodinné finance*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2005, 272 s. Finance (Grada). ISBN 80-247-1098-6.
- [32] SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 207 s. ISBN 978-80-247-3813-0.
- [33] SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 2., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010, 105 s. ISBN 978-80-247-3486-6.
- [34] ŠÍDLLO, Dušan, 2007. *Co odhalí PER*. In: [online]. 17.12. 2007 [cit. 2014-04-18]. Dostupné z: <http://finmag.penize.cz/financni-poradenstvi/261510-co-odhali-per>
- [35] ŠPAČEK, Martin, 2014. Finanční poradna: Vyplatí se ještě stavební spoření?. In: [online]. 14. 2. 2014 [cit. 2014-04-17]. Dostupné z: <http://www.novinky.cz/finance/327602-financni-poradna-vyplati-se-jeste-stavebni-sporeni.html>
- [36] TŮMA, Ondřej. Konec druhého pilíře? Nic není jisté!. In: [online]. 25. 2. 2014 [cit. 2014-05-06]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/duchodove-sporeni/281848-konec-druheho-pilire-nic-neni-jiste!>
- [37] ZÁMEČNÍK, Petr. Kolik si potřebujete naspořit do důchodu?. In: [online]. 23.02.2011 [cit. 2014-05-02]. Dostupné z: <http://www.nasepenize.cz/kolik-si-potrebuji-nasporit-do-duchodu-8507>



- [38] ZIKMUND, Martin, 2010. *Kde se vzala a k čemu je PEST analýza*. In: [online]. 29.11.2010 [cit. 2014-04-18]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/planovani/kde-se-vzala-a-k-cemu-je-pest-analyza>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

BCPP	Burza cenných papírů Praha
BH	Budoucí hodnota
ČNB	Česká národní banka
ECB	Evropská centrální banka
FFB	Fond farmacie a biotechnologie
FGZ	Fond globálních značek
FKD	Fond korporátních dluhopisů
FKN	Konzervativní fond
FNA	Fond nemovitostních akcií
FNE	Fond nových ekonomik
FRE	Fond ropného a energetického průmyslu,
FSM	Smíšený fond
FZL	Zlatý fond,
FŽP	Fond živé planety
HDP	Hrubý domácí produkt
HZL	Hypoteční zástavní list
MMF	Mezinárodní měnový fond
OECD	Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj
p. a.	Per annum
PAF	Pioneer akciový fond
PFEEME	PF-Emerging Europe and Mediterranean Equity
PFTEP	PF – Top European Players
PFUS	PF – U. S. Pioneer Fund
POF	Pioneer obligační fond

PS	Pioneer Sporokonto
PER	Product Expanse Ratio
TANK	Ukazatel akumulované nákladovosti
TER	Total Expanse Ratio
SH	Současná hodnota

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obr. 1. Důchodový systém ČR (Manuál k důchodové reformě) .....</i>	<i>13</i>
<i>Obr. 2. Pravděpodobnost ztráty podle délky investičního horizontu (Kohout, 2013, s. 52).....</i>	<i>25</i>
<i>Obr. 3. Diagram forem kolektivního investování (Rejnuš, 2010, s. 111) .....</i>	<i>28</i>

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1. Velikost státního příspěvku v závislosti na příspěvku účastník (Manuál k důchodové reformě).....</i>	<i>17</i>
<i>Tab. 2. Aktuální stavy finančních produktů k 30. 4. 2014 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>39</i>
<i>Tab. 3. Doplnkové penzijní spoření – měsíční příspěvek (vlastní zpracování).....</i>	<i>40</i>
<i>Tab. 4. Průměrná hrubá mzda (vlastní zpracování).....</i>	<i>40</i>
<i>Tab. 5. Výše příjmů v důchodu (vlastní zpracování dle Allianz penzijní společnost, a.s.) .....</i>	<i>41</i>
<i>Tab. 6. Výpočet cílové částky a minimální měsíční úložky (vlastní zpracování) .....</i>	<i>44</i>
<i>Tab. 7. Spořicí účty k 1. 5. 2014 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>47</i>
<i>Tab. 8. Srovnání termínovaných vkladů (vlastní zpracování) .....</i>	<i>48</i>
<i>Tab. 9. Srovnání stavebních spoření (vlastní zpracování).....</i>	<i>49</i>
<i>Tab. 10. Ceník vstupních poplatků IP PARTNER (ČP Invest, c2014).....</i>	<i>52</i>
<i>Tab. 11. Rozložení prostředků v rámci programu PARTNER (ČP Invest, c2014).....</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 12 Ceník poplatků Ok Life Cycle (AXA investiční společnost, a. s., c2014) .....</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 13 Procentuální rozložení investice během jednotlivých fází (AXA investiční společnost, a. s., c2014) .....</i>	<i>55</i>
<i>Tab. 14. Procentuální rozložení investice během trvání programu (Conseq, c2014) .....</i>	<i>57</i>
<i>Tab. 15. Sazebník vstupních poplatků produktu Horizont Invest (Conseq, c2014) .....</i>	<i>58</i>
<i>Tab. 16. Skladba portfolia během jednotlivých linií (Pioneer Investment, c2014) .....</i>	<i>60</i>
<i>Tab. 17. Ceník vstupních poplatků (Pioneer Investment, c2014).....</i>	<i>60</i>
<i>Tab. 18. Procentuální rozložení portfolia během jednotlivých let (ISČS, c2014) .....</i>	<i>62</i>
<i>Tab. 19. Výnosnost stavebního spoření (Wüstenrot - stavební spořitelna, a.s.).....</i>	<i>65</i>
<i>Tab. 20. Doporučená skladba investičního portfolia (vlastní zpracování) .....</i>	<i>67</i>
<i>Tab. 21. Plánovaná výše úspor (vlastní zpracování).....</i>	<i>68</i>

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Podklad pro výpočet hrubé mzdy manžela.
- P II Podklad pro výpočet hrubé mzdy manželky.
- P III Vyplněný investiční dotazník

# PŘÍLOHA P I: PODKLAD PRO VÝPOČET HRUBÉ MZDY MANŽELA

## Orientační výpočet výše starobního důchodu při jeho přiznání v letech 2004 až 2020

Vyplňte prosím do zelených buněk rok přiznání důchodu, výše vyměřovacích základů, vyloučených dob a dobu pojištění

rok přiznání důchodu **2020** Pro tento rok podle odhadovaného růstu mezi

Doba pojištění		V	Vyměřovací	Vyloučené	Koeficient	Roční	Všeobecný	Přepočítací
Počet let pojištění ke dni vzniku nároku na důchod se sazbou 1,5%		roce	základ (Kč)	doby (dny)	nárůstu VVZ	vyměřovací základ	vyměřovací základ	koeficient
49		1986			8,7392	0	2 964	
Při přesluhování - výdělečná činnost po dosažení důchodového věku bez pobírání důchodu - počet čtvrtletí (ukončených 90 dnů)		1987	23 868		8,5601	204 313	3 026	
před 1.7.2001 zvýšení sazby o 1,0%		1988	26 784	215	8,3693	224 164	3 095	
po 30.6.2001 zvýšení sazby o 1,5%		1989		365	8,1713	0	3 170	
při pobírání 1/2 důchodu - počet pololetí (ukončených 180 dnů)		1990	30 240	150	7,8828	238 376	3 286	
po 1.1.2010 zvýšení sazby o 1,5%		1991	23 868		6,8310	163 043	3 792	
při pobírání plného důchodu - počet roků (ukončených 360 dnů)		1992	35 280		5,5777	196 782	4 644	
po 1.1.2010 zvýšení sazby o 0,4%		1993	100 800		4,4530	448 863	5 817	
Při předčasném odchodu - počet čtvrtletí (každých i započatých 90 dnů chybějících do dosažení důchodového věku)		1994	147 600		3,7562	554 416	6 896	1,1914
trvale krácené (§31) snížení o 0,9%; 1,2%; 1,5%		1995	224 400		3,1697	711 281	8 172	1,1978
Procentní sazby pro stanovení procentní výměry důchodu		1996	242 520		2,6770	649 227	9 676	1,1194
za dobu pojištění ke dni vzniku nároku na důchod 73,5 %		1997	307 200		2,4217	743 947	10 696	1,0891
za přesluhování 0,0 %		1998	337 440		2,2153	747 531	11 693	1,0850
za předčasný odchod do důchodu 0,0 %		1999	204 000		2,0469	417 568	12 655	1,0620
celkem 73,5 %		2000	42 000		1,9202	80 649	13 490	1,0942
Stanovení výpočtového základu v roce 2020		2001	154 017		1,7693	272 503	14 640	1,0693
Rozhodné období tvoří roky 1986 - 2019		2002	181 046		1,6487	298 491	15 711	1,0717
Úhrn ročních vyměřovacích základů 18 055 502		2003	244 449		1,5447	377 601	16 769	1,0665
Počet dnů v rozhodném období 12 418		2004	307 420		1,4486	445 329	17 882	1,0532
vyloučených 730		2005	712 431		1,3772	981 160	18 809	1,0707
Osobní vyměřovací základ 46 988		2006	837 540		1,2919	1 082 018	20 050	1,0753
Redukční hranice 11 415 ; 103 768		2007	1 072 905		1,2033	1 291 027	21 527	1,0942
započte se 100% ; 26%		2008	1 213 936		1,1127	1 151 511	23 280	1,0184
Výpočtový základ : 20 664		2009	2 337 542		1,0752	1 215 665	24 091	1,0269
Vypočtená výše důchodu podle odhadu růstu mezd		2010	1 799 565		1,0561	1 802 814	24 526	1,0249
základní výměra důchodu 2 340 Kč		2011	1 818 238		1,0323	1 838 816	25 093	1,0315
procentní výměra důchodu 15 189 Kč		2012	956 693		1,0000	956 693	25 903	1,0015
úhrnná výše důchodu 17 529 Kč		2013	961 714		1,0000	961 714	25 903	1,0000
0		2014			1,0000	0	25 903	1,0000
		2015			1,0000	0	25 903	1,0000
		2016			1,0000	0	25 903	1,0000
		2017			1,0000	0	25 903	1,0000
		2018			1,0000	0	25 903	1,0000
		2019			1,0000	0		

potřebné statistické údaje o průměrné mzdě a proto je pro výpočet výše důchodu použit Vámi odhadovaný růst průměrné mzdy.

POZOR ! Opravdu předpokládáte takovýto růst průměrné mzdy? 2013=?? 2014=?? 2015=?? 2016=?? 2017=?? 2018=?? 2019=??

Odhadovaný růst průměrné mzdy v %  
rok odhad  
Parametry výpočtu výše důchodu se podle zákona stanoví na základě statistických údajů o výši průměrné mzdy. Pro důchody přiznané po roce 2014 se proto při výpočtu musí vycházet z odhadovaného růstu průměrné mzdy. Vámi odhadovaný růst průměrné mzdy vložte prosím do zelených buněk.

2013	0,0
2014	0,0
2015	0,0
2016	0,0
2017	0,0
2018	0,0
2019	0,0

# PŘÍLOHA P II: PODKLAD PRO VÝPOČET HRUBÉ MZDY MANŽELKY

## Orientační výpočet výše starobního důchodu při jeho přiznání v letech 2004 až 2020

Vyplňte prosím do zelených buněk rok přiznání důchodu, výše vyměřovacích základů, vyloučených dob a dobu pojištění

rok přiznání důchodu **2020** Pro tento rok podle odhadovaného růstu mezd

Doba pojištění	V roce	Vyměřovací základ (Kč)	Vyloučené doby (dny)	Koeficient nárůstu VVZ	Roční vyměřovací základ	Všeobecný vyměřovací základ	Přepočítací koeficient
Počet let pojištění ke dni vzniku nároku na důchod se sazbou 1,5%		<b>48</b>					
<b>Při přesluhování</b> - výdělečná činnost po dosažení důchodového věku bez pobírání důchodu - počet čtvrtletí (ukončených 90 dnů)							
před 1.7.2001 zvýšení sazby o 1,0%	1986			8,7392	0	2 964	
po 30.6.2001 zvýšení sazby o 1,5%	1987			8,5601	0	3 026	
	1988			8,3693	0	3 095	
při pobírání 1/2 důchodu - počet poleťtí (ukončených 180 dnů)	1989	<b>8 904</b>		8,1713	72 758	3 170	
po 1.1.2010 zvýšení sazby o 1,5%	1990	<b>7 896</b>	<b>120</b>	7,8828	62 243	3 286	
při pobírání plného důchodu - počet roků (ukončených 360 dnů)	1991		<b>365</b>	6,8310	0	3 792	
po 1.1.2010 zvýšení sazby o 0,4%	1992		<b>365</b>	5,5777	0	4 644	
<b>Při předčasném odchodu</b> - počet čtvrtletí (každých i započatých 90 dnů chybějících do dosažení důchodového věku)	1993		<b>365</b>	4,4530	0	5 817	
trvale krácené (§31) snížení o 0,9%; 1,2%; 1,5%	1994	<b>4 000</b>	<b>300</b>	3,7562	15 025	6 896	1,1914
	1995	<b>54 200</b>		3,1697	171 798	8 172	1,1978
	1996	<b>138 000</b>		2,6770	369 426	9 676	1,1194
	1997	<b>152 000</b>		2,4217	368 099	10 696	1,0891
	1998	<b>168 000</b>		2,2153	372 171	11 693	1,0850
	1999	<b>182 000</b>		2,0469	372 536	12 655	1,0620
	2000	<b>188 000</b>		1,9202	360 998	13 490	1,0942
	2001		<b>365</b>	1,7693	0	14 640	1,0693
	2002		<b>365</b>	1,6487	0	15 711	1,0717
	2003		<b>365</b>	1,5447	0	16 769	1,0665
	2004		<b>365</b>	1,4486	0	17 882	1,0532
	2005	<b>147 182</b>		1,3772	202 700	18 809	1,0707
	2006	<b>147 726</b>		1,2919	190 848	20 050	1,0753
	2007	<b>121 633</b>		1,2033	146 361	21 527	1,0942
	2008	<b>148 511</b>		1,1127	165 249	23 280	1,0184
	2009	<b>220 204</b>		1,0752	236 764	24 091	1,0269
	2010	<b>230 538</b>		1,0561	243 472	24 526	1,0249
	2011	<b>240 421</b>		1,0323	248 187	25 093	1,0315
	2012	<b>254 786</b>		1,0000	254 786	25 903	1,0015
	2013	<b>262 482</b>		1,0000	262 482	25 903	1,0000
	2014			1,0000	0	25 903	1,0000
	2015			1,0000	0	25 903	1,0000
	2016			1,0000	0	25 903	1,0000
	2017			1,0000	0	25 903	1,0000
	2018			1,0000	0	25 903	1,0000
	2019			1,0000	0		
<b>Procentní sazby pro stanovení procentní výměry důchodu</b>							
za dobu pojištění do vzniku nároku na důchod						72,0 %	
za přesluhování						0,0 %	
za předčasný odchod do důchodu						0,0 %	
celkem						72,0 %	
<b>Stanovení výpočtového základu v roce 2020</b>							
Rozhodné období tvoří roky		1986 - 2019					
Úhrn ročních vyměřovacích základů		4 115 903					
Počet dnů v rozhodném období		12 418					
vyloučených		2 975					
Osobní vyměřovací základ		13 258					
Redukční hranice		11 415 ; 103 768					
započte se		100% ; 26%					
<b>Výpočtový základ :</b>		<b>11 895</b>					
<b>Vypočtená výše důchodu</b> podle odhadu růstu mezd							
základní výměra důchodu		2 340 Kč					
procentní výměra důchodu		8 565 Kč					
<b>úhrnná výše důchodu</b>		<b>10 905 Kč</b>					
<b>potřebné statistické údaje o průměrné mzdě a proto je pro výpočet výše důchodu použit Vámi odhadovaný růst průměrné mzdy.</b>	<b>Odhadovaný růst průměrné mzdy v %</b>	Parametry výpočtu výše důchodu se podle zákona stanoví na základě statistických údajů o výši průměrné mzdy. Pro důchody přiznané po roce 2014 se proto při výpočtu musí vycházet z odhadovaného růstu průměrné mzdy. <b>Vámi odhadovaný růst průměrné mzdy vložte prosím do zelených buněk.</b>					
<b>POZOR ! Opravdu předpokládáte takovýto růst průměrné mzdy? 2013=?? 2014=?? 2015=?? 2016=?? 2017=?? 2018=?? 2019=??</b>	<b>rok odhad</b>						
	2013	0,0					
	2014	0,0					
	2015	0,0					
	2016	0,0					
	2017	0,0					
	2018	0,0					
	2019	0,0					



## PŘÍLOHA P III: VYPLNĚNÝ INVESTIČNÍ DOTAZNÍK

### Investiční dotazník

Jaký je cíl Vaší investice?

*zajištění penze*

Jaký charakter bude mít Vaše investice? K zvolené odpovědi dopište částku

- a) jednorázová investice  
 b) pravidelná investice

Cílová částka

*~ 30.000,- Kč / měsíc*

Délka investičního horizontu

- b) 0 - 3 roky 0  
 c) 3 - 5 let 2  
 d) déle jak 5 let 4

Jak hodnotíte své znalosti a zkušenosti s investicemi?

- a) žádné 0  
 b) základní 2  
 c) pokročilé 4

Jak si představujete správu Vaší investice?

- a) ve stanovených termínech budeme posílat peníze, jednou za čas zkontrolujeme vývoj investice 0  
 b) chceme se na správě investice aktivně podílet, měnit její formu dle aktuálního vývoje trhu, často budeme kontrolovat vývoj investice 2

Míra vázanosti investovaných prostředků

- a) potřebuji mít prostředky neustále k dispozici 0  
 b) je možné že investici vyberu před uplnutím plánované doby 2  
 c) mám dostatek jiných likvidních zdrojů, investici nebudu vybírat dříve jak po uplnutí plánované doby 4

Upřednostňujete při investování výnos nebo jistotu?

- a) minimální riziko je pro nás absolutní priorita i na úkor nižších výnosů 0  
 b) výnos investice je pro nás důležitý, akceptujeme střední míru rizika 2  
 c) očekáváme vysoké výnosy, nebojíme se podstoupit vysoké riziko, uvědomujeme si možnost ztráty 4

Jakou část Vašeho majetku představuje plánovaná investice?

- a) většinu mého majetku 0  
 b) zhruba polovinu 1  
 c) méně než polovinu 2  
 d) zanedbatelnou část 4

Jak by jste zareagovali, pokud by se hodnota Vaší investice během pár dnů propadla o 10%?

- a) okamžitě prodáme investici 0  
 b) počkáme na další vývoj, v případě dalšího poklesu zvolíme prodej investice 2  
 c) využijeme poklesu a investujeme další prostředky 4