

Návrh investičních příležitostí na finančním trhu pro konkrétního klienta

Bc. Jiří Zezula

Diplomová práce
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Jiří ZEZULA**
Osobní číslo: **M10496**
Studijní program: **N 6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Finance**

Téma práce: **Návrh investičních příležitostí na finančním trhu pro konkrétního klienta**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních pramenů a následně zpracujte teoretické a metodické otázky týkající se oblasti investování na peněžním trhu.

II. Praktická část

- Zpracujte analýzu investičních produktů dostupných v současnosti na trhu.
- Proveďte srovnání nabízených produktů.
- Na základě provedených analýz zpracujte projekt rozložení vlastního portfolia a zhodnoťte výnosnost těchto investic a případná rizika spojená s realizací.

Závěr

Rozsah diplomové práce: cca 70 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

BRADA, Jiří. Teorie portfolia. 1. vyd. Praha: VŠE v Praze, 1996. ISBN 80-7079-259-0.

FILIP, Miloš. Osobní a rodinné bohatství: jak chytře investovat. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-523-2.

GLADI, Daniel. Naučte se investovat. 2. rozš. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2005. ISBN 80-247-1205-9.

KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 4. rozš. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2005. ISBN 80-247-1438-8.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Jiří Polách
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání diplomové práce: 26. března 2012
Termín odevzdání diplomové práce: 2. května 2012

Ve Zlíně dne 26. března 2012

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

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

- (1) Vysoká škola nevydělěčně 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.

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

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

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

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

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo –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 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 diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 30.4. 2012



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

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

ABSTRAKT

Práce se zabývá sestavení finančního portfolia pro konkrétního klienta. Cílem práce je provést analýzu finančních produktů dostupných na českém trhu a následně výběr vhodné produkty pro investování. Při výběru produktů je přihlíženo jednak k rizikovosti, ale také k roční výnosnosti. Cílem práce je navrhnout finanční portfolio tak, aby zabránilo znehodnocení naspořených peněžních prostředků, popřípadě došlo k určitému zhodnocení úspor.

V první části práce jsou uvedeny teoretické informace, které by měly posloužit k sestavení portfolia z vhodných produktů. V analytické části jsou následně rozebrány finanční produkty, které jsou v současnosti na českém trhu dostupné. V projektové části je konečné sestavení vhodného portfolia, tak aby odpovídalo požadavkům daného klienta, pro kterého je portfolio sestavováno.

Klíčová slova: Penzijní připojištění, stavební spoření, podílové fondy, spořicí účty, termínované vklady, investiční portfolio

ABSTRACT

This thesis deals with the preparation of the financial portfolio for a particular client. The aim is to analyze the financial products available on the Czech market and then randomly select the appropriate products for investment.

During the compilation of portfolio not only the risk was taken into account, but also the annual return. The main objective of this thesis is to propose the financial portfolio in a way which will prevent depreciation of saved money and/or possibly help to the savings appreciation.

In the first part of this thesis there is theoretical information which should help to choose a portfolio of the suitable products. In the analytical part the financial products that are currently available on the Czech market are discussed. In the project part a suitable portfolio is compiled in order to meet the client's requirements for whom this portfolio is compiled.

Keywords: pension supplementary insurance, savings, mutual funds, savings accounts, term deposits, investment portfolio

Poděkování

Touto formou bych rád vyjádřil své poděkování vedoucímu mé diplomové práce panu Ing. Jiřímu Poláchovi za konzultace, vedení práce a všechny jeho cenné rady.

Teorie chaosu - chaos je normálním stavem skutečnosti, manažer se nemá chaosu vyhýbat, má se v něm snažit orientovat, přizpůsobit se mu a využívat ho

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

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 ROZDĚLENÍ FINANČNÍHO TRHU	12
1.1 ČLENĚNÍ DLUHOVÉHO A AKCIOVÉHO TRHU	13
2 FINANČNÍ RIZIKA	14
2.1 ÚVĚROVÉ RIZIKO.....	14
2.2 TRŽNÍ RIZIKO.....	14
2.3 LIKVIDNÍ RIZIKO.....	14
2.4 OPERAČNÍ RIZIKO	15
2.5 OBCHODNÍ RIZIKO	15
3 ÚROKOVÁ MÍRA	16
3.1 STRUKTURA ÚROKOVÝCH SAZEB.....	16
3.1.1 Úrokové sazby vyhlášené centrální bankou	16
3.1.2 Úrokové sazby mezibankovního trhu.....	17
3.1.3 Stanovení sazby centrální banky	17
4 INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI A FONDY	18
4.1 VÝDĚLEK U PODÍLOVÝCH LISTŮ	19
4.2 VÝBĚR PODÍLOVÉHO LISTU POMOCÍ ZKRÁCENÉHO STATUTU PODÍLOVÉ FONDU	20
4.3 DRUHY PODÍLOVÝCH A INVESTIČNÍCH FONDŮ	20
4.3.1 Podílové a investiční fondy podle aktivní nebo pasivní správy	20
4.3.2 Peněžní fondy.....	21
4.3.3 Dluhopisové fondy	21
4.3.4 Akciové fondy	21
4.3.5 Smíšené fondy	21
4.3.6 Speciální fondy.....	22
4.3.7 Fondy fondů	22
4.4 BENCHMARK PRO POROVNÁNÍ PODÍLOVÝCH FONDŮ	22
5 STAVEBNÍ SPOŘENÍ	24
5.1 HISTORIE STAVEBNÍHO SPOŘENÍ	24
5.2 SOUČASNÝ STAV STAVEBNÍHO SPOŘENÍ	24
6 PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ	25
6.1 STÁTNÍ PODPORA.....	25
6.2 ZMĚNY PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ	26
7 ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ	28
7.1 POJIŠTĚNÍ PRO PŘÍPAD SMRTI.....	28
7.2 POJIŠTĚNÍ PRO PŘÍPAD DOŽITÍ.....	29
7.3 SMÍŠENÉ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ	29
7.4 DAŇOVÉ ZVÝHODNĚNÍ ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICCE	30
8 DLUHOPISY	31

8.1	ROZDĚLENÍ DLUHOPISŮ	31
8.2	STÁTNÍ DLUHOPISY	32
8.3	KOMUNÁLNÍ DLUHOPISY	32
8.4	HYPOTEČNÍ ZÁSTAVNÍ LISTY	32
8.5	PRIORITNÍ A VYMĚNITELNÉ DLUHOPISY	32
II	ANALYTICKÁ ČÁST	33
9	PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ	34
9.1	SITUACE NA ČESKÉM TRHU	37
9.2	ROZBOR INVESTOVÁNÍ ČESKÉ SPOŘITELNY	37
10	STAVEBNÍ SPOŘENÍ.....	39
11	SPOŘICÍ ÚČTY A KRÁTKÉ PŘEDSTAVENÍ FINANČNÍCH INSTITUCÍ	41
11.1	MBANK.....	41
11.2	ZUNO.....	41
11.3	EQUA BANK.....	42
11.4	AIR BANK	42
11.5	ZÁLOŽNA CREDITAS.....	42
11.6	WPB CAPITAL	43
11.7	ČESKÁ SPOŘITELNA.....	43
11.8	FIO BANKA	43
11.9	KOMERČNÍ BANKA	44
11.10	UNICREDIT BANK	44
11.11	RAIFFESIENBANK	44
11.12	GE MONEY BANK	44
12	TERMÍNOVANÉ VKLADY	46
12.1	CREDITAS	47
12.2	ZUNO.....	47
13	STÁTNÍ DLUHOPISY	49
13.1	SLOVENSKÉ DLUHOPISY	50
14	PODÍLOVÉ FONDY	51
14.1	PODÍLOVÉ FONDY ČSOB.....	52
14.1.1	Konzervativní portfolio	52
14.1.2	Vyvážené portfolio	55
14.1.3	Růstové portfolio.....	58
14.1.4	Dynamické portfolio	60
14.1.5	Zhodnocení sestavených portfolií	62
14.2	PODÍLOVÉ FONDY ČESKÉ SPOŘITELNY	67
14.2.1	Vyvážený mix FF	67
	Struktura portfolia podle odvětví:.....	68
14.2.2	Osobní portfolio 4	68
	Struktura portfolia podle typu aktiv:.....	69
14.2.3	1. Sestavené portfolio.....	69
14.2.4	2. Sestavené portfolio	74

III PROJEKTOVÁ ČÁST	76
15 PŘEDSTAVENÍ INVESTORA.....	77
16 STAVEBNÍ SPOŘENÍ.....	79
17 PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ	81
18 ZLATÝ PRÉMIOVÝ VKLAD ČESKÉ SPOŘITELNY.....	83
19 SPOŘÍCÍ ÚČET	84
20 STÁTNÍ DLUHOPISY ČESKÉ REPUBLIKY	87
21 PODÍLOVÉ FONDY	89
- Kancelářské prostory v Ostravě	95
- Kancelářské prostory v Praze	95
- Komerční budova v Českých Budějovicích	95
- Kancelářské prostory v Brně	95
- Residenční budova v Praze	95
- Logistický areál v Praze	95
- Kancelářské prostory v Bratislavě (Česká spořitelna, © 2012j)	95
22 ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ.....	98
23 KONEČNÉ ZHODNOCENÍ PORTFOLIA	99
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	101
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	110
SEZNAM TABULEK.....	111
SEZNAM GRAFŮ	113

ÚVOD

Tématem této diplomové práce je návrh investičních možností na finančním trhu pro konkrétního klienta, který v rámci této práce bude označen jako „pan X“, neboť si nepřeje být jmenován.

Cílem práce je navrhnout a doporučit investiční portfolio tak, aby splňovalo konkrétní požadavky pana X. Vzhledem k povaze klienta, by mělo být portfolio konzervativní a zároveň by mělo nabízet atraktivní zúročení. Nelze uvažovat o aktivním obchodování na akciovém trhu, protože klient nedisponuje potřebným časem, který tyto investice vyžadují.

Z tohoto důvodu jsem zvolil běžně dostupné finanční produkty, které jsou v současnosti aktuální na českém trhu. Záměrně se vyhýbám rizikovějším investicím, jako je například přímé nakupování firemních dluhopisů. Uvědomuji si, že na trhu existují i výnosnější produkty než jsem v závěru doporučil, ale vyloučil jsem je na základě požadavků klienta, který není ochoten přijmout vyšší riziko, čím je ovšem pravděpodobnost většího výnosu nižší. Jedinou výjimkou jsou podílové fondy, u kterých jsem rozložil investice tak, aby byla míra rizika pro klienta akceptovatelná.

Diplomovou práci jsem koncipoval do tří hlavních částí - teoretickou, analytickou a projektovou. V teoretické části jsem popsal základní principy některých produktů, zejména penzijního připojištění, stavebního spoření a podílových fondů.

V části analytické jsem se snažil vybrat a srovnat vhodné finanční produkty, protože v rámci této práce není možné analyzovat všechny produkty na trhu. Zaměřil jsem se například penzijní fondy, stavební spoření, spořicí účty, termínované vklady, podílové fondy a státní dluhopisy.

V projektové části jsem nejprve představil samotného klienta, pro kterého tuto práci zpracovávám. Na základě finanční situace klienta, jeho povahy a požadavků jsem z analyzovaných produktů sestavil vhodné investiční portfolio. Největší část portfolia tvoří zejména české státní dluhopisy a podílových fondy.

Věřím, že závěrečná návrhy a doporučení pomohou klientovi při volbě investičních produktů.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ROZDĚLENÍ FINANČNÍHO TRHU

Z hlediska splatnosti se v praxi rozdělují finanční nástroje na krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé. Rozdělení podle splatnosti nebývá jednotné, například Česká národní banka člení úvěry podle původní splatnosti na úvěry krátkodobé (do 1 roku), střednědobé (1 až 4 roky) a dlouhodobé (nad 4 roky).

Z hlediska finančních rizik se finanční trh dělí na čtyři základní kategorie:

- dluhový trh, který je spojen s úvěrovým a úrokovým rizikem (také popřípadě s měnovým rizikem);
- akciový trh, který je spojen s akciovým rizikem (také popřípadě s měnovým rizikem);
- komoditní trh, který je spojen s komoditním rizikem (také popřípadě s měnovým rizikem);
- měnový trh, který je spojen s měnovým rizikem. (Jílek, 2009, s. 63)

Dluhový trh

Na tomto trhu se obchoduje s dluhovými finančními nástroji. Tyto nástroje mají určitou splatnost (výjimkou mohou být dluhopisy s nekonečnou splatností). Na jedné straně je věřitel na druhé straně dlužník.

Akciový trh

Akciový trh představuje trh s kapitálovými finančními nástroji. Nákupem akcií se vlastník akcie stává spoluvlastník akciové společnosti. Akcie existují tak dlouho, dokud nedojde k zániku akciové společnosti.

Komoditní trh

Komoditní trh se také zařazuje do finančního trhu, v případě, že se jedná o obchody s cennými kovy jako je zlato, stříbro, paládium, rhodium apod.

Měnový trh

Jedná se jednak o akciový nebo dluhový trh denominovaný v cizích měnách či komoditní trh v cizích měnách. Někdy se za měnu považuje samotné zlato. (Jílek, 2009, s. 63 - 64)

1.1 Členění dluhového a akciového trhu

Akciový a dluhový trh se dále dělí na peněžní a kapitálový trh. O peněžní trh se jedná v tom případě, že dluhopisy jsou splatné do jednoho roku a u akcií se předpokládá doba držení také pouze do jednoho roku. Akcie jsou tedy drženy pro obchodování, nikoliv pro výplatu dividend. Někteří autoři ovšem akciový trh nerozdělují na peněžní a kapitálový trh, ale automaticky celý trh řadí mezi kapitálový trh.

Pro peněžní trh je typické velký objem obchodů, velká rychlost sjednání operací, nízké transakční náklady a malé úrokové sazby. Peněžní trh se vyvinul jako mechanismus, který usnadňuje obchodování s krátkodobými nástroji, bez něhož by bylo obtížné koordinovat peněžní toky mezi jednotlivými finančními institucemi a nefinančními podniky.

O kapitálový trh se jedná tehdy, když je splatnost dluhopisů delší než jeden rok a akcie jsou také drženy déle než jeden rok. (Jílek, 2009, s. 65)

2 FINANČNÍ RIZIKA

Na finančním trhu existuje celá řada rizik, na které musí investor brát zřetel. Finanční riziko můžeme chápat jako potenciální finanční ztrátu, která vyplývá ze změny současných podmínek v budoucnosti. Jedná se především o ztrátu vyplývající z finančního či komoditního nástroje. Již existující ztrátu označujeme jako očekávaná ztráta a možnou ztrátu jako neočekávanou ztrátu.

Rizika rozdělujeme do pěti hlavních finančních rizik:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- likvidní riziko
- operační riziko
- obchodní riziko (Jílek, 2009, s. 66)

2.1 Úvěrové riziko

Úvěrové riziko vyplývá ze selhání dlužníka tím, že nedostojí všech svých povinností vyplývajících z kontraktu a způsobí tak věřiteli určitou ztrátu. Závazky vznikají z úvěrových, obchodních a investičních aktivit, ale i z platebního styku při obchodování na vlastní i cizí účet. Úvěrové riziko je tedy pravděpodobnost, že dlužník nezaplatí.

2.2 Tržní riziko

Jde o riziko vyplývající ze změny tržních cen jakožto změn hodnot finančních nástrojů či komoditních nástrojů v důsledku nepříznivých skutečností na trhu, například nepříznivý vývoj úrokových sazeb, cen akcií, cen komodit či měnového kurzu. Tržní riziko dělíme dále na:

- úrokové riziko
- akciové riziko
- komoditní riziko
- měnové riziko

2.3 Likvidní riziko

Likvidní riziko je nutné ještě dále rozdělit na:

- **riziko financování** – spočívá v momentální platební neschopnosti. Abychom splnili své závazky, musíme finanční prostředky čerpat za vyšší úrokovou sazbu;
- **riziko tržní likvidity** – je riziko ztráty, v případě malé likvidity trhu s finančními nástroji, který brání rychlé likvidaci pozic, čímž je omezený přístup k hotovosti.

2.4 Operační riziko

Operační riziko členíme na:

- **transakční riziko** – vyplývá z provádění operací v důsledku chyb v provedení operací, chyb v zaúčtování obchodů, chyb vyplývajících ze složitosti produktů a neschopnosti současných systémů je provádět, chyb v zaúčtování obchodů, chyb ve vypořádání obchodů apod.;
- **riziko operačního řízení** – rizika vznikající z chyb v řízení aktiv. Riziko spočívá zejména o neidentifikovatelné obchody nad limity, neautorizované obchodování jednotlivými obchodníky, podvodné operace, praní špinavých peněz;
- **riziko systémů** – riziko vznikající chybou systému podpory: chyby v počítačových programech, chyby v matematických vztazích modelů, nesprávné a zpožděné podání informací vedení apod.

2.5 Obchodní riziko

Obchodní riziko dělíme na sedm podkategorií:

- **právní riziko**, které je rizikem ztráty z právních požadavků partnera nebo z právní neprosaditelnosti kontraktu;
 - **riziko změny úvěrového hodnocení**, které je rizikem ztráty ze ztížení možnosti získat peněžní prostředky za akceptovatelné náklady;
 - **reputační riziko**, které je rizikem ztráty z poklesu reputace na trzích;
 - **daňové riziko**, které je rizikem ztráty ze změny daňových zákonů nebo nepředvídaného zdanění;
 - **riziko měnové konvertibilit** spočívá ve ztrátě z nemožnosti konvertovat měnu na jinou měnu jako následek změn politické či ekonomické situace;
 - **riziko pohromy**, které je rizikem ztráty z přírodních katastrof, války apod.;
 - **regulační riziko**, které je rizikem ztráty z nemožnosti splnit regulační opatření.
- (Jílek, 2009, s. 67- 70)

3 ÚROKOVÁ MÍRA

Úroková sazby patří mezi jeden z nástrojů měnové politiky. Úroková sazba nastavená centrální bankou následně ovlivňuje všechny ostatní úrokové sazby používané v ekonomice, zejména úrokové sazby bank – u úvěrů, u spoření, u vkladů apod. V případě, zvyšuje-li se úroková sazba v zemi, zdražují se finanční zdroje a také může docházet ke zvýšení úročení vkladů. Vyšší úroková sazba zpomaluje výkon ekonomiky, protože mnoho firem, ale i domácností odloží svou spotřebu do budoucna, kdy spoléhají buď na snížení úrokové sazby, popřípadě kvůli nevýhodnosti investic v důsledku vysokých úroků investice úplně zruší. Proto v době poklesu Česká národní banka snižuje základní úrokovou sazbu a naopak v době expanze zvyšuje úrokovou míru, aby nedocházelo k přehřátí ekonomiky.

Hospodaření finančních institucí (investiční fondy, banky, pojišťovny) je na úrokových sazbách založeno. Banky vydělávají na rozdílu mezi úroky, které účtují subjektům, kterým poskytly určitou formu úvěrů a naopak vyplácí úrok věřitelům, kteří jim svěřili své peníze (například ale u běžných účtů mnoho bank nic ale nevyplácí). (Černohorský a Teplý, s. 105)

3.1 Struktura úrokových sazeb

Rozeznáváme následující druhy úrokových sazeb:

- úrokové sazby vyhlášené centrální bankou;
- úrokové sazby mezibankovního trhu;
- základní sazba každé banky;
- úrokové sazby příslušných bank pro jednotlivé produkty – klientské úrokové sazby. (Černohorský a Teplý, s. 107)

3.1.1 Úrokové sazby vyhlášené centrální bankou

- **diskontní sazba** – úroková sazba, za kterou si mohou komerční banky uložit volné prostředky do centrální banky;
- **lombardní sazba** – úroková sazba, za kterou si mohou komerční banky půjčit od centrální banky;

- **repo sazba** – pomocí níž stahuje nebo dodává ČNB likviditu do bankovního sektoru.

3.1.2 Úrokové sazby mezibankovního trhu

Jedná se o úrokové sazby, za které si mezi sebou navzájem půjčují komerční banky. Na trhu existují dvě sazby:

- **sazba bid** – sazba, za kterou jsou ochotny komerční banky přijmout vklady od ostatní bank
- **sazba offer**- sazba, za kterou nabízí komerční banky své volné zdroje

(Černohorský a Teplý, s. 108)

3.1.3 Stanovení sazby centrální banky

Úrokové sazby jsou stanovovány na základě různých makroekonomických modelů. Tyto modely slouží k predikci vývoje ekonomických veličin v ekonomice. Centrální bank při stanovení základní úrokové sazby vychází z těchto faktorů:

- očekávaná míra inflace
- vývoj cen klíčových surovin (ropy, zemní plyn apod.)
- vývoj úrokových sazeb v zahraničí
- vývoj devizového kurzu domácí měny
- vývoj HDP
- vývoje reálných úrokových sazeb
- působení fiskální politiky
- vývoj platební bilance
- vývoj reálných úrokových sazeb

(Černohorský a Teplý, s. 109)

4 INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI A FONDY

Investiční společnost je obchodní společnost, jejímž předmětem podnikání je kolektivní investování na základě povolení udělené Komisí pro cenné papíry. Investiční společnost má formu akciové společnosti a vztahují se na ni ustanovení obchodního zákoníků. Pod pojmem kolektivní investování rozumíme cílené shromáždění peněžních prostředků, za účelem jejich uložení do různých finančních aktiv (akcie, dluhopisy, komodity) na tuzemském i zahraničním trhu. Obchody s cennými papíry může investiční společnost vykonávat pouze prostřednictvím makléře nebo obchodníka s cennými papíry. Investiční společnosti a fondy nesmějí vydávat své vlastní dluhopisy.

Základní jmění investiční společnosti musí být nejméně 20 miliónu Kč. Peněžní prostředky shromažďuje investiční společnost v podílovém fondu vydáváním podílových listů. Majetek v podílovém fondu je svěřen investiční společnosti do obhospodařování. (Hrdý, 2005, s. 81)

Investiční fondy patří mezi nejoblíbenější finanční produkt pro drobné investory ve světě. Investování v rámci investičních fondů je velice flexibilní a lze snadno zařadit investiční fondy do svého investičního portfolia. Na Českém trhu působí více než 1000 možných podílových fondů, které se od sebe více či méně liší. Důvodem pro tak vysoký počet fondů spočívá ve značných výhodách, které přinášejí drobným investorům. Investiční fondy nás zbavují povinnosti vytvářet své vlastní portfolio a vybírat do něj jednotlivé finanční aktiva. Samotné investiční portfolio finančních fondů tvoří odborníci pracující pro investiční fond. Velkou výhodou je, že lze investovat i menší finanční částky. Investor se může rozhodnout také, na co by měl být podílových fond zaměřen – od akcií, obligací až třeba po sektorové investování. Protože fondy obvykle sdružují velké množství drobných investorů, hovoříme o nich jako o investičních subjektech kolektivního investování.

Investor vloží peněžní prostředky do investičního fondu, který mu vydá podílový list v hodnotě vkladu, který představuje podíl na majetku fondu a jeho hodnotu. Cena podílového listu se odvíjí od vývoje jednotlivých aktiv, do kterých podílový list investoval

Mezi hlavní výhody investování do investičních fondů můžeme shrnout do čtyř bodů

- investiční fondy rozloží investiční riziko, protože tvoří často rozmanité diverzifikované portfolio;

- investor i při malém vkladu může investovat do celé řady aktiv, na které by běžně neměl;
- sdružený majetek fondu snižuje některé investiční náklady, které pokud by měl platit samotný investor, byly by podstatně vyšší. Například analytický výzkum, transakční poplatky apod.;
- je prováděn přísný dohled na podílové fondy řadou globálních i lokálních finančních regulátorů. V České republice je to ČNB. (Filip, 2006, s. 101 – 103)

Otevřené investiční a podílové fondy

Otevřený investiční fond znamená, že během fungování fondu lze volně nakupovat a prodávat podíl v podílovém fondu, cena podílových listů se odvíjí od čisté hodnotě aktiv připadající na podílový list.

Uzavřené investiční nebo podílové fondy

Pro uzavřené fondy platí, že podílové listy nelze běžně prodat. Podílové listy mají jako běžné akcie nebo dluhopisy svou jmenovitou hodnotu. Podílové listy jsou vydávány často ve velice nízkých nominálních hodnotách, aby do nich investoři mohli investovat i částky v malých objemech. Uzavřené fondy se obchodují s různě vysokým diskontem oproti čisté hodnotě majetku připadající na podílový list. Kurz uzavřeného fondu je silně ovlivněn majetkem fondu, ale také výsledkem tržní nabídky a poptávky. Od roku 2003 nově registrované fondy v České republice mohou mít formu pouze otevřených investičních fondů. (Filip, 2006, s. 107)

4.1 Výdělek u podílových listů

Vydělat s podílovými listy se dá dvěma způsoby:

- fondy mohou vyplácet dividendy během svého fungování;
- podílový list prodáme za vyšší cenu, než jsme ho zakoupili, buď díky zvýšení hodnoty jednotlivých podkladových aktiv, nebo pouze ze spekulativních důvodů na trhu.

Fondy můžeme rozlišovat, zda vyplácejí dividendy (dividendové fondy) nebo zda všechno majetek zůstává ve fondu a následně se dále investuje (kapitálově-růstové fondy).

Fondy, které vyplácejí ročně investorům určitou částku, mohou rozdělovat hotovost získanou jednak z dividend z akcií nebo z úroků z obligací. Zvýšení tržní ceny aktiv tedy nemá vliv na výši dividend, ale na cenu samotného podílového listu.

Při vyhodnocení výnosu fondu je stanoven celkový výnos, který měří zhodnocení aktiv včetně reinvestovaných dodatečných příjmů fondů z dividend, kupónových plateb a úroků. Nejvyžívanější metodou pro výpočet výnosů fondu je pomocí změny čisté hodnoty aktiv fondu. Aby bylo možné porovnat výnosnost jednotlivých fondů, nezapočítávají se poplatky, které musí investor přímo nebo nepřímo hradit podílovému fondu. (například vstupní poplatky, správcovské poplatky apod.).

V případě, že fond vyplácí dividendy, uvažujeme při výpočtu výnosnosti, jako bychom je s datem výplaty opět reinvestovali do fondu. Výnos fondu se uvádí jako celkový procentuální výnos, který lze vypočítat: $\text{celkový výnos} = (\text{růst hodnoty fondu} + \text{dividendy}) / \text{počáteční investice}$. Výnos podílového fondu se často neuvádí jako roční výnos, ale je převeden na standardizované časové úseky pomocí průměrování – obvykle 1,3, 5 a 10 let, případně od založení fondu. (Filip, 2006, s. 110 -112)

4.2 Výběr podílového listu pomocí zkráceného statutu podílové fondu

Od roku 2004 jsou podílové fondy v České republice povinné vydávat klientům zjednodušený statut podílového fondu. Takovýto dokument má informovat potenciální investory o parametrech fondu – jeho rizika, historickou výkonnost, poplatky za vydávání a odkup podílových listů, srovnání s relevantním indexem, poplatky za vydávání a odkup podílových listů, správu majetku, ukazatel obratovosti portfolia fondu a celkový ukazatel nákladovosti fondu. Výhodou takového zjednodušeného statutu je zejména pro drobné investory možnost jednoduchého a průkazného srovnání mezi fondy. (Filip, 2006, s. 112)

4.3 Druhy podílových a investičních fondů

4.3.1 Podílové a investiční fondy podle aktivní nebo pasivní správy

a) **V aktivním spravovaném fondu** rozhoduje jeho manažer o nákupu jednotlivých aktivit. Snaží se najít na trhu podhodnocené cenné papíry a naopak prodat takové aktiva, která jsou nadhodnocená. Snahou manažera je využít ziskových příležitostí a dosáhnout pokud možno vyšších než průměrných výnosů než je běžné na trhu.

b) V **pasivním spravovaném fondu** se pouze kopíruje některý vybraný podkladový index. Správce investičního fondu spoléhá na průběžný dlouhodobý růst cenných papírů, nesnaží se se vyhledávat zajímavější možnosti investování, aby překonal výkonnost kapitálového trhu. Udržuje pouze investiční proporce portfolia fondu podle sledovaného indexu. (Filip, 2006, s. 113)

4.3.2 Peněžní fondy

Peněžní fondy umisťují poměrnou část svého majetku do krátkodobých dluhopisů, pokladničních poukázek nebo do dalších produktů peněžního trhu (například krátkodobé termínované vklady). Pro tyto fondy je charakteristické, že využívají produkty splatné do jednoho roku, proto takto sestavené portfolio nese jen velice nízké úrokové a úvěrové riziko. Využitím těchto fondů lze krátkodobě ochránit kapitál, ale z dlouhodobého hlediska se nejedná o dobrou investici, protože přináší pouze malé zhodnocení.

4.3.3 Dluhopisové fondy

Tyto podílové fondy jsou zaměřené na nákup obligací se splatností delší než jeden rok, přičemž se může jednat o nejrůznější kvality dluhopisů. Nejběžnější je investování fondů do státních obligací či do dluhopisů významných společností. Existuje však celá řada dluhopisových fondů, které se od sebe liší svou strategií a investičními cíli. Můžeme si vybrat mezi fondy, které investují výhradně do obligací společností s investičním ratingem nebo do dlouhodobých či krátkodobých vládních obligací apod.

4.3.4 Akciové fondy

Fondy investují většinu prostředků do nákupu tuzemských i zahraničních akcií. Každý fond má stanovené limity pro nákup akcií ve svém portfoliu. V České republice v roce 2005 byly nastaveny spodní limit akcií v portfoliu na 66%. Pokud akciový fond má rozsáhlé portfolio akcií, jeho výnosnost se bude blížit burzovnímu indexu vymezenému pro daný akciový trh. Akciové fondy vymezují svoje aktivity na konkrétní část trhu, může se jednat například o fondy globální, regionální fondy, sektorové fondy, tématické fondy, indexové fondy.

4.3.5 Smíšené fondy

Tyto fondy rozkládají své investice dle svého uvážení do akcií, obligací a cenných papírů peněžního trhu. Všechny tři skupiny aktiv byly popsány již výše. Mimo to, tyto fondy

mohou nakupovat více nevšední aktiva, jako jsou deriváty, komodity a nemovitosti. Pomocí správného rozložení prostředků do různých aktiv může manažer záměrně snížit nebo naopak zvýšit rizikovost fondu. Čím větší množství peněžních prostředků je vloženo do obligací, tím je fond bezpečnější a naopak.

4.3.6 Speciální fondy

Speciální fondy jsou zaměřené na vymezený okruh aktiv. Výnosy za příhodných okolností na trhu mohou být pro investory vysoké, ovšem na druhé straně jsou s takovými fondy spojeny rizika a hodnota investice je během doby fungování fondu velice pohyblivá. Může se jednat o fondy, které se zabývají investováním do drahých kovů, a to formou přímých investic do společností těžících tyto kovy nebo přímým fyzickým nákupem těchto komodit nebo také investují buď přímo nebo nepřímo do nemovitostí.

4.3.7 Fondy fondů

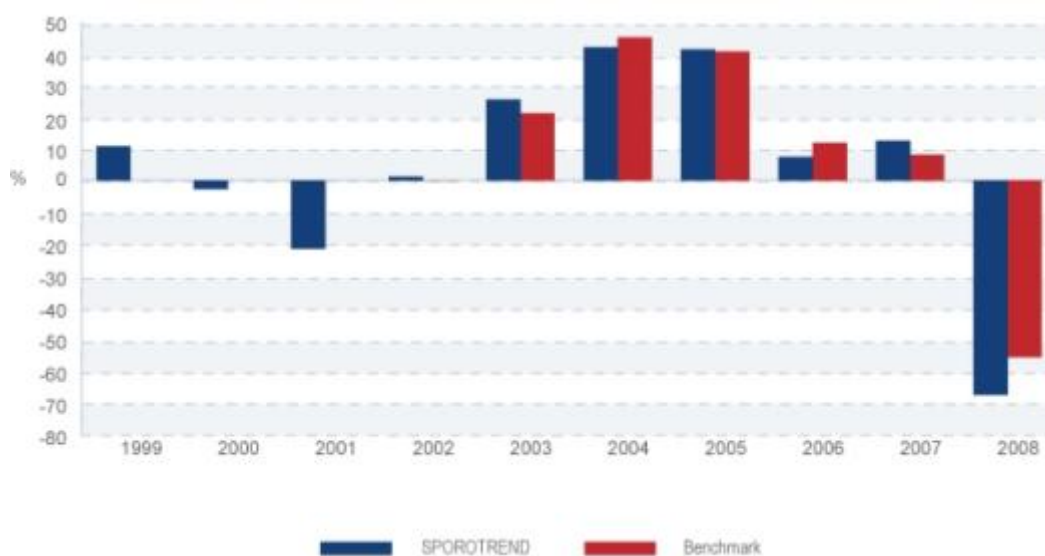
Tyto fondy investují výhradně do nákupu podílových listů jiných podílových fondů. Manažeři tak nemusí pečlivě analyzovat vývoj akciového či dluhopisového trhu. Místo toho se mohou zaměřit pouze na hodnocení výkonnosti jednotlivých fondů. Nevýhodou takovýchto fondů je, že investoři musejí platit dvojitou poplatky. (Filip, 2006, s. 114 - 116)

4.4 Benchmark pro porovnání podílových fondů

Benchmark můžeme definovat jako ukazatel, ke kterému se porovnává výkonnost fondu. Benchmark fondu se stanovuje prvotně podle investičního cíle a zaměření fondu, který je definován ve statutu. Pokud například je fond zaměřen na globální akcie, benchmarkem fondu by měl být index obsahující akcie všech hlavní regionů. Návrh na benchmark, který podává produktový manažer a portfolio manažer, musí být schválen investičním výborem. V okamžiku, jakmile je otevřen fond, začne se sledovat odchylky vývoje fondu od benchmarku. Informace pro investory o benchmarku fondu uvádí z pravidla ve statutu fondu. V něm je složení benchmarku i historické údaje o výkonnosti fondu ve srovnání s benchmarkem.

Pro ukázkou je zvolen případ podílového fondu SPOROTREND od České spořitelny, u kterého je benchmark počítán jako vážený součet pražského, varšavského, budapešťského,

italského, istanbulského a ruského akciového indexu, očištěný o vliv daní a poplatků. Úspěchem manažerů je, pokud výkonnost fondu dlouhodobě převyšuje benchmark nebo jsou alespoň na stejné výši. Pokud totiž fond má stejnou výkonnost jako benchmark, znamená to, že fond dokázal pokrýt navíc ještě poplatky. V následujícím grafu lze pozorovat výkonnost fondu v porovnání benchmarku, kde lze vyzpozorovat, že průměrně je SPOROTREND na úrovni s benchmarkem, ale jsou zde výkyvy na obě strany, je to způsobené tím, že fond volí jinou strategii, než jaký si stanovil benchmark. Benchmark slouží tedy pro možné srovnání výkonnosti fondu. (Čermák, 2009)



Graf 1 Roční srovnání výkonnosti fondu s benchmarkem (Čermák, 2009)

5 STAVEBNÍ SPOŘENÍ

Stavební spoření původně vzniklo jako způsob spoření na bydlení s možností čerpání výhodnější úvěrů. Státní podpora u stavebního spoření byla natolik zajímavá, že se ze stavebního spoření stal alternativní spořicí produkt. Často se stavební spoření v řadě finančních studií řadí k dlouhodobým termínovaným vkladům v bankách. Na český trh bylo stavební spoření zavedeno schválením zákona číslo 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření. (Filip, 2006, s. 80)

5.1 Historie stavebního spoření

Klienti, kteří si zřídili stavební spoření do roku 2003, získali podporu 25% z uspořené částky, maximálně však 4500 Kč ročně. Na plné získání podpory, tedy bylo nutné uložit během roku 18 000 Kč, přičemž spoření trvalo pět let a následně klienti mohli využít naspořené prostředky k libovolnému účelu. Připsané úroky na prvních smlouvách zároveň dosahovaly výše 5% a byly osvobozeny od daně z příjmů. Smlouvy, které byly uzavřeny po roce 2004, byly oproti smlouvám před rokem 2003 již znevýhodněny. Trvání spoření bylo prodlouženo z pěti let na dobu šesti let a státní podpora byla snížena na 15%, maximální podpora byla stanovena pouze 3000 Kč. Uložená částka tedy musela dosahovat za rok 20 000 Kč, aby klient dosáhl na maximální podporu. (Filip, 2006, s. 81)

5.2 Současný stav stavebního spoření

Velké změny v podmínkách u stavebního spoření přichází s rokem 2012. Původně mělo dojít ke změně v podmínkách státní podpory již v roce 2011, kdy se navrhovalo 50% zdanění státní podpory, což ale neschválil Ústavní soud. Došlo pouze k ukončení osvobození zdanění připsaných úroků na spoření. Od roku 2012 bude maximální státní podpora u všech smluv bez rozdílu 2000 Kč, přičemž státní podpora bude pouze 10% z uložené částky. Proto i u starších smluv podepsaných před rokem 2003 je nutné k dosažení maximálního příspěvku uložit nejméně 20 000 Kč ročně.

Od roku 2014 vláda plánuje omezení státní podpory jen na financování vlastního bydlení. Státní podporu by mohl získat jen ten, kdo ji použije na bydlení nebo si ke stejnému účelu vezme úvěr od stavební spořitelny. Takzvané účelové vázání by se týkalo státní podpory, na kterou vznikne nárok po plánovaném nabytí účinnosti zákona, tedy od roku 2014. Tato změna by se netýkala pouze nových uzavřených smluv, ale i dříve uzavřených smluv. Účelovost se bude týkat pouze užití státní podpory. (Kučera, 2011)

6 PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ

Je důležité si uvědomit, že už samotný název „penzijní“ odkazuje na dlouhodobější charakter a zaměření tohoto finančního produktu. Smyslem celého produktu je dlouhodobější ukládání menších částek do fondu, do kterého může přispívat také i zaměstnavatel. Rozhodnutí zaměstnavatele přispívat zaměstnanci na penzi je dobrovolné, nese však velkou výhodu. Peněžní prostředky vložené do penzijního fondu nejsou zatíženy daní a ani sociální a zdravotní pojištěním. Navíc tyto náklady pro zaměstnavatele jsou daňově uznatelné. Omezení je pouze jediné, že částka nesmí překročit celkově 24 000 Kč, a to dohromady s přispíváním na životní pojištění. (Filip, 2006, s. 40)

Mezi výhody penzijního připojištění můžeme zařadit:

- státní podporu
- možnost přispívání zaměstnavatele
- úspora na daních
- garantované zúročení

6.1 Státní podpora

Do roku 2013 platí státní podpora dle následující tabulky. Lze vidět, že při uložení 100 Kč, získá střadatel státní podporu 50 Kč, při uložení 200 Kč získá 90 Kč atd. Maximální měsíční státní příspěvek je 150 Kč při ukládání 500 Kč za měsíc.

Tabulka 1 Státní příspěvek na penzijní připojištění (Srovnávač.cz, © 2007-2012)

Vklad v Kč	Státní podpora
100 - 199	50 Kč + 40 % z částky nad 100 Kč
200 - 299	90 Kč + 30 % z částky nad 200 Kč
300 - 399	120 Kč + 20 % z částky nad 300 Kč
400 - 499	140 Kč + 10 % z částky nad 400 Kč
500 a více	150 Kč

Od roku 2013 se ovšem bude měnit tato státní podpora. Dle tabulky můžeme vidět, že státní podpora bude zrušena při ukládání částek 100 Kč a 200 Kč měsíčně. Stát chce, aby si lidé více spořili, proto navýšil státní podporu na 230 Kč při měsíčním vkladu 1000 Kč a více.

Tabulka 2 Státní podpora penzijního připojištění od 2013 (Nováková, 2011)

Vklad	Státní podpora
100	0
200	0
300	90
400	110
500	130
600	150
700	170
800	190
900	210
1 000 a vyšší	230

6.2 Změny penzijního připojištění

Kromě změn ve vyplácení státní podpory od roku 2013, které bylo zmíněno již výše, mohou klienti uzavřít do konce listopadu 2012 smlouvu s penzijním fondem, kde budou mít ještě garantované kladné či nulové zhodnocení. Od prosince 2012 budou klienti moci uzavřít smlouvu pouze s účastnickými fondy, ve kterých již nebude garantováno žádné zúročení. Klienti si budou moci zvolit v účastnických fondech investiční strategii, která jim bude nejvíce vyhovovat, což současný systém neumožňoval. Záleží tak čistě na klientech, jestli si zvolí fondy rizikovější nebo konzervativnější. Klienti navíc budou mít během spoření možnost přestupovat mezi jednotlivými účastnickými fondy. Zvolenou investiční strategii bude možno měnit a to jednou ročně zdarma.

Střadatelé budou moci kdykoliv přejít z transformovaného penzijního připojištění do účastnických fondů, ale nikdy již nebudou moci se vrátit do transformovaného penzijního připojištění. Současní vlastníci penzijního připojištění musí zvážit, zda nepřejít do rizikovějších fondů a dosáhnout potencionálních zisků či raději být konzervativnější, dosahovat menší výnosové úroky, ale mít garantované kladné úročení.

Změnit si stávajících penzijních fondy budou moci lidé pouze do 28. února 2012, po tomto dni lidé už nemohou přestoupit do jiného transformovaného fondu, pouze jenom do účastnických fondů.

Další významnou změnou od prosince 2012 je zrušení možnosti sjednat výsluhovou penzi (pro mladší generaci to znamená, že uzavřou-li smlouvu, budou na ní spořit až do 60 let a po dosažení tohoto věku jim prostředky budou vypláceny bez možnosti čerpání 50 % jejich naspořené částky po 15 letech spoření). (Rampula, 2012)

7 ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ

Pojištění je nástroj finanční eliminace negativních důsledků nahodilosti. Jednotlivci si uvědomují možné ekonomické následky, které vycházejí z neodhadnutelné individuální délky života nebo z možného poškození zdraví, jenž může představovat i neřešitelnou ekonomickou situaci rodiny. Takovéto události pokrývá právě zmíněné životní pojištění.

Nejdůležitějším cílem životního pojištění je již historicky finanční ochrana pozůstalých v případě úmrtí živitele rodiny. V dřívější době bylo životní pojištění důležitější než v současnosti, protože historicky v rodinách byl živitel pouze muž a žena se starala o domácnost. V současnosti životní pojištění již hraje menší roli. Ve většině případů v rodině jsou již dva živitelé a navíc sociální systém státu zabezpečuje pozůstalé proti výpadku příjmů při úmrtí živitele.

Dnešní význam životního pojištění se posouvá od pojištění pro případ smrti k rezervotvorným pojištěním. Klient si uvědomuje stále riziko úmrtí, ale také myslí na možnost dožití důchodového věku a zajištění si určité životní úrovně. (Daňhel, 2005, s. 182)

Životní pojištění pokrývá tedy dvě základní rizika:

- 1) riziko smrti – v případě úmrtí je pojistná částka vyplacena osobě, na kterou je určeno právo plnění. Základním smyslem je zabezpečit svou rodinu v případě náhlého úmrtí. Ve většině případů je životní pojištění požadováno u hypotečních úvěrů, proto aby v případě smrti pojištěné osoby, mohl být splacen úvěr od banky.
- 2) riziko dožití – představuje dlouhodobý proces spoření s kombinací s pojištěním. Část peněžních prostředků se spotřebovává na pojištění a část druhá je dlouhodobě spořena. (Martinovičová, 2007, s. 123)

7.1 Pojištění pro případ smrti

Pojištění pro případ smrti kryje pouze riziko úmrtí. Sjednaná pojistná částka je v případě úmrtí pojištěného vyplacena obmyšlené osobě. Účelem tohoto pojištění je tedy pouze zabezpečení pozůstalých, popřípadě úhrada závazků pojištěného nebo úhrada nákladů v souvislosti s úmrtím a pohřbem. Tento druh pojištění může být rozdělen ještě na dočasné pojištění pro případ úmrtí a časově neomezené pojištění pro případ smrti.

Dočasné pojištění pro případ úmrtí je využíváno v souvislosti s čerpáním úvěru, půjček, kdy se velikost pojistné částky odvíjí od velikosti dlužné částky, kdy v případě úmrtí pojistníka by pojistné plnění pokrylo jeho závazek například vůči úvěrové instituci. Po splacení úvěrů je často toto pojištění pojištěným zrušeno. Během pojištění se může pojistná částka měnit, například podle vývoje výše úvěru.

Časově neomezené pojištění pro případ úmrtí je pojištění, kdy je vždy vyplaceno pojistné plnění, ale není dopředu známo kdy. V praxi je omezení maximálního horního věku například 85 let a současně placení pojistného je omezeno do určitého věku.

(Ducháčková, 2009, s. 115)

7.2 Pojištění pro případ dožití

Životní pojištění je chápáno jako spoření, jde pouze o tvorbu úspor. Mezi životním pojištěním a spořením jsou však některé rozdíly. Pojišťovna ručí za vklady pojistníkům ne výškou skutečného vkladu, ale v závislosti na sjednané pojistné částce. Přerušování placení běžného pojistného je spojeno s určitými sankcemi. Na trhu existují dvě formy pojištění pro případ dožití, a to důchodové pojištění a věnové pojištění.

Důchodové pojištění je pojištění dožití se sjednaného věku s postupnou výplatou pojistné částky. Od určitého data je vyplácena sjednaná výše důchodu.

Věnové pojištění na dožití je pojištění, které se sjednává na dožití se určitého věku finančně závislé osobě (nejčastěji dítěte). Po dosažení cíleného věku (plnoletost, ukončení školních studií, sňatek, apod.), je naspořená částka vyplacena. (Ducháčková, 2009, s. 116)

7.3 Smíšené životní pojištění

Jedná se o kombinaci životního pojištění pro případ dožití a životního pojištění pro případ úmrtí. Pojišťovna je zavázána vyplatit při úmrtí pojištěného obmyšlené osobně sjednanou částku a zároveň v případě dožití pojištěnému vyplatit naspořenou částku. Naspořená částka je závislá nejen na měsíčních (popřípadě ročních) úložkách, ale také na pojištěné částce pro případ úmrtí. V případě, že pojištěný má vysokou pojistku proti úmrtí, jenom

malá část pojištění jde na spořicí složku a v případě dožití je mu naspořená částka vyplacena. (Ducháčková, 2009, s. 119)

7.4 Daňové zvýhodnění životního pojištění v České republice

Fyzická osoba má možnost uplatnit zaplacené životního pojištění odečtením ze základu daně z příjmu do maximální výše 12 000 Kč ročně. Pojištění ale musí splňovat tyto parametry:

- musí se jednat o životní pojištění pro případ dožití nebo smíšené životní pojištění, což znamená, že musí tedy obsahovat spořicí složku;
- v pojistné smlouvě je sjednán okamžik výplaty pojistného plnění nejdříve pro věk 60 let;
- pojistná smlouva je sjednána nejméně na 5 let;
- pojistník je současně pojištěným.

Zaměstnavatel, pokud přispívá svému zaměstnanci na životní pojištění, může si uplatnit maximální částku 24 000 Kč ročně. Tato částka je ale dohromady s příspěvkem na penzijní připojištění. Výhodou takového příspěvku na penzijní připojištění a životní pojištění je, že z této částky se nemusí odvádět sociální a zdravotní pojištění. (Ducháčková, 2009, s. 115)

8 DLUHOPISY

Dluhopis je cenný papír, s nímž je spojeno právo majitele požadovat splácení dlužné částky ve jmenovité hodnotě uvedené na dluhopisu a popřípadě úroků po emitentovi k určitému datu. S dluhopisy mohou být spojeny ještě i další práva, jako je třeba směna za akcie nebo přednostní práva. Dluhopisy jsou upraveny zákonem o dluhopisech, v obchodním zákoníku a v zákoně o cenných papírech. Za dluhopis může být také považován šek nebo směnka, i přestože mají svůj vlastní zákon.

Výnosy z dluhopisů mohou být stanoveny mnoha způsoby:

- pevnou úrokovou sazbou;
- pevnou úrokovou sazbou a podílem na zisku;
- rozdílem mezi nominální hodnotou dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem;
- slosovateľnou prémie;
- pohyblivou úrokovou sazbou v závislosti například na vývoji devizových kurzů.

8.1 Rozdělení dluhopisů

Na trhu existuje obrovská řada dluhopisů, základní členění může být ale dle následujících kritérií:

a) emitenta

- dluhopisy veřejného sektoru
- komunální obligace, státní dluhopisy
- bankovní dluhopisy
- dluhopisy firem

b) výnosu

- dluhopisy s pevným výnosem
- dluhopisy s proměnlivým výnosem
- dluhopisy kombinované

c) objemu emise

- sériové dlužní úpisy
- kusové dlužní úpisy

(Polách a kolektiv, 2008, s. 26 - 28)

8.2 Státní dluhopisy

Státní dluhopisy jsou dluhopisy vydané státem. K vydání státních dluhopisů je zapotřebí, aby zákon stanovil rozsah a dobu splatnosti vydaných státních dluhopisů. Státní dluhopisy se dělí dle splatnosti na krátkodobé (pokladniční poukázky), střednědobé a dlouhodobé. Činnost spojenou se správou a splácením českých státních dluhopisů zabezpečuje Ministerstvo financí.

8.3 Komunální dluhopisy

Komunální obligace označují dluhopisy, které vydává banka, aby z výtěžku emise poskytla úvěr vybrané municipalitě (městu, obci), která banku požádala. Za dluhopisy celým svým majetkem ručí obec, která dluhopisy emitovala. Při realizaci emise přímo municipalitou, může za emisi převzít záruku banka.

8.4 Hypoteční zástavní listy

Hypoteční zástavní listy jsou takové dluhopisy, u kterých je nárok na proplacení jmenovité hodnoty a úroků zabezpečen zástavním právem na nemovitost. Hypoteční zástavní listy mohou vydávat pouze ty banky, které mají k této činnosti oprávnění, které uděluje Ministerstvo financí. Výtěžek z prodeje hypotečních zástavních listů používá emitent k poskytování úvěrů na bydlení (hypoték).

8.5 Prioritní a vyměnitelné dluhopisy

Prioritní a vyměnitelné dluhopisy jsou takové dluhopisy, u kterých je spojeno přednostní právo na upisování nově vydaných akcií společnosti, je-li v době splatnosti dluhopisu zvyšováno základní jmění akciové společnosti upisováním akcií. Toto právo předchází i předností právo dosavadních akcionářů akciové společnosti. Vyměnitelné dluhopisy jsou dluhopisy, s nimiž je spojeno právo žádat výměnu dluhopisů za akcii společnosti, popřípadě za jiný dluhopis. (Polách a kolektiv, 2008, s. 28 – 29)

II. ANALYTICKÁ ČÁST

9 METODIKA ZPRACOVÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Cílem této práce je sestavení finančního portfolia pro pana X. Pan X je 54letý muž, který by rád zhodnotil své prostředky na důchod. Předpokládaný investiční horizont lze tedy předpokládat zhruba na 6 let, k tomu je také investiční portfolio přizpůsobeno. Při sestavování portfolia jsem vycházel z požadavků pana X na portfolio, které by mělo být konzervativní a zároveň by mělo dostatečně zhodnotit jeho finanční prostředky. Pan X nedisponuje dostatkem času a ani vědomostmi, aby mohl aktivně obchodovat s akciemi, popřípadě s měnami nebo komoditami. Proto je nutné pro investice vybrat pouze takové produkty, o které se pan X nebude muset starat.

V první části rozebírám vhodné produkty, které jsou v současnosti na trhu nabízeny finančními institucemi. V práci postupně srovnávám jednotlivé penzijní fondy, stavební spoření, spořicí účty, termínované účty, státní dluhopisy a podílové fondy. Při srovnání těchto produktů jsem vycházel, kromě podílových fondů, především z internetových zdrojů. U podílových fondů jsem si sjednal schůzku s privátními poradci u České spořitelny a ČSOB, kteří mi sestavili portfolia z jednotlivých fondů na základě mých požadavků. Tyto doporučená portfolia jsem také v analytické části rozebral, jejich investiční zaměření, roční výkonnost a poplatky, které je nutno uhradit ve spojení s investováním do těchto fondů.

V úvodu projektové části jsem představil investora pana X a nastínil jsem jeho současnou finanční situaci. Dále jsem navázal na analytickou část, zaměřil jsem se však již na konkrétní produkty, které bych pro klienta doporučil. Tyto produkty jsem podrobněji rozebral, vypsál důvody jejich výběru a navrhl částku finančních prostředků, kterou bych doporučil do těchto instrumentů investovat.

Při sestavení vhodného portfolia z podílových fondů jsem vycházel z doporučení privátního poradce z České spořitelny, ale konečné portfolio jsem upravil tak, aby více vyhovovalo požadavkům pana X, tedy požadavkům na výkonnost a rizikovost.

10 PENZIJNI PŘIPOJIŠTĚNÍ

Pokud si vybíráme penzijní fond, hlavním hlediskem je samozřejmě pro většinu obyvatelstva výnosnost fond. Je jasné, že výnosy z předešlých období nejsou zárukou výnosů budoucích, přesto není od věci zhodnotit, jak se fondů dlouhodobě daří. Důležité je si uvědomit, že spoření v penzijních fondech není krátkodobá věc, naopak spoření ve fondech se pohybuje v desítkách let (nejkratší možná doba je 5 let při založení penzijního připojištění v 55 letech). Proto si potenciální zákazník o fond, musí mít v penzijní fond naprostou důvěru a měl by si vybrat takový fond, který je pro něj nejdůvěryhodnější. K tomu mu může sloužit například ratingové hodnocení, které hodnotí důvěryhodnost těchto finančních institucí. Další hlediskem, které by měl střadatel brát na zřetel je nákladovost fondů, která v budoucnu bude ovlivňovat výši připsaných úroků k uspořeným peněžním prostředkům.

V následující tabulce můžeme srovnat výkonnost jednotlivých fondů od roku 1995. Pro srovnání jsem také přidal do tabulky výši inflace, aby šlo zhodnotit, zda fondy dokázaly v jednotlivých letech ochránit nastřádané prostředky před inflací.

Tabulka 3 Vývoj penzijních fondů (Tůma, 2012a)

Název fondu	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
AEGON PF	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	4,50	3,50	2,10	2,11
Allianz PF	x	x	8,90	9,10	6,00	3,80	4,36	3,71	3,00	3,00	3,00	3,11	3,00	3,00	3,10	3,00
AXA PF	12,80	11,45	11,20	10,10	6,50	4,10	4,25	3,41	3,36	3,10	3,70	2,50	2,20	0,00	2,00	1,47
ČSOB Progres*	x	16,40	8,00	10,90	7,70	5,62	3,90	0,26	4,30	5,30	5,00	2,30	2,40	0,02	1,00	1,03
ČSOB Stabilita	10,40	10,90	10,30	10,02	6,10	4,20	3,20	3,00	2,30	4,30	4,00	2,80	2,40	0,05	1,37	1,49
Generali PF	10,30	10,61	14,60	11,40	5,30	3,60	4,60	4,10	3,00	3,00	3,81	3,74	4,10	2,00	2,40	2,10
ING PF	12,80	12,10	11,00	9,34	6,00	4,40	4,80	4,00	4,00	2,50	4,20	3,60	2,50	0,04	0,10	2,10
PF České pojišťovny	10,30	9,20	9,60	9,72	6,60	4,50	3,80	3,20	3,10	3,50	3,80	3,30	2,40	0,20	1,20	2,00
PF České spořitelny	4,00	8,10	9,05	8,33	4,40	4,20	3,80	3,50	2,64	3,74	4,03	3,04	3,10	0,40	1,28	2,34
PF Komerční banky	9,44	8,36	9,10	9,50	7,20	4,89	4,40	4,63	3,40	3,50	4,00	3,00	2,30	0,58	0,24	2,23
Míra Inflace	9,10	8,80	8,50	10,70	2,10	3,90	4,70	1,80	0,10	2,80	1,90	2,50	2,80	6,30	1,00	1,50

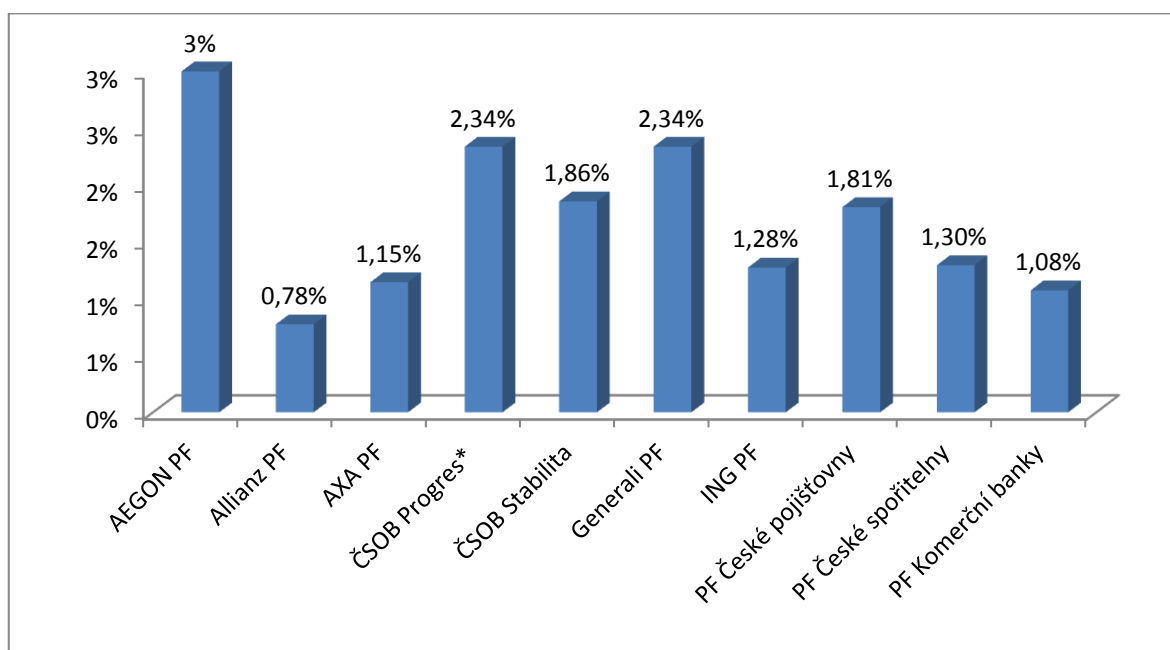
* v současnosti sloučený s penzijním fondem ČSOB Stabilita

Na první pohled nás zaujmou první roky fungování fondů, kde se připisované úroky pohybují okolo 10% (alespoň v prvních čtyřech letech). Ale po srovnání s inflací již zjišťujeme, že k tak velkému zhodnocení zase nedošlo, protože většinu výnosů

znehodnotila inflace. A v několika případech inflace byla dokonce vyšší než výkonnost fondů.

Z dlouhodobého hlediska se u většiny penzijních fondů připsané úroky pohybují mírně nad vyšší inflace. Výjimkou jsou krizové roky 2008 – 2009, kdy inflace je u většiny fondu vyšší než připsané zúročení. Nejhorší rok pro hospodaření fondů byl 2008, kdy inflace dosahovala 6,3% a kromě 3 fondů všechny dosahovali výnosnosti kolem 0%. V takovémto případě se celé úspory znehodnotili o více než 6%. Pokud by u penzijního připojištění nebyla státní podpora, asi nikdo by nezvolil tuto formu šetření na důchod.

Jak jsem již zmínil, roční úročení ovlivňuje také nákladovost na správu fondu. Na následujícím grafu můžeme srovnat nákladovost jednotlivých fondů vzhledem k objemu spravovaných prostředků.



Graf 2 Výše nákladů (relativně k objemu prostředků účastníků) (Tůma, 2012a)

Dle grafu můžeme srovnat nákladovost jednotlivých fondů k relativně k objemu prostředků. Největší nákladovost má AEGON PF 3%, o druhé a třetí místo se dělí ČSOB Progres a Generali PF, tyto náklady následně mohou ovlivnit vyšší ročního výnosu fondu.

10.1 Situace na českém trhu

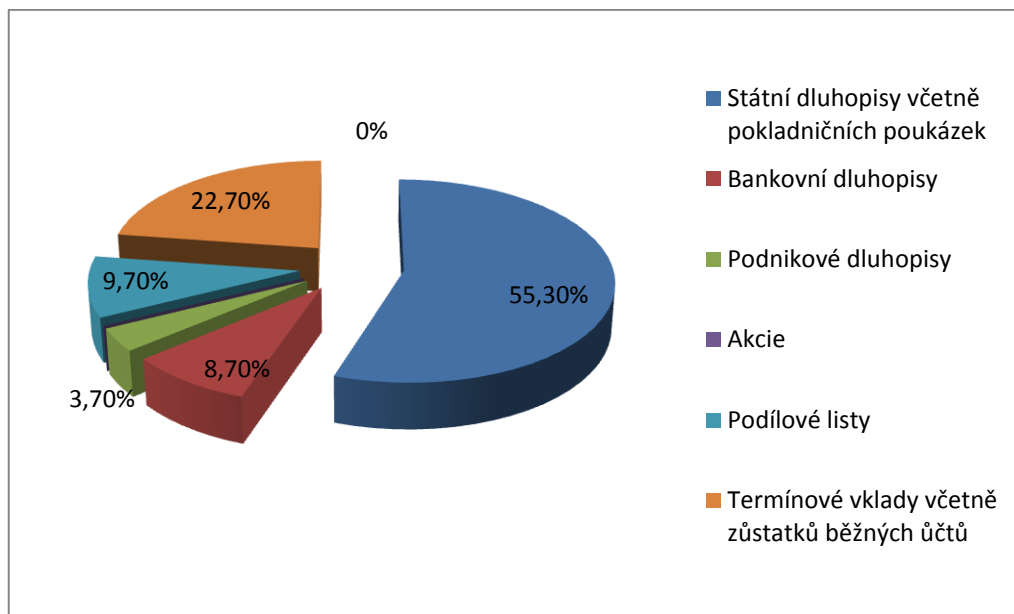
Penzijní připojištění je v České republice velice populární, i přestože v posledních letech jsou připisované úroky velice malé. V roce 2011 má sjednané životní pojištění více než 4 599 209 klientů. Nejvíce klientů má PF Česká pojišťovna, za ní PF České spořitelny a ČSOB Stabilita (po sloučení s ČSOB Progres). Penzijní fondy využívá v České republice více než 70% aktivních obyvatel. V následující tabulce můžeme posoudit velikost jednotlivých penzijních fondů.

Tabulka 4 Velikost penzijních fondů v České republice (Tůma, 2012b)

Název fondu	Počet účastníků	Prostředky účastníků (mil. Kč)	Aktiva (mil. Kč)	Zisk poměru ke jmění účastníků v %	Zisk (mil. Kč)
AEGON PF	114 521	4718	5234	1,7	70
Allianz PF	212156	11863	12957	3,2	339
AXA PF	472169	33247	34860	1,7	575
ČSOB Stabilita	721634	28650	31248	2	551
Generali PF	62087	3220	3389	0,4	11
ING PF	408312	25108	26659	2,2	541
PF České pojišťovny	1162495	56696	59371	1,7	911
PF České spořitelny	938209	38176	40075	2,4	874
PF Komerční banky	507626	30373	32603	2,3	676

10.2 Rozbor investování České spořitelny

Pro zajímavost jsem rozebral aktiva PF České spořitelny. Lze vidět, že díky velice striktním nařízením investic u penzijních fondů je vše proinvestováno v dluhopisech, podílových listech popřípadě v termínovaných účtech. Penzijní fondy mohou jen ve velice malé míře investovat i do akcií. Proto tyto fondy zpravidla mají menší zhodnocení než běžné podílové fondy, které mají ve svém portfoliu zpravidla i více rizikové aktiva.



Graf 3 Investiční portfolio PF České spořitelny (interní materiály České spořitelny)

11 STAVEBNÍ SPOŘENÍ

Stavební spoření patří mezi jeden z nejoblíbenějších finančních produktů v současnosti na trhu. Kromě samotného státního příspěvku, který je od roku 2011 stanoven na 10% (nanejvýše z částky 20 000 Kč za rok u všech smluv bez výjimky), je k naspořeným finančním prostředkům připisován ještě úrok, který je uzavřený ve smlouvě na celou dobu spoření. V následující tabulce jsou rozpracovány všechny stavební spoření, které jsou v současnosti v České republice nabízeny

Tabulka 5 Srovnání stavebních spořitelen (Peníze.cz, © 2000 – 2012)

Název produktu	Roční úrok	Roční poplatek
Wüstenrot - stavební spořitelna a.s. - Tarif Finanční (WSTS)	2,20%	270 Kč
Wüstenrot - stavební spořitelna a.s. - Tarif Optimální kreditní (WSTS)	2,20%	270 Kč
Wüstenrot - stavební spořitelna a.s. - Tarif speciální (WSTS)	2,20%	270 Kč
Wüstenrot - stavební spořitelna a.s. - Tarif Normální (WSTS)	2,20%	270 Kč
Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s. - Staveb.spoř. Tarif Kredit (MPSS)	2,00%	300 Kč
Stavební spořitelna České spořitelny, a.s. – Standardní (SSČS)	2,00%	310 Kč
Raiffeisen stavební spořitelna a.s. - Spořicí tarif (RSTS)	2,00%	316 Kč
Českomoravská stavební spořitelna, a.s. - Tarif INVEST (ČMSS)	2,00%	330 Kč
Českomoravská stavební spořitelna, a.s. - Tarif PERSPEKTIV (ČMSS)	2,00%	300 Kč
Raiffeisen stavební spořitelna a.s. - Staveb.spoř. Tarif U 121 – úvěrový (RSTS)	1,00%	316 Kč
Raiffeisen stavební spořitelna a.s. - Staveb.spoř. Tarif U 122 – úvěrový (RSTS)	1,00%	316 Kč
Českomoravská stavební spořitelna, a.s. - Tarif Atraktiv (ČMSS)	1,00%	330 Kč

Dle tabulky na předchozí stránce můžeme vidět, že nejvyšší garantované úročení je u stavebního spoření společnosti Wüstenrot ve výši 2,2%. 2% úročení vkladů poskytuje Modrá pyramida, Raiffeisen a Českomoravská stavební spořitelna (pouze u některých tarifů). V tabulce můžeme ale také vidět poplatky účtované klientům stavebními spořitelny. Poplatky se v průměru pohybují okolo 300 Kč za rok, pouze Wüstenrot má poplatek pouze 270 Kč. Od roku 2011 připsané úroky podléhají stejně jako běžné úroky 15% zdanění. V dřívějších smlouvách bylo obvyklé přidávat ještě úrokové bonusy, kdy k základnímu úroku bylo například přidáno ještě jedno procento zúročení nebo úroky byly různě násobeny. To je výhoda starších smluv oproti novým, které tyto bonusy již neobsahují. Státní podpora je již stejná u všech smluv bez rozdílu data uzavření.

Výše zmíněné dvě kritéria - výše úročení a poplatky nejsou dostačující pro volbu správné stavební spořitelny. Je také důležité zhodnotit poplatek za uzavření smlouvy, který můžeme vidět v následující tabulce.

Tabulka 6 Vstupní poplatek u vybraných stavebních spořitelen (Jirsáková, 2011)

	SSČS	MPSS	RSTS	WSTS	ČMSS
Poplatek za uzavření smlouvy	0,5% z CČ, max. 7500 Kč	0,5% - 1% z CČ*	1% z CČ	1% z CČ; max. 30 000 Kč	1% z CČ, max. 15 000 Kč

*záleží na věku klienta a cílové částky

Od roku 2014 se počítá, že u připsané státní podpory se bude muset vykázat účelovost vynaložených peněžních prostředků na bytové účely. Zákon ale také navrhuje, aby bylo možné připsanou státní podporu využít nejen na bytové účely, ale i na úhradu školného nebo jako úspory na stáří. Účelové vázání na bydlení by se týkalo pouze státní podpory, na kterou vznikne nárok nejdříve v roce 2014, tedy vyplácené v prvních měsících roku 2015. Ovšem klient si musí uvědomit, že se to týká maximálně výše státní podpory 2000 Kč ročně, přičemž si může pořídit klient za státní podporu téměř vše, co se týče bydlení – nové linoleum, malbu, vodovodní baterie a podobně. Takže s touto podmínkou běžné rodiny nebudou mít žádný problém. V případě využití státního příspěvku jako spoření na stáří se ovšem do třetího penzijního pilíře převede nejen podpora, ale celá naspořená částka. [Týden.cz, 2012]

12 SPOŘICÍ ÚČTY A KRÁTKÉ PŘEDSTAVENÍ FINANČNÍCH INSTITUCÍ

Pokud potřebujeme mít peníze okamžitě k dispozici, je vhodnou volbou využít spořicí účty nebo garantované vklady u bank popřípadě u družstevních záložen. Je dosti ale složité srovnat jednotlivé spořicí účty, protože na jedné straně klient dostává připsané úroky, ale na straně druhé se často s vedením účtu pojí nemalé poplatky, které mohou být v některých případech větší než připisovaný úrok. Nejvyšší úrok zpravidla nabízí nově vzniklé banky, které se snaží rychle získat likviditu. U těchto bank předpoklad dlouhodobého vyššího úročení nelze ovšem očekávat, toto vysoké úročení vkladů je pouze dočasné. Vysoké zhodnocení také nabízí jednotlivé záložny nebo družstva, které pro mnohé investory působí nedůvěryhodně. Sám jsem se v projektové části uložení prostředků do tohoto typu finanční instituce vyhnul, i přestože mají nejvyšší úročení na trhu.

Na českém trhu působí celkem 44 bank a poboček zahraničních bank, proto není možné srovnat produkty od všech těchto bank, proto jsem vybral jednak známější banky nebo naopak nové banky, které nabízí nadprůměrné zhodnocení.

12.1 mBank

Banka mBank vznikla v listopadu 2000 jako retailová divize Polské BRE Bank SA. mBank působí zejména jako virtuální bank, jednotlivé účty otevírají na internetu nebo v kioscích po celé ČR. Spořicí účet mBanky se nazývá eMAX Plus, který nabízí **zúročení vkladu 2%** bez výpovědní lhůty. Ovšem je zde podmínka, že klient, aby dosáhl na 2% úročení, musí ze svého účtu přes debetní kartu utratit u obchodníků alespoň 4000 Kč. I když se zdá tato podmínka lehce splnitelná, zavazuje to klienta, aby plně využíval běžný účet. Poplatky jsou téměř nulového jak u běžného tak spořicí účtu. [mBank, 2012]

12.2 ZUNO

Zuno banka nabízí velice zajímavé zúročení spořicího účtu, je to zejména kvůli novosti banky na českém trhu. Zuno patří do silné a stabilní bankovní skupiny Raiffeisen Bank International. Ta se řadí mezi 100 největších bank na světě a o peníze klientů se stará už 125 let. Zuno nabízí dvě formy spořicího účtu – Spoření a Spoření plus. U produktu nazvaný Spoření je **roční úroková sazba 2%**, přičemž jsou úroky připisovány denně. Jak bude zmíněno u termínovaných vkladů, Zuno využívá mezery v zákonu o zdanění a při

splnění určitých kritérií se nemusí platit daň z úroků. Tedy připsaný úrok 2% je čistý zisk. U **Spoření plus je úrok 2,5%** a úroky jsou připsovány měsíčně. Velkou výhodou je, že peníze jdou okamžitě využívat a není zde žádná výpovědní lhůta. Veškeré běžné poplatky kromě výběrů z bankomatů nebo call centra jsou u této banky zdarma. (ZUNO, © 2012a)

12.3 Equa bank

Stejně jako Zuno Equa banka vstoupila na český trh v roce 2011. Pro získání svých zákazníků nabízí velice zajímavé úročení termínovaných i spořicíh účtů. Equa banka stejně jako mBank a Zuno banka je spíše virtuální banka, i když plánuje otevření 25 poboček v následujících letech. Equa banka nabízí na spořicím účtu **zhodnocení 2,3% ročně**, přičemž s běžným účtem a spořicím účtem se nepojí žádné poplatky (kromě odchozích plateb ze spořicího účtu). (Equa bank, © 2011)

12.4 Air bank

Air bank je také nováčkem na českém trhu. Na český trh stejně jako Zuno a Equa banka vstoupila v roce 2011. Equa banka ale na rozdíl od Zuna a Equa banky není přímo virtuální banka, ale má dost poboček v České republice. Air banka se snaží co nejvíce odlišit od běžných bank svou strategií, i když si účtují některé poplatky, dávají klientům na výběr, zda chtějí platit poplatky paušálně nebo za každou položku zvlášť. Banka má pobočky otevřeny do večerních hodin a jsou situovány do nákupních center, tak aby svým klientům byly blíže. Air bank se zavázala, že bude patřit mezi první tři banky, které budou vyplácet nejvyšší úročení na spořicím účtu. Spořicí účet v současnosti nabízí **roční zúročení** na spořicím účtu **2,5%**. (Air bank, ©2012)

12.5 Záložna Creditas

Záložna Creditas byla založena roku 1996 pod názvem *1. Třebíčská záložna, „spořitelni a úvěrní družstvo“*. Od roku 2010 působí pod názvem Záložna Creditas. Pro využití finanční produktů záložny je třeba se stát členem. Se členstvím, ale investory nevznikají žádné povinnosti. I když společnost nabízí „neuvěřitelné“ **zhodnocení 3,5% ročně**, tak spořicí účet je na 3 roky, kdy lze ale během spoření vybrat 30% vložených prostředků a připsané úroky. Výhodou oproti termínovaným vkladům je, že během spoření můžeme postupně ukládat peněžní prostředky a nemusí být všechny peníze na účtu k prvnímu dni. Velkou nevýhodou ale spatřuje v omezení, že po ukončení spoření má klient pouze 14 dnů na

vybrání peněžních prostředků z účtu, po uplynutí těchto 14 dnů je automaticky založen nový spořicí účet a klient nemá možnost další 3 roky disponovat se svými penězi. (Creditas, 2012a)

12.6 WPB Capital

Na českém trhu WPB Capital působí téměř 12 let a patří k největším spořitelním družstvům v České republice. Vklady (včetně úroků) ve WPB Capital jsou ze zákona pojištěny až do výše 100 000 eur a podléhají stejnému režimu ochrany vkladů, jako je tomu v bankovním sektoru. Spořicí účet nabízí **zúročení** v rozmezí **2,15% po 3,70%**, které závisí na sjednané výpovědní lhůty. U zúročení 2,15% je výpovědní lhůta 6 měsíců, u zúročení 3,70% je výpovědní lhůta 5 let. Toto úročení je nabízeno u vkladů od 20 000 Kč po 600 000 Kč, při vyšší částce je samozřejmě nabídnut vyšší úrok. (WPB Capital, ©2012)

12.7 Česká spořitelna

Česká spořitelna patří mezi jednu z nejsilnějších bank působících v České republice. Česká spořitelna spadá pod Rakouskou skupinu Erste Bank. Banka je zaměřena především na retailové bankovníctví. Česká spořitelna je podle hodnocení amerického časopisu Global Finance nejbezpečnější bankou regionu střední a východní Evropy. Navázala tím na druhé místo z loňského roku a první místo z roku 2010. Spořicí účet u ČS má v současnosti bonus 1% k původní hodnotě úročení 0,50%, **celkové úročení je tedy 1,5%**. Na spořicí účet musí být uloženo nejméně 40 000 Kč, aby klient získal zmíněný bonus 1%. (Česká spořitelna, ©2012a)

12.8 Fio banka

Fio banka, a.s. je poměrně novou českou bankou, která navazuje na úspěšnou sedmnáctiletou historii Finanční skupiny Fio. Je ryze českým subjektem s českými majiteli a své služby poskytuje na téměř šedesáti pobočkách po celé České republice. Další činnosti, kterými se banka zabývá jsou investice - Fio banka je největším českým obchodníkem s cennými papíry zaměřeným na drobnou klientelu. Fio banka, a.s. je akcionářem a jedním z nejvýznamnějších členů Burzy cenných papírů Praha. Na burze RM-SYSTÉM zprostředkovává značnou část všech obchodů s akciemi. Spořicí účet u Fio banky se nazývá Spořicí účet Fio konto, který je **úročen 1,25%**. (Fio banka, © 2010)

12.9 Komerční banka

Komerční banka je mateřskou společností Skupiny KB a je součástí mezinárodní skupiny Sociétés Générale. Komerční banka patří mezi přední bankovní instituce v České republice a v regionu střední a východní Evropy. KB je univerzální bankou se širokou nabídkou služeb v oblasti retailového, podnikového a investičního bankovníctví. Komerční banka nabízí celkově tři druhy spořicího účtu – KB spořicí konto, KB spořicí konto BONUS, KB Top spořicí konto, ani u jednoho produktu ovšem Komerční banka neinformuje na svých stránkách o úrocích. (Komerční banka, © 2010)

12.10 UniCredit Bank

UniCredit Bank Czech Republic a.s. zahájila svoji činnost na českém trhu roku 2007. Vznikla integrací dvou dosud samostatně působících úspěšných bankovních domů HVB Bank a Živnostenské banky. V oblasti služeb pro privátní klientelu je UniCredit Bank významným hráčem na trhu privátního bankovníctví, cenných papírů, kreditních karet a hypoték. UniCredit od dubna nabízí nový spořicí účet PRIMA, kde je **zhodnocení 2,50%** ročně bez žádných poplatků. Navíc poskytuje garanci zhodnocení do konce roku 2012. (UniCredit Bank, © 2011)

12.11 Raiffeisenbank

Raiffeisenbank a. s. působí na českém trhu od roku 1993, ovšem samotné jméno Raiffeisen má ve světě už více než 140 letou tradici. Raiffeisenbank a. s. nabízí v České republice velké množství bankovních služeb pro soukromou i podnikovou klientelu. Čistě spořicí spoření se nazývá eKonto Plus, u tohoto produktu ovšem banka **nesdělují** na svých stránkách **úročení**. Další spořicí spoření jsou v kombinaci s termínovaným účtem, což je rozebráno u termínovaných vkladů. (Raiffeisenbank, © 2008 – 2012)

12.12 GE Money Bank

GE Money Bank patří mezi největší české peněžní ústavy. Je univerzální bankou, která disponuje jednou z nejširších sítí poboček a bankomatů v ČR a rychle roste. GE Money Bank nabízí celkem tři spořicí účty, a to: Spořicí účet Gold, Spořicí účet Optimal a Spořicí účet Genius II. První dva spořicí účty jsou **úročeny 1,80%** ročně a rozdíl v těchto spořicího účtech je minimální. Poslední spořicí účet nazvaný Genius II je určen pro klienty, kteří nechtějí měnit svou banku a **je úročen 1,40%**. (Ge Money CZ, © 2001 – 2012)

Tabulka 7 Přehled spořicíh účtů v ČR (vlastní zpracování)

Banka, družstvo	Název spořicího účtu	úrok	Výpovědní lhůta	Poznámka
mBank	eMax Plus	2,00%	Bez výpovědní lhůty	Nutnost utratit u obchodníka alespoň 4 000 Kč měsíčně přes debetní nebo kreditní kartu pro plné úročení
Zuno - denní úročení	Spoření	2,00%	Bez výpovědní lhůty	Denní připisování úroků
Zuno - měsíční úročení	Spoření plus	2,50%	Bez výpovědní lhůty	Měsíční připisování úroků
Equa bank	Spořicí účet	2,30%	Bez výpovědní lhůty	
Air bank	Spořicí účet	2,50%	Bez výpovědní lhůty	Úrok na spořicím účtu vždy mezi 3 nejvyššími
Česká spořitelna	Spořicí účet	1,50%	Bez lhůty	Peněžní prostředky na spořicím účtu musí být mezi 40 000,- Kč do 4 999 999,99 Kč
Fio banka	Spořicí účet Fio konto	1,25%	Bez lhůty	
ČSOB	ČSOB spořicí účet	1,10%	1 den	Minimální počáteční vklad ve výši 5 000 Kč.
UniCredit bank	Spořicí účet PRIMA	2,50%	Bez výpovědní lhůty	Garancí úrokové sazby do konce roku 2012
GE Money Bank	Spořicí účet GOLD	1,80%	Bez výpovědní lhůty	při zůstatku do 3 999 999,99 Kč
WPB Capital	WPB Spořicí účet	2,15% - 3,7%	Výpovědní lhůta od 6 měsíců po 5 let	Úrok při vkladu 20 000 Kč - 600 000 Kč
Záložna Creditas	Spořicí účet	3,50%	Výpovědní lhůta 36 měsíců	Během spoření můžete jednou vybrat až 30 % z aktuálního zůstatku
Komerční banka	KB spořicí konto	Není uvedeno	Bez výpovědní lhůty	Minimální počáteční vklad ve výši 5 000 Kč.
Raiffeisenbank	eKonto Plus	Není uvedeno	Bez výpovědní lhůty	

13 TERMÍNOVANÉ VKLADY

Termínované vklady patří mezi konzervativní formu investování. Výhodou vkladů je, že jsou pojištěny pro případ krachu či platebních problémů bank. Úroky u termínovaných vkladů jsou výhodnější než u běžných účtu, přesto jsou úroky poměrně nízké. Srovnání termínovaných vkladů není jednoduché, protože na trhu existuje velká nabídka termínovaných vkladů, kdy se úroky liší na základě doby trvání termínovaných vkladů a také na výši uložených prostředků a výpovědní lhůtě. Pro srovnání termínovaných vkladů jsem využil server měšec.cz, kdy jsem srovnal termínovaný vklad na 1 rok při uložení částky 100 000 Kč. Při uložení menší částky se úrok buď nemění či klesá. Čím delší je doba uložení peněžních prostředků tím zpravidla je vyšší úročení.

Tabulka 8 Přehled termínovaných účtů (Měšec.cz, © 1998 – 2012)

Finanční instituce	Název produktu	Úrok
Evropsko-ruská banka, a. s.	ERB Termínovaný vklad Fix	3,50%
WPB Capital, spořitelni družstvo	WPB termínovaný vklad	2,80%
Evropsko-ruská banka, a. s.	Termínovaný vklad	3,30%
Pěněžní dům, spořitelni družstvo	Termínovaný vklad	1,70%
Artesa, spořitelni družstvo	Termínovaný vklad STANDARD	3,20%
Poštovní banka, a. s.	Termínovaný vklad	1,80%
Volksbank CZ, a. s.	Termínovaný vklad	1,50%
Raiffeisenbank, a. s.	Termínované vklady	1,00%
Fio banka, a. s.	Termínovaný vklad s obnovou	1,65%
UniCredit Bank Czech republic, a. s.	Termínovaný vklad	0,95%
GE Money Bank, a. s.	Termínovaný vklad	1,10%
Waldviertler Sparkasse von 1842 AG	Vkladový účet	1,30%
Poštovní spořitelna	PS Termínovaný vklad na dobu určitou	0,95%
Česká spořitelna, a. s.	Nový vkladový účet	0,60%
Raiffeisenbank im Stiffland eG pobočka Cheb	Termínovaný vklad	0,85%
Česká spořitelna, a. s.	Vkladový účet Premier	0,60%
Citibank Europe plc	On-line termínovaný vklad	0,97%
LBBW Bank CZ, a. s.	Termínovaný vklad	0,53%
PPF banka, a. s.	Termínovaný vklad	0,85%
Československá obchodní banka, a. s.	ČSOB Termínovaný vklad na dobu určitou	0,85%
Komerční banka, a. s.	Krátkodobé termínované účty	0,60%

Pokud srovnáme úrokovou sazbu s inflací (například leden 2012 1,9%, únor 2012 3,7%), tak zjistíme, že kromě 4 termínovaných vkladů nám termínované vklady nepokryjí ani inflaci. V našem případě tedy nejvýhodnější termínované vklad nabízí Evropsko-ruská banka a Artesa a WPB Capital. Na místě je ale otázka, zda jsou v tomto případě peníze bezpečně uloženy i přes garanci.

Úmyslně jsem vynechal ve srovnání dvě finanční instituce, a to Zuno banku a záložnu Creditas, protože ty bych chtěl srovnat zvláště.

13.1 Creditas

Záložnu Creditas jsem zpracoval zvlášť zejména kvůli výhodnému zúročení, které záložna nabízí. Roční úročení je uvedeno v následující tabulce.

Tabulka 9 Úročení u záložny Creditas (Creditas, 2012b)

Doba trvání	Roční úrok
1 rok	3,00%
2 roky	3,30%
3 roky	3,50%
4 roky	4,00%

S termínovanými vklady se nepojí žádné poplatky, kromě jediného, a to ve výši 10 Kč za měsíc za vedení internetového bankovníctví. Otázkou je, zda podstoupit riziko a uložit peněžní prostředky do takového typu finanční instituce (i přestože jsou vklady pojištěny). (Creditas, 2012b)

13.2 Zuno

Zuno banka vynikla kromě zajímavých úroků také zajímavých trikem na neplacení srážkové daně ve výši 15% z připsaných úroků. Pokud úroky na spoření nepřekročí 6,99 korun denně, nepodléhají zdanění. Zuno na svých stránkách uvádí, že její novinka funguje v praxi tak, že pokud vaše zůstatky na jednom spoření nepřevyšují v daný den 127 500 korun, nemusíte z úroků, které vám vyplatí, odvádět daň. Zuno jako jediná banka totiž vyplácí úroky denně, nikoliv měsíčně, a tak se uživatel dostane pod úrok 6,99 korun denně. Pokud ovšem máte vyšší částku na svém účtu než výše zmíněných 127 500 korun, můžete si bezplatně otevřít další termínovaný vklad a částku rozdělit. (ZUNO, © 2012b)

Tabulka 10 Úročení termínovaných vkladů u Zuna (ZUNO, © 2012b)

6 měsíců	1 rok	2 roky	3 roky
2,00%	3,00%	2,40%	2,60%

Jak bylo zmíněno, úroky z vkladů nejsou úročeny za splnění určitých náležitostí a připsaný úrok nám bude vyplacen v plné výši.

14 STÁTNÍ DLUHOPISY

V investičním světě se považují půjčky státům jako jedny z nejbezpečnějších investic, zejména pak pokud jde o zemi OECD (pokud tedy nebudeme brát v potaz investice například do řeckých dluhopisů nebo do španělských dluhopis, kde již riziko nesplacení také vzniká). České státní dluhopisy jsou v současné době považovány jako velmi bezpečná investice. V současnosti mají dlouhodobé české státní dluhopisy velmi nízkou úrokovou sazbu – desetiletý dluhopis má úročení přibližně 3,85%, což je velmi málo. Kupříkladu USA, jedna z nejdůvěryhodnějších zemí pro investice na světě, má u svého desetiletého státního dluhopisu výnos asi 3,3%, je zde rozdíl tedy pouze půl procenta ve výši úroků.

Výnosy ze státních dluhopisů jsou zdaněny jako ostatní bankovní výnosy srážkovou daní 15%. Běžně si občan ovšem nemůže zakoupit státní dluhopisy (české dluhopisy naposledy v roce 1997), investor si může ale státní dluhopisy pořídit jako součást portfolia investičního nebo podílové fondu. V říjnu 2011 ovšem měli občané v České republice možnost si zakoupit státní dluhopisy ve třech možných formách - jednoletý diskontovaný, pětiletý kupónový a pětiletý reinvestiční. Nominální hodnota těchto dluhopisů byla jedna koruna a občan si mohl objednat dluhopisy od objemu 1000 Kč. Tyto dluhopisy si mohli investoři zakoupit u České spořitelny, ČSOB a Komerční banky. Dluhopisy byly určeny pouze pro občany ČR i jiné státní příslušníky, občanská sdružení, nadace, církve, obecně prospěšné společnosti a zahraniční neziskové společnosti. (Malé peníze, © 2012)

Jednoletý dluhopis měl hrubý úrokový výnos dvě procenta. U **pětiletého kuponového dluhopisu** byl stanoven hrubý úrok v prvním roce 0,85%, 1,5% v druhém roce, 3% v třetím roce, 4,5% ve čtvrtém roce a 6% v pátém roce. Efektivní úrok u tohoto dluhopisu byl 3,09% ročně. U **reinvestičního dluhopisu** bylo stanoveno úročení jako u kuponového dluhopisu pouze s tím rozdílem, že výplata úroků nebude probíhat každý rok, ale až při splatnosti. Připsané úroky jsou tak reinvestovány a úročeny. V následující tabulce lze vidět detaily těchto variant:

Tabulka 11 Varianty českých státních dluhopisů (MFČR, © 2011a)

Upisovací období	3. 10. – 1. 11. 2011	3. 10. – 1. 11. 2011 2	3. 10. – 1. 11. 2011
Datum emise	11.11.2011	11.11.2011	11.11.2011
Datum splatnosti	12.11.2012	11.11.2016	11.11.2016
Nominální hodnota 1 ks	1 Kč	1 Kč	1 Kč
Emisní kurz	98%	100%	100%
Min. upisovaný objem	1000 ks	1000 ks	1000 ks
Požizovací cena 1000 ks	980 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč
Max. upisovaný objem	bez omezení	bez omezení	bez omezení
Typ úročení	diskont	rostoucí pevná úro- ková sazba	rostoucí pevná úroková sazba
Výplata úrokového výnosu	při splatnosti	1x ročně	při splatnosti
Možnost předčasného splacení	ANO	ANO	ANO
Reinvestice úrokového výnosu	NE	NE	ANO

Může se zdát, že údaje jsou neaktuální a nemají vliv pro sestavení investiční portfolia klientovi pro rok 2012. Údaje o státních dluhopisech jsem uvedl záměrně, protože dle dostupných informací má vláda v plánu vydat státní dluhopisy opět v červnu tohoto roku, přičemž by měly být zachovány parametry dluhopisů z roku 2011. Kromě emise dluhopisů v červnu, je ještě v plánu druhá emise na podzim. Celkově by se měli prodávat dluhopisy v celkové výši 40 miliard korun. (Malé peníze, © 2012)

14.1 Slovenské dluhopisy

S nabídkou státní dluhopisů pro běžné občany přišlo také Slovensko. Jeho dluhopisy jsou denominované v českých korunách. Tyto dluhopisy je možné zakoupit u ČSOB do 30. 4. 2012. Ke slovenským státním dluhopisům ČSOB poskytuje zdarma životní pojištění pro případ smrti následkem úrazu zdarma s pojistnou částkou až do výše 500 000 Kč. Investor si ale nemůže uplatit daňové úlevy vyplývající ze životního pojištění, protože pojištění nesplňuje zákonné podmínky pro uplatnění.

Státní dluhopisy jsou na 3 roky a 5 měsíců při ročním zúročení 2,43%, minimální vklad je 30 000 Kč. Celkové zhodnocení je uvedeno ve výši 8,48%. Co ale naleznete až na prospektu, je údaj o poplatcích, který je stanoven na 2% při vstupu a dalších 2% před koncem splatnosti. Výnosnost takového dluhopisu je tedy menší, než je tomu u běžných spořicíh účtů. Za téměř 3 a půl roku ČSOB nabízí zúročení celkem pouze 4,8%. (prospekt ČSOB)

15 PODÍLOVÉ FONDY

Na českém trhu je nepřehledné množství podílových a investičních fondů. Je odhadnuto, že na českém trhu působí více než 1000 podílových fondů. Je to způsobené tím, že každá větší banka nemá jeden nebo dva podílové fondy, ale má podílových fondů desítky nebo dokonce stovky (příklad ČSOB), přičemž každý podílový fond je zaměřen na jiné aktiva. Portfolio podílového fondu by mělo být vytvářeno z různých cenných papírů tak, aby pokles hodnoty jednoho cenného papíru byl vyvážen růstem hodnoty jiného. Ovšem v praxi tomu tak často nebývá.

Výhodou podílových listů je, že po šesti měsících od jejich držení se z výnosů neplatí žádná daň, tato výjimka se vztahuje pouze na fyzické osoby. Podílové fondy mohou mít již pouze formu otevřeného podílového fondu, kdy investor může prodat svůj podíl za tržní hodnotu téměř okamžitě. V každé smlouvě je uvedeno, kolik dnů trvá vypořádání obchodu.

Protože v práci nemohu srovnávat všechny podílové fondy, které jsou k dispozici v České republice, zvolil jsem si vybrané podílové fondy od České spořitelny a ČSOB. Klient, kterému sestavuji finanční portfolio, trval na podílových fondech od České spořitelny, protože má v Českou spořitelnu důvěru. Pro srovnání těchto fondů jsem zvolil fondy od ČSOB. ČSOB totiž působí v oblasti kolektivního investování řadu let a má již velkou zkušenost s řízením těchto fondů.

Jak již bylo v teoretické části napsáno, podílové fondy můžeme rozdělit na:

- zajištěné fondy;
- fondy peněžního trhu;
- dluhopisové fondy;
- akciové fondy;
- smíšené fondy.

Na základě osobní schůzky s privátními poradci z ČSOB a České spořitelny rozpracovávám podílové fondy, které mi byly doporučeny do portfolia.

15.1 Podílové fondy ČSOB

ČSOB nabízí stovky podílových fondů, do kterých může investor stále vstoupit. Proto je velmi těžké vybrat ten správný podílový fond pouze na základě prospektu uvedeného na stránkách ČSOB. Proto vycházím z doporučeného portfolia podílových fondů.

Pro vyjádření rizika je u fondů ČSOB použita běžná stupnice rizikovosti 1 – 7. Přičemž 1. stupeň je nejbezpečnější fond a 7. stupeň je nejnebezpečnější fond.

Jednotlivé doporučené portfolia, které nesou názvy „Konzervativní“, „Vyvážený“, „Růstový“ a „Dynamický“ jsou seřazeny podle rizikovosti. Nejméně rizikové portfolio je „Konzervativní“ a nejvíce rizikové je „Dynamické“ portfolio. Čím je méně rizikové portfolio, tím je více investováno do nástrojů peněžního trhu a úrokových nástrojů. U rizikovějších portfolií je více investováno do akcií a popřípadě do komodit a alternativní investic. Výsledky jednotlivých fondů jsou již po odečtení správcovského poplatku.

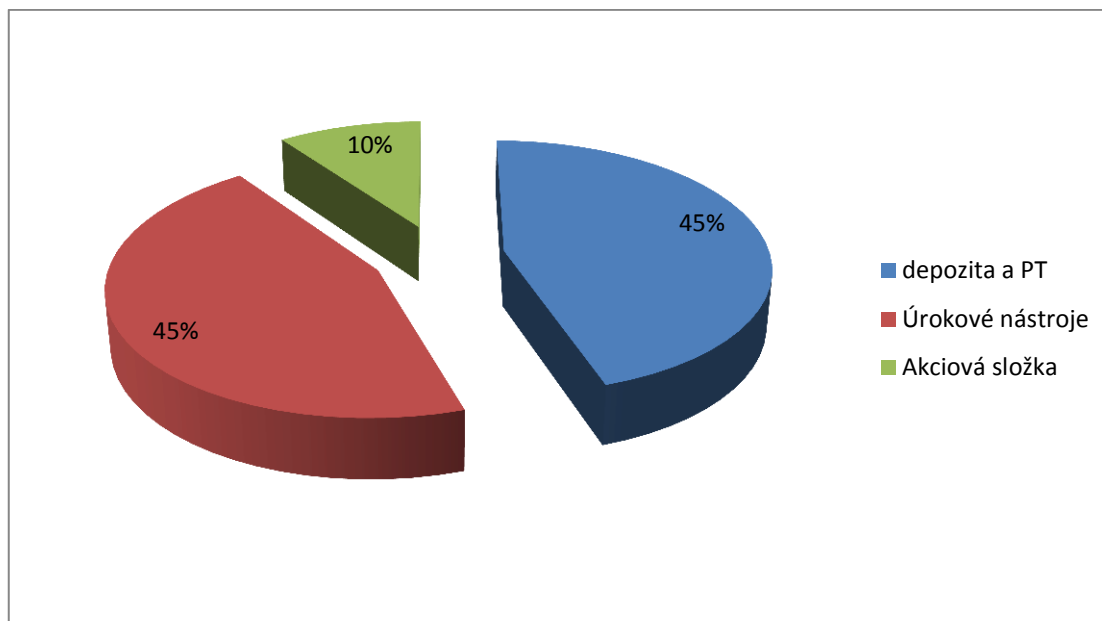
15.1.1 Konzervativní portfolio

V konzervativním portfoliu je investováno zejména do státních pokladničních poukázek, státních dluhopisů, instrumentů peněžního trhu a malou částí také do akcií. Rozložení portfolia je na následujícím grafu.

Doporučené konzervativní portfolio je sestaveno:

Tabulka 12 Složení Konzervativního portfolia (prospekt ČSOB)

Název podílového fondu	Podíl
Depozita + KBC Multi Interest cash ČSOB CZK	20%
KBC Multi Interest ČSOB CZK Medium	10%
ČSOB Konzervativní fond	25%
ČSOB Multiinvest	15%
Zajištěné fondy v CZK	20%
ČSOB Portfolio pro květen 90	10%



Graf 4 Složení Konzervativního portfolia (prospekt ČSOB)

KBC Multi Interest cash ČSOB CZK

Podílový fond investuje do korunových instrumentů s pevným úročením, zejména do investičních nástrojů peněžního trhu. Jde o velice konzervativní fond s nízkou volatilitou. Fond investuje zejména do euroobligací s krátkou dobou splatností, státních pokladničních poukázek a depozit.

Fond je ohodnocen 1. stupněm rizika, tedy tím nejnižším rizikem. Vstupní poplatek u fondu je 0,2% a roční poplatek za obhospodařování je 0,7%. Fond funguje již od 3. 4. 2000, proto lze dlouhodobě srovnat výnosnost tohoto fondu, což ukazuje následující tabulka. (ČSOB, © 2012a)

Tabulka 13 Výkonnost podílového fondu KBC Multi Interest cash ČSOB CZK (ČSOB, © 2012a)

Údaje v %	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok (p.a.)	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	10 let (p.a.)	od vzniku (p.a.)
V CZK	0,16	0,41	0,39	0,33	0,44	1,52	1,23	1,41	1,44	1,75	2,19

KBC Multi Interest CSOB CZK Medium

Tento podfond investuje zejména do dluhopisů v českých korunách, fond ale může také investovat do jiných dluhopisů denominovaných v jiných měnách (zejména v EUR). Podfond je zaměřen zejména na podnikové dluhopisy, ale investuje také do státních dluhopisů, kde podíl investic dosahuje 20%.

Fond je ohodnocen 2. stupněm rizika. Vstupní poplatek je stanoven na 0,2% a roční poplatek za obhospodařování je 0,6%. (ČSOB, © 2012b)

Tabulka 14 Výkonnost podílového fondu KBC Multi Interest CSOB CZK Medium (ČSOB, © 2012b)

(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok (p.a.)	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	Od vzniku (p.a.)
v CZK	0,46	2,33	2,23	2,18	1,8	3,76	2,33	2,22	2,03	1,83

ČSOB Konzervativní fond

Jedná se o fond fondů, kdy tento fond investuje zejména do ostatních fondů (včetně fondů skupiny KBC). Cizoměnová aktiva v portfoliu jsou zajištěna proti měnovému riziku stejně jako u ostatních fondů. U tohoto fondu je předpoklad mírného převýšení výnosů oproti výnosům z termínovaných vkladů. Doporučený investiční horizont je v rozmezí 2-3 roky.

Fond je ohodnocen 2. stupněm rizika. Vstupní poplatek je 1% a roční poplatek je 0% u fondů z KBC a 1% z ostatních aktiv. (ČSOB, © 2012c)

Tabulka 15 Výkonnost ČSOB Konzervativního fondu (ČSOB, © 2012c)

(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok (p.a.)	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	10 let (p.a.)	Od vzniku (p.a.)
v CZK	-0,12	1,5	1,44	1,87	1,65	3,9	1,7	1,12	1,65	2,54	2,52

ČSOB Multi Invest

Jedná se o fond fondů, což znamená, že fond investuje do jiných fondů, které investují do oblasti peněžního trhu, dluhopisů a akcií. Fond je vhodný pro konzervativně smýšlející klienty.

Fond je ohodnocen 2. stupněm investičního rizika. Vstupní poplatek u tohoto fondu je 0,5%. Poplatek za správu je účtován z aktiv fondu ze skupiny ČSOB/KBC 0,25 % a z ostatních aktiv fondu 0,75 %. (ČSOB, © 2012d)

Tabulka 16 Výkonnost ČSOB Multi Investu (ČSOB, © 2012d)

(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok (p.a.)	Od vzniku (p.a.)
v CZK	-0,15	0,31	0,03	-1,28	-1,36

Zajištěné fondy v CZK

Z interních prospektů nelze jednoznačně určit, o jaký zajištěné fondy se jedná. Na stránkách ČSOB jsem našel v nabídce více než 100 zajištěných fondů, přičemž v prospektu není fond specifikován.

ČSOB Portfolio Pro květen 90

Jedná se o poměrně nový fond, který je tvořen následovně: akciová složka 30%, dluhopisová složka 45%, alternativní investice 5% a instrumenty peněžního trhu 20%.

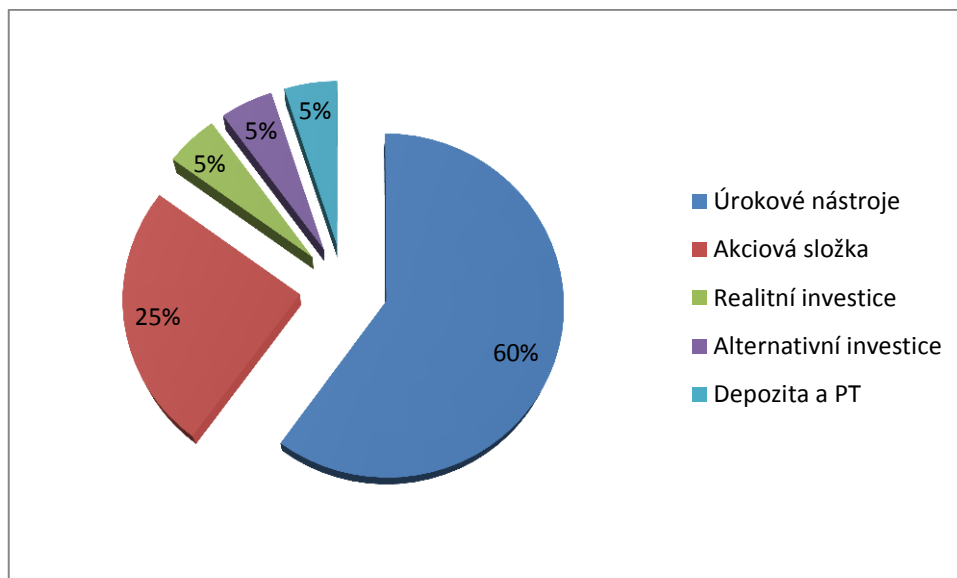
Fond je ohodnocen 2. stupněm rizika. Vstupní poplatek je stanoven na 2% a roční poplatky jsou 0,5% z aktiv fondu ze skupiny ČSOB/KBC a z ostatních aktiv 1,50%. (ČSOB, © 2012e)

Tabulka 17 Výkonnost ČSOB Portfolio Pro květen 90 (ČSOB, © 2012e)

(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců
v CZK	-0,38	2,26	3,04

15.1.2 Vyvážené portfolio

Jedná se o trochu rizikovější portfolio investic, než tomu bylo u ,konzervativního portfolio, přesto stále v portfoliu převládají úrokové nástroje, které jsou v rozsahu 60% z celkového portfolio. Druhou největší složku portfolio tvoří akciová složka 25% a po 5% jsou zastoupeny realitní investice, alternativní investice a depozita a PT.



Graf 5 Složení Vyváženého portfolia (prospekt ČSOB)

Složení tohoto portfolia je následující:

Tabulka 18 Složení Vyváženého portfolia od ČSOB (prospekt ČSOB)

Název podílového fondu	Podíl
Depozita + KBC Multi Interest cash ČSOB CZK	5%
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium	20%
ČSOB Vyvážený fond	25%
Zajištěné fondy v CZK	20%
ČSOB Akciový mix	10%
ČSOB Portfolio Pro květen 90	15%
ČSOB Komoditní fond	5%

Podílové fondy Multi Interest cash ČSOB CZK, KBC Multi Interest ČSOB CZK Medium, Zajištěné fondy v CZK a ČSOB Portfolio Pro květen 90 byly již představeny v Konzervativním portfoliu, proto se k těmto fondům již nebudu vracet.

ČSOB Vyvážený fond

Jedná se o smíšený fond, který investuje zejména do ostatních fondů (včetně fondů skupiny KBC). Cílem tohoto fondu je dosažení průměrného výnosu převyšující výnos běžných bankovních vkladů o několik procent. Hodnota investice ve střednědobém časovém horizontu by neměla klesat. Investování do tohoto fondu je doporučováno nejméně na 3 roky.

Fond je ohodnocen 2. stupněm rizika. Vstupní poplatek činí 1,5% a roční poplatek za obhospodařování je 0% z fondů KBC, 1% z ostatních aktiv %. (ČSOB, © 2012f)

Tabulka 19 Výkonnost ČSOB Vyváženého fondu (ČSOB, © 2012f)

(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok (p.a.)	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	10 let (p.a.)	Od vzniku (p.a.)
v měně fondu	-0,25	3,27	5,99	0,13	1,92	6,9	0,46	-0,58	1,07	1,14	0,15

ČSOB Akciový mix

Zaměření fondu je zejména na akcie obsažené v indexech S&P500, PX, EuroStoxx, Nikkei 225 a FTSE 100. Fond je určen pro investory, kteří vyhledávají možnost vysokého zhodnocení a jsou ochotni postoupit riziko akciových trhů. Investování do tohoto fondu je doporučováno na více než 7 let.

Rizikovost fondu je ohodnocena na stupeň 6, tedy druhým největším. Poplatky u tohoto fondu jsou trochu větší, a to vstupní poplatek 2,5% a poplatek za obhospodařování 2%. Výnosnost fondu ukazuje následující tabulka. (ČSOB, © 2012g)

Tabulka 20 Výkonnost ČSOB Akciového mixu (ČSOB, © 2012g)

(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok (p.a.)	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	Od vzniku (p.a.)
v CZK	1,3	8,03	19,37	-2,09	1,69	14,08	-5,69	-7,29	-1,53	1,99

ČSOB komoditní fond

Jak už samotný název napovídá, tak fond je zaměřen zejména na investice do komodit a to na: rostlinný olej, ropu, benzín, topnou naftu, dobytek, vepřové maso, pšenici, kukuřici, sóju, sojový olej, hliník, měď, zinek, nikl, zlato, stříbro, cukr, bavlnu, kávu. Fond může ale také investovat do akcií a cenných papírů, které reprezentují cenový vývoj na trhu komodit.

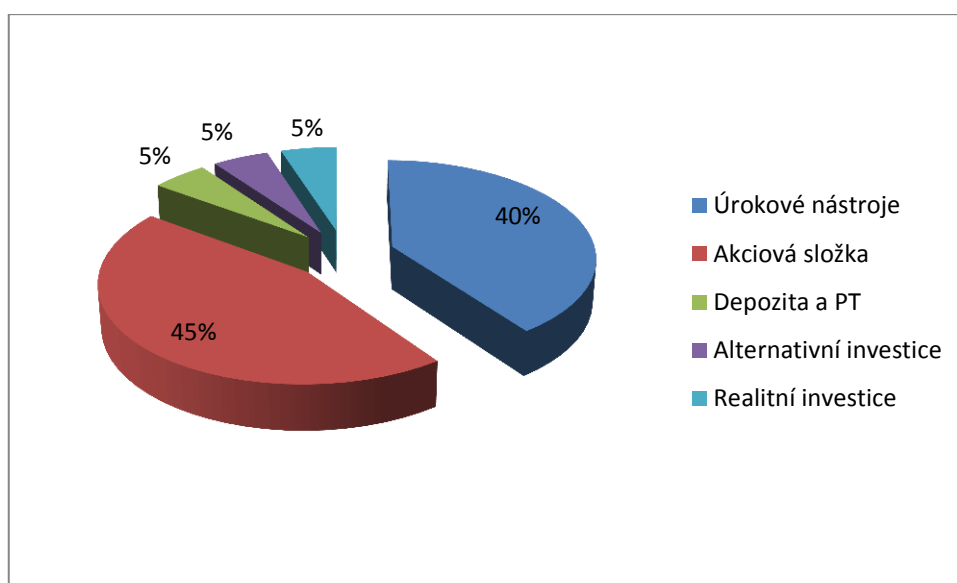
Rizikovost fondu je 6. stupeň. Vstupní poplatek je 2,5% a poplatek za hospodaření je stanoven na 1,35%. Na následující tabulce lze vidět, že tento fond není moc úspěšný, průměrné roční zhodnocení je – 15%. (ČSOB, © 2012h)

Tabulka 21 Výkonnost komoditního fondu (ČSOB, © 2012h)

(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok (p.a.)	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	Od vzniku (p.a.)
v CZK	-3,96	-1,2	1,12	-19,14	-0,9	5,57	-14,97

15.1.3 Růstové portfolio

Hlavní složku tohoto portfolia tvoří akciová složka 45%, úrokové nástroje 40%, malý podíl po 5% tvoří složka depozita a PT, alternativní investice a realitní investice. Složení portfolia je zobrazeno v následujícím grafu



Graf 6 Složení Růstového portfolia (prospekt ČSOB)

Tabulka 22 Složení Růstového portfolia (prospekt ČSOB)

Název podílového fondu	Podíl
Depozita + KBC Multi Interest cash ČSOB CZK	5%
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium	10%
Zajištěné fondy v CZK	25%
ČSOB Komoditní fond	5%
ČSOB Akciový mix	15%
ČSOB Růstový fond	25%
ČSOB Český Akciový (PX)	10%
ČSOB Realitní Mix	5%

ČSOB Růstový fond

Opět se jedná o fond fondů, kdy tento fond hledá příležitosti investic v ostatních fondech. Fond má za cíl dosahovat vyšší výkonnosti než je tomu u vkladů u bank. Doporučená investiční doba je 5 let.

Rizikovost tohoto fondu je stanovena na 3. stupeň. Vstupní poplatky jsou 1,5% a poplatky za obhospodařování jsou 0% z fondů KBC, 1% z ostatních aktiv. Výnosnost ukazuje následující tabulka. (ČSOB, © 2012i)

Tabulka 23 Výkonnost ČSOB Růstového fondu (ČSOB, © 2012i)

(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok (p.a.)	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	10 let (p.a.)	Od vzniku (p.a.)
v měně fondu	-1,06	3,42	9,09	-1,97	1,49	8,64	-1,22	-2,66	0,39	-0,02	-1,41

ČSOB Český akciový (PX)

Fond je zaměřený, jak jeho název napovídá, na investice do českých akcií, obchodovatelných na pražské burze. Veškeré dividendy získané z akcií v portfoliu jsou opětovně reinvestovány. Proto tento fond může v dlouhodobém horizontu překonat svou výkonností český akciový index. Tento fond je spravován pasivně.

Stupeň rizika u tohoto fondu bylo ohodnoceno na 5. stupeň. Vstupní poplatek je účtován v hodnotě 2% vkladu a poplatek za obhospodařování v hodnotě 1%. Fond funguje pouze od 5. 10. 2011, proto je výkonnost lze zhodnotit pouze zpětně za 6 měsíců. (ČSOB, © 2012j)

Tabulka 24 Výkonnost fondu ČSOB Český akciový (PX) (ČSOB, © 2012j)

(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců
v CZK	-5,98	4,28	0,42

ČSOB Realitní Mix

Fond investuje do cenných papírů, jejíž emitenti jsou zaměřeni na oblast realit a developmentu. Fond investuje do společností působících jak na evropském tak na americkém realitním trhu (20% střední a východní Evropa, 40% západní Evropa, 40% USA). Fond je zabezpečen proti měnovému riziku.

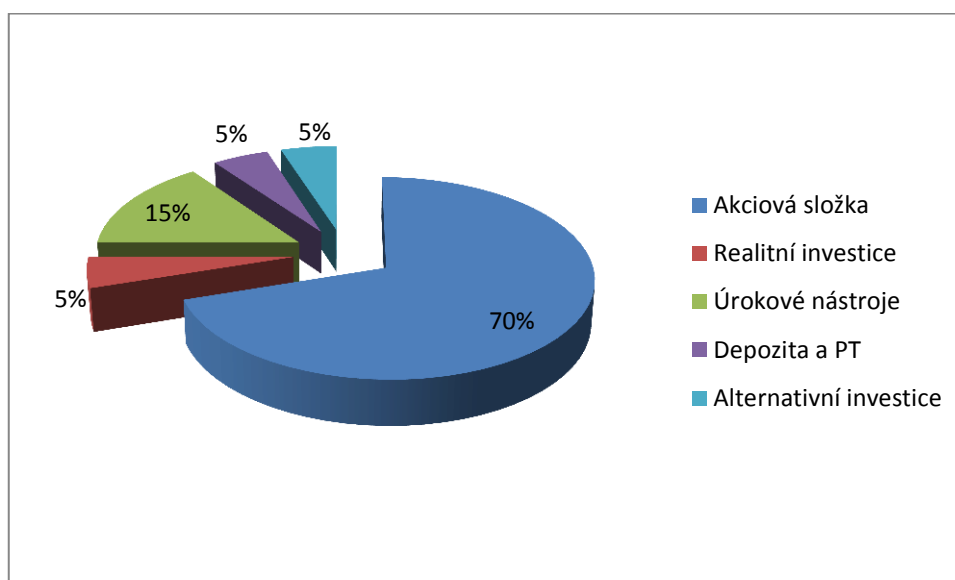
Vstupní poplatek je trochu vyšší a to 2,5%, poplatek za obhospodařování fondu je 1,5%. Výnosnost fondu je od počátku fungování v průměru – 10,61%. (ČSOB, © 2012k)

Tabulka 25 Výnosnost ČSOB Realitního mixu (ČSOB, © 2012k)

(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok (p.a.)	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	Od vzniku (p.a.)
v CZK	1,13	6,72	15	-16,04	-5,13	16,22	-12,48	-17,34	-10,61

15.1.4 Dynamické portfolio

Dynamické portfolio je zaměřené především na akcie, celkový podíl investic do akcií tvoří 70%. Zbylých 30% prostředků je investováno do realitních investic, úrokových nástrojů, depozit a PT a alternativních investic. (prospekt ČSOB)



Graf 7 Složení Dynamického portfolia (prospekt ČSOB)

ČSOB Dynamický fond

Jedná se o fond fondů, tento fond investuje do jiných fondů (včetně fondů skupiny KBC). Doporučený investiční horizont je 7 let.

Fond je zařazen do 4. stupně rizika. Vstupní poplatek si ČSOB účtuje ve výši 1,5% a roční poplatky za správu jsou 0% z fondů KBC, 1% z ostatních aktiv. (ČSOB, © 2012l)

Tabulka 26 Výkonnost fondu ČSOB Dynamický fond (ČSOB, © 2012l)

(údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok (p.a.)	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	5 let (p.a.)	7 let (p.a.)	10 let (p.a.)	Od vzniku (p.a.)
v měně fondu	-1,33	4,9	14,1	-4,22	0,93	10,71	-3,17	-4,67	-0,6	-1,44	-3,62

ČSOB Akciový fond – BRIC

Zkratka BRIC – je zkratka rozvíjejících se zemí – Brazílie, Rusko, Indie a Čína. A právě do těchto zemí fond investuje. Je odhadnuto, že podíl ekonomik BRIC na globální ekonomice se v příštích 20ti letech zdvojnásobí z 10% na 20%.

Vstupní poplatek je celkem vyšší – 2,5%, roční poplatek za správu je stanoven na 1,5%. Výnosnost fondu lze sledovat na následující tabulce. (ČSOB, © 2012m)

Tabulka 27 Výkonnost fondu ČSOB Akciový fond – BRIC (ČSOB, © 2012m)

údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok (p.a.)	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	Od vzniku (p.a.)
v měně fondu	-7,41	1,05	19,48	-12,94	-5,94	11,01	-1,59	-7,2

ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství

Jedná se o akciový fond orientující se na odvětví vázané na vodu. Investice jsou prováděny do firem zabývajících se například odsolováním, čištěním, dodávkami vody apod. Minimální podíl těchto akcií v portfoliu je 75%.

Fond spadá do 6. stupně rizika. Vstupní poplatek je 2,5% a roční poplatek za vedení 1,3%. (ČSOB, © 2012n)

Tabulka 28 Výkonnost fondu ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství (ČSOB, © 2012n)

údaje v %)	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok (p.a.)	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)	4 roky (p.a.)	Od vzniku (p.a.)
v CZK	-0,18	10,13	21,51	1,32	3,59	13,18	-1,97	-5,66

15.1.5 Zhodnocení sestavených portfolií

Pro zhodnocení doporučovaných fondů ČSOB jsem vypočítat výnosnost za poslední rok na základě údajů, které uvádí ČSOB u jednotlivých fondů. I když si uvědomuji, že je to ekonomicky nesprávné počítat výnosnost jenom za jeden rok, protože investice jsou dlouhodobá záležitost a zároveň je u jednotlivých titulů velká volatilita, která může krátkodobě negativně ovlivnit výsledek hospodaření, přesto mne velice zajímalo, jak by investor za rok zhodnotil své finance, kdyby investoval do doporučených portfolií od ČSOB v minulém roce. Vstupní poplatek jsem vydělil 5, protože předpokládám dobu investice 5 let. Při výpočtu také vycházím z předpokladu jednorázového vkladu na začátku období. Uvědomuji si, že u podílových fondů se investují postupně menší částky na snížení rizika, ale v tomto případě, by se výnosnost velice těžce vypočítala. V modelovém příkladu počítám se vstupní investicí 100 000 Kč vždy do každého doporučovaného portfolia.

Tabulka 29 Výpočet výkonnosti Konzervativního portfolia za rok 2011 (vlastní zpracování)

Název podílového fondu	Podíl	Vklad v Kč	Vstupní poplatek	Přepočítaný roční vstupní poplatek	Přepočtený vstupní poplatek v Kč	Výnosnost fondu za poslední rok	Výpočet úroků***	Roční zhodnocení
Depozita + KBC Multi Interest cash ČSOB CZK	20%	20 000	0,20%	0,04%	8	0,26%	52	44
KBC Multi Interest ČSOB CZK Medium	10%	10 000	0,20%	0,04%	4	2,18%	218	214
ČSOB Konzervativní fond	25%	25 000	1,00%	0,20%	50	1,87%	467,5	417,5
ČSOB Multiinvest	15%	15 000	0,50%	0,10%	15	-1,28%	-192	-207
Zajištěné fondy v CZK*	20%	20 000	x	x	x	x	x	x
ČSOB Portfolio pro květen 90	10%	10 000	2,00%	0,40%	40	3,04%**	304	264
Celkem	100%	x	x	x	117	x	849,5	732,5

* Nelze určit o jaký přesně jde fond

** Údaj je za posledních 6 měsíců

*** Pro jednoduchost se počítá s plnou investovanou částkou bez odečtení vstupních poplatků

Pro výpočet zhodnocení investice vycházíme z částky 80 000 Kč (20 000 Kč bylo vloženo do zajištěného fondu, u kterého neznáme výnosnost). Připsané zúročení po odečtení průměrovaného ročního poplatku za rok 2011 by činilo 732,5 Kč. Roční zhodnocení by tedy bylo po přepočtení 0,9156%.

Tabulka 30 Výpočet výkonnosti Vyváženého portfolia (vlastní zpracování)

Název podílového fondu	Podíl	Vklad v Kč	Vstupní poplatek	Přepočítaný roční vstupní poplatek	Přepočtený vstupní poplatek v Kč	Výnosnost fondu za poslední rok	Výpočet úroků***	Roční zhodnocení
Depozita + KBC Multi Interest cash ČSOB CZK	5%	5 000	0,20%	0,04%	2	0,26%	13	11
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium	20%	20 000	0,20%	0,04%	8	2,18%	436	428
ČSOB Vyvážený fond	25%	25 000	1,50%	0,30%	75	0,13%	32,5	-42,5
Zajištěné fondy v CZK*	20%	20 000	x	x	x	x	x	x
ČSOB Akciový mix	10%	10 000	2,50%	0,50%	50	-4,18%	-418	-468
ČSOB Portfolio Pro květen 90	15%	15 000	2%	0,40%	60	3,04%**	456	396
ČSOB Komoditní fond	5%	5 000	2,50%	0,50%	25	-19,14%	-957	-982
Celkem	100%	100 000	x	x	220	x	-437,5	-657,5

*Nelze určit o jaký přesně jde fond

** Údaj je za posledních 6 měsíců

*** Pro jednoduchost se počítá s plnou investovanou částkou bez odečtení vstupních poplatků

Pro výpočet zhodnocení investice vycházíme z částky 80 000 Kč (20 000 Kč bylo vloženo do zajištěného fondu, u kterého neznáme výnosnost).

Připsané zúročení po odečtení zprůměrovaného ročního poplatku za rok 2011 by činilo -657,5 Kč. Roční zhodnocení by tedy bylo -0,82%.

Tabulka 31 Výpočet výkonnosti Růstového portfolia za rok 2011 (vlastní zpracování)

Název podílového fondu	Podíl	Vklad v Kč	Vstupní poplatek	Přepočítaný roční vstupní poplatek	Roční poplatek v Kč	Výnosnost fondu za poslední rok	Výpočet úroků***	Roční zhodnocení
Depozita + KBC Multi Interest cash ČSOB CZK	5%	5 000	0,20%	0,04%	2	0,26%	13	11
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium	10%	10 000	0,20%	0,04%	4	2,18%	218	214
Zajištěné fondy v CZK*	25%	25 000	x	x	x	x	x	x
ČSOB Komoditní fond	5%	5 000	2,50%	0,50%	25	-19,14%	-957	-982
ČSOB Akciový mix	15%	15 000	2,50%	0,50%	75	-2,09%	-313,5	-388,5
ČSOB Růstový fond	25%	25 000	1,50%	0,30%	75	-1,97%	-492,5	-567,5
ČSOB Český Akciový (PX)	10%	10 000	2%	0,40%	40	0,42%**	42	2
ČSOB Realitní Mix	5%	5 000	2,50%	0,50%	25	-16,04%	-802	-827
Celkem	100%	100 000	x	x	246	x	-2292	-2538

*Nelze určit o jaký přesně jde fond

** Údaj je za posledních 6 měsíců

*** Pro jednoduchost se počítá s plnou investovanou částkou bez odečtení vstupních poplatků

Pro výpočet zhodnocení investice vycházíme z částky 75 000 Kč (25 000 Kč bylo vloženo do zajištěného fondu, u kterého neznáme výnosnost).

Připsané zúročení po odečtení zprůměrovaného ročního poplatku za rok 2011 by činilo -2538 Kč. Roční zhodnocení by tedy bylo -3,38%.

Tabulka 32 Výpočet výkonnosti Dynamického portfolia za rok 2011 (vlastní zpracování)

Název podílového fondu	Podíl	Vklad v Kč	Vstupní poplatek	Přepočítaný roční vstupní poplatek	Roční poplatek v Kč	Výnosnost fondu za poslední rok	Výpočet úroků***	Roční zhodnocení
Depozita + KBC Multi Interest cash ČSOB CZK	5%	5 000	0,20%	0,04%	2	0,26%	13	11
Zajištěné fondy v CZK*	15%	15 000	x	x	x	x	x	x
ČSOB Český Akciový (PX)	10%	10 000	2%	0,40%	40	0,42%**	42	2
ČSOB Akciový mix	25%	25 000	2,50%	0,50%	125	-2,09%	-522,5	-647,5
ČSOB Komoditní fond	5%	5 000	2,50%	0,50%	25	-19,14%	-957	-982
ČSOB Realitní Mix	5%	5 000	2,50%	0,50%	25	-16,04%	-802	-827
ČSOB Dynamický fond	20%	20 000	1,50%	0,30%	60	-4,22%	-844	-904
ČSOB Akciový fond - BRIC	10%	10 000	2,50%	0,50%	50	-12,94%	-1294	-1344
ČSOB Akciový fond - Vodního bohatství	5%	5 000	2,50%	0,50%	25	1,32%	66	41
Celkem	100%	100 000	x	x	352	x	-4298,5	-4650,5

*Nelze určit o jaký přesně jde fond

** Údaj je za posledních 6 měsíců

*** Pro jednoduchost se počítá s plnou investovanou částkou bez odečtení vstupních poplatků

Pro výpočet zhodnocení investice vycházíme z částky 85 000 Kč (15 000 Kč bylo vloženo do zajištěného fondu, u kterého neznáme výnosnost).

Připsané zúročení po odečtení zprůměrovaného ročního poplatku za rok 2011 by činilo -4650,5Kč. Roční zhodnocení by tedy bylo -5,47%.

15.2 Podílové fondy České spořitelny

Stejně jako ČSOB má Česká spořitelna nepřeberné množství podílových fondů a investičních možností. V práci rozebírám pouze produkty, které mi byly přímo doporučeny pro klienta po osobní schůzce s privátním poradcem České spořitelny. Pro pana X, pro kterého sestavuji investiční portfolio, mi byly doporučeny dva smíšené investiční fondy - Vyvážený mix FF, Osobní portfolio 4 a dále dvě portfolia seskládané z dluhopisových podílových fondů, akciových fondů a fondu zaměřeného na alternativní investice.

Do 30. června 2010 musí všechny fondy využívat sedmistupňovou rizikovou škálu. U ČSOB je 7stupňová škála již využívána. Česká spořitelna ale u svých produktů stále uvádí svou původní 4stupňovou škálu. Proto přikládám tabulku znázorňující převod rizikosti mezi jednotlivými škálami

Tabulka 33 Riziková škála České spořitelny (prospekt České spořitelny)

4stupňová škála	Profil klienta	7stupňová škála
1	1	1
		2
2	2	3
3	3	4
		5
4	4	6
		7

15.2.1 Vyvážený mix FF

Fond je vhodný pro investory, kteří hledají ve střednědobém investičním horizontu vyváženou investici prostřednictvím jednoho fondu. Široká a vyvážená diverzifikace mezi nástroje peněžního trhu, dluhopisy a akcie nabízí velmi zajímavý potenciál pro růst fondu. Kolísání hodnoty podílového fondu je mírně vyšší, ale při dodržení doporučeného investičního horizontu může tato investice nabídnout zajímavý výnos.

Minimální investice je 100 Kč, vstupní poplatek je 1,00%, poplatek za obhospodařování fondu je stanoven na 1,3%. Poplatek za obstarání prodeje je 0%. Stupeň rizika fondu je stanoven na 3. stupeň (stupnice 1-4). (prospekt České spořitelny)

Rozložení investic ve fondu podle aktiv je následující:

Tabulka 34 Rozložení investic u Vyváženého mixu FF (prospekt České spořitelny)

Dluhopisy	62,62%
Akciové trhy	30,64%
Peněžní trh	6,74%

Struktura portfolia podle odvětví:

Tabulka 35 Složení portfolia podle odvětví (prospekt České spořitelny)

Trh státních dluhopisů	34,24%
Trh korporátních dluh. investičního stupně	14,99%
Trh dluhopisů rozvíjejících se ekonomik	10,11%
Peněžní trh	6,74%
Trh vysoce úročených korporátních dluh	3,28%

Výkonnost tohoto fondu můžeme vidět v následující tabulce:

Tabulka 36 Výkonnost podílového fondu Vyváženého mixu (Česká spořitelna, © 2012b)

Období	YTD (p. a.)	6m (p. a.)	1r (p. a.)	3r (p. a.)	5l (p. a.)	10 let (p. a.)	od zal. (p. a.)
Výkonnost v %	4,88	6,06	-0,82	7,88	-1,39	1,2	1,56

15.2.2 Osobní portfolio 4

Výkonnostním cílem fondu je překonat výnosnost státních dluhopisů ČR prostřednictvím investic do dluhopisů a menšího podílu akcií. Jedná se o fond se střednědobou dobou investování. Fond je vhodný pro investory, kteří chtějí využívat růstových trendů na rizikovějších trzích, ale chtějí minimalizovat ztráty při jejich poklesech. Fond se zabývá investováním do peněžního trhu, dluhopisového, akciového a alternativních investic (komodity, reality). V závislosti tržního vývoje fond aktivně mění strukturu jednotlivých aktiv v portfoliu fondu. Fond usiluje, aby každé čtyři roky byl ochráněn investovaný kapitál (ale bez formální garance) na úrovni 100 % investic. Fond se dále snaží, aby maximální ztráta během jednoho roku nepřesáhla 3%. Měnové riziko je zcela zajištěno, takže měnové výkyvy nemají vliv na výkonnost fondu, jako u jiných fondů

Vstupní poplatek u tohoto fondu je 1,5%, správcovský poplatek je 1%. Fond je ohodnocen 2. stupněm rizika. (stupnice 1-4). (prospekt Česká spořitelny

Struktura portfolia podle typu aktiv:

Tabulka 37 Struktura Osobního portfolia 4 (prospekt Česká spořitelny)

Státní dluhopisy	50,65%
Peněžní trh a ostatní	42,70%
Korporátní dluhopisy	5,52%
Alternativní investice	0,40%
Dluhopisy emerging markets	1,13%

Výkonnost fondu:

Tabulka 38 Výkonnost podílového fondu Osobní portfolio 4 (Česká spořitelna, © 2012c)

Období	YTD (p. a.)	6m (p. a.)	1r (p. a.)	3r (p. a.)	5l (p. a.)	10 let (p. a.)	od zal. (p. a.)
Výkonnost v %	1,08	0,41	-0,13	x	x	x	2,77

15.2.3 1. Sestavené portfolio

Jedná se o modelové portfolio s rizikovým stupněm 2,6. Portfolio je složené následovně:

Tabulka 39 Privátně sestavené portfolio (prospekt České spořitelny)

Investiční produkt	Podíl	Typická riziková váha produktu	RV MP
SPOROINVEST	10%	1	0,1
SPOROBOND	40%	2	0,8
ČS korporátní dluhopisový	10%	3	0,3
HIGH YIELD dluhopisový	5%	3	0,15
SPOROTREND	10%	4	0,4
TOP STOCKS	10%	4	0,4
Alternativní investice - ČS nemovitostní fond	15%	3	0,45
Výsledná RV MP			2,6

SPOROINVEST

Jedná o fond zaměřený na investice do krátkodobých dluhopisů. Fond je určen zejména pro investory, kteří si přejí dosáhnout lepšího zhodnocení než u termínovaných vkladů, ovšem investoři při negativním vývoji mohou dosáhnout i menší krátkodobé ztráty. Portfolio

fondu tvoří zejména dluhopisy s variabilním nebo pevným kupónem, které jsou ve většině případů nakupovány se záměrem zdržení do splatnosti.

Vstupní poplatek je 0,10%, roční správcovský poplatek je stanoven na 0,60%. Doporučený investiční horizont rok a více.

Struktura portfolia podle typu aktiv:

Tabulka 40 Struktura portfolia SPOROINVESTU (Česká spořitelna, © 2012d)

Dluhopisy s variabilním kupónem	52,53%
Dluhopisy s pevným kupónem	8,81%
Podílové listy	0,70%
Depozita	22,06%
Pokladniční poukázky	15,90%

Průměrná výnosnost fondu je v následující tabulce:

Tabulka 41 Výkonnost fondu SPOROINVEST (Česká spořitelna, © 2012d)

Období	YTD (p. a.)	6m (p. a.)	1r (p. a.)	3r (p. a.)	5l (p. a.)	10 let (p. a.)	od zal. (p. a.)
Výkonnost v %	0,78	0,41	0,53	1,96	0,66	1,42	4

SPOROBOND

Jedná se o fond se středně dlouhou doporučenou dobou na investování. Fond je vhodný pro investory, kteří nechtějí investovat do akcií, ale výnosy peněžních fondů nebo termínovaných depozit jsou pro ně nedostatečné. Fond je spravován aktivně. Významným zdrojem příjmů fondu jsou především úrokové výnosy z dluhových instrumentů.

Vstupní poplatek je ve výši 0,10%, roční poplatek za obhospodařování je stanoven na výši 0,60%. (Česká spořitelna, © 2012e)

Rozložení portfolia je následující:

Tabulka 42 Rozložení fondu SPOROBOND (Česká spořitelna, © 2012e)

Dluhopisy s variabilním kuponem	52,53%
Dluhopisy s pevným kuponem	8,81%
Podílové listy	0,70%
Depozita	22,06%
Pokladniční poukázky	15,90%

Roční výnosnost je zobrazena v následující tabulce:

Tabulka 43 Výnosnost fondu SPOROBOND (Česká spořitelna, © 2012e)

Období	YTD (p. a.)	6m (p. a.)	1r (p. a.)	3r (p. a.)	5l (p. a.)	10 let (p. a.)	od zal. (p. a.)
Výkonnost v %	0,78	0,41	0,53	1,96	0,66	1,42	4

ČS korporátní dluhopisový

Opět se jedná o dluhopisový podílový fond, který ale investuje především do firemních dluhopisů. Jedná se o střednědobý investiční fond. Snahou fondu je dosáhnout nadvýnosu především investicemi do korporátních dluhopisů na investičním a spekulativním stupni. Fond je spravován aktivně. Významným zdrojem příjmů fondu jsou přijaté úroky z dluhových instrumentů. Podmínkou firemních dluhopisů zařazených do fondu je jejich obchodovatelnost na evropských nebo amerických burzách, kde se klade vyšší požadavek na transparentnost hospodaření emitentů. Fond nese úrokové a kreditní riziko.

Vstupní poplatek u tohoto fondu je 1% a roční správcovský poplatek je účtován ve výši 1,5%. Investiční horizont 3 a více let. (Česká spořitelna, © 2012f)

Výnosnost fondu:

Tabulka 44 Výkonnost fondu ČS korporátní dluhopisový (Česká spořitelna, © 2012f)

Období	YTD (p. a.)	6m (p. a.)	1r (p. a.)	3r (p. a.)	5l (p. a.)	10 let (p. a.)	od zal. (p. a.)
Výkonnost v %	6,08	8,36	-1,47	13,45	3,42	x	3,34

HIGH YIELD dluhopisový

Fond je zaměřen na investice do rizikovějších firemních dluhopisů. Jedná se o podílový fond se střednědobou doporučenou dobou investování. Fond je vhodný pro investory, kteří hledají vyšší zhodnocení na dluhopisových trzích a akceptují krátkodobější výkyvy kurzu. Fond investuje do korporátních dluhopisů na spekulativním stupni (tzn. High Yield), které poskytují vyšší výnos než dluhopisy státní, samozřejmě je zde zvýšené riziko. Fond investuje na globálních trzích, typicky je investováno do emitentů ze zemí východní, střední i západní Evropy a udržuje průměrnou duraci portfolia pod 5 let. Fond je spravován aktivně.

Vstupní poplatek je ve výši 1,2% a správcovský poplatek 1,2%. Doporučený investiční horizont 5 a více let. (Česká spořitelna, © 2012g)

Výnosnost tohoto fondu se vyvíjela následovně:

Tabulka 45 Výkonnost fondu HIGH YIELD dluhopisový (Česká spořitelna, © 2012g)

Období	YTD (p. a.)	6m (p. a.)	1r (p. a.)	3r (p. a.)	5l (p. a.)	10 let (p. a.)	od zal. (p. a.)
Výkonnost v %	9	11,77	-9,91	16,48	0,8	x	1,21

SPOROTREND

Tento fond je zaměřený na investice do akcií z regionu střední a východní Evropy. Fond je určen pro dynamické investory s dlouhodobým investičním horizontem. Fond je vhodný pro investory, kteří věří v pozitivní vývoj na akciových trzích nových členských a kandidátských států EU ve středoevropském a východoevropském regionu. Fond také investuje do ruských a tureckých trhů. Vzhledem k investiční strategii je fond vhodný pro pravidelné investování a jako součást akciové části investičního portfolia. (Česká spořitelna, © 2012h)

Výkonnost tohoto fondu ukazuje následující tabulka:

Tabulka 46 Výkonnost fondu SPOROTREND (Česká spořitelna, © 2012h)

Období	YTD (p. a.)	6m (p. a.)	1r (p. a.)	3r (p. a.)	5l (p. a.)	10 let (p. a.)	od zal. (p. a.)
Výkonnost v %	12,94	16,13	-34,25	13,59	-9,6	5,04	1,56

TOP STOCKS

Jedná se o fond, který zejména investuje do akciových titulů z vyspělých trhů. Jedná se o dynamické investování s dlouhodobým investičním horizontem. Fond investuje do akcií obchodovaných na vyspělých trzích v USA, Kanadě a v Evropě. Akciová složka se pohybuje ve fondu mezi 66% až 100%. Fond je řízen pomocí investiční strategie označované jako „stock picking“, což je metoda aktivního vyhledávání jednotlivých akciových titulů se zajímavým investičním příběhem, které mají dlouhodobý růstový potenciál. Portfolio fondu zpravidla představuje 25 různých investičních nápadů, jejichž váha bývá obvykle přibližně stejná. Vzhledem k investiční strategii je fond vhodný pro pravidelné investování a jako součást akciové části investičního portfolia.

Vstupní poplatek u tohoto fondu je trochu vyšší, a to 3%, poplatek za obhospodařování je 2,5%. (Česká spořitelna, © 2012i)

Co se týče výkonnosti, tak fond dosahoval těchto výsledků:

Tabulka 47 Výkonnost fondu TOP STOCK (Česká spořitelna, © 2012i)

Období	YTD (p. a.)	6m (p. a.)	1r (p. a.)	3r (p. a.)	5l (p. a.)	10 let (p. a.)	od zal. (p. a.)
Výkonnost v %	15,27	28,61	-3,22	34,23	3,79	x	4,87

ČS nemovitostní fond

Jedná se o fond zaměřený na investice do nemovitosti v rámci diverzifikovaného portfolia komerčních nemovitostí: administrativních budov, logistických parků, obchodních center, hotelových komplexů a rezidenčních projektů. Hlavní část výnosů je tvořena příjmem z pronájmů vlastněných nemovitostí. Tento příjem může v kombinaci s aktivní správou nemovitostí a růstem tržní ceny nemovitostí generovat velmi zajímavé výnosy. Fond investuje až 80 % svých prostředků do hmatatelných, viditelných a snadno ocenitelných aktiv, tedy do konkrétních nemovitostí. Zbývajících 20 % fond drží v rychle likvidních finančních aktivech pro zajištění výplaty odkupujících podílníků. (Česká spořitelna,

© 2012j)

Výnosnost tohoto fondu je v následující tabulce:

Tabulka 48 Výkonnost fondu ČS nemovitostní fond (Česká spořitelna, © 2012j)

Období	YTD (p. a.)	6m (p. a.)	1r (p. a.)	3r (p. a.)	5l (p. a.)	10 let (p. a.)	od zal. (p. a.)
Výkonnost v %	0,49	1,91	3,14	-2,42	-0,22	x	-0,27

15.2.4 2. Sestavené portfolio

Doporučené 2. portfolio je složené z fondů SPOROBOND, SPOROTREND a ČS nemovitostní fondu. Všechny tyto fondy již byly představeny v prvním složeném portfolio.

Tabulka 49 Privátně sestavené portfolio (prospekt České spořitelny)

Investiční produkt	Podíl	Typická riziková váha produktu	RV MP
SPOROBOND	65%	2	1,3
SPOROTREND	20%	4	0,8
Alternativní investice - ČS nemovitostní fond	15%	3	0,45
Výsledný RV praviedlného MP			2,55

Akciový prémiový vklad AKC 152

Během osobní schůzky s privátním poradcem České spořitelny mi bylo doporučeno do portfolia také zařadit produkt zvaný Akciový prémiový vklad AKC152. Mnoho lidem, kteří neviděli ještě burzovní výsledky, se tento produkt může jevit jako zajímavý. Ale produkt je sestaven dle mého názoru velice špatně. I přestože u investice je garance nejnižšího zúročení alespoň 0.04% p.a. Je velice těžké v tomto produkt dosáhnout vyššího zhodnocení. Investování do toho produktu je celkově na dva a půl roku. Princip spočívá, v tom, že je investováno celkem do 21 akciových titulů na japonské, evropské a americké burze. Denně si investor může připsat 5%, 2,5% nebo 0% p. a. přepočteno na den, podle denních výsledků u vybraných 21 titulů. Pokud všech 21 titulů je na své počáteční ceně nebo na ceně vyšší, denně je uzamknut výnos investorovi 5% p. a. (přepočítáno na den), pokud ale cena některého akciového titulu je pod svou počáteční hodnotou, ale ceny všech akciových titulu jsou alespoň na úrovni 67 % své počáteční hodnoty, je uzamknut výnos 2,5% p. a. přepočtený na den. 0% je akcionáři připsáno, pokud jedna nebo více akcií poklesla pod 67 % počáteční hodnoty.

Takže pokud jakýkoliv titul klesne pod 67% počáteční hodnoty, nebude investorovi připisován žádný úrok po dobu opětovného zvýšení ceny kleslého titulu, přičemž všechny ostatní akcie mohou vydělávat. Velkou nevýhodu také spatřuji v případě předčasného zrušení investice, kdy je účtován poplatek ve výšce 5% vložených peněžních prostředků. (Česká spořitelna, © 2012k)

III. PROJEKTOVÁ ČÁST

16 PŘEDSTAVENÍ INVESTORA

Pan X je 54 letý muž, který má nadprůměrný plat téměř 50 tisíc korun (plat je pohyblivý). Má dvě děti. Jedno dítě je ve věku 12 let a navštěvuje základní školu. Druhé dítě je již dospělé ve věku 24 let a ukončuje vysokou školu. Pan X ho nebude muset od června tohoto roku dále živit. Nedávno také panu X skončila hypotéka na dům, proto je schopný měsíčně uspořit přibližně 8000 Kč. Manželka pana X má na výplatu zhruba 13,5 tisíce korun.

Pan X se chce na důchod finančně zabezpečit, a proto si nechal sestavit vhodné investiční portfolio tak, aby nedošlo k výraznému snížení životní úrovně při odchodu na důchod. Pan X je konzervativní investor, který nechce podstupovat velké riziko, k tomu je tedy nutné přizpůsobit investiční portfolio.

Co se týče současných produktů, které Pan X využívá, tak má 4 roky sjednané penzijní připojištění u České pojišťovny, kde si přispívá měsíčně částku 1500 Kč, aby využil plně daňové výhody, které stát poskytuje. Před rokem si pan X sjednal také životní pojištění u Kooperativy, na které mu začal přispívat zaměstnavatel 1200 – 1300 Kč měsíčně v závislosti na výkonech v práci. Pan X si sám na životní pojištění přispívá měsíčně 1200 Kč. Životní pojištění, které má pan X sjednané, je pojištění na dožití, kdy téměř celá částka jde na spoření. Pan X nespatřuje důvod mít životní pojištění pro případ smrti. Rodina je totiž zabezpečena, kromě splaceného rodinného domu má také větší finanční rezervy. Navíc v minulém roce rodina zdědila druhý rodinný dům, který v případě finančních problémů může prodat.

Pan X v minulém roce investoval značnou částku do českých státních dluhopisů, kde si vybral 5roční reinvestiční dluhopisy. Proto je nutné brát zřetel v sestavování portfolio, že již ve svém finančním portfoliu tyto dluhopisy má.

V současnosti má pan X k dispozici 340 tisíc korun, které by rád rozložit mezi finanční produkty, které jsou na trhu nabízeny tak, aby jednat pokryli znehodnocení inflací a současně došlo k určitému zhodnocení. Pan X je konzervativní investor a nechce podstupovat zbytečně velké riziko, proto jsem volil takové produkty, které mají ve většině případů garanci zúročení kromě podílových fondů, u kterých pan X trval na investici do podílových fondů České spořitelny, u které je mnohaletý klient a se službami České spořitelny je plně spokojen.

Pan X kromě zmíněných 340 tisíce korun může tedy měsíčně ukládat 8000 Kč. Při sestavování portfolia jsem vybral následující finanční produkty:

- spořicí účet;
- státní dluhopisy;
- stavební spoření,
- podílové listy;
- penzijní připojištění;
- zlatý fond od České spořitelny;
- životní pojištění.

Doporučené finanční portfolio má následovnou podobu:

Tabulka 50 Sestavené finanční portfolio pro pana X (vlastní zpracování)

Finanční produkt	Jednorázová investice	Měsíční vklady	Příspěvky zaměstnavatel
Penzijní připojištění	x	za rok 2012 1 500Kč, od rok 2013 2000 Kč	x
Stavební spoření	x	1 667 Kč	x
Životní pojištění	x	1 000 Kč	1200 - 1300 měsíčně
Podílové fondy	100 000 Kč	3 300 Kč	x
Spořicí účet	30 000	x	x
Státní dluhopisy	150 000 Kč	x	x
Zlatý prémiový vklad	40 000 Kč	x	x

Portfolio jsem se snažil sestavit tak, aby bylo konzervativní, ale zároveň umožnilo zajímavé zhodnocení. Šest produktů ze sedmi výše zmíněných má garantované zhodnocení alespoň 0%, tak pan X nemůže přijít o své vložené finance. Jediná investice, která nemá garanci jsou podílové fondy, u kterých jsem se ale snažil snížit rizikovost na minimum při zachování přiměřeného zhodnocení.

17 STAVEBNÍ SPOŘENÍ

Pan X nemá v současnosti založené stavební spoření. Se státním příspěvkem stavební spoření patří mezi jeden z nejzajímavějších finančních produktů na českém trhu i přes úpravu státních příspěvků, která proběhla nedávno. Pro dosažení plného státního příspěvku 2000 Kč je nutné během roku uložit nejméně 20 000 Kč. Z přehledu stavebních spořitelien v analytické části, nám vychází nejlépe stavební spoření od společnosti Wüstenrot, která u vkladů garantuje roční úročení 2,2% a roční poplatek za vedení účtu je pouze 270 Kč (20 Kč měsíčně za vedení účtu a 30 Kč za roční výpis zaslaný poštou). Není brán zřetel na možnost čerpání zvýhodněného úvěru během nebo po skončení stavebního spoření, proto neberu v potaz ve výběru stavebního spoření následné úroky u úvěru.

Riziko ztráty naspořených peněz u společnosti Wüstenrot je téměř nulové, protože společnost na českém trhu působí již od roku 1993 a patří mezi špičku mezi stavebními spořitelny. Navíc jsou pojištěny veškeré pohledávky z vkladů fyzických i právnických osob včetně úroků.

Aby byl využit plně státní příspěvek, je nutné měsíčně ukládat 1 667 Kč (prostředky se mohou samozřejmě uložit i najednou na konci roku). Při vyšších vkladech zůstává státní příspěvek nezměněný a výnosnost investice tím klesá. Vyšší úložky mají smysl pouze v jediném případě, a to když jste rozhodnutí požádat stavební spořitelnu o úvěr, neboť jeho výše a možnost poskytnutí se odvozuje právě od naspořené částky. Cílovou částku jsem stanovil na 136 000 Kč. Je počítáno také s 1% poplatkem za uzavření smlouvy na cílovou částku 136 000 Kč. Následující tabulka ukazuje jednotlivé vstupní parametry.

Tabulka 51 Parametry stavebního spoření (vlastní zpracování)

Měsíční úložka:	1 667 Kč
Úroková míra	2,20%
Počet roků:	6
Roční poplatek za vedení účtu:	270 Kč
Vstupní poplatek 1% z cílové částky	1 360 Kč

Pokud pan X bude pravidelně měsíčně ukládat doporučenou částku 1 667 Kč, bude mít za 6 let naspořeno celkově 136 293 Kč (při současných parametrech stavebního spoření). Průběh spoření je v následující tabulce, která je nasimulovaná na začátek spoření 1. 5. 2012.

Tabulka 52 Vývoj stavebního spoření (Wüstenrot, © 2012)

Datum	Měsíců	Úhrada	Prav. vklad	Podpora	2,20 %*	Úspory	% CČ
2012	8	1 670***	13 336		65	11 731	8%
2013	12	270	20 004	1 173 Kč	417	33 055	23%
2014	12	270	20 004	2 000 Kč	826	55 615	39%
2015	12	270	20 004	2 000	1 248	78 597	56%
2016	12	270	20 004	2 000	1 678	102 009	72%
2017	12	270	20 004	2 000	2 116	125 859	89%
2018	4	270	6 668	2 000	819	135076**	96%**

* Uvedené hodnoty úroků z úspor již zahrnují zdanění 15%.

** Státní příspěvek se připisuje vždy až v následujícím roce

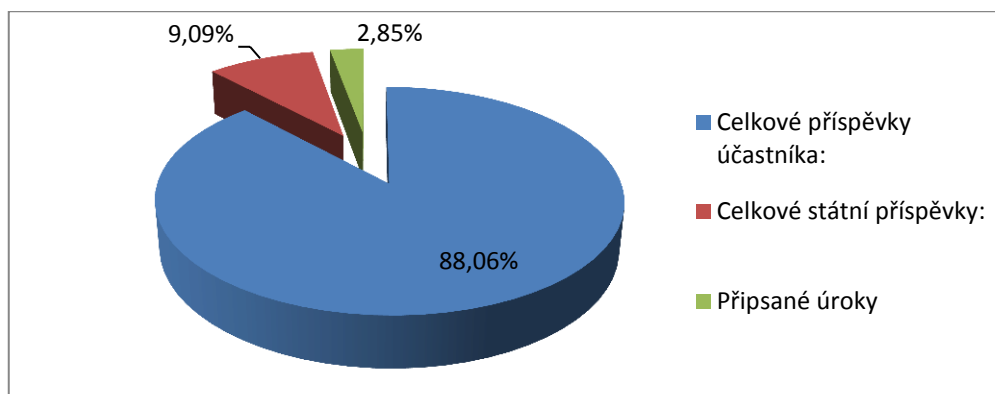
*** První splátka je použita na zaplacení poplatku za uzavření smlouvy

Pokud se podíváme na složení uspořené částky, tak zjistíme, že během 6 lety uložíme celkem 120 024 Kč, státní podpora bude činit 12 390 Kč a úroky z vkladů a ze státní podpory budou 3 879 Kč.

Tabulka 53 Složení uspořené částky na stavební spoření (Wüstenrot, © 2012)

Celkové příspěvky účastníka:	120 024 Kč	88,06%
Celkové státní příspěvky:	12 390 Kč*	9,09%
Připsané úroky	3 879 Kč	2,85%
Celkem naspořeno:	136 293 Kč	100,00%

*Při výpočtu v kalkulačce na webových stránkách byl použit datum uzavření smlouvy k 7. 4. 2012, ale začátek spoření k 1. 5. 2012



Graf 8 Složení naspořené částky u stavebního spoření (vlastní zpracování)

18 PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ

Pan X má sjednané penzijní připojištění u České pojišťovny. Penzijní připojištění sjednal teprve před 4 roky a ukládá pravidelně 1500 Kč. Je zbytečné opětovně srovnávat výnosnost jednotlivých penzijních fondů, což bylo provedeno v analytické části, přesto by bylo vhodné posoudit, zda by nebylo vhodné přejít k penzijnímu Allianz PF (možnost do 28. února 2012), protože podle dlouhodobých výsledků patří Allianz PF mezi nejlepší penzijní fondy, co se týče výnosnosti. Penzijní fond České pojišťovny patří mezi lepší průměr.

Pan X by také mohl zvážit přejít do účastnických fondů z transformovaného fondu na začátku roku 2013. Ale pokud bereme v potaz, že pan X má 54 let a do konce penzijního připojištění mu zbývá už pouze 6 let, přechod bych nedoporučoval v této nejisté době. Pořád má u transformovaných fondů garanci nejméně 0% zúročení, které by již u účastnického fondu neměl.

Do konce roku 2012 bych panu X doporučoval ukládat stále 1500 Kč. Dle tabulky lze vidět, že v případě uložení 500 Kč a více dostane pan X státní podporu ve výši 150 Kč měsíčně.

Tabulka 54 Státní příspěvek na penzijní připojištění (Srovnávač.cz, © 2007-2012)

Vklad v Kč	Státní podpora
100 - 199	50 Kč + 40 % z částky nad 100 Kč
200 - 299	90 Kč + 30 % z částky nad 200 Kč
300 - 399	120 Kč + 20 % z částky nad 300 Kč
400 - 499	140 Kč + 10 % z částky nad 400 Kč
500 a více	150 Kč

Aby pan X dostal nejvyšší možné daňové zvýhodnění, musí ukládat měsíčně již zmíněných 1500 Kč. K první 500 Kč je připisována státní podpora a další 1000 Kč je možnost uplatnit jako odečitatelná položka od základu daně. Celkově lze ročně využít jako odečitatelnou položku od základu daně 12 000 Kč. Odečitatelná položka je využitelná ale pouze u osob, které odvádějí ze své výplaty daně z příjmů (u podprůměrného platu pracující neodvádí žádnou daň po uplatnění slevy na poplatníka). Aby občan využil plně odečitatelnou položku, musí za rok odvést nejméně daň ve výši 1800 Kč (po uplatnění všech slev).

Celkově tedy pan X uloží během roku 18 000 Kč. Získá státní podporu 1800 Kč (10%) a ušetří na daních celkově dalších 1800 Kč. V témže a v následujících letech bude panu X připisován z uložených peněz a ze státní podpory pouze již úrok dle výsledků hospodaření

penzijního fondu, který často nepokryje ani inflaci, ale přesto je úrok ale vyšší než třeba u běžných spořicíh účtů některých bank.

Od roku 2013 ale dochází ke změnám státní podpory a k celkovým podmínkám fungování penzijního fondu. Změnu státních příspěvků lze vidět v následující tabulce.

Tabulka 55 Státní příspěvek na základě měsíčních vkladů (Nováková, 2011)

Vklad	Státní podpora
100	0
200	0
300	90
400	110
500	130
600	150
700	170
800	190
900	210
1 000 a vyšší	230

Jak je z tabulky zřejmé, stát chce, aby docházelo mezi obyvatelstvem k vyšším úsporám u penzijního připojištění. Stát zrušil státní podporu u částky do 200 Kč a celkový nárůst státní podpory je pomalejší než tomu je v současnosti. Stát ale zvýšil maximální státní podporu celkově na 230 Kč při uložení 1000 Kč a více, což je nárůst o 80 Kč měsíčně. Je také možné opět, jak v minulých letech, u částky přesahující státní podporu, využít ji jako odečitatelnou položku od základu daně a to do maximální výše 12 000 Kč za rok.

Pro maximální efekt je nutné uložit měsíčně nejméně 2 000 Kč (ročně tedy 24 000 Kč). Při uložení této částky dostaneme státní podporu ve výši 2760 Kč a slevu na dani ve výši 1 800 Kč. Lze tedy teoreticky získat 4 560 Kč, což je zhodnocení 19% plus roční zhodnocení na úrocích odvíjející se od výsledků penzijního fondu.

19 ZLATÝ PRÉMIOVÝ VKLAD ČESKÉ SPOŘITELNY

Tento produkt nebyl popsán v analytické části, proto tento produkt rozepíši podrobněji.

Výhodou tohoto produktu je garance nejnižšího ročního výnosu 0,1% p. a., ale investor může dosáhnout až na roční zhodnocení 6% při trvalém růstu zlata v následujících 3 letech.

Výnosnost vkladu se počítá následovně: Cena zlata je vždy pozorována k jednomu dni v měsíci (20. den v měsíci) dle londýnské fixing ceny zlata v USD. Zisky a ztráty zlata během každého měsíce jsou omezeny na +/-0,5%. V každém z 36 měsíčních období se počítají výnosy a ztráty vždy jen v rámci právě sledovaného měsíce. Ztráty z případného propadu ceny zlata během jednoho období jsou pro výpočet prémie omezeny na -0,5% a současně se plně projevují na příznivé vstupní úrovni pro následující měsíc. Zaznamenané meziměsíční hodnoty se během doby trvání vkladu sčítají. Jakmile průběžný součet těchto měsíčních pozorování dosáhne 2,0%, je prémie uzamčena na této úrovni. Další vývoj už nemůže uzamčený výnos snížit, prémie však může déle růst. Stejně pravidlo uzamykání výnosů platí i pro násobky 2,0%.

Co se týče poplatků tak založení účtu a spravování je Českou spořitelnou zdarma. Investice jde předběžně zrušit, ale dodatečné poplatky jsou účtovány ve výši 3%. Nejméně je možné investovat ve výši 10 000 Kč. Jenom pro přehlednost jsem použil graf ze stránek České pojišťovny, kde je ukázán vývoj ceny zlata. Můžeme vidět, že i přes vyšší volatilitu je růst zlatý trvalý. Proto věřím, že v rámci této investice může investor zhodnotit své finance i více než o 3% ročně. (ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012I)



Graf 9 Vývoj zlata (ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012I)

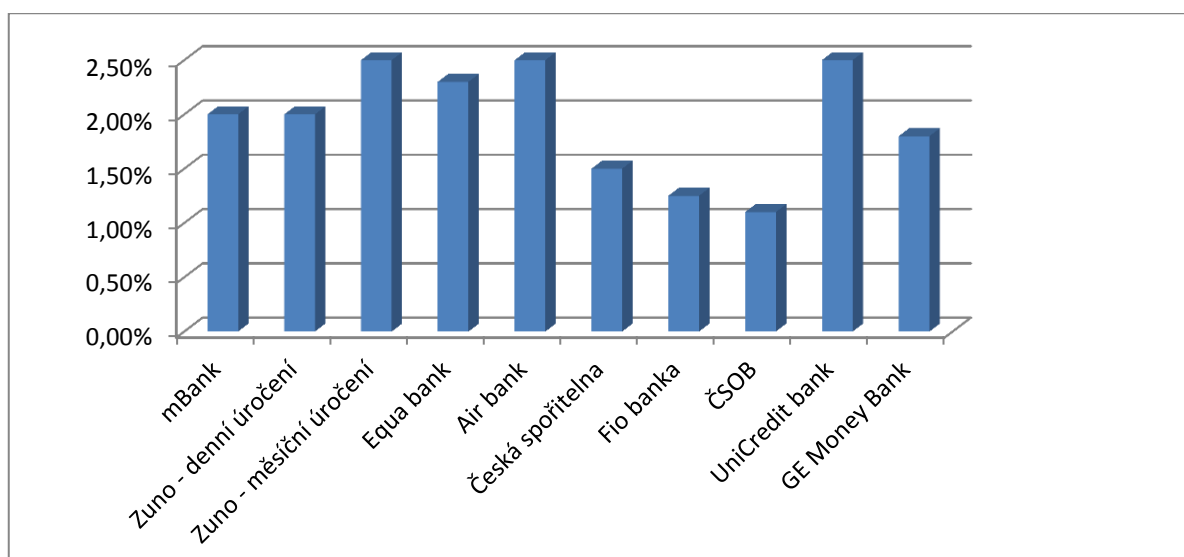
Doporučoval bych investovat částku pouze 40 000Kč, i přestože investor o peněžních prostředky nemůže přijít, na trhu jsou jiné produkty, které mají jistý garantovaný výnos (například státní dluhopisy).

20 SPOŘÍCÍ ÚČET

Výhodou spořicíh účtů oproti běžným účtům jsou vyšší úroky, přičemž je ve většině případů zachována okamžitá možnost disponovat s uloženými prostředky na tomto účtu, v některých případech ale mohou být peněžní prostředky fixovány na určitou dobu. Výhodou spořicíh účtů je zejména možnost u většiny bank propojení s běžným účtem. Na běžném účtu se nastaví limit, ve kterém se stanoví nejmenší možné množství peněžních prostředků, který si klient přeje zachovat na běžném účtu a zbytek je automaticky převeden na spořicí účet. A tak jsou finanční prostředky alespoň ochráněny proti znehodnocení inflací. Jakmile je ale zase naopak nedostatečné množství prostředků na běžném účtu, jsou peníze automaticky převedeny ze spořicího účtu na běžný účet.

Tento produkt jsem zařadil do finančního portfolia jako možnost uložení finanční rezervy proti možným nepředvídatelným událostem. Uvědomuji, že spořicí účet nepokryje v současnosti znehodnocení inflací, ale aspoň připsané úroky zmírní dopad inflace na znehodnocení. **Kromě finanční rezervy, kterou jsem stanovil na 30 000 Kč** může spořicí účet sloužit k dočasnému uložení nevyužitých finančních prostředků.

V analytické části byly rozebrány jednotlivé spořicí účty. V následujícím grafu můžeme vidět spořicí účty, které jsou v současnosti na českém trhu nabízeny. Záměrně jsem vynechal spořicí účty s delší výpovědní lhůtou, myslím si totiž, že spořicí účty s výpovědní lhůtou například 3 roky patří spíše do kombinací termínovaných vkladů než do spořicíh účtů.



Graf 10 Přehled spořicíh účtů v České republice (vlastní zpracování)

Nejlepší zhodnocení na spořicíh účtech nabízejí současně tři banky – Zuno, Air bank a UniCredit bank.

Pro plné využití možností spořicího účtů bych panu X také doporučil změnu dosavadní banky – České spořitelny. Proto pokud bychom měli srovnat tyto tři spořicí účty, měli bychom srovnat poplatky u těchto spořicíh účtů, ale také běžných účtů, které mohou být požadovány pro otevření spořicího účtů.

Při posuzování poplatků u těchto účtů musíme vycházet z potřeb pana X, který u svého běžného účtu využívá:

- internetové bankovníctví;
- příchozí a odchozí platby;
- zřízení inkasa;
- vedení účtu;
- výběry z bankomatu;
- vydání platební karty.

ZUNO

Zuno banka je řazena mezi virtuální banky a od toho se také odvíjí poplatky. Jediné poplatky u běžného účtu jsou výběry z bankomatů, z bankomatů u Raiffeisenbank je výběr 18 Kč, u cizích bank až 38 Kč. U Spořicího účtu plus je vedení účtu buď 0 Kč nebo 68 Kč. Poplatek není účtován, pokud klient utratil za měsíc více než 5 000 Kč u obchodníka nebo na účtu má více než 200 000 Kč. Žádné jiné poplatky se u této banky již neplatí (kromě nadstandardních služeb).

Při využívání čistě spořicího účtu klient měsíčně zaplatí 68 Kč.

Air Bank

Air Bank jako Zuno je nově vzniklá banka, která se snaží získat nové klienty zejména na nízké poplatky a výhodné úročení. Protože ale Air Bank má i kamenné pobočky, tak jsou tomu přizpůsobeny poplatky. Klient má v nabídce dva tarify. První tarif se jmenuje „Malý“, kde je účtováno 5 Kč za každou odchozí platbu, 25 Kč za každý výběr z bankomatu v ČR i v EU. Nebo tarif „Velký“, kde je poplatek stanoven na 150 Kč a neplatí se žádné dodatečné poplatky. Výběr z bankomatů, odchozí a příchozí platby jsou bez limitu. Při nadměrném využívání služeb v tomto tarifu je ale klient přesunut do tarifu „Malý“.

V případě využívání čistě spořicího účtu klient nebude platit žádné poplatky.

UniCredit bank

Běžný účet u UniCreditu vychází na 50 Kč (při využití produktu Expresní konto), všechny další služby jsou osvobozeny od poplatků. Klient má možnost využít 2 výběrů z bankomatů zdarma. Dále se platí 50 Kč za mobilní bezpečností klíč – sada 100 SMS . Založení a vedení spořicího účtu je zdarma, navíc všechny příchozí a dvě odchozí transakce v rámci spořicího účtu Prima má klient každý měsíc zdarma.

Konečný výběr

Pokud by pan X chtěl využívat u doporučené banky jak běžný účet, tak spořicí účet, doporučoval bych si založit účet u ZUNA, aby ale dosáhl na 2,5% spoření, musel by mít obrát u obchodníků 5 000 Kč měsíčně a zároveň by neplatil zmíněných 68 Kč. Pokud by pan X neměl útratu měsíčně více než 5 000 Kč u obchodníka musel by zvolit méně úročení vklad u ZUNA, který by byl úročen pouze 2%, ale z těchto dvou procent by neplatil srážkovou daň. Rozdíl úročení po odečtení srážkové daně je pouze 0,125% ročně.

Pokud by pan X chtěl si založit čistě spořicí účet, doporučil bych ho u banky Air Bank, kde by zúročení vkladů bylo 2,5% a neplatil by žádné poplatky a navíc by měl garanci, že bude mít stále účet mezi třemi nejlépe spořicími účty na českém trhu (alespoň dle jejich reklamní kampaně).

Na spořicí účet bych doporučil vložit tedy zmíněných 30 000 Kč, jako dočasnou finanční rezervu.

21 STÁTNÍ DLUHOPISY ČESKÉ REPUBLIKY

S každým dluhopisem se pojí určité riziko, není tomu jinak ani u českých státních dluhopisů. Pro vyjádření rizika spojené s nedodržením závazků splatit včas a v úplném množství úroky i jistinu dlužné částky se používá ocenění (rating). Mezi tři nejznámější ratingové agentury patří Moody's, Standard & Poor's a Fitch Ratings. Tyto agentury ohodnotili rating České republiky pro dlouhodobé závazky v místní měně následovně:

Tabulka 56 Ratingové hodnocení dluhopisů České republiky (MFČR, © 2011b)

Ratingová agentura	Ocenění (Rating)	Výhled
Moody's	A 1	Stabilní
Standard & Poor's	A A	Pozitivní
Fitch Ratings	A A-	Pozitivní

České státní dluhopisy bych doporučil panu X jako vhodnou investici, za předpokladu, že budou finanční podmínky stejné, jak v minulém roce. Velký nedostatek ale spatřuji ve zdanění těchto dluhopisů srážkovou daní 15%. Protože pan X chce dlouhodobě investovat, doporučil bych formu dluhopisů reinvestiční. U tohoto typu dluhopisů bylo v minulém roce stanoveno úročení následovně: v prvním roce 0,85%, 1,5% v druhém roce, 3% v třetím roce, 4,5% ve čtvrtém roce a 6% procent v pátém roce. Při výpočtu vývoje investice vycházím z předpokladu, že budou státní dluhopisy emitovány za stejných podmínek jako v minulém roce. **Doporučoval bych zakoupit státní dluhopisy celkově za 150 000 Kč.** Celkový vývoj investice ukazuje následující tabulka.

Tabulka 57 Výpočet úročení českých státních dluhopisů (vlastní zpracování)

Počáteční investice	Datum	Nominální hodnota	Připsaný úrok
	1.6.2012	150 000,00 Kč	
Hodnota po 1. roce	1.6.2013	151 275,00 Kč	1 275,00 Kč
Hodnota po 2. roce	1.6.2014	153 544,13 Kč	2 269,13 Kč
Hodnota po 3. roce	1.6.2015	158 150,45 Kč	4 606,32 Kč
Hodnota po 4. roce	1.6.2016	165 267,22 Kč	7 116,77 Kč
Hodnota po 5. roce	1.6.2017	175 183,25 Kč	9 916,03 Kč
Celkem			25 183,25 Kč

Z tabulky je patrné, že za pět let při investování 150 000 Kč nám investice vynesou 25 183 Kč před zdaněním, po odečtení srážkové daně nám zbyde 21 405 Kč, na jeden rok tedy vychází připsané úroky 4 281 Kč, což znamená průměrné čisté úročení 2,854% p. a..

Na webových stránkách byznys.cz jsou uvedeny hned tři příklady, proč investovat do státních dluhopisů.

- 1) Investice do státních dluhopisů je oproti investicím do nestátních dlužníků (banky, korporace atd.), ale i například s řadou vysoce zadlužených evropských zemí výrazně nižší.
- 2) Nabízený výnos by s velkou pravděpodobností měl stačit na pokrytí inflace. V očekávaném scénáři makroekonomického vývoje a s ohledem na dlouhodobý inflační cíl České národní banky (2%) by měl znamenat i určité reálné zhodnocení. Základní cíl konzervativní investice, tedy ochranu před inflací, státní dluhopisy velmi pravděpodobně naplňují.
- 3) Výnos do splatnosti, který ministerstvo investorům nabízí, převyšuje úroveň výnosů, jež jsou pro české státní dluhopisy se splatností 5 let dosažitelné na mezibankovním trhu či v aukcích ministerstva. Aktuální rozdíl činí půl procentního bodu. (Matuška, 2012)

22 PODÍLOVÉ FONDY

V České republice může investor investovat do více než 1000 fondů, proto je velice těžké vybrat ten nejlepší fond nebo skupinu fondů. Při výběru podílového fondu jsem si sjednal osobní schůzku s bankéřem v ČSOB a v České spořitelně, kde jsem si nechal doporučit vhodné podílové fondy. Pan X je dlouhodobým klientem České spořitelny, proto si vyžádal sestavení portfolia čistě u České spořitelny, přesto jsem si dovolil v analytické části rozebrat na srovnání doporučené portfolio také z ČSOB. ČSOB jsem si vybral záměrně, protože patří mezi finanční instituce, které se dlouhodobě zabývají kolektivní investování a má s vedení podílových fondů dostatečné zkušenosti. Z dlouhodobého hlediska ale fondy ČSOB nevykávají svou výdělečností a v mnoha případech není výjimkou, že některé fondy od počátku generují pouze ztrátu. Narazil jsem i na fondy, které od počátku svého fungování mají průměrné roční zhodnocení -15%.

Pan X patří mezi konzervativní investory, proto jsem pro něj sestavil portfolio s co nejvyšším výnosností s ohledem na co nejnižší rizikovitost. Portfolio jsem sestavil z doporučených podílových fondů privátní poradcem. Do portfolia jsem vybral ale i jiné fondy a celkově jsem upravil váhu jednotlivých fondů na celkovém portfoliu.

Při sestavování vhodného portfolia jsem přihlížel ke vstupním poplatkům a poplatkům za obhospodařování, dále k ročním výkonům ve srovnání s benchmarkem (pokud byly k dispozici) a zejména k rizikovitosti fondů. Uvědomuji si, že výsledky minulých období nezaručuje výkonnost budoucí, přesto lze posoudit, jak se fondu dlouhodobě daří, zejména u takových, které fungují již desítku let.

Vytvořené portfolio obsahuje zejména fondy zaměřené na investování do dluhopisů, ale zahrnul jsem portfolia také fondy investující do akcií a fond zaměřený na alternativní investice. V následující tabulce je zobrazeno mnou sestavené a doporučené portfolio.

Tabulka 58 Sestavené portfolio (vlastní zpracování)

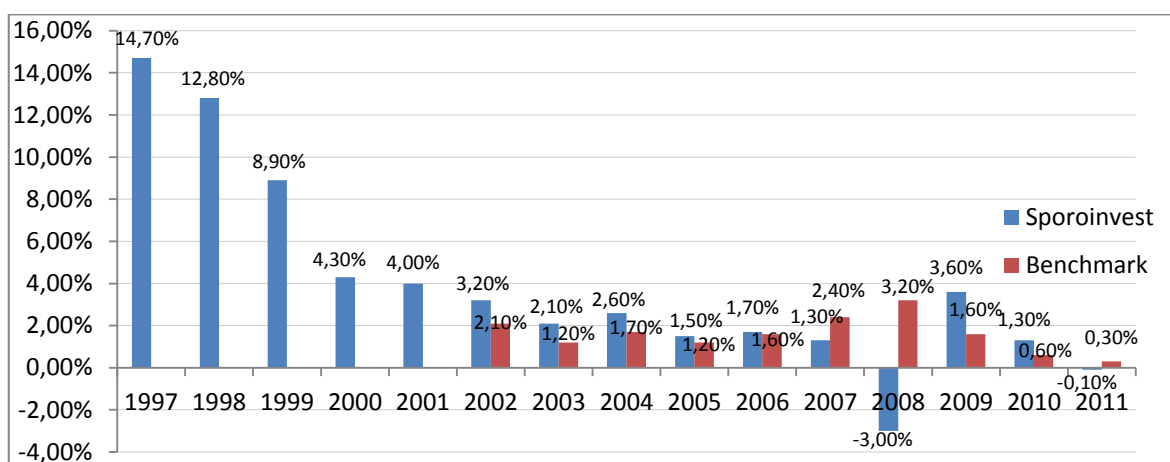
Podílový fond	Zaměření	Vstupní poplatek	Roční poplatek za správu	Doporučený podíl	Rizikovost	Doporučený horizont	Průměrné zhodnocení od založení	Zhodnocení za poslední rok
SPOROINVEST	Dluhopisový fond velmi krátkodobých investic	0,10%	0,60%	20%	1	1 rok a déle	4,00%	0,53%
SPOROBOND	Převážně české státní dluhopisy a korporátní dluhopisy investičního stupně	1,00%	0,90%	50%	2	3 roky a déle	4,84%	5,38%
ČS korporátní dluhopisový	Korporátní dluhopisy investičního i spekulativního stupně střeďo a východoevropských firem s měnovým zajištěním	1,50%	1,00%	10%	3	3 roky a déle	3,34%	-1,47%
ČS nemovitostní fond	Portfolio komerčních nemovitostí v ČR a dalších zemích střední Evropy	1,50%	1,75%	10%	3	5 let a déle	-0,27%	3,14%
TOP STOCKS	Koncentrované portfolio akcií obchodovaných na vyspělých akciových trzích řízené metodou stockpicking	1,50%	1,75%	10%	3	5 let a déle	4,87%	-3,22%

Celkové riziko sestaveného portfolio je 2,1 (Česká spořitelna využívá stále 4stupňovou škálu, převedením na 7stupňovou škálu je riziko 3,2)

Kromě jednoho fondu nazvaného TOP STOCKS, který jsem zařadil do portfolia, byly všechny fondy krátce představeny v analytické části. Proto při dalším rozboru těchto fondů přidám pouze informace, které ještě nebyly uvedeny. A to zejména srovnání s benchmarkem a grafický vývoj výkonnosti daných fondů.

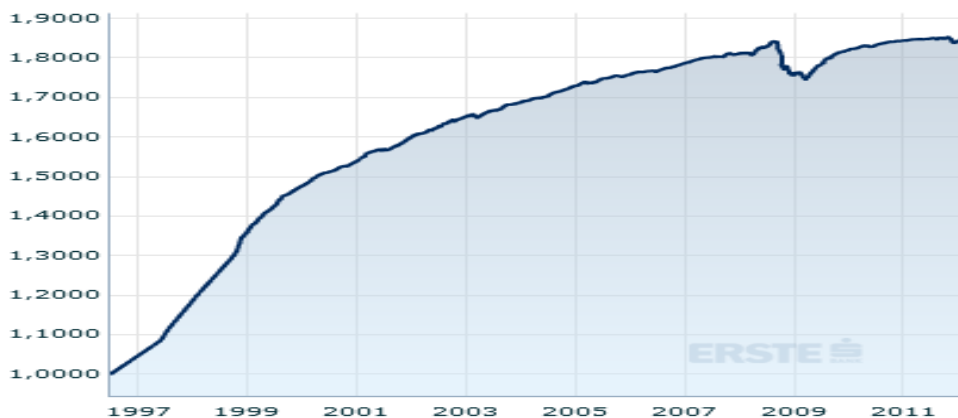
SPOROINVEST

Fond je zaměřen zejména na dluhopisy s krátkodobou splatností. Pokud srovnáme fond s benchmarkem tak můžeme vidět, že zpravidla fond převyšuje benchmark. Pouze ve třech letech je fond pod úrovní benchmarku, zejména rok 2008 rozdíl mezi fondem a benchmarkem je více než 6%. Tento fond má rizikovost jedna a v sestaveném portfoliu tvoří určitou jistotu. Nedá se však očekávat vysoká výnosnost u toho fondu.



Graf 11 Srovnání vývoje fondu s benchmarkem (Česká spořitelna, © 2012d)

Pokud zhodnotíme postupný vývoj toho fondu, můžeme vidět, že fond má rostoucí tendenci, kromě malé výjimky v roce 2009, kdy fond meziročně poklesl o 3%.



Graf 12 Vývoj fondu SPOROINVEST (Česká spořitelna, © 2012d)

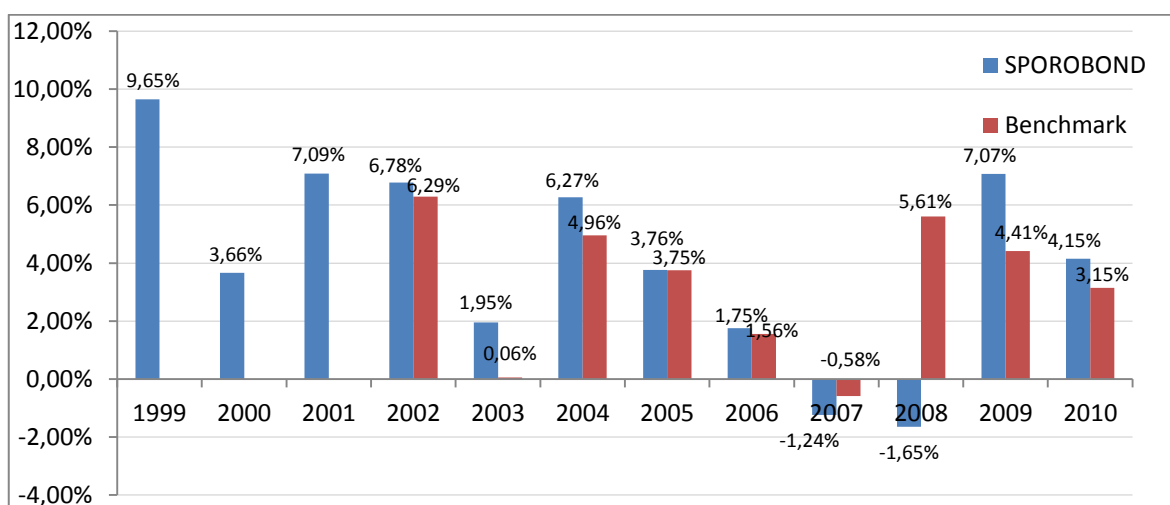
Rozdělení investic dle regionů je v následující tabulce. Lze vidět, že téměř 70% je investováno v tuzemsku. Dále fond dost investuje v rámci Rakouska, USA a Německa.

Tabulka 59 Rozložení investic v SPOROINVESTU (Česká spořitelna, © 2012d)

ČR	68,02%
Německo	5,71%
Rakousko	6,12%
Slovensko	5,60%
Velká Británie	0,68%
ostatní země EU	6,56%
USA	6,47%
Austrálie	0,84%

SPOROBOND

Fond je zaměřený na dluhopisy s delší dobou splatností než fond SPOROINVEST. Fond je ohodnocen 2. stupněm rizika. V porovnání s benchmarkem si vede fond celkem uspokojivě. Kromě 2007 and 2008 fond každoročně převyšuje benchmark.



Graf 13 Srovnání fondu SPOROBOND s benchmarkem (Česká spořitelna, © 2012e)

Fond má rostoucí trend s malou volatilitou. Na následujícím grafu je zřejmé, že během 12 let došlo téměř ke 100% zhodnocení prostředků ve fondu. Do tohoto fondu bych doporučoval investovat polovinu prostředků vložených do podílových fondů. Fond není až natolik rizikový, přesto může generovat zajímavé zisky pro investora.



Graf 14 Vývoj fondu SPOROBOND (Česká spořitelna, © 2012e)

V rámci toho fondu je nejvíce investováno tuzemsku (75,6%), následně do USA (3,46%) a v rámci ostatních zemí EU je proinvestováno necelých 21%.

ČS korporátní dluhopisový

Fond investuje zejména do korporátních dluhopisů investičního i spekulativního stupně středo a východoevropských firem. Tento dluhopisový fond má investiční riziko 3. stupně. Fond nelze srovnat s vhodným benchmarkem. Je možné pouze posoudit výkonnost fondu dle přiloženého grafického vývoje. Na grafu lze vidět, že hodnota fondu má rostoucí trend. Velký propad lze vidět ovšem v roce 2009, kdy se tento propad ale během jednoho roku vyrovnal a fond se vrátil do růstu.



Graf 15 Vývoj fondu ČS korporátní dluhopisový (Česká spořitelna, © 2012f)

Jak jsem již zmínil, tak fond investuje zejména do středo a východoevropských firem. Následující tabulka přesně ukazuje v jakém podílu a do jakých zemí fond investuje. Více než půlka prostředků je investován do firem sídlící v Rusku, velký podíl je také proinvestován v Kazachstánu a v Turecku.

Tabulka 60 Rozložení investic fondu dle regionů (Česká spořitelna, © 2012f)

Rusko	52,19%
Kazachstán	10,71%
Turecko	11,64%
Chorvatsko	2,74%
Maďarsko	2,02%
Ostatní	11,52%
Depozita	9,19%

ČS nemovitostní fond

Fond se zabývá investicemi do nemovitostí, které následně pronajímá. U toho fondu nemá Česká spořitelna vytvořené srovnání s benchmarkem, proto musíme posoudit výkonnost pouze s pomocí vývojového grafu. Na grafu můžeme vidět, že od počátku založení fond rostl až do roku 2009, kdy byly znehodnoceny investice díky propadu cen nemovitostí na trhu. Od roku 2009, ale opět je fond rostoucí, ale přesto ještě nedosáhl na svou původní hodnotu při založení.



Graf 16 Vývoj fondu ČS nemovitostní fond (Česká spořitelna, © 2012j)

Velkou přednost u toho fondu spatřuji v poskytování informací klientům ze strany České spořitelny. Na webových stránkách si může investor prohlédnout nemovitosti, které fond spravuje. Jedná se o:

- kancelářské prostory v Ostravě;
- kancelářské prostory v Praze;
- komerční budova v Českých Budějovicích;
- kancelářské prostory v Brně;
- residenční budova v Praze;
- logistický areál v Praze;
- kancelářské prostory v Bratislavě (Česká spořitelna, © 2012j)

TOP STOCKS

Tento fond nebyl v analytické části přestaven, protože nebyl bankovním poradce doporučen do portfolia, přesto si myslím, že tento fond patří k nejlepším fondům zaměřených na akcie u České spořitelny. Fond má ve správě portfolio akcií obchodovaných na vyspělých akciových trzích řízené metodou stockpicking. U tohoto fondu není stanoven ale vhodný benchmark.

Při posouzení výkonnosti lze vidět, že zde je velká volatilita, Velký pokles lze vidět opět v roce 2009, jako důsledek ekonomické krize. Fond se dostal na původní hodnotu roku 2008 až v roce 2010. (Česká spořitelna, © 2011i)



Graf 17 Výkonnost fondu TOP STOCKS (Česká spořitelna, © 2011i)

Co se týče odvětví, do kterých fond investuje, tak je to zejména biotechnologie (20,89%), léky (13,26%) a polovodiče (11,84%). Ale můžeme vidět, že fond investuje i do oděvů, silniční přepravy, restaurací. Fond je dosti diverzifikovaný a není zaměřený čistě na jedno odvětví, v tom spatřuji výhodu ve snížení rizikovosti.

Tabulka 61 Rozložení investic fondu dle regionů (Česká spořitelna, © 2011i)

Maloobchod Oděvy	6,68%
Počítače hardware	4,67%
Odborné prodejny	4,27%
Komunikační zařízení	3,92%
Silniční přeprava	3,55%
Hotovost a ekvivalenty	2,98%
Biotechnologie	20,89%
Léky	13,26%
Polovodiče	11,84%
Restaurace	7,74%

Celkové zhodnocení výkonnosti fondu

I přestože výsledky minulých období nejsou zaručeny v období budoucím, je vhodné zjistit, jak by se dařilo investorovi, kdyby investoval do mnou doporučovaného portfolia například před 5 lety. Je důležité si uvědomit, že během tohoto období proběhla ekonomická krize a výkonnost fondů touto událostí byla dosti snížena. Při výpočtu využívám k výpočtu kalkulačky na stránkách České spořitelny.

Jednorázovou investici do tohoto portfolia jsem určil ve výši 100 000 Kč a měsíční úložku 3 300 Kč (pan X může ukládat měsíčně 8000 Kč, z toho 2000 Kč bude ukládat na penzijní připojištění, 1667 Kč na stavební spoření a 1 000 Kč na životní pojištění) – takovou částku bych doporučoval pro budoucí investice do podílových fondů České spořitelny. Výpočet nezahrnuje vstupní poplatky. Samotný výkon fondu je již po odečtení správcovského poplatku.

Tabulka 62 Výpočet výkonnosti sestaveného portfolia za posledních pět let (vlastní zpracování)

Podílový fond	Doporučený podíl	Vstupní investice v Kč	Měsíční úložka v Kč	Průměrná výnosnost	Výnosnost celkem	Vložené prostředky v Kč	Konečná částka v Kč
SPOROINVEST	20%	20 000	660	0,74%	2,48%	59 600	61 079
SPOROBOND	50%	50 000	1 650	3,36%	11,75%	149 000	166 514
ČS korporátní dluhopisový	10%	10 000	330	4,41%	15,69%	29 800	34 476
ČS nemovitostní fond	10%	10 000	330	0,12%	0,40%	29 800	29 920
TOP STOCKS	10%	10 000	330	7,71%	28,94%	29 800	38 425

Dle tabulky lze vidět, že nejvíce vydělával za posledních pět let fond zaměřený na akci nazvaný TOP STOCKS, kdy tento fond dosahoval průměrné výnosnosti 7,71%, i přes proběhnutí ekonomické krize. Dále se také v posledních pěti letech dařilo fondu nazvaného ČS korporátní dluhopisový, který dosahoval průměrné výnosnosti 4,41%. Nejméně vydělával fond SPOROINVEST, u kterého se ale tento výkon dal očekávat, protože je fond zaměřen na málo rizikové dluhopisy. U fondu ČS nemovitostního fondu bylo dosaženo průměrné výnosnosti za posledních pět let pouze 0,12%, bylo to způsobeno tím, že jednorázově poklesla hodnota nemovitostí, přesto si myslím, že v budoucnu by tento fond mohl generovat velice zajímavé zisky.

23 ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ

Pan X má sjednané kapitálové životní pojištění HARMONIE u společnosti Kooperativa. Životní pojištění si pan X sjednal teprve před rokem, aby mu mohl na něj v rámci bonusů přispívat zaměstnavatel. Zaměstnavatel panu X každý měsíc přispívá částku 1200 Kč až 1300 Kč, kdy se tato částka odvíjí od výkonů pana X v daném měsíci. Pan X si sám měsíčně odkládá na pojištění 1200 Kč.

U životního pojištění má pan X sjednané pojistnou částku pro případ smrti z jakýkoliv příčin pouze na částku 10 000Kč. Produkt je tedy využíván čistě pro spořicí účely, kdy výplata naspořených prostředků probíhá ve formě důchodu na 5, 10, nebo 20 let.

U tohoto pojištění je garantované zvýhodnění 2,4% ročně. Na stránkách je uvedeno, že od roku 1996 Kooperativa vždy připsala více než 4 %, není ale uvedeno roční výkonnost fondu a ani po osobním dotazu na pobočce Kooperativy mi tento údaj nebyl sdělen, protože po mém dotazu mne paní na přepážce odkázala na garantovaný fond týkající se životního pojištění PERSPEKTIVA, u kterého sice výkon fondu je uveden, ale nejedná se o téže garantovaný fond, který spravuje finanční prostředky u pojištění HARMONIE.

Výhodou životního pojištění je kromě zajímavého garantovaného úročení také možnost uplatnění měsíčních vkladů jako odečitatelnou položku od základu daně do výše 12 000 Kč ročně. Těchto 15% z 12 000 Kč pan X uspoří na dani z příjmu. Stejně jako u penzijního připojištění se jedná o částku 1 800 Kč ročně..

Doporučil bych snížit ukládanou částku z 1200 Kč na 1000 Kč měsíčně, tak aby bylo využito plně daňové zvýhodnění a zbytek může pan X například investovat v rámci podílových fondů.

24 KONEČNÉ ZHODNOCENÍ PORTFOLIA

Pro pana X jsem vybral celkově sedm vhodných finančních produktů, a to: penzijní připojištění, stavební spoření, životní pojištění, podílové fondy, spořicí účet, státní dluhopisy a zlatý prémiový vklad od České spořitelny. Pan X má naspořeno celkem 340 tisíc korun, nelze ale proinvestovat celou částku, aniž bych panu X nenechal žádnou finanční rezervu, proto jsem doporučil uložit 30 000 Kč na spořicí účet od Zuno banky nebo Air banky, kdy obě banky nabízí roční zúročení 2,5%. Konečný výběr mezi těmito bankami by ale záležel na panu X, musel by totiž zvážit, zda by chtěl využít i běžný účet u Zuno banky, pokud ne, tak bych doporučil využít spořicí účet u Air banky, kde by se pan X vyhnul všem poplatkům. Spořicí účet bych dále doporučil využívat v případě jakéhokoliv přebytku peněžních prostředků na běžném účtu, protože většina bank vklady na běžných účtech vůbec neúročí a dochází tak zbytečně znehodnocení těchto prostředků.

Pan X má již 4 roky sjednané penzijní připojištění u České pojišťovny. Od počátku si spořil částku 1500 Kč, aby využil plně výhody tohoto spoření. Do 28. února 2012 měli klienti penzijních fondů poslední možnost na změnu penzijního fondu. Od roku 2013 mohou klienti již pouze přecházet z transformovaných fondů do účastnických fondů, nikoliv již z jednoho transformovaného fondu do druhého. Proto jsem doporučoval panu X zvážit přechod k Penzijnímu fondu Allianz, který dlouhodobě převyšuje výkonnost ostatních penzijních fondů na trhu.

Od roku 2013 se mění některé podmínky u penzijního připojištění, zejména státní příspěvky. Doporučoval bych zvýšit měsíční vklad z 1500 Kč na 2000 Kč, tak aby pan X získal vyšší státní příspěvek – 230 Kč a zároveň využil maximálně odečitatelnou položku od základu daně ve výši 12000 Kč.

Pan X kromě penzijního připojištění má sjednané také životní pojištění HARMONIE u společnosti Kooperativa. I přestože se jedná o kapitálové životní pojištění, pan X využívá pouze spořicí část, u které je garantované zúročení 2,4% ročně. Pan X si měsíčně přispívá na životní pojištění částku 1200 Kč, doporučil bych částku snížit na 1000 Kč, tak aby byla plně využita odečitatelná položka od základu daně. Na životní pojištění panu X přispívá také zaměstnavatel částkou v rozmezí 1200 Kč - 1300 Kč měsíčně, v závislosti na výši platu pana X v daném měsíci. Na životním pojištění by pan X mohl mít naspořeno na důchod více než 200 tisíc korun.

Největší část finančních prostředků bych doporučil investovat do českých státních dluhopisů. Zvážil bych nakoupit dluhopisy za částku 150 tisíc korun. Volil bych formu reinvestiční, kde jsou připisované úroky opět investovány, protože pan X na výplatu úroků nespěchá. Velkou nevýhodu ale spatřuji, že i přestože se jedná o dlouhodobou investici (na pět let) do dluhopisů, je zde srážková daň 15%, přičemž výnosy u podílových listů a akcií drženy déle než 6 měsíců jsou zproštěny od této daně. Investice do českých státních dluhopisů považuji mezi jednu z nejbezpečnějších investic, která je v současnosti k dispozici. Otázkou ovšem je, zda vůbec k nějaké emisi státních dluhopisů dojde, když je vláda na pokraji rozpadnutí.

Pro pana X, jsem také sestavil vhodné investiční portfolio sestavené z podílových fondů investiční společnosti České spořitelny. Při sestavování jsem se částečně řídil i doporučeními, které mi poskytl privátní poradce České spořitelny. Do podílových fondů bych prvotně doporučil investovat 100 tisíc korun a měsíčně následně ukládat 3300 Kč na rozložení rizika. Portfolio je sestavené tak, aby bylo poměrně konzervativní a zároveň mělo alespoň trochu zajímavou výkonnost. Celková rizikovost mnou sestaveného portfolio je 2,1 (na čtyřstupňové škále České spořitelny). Pokud bychom převedli na 7 stupňovou škálu (která je běžně používána) tak riziko by mohlo být zhruba v rozmezí 3,1 - 3,3. V portfoliu jsou zastoupené zejména fondy investující do dluhopisů (podíl investic do dluhopisů dosahuje 80%), dále je i investováno do akcií (10%) a do nemovitostí (10%).

Do finančního portfolio pana X jsem zařadil také produkt nazvaný Zlatý prémiový vklad od České spořitelny, i přestože nedokáži odhadnout, jakých výsledků se v tomto fondu dá dosáhnout. Výnosnost fondu je garantováno na 0,1% ročně, přesto věřím, že úročení vkladu by mohlo dosahovat více než 3% ročně. Do tohoto fondu bych doporučil investovat nanejvýše 40 000 Kč.

Termínovaný vklad jsem záměrně nezařazoval do sestaveného portfolio. Vysoké úročení nabízí pouze takové typy finančních institucí, které pokládám osobně za nedůvěryhodné, i přestože jsou vklady pojištěny do výše 100 tisíc €.

Pan X trval na sestavení konzervativního portfolio, proto většina doporučených investic má garantovanou výnosnost, kromě podílových fondů, u kterých jsem se snažil snížit co nejvíce riziko.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Knižní zdroje

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ, 2011. Základy financí. Vyd. 1 Praha: GRADA. ISBN: 978-80-247-3669-3.

DAŇHEL, Jaroslav, 2005. Pojistná teorie. Vyd. 1. Praha: Professional Publishing. ISBN: 8086419843.

DUCHÁČKOVÁ, Eva, 2009. Principy pojištění a pojišťovnictví. Vyd. 3. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-51-4.

FILIP, Miloš, 2006. Osobní a rodinné bohatství: jak se dobře zajistit. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-466-X.

HRDÝ, Milan, 2005. Oceňování finančních institucí: [praktické postupy a příklady]. Vyd. 1. Praha: Grada. ISBN 8024709384.

JÍLEK, Josef, 2009. Finanční trhy a investování. Vyd. 1. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1653-4.

MARTINOVIČOVÁ, Dana, 2007. Pojištění podnikatelský subjektů. Vyd. 1. Ostrava: Key Publishing. ISBN: 978-80-87071-08-3.

POLÁCH, Jiří a kolektiv, 2008. Peněžní a kapitálové trhy 2. část. Vyd. 2. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 978-80-7318-758-3

Internetové zdroje:

AIR BANK, © 2012. Spořicí účet. *Air bank* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.airbank.cz/cs/sporici-ucet/o-sporicim-uctu/>

CREDITAS, 2012a. Spořicí účet. *Creditas* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <https://www.creditas.cz/sporici-ucet/>

CREDITAS, 2012b. Termínovaný vklad. *Creditas* [online]. [cit. 2012-03-15]. Dostupné z: <https://www.creditas.cz/terminovane-vklady/>

ČERMÁK, Petr, 2009. Benchmark: Hlídací pes manažerů podílových fondů. *Penize.cz* [online]. Srpen 8, 2011 [cit. 2012-04-02]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/podilove-fondy/58822-benchmark-hlidaci-pes-manazeru-podilovych-fondu>

ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012a. Internetové spoření ČS. *Česká spořitelna* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance/internetove-sporeni-cs/o-produktu-d00012843>

ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012b. Vyvážený mix FF. *Česká spořitelna.cz* [online]. [cit. 2012-03-22]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472339&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012c. Osobní portfolio 4. *Česká spořitelna.cz* [online]. [cit. 2012-03-22]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?ISIN=CZ0008473147

ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012d. Sporoinvest. *Česká spořitelna.cz* [online]. [cit. 2012-03-22]. Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472271&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012e. Sporobond. *Česká spořitelna.cz* [online]. [cit. 2012-03-22]. Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472263&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012f. ČS korporátní dluhopisový OPF *Česká spořitelna.cz* [online]. [cit. 2012-03-22]. Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472230&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012g. HIGH YIELD DLUHOPISOVÝ. *Česká spořitelna.cz* [online]. [cit. 2012-03-22]. Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472412&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012h. Sporotrend. *Česká spořitelna.cz* [online]. [cit. 2012-03-22]. Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472289&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012i. TOP STOCKS. *Česká spořitelna.cz* [online]. [cit. 2012-03-23]. Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012j. ČS nemovitostní fond. *Česká spořitelna.cz* [online]. [cit. 2012-03-22]. Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Real_Estate_Funds/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472545&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012k. Akciový prémiový vklad AKC 152. *Česká spořitelna.cz* [online]. [cit. 2012-03-22]. Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/PruC3uA9miovuC3uA9_vklady/Factsheets/basket_Factsheet/index.phtml?q=&ISIN=PV0000000763&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, © 2012l. Zlatý prémiový vklad 9. *Česká spořitelna.cz* [online]. [cit. 2012-03-22]. Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/PruC3uA9miovuC3uA9_vklady/Factsheets/single_Factsheet_index/index.phtml?q=&ISIN=PV0000000764&ID_NOTATION=

ČSOB, © 2012a. KBC Multi Interest Cash CSOB CZK. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Fondy-penezniho-trhu/Stranky/BE0173476400.aspx>

ČSOB, © 2012b. Multi Interest ČSOB CZK Medium. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Dluhopisove-fondy/Stranky/BE0940482673.aspx>

ČSOB, © 2012c. ČSOB – konzervativní fond. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Smisene-fondy/Stranky/BE0174399908.aspx>

ČSOB, © 2012d. ČSOB Multi Invest. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Smisene-fondy/Stranky/BE6210265342.aspx>

ČSOB, © 2012e. ČSOB Portfolio Pro květen 90. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Smisene-fondy/Stranky/BE6216639060.aspx>

ČSOB, © 2012f. ČSOB Vyvážený fond. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/Fondy/Smisene-fondy/Stranky/BE0174401928.aspx>

ČSOB, © 2012g. ČSOB akciový mix. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/Fondy/Akciove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>

ČSOB, © 2012h. ČSOB Komoditní fond. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/BE0948266912.aspx>

ČSOB, © 2012i. ČSOB – růstový fond.. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Smisene-fondy/Stranky/BE0174398892.aspx>

ČSOB, © 2012j. ČSOB Český Akciový (PX). *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/BE6224091866.aspx>

ČSOB, © 2012k. ČSOB realitní mix. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/Fondy/Akciove-fondy/Stranky/CZ0008472222.aspx>

ČSOB, © 2012l. ČSOB – dynamický fond. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Smisene-fondy/Stranky/BE0174397886.aspx>

ČSOB, © 2012m. ČSOB Akciový fond BRIC. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-21]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/BE0947600079.aspx>

ČSOB, © 2012n. ČSOB Akciový fond – Vodního hospodářství. *CSOB.cz* [online]. [cit. 2012-03-21]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/Fondy/Akciove-fondy/Stranky/BE0947250453.aspx>

EQUA BANK, © 2011. Spočítejte si, který spořicí produkt je pro vás nejvýhodnější. *Equa bank* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.equabank.cz/produkty/sporeni/>

FIO BANKA, © 2010. Spořicí účet Fio konto. *Fio banka* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/sporici-ucet-fio-konto>

GE MONEY CZ, © 2001 – 2012. Spoření. *GE Money CZ* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.gemoney.cz/ge/cz/1/sporeni>

JIRSÁKOVÁ, Věra, 2011. Stavební spoření: Hlídejte si poplatky a cílovou částku. *Hypoindex.cz* [online]. Duben 11,2011[cit. 2012-03-18]. Dostupné z: http://www.hypoindex.cz/stavebni-sporeni-hlidejte-si-poplatky-a-cilovou-castku/#_ftn

KOMERČNÍ BANKA , © 2010. Spoření a investování. *Komerční banka* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/lide/obcane/sporeni-a-investovani/index.shtml>

KUČERA, PETR, 2011. Další škrtý stavebního spoření, podpora jen na bydlení. *Aktualne.cz* [online]. Červenec 27, 2011 [cit. 2012-03-05]. Dostupné z: <http://aktualne.centrum.cz/finance/bydleni/clanek.phtml?id=708671>

MALÉ PENÍZE, © 2012. Příklad – státní dluhopisy versus standardní spoření. *Malé peníze* [online]. [cit. 2012-03-27]. Dostupné z: <http://www.malepenize.cz/2011/09/18/pripad-%E2%80%93-statni-dluhopisy-versus-standardni-sporeni.html>

MATUŠKA, Ondřej, 2012. Další kolo Kalouskových dluhopisů se blíží. Nabízíme tři důvody, proč je kupovat. *Byznys.cz*[online]. Duben 14, 2012 2012 [cit. 2012-04-14]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-55390680-dalsi-kolo-kalouskovych-dluhopisu-se-blizi-nabizime-tri-duvody-proc-je-kupovat>

MBANK, 2012. mSpoření. *mBank.cz* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.mbank.cz/osobni/msporeni/emax-plus/index.html>

MĚŠEC.CZ, © 1998 – 2012. Termínované vklady – srovnání. *Měšec.cz* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady/>

MFČR, © 2011a. Spořicí státní dluhopisy. *MFČR* [online]. [cit. 2012-03-10]. Dostupné z: <http://www.sporicidluhopisycr.cz/cs/nabizene-typy-dluhopisu.html>

MFČR, © 2011b. Rating *MFČR* [online]. [cit. 2012-03-10]. Dostupné z: http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/vrsd_rating_sd.html

NOVÁKOVÁ, Jolana, 2011. Penzijní připojištění: změny se dotknou i těch, kteří už smlouvu mají. *Idnes.cz* [online]. Září 14, 2011[cit. 2012-04-01]. Dostupné z: http://finance.idnes.cz/penzijni-pripojisteni-zmeny-se-dotknou-i-tech-kteri-uz-smlouvu-maji-1ia-/spor.aspx?c=A110913_1650690_spor_zuk

PENÍZE.CZ, © 2000 – 2012. Stavební spoření – srovnání. *Peníze.cz* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/srovnani/stavebni-sporeni>

RAIFFEISENBANK, © 2008 – 2012. Spořicí účty. *Raiffeisenbank* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.rb.cz/osobni-finance/zhodnocovani-uspor/sporici-ucty/>

RAMPULA, Tomáš, 2012. Porovnejte ratingy a výnosy, radí expert na penzijní fondy. *Tn.cz* [online]. Únor 5, 2012 [cit. 2021-03-30]. Dostupné z: http://tn.nova.cz/bin/mobile/index.php?article_id=325198

SROVNÁVAČ.CZ, © 2007-2012. Státní příspěvek penzijního připojištění. *Srovnovac.cz* [online]. [cit. 2012-04-01]. Dostupné z: <http://www.srovnovac.cz/penzijni-pripojisteni/statni-prispevek>

TŮMA, Ondřej, 2012a. Velké srovnání penzijních fondů: posledních 14 dní na změnu. *Peníze.cz* [online]. Únor 13, 2012 [cit. 2012-02-18]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/penzijni-pripojisteni/230653-velke-srovnani-penzijnich-fondu-poslednich-14-dni-na-zmenu>

TŮMA, Ondřej, 2012b. Penzijní fondy 2011: výsledky. *Peníze.cz* [online]. Únor 27, 2012 [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/penzijni-pripojisteni/231659-penzijni-fondy-2011-vysledky>

TÝDEN.cz, 2012. Kalouskův úřad chce využít “stavebko” i na úhradu školného. *Týden.cz* [online]. Únor 2, 2012 [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: http://www.tyden.cz/rubriky/byznys/cesko/kalouskuv-urad-chce-vyuzit-stavebko-i-na-uhradu-skolneho_224311.html

UNICREDIT BANK, © 2011. Spořicí účet PRIMA. *UniCredit bank* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.unicreditbank.cz/cz/uvod.html>

WPB CAPITAL, © 2012. Vklady – WPB Spořicí účet. *WPB Capital* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z: <http://www.wpb.cz/vklady-sporeni-zhodnoceni/wpb-sporici-ucet>

WUSTENROT, © 2012. Simulace stavebního spoření . Wustenrot.cz. [online]. [cit. 2012-03-25]. Dostupné z:

<https://ispk.wuestenrot.cz/ISPK/ISPK.OnlineClient.Public/WebForm2.aspx?requirePage=WSSvk>

ZUNO, © 2012a. Jak nejlépe spořit. *Zuno.cz* [online]. [cit. 2012-03-18]. Dostupné z:

<http://www.zuno.cz/sporeni-vklady/>

ZUNO, © 2012b. Dostaňte ze svých peněz maximum. *Zuno.cz* [online]. [cit. 2012-03-25].

Dostupné z: <http://www.zuno.cz/sporeni-vklady/terminovany-vklad/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CČ	Cílová částka
ČMSS	Českomoravská stavební spořitelna
ČS	Česká spořitelna
KB	Komerční banka
MFČR	Ministerstvo financí České republiky
MPSS	Modrá pyramida stavební spořitelna
RSTS	Raiffeisen stavební spořitelna
SSČS	Stavební spořitelna České spořitelny
WSTS	Wüstenrot stavební spořitelna

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Státní příspěvky na penzijní připojištění	25
Tabulka 2 Státní podpora penzijního připojištění od 2013	26
Tabulka 3 Vývoj penzijních fondů	35
Tabulka 4 Velikost penzijních fondů v České republice	37
Tabulka 5 Srovnání stavebních spořitelén	39
Tabulka 6 Vstupní poplatek u vybraných stavebních spořitelén	40
Tabulka 7 Přehled spořicíh účtů v ČR	45
Tabulka 8 Přehled termínovaných účtů	46
Tabulka 9 Úročení u záložny Creditas	47
Tabulka 10 Úročení termínovaných vkladů u Zuna	48
Tabulka 11 Varianty českých státních dluhopisů	50
Tabulka 12 Složení Konzervativního portfolia	52
Tabulka 13 Výkonnost podílového fondu KBC Multi Interest cash ČSOB CZK	53
Tabulka 14 Výkonnost podílového fondu KBC Multi Interest CSOB CZK Medium	54
Tabulka 15 Výkonost ČSOB Konzervativního fondu	54
Tabulka 16 Výkonost ČSOB Multi Investu	54
Tabulka 17 Výkonost ČSOB Portfolio Pro květen 90	55
Tabulka 18 Složení Vyváženého portfolia od ČSOB	56
Tabulka 19 Výkonost ČSOB Vyváženého fondu	57
Tabulka 20 Výkonost ČSOB Akciového mixu	57
Tabulka 21 Výkonost komoditního fondu	58
Tabulka 22 Složení Růstového portfolia	58
Tabulka 23 Výkonost ČSOB Růstového fondu	59
Tabulka 24 Výkonost fondu ČSOB Český akciový (PX)	59
Tabulka 25 Výnosnost ČSOB Realitního mixu	60
Tabulka 26 Výkonost fondu ČSOB Dynamický fond	61
Tabulka 27 Výkonost fondu ČSOB Akciový fond – BRIC	61
Tabulka 28 Výkonost fondu ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství	61
Tabulka 29 Výpočet výkonosti Konzervativního portfolia za rok 2011	63
Tabulka 30 Výpočet výkonosti Vyváženého portfolia	64
Tabulka 31 Výpočet výkonosti Růstového portfolia za rok 2011	65
Tabulka 32 Výpočet výkonosti Dynamického portfolia za rok 2011	66

Tabulka 33 Riziková škála České spořitelny	67
Tabulka 34 Rozložení investic u Vyváženého mixu FF	68
Tabulka 35 Složení portfolia podle odvětví.....	68
Tabulka 36 Výkonnost podílového fondu Vyváženého mixu	68
Tabulka 37 Struktura Osobního portfolia 4	69
Tabulka 38 Výkonnost podílového fondu Osobní portfolio 4.....	69
Tabulka 39 Privátně sestavené portfolio.....	69
Tabulka 40 Struktura portfolia SPOROINVESTU.....	70
Tabulka 41 Výkonnost fondu SPOROINVEST	70
Tabulka 42 Rozložení fondu SPOROBOND.....	71
Tabulka 43 Výnosnost fondu SPOROBOND	71
Tabulka 44 Výkonnost fondu ČS korporátní dluhopisový	71
Tabulka 45 Výkonnost fondu HIGH YIELD dluhopisový.....	72
Tabulka 46 Výkonnost fondu SPOROTREND	72
Tabulka 47 Výkonnost fondu TOP STOCK	73
Tabulka 48 Výkonnost fondu ČS nemovitostní fond	74
Tabulka 49 Privátně sestavené portfolio.....	74
Tabulka 50 Sestavené finanční portfolio pro pana X	78
Tabulka 51 Parametry stavebního spoření	79
Tabulka 52 Vývoj stavebního spoření	80
Tabulka 53 Složení uspořené částky na stavební spoření.....	80
Tabulka 54 Státní příspěvek na penzijní připojištění.....	81
Tabulka 55 Státní příspěvek na základe měsíčních vkladů	82
Tabulka 56 Ratingové hodnocení dluhopisů České republiky	87
Tabulka 57 Výpočet úročení českých státních dluhopisů.....	87
Tabulka 58 Sestavené portfolio	90
Tabulka 59 Rozložení investic v SPOROINVESTU.....	92
Tabulka 60 Rozložení investic fondu dle regionů	94
Tabulka 61 Rozložení investic fondu dle regionů	96
Tabulka 62 Výpočet výkonnosti sestaveného portfolia za posledních pět let	97

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Roční srovnání výkonnosti fondu s benchmarkem	23
Graf 2 Výše nákladů (relativně k objemu prostředků účastníků)	36
Graf 3 Investiční portfolio PF České spořitelny	38
Graf 4 Složení Konzervativního portfolia	53
Graf 5 Složení Vyváženého portfolia	56
Graf 6 Složení Růstového portfolia	58
Graf 7 Složení Dynamického portfolia	60
Graf 8 Složení naspořené částky u stavebního spoření	80
Graf 9 Vývoj zlata	83
Graf 10 Přehled spořicíh účtu	84
Graf 11 Srovnání vývoje fo s benchmarkem	91
Graf 12 Vývoj fondu SPOROINVEST	91
Graf 13 Srovnání fondu SPOROBOND s benchmarkem	92
Graf 14 Vývoj fondu SPOROBOND	93
Graf 15 Vývoj fondu ČS korporátní dluhopisový	93
Graf 16 Vývoj fondu ČS nemovitostní fond	94
Graf 17 Výkonnost fondu TOP STOCKS	95