



Ekonomická  
fakulta  
Faculty  
of Economics

Jihočeská univerzita  
v Českých Budějovicích  
University of South Bohemia  
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích  
Ekonomická fakulta  
Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

# Nabídka investičních produktů pro fyzické osoby v České republice

Vypracovala: Veronika Kafková  
Vedoucí práce: Ing. Liběna Kantnerová, Ph.D.

České Budějovice 2016



**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**  
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Veronika KAFKOVÁ**  
Osobní číslo: **E13090**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**  
Název tématu: **Nabídka investičních produktů pro fyzické osoby v České republice**  
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

**Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :**

Cíl práce:

Cílem práce je vytvoření vhodných modelových portfolií pro jednotlivé typy klientů za účelem zhodnocování jejich volných finančních prostředků.

Rámcová osnova:

1. Úvod.
2. Literární rešerše:
  - Charakteristika jednotlivých produktů.
  - Rozdělení produktů dle magického trojúhelníku (likvidita, riziko a výnos).
  - Legislativní podmínky poskytování produktů.
3. Metodika:
  - Rozdělení modelových situací dle vztahu klienta ke garantovanému výnosu do splatnosti, míry rizika a příp. dividendy.
  - Shromáždění informací a dat studiem zdrojů.
  - Jejich roztřídění a následná analýza.
4. Praktická část.
  - Porovnání podmínek poskytování investičních produktů ve třech vybraných bankách.

Rozsah grafických prací: **dle potřeby**  
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 50 stran**  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**  
Seznam odborné literatury:

JANDA, J. (2011). *Spořit nebo investovat?*. Praha: Grada.  
KALABIS, Z. (2012). *Základy bankovníctví: bankovníctví obchody, služby, operace a rizika*. 1Brno: BizBooks.  
POLOUČEK, S. a kol. (2006). *Bankovníctví*. Praha: C. H. Beck.  
Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Liběna Kantnerová, Ph.D.**  
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: **3. března 2015**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. dubna 2016**

  
doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.  
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA  
Studentská 13 (1)  
370 05 České Budějovice

  
doc. Ing. Milan Jilek, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 3. března 2015

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Milevsku dne 15. 4. 2016

.....

Veronika Kafková



## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala paní Ing. Liběně Kantnerové, Ph.D. za její vstřícný přístup, poskytnuté rady a připomínky, které mi velice pomohly při zpracování mé bakalářské práce.





# Obsah

Obsah .....	1
1. Úvod.....	4
2. Literární rešerše .....	6
2.1 Investiční bankovníctví .....	6
2.1.1 Definice pojmu investiční bankovníctví.....	6
2.1.2 Porovnání komerčního a investičního bankovníctví .....	7
2.1.3 Modely začlenění investičního bankovníctví .....	8
2.1.3.1 Model univerzálního bankovníctví .....	8
2.1.3.2 Oddělení komerčního a investičního bankovníctví .....	9
2.1.3.2 Smíšený model bankovníctví.....	9
2.2 Investiční produkty.....	9
2.2.1 Emise cenných papírů.....	10
2.2.2 Obchodování s cennými papíry pro klienty.....	11
2.2.3 Kolektivní investování.....	12
2.2.3.1 Podílové fondy .....	13
2.2.4 Investiční poradenství.....	16
2.2.5 Správa aktiv .....	17
2.2.6 Vybrané investiční produkty bank na českém trhu .....	17
2.2.6.1 Investiční certifikáty .....	18
2.2.6.2 Strukturované dluhopisy .....	18
2.2.6.3 Hypoteční zástavní listy.....	19
2.2.6.4 Investiční životní pojištění.....	19
2.2.6.5 Investiční zlato .....	19
2.3 Magický trojúhelník .....	19
2.3.1 Výnos.....	20

2.3.2 Riziko.....	21
2.3.3 Likvidita.....	22
2.3.4 Výnos, riziko a likvidita investiční produktů.....	22
2.3.4.1 Obchodování s cennými papíry pro klienty .....	22
2.3.4.2 Podílové fondy .....	24
2.3.4.3 Vybrané investiční produkty bank na českém trhu .....	24
2.4 Legislativní podmínky poskytování produktů.....	26
3. Metodika a cíle.....	29
4. Praktická část.....	31
4.1 Základní informace o třech vybraných bankách.....	31
4.1.1 Československá obchodní banka, a.s. ....	31
4.1.2 UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.....	31
4.1.3 GE Money Bank, a. s. ....	32
4.2 Porovnání podmínek poskytovaných investičních produktů ve třech vybraných bankách.....	32
4.2.1 Investiční proces .....	32
4.2.2. Rizikový profil .....	34
4.2.3 Nabízené produkty .....	35
4.2.3.1 Obchodování na kapitálových trzích.....	36
4.2.3.2 Otevřené podílové fondy.....	38
4.2.3.3 Pravidelné investování .....	52
4.2.3.4 Kombinace spoření a investování .....	55
4.2.3.5 Investiční životní pojištění .....	56
4.2.3.6 Dluhopisy .....	58
4.2.3 Investiční poradenství .....	59
4.3 Portfoliový způsob investičního poradenství u ČSOB.....	60

4.3.1 Investiční profily .....	60
4.3.2 Doporučené rozložení volných peněžních prostředků mezi jednotlivé produkty.....	61
4.3.3 Modelová portfolia pro jednotlivé investiční profily .....	63
4.3.3.1 Velmi opatrný profil .....	64
4.3.3.2 Opatrný profil .....	66
4.3.3.3 Odvážný profil .....	68
4.3.3.4 Velmi odvážný profil .....	70
5. Závěr .....	72
6. Summary and keywords.....	75
7. Seznam použitých zdrojů.....	76
7.1 Literární zdroje.....	76
7.2 Zákony.....	76
7.3 Internetové zdroje.....	77
8. Další seznamy .....	78
8.1 Seznam grafů.....	78
8.2 Seznam obrázků .....	78
8.3 Seznam příloh.....	79
8.4 Seznam tabulek .....	79
8.5 Seznam zkratk .....	80

# 1. Úvod

Během svého života převážná většina lidí v produktivním věku vydělává a následně spotřebovává své peněžní prostředky. Na začátku tohoto období, kdy lidé nakupují nemovitosti a různé spotřební statky, jejich příjmy ve většině případů nedokáží pokrýt nezbytné výdaje. Část výdajů, jež přesahují výši příjmů, je potom nutné krýt půjčkami a úvěry a dochází tak k zadlužování. Po skončení této fáze nastává situace opačná, kdy příjmy začnou výdaje na spotřebu převyšovat. V této situaci pak každý člověk zvažuje, jak tuto část peněžních prostředků nejlépe zhodnotit. Jednou z možností je peníze investovat.

Investici lze chápat jako odložení současné spotřeby za účelem použití této části peněz v budoucnu. Jiná definice zase charakterizuje tento pojem jako obětování určitého objemu volných peněžních prostředků, které máme nyní k dispozici, s cílem získání vyšší, avšak nejisté budoucí hodnoty. Abychom v budoucnosti vyšších příjmů dosáhli, je nezbytné tyto finanční prostředky alokovat do vhodných investičních produktů.

Volné peněžní prostředky je možné investovat do tradičních investičních nástrojů, jako např. do akcií nebo dluhopisů. Vedle těchto klasických investičních instrumentů lze peníze zhodnotit prostřednictvím moderních investičních produktů, kterými jsou např. strukturované dluhopisy nebo investiční certifikáty. Nabídka investičních produktů se během několika let výrazně rozšířila a pro drobného investora není jednoduché se v ní orientovat.

Hlavním cílem této bakalářské práce je porovnat podmínky poskytování investičních produktů ve třech vybraných bankách. Bankovní instituce, které byly vybrány pro srovnání, patří mezi největší banky v České republice a společně obsluhují několik milionů klientů. Jedná se o Československou obchodní banku, a. s., UniCredit Bank, a. s. a GE Money Bank, a. s. Na základě získaných znalostí o nabídce investičních nástrojů v těchto bankách budou následně vytvořena modelová portfolia pro jednotlivé typy klientů za účelem zhodnocování jejich volných finančních prostředků.

Literární rešerše nejprve definuje pojem investiční bankovníctví a porovnává ho s bankovníctvím komerčním. Následně jsou zde charakterizovány jednotlivé investiční nástroje a další bankovní investiční služby. Dále tato část popisuje fungování

magického trojúhelníku, porovnává jednotlivé investiční produkty na základně vztahu mezi jejich výnosem, rizikem a likviditou. Poslední část literární rešerše se věnuje legislativním podmínkám poskytování investičních produktů.

V praktické části jsou zmíněny základní informace o vybraných bankovních institucích. Následně jsou porovnány nezbytně nutné kroky, které musí každý klient učinit před tím, než uskuteční samotný nákup investičních produktů. Další část pak podrobně porovnává jednotlivé investiční produkty a způsob investičního poradenství. Na základě těchto informací jsou pak vytvořena čtyři modelová portfolia pro klienty s různým investičním profilem.

## 2. Literární rešerše

### 2.1 Investiční bankovníctví

#### 2.1.1 Definice pojmu investiční bankovníctví

Definovat pojem investiční bankovníctví není snadnou záležitostí. Různí zahraniční i čeští autoři odborných knih se v charakteristice tohoto výrazu liší jak obsahem, tak i délkou. Jasně vymezení investičního bankovníctví nenajdeme ani v legislativě.

Investiční bankovníctví lze zjednodušeně chápat jako soubor produktů, které nabízejí bankovní instituce na finančním trhu. Kromě samotných investičních instrumentů banky svým klientům nabízejí také poradenské, administrativní, technické a další služby spojené s investováním.

Černohorský a Teplý (2011) zahrnují mezi aktivity investičního bankovníctví všechny činnosti kromě poskytování úvěrů, přijímání vkladů a provádění platebního styku. Tyto funkce totiž plní komerční bankovníctví.

Musílek (2011, p. 161) zařazuje do investičního bankovníctví „*aktivity, které se týkají vydávání, analyzování, obchodování a správy investičních instrumentů. Jedná se zejména o:*

- *emisní obchody,*
- *obchody na sekundárních trzích včetně investičního poradenství a investičních analýz,*
- *správu aktiv,*
- *finanční inženýrství,*
- *depotní obchody*
- *a zprostředkování fúzí a akvizicí.“*

Podle Polidara a Mandela (1999) je investiční bankou instituce, která emituje dluhopisy a nakupuje dlouhodobé vklady od veřejnosti, bank a jiných subjektů finančního trhu. Poté z nashromážděných zdrojů financuje střednědobé i dlouhodobé půjčky podnikům.

Ze zahraničních autorů definuje např. Koch (1992) investiční bankovníctví jako činnosti zahrnující vydávání cenných papírů, vytváření trhu s cennými papíry a sjednávání fúzí a akvizic. (jak je uvedeno v Musílek, 2011)

## **2.1.2 Porovnání komerčního a investičního bankovníctví**

Oblast komerčního a investičního bankovníctví se liší téměř ve všech směrech – v obchodech, které banky nabízejí, v hlavním zdroji zisku i v rizicích, která jsou s jejich činnostmi spojená.

Komerční banky provádějí především obchody úvěrové a depozitní, a to na vlastní riziko a účet. Zisk, který tyto banky vytvářejí, je nazýván úrokovou marží. Je to rozdíl mezi aktivními obchody, prostřednictvím kterých banky obdrží od svých klientů úroky, a pasivními obchody, za které banky naopak zákazníkům úroky vyplácí.

V souvislosti s produkty klasického komerčního bankovníctví jsou banky vystaveny nebezpečí, že jejich dlužník nebude schopen nebo nebude chtít své závazky uhradit. V tomto případě se jedná o úvěrové riziko. Negativní vliv na zisk bank může mít také riziko úrokové, jež plyne ze změn tržních úrokových sazeb.

Investiční banky naopak nabízejí investiční obchody, které provádějí jak na vlastní, tak na cizí účet. Hlavním zdrojem zisku je především provize, již si banky účtují za zprostředkování obchodů, případně také rozdíl mezi nákupním a prodejním kursem. Další příjem je tvořen poplatky, které banky vybírají za založení a vedení nového účtu, který si klient v případě zájmu o investiční obchody musí otevřít. Tyto banky jsou vystaveny především riziku vývoje cen jejich produktů na trhu. Objem výnosů velmi závisí na počtu zájemců o investiční produkty a na tržním riziku, jež podléhá vývoji cen těchto instrumentů.

Další podstatný rozdíl lze vidět při pohledu na bilanci těchto dvou typů bank. Investiční banky mají zpravidla menší objem aktiv než banky komerční. To je dáno tím, že komerční banky jsou mnohem více závislé na velikosti svých aktiv a na jejich výnosnosti, zatímco objem výnosů investičních bank záleží především na počtu uskutečněných obchodů a výši provize. Navíc většina těchto operací má povahu zprostředkovatelských transakcí, proto se nepromítanou v bankovní rozvaze, ale pouze v její podrozvahové evidenci.

Tabulka 1 shrnuje základní rozdíly mezi komerčním a investičním bankovníctvím.

*Tabulka 1: Srovnání komerčního a investičního bankovníctví*

Ukazatel	Komerční bankovníctví	Investiční bankovníctví
Obchody	úvěrové, depozitní a platební	investiční
Na účet	cizí	cizí i vlastní
Zdroj zisku	úroková marže	provize a poplatky
Převažující druh rizika	úvěrové a úrokové	tržní a nedostatek klientů
Velikost aktiv	větší	menší

Zdroj: (upraveno podle Polouček, S., Frait, J., Skaunic, I., Stavárek, D., & Vodová, P 2013; Musílek, 2011)

### 2.1.3 Modely začlenění investičního bankovníctví

Ve většině zemí je rozlišováno několik modelů začlenění investičního bankovníctví. Mezi tři nejdůležitější modely patří:

- model univerzálního bankovníctví,
- oddělení komerčního a investičního bankovníctví a
- smíšený model bankovníctví. (Revenda, Mandel, Kodera, Musílek, & Dvořák, 2012)

#### 2.1.3.1 Model univerzálního bankovníctví

Univerzální banky jsou typické tím, že činnosti komerčního a investičního bankovníctví provádějí tzv. pod jednou střechou a funguje zde volný tok informací mezi jednotlivými odděleními.

Tento model je výhodný jak pro bankovní instituce, tak i pro jejich klienty. Zákazníkům veškerou škálu bankovních operací nabízí jeden finanční ústav, což šetří jejich čas i peníze. Pro využití služeb stačí otevřít jen několik málo účtů u své banky a snížit tak velikost zaplacených poplatků za vedení účtů. Další nadbytečně vynaložené peníze šetří i banky. Sníží se jim časové i transakční náklady a také náklady na získávání nových zákazníků. Dobrá znalost svých klientů a jejich potřeb umožní bance přizpůsobit nabídku služeb a zvýšit tak svoji konkurenceschopnost na trhu. Velkou nevýhodou univerzální banky představuje velmi náročná analýza toho, jak jednotlivé



produkty ovlivnily konečný výsledek hospodaření, které služby přináší největší příjmy, a které jsou naopak ztrátové. (Revenda et al., 2012)

Univerzální bankovní systém funguje ve většině států Evropské unie, výjimkou není ani Česká republika. (Musílek, 2011)

### **2.1.3.2 Oddělení komerčního a investičního bankovníctví**

Pro tento model je typické, že na jedné straně stojí komerční banky a na straně druhé banky investiční bez jakékoli propojenosti ať už vlastnické, nebo personální. Jako příklad lze uvést britské bankovníctví v minulosti. Současný vývoj bankovníctví totiž vybízí specializované banky k přeměně na univerzální banky. (Revenda et al., 2012)

### **2.1.3.2 Smíšený model bankovníctví**

V 90. letech 20. století byl smíšený model aplikován např. v Itálii nebo v Maďarsku. Charakteristické pro tento systém je, že banka podniká pouze v oblasti komerčního bankovníctví, zároveň však vlastní většinový nebo stoprocentní podíl na základním kapitálu firmy, která obchoduje s cennými papíry, má přístup na burzy a zabývá se oblastí investičního bankovníctví. (Revenda et al., 2012)

## **2.2 Investiční produkty**

Přesně vymezit, jaké bankovní služby patří mezi investiční produkty, je stejně tak obtížné jako jasně definovat investiční bankovníctví. Různá literatura uvádí ať už větší, nebo menší množství investičních služeb.

*„V zásadě však za investiční produkty můžeme považovat tyto bankovní investiční služby:*

- *emise cenných papírů,*
- *obchodování s cennými papíry pro klienty,*
- *kolektivní investování,*
- *investiční poradenství,*
- *správu aktiv,*
- *zprostředkování fúzí a akvizic a*
- *oceňování aktiv, akciových podílů a podniků.”* (Černohorský, & Teplý, 2011, p. 241)

S novými možnostmi, potřebami a požadavky investorů na finančních trzích vznikají i nové investiční instrumenty, které finanční instituce nabízejí. Vytváření moderních finančních produktů lze považovat za nikdy nekončící proces. Především na konci minulého tisíciletí došlo k výraznému zrychlení tvorby nových služeb, které trvá až doposud. Pro subjekty finančních trhů je velmi důležité sledovat trendy, které se v oblasti finančních produktů objevují.

Např. propojením vlastností „klasických“ investičních nástrojů s různými vlastnostmi finančních derivátů vznikly tzv. strukturované produkty. Do této kategorie patří strukturované dluhopisy, jejichž emitenty jsou ve většině případů právě banky. V současnosti je možné vidět, že převážná většina derivátových instrumentů se odvozuje od akciových burzovních indexů nebo košů. Spojením investičních produktů s produkty pojišťovacími (tzv. bankopojištění) vznikne např. investiční životní pojištění. (Rejnuš, 2011)

Při pohledu do nabídky bank, které figurují na českém bankovním trhu, lze zjistit, že se bankovní domy snaží tzv. „jít s dobou“ a některé z těchto moderních finančních produktů nabízejí. Česká spořitelna, a.s. umožňuje svým klientům od roku 2012 nakupovat investiční zlato, jehož popularita v poslední době roste. (Česká spořitelna, 2012) U Raiffeisenbank, a.s. si lze vybrat z několika druhů investiční certifikátů. (Raiffeisenbank, b.r.) Klienti Citibank, a.s. mohou investovat své volné finanční prostředky do strukturovaných dluhopisů. (Citibank, b.r.) Nabídka investičních produktů Československé obchodní banky, a. s. zahrnuje mimo jiné i hypoteční zástavní listy. (ČSOB, b.r.)

### **2.2.1 Emise cenných papírů**

Emise cenných papírů je proces, jehož pomocí deficitní ekonomické subjekty<sup>1</sup> emitují cenné papíry (nejčastěji se jedná o dluhopisy a akcie) za účelem získání volných finančních prostředků. Na druhé straně stojí přebytkové ekonomické subjekty<sup>2</sup> neboli investoři, kteří tyto cenné papíry nakupují. Jestliže se ekonomický subjekt rozhodne získat peníze tímto způsobem, má na výběr ze dvou variant. Buďto si emisi může zajistit sám (jde o vlastní emisi), nebo má možnost využít služeb odborných emisních

---

<sup>1</sup> Za deficitní ekonomický subjekt je považován takový subjekt, který má nedostatek finančních prostředků, a proto je na peněžním trhu poptávav.

<sup>2</sup> Přebytkový ekonomický subjekt je charakteristický tím, že má přebytek finančních prostředků, a proto je na peněžním trhu nabízející.

prostředníků, mezi které patří mimo jiné i investiční banky (v tomto případě se jedná o cizí emisi). Většina eminentů volí možnost druhou, protože emise cenných papírů není jednoduchou záležitostí. Pro eminenta se zpravidla jedná o jednorázovou činnost, ve které na rozdíl od investičních bank žádnou praxi nemá. Investiční banky disponují řadou zkušeností a znalostí legislativních podmínek, metod oceňování, aktuální situace na trhu a mají kontakty na potenciální investory. Odměnou pro banku bývá zpravidla provize za zprostředkování této služby, kterou by emitent v případě vlastní emise ušetřil.

Výsledkem spolupráce emitenta a investiční banky je vytvoření prospektu emitenta, jehož úkolem je informovat veřejnost o cenném papíru a emitentovi samotném. Potencionální zájemci v prospektu najdou informace týkající se emisního kurzu, podobu cenného papíru, datum a způsob emise a další údaje, které jsou pro investory nutné k zvážení úmyslu, zda cenný papír koupit či nikoliv.

Ekonomické subjekty, které využívají této bankovní služby, bývají především podniky nebo územně samosprávné celky. Nicméně novela zákona o dluhopisech, která nabyla účinnosti 1. srpna 2014, umožňuje fyzickým osobám získat peněžní prostředky pro financování soukromých potřeb právě emisí dluhopisů. (Patria online, 2012)

### **2.2.2 Obchodování s cennými papíry pro klienty**

Cenné papíry se obchodují na burzách, kam mají však přístup pouze členové burzy, stejně tak jako na mimoburzovních trzích, které ve většině případů také fungují na principu členství. Proto fyzická osoba jakožto nefinanční subjekt, který má zájem nakupovat či prodávat cenné papíry na kapitálovém trhu, musí zpravidla využít některého finančního zprostředkovatele např. banku. Banky provádějí pro klienta operace pod svým jménem, ale na účet svého klienta, který jí zaplatí provizi.

Polouček & et al. (2013) uvádějí, že existují dva základní typy příkazů, které klient své bance zadává při nákupu či prodeji cenného papíru. Jedná se o nelimitovaný a limitovaný příkaz, které se provádějí za aktuální tržní cenu. Prostřednictvím nelimitovaného příkazu klient požaduje, aby banka nakoupila nebo prodala cenný papír nejvýhodněji. V případě nákupu se obchod musí uskutečnit za co nejnižší částku, naopak při prodeji se za nejlepší cenu považuje cena nejvyšší. Limitovaným příkazem klient stanovuje bance maximální možnou hranici, za kterou je ochotný nakupovat (tedy jakou nejvyšší částku je schopný zaplatit) či prodávat (za kterou nejnižší cenu cenný

papír zpeněží). Setkat se však můžeme i s dalšími příkazy, prostřednictvím kterých lze stanovit i další limity. Velmi často používaným příkazem je „splň nebo zruš“. Jestliže je možné klientův příkaz splnit, banka tak učiní, pokud ne, příkaz se ruší.

Klientům, kteří chtějí prostřednictvím banky realizovat obchody s cennými papíry, nestačí vlastnit pouze běžný účet. V tomto případě je nutné sepsání další smluvní dohody mezi bankou a jejím zákazníkem. Zákon o cenných papírech dává na výběr ze dvou smluv. Obstarání koupě nebo prodeje cenného papíru lze uskutečnit buď na základně komisionářské smlouvy, nebo smlouvy mandátní. Hlavní rozdíl spočívá v tom, na jaké jméno banka jedná. V případě komisionářské smlouvy jedná banka (komisionář) pod svým jménem na účet klienta (komitenta), pokud jde o smlouvu mandátní, banka (mandatář) vystupuje pod jménem klienta (mandanta) a na jeho účet. Z důvodu toho, že burzy i mimoburzovní trhy fungují na již výše zmiňovaném členském principu, používá se výhradně jen komisionářské smlouvy o obstarání koupě nebo prodeje cenného papíru. (Liška, Elek, & Marek, 2014)

Mezi licencované obchodníky s cennými papíry v oblasti bankovníctví v České republice patří např. Česká spořitelna, a.s., ČSOB, a.s., Komerční banka, a.s., ING Bank, a.s., Fio bank, a.s., GE Money Bank, a.s. a další. (Investujeme.cz., b.r.)

### **2.2.3 Kolektivní investování**

*„Kolektivní investování je založeno na společném zájmu většího počtu individuálních investorů co možná nejefektivněji zhodnotit své volné peněžní prostředky při současné snaze minimalizovat investiční rizika dostatečnou diverzifikací společného portfolia.“* (Musílek, 2011, p. 433) Tato forma investování je velice významná jak pro drobné investory, tak i pro ekonomiku státu.

Existují dva základní modely kolektivního investování, které najdeme především ve vyspělých státech. Prvním typem je investiční fond, který je samostatným právním subjektem založeným formou akciové společnosti. Investiční fond si prostřednictvím emise akcií obstarává finanční prostředky, pomocí kterých posléze nakupuje různé investiční instrumenty. Investoři se tedy poskytnutím vkladu stávají akcionáři fondu a disponují právem hlasovat na valné hromadě. Tento model je obvyklý zejména v anglosaských zemích. (Revenda et al., 2012; Rejnuš, 2011)

Druhým modelem je podílový fond, který se od investičního fondu odlišuje tím, že nemá právní subjektivitu. Je zakládán investiční společností, která již právní

subjektivitu má. Investiční společnost je licencovaná finanční instituce založená za účelem vytváření a obhospodařování podílových fondů a její činnost podléhá přísnému dozoru České národní banky. Majetek podílových fondů je však oddělený od majetku investiční společnosti jako takové. Vložením prostředků se investor stává podílníkem na majetku fondu a obdrží podílový list. Nevzniká mu však nárok zapojit se do správy fondu. Tento typ fondu nalezneme např. v Německu, Rakousku nebo právě v České republice. (Revenda et al., 2012)

Jak u investičních, tak u podílových fondů rozlišujeme dva typy: otevřené fondy a uzavřené fondy. Otevřené fondy jsou charakteristické neomezenou možností emise nových akcií nebo podílových listů a také počtem majitelů těchto cenných papírů. Výhoda tohoto typu fondu spočívá v povinnosti zpětného odkupu, čímž je zajištěna vysoká likvidita. Uzavřený fond funguje přesně naopak. Množství cenných papírů, které fondy vydávají, je omezené, stejně tak jako počet vlastníků těchto cenných papírů, kteří nemají právo požadovat zpětný prodej.

### **2.2.3.1 Podílové fondy**

Podílové fondy lze považovat za nejrozšířenější a neoblíbenější formu kolektivního investování. Hlavním důvodem je nejspíše jednoduchá cesta na investiční trhy, neboť podílové fondy jsou v nabídce téměř každého bankovního domu. Mezi čtyři největší zprostředkovatele domácích i zahraničních fondů patří právě čtyři největší banky v České republice - Československá obchodní banka, a.s., Česká spořitelna, a.s., Komerční banka, a.s. a UniCredit Bank, a.s. (údaj k 31. prosinci 2014). Podílové fondy patří mezi nejpoblíbenější investice i v České republice. Ze statistik vyplývá, že tímto způsobem investuje každý sedmý Čech, z tohoto důvodu budou podílové fondy v následujících řádcích podrobně rozebrány. (Asociace pro kapitálový trh České republiky, 2015)

Zájemci o podílové fondy mají na výběr z několika podílových fondů. Mezi základní druhy otevřených podílových fondů patří:

- fondy peněžního trhu,
- dluhopisové fondy,
- akciové fondy
- smíšené fondy,
- zajištěné fondy,

- fondy fondů,
- nemovitostní fondy,
- a další. (Polouček, & et al., 2009)

**Fondy peněžního trhu** se nejčastěji zaměřují na investování do krátkodobých dluhopisů, státních pokladničních poukázek, termínovaných vkladů aj. Tyto fondy jsou vhodné pro začínající a konzervativní investory, kteří chtějí své volné peněžní prostředky využít k investování jen krátkodobě.

Jak již název napovídá, **dluhopisové fondy** se zaměřují především na jeden konkrétní typ cenných papírů, kterým jsou dluhopisy bez ohledu na typ emitenta. Nicméně v portfoliu se mohou v malé míře objevit i majetkové cenné papíry. Dluhopis neboli obligace je dlužnický cenný papír, jehož emitent má povinnost za určitou dobu splatit jeho majiteli nominální hodnotu dluhopisu a úrok. Některé dluhopisové fondy se zaměřují i na konkrétní druhy dluhopisů, jako např. na státní nebo komunální dluhopisy, hypoteční listy a další.

**Akciové fondy** svůj majetek investují zejména do akcií - majetkového cenného papíru, s jehož držením je spojeno právo podílet se na řízení, zisku a likvidačním zůstatku akciové společnosti. Akciový fond si vybere, zda se zaměří na akcie konkrétního odvětví, nebo bude investovat do akcií bez ohledu na to, ve které oblasti společnost podniká, a tím rozloží riziko.

**Směšené fondy** investují do různých druhů cenných papírů od rizikových akcií až po méně rizikové investiční instrumenty, jako např. nástroje peněžního trhu. Pro budoucího podílníka je proto důležité seznámit se s investičními záměry fondu.

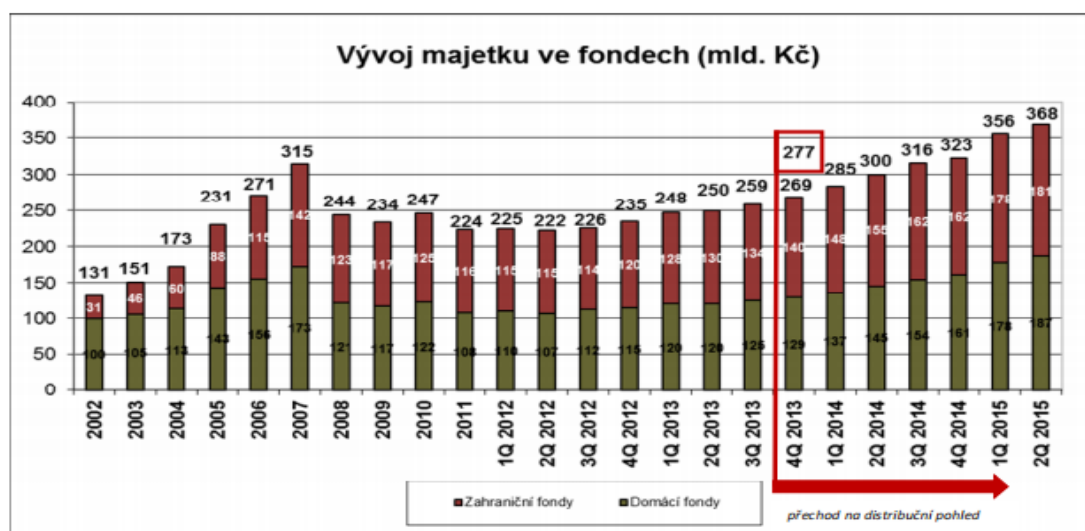
Pro investory, kteří chtějí své finanční prostředky investovat s minimálním rizikem, jsou nejvhodnější **zajištěné fondy**. Garantují totiž do určité míry, že hodnota jejich investice nepoklesne. Tyto fondy investují do cenných papírů s fixním výnosem s cílem poskytnout zajištění.

**Fondy fondů** peníze investují do nákupu podílových listů nebo akcií jiných fondů, čímž snižují podílníkovo riziko, protože portfolio těchto fondů je velmi diverzifikované.

To, že jsou podílové fondy jednou z nejoblíbenějších investic, potvrzuje i tisková zpráva Asociace pro kapitálový trh České republiky ze dne 14. srpna 2015. Rekordní nárůst těchto investic byl zaznamenán již v minulém roce, letos tento trend

stále pokračuje. Z celkových 367,39 miliard Kč, které mají občané České republiky v podílových fondech, je 78 % drženo fyzickými osobami, zbývajících 22 % patří osobám právnickým. Nárůst majetku podílových fondů vzrostl během půl roku (období od 1. ledna 2015 do 30. června 2015) o více než 13 %. Hlavním důvodem tohoto vývoje jsou patrně nízké úrokové sazby na depozitních účtech. (Asociace pro kapitálový trh České republiky, 2015)

Graf 1: Vývoj majetku ve fondech (mld. Kč)



Pozn.²: Od 1. čtvrtletí 2014 došlo ke změně metodiky pro vykazování majetku v domácích podílových fondech, kdy dosud tato informace vycházela z objemu majetku spravovaného v domácích fondech, nově pak je vykazován objem investic do domácích fondů na území České republiky (správcovský pohled nahrazen pohledem distribučním). Do statistiky majetku v domácích fondech tak nejsou zahrnovány například investice do domácích fondů uskutečněné ze zahraničí.

Zdroj: (Asociace pro kapitálový trh České republiky, 2015)

Akciové fondy, fondy fondů, nemovitostní fondy a v neposlední řadě také fondy smíšené zaznamenaly nárůst svého majetku během druhého čtvrtletí tohoto roku, nepříznivý vývoj zaregistrovaly dluhopisové fondy, strukturované fondy<sup>3</sup> a fondy peněžního trhu. (Asociace pro kapitálový trh České republiky, 2015)

V následující tabulce je možné vidět jak celkový majetek jednotlivých typů fondů, tak i jejich rozložení celkových aktiv mezi domácí a zahraniční fondy.

<sup>3</sup> Strukturované fondy jsou pokračovateli zajištěných fondů.

Tabulka 2: Rozdělení investic - domácí a zahraniční fondy (k 30. červnu 2015)

Typ fondu	Celkem k 30.6.2015		
	domácí fondy	zahraniční fondy	Celkem
Fondy peněžního trhu	595 333 315 Kč	5 407 867 181 Kč	6 003 200 496 Kč
Strukturované fondy	621 532 873 Kč	30 532 751 847 Kč	31 154 284 720 Kč
Akciové fondy	26 364 254 814 Kč	42 102 993 042 Kč	68 467 247 855 Kč
Dluhopisové fondy	63 077 930 584 Kč	47 623 389 959 Kč	110 701 320 544 Kč
Fondy smíšené	74 812 233 546 Kč	53 407 310 803 Kč	128 219 544 350 Kč
Fondy fondů	15 418 934 287 Kč	485 568 801 Kč	15 904 503 088 Kč
Fondy nemovitostní	5 662 590 690 Kč	1 279 249 609 Kč	6 941 840 299 Kč
<b>CELKEM</b>	<b>186 552 810 109 Kč</b>	<b>180 839 131 243 Kč</b>	<b>367 391 941 351 Kč</b>

Zdroj: (Asociace pro kapitálový trh České republiky, 2015)

## 2.2.4 Investiční poradenství

Vybrat si, kam investovat peněžní prostředky, nebývá snadná záležitost. Nabídka investičních produktů je široká a pro začínajícího investora může být velice nepřehledná. Základem úspěchu každého investora je dostatek informací a jejich správné posouzení. Shromažďovat, posuzovat a vyhodnocovat informace z oblasti finančních a kapitálových trhů není jednoduché, proto se velký počet investorů svěřuje do rukou specialistů. Investiční poradci jsou zkušenými odborníky, kteří disponují velkým množstvím informací z různých zdrojů, provádějí podrobné analýzy dat, která potom na základě svých odborných znalostí a zkušeností vyhodnocují. Údaje, o které se investiční poradci opírají, naleznou např. ve výročních zprávách společností, v publikacích centrálních bank, v odborných finančních nebo investičních časopisech aj.

Dále existují i informační kanály, jako např. Telerate, Reuter nebo Telekurs. Velké množství informací získávají poradci i prostřednictvím internetu. Výsledkem jejich práce je co nejoptimálnější doporučení pro konkrétního klienta, kam má své peníze investovat. Tyto služby poskytují jak individuální poradci, tak i velké specializované poradenské firmy, stejně tak jako investiční banky. (Musílek, 2011)

Využití služeb investičního poradenství může klient jednorázově nebo jich může využívat pravidelně. Pokud chce zákazník využít služeb investičního poradce jen jednou, může očekávat pouze jednorázové doporučení, kam investovat. Jestliže chce klient využívat služeb investičního poradce pravidelně, bývá obvyklé, že spolu banka a klient sepiší smluvní dohodu. V této smlouvě je uvedena doba platnosti smlouvy, výše poplatku, který bude účtován za služby, formu a způsob, jakým bude poradce



poskytovat klientovi informace atd. Rozhodnutí, zda klient dá na rady svého investičního poradce, však záleží čistě na něm samotném.

### **2.2.5 Správa aktiv**

Správa aktiv je založena na osobním přístupu banky ke klientovi a týká se peněžních prostředků v řádech milionů korun. Úkolem banky je zprostředkovat investiční obchody a řídit zákaznicko portfolio. Aktiva klienta banka spravuje na jeho účet a riziko. Tento majetek je po celou dobu ve vlastnictví zákazníka, je tedy striktně oddělen od majetku banky. Pokud se klient, který je fyzickou osobou, rozhodne využít těchto služeb, jedná se o personální správu aktiv. Uzavřením smlouvy dává klient buď úplnou pravomoc nakupovat a prodávat investiční produkty, nebo jen žádá o doporučení, kam investovat.

*„Vlastní řízení osobních účtů je proces, který se skládá z několika fází:*

- *analýza klienta,*
- *návrh investiční strategie,*
- *uzavření smlouvy o správě aktiv,*
- *realizace,*
- *průběžné řízení osobních účtů a*
- *hodnocení výkonnosti správy aktiv popř. stanovení nové strategie.“* (Musílek, 2011, p. 216)

Smyslem analýzy klienta je seznámit se s tím, co od správy aktiv očekává, po jakou dobu bude této službě využívat, jak velké riziko je schopen akceptovat, jaké jsou jeho majetkové poměry atd. Na základě těchto informací přijde banka s návrhem investiční strategie a způsobu rozdělení klientových peněz do jednotlivých produktů. Po výběru strategie a rozhodnutí, do jakých instrumentů chce zákazník investovat, dochází k uzavření smlouvy a uskutečnění domluvených nákupů či prodejů, o kterých banka klienta průběžně informuje. Hlavní zásadou, kterou banka při správě aktiv musí dodržovat, je, že veškeré operace s majetkem, které uskuteční, musí být v nejlepším zájmu klienta. (Musílek, 2011)

### **2.2.6 Vybrané investiční produkty bank na českém trhu**

V následující části budou podrobněji rozebrány vybrané investiční příležitosti, které se kromě již uvedených služeb a produktů v nabídce bank objevují nejčastěji.

### **2.2.6.1 Investiční certifikáty**

Investiční certifikáty řadíme mezi dluhové cenné papíry. Ve většině případů je emituje banka s cílem získat nové finanční prostředky. Banka se touto formou zavazuje zaplatit vlastníkovvi investičního certifikátu peníze na základně předem stanovených podmínek. Doba splatnosti certifikátu může být neomezená nebo omezená, nejčastěji však bývá pětiletá. Investor má ale možnost v libovolném čase tento cenný papír za aktuální tržní cenu nakoupit či prodat. Tato cena se odvíjí od tzv. podkladového aktiva, kterým mohou být burzovní indexy, akcie, různé měny nebo komodity. Není tedy, jako např. dluhopis, vytvořena nabídkou a poptávkou na finančním trhu.

Nízké náklady, vyšší výnosy a možnost investovat jen v malé částce to jsou výhody, které investiční certifikáty přinášejí. Vhodnou investici mohou představovat pro začínající investory, kteří mají alespoň minimální představu o tom, jak trhy fungují. Potencionální investor má pak na výběr z několika druhů certifikátů. Garantované certifikáty zaručují jeho majiteli návratnost investice v plné výši, s částečně garantovaným certifikátem lze obvykle počítat v případě negativního vývoje s vrácením 30 – 50 % investované částky. Hodnota indexových certifikátů se odvíjí od podkladového aktiva, kterým je v tomto případě burzovní index. Dále se lze setkat např. s bonusovými nebo diskontovanými certifikáty. (Polouček, & et al., 2009; Rejnuš, 2011; Svoboda; 2015)

Zájem o tyto cenné papíry v České republice pomalu roste. Nejoblíbenějším typem investičních certifikátů jsou certifikáty garantované nebo částečně garantované. (Svoboda; 2015)

### **2.2.6.2 Strukturované dluhopisy**

Strukturované dluhopisy jsou dalším typem dluhového cenného papíru. Fungují jako klasické dluhopisy, slouží tedy jako potvrzení o půjčení peněz jejich emitentovi (bance) a jsou ve většině případů obchodovatelné na veřejných trzích. Stejně jako cena indexových certifikátů, tak i cena strukturovaných dluhopisů se odvíjí od podkladového aktiva, kterým mohou být akcie, akciové burzovní indexy nebo koše aj.

### **2.2.6.3 Hypoteční zástavní listy**

Dalším typem dluhových cenných papírů jsou hypoteční zástavní listy. Vydávají je výhradně banky, které mají tuto činnost povolenou od České národní banky, aby získaly peněžní prostředky na poskytování hypotečních úvěrů.

### **2.2.6.4 Investiční životní pojištění**

Jedná se o dlouhodobé smíšené životní pojištění bez garantovaného minimálního zhodnocení. Nicméně volbou vhodné investiční strategie může pojistník – osoba, která si sjednala pojistnou smlouvu, ovlivnit výtěžek svého pojištění a dosáhnout tak zajímavějšího výnosu. Investiční produkty, ze kterých si klient vybírá, bývají méně rizikové. Nejčastěji jde o investice do podílových fondů, z jejichž druhů si lze ten nejpříjemnější vybrat.

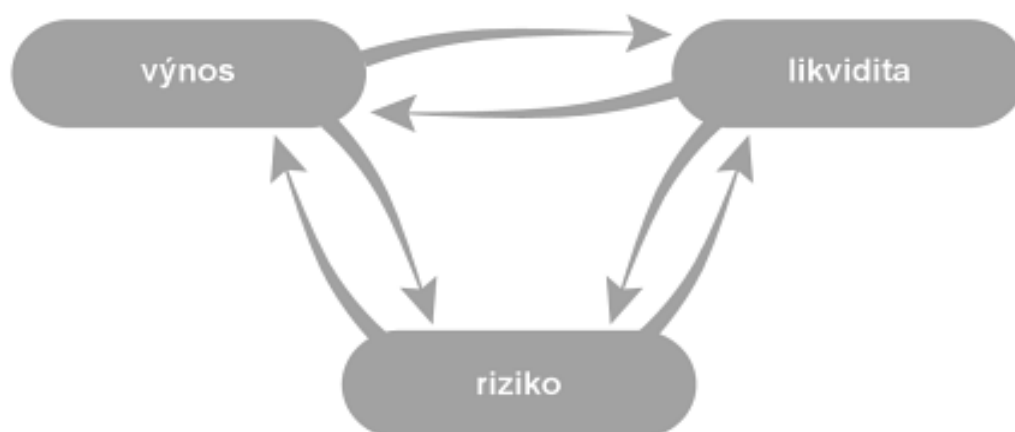
### **2.2.6.5 Investiční zlato**

Nákupu investičního zlata je možné využít jako dlouhodobou investici a lze do něj investovat i v malých částkách. Zlato je již několik staletí považováno za uchovatele hodnoty, zejména v době vysoké inflace se jeho cena obvykle zvyšuje. Další výhodou spočívá v tom, že investiční zlato je osvobozeno od daně z přidané hodnoty. Nejprodávanější formou jsou slitky zlata známé jako zlaté cihličky.

## **2.3 Magický trojúhelník**

Výnos, riziko a likvidita jsou tři základní kritéria investičního rozhodování a také tři vrcholy tzv. magického (investičního) trojúhelníku, který vyjadřuje vztah mezi těmito parametry. Cílem každého investora by tedy nejspíš bylo investovat do takového produktu, který by přinášel velké výnosy, byl vysoce likvidní a nebylo by s ním spojeno žádné riziko. Takovou kombinaci však v praxi nelze najít. Vysoký výnos ve většině případů přináší i vysoké riziko a velká likvidita zase znamená menší výnosy. Velmi důležité pravidlo však říká, že vysoké riziko nedokáže a ani nemůže zaručit, že bude dosažen i vysoký výnos. Optimální kombinace těchto tří hledisek je pro každého investora individuální, záleží na tom, co konkrétní investor upřednostňuje. Nicméně většina investorů chce maximalizovat výnosy ve vztahu k riziku a likviditě.

Obrázek 1: Magický trojúhelník



Zdroj: (Šoba, Širůček, & Ptáček, 2013)

### 2.3.1 Výnos

Hlavním důvodem a cílem každého investování je výnos, tedy odměna, kterou investor obdrží za uskutečněnou investici. Každá investice však k dosažení výnosu nemusí vést, protože většina investičních produktů výnos negarantuje. Investoři se nejčastěji rozhodují na základě tzv. očekávaného výnosu. Očekávaný výnos je predikovaným budoucím výnosem, jehož výše je stanovena pomocí ekonomických prognóz, zkušeností z minulých let a dalších vlivů, které přinášejí různé faktory, a jehož dosažení není zaručené.

Výnos, který investor může obdržet, se skládá ze dvou částí – důchodu a kapitálového zisku. Úroky a dividendy jsou pravidelnou příjmovou položkou pro investora, kterou obdrží za určité časové období, a řadí se mezi důchodové výnosy. Kapitálový zisk vzniká v důsledku změn tržních cen jednotlivých investičních produktů a je pro většinu investorů důležitější nežli výnos, který získá z úroků či dividend. Změny tržních cen mohou ale vést i ke kapitálové ztrátě. Zda bylo dosaženo zisku nebo ztráty lze zjistit rozdílem mezi prodejní cenou investičního instrumentu a cenou, za kterou byl pořízen. Pokud byla prodejní cena vyšší než cena pořizovací, vyjde kladný rozdíl, který investorovi přináší zisk. V opačném případě se jedná o ztrátu. Pro investora je výhodné, pokud nakupuje investiční produkt v době, kdy jeho hodnota klesá, a v období, ve kterém dochází k růstu jeho ceny, se rozhodne uskutečnit prodej.

### 2.3.2 Riziko

V praxi nenajdeme žádný druh investice, se kterou by nebylo spojené žádné riziko. Riziko lze popsat jako nebezpečí, že se investorovi nepodaří dosáhnout výnosu, který si představoval, nebo jako negativní vliv události na očekávaný výnos, která se může v budoucnosti vyskytnout. Existuje několik druhů rizik, se kterými musí investor počítat, jako např. tržní riziko, úrokové riziko, inflační riziko, riziko právní nebo riziko insolvence. (Musílek, 2011; Rejnuš, 2011)

Tržní riziko se týká všech obchodovatelných cenných papírů, nejvíce však působí na akcie. Vyplývá ze změny tržních cen, které mohou mít nepříznivý dopad na výnos. Tržní ceny se mění v důsledku působení řady vlivů – očekávaná recese, změny v chování spotřebitelů, strukturální změny v politice a další faktory. Úrokové riziko plyne ze změny úrokových sazeb. Hrozbu snížení reálného výnosu, který vypočteme jako rozdíl mezi nominálním výnosem a absolutním vlivem inflace, představuje riziko inflační, které může vést k tomu, že reálný výnos bude záporný. S možností, že se investor nebude schopen domoci předem sjednaných podmínek, počítá riziko právní, které hrozí spíše v méně vyspělých státech. Riziko insolvence počítá s možností, že se emitent cenného papíru dostane do platební neschopnosti, a nebude tedy moci dostát svým závazkům ve stanoveném termínu, nebo také vůbec. Toto riziko se však týká spíše cenných papírů, které emitovaly korporace.

Valach (2010) rozlišuje tři typy postojů, které může investor zaujímat vůči riziku. Averse a nechuť k riziku znamená, že investor nebude chtít vložit prostředky do velmi rizikových investičních produktů a bude vyhledávat investiční příležitosti s velmi malým rizikem. Naopak investor se sklonem k riziku vyhledává velmi rizikové investiční produkty s vidinou větších výnosů. Neutrální postoj je rovnováhou mezi averzí a sklonem k riziku. Takový investor je pak do určité míry ochoten riziko podstoupit.

Obrázek 2 zobrazuje jednotlivé typy investičních příležitostí seřazených od nejméně rizikových, které představuje spodní část pyramidy, až po nejrizikovější, které jsou zachyceny v horním díle pyramidy.

Obrázek 2: Pyramida bezpečnosti investičních příležitostí



Zdroj: (Smejkal, & Rais, 2013)

### 2.3.3 Likvidita

Likvidita představuje schopnost a rychlost přeměnit investiční produkt na peněžní prostředky s co nejnižšími náklady. Při porovnávání, jak jsou jednotlivé investiční produkty na trzích likvidní, mluvíme o stupni likvidity. Likvidita daného investičního instrumentu záleží na mnoha faktorech. Nejdůležitější faktor, který likviditu ovlivňuje, je poptávka. Pokud poptávka po produktu roste, zvyšuje se i rychlost, za kterou investiční instrument zpeněžíme. V opačném případě, kdy není poptávka na trhu příliš velká, bude investorovi trvat delší dobu, než dostane peněžní prostředky. Aby investice do méně likvidního produktu byla zajímavá, musí být schopna přinést vyšší výnos.

Mezi nejlikvidnější aktiva patří cenné papíry, které jsou obchodovatelné na veřejných trzích, jako např. akcie nebo podílové listy, které lze prodat během několika hodin nebo dnů. Mezi nejméně likvidní aktiva se řadí především nemovité věci nebo umělecká díla. (Rejnuš, 2011; Novotný, 2009)

### 2.3.4 Výnos, riziko a likvidita investičních produktů

#### 2.3.4.1 Obchodování s cennými papíry pro klienty

Cenné papíry jsou nejcharakterističtějším druhem finančních investičních instrumentů. Pojem cenné papíry je velmi široký a jednotlivé finanční dokumenty, které

do této kategorie patří, lze klasifikovat podle různých typů kritérií. Jednou z možností, jak cenné papíry členit, je porovnání jednotlivých druhů na základě jejich výnosu, rizika a likvidity. (Polouček, & et al., 2009; Veselá, 2007; Kohout, 2013)

V následující části budou vyjmenovány a následně posouzeny nejtypičtější cenné papíry obchodovatelné na burzách i na organizovaných mimoburzovních trzích podle kritérií magického trojúhelníku.

Mezi nejobchodovatelnější cenné papíry na kapitálovém trhu patří **akcie**. Tento druh cenného papírů se řadí mezi nejrizikovější. Hlavním důvodem, proč jsou akcie považovány za velmi rizikovou investici, je to, že se jejich cena odvíjí od poptávky a nabídky, kterou lze jen velmi obtížně predikovat, stejně tak jako předpovědět, jak bude akciová společnost v budoucnu prosperovat. Další riziko představuje nejistota, zda bude akciová společnost vyplácet dividendy a investor tak obdrží důchodový výnos. Podstoupit však vysoké riziko se investorovi může velice vyplatit, protože akcie mohou dosáhnout více než nadprůměrných výnosů, navíc jejich likvidita je vysoká. Akcii lze prodat na burze nebo mimoburzovních trzích během velmi krátkého času.

Další velmi oblíbený cenný papír představuje **dluhopis**. Zhodnotit, zda jsou dluhopisy velice, či málo rizikové, není snadné, protože pod tento pojem je zahrnuto několik typů obligací. Obecně ale lze říci, že investice do dluhopisů není tak riziková jako investice do akcií, protože důchodový výnos ve formě úroků je zajištěn. Státní pokladniční poukázky, jejichž splatnost je menší než jeden rok, jsou vysoce likvidní a nejméně rizikovou obligací, jejich výnos však není příliš vysoký. Za nepřilíš výnosné, ale vysoce likvidní lze považovat státní dluhopisy, které mají dobu splatnosti vyšší než jeden rok. Riziko nesplacení je v případě státních pokladničních poukázek a dluhopisů téměř nulové, investor se musí obávat pouze tržního rizika. Dosáhnout vyššího výnosu s cenou vyššího rizika je možné při nákupu podnikových obligací. Největší riziko představují podnikové obligace společností ve velmi špatné finanční situaci s příslibem vysokého výnosu.

Za posledních třicet let se staly velmi oblíbenými investice do **finančních derivátů**. Finanční derivát je definován jako instrument, jehož aktuální cena se odvíjí od hodnoty jeho podkladového aktiva. Deriváty vznikly za účelem zajištění proti rizikům, ale také fungují jako nástroj pro investování a spekulace s cílem dosažení nejvyšších výnosů. Právě tento druh investování je považován na nejrizikovější a při

pohledu na výše uvedenou pyramidu bezpečnosti investic (obrázek 2) stojí na samém vrcholu. Mezi tři základní druhy derivátů patří futures, opce a swapy.<sup>4</sup> (Rejnuš, 2011)

#### 2.3.4.2 Podílové fondy

S vysokou likviditou mohou investoři počítat, pokud se rozhodnou investovat do jakéhokoliv druhu otevřených podílových fondů. (Janda, 2011) Prvním typem těchto fondů jsou **fondy peněžního trhu**. Ty patří mezi méně rizikové fondy. Jejich výnos sice není příliš velký, nicméně častokrát bývá větší nežli výnos, který bychom získali např. na spořicí nebo termínovaném účtu.

Investice do **dluhopisových fondů** přináší vyšší výnosy než investice do výše zmíněných fondů peněžního trhu. Jak již bylo řečeno, vyšší výnosy jsou však ve většině případů spojeny s větším rizikem. Toto pravidlo platí i v tomto případě.

Výnos a riziko **smíšených fondů** záleží především na struktuře portfolia konkrétního fondu. Smíšený fond, v jehož portfoliu se objevují převážně akcie, bude rizikovější a výnosnější, nežli fond, který se zaměřuje především na dluhopisy. Obecně lze říci, že smíšené fondy mívají průměrné výnosy a držení podílových listů takového fondu s sebou nese střední riziko.

**Zajištěné fondy** jsou nejvhodnější pro investory, kteří preferují co nejméně rizikové investice. Řadí se k nejméně rizikovým podílovým fondům, protože zájemci garantují, že jejich investice do určité míry nepoklesne. Investor však nedosáhne příliš zajímavého výnosu.

**Fondy fondů** se řadí spíše k velmi rizikovým investicím se zajímavým výnosem. Likvidita jejich podílových listů je také vysoká.

**Akciové fondy** jsou nejrizikovějším typem fondů z důvodu kolísání kurzů akcií, nicméně takováto investice může zajistit investorovi, který má zájem o podílové fondy, největší výnos. (Peníze.cz, b.r.)

#### 2.3.4.3 Vybrané investiční produkty bank na českém trhu

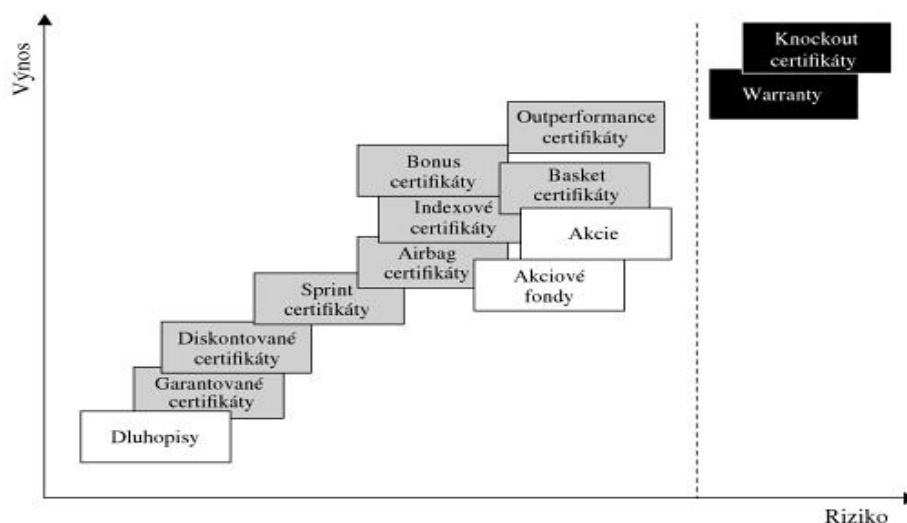
Zhodnotit v obecné rovině **investiční certifikáty** podle kritérií magického trojúhelníku nelze, protože existuje celá řada jejich druhů od méně rizikových s malými výnosy až po rizikové s velkými výnosy. Srovnání jednotlivých typů certifikátů s dalšími investičními instrumenty na základně výnosu a rizika nabízí obrázek 3.

---

<sup>4</sup> Podrobný výklad finančních derivátů viz Rejnuš, O. (2013). *Cenné papíry a burzy (2. vyd.)*. Praha: Cerm.



Obrázek 3: Srovnání jednotlivých druhů investičních certifikátů a dalších investičních instrumentů podle výnosu a rizika



Zdroj: (Polouček, & et al., 2009)

Společnou vlastností jednotlivých typů certifikátů je jejich vysoká likvidita, kterou mají díky možnosti certifikát kdykoliv za aktuální cenu na trhu prodat před datem splatnosti.

Na stejném principu fungují i **strukturované dluhopisy**, proto je jejich likvidita také vysoká. Další stejnou vlastností strukturovaných dluhopisů s investičními certifikáty je skutečnost, že jejich riziko a výnos závisí na konkrétním druhu. Velice bezpečnou investici představuje např. strukturovaný dluhopis s garancí emitenta na vyplacení zaručeného výnosu.

**Hypoteční zástavní listy**, jakožto další typ dluhového cenného papíru, lze řadit mezi velmi bezpečné investice z toho důvodu, že pohledávky z hypotečních úvěrů jsou kryty nemovitou věcí dlužníka. Výnosy z této investice bývají průměrné, jejich velkou výhodou ale je, že nepodléhají dani z příjmů. Možnost s nimi obchodovat na sekundárním trhu zajišťuje jejich poměrně vysokou likviditu.

Fungování **investičního životního pojištění** již bylo popsáno v kapitole o investičních produktech, kde bylo uvedeno, že nejčastějším investičním produktem kombinovaným se životním pojištěním jsou podílové fondy. Právě proto riziko a výnos tohoto typu životního pojištění záleží na vybraném typu podílového fondu popř. na jiném investičním produktu. Na rozdíl od podílových fondů likvidita investičního životního pojištění je poměrně nízká.

**Investiční zlato** se vyznačuje i svou vysokou likviditou, v bezpečnostní pyramidě (Obrázek 2) se nachází na úplném dně pod položkou „drahé kovy“, představuje tedy nejméně rizikovou investici a jeho dlouhodobý výnos lze považovat za průměrný. (Investiční magazín, b.r.)

## 2.4 Legislativní podmínky poskytování produktů

Bankovní odvětví patří mezi vysoce regulované oblasti podnikání. Hlavním důvodem, proč je právě tento sektor pod přísným dohledem, je jeho zásadní vliv na ekonomickou stabilitu. Úpadek významné banky může ohrozit nejen stabilitu ekonomiky státu, v němž tato banka podniká, ale vlivem globalizace celého světa může mít negativní dopad i na světovou ekonomiku, a ovlivnit tak významné makroekonomické ukazatele, jako např. zaměstnanost nebo HDP. Další příčinou regulace tohoto odvětví je skutečnost, že banka ke své činnosti využívá kromě vlastních zdrojů převážně zdroje cizí ve formě vkladů svých klientů.

Regulace a dohled musí být dány zákonnou úpravou. V České republice existuje velké množství právních předpisů, kterými jsou banky povinny se řídit. Jedná se například o tyto zákony:

- zákon č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů,
- zákon č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů,
- zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů,
- zákon č. 189/2004 Sb., kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů,
- zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů,
- zákon č. 190/2004 Sb. o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů,
- a další. (Černožorský, & Teplý, 2011; Liška et al., 2014)

Zrušení obchodního zákoníku a vytvoření nového občanského zákoníku přineslo řadu změn i v oblasti bankovníctví. Předchozí úprava např. rozlišovala bankovní obchody v režimu obchodního zákoníku a v režimu občanského zákoníku. Nabytím účinnosti nového občanského zákoníku došlo ke zrušení obchodního zákoníku. Nový občanský zákoník již nerozlišuje tyto dva typy obchodů a nestanovuje, že smluvní stranou takových do obchodů musí být výhradně banka.

Žádný zákon v České republice nedefinuje pojem „investiční bankovníctví“. Každá banka musí podle zákona o bankách obdržet od České národní banky bankovní licenci. Na základě této licence může vykonávat kromě základní činnosti přijímání vkladů a poskytování úvěrů také další služby, mezi které mimo jiné patří i poskytování investičních služeb.

Zákon o bankách č. 21/1992 Sb. ale poskytování investičních služeb dále neřeší a odkazuje na zákon č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu, který tento pojem dělí na dva typy služeb. První typ, který zákon zmiňuje, jsou **hlavní investiční služby**, mezi které řadí tyto činnosti:

- a) *přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů,*
- b) *provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka,*
- c) *obchodování s investičními nástroji na vlastní účet,*
- d) *obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání,*
- e) *investiční poradenství týkající se investičních nástrojů,*
- f) *provozování mnohostranného obchodního systému,*
- g) *upisování nebo umisťování investičních nástrojů se závazkem jejich upsání,*
- h) *umisťování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání. (Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu)*

Druhým typem jsou **doplňkové investiční služby**, za které zákon považuje např. úschovu a správu investičních nástrojů nebo poskytování návrhů, které se týkají investování nástrojů. (Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu)

Podle tohoto zákona jsou investičními nástroji cenné papíry, se kterými lze obchodovat na kapitálovém trhu, jako např. akcie nebo dluhopisy, cenné papíry kolektivního investování, nástroje peněžního trhu, deriváty a další. (Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu)

Česká republika je součástí Evropské unie, která se již řadu let snaží o vytvoření jednotného finančního trhu. Jednou z oblastí, na kterou se Evropská unie zaměřila v souvislosti s její regulací a harmonizací, bylo i bankovníctví. Byla vytvořena řada směrnic a norem, které měly dopad na legislativu jednotlivých zemí. Zásadní dopad na podnikání na kapitálovém trhu přinesla Směrnice Evropského parlamentu a Rady ES

2004/39ES o trzích finančních nástrojů<sup>5</sup>, která nabyla účinnosti v roce 2006, ale v právním řádu České republiky se promítla až v polovině roku 2008 v podobě zákona č. 230/2008 Sb, který změnil zákon o podnikání na kapitálovém trhu a další legislativu, která se týkala poskytování investičních služeb. (Polouček, & et al., 2009; Černá, Štenglová, & Pelikánová, 2015)

MiFID stanovuje zásady, které musí obchodníci s cennými papíry dodržovat, jako např. že musí jednat čestně, spravedlivě, profesionálně a v nejlepším zájmu klientů, poskytovat jasné a úplné informace a další pravidla. Hlavním smyslem této směrnice je především ochrana investorů, které se dělí na dva typy – drobné investory a profesionální investory, mezi něž zákon řadí např. investiční společnosti nebo pojišťovny. Směrnice obchodníkům ukládá povinnost, aby každý jejich zákazník udělal test, jehož cílem je zjistit, jaké jsou klientovy investiční záměry, investiční horizont, velikost peněžních prostředků, které chce klient investovat, a jeho majetkové poměry, dosavadní zkušenosti s investováním a znalost investičních nástrojů. Takovéto testy se nazývají testy vhodnosti, nicméně v oblasti bankovního prostředí se objevují pod názvem investiční dotazníky. Testy přiměřenosti se provádějí v případě, kdy klient požaduje, aby banka uskutečnila na jeho pokyn prodej nebo nákup investičních nástrojů, které směrnice dělí na komplexní, mezi které patří např. různé typy derivátů, a nekomplexní – jako např. podílové listy. Obchodník s cennými papíry při provádění transakcí nesmí upřednostňovat jedny klienty před druhými. Svůj majetek musí řádně oddělit od majetku klienta. (Kokeš, 2009)

Tuto směrnici označovanou jako MiFID 1 nahradila za účelem odstranění určitých nedostatků, zvýšení transparentnosti a ochrany investorů v roce 2014 nová směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů – MiFID 2, která původní směrnici doplňuje, některý její text i mění. Tuto změnu musí členské země implementovat do národního práva nejpozději do poloviny roku 2016, k nabytí účinnosti dojde až v roce 2017.

---

<sup>5</sup> Anglicky Markets in Financial Instruments Directive (zkratka MiFID).

### **3. Metodika a cíle**

Hlavním cílem této bakalářské práce je vytvoření vhodných modelových portfolií pro jednotlivé typy klientů za účelem zhodnocování jejich volných finančních prostředků. Aby bylo možné tohoto cíle dosáhnout, je nezbytné nejprve analyzovat a následně porovnat, jaké investiční produkty jsou nabízeny na českém bankovním trhu. Pro srovnání nabídky investičních produktů byly vybrány tyto tři banky – Československá obchodní banka, a. s., UniCredit Bank, a. s. a GE Money Bank, a. s.

Bakalářská práce je založena na těchto metodách:

#### **1) Studium literatury**

Studium odborné literatury je podkladem pro literární rešerši. V této části je nejprve definováno investiční bankovníctví a charakterizovány jednotlivé investiční instrumenty, dále je zde popsáno fungování magického trojúhelníku a legislativní podmínky poskytování investičních produktů.

#### **2) Sběr informací**

Informace o nabízených investičních produktech ve vybraných bankách byly získány z veřejně dostupných dokumentů, jako např. sazebníků, všeobecných obchodních podmínek nebo letáků jednotlivých produktů. Další potřebné údaje poskytli přímo zaměstnanci jednotlivých bankovních institucí prostřednictvím osobních setkání.

#### **3) Analýza a komparace**

Nejprve jsou srovnány postupy, které banky aplikují při poskytování investičních služeb. Dále jsou podrobně analyzovány získané údaje o investičních produktech a poté jsou mezi sebou jednotlivé investiční instrumenty porovnány podle různých druhů kritérií prostřednictvím tabulek vytvořených programem Microsoft Word.

#### **4) Modelování**

Následně jsou na základě rozboru nabídky investičních produktů vytvořena čtyři modelová portfolia pro čtyři typy klientů. Tato modelová portfolia jsou porovnávána pomocí grafů zkonstruovaných v programu Microsoft Excel. Pro zjednodušený výpočet rizika portfolia je použit vzorec pro vážený aritmetický průměr.

Vážený aritmetický průměr

$$\bar{x} = \frac{\sum_{i=1}^n x_i w_i}{\sum_{i=1}^n w_i}$$

$x_i$  produktové skóre

$w_i$  váha produktu v portfoliu v %

## 5) Zhodnocení

Poslední část bakalářské práce zhodnocuje podmínky poskytování investičních produktů ve vybraných bankách a porovnává složení jednotlivých modelových portfolií vytvořených pro čtyři různé typy klientů.

## 4. Praktická část

### 4.1 Základní informace o třech vybraných bankách

#### 4.1.1 Československá obchodní banka, a.s.

*Obrázek 4: Logo Československé obchodní banky, a.s.*



Zdroj: [www.csob.cz](http://www.csob.cz)

Československá obchodní banka, a. s. (ČSOB) je dceřiná společnost, jejímž jediným vlastníkem je společnost KBC BANK NV sídlící v hlavním městě Belgie – v Bruselu. Jedná se o univerzální banku, která obsluhuje přibližně tři miliony klientů. Jejimi klienty jsou jak fyzické, tak i právnické osoby. ČSOB nabízí svým zákazníkům základní bankovní služby a produkty, jako např. vedení účtů nebo poskytování úvěrů. Zároveň jsou klientům přístupné i produkty a služby finanční skupiny ČSOB, která zahrnuje např. Hypoteční banku, ČSOB Pojišťovnu, ČSOB Asset Management nebo Patria Finance. V rámci této skupiny jsou klientům nabízeny kromě běžných bankovních služeb pojištění, penzijní fondy, produkty kolektivního investování a další.

#### 4.1.2 UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

*Obrázek 5: Logo UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.*



Zdroj: [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz)

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. působí na českém finančním trhu již od roku 2007, pod tímto oficiálním obchodním jménem poskytuje služby

od roku 2013 v České republice a na Slovenku. Stoprocentním vlastníkem akcií této banky je rakouská UniCredit Bank Austria sídlící ve Vídni.

UniCredit Bank poskytuje služby vhodné pro občany i pro firmy. Její portfolio obsahuje produkty, jako např. běžné nebo spořicí účty, hypotéky a úvěry, investiční produkty, privátní bankovníctví a další. Za svoji nejkvalitnější službu banka považuje službu Corporate Finance, v rámci které se zaměřuje na projektové a strukturované financování. Zároveň se také soustředí na osoby samostatně výdělečně činné, především na lékaře, advokáty, notáře atd., pro které je vymezeno Kompetenční centrum pro svobodná povolání.

#### **4.1.3 GE Money Bank, a. s.**

*Obrázek 6: Logo GE Money Bank, a. s.*



Zdroj: [www.gemoney.cz](http://www.gemoney.cz)

GE Money Bank, a. s. je součástí finanční skupiny General Electric, která zahrnuje společnosti působící v oblasti průmyslu a finančních služeb. Jedná se o univerzální banku, která poskytuje služby fyzickým a právnickým osobám (zaměřuje se převážně na malé a střední podniky). Své služby nabízí na českém trhu již od roku 1998 a s více jak milionem klientů patří mezi největší banky v České republice. Skupina GE Money kromě GE Money Bank působí na českém trhu i GE Money Auto, s. r. o. Tato instituce patří mezi jednu z největších leasingových společností a poskytuje služby v oblasti financování osobních a užitkových vozů.

## **4.2 Porovnání podmínek poskytovaných investičních produktů ve třech vybraných bankách**

### **4.2.1 Investiční proces**

Investiční proces je v ČSOB, UniCredit Bank i GE Money Bank téměř obdobný. Banky požadují, aby každý klient uzavřel komisionářskou smlouvu o obstarání koupě nebo prodeje investičních nástrojů (cenných papírů). Na základně této smlouvy pak



banka (komisionář) jedná svým jménem na účet klienta (komitenta). Podpisem této smlouvy klient potvrzuje, že je obeznámen s podmínkami poskytování služeb spojených s nákupem a prodejem investičních nástrojů, s aktuálním sazebníkem a všeobecnými obchodními podmínkami a s těmito podmínkami také souhlasí. Při podpisu smlouvy je nezbytné, aby klient prokázal svou totožnost předložením občanského průkazu nebo cestovního pasu.

Pokud chce zákazník investovat do podílových fondů ať už formou jednorázových investic, nebo prostřednictvím pravidelného investování u UniCredit Bank, musí uzavřít přímo s investiční společností Pioneer Investments (sesternou společností UCB) smlouvu o přijímání, předávání a provádění pokynů týkajících se cenných papírů kolektivního investování.

Další smluvní dokumentace je nutná například, pokud se klient rozhodne využít kombinace investování a spoření. V tomto případě pak klient ještě uzavírá smlouvu o spořicímu účtu (ČSOB), nebo smlouvu o termínovaném vkladu (UCB).

Každý klient musí podstoupit informační povinnost danou směrnicí o trzích finančních instrumentů (MiFID). Aby mohla banka poskytovat investiční služby s odbornou péčí a v nejlepším zájmu klienta (jak směrnice stanovuje), je nezbytné, aby každý klient sdělil bance, jaké má odborné znalosti a zkušenosti v oblasti investování, postoj k riziku a optimální investiční horizont. Banka takto činí prostřednictvím investičních dotazníků. Investiční dotazník každá banka sestavuje individuálně. Vyplněním tohoto dotazníku každý klient zjistí, jaký je jeho tzv. investiční profil.

Ve vztahu k příslušnému investičnímu profilu banka hodnotí, zda je každá individuální transakce, kterou klient požaduje provést, pro něj přiměřená na základě rizikovosti konkrétního investičního produktu. V případě, že si klient vybere investiční nástroj, jehož rizikovost je nižší, než umožňuje klientův investiční profil, banka klientovi sdělí, že tato investice je pro něj vhodná. Zároveň ho však upozorní, že investování do méně rizikových produktů nejspíš nepřinese takový výnos jako produkty s vyšší rizikovostí.

V opačném případě, kdy chce klient vložit své peněžní prostředky do investice s vyšším rizikem, než umožňuje klientův investiční profil, banka na tuto skutečnost opět klienta upozorní a sdělí mu, že mu tuto investici nedoporučuje. Pokud však klient na

tomto příkazu trvá, banka transakci provede, ale již nenese zodpovědnost za klientovo rozhodnutí.

Další informační povinnost, která je dána směrnicí MiFID, se týká např. kategorizace klientů, kdy banka rozlišuje, zda se jedná o tzv. standardního (neprofesionálního) zákazníka či o zákazníka profesionálního. Své klienty také banka informuje o principu provádění příkazů za nejlepších podmínek pro klienta, o převodním místu, o ochraně klientova majetku nebo omezování střetů zájmů mezi klientem a samotnou bankou. Velký důraz také kladou banky na informovanost klientů o riziku investování. Upozorňují své klienty na kolísání investic a především na to, že investování nemusí klientovi přinést zisk, ale i ztrátu. Podrobně pak popisují fungování jednotlivých typů rizik u veškerých typů investičních nástrojů.

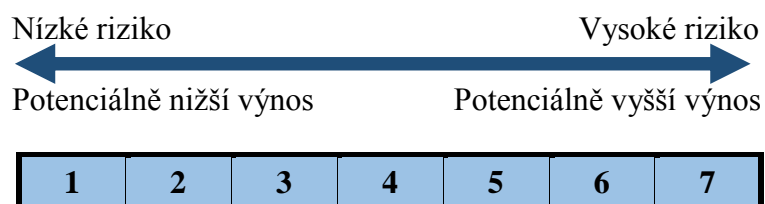
ČSOB, UniCredit Bank i GE Money Bank mají problematiku směrnice MiFID velice podrobně rozpracovanou na svých webových stránkách, případně odkazují své klienty na podrobnější informace na webových stránkách ČNB.

#### 4.2.2. Rizikový profil

Rizikový profil je používán k porovnání rizika a výnosu především u podílových fondů. Jedná se o stupnici v rozmezí 1 až 7 (viz obrázek 7). Každý podílový fond má přidělené jedno číslo, které vyjadřuje, zda se jedná o investici s nízkým rizikem, která nejspíš investorovi přinese pouze malý výnos, nebo zda jde o investici s vysokým rizikem a potenciálně vyšším výnosem. Nicméně ani investiční produkt ohodnocený číslem jedna neznamena, že s touto investicí není spojené žádné riziko, ale že riziko je na nejnižší možné úrovni.

Hodnota přiděleného rizikového profilu se odvíjí od historické volatility – kolísání hodnoty investičního produktu. Stejně tak jako se v průběhu existence podílových fondů nebo jiných investičních nástrojů může měnit jejich volatilita, je možné, že dojde i ke změně rizikového profilu.

Obrázek 7: Rizikový profil



Zdroj: vlastní zpracování

Každá banka tento indikátor stanovuje na základně jiných kritérií a také ho jinak nazývá. ČSOB tento ukazatel pojmenovala jako tzv. produktové skóre. Pro stanovení správného skóre produktu bere banka v úvahu různé druhy faktorů, mezi které patří:

- pravděpodobnost, že dojde ke splacení celé částky, kterou klient investuje,
- rozdělení peněžních prostředků v rámci produktu,
- likviditu
- a různé typy rizik jako:
  - tržní riziko,
  - měnové riziko,
  - úvěrové riziko
  - a specifická rizika (např. v souvislosti s konkrétní zemí).

UniCredit Bank používá pro tuto stupnici pojem rizikový profil. Pro stanovení vhodného rizikového profilu, jehož úkolem je správně ohodnotit podmínky na trhu, je uvažováno s těmito typy rizik:

- tržní riziko,
- kreditní riziko,
- riziko malé likvidity,
- riziko, které souvisí především s finančními deriváty,
- operační riziko,
- měnové riziko
- a další rizika.

GE Money Bank naopak uvádí, jaká důležitá rizika nejsou při stanovení tzv. poměru rizika a výnosu, jak banka tento ukazatel označuje, zohledněna. Jedná se o:

- riziko likvidity,
- úvěrové riziko,
- riziko protistrany
- a riziko související se spravováním fondu.

### **4.2.3 Nabízené produkty**

Bankovníctví patří mezi odvětví, ve kterých panuje velká konkurence mezi jednotlivými institucemi. Každá banka se tedy snaží o získání co největšího počtu

klientů. Z tohoto důvodu většina bank zahrnuje do svého produktového portfolia co nejvíce produktů, aby tak zvýšila svoji konkurenceschopnost.

Kromě běžného účtu, úvěrů a hypoték nebo spořicího účtu nabízejí bankovní instituce, které se v České republice řadí mezi největší banky, i produkty investiční.

Tabulka 3 poskytuje komplexní pohled na nabídku investičních produktů ve třech vybraných bankách.

*Tabulka 3: Aktuálně nabízené investiční produkty v ČSOB, UniCredit Bank a GE Money Bank.*

Investiční produkt	ČSOB	UniCredit	GE Money
Obchodování na kapitálových trzích	ANO	ANO	NE
Podílové fondy	ANO	ANO	ANO
Pravidelní investování	ANO	ANO	ANO
Kombinace spoření a investování	ANO	ANO	NE
Investiční životní pojištění <sup>6</sup>	ANO	NE	NE
Hypoteční zástavní listy <sup>7</sup>	NE	NE	NE
Strukturované dluhopisy	NE	ANO	NE

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.2.3.1 Obchodování na kapitálových trzích

Zprostředkování cenných papírů nabízí dvě ze tří vybraných bank, a to Československá obchodní banka a UniCredit Bank, které patří mezi licencované obchodníky s cennými papíry. Obě banky podmiňují tuto službu otevřením účtu. Podepsat veškerou dokumentaci je možné na jejich pobočkách.

Pokud však chce klient využívat nejmodernějších služeb a šetřit tak čas, ČSOB také nabízí možnost otevřít si účet on-line na webových stránkách Patria Direct. Otevření účtu on-line probíhá v několika krocích. Nejdříve vyplní zákazník registrační formulář, ve kterém uvede své základní údaje. Všechny dokumenty jsou pak klientovi zaslány on-line na uvedenou e-mailovou adresu.

<sup>6</sup> Investiční životní pojištění se objevuje v nabídce všech třech bank. Aktuálně však dochází k úpisu IŽP pouze v ČSOB.

<sup>7</sup> V současné době ČSOB ani UniCredit Bank hypoteční zástavní listy neemitují, je však možné tyto dluhopisy koupit na sekundárním trhu.

Pro své klienty jsou banky schopné zprostředkovat nákup nebo prodej akcií, dluhopisů, derivátů, cenných papírů kolektivního investování nebo nástrojů peněžního trhu. Prostřednictvím UniCredit i ČSOB má tak každý klient přístup nejen na domácí finanční trhy, ale i na trhy v zahraničí. Kromě samotného obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů banky svým zákazníkům nabízí možnost konzultace se zkušeným odborníkem, který je ochotný poradit s výběrem vhodné investiční příležitosti na základně klientova rizikového profilu, volných peněžních prostředků a investičního horizontu.

Ani jedna z bank od svého klienta nevybírá poplatky za vedení účtu, podávání či rušení zadaných příkazů. Poplatek zaplatí klienti obou bank pouze za uskutečněné operace. Tento poplatek není generalizován, jeho výše závisí na parametrech jednotlivých obchodů.

ČSOB stanovuje vyšší poplatek v závislosti na čtyřech kritériích, a to:

- druhu cenného papíru,
- trhu,
- objemu realizovaného obchodu
- a způsobu podání příkazu.

U UniCredit Bank poplatek závisí především na tom, kde je investiční nástroj obstaráván, jestli se jedná o domácí, či zahraniční trh, zda je obchodován na burze, nebo na OTC trhu<sup>8</sup>. Hlavním faktorem, jenž především ovlivňuje, jaký poplatek klient za uskutečněný obchod zaplatí, je objem peněžních prostředků, v jejichž výši požaduje klient uskutečnění obchodu. Konečná hodnota poplatku se totiž vypočte jako příslušné procento z tohoto objemu. Zároveň u některých investičních nástrojů UniCredit Bank vyžaduje minimální hodnotu peněžních prostředků, za které bude obchod proveden.

Existují tři způsoby, pomocí kterých lze zadat příkaz v ČSOB. Jednou z možností je využít webových stránek Patria Online, kde má klient přehled o všech zadaných pokynech. Druhý způsob provedení příkazu je prostřednictvím telefonní linky přes operátora. Poslední možností je zadání příkazu prostřednictvím telefonátu přímo osobnímu makléři, se kterým se klient může o svých krocích také poradit.

---

<sup>8</sup> OTC (over the counter) trh je mimoburzovní trh, na němž probíhá obchodování s investičními nástroji, ale na rozdíl od burzy na tomto trhu nefiguruje instituce, které by nad tímto trhem vykonávala dohled.

V UniCredit Bank může klient jednotlivé příkazy uskutečnit přímo na pobočce, pokyny je také možné zadat prostřednictvím e-mailu nebo telefonicky.

Nejen pro klienty, ale i pro širokou veřejnost nabízí web Patria Direct možnost vyzkoušet si obchodování s cennými papíry „nanečisto“ prostřednictvím DEMO účtu po dobu třiceti dnů. Po registraci má každý zájemce k dispozici fiktivních půl milionu korun, které může virtuálně investovat, a zjistit tak bez jakýchkoliv rizik, zda by mu použitá strategie zhodnotila jeho finanční prostředky, nebo by o ně naopak přišel.

#### **4.2.3.2 Otevřené podílové fondy**

Otevřené podílové fondy dominují v nabídce investiční produktů ČSOB i UCB. V případě GE Money Bank se jedná o jediný investiční produkt, který banka v současnosti poskytuje. Z hlediska kvantity nabídky OPF nejvíce fondů nabízí ČSOB (jedná se o několik stovek fondů), UniCredit Bank dává svým klientům na výběr z více než stovky fondů. Počet fondů v nabídce GE Money Bank je ve srovnání s těmito dvěma bankami velice malý – jedná se o pouhých 7 fondů.

Československá obchodní banka nabízí podílové fondy, které spravují společnosti ČSOB Asset Management a KBC Asset Management. Investovat do fondů lze buď jednorázově, nebo pravidelně. Každý klient si může v široké nabídce podílových fondů vybrat z několika typů těchto fondů, např. akciové, dluhopisové, strukturované nebo zajištěné. Může také investovat do fondů v českých korunách nebo cizích měnách (např. v eurech, britských lirách nebo v amerických dolarech).

Otevřené podílové fondy, které UniCredit Bank nabízí, jsou produkty sesterské investiční skupiny Pioneer Investments, která na českém trhu poskytuje služby již od roku 1995 a to jak pro individuální klienty, tak i pro právnické osoby, nebo fyzické osoby podnikatele. Historie této společnosti sahá však až do roku 1928, ve kterém byl založen první fond s názvem Pioneer Fund. Nabídka OPF obsahuje různé typy fondů, jako např. fondy akciové, komoditní nebo dluhopisové, do kterých lze investovat ve třech vybraných měnách – v českých korunách, amerických dolarech nebo eurech.

Nabízené podílové fondy poskytované GE Money Bank spravuje společnost Budapest Fund Management. Jedná se o fondy akciové, smíšené a dluhopisové. Jiné typy otevřených podílových fondů GE Money Bank nenabízí.

Následující tabulka 4 zobrazuje, jaké typy podílových fondů jsou v jednotlivých bankách nabízeny.

Tabulka 4: Jednotlivé typy podílových fondů v nabídce ČSOB, UCB a GE Money

Typ podílového fondu	ČSOB	UniCredit	GE Money
Fondy peněžního trhu (krátk. fondy)	ANO	ANO	NE
Dluhopisové fondy	ANO	ANO	ANO
Smíšené (balancované) fondy	ANO	ANO	ANO
Komoditní fondy	ANO	ANO	NE
Akciové fondy	ANO	ANO	ANO
Zajištěné fondy	ANO	NE	NE
Strukturované fondy	ANO	NE	NE

Zdroj: vlastní zpracování

Následující část se bude podrobně zabývat jednotlivými typy nabízených OPF. Nejprve budou vždy uvedeny základní údaje o fondech jednoho typu v každé bance. Poté bude vybrán pokaždé jeden nebo dva fondy (v závislosti na počtu nabízených typů OPF) v nabídce každé banky a následně budou tyto fondy porovnány dle výše poplatků a výše minimální investice a také podle krátkodobé a dlouhodobé výkonnosti fondu. Jelikož se strukturované a zajištěné fondy objevují pouze v nabídce ČSOB, není tedy možné jejich porovnání, a proto budou u těchto fondů uvedeny jen základní informace.

### **Fondy peněžního trhu (krátkodobé fondy)**

Nabídka těchto fondů v ČSOB obsahuje pouze tři fondy peněžního trhu, a to KBC Multi Interest Cash CAD, KBC Multi Interest Cash EURO a KBC Multi Interest Cash USD. Jediným významným rozdílem mezi těmito fondy je měna, za kterou investor nakoupí podílové listy. Do prvního z uvedených fondů je nutné investovat v kanadských dolarech, do druhého v eurech a do třetího v amerických dolarech.

Minimální požadovaná hodnota investice je u těchto třech fondů stejná, a to 5 000 Kč. Vstupní poplatek ve výši 0,1 % z hodnoty investice je také shodný, stejně tak jako výstupní poplatek 5 %, který však investor zaplatí pouze v případě, že se rozhodne svůj podíl prodat dříve než měsíc od nákupu. Poplatek za obhospodařování fondu<sup>9</sup> činí 0,4 % v případě fondů KBC Multi Interest Cash CAD a KBC Multi Interest Cash USD, hodnota majetku fondu KBC Multi Interest Cash EURO je snížena o tento poplatek ve výši 0,25%.

<sup>9</sup> Poplatek za obhospodařování (správu) fondu není vybírán přímo od klienta, ale platí se z majetku fondu, a snižuje tak jeho hodnotu. Toto pravidlo platí u všech fondů ve všech vybraných bankách.

V kategorii fondů, kterou UniCredit Bank nazvala jako krátkodobé, figuruje sedm fondů. Jedná se o fondy, které investují do takových investičních instrumentů, jež umožňují zhodnocení peněžních prostředků během krátkodobého nebo střednědobého investičního horizontu. Zaměřují se tedy na takové investice, jako např. dluhopisy s krátkou dobou splatnosti nebo nástroje peněžního trhu.

Tyto fondy jsou vhodné především pro opatrné investory. O této skutečnosti svědčí i výše rizikového indikátoru jednotlivých fondů v hodnotě jedna nebo dva. Jedinou výjimku představuje fond Pioneer Funds - Euro Short-Term ohodnocený číslem čtyři.

Jak vysoký bude nákupní poplatek, který klient zaplatí při každé koupi nových podílových listů, záleží na výši peněžních prostředků, kterou klient investuje. Podrobný přehled poskytuje tabulka 5.

*Tabulka 5: Hodnota nákupních poplatků krátkodobých fondů.*

<b>Hodnota v CZK/EUR/USB</b>	<b>Nákupní poplatek (v %)</b>
do 100 000 CZK nebo 3 500 EUR/USB	0,50
od 100 000 CZK nebo 3 500 EUR/UBS	0,40
od 250 000 CZK nebo 8 500 EUR/USB	0,30
od 500 000 CZK nebo 17 000 EUR/USB	0,20

Zdroj: vlastní zpracování

Výstupní poplatek při zpětném prodeji podílových listů není účtován. Hodnota majetku podílového fondu je snižována o tzv. manažerský poplatek, jehož hodnota je vypočtena jako příslušné procento z celkových aktiv fondu.

Fond Pioneer – Sporokonto jako jediný z krátkodobých fondů umožňuje investovat v minimální výši 5 000 Kč při prvním nákupu, pro následující investice je stanovena minimální hodnota investice 1 000 Kč. Lze také investovat pravidelně minimálně 500 Kč měsíčně. Ostatní fondy pak vyžadují, aby měl klient k dispozici více peněžních prostředků k investování. Minimální výše pro první investici je 30 000 Kč, 1 200 € nebo 1 800 \$, pro následné investice 10 000 Kč, 400 € nebo 600 \$ a pro pravidelné investování 500 Kč, 25 € nebo 25 \$.

Jelikož ČSOB i UniCredit Bank nabízí pouze několik fondů tohoto druhu (GE Money Bank tyto fondy neposkytuje) byly ke srovnání vybrány tyto dva fondy: KBC



Multi Interest Cash EURO (ČSOB) a Pioneer – Sporokonto (UCB). Jedná se o fondy vhodné pro opatrnější investory. Oba fondy mají již dlouhou historii, se svou činností začaly již v devadesátých letech minulého století.

Tabulka 6: Srovnání poplatků a výše minimální investice pro vybrané krátkodobé fondy.

Fondy	Poplatek (v %)		Minimální investice (v Kč)	
	Vstupní	Za správu	Jednorázová	Pravidelná
Multi Interest Cash EURO	0,10	0,25	5 000	500
Pioneer – Sporokonto	max. 0,5	0,5	5 000	500

Zdroj: vlastní zpracování

V minimální požadované výši se obě banky shodují jak v případně pravidelného investování, tak i jednorázových investic. Vstupní poplatek i poplatek za obhospodařování fondu účtované ČSOB jsou nižší než poplatky u UniCredit Bank.

Tabulka 7: Srovnání výkonnosti vybraných fondů peněžního trhu (krátkodobých fondů) v %.

Fond	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	od založení
Multi Interest	0,06	- 0,13	- 0,14	- 2,01	1,50	0,73
Sporokonto	-0,04	- 0,20	- 0,32	- 0,32	0,07	0,48

Zdroj: vlastní zpracování

Při srovnání výkonnosti jednotlivých fondů je možné vidět, že se oba fondy vyvíjejí téměř totožně převážně v krátkém období. KBC Multi Interest Cash EURO roste především ve středně dlouhém období tří let. Výnosnost těchto fondů od jejich založení je velice podobná.

### Dluhopisové fondy

Pokud bude investor uvažovat nad nákupem dluhopisových fondů, má možnost většího výběru nežli u fondů peněžního trhu. ČSOB nabízí přes třicet fondů a nákup podílových listů lze uskutečnit v nejrůznějších měnách. Investor může investovat v českých korunách a vyhnout se tak měnovému riziku, nebo v cizí měně, jako např. v amerických nebo kanadských dolarech, polských zlotých, eurech atd. Každý fond má individuální strategii. Některé fondy preferují investování do dluhopisů, jejichž emitentům ratingové společnosti přidělují velmi solidní úvěrové hodnocení, jiné se zaměřují naopak na dluhopisy emitentů s nižším ratingem s vidinou vyšších výnosů, ale

s vyšším úvěrovým rizikem. Pro každého klienta je nutné seznámit se se strategií konkrétního fondu.

Vstupní poplatek, který investor při nákupu podílových listů zaplatí, se pohybuje v rozpětí od 0,1 - 2 %. Poplatky za obhospodařování fondu se u většiny fondů pohybují okolo 0,5 %. Výstupní poplatky jsou účtovány jenom u vybraných fondů, a to pouze v případě, že se investor rozhodne svůj podíl prodat dříve než měsíc po nákupu. Převážná většina fondů nabízí svým investorům výnos v podobě kapitálového zisku. Jak již jejich názvy naznačují např. KBC Renta Slovakrenta - dividendová přináší investorům dividendové výnosy. Minimální požadovaná investice u převážné většiny fondů je v částce 5 000 Kč, některé fondy umožňují i pravidelné investování v hodnotě 500 Kč za měsíc. Fondy s dividendovými výnosy požadují shodnou výši investice, která je však mnohonásobně vyšší nežli investice u fondů s kapitálovými výnosy, a to v hodnotě 1 000 000 Kč.

Ze široké nabídky fondů si vyberou především odvážnější investoři, kteří se neobávají přiměřeně velkého rizika. Produktové skóre s číslem čtyři se objevuje u většiny fondů. Pro opatrné investory nabízí ČSOB bezpečnější investiční příležitosti jako např. KBC Multi Interest ČSOB Krátkodobý s nejnižším možným produktovým skóre, nebo BC Renta Czechrenta, jehož produktové skóre je v hodnotě dva.

Nabídku dluhopisových fondů v UCB tvoří téměř padesát různých fondů. Tyto fondy jsou určeny pro klienty, kteří chtějí investovat při střední míře rizika. Rizikový profil těchto fondů se pohybuje na stupnici od 3 až do 5.

Nákupní poplatky v případě dluhopisových fondů představují vyšší výdaj nežli u krátkodobých fondů (viz tabulka 8).

*Tabulka 8: Hodnota nákupních poplatků dluhopisových fondů.*

<b>Hodnota v CZK/EUR/USB</b>	<b>Nákupní poplatek (v %)</b>
do 100 000 CZK nebo 3 500 EUR/USB	1,00 – 2,00
od 100 000 CZK nebo 3 500 EUR/USB	0,80 – 1,75
od 250 000 CZK nebo 8 500 EUR/USB	0,60 – 1,50
od 500 000 CZK nebo 17 000 EUR/USB	0,40 – 1,25

Zdroj: vlastní zpracování

Poplatek za zpětný odkup podílových listů je nulový u většiny fondů. Vybrané fondy výstupní poplatek ale účtují. Např. Pioneer S.F. – Emerging Markets Bond 2019 požaduje při prodeji 1,50 % z hodnoty podílových listů, Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 2018 dokonce 2,50 %, ale pouze v případě, že se investor rozhodne požadovat odkup dříve než 22. března 2018. Poplatek za správu fondu se pohybuje v rozmezí od 0,70 – 1,50 %.

Minimální výši volných peněžních prostředků, s kterou musí zájemce o tyto fondy disponovat, je stejná jako u fondů krátkodobých, jak pro jednorázové, tak i pro pravidelné investování. Výjimku opět tvoří dva již výše zmíněné fondy Pioneer S.F. – Emerging Markets Bond 2019 a Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 2018. Tyto fondy neumožňují pravidelné investování, ale pouze jednorázové investice, a to v minimální hodnotě 100 000 Kč nebo 3 500 €, následné investice potom v minimální výši 10 000 Kč, 400 € nebo 600 \$.

GE Money Bank nabízí dva dluhopisové fondy - BF Money Konzervativní Fond a BF Money Emerging Bond Fund. V případě prvního fondu jde o velice bezpečnou investici (hodnocenou pomocí poměru rizika a výnosu číslem 2), jelikož správci tohoto fondu se zaměřují na investování do krátkodobých dluhopisů, např. do státních dluhopisů. Průměrná splatnost portfolia tohoto fondu není nikdy větší jeden rok. Vstupní poplatek ve výši 0,25 % z hodnoty investované částky zaplatí každý investor při nákupu, pokud se rozhodne své podílové fondy posléze prodat, výstupní poplatek není účtován. Hodnotu OPF však snižuje tzv. manažerský poplatek ve výši 0,80 %.

BF Money Emerging Bond Fund je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni při investování podstoupit střední riziko. Fond investuje převážně do státních nebo podnikových dluhopisů na rozvíjejících se trzích. Při nákupu podílových listů klient zaplatí vstupní poplatek v hodnotě 2 %. Poplatek za správu fondu činí shodně též 2 %.

Z dluhopisových fondů ČSOB jsou pro srovnání vybrány KBC Renta Long EUR a KBC Multi Interest ČSOB Krátkodobý. Z UniCredit Bank fondy Pioneer - obligační plus a Pioneer Funds - Global High Yield. GE Money Bank nabízí dva fondy tohoto druhu: BF Money Konzervativní Fond a BF Money Emerging Bond Fund. Jedná se o fondy, které pro investora představují nižší riziko. Tyto vybrané fondy byly založeny před méně než deseti lety.

Tabulka 9: Srovnání poplatků a výše minimální investice pro dluhopisové fondy

Fond	Poplatek (v %)		Minimální investice (v Kč)	
	Vstupní	Za správu	Jednorázová	Pravidelná
Renta Long EUR	1	0,7	500	5 000
Multi Interest Krátkodobý	0,1	0,5	500	5 000
Pioneer – obligační plus	max. 2	1,05	500	5 000
Global High Yield	max. 2	1,2	500	30 000
Konzervativní Fond	0,25	0,80	300	300
Emerging Bond Fund	2	1,5	300	300

Zdroj: vlastní zpracování

Manažerské poplatky se u šesti vybraných fondů téměř neliší, větších rozdílů si lze všimnout u poplatků, které klient zaplatí při nákupu, především u fondů Pioneer Investments a fondu s názvem Emerging Bond Fund ve výši 2 %. Stejně tak se také výrazně neliší výše jednorázových a pravidelných investic. Výjimkou je fond Global High Yield, jehož minimální jednorázová investice je v hodnotě 30 000 Kč.

Tabulka 10: Srovnání výkonnosti vybraných dluhopisových fondů v %.

Fond	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	od založení
Renta Long	0,91	3,45	6,04	- 0,25	11,16	4,34
Multi Interest	0,02	- 0,39	-0,61	- 1,02	- 0,67	1,55
Obligační plus	1,73	- 0,07	2,03	- 1,91	2,99	4,77
Global High Y.	1,91	- 3,85	- 6,66	- 10,07	- 6,21	- 9,20
Konzervativní f.	0,17	- 0,22	0,14	0,59	4,18	10,86
Emerging Bond	3,57	- 1,79	2,32	- 9,40	3,22	21,92

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na tabulku 10 lze říci, že vybrané fondy přinášejí investorům, kteří investovali již při založení fondu, zisk. V krátkém období jsou některé fondy ztrátové, některé naopak ziskové. V obou případech zisk i ztráta nejsou nijak výrazné. Velice nepříznivý vývoj zaznamenává především fond Global High Yield společnosti Pioneer Investments. Fondu Emerging Bond Fund se naopak daří zhodnocovat získané prostředky. Od svého založení v polovině roku 2010 vynesl více než 20 %.

## Smíšené (balancované) fondy

Smíšené fondy může do svého portfolia zahrnout jak zkušený investor, tak i investor začátečník. V ČSOB lze do těchto fondů investovat v českých korunách, amerických dolarech nebo v eurech. Stejně jako u veškerých druhů otevřených podílových fondů je nezbytné, aby se zájemce seznámil s jejich strategií. Avšak většina fondů má ve svém portfoliu především akcie a dluhopisy v různých poměrech, některé fondy kromě těchto dvou zmíněných investičních instrumentů nakupují také instrumenty peněžního trhu. Produktové skóre smíšených fondů se pohybuje uprostřed stupnice na hodnotách tři nebo čtyři, jedná se tedy o středně rizikové investice. ČSOB nabízí smíšené fondy, které mají již dlouho historii, ale i fondy, které vznikly v létě minulého roku, jako např. ČSOB Flexibilní plán.

S investicí do těchto fondů jsou spojené výdaje především v podobě vstupního poplatku ve výši 1 - 3 % z investice. Výstupní poplatky žádný z nabízených smíšených fondů neúčtuje. Do těchto fondů lze investovat již od 5 000 Kč, pokud se jedná o investici jednorázovou, anebo pravidelně v minimální výši 500 Kč.

UniCredit Bank používá pro smíšené fondy synonymní výraz balancované fondy. K dispozici je sedmáct druhů těchto fondů, ze kterých si vybere každý klient bez averze k riziku. Rizikový profil těchto fondů je ohodnocen číslem 4 nebo 5. Základním principem balancovaných fondů je investování získaných peněžních prostředků do různých investičních příležitostí. Je tedy nezbytné, aby se každý investor podrobně seznámil s investičními záměry každého fondu, než se rozhodne nakoupit jeho podílové listy.

Stejně tak jako u ostatních typů fondů i balancované fondy vybírají nákupní poplatek, jehož výše se řídí podle následující tabulky.

*Tabulka 11: Hodnota nákupních poplatků balancovaných fondů.*

Hodnota v CZK/EUR/USB	Nákupní poplatek (v %)
do 100 000 CZK nebo 3 500 EUR/USB	3,00
od 100 000 CZK nebo 3 500 EUR/USB	2,75
od 250 000 CZK nebo 8 500 EUR/USB	2,25
od 500 000 CZK nebo 17 000 EUR/USB	1,50

Zdroj: vlastní zpracování

Poplatek při zpětném odkupu zaplatí klient pouze u podílových listů Pioneer – Fond Investičních Příležitostí 7/2020, a to ve výši 2 %. Ostatní fondy výstupní poplatek nepožadují. Poplatky za správu fondu, které snižují hodnotu jeho majetku, jsou u většiny fondů v hodnotě 1,50 % z jejich aktiv.

Opět u většiny fondů se nabízí možnost jak jednorázových investic, tak i možnost investovat pravidelně. Stejná je i minimální výše pro první investici tedy 30 000 Kč, 1 200 € nebo 1 800 \$, pro následné investice 10 000 Kč, 400 € nebo 600 \$ a při pravidelném investování 500 Kč, 25 € nebo 25 \$. Pioneer Funds - Global Multi-Asset Target Income jako jediný fond požaduje minimální výši investice 100 000 Kč nebo 3 500 €, následně pak alespoň 10 000 Kč, 400 € nebo 600 \$. Další výjimkou je Pioneer - dynamický fond, při jehož nákupu stačí, aby klient disponoval peněžními prostředky v minimální výši 5 000 Kč, následně pak při zvažování další investice alespoň 1 000 Kč, případně lze do tohoto fondu pravidelně investovat od 500 Kč.

V nabídce OPF GE Money Bank figurují opět pouze dva fondy tohoto typu. Jedná se o BF Money Balancovaný Fond a BF Money Chráněný Fond. Oba tyto fondy jsou v poměru rizika a výnosů ohodnoceny číslem 3 s doporučeným střednědobým nebo dlouhodobým investičním horizontem.

BF Money Balancovaný Fond investuje převážnou část majetku do dluhopisů a nástrojů peněžního trhu, jednu čtvrtinu portfolia tvoří i akcie. Poplatek při nákupu činí 1,5 % a poplatek za správu fondu 1,2 %.

BF Money Chráněný Fond za nashromážděné prostředky nakupuje jak akcie, které tvoří tzv. dynamickou část portfolia, tak i bezpečnější investice, které představují především státní dluhopisy. Při nákupu podílových listů zaplatí každý klient vstupní poplatek 1 %. Manažerský poplatek snižuje hodnotu podílového fondu o 1,2 %.

Pro srovnání smíšených fondů byly vybrány tyto fondy: ČSOB bohatství a ČSOB Vyvážený, Pioneer Funds – Flexible Opportunities a Pioneer Fund Solutions – Balanced, BF Money Balancovaný Fond a BF Money Chráněný Fond. Vybrané fondy jsou určeny pro investory, kteří chtějí vyšší výnos a jsou ochotni podstoupit vyšší riziko. Tomu odpovídá i ohodnocení těchto fondů prostřednictvím rizikového profilu je v hodnotě od 3 do 5.

Tabulka 12: Srovnání poplatků a výše minimální investice pro smíšené (balancované) fondy.

Fond	Poplatek (v %)		Minimální investice (v Kč)	
	Vstupní	Za správu	Jednorázová	Pravidelná
ČSOB bohatství	1,5	2	5 000	500
ČSOB Vyvážený	1,5	1	5 000	500
Flexible Opportunities	max. 3	1,9	30 000	500
Solutions – Balanced	max. 3	2,25	30 000	500
Balancovaný Fond	1,5	1,3	300	300
Chráněný Fond	1	1,31	300	300

Zdroj: vlastní zpracování

Vstupní i manažerský poplatek fondů nabízených UCB jsou znatelně vyšší než u ostatních fondů. Stejně tak je u těchto fondů velmi vysoká i jednorázová investice. Poplatky i minimální investice se u vybraných fondů v ČSOB a GE Money Bank jsou na téměř stejné úrovni.

Tabulka 13: Srovnání výkonnosti vybraných smíšených (balancovaných) fondů v %.

Fond	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	od založení
ČSOB bohatství	1,15	- 3,24	- 1,10	- 4,27	4,69	3,51
ČSOB Vyváž.	1,33	- 2,98	- 1,68	- 5,65	2,88	1,00
Flexible Opport.	3,42	- 3,81	- 3,17	- 6,44	- 3,52	- 1,83
Solutions – Bal.	2,85	- 5,20	- 1,68	- 6,91	X	- 4,05
Balancovaný F.	2,15	0,31	- 0,47	- 2,98	2,50	0,11
Chráněný Fond	0,98	- 1,74	- 0,13	- 3,28	12,82	13,17

Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj vybraných fondů v tabulce 13 ukazuje, že tyto fondy nebyly příliš ziskové, a to jak v období několika měsíců, tak i po celou dobu jejich existence. Zisk/ztráta během tříletého období pro fond Solutions – Balanced není uvedena, jelikož tento fond vznikl teprve před rokem. Chráněnému Fondu se na rozdíl od ostatních fondů v dlouhém období velice daří. Za dobu své existence dokázal nasbírané prostředky zhodnotit o 13,17 %.

## Komoditní fondy

Jediný komoditním fondem nabízeným ČSOB je ČSOB Komoditní fond s produktovým skorém pět. Tento fond investuje především do zlata, do zemního plynu a do ropy. Vstupní poplatek v hodnotě 3 % zaplatí každý klient, který se do tohoto fondu rozhodne vložit své peněžní prostředky v minimální výši 5 000 Kč jednorázově nebo 500 Kč pravidelně. Poplatek za obhospodařování fondu činí 2 %.

Nabídka komoditních fondů obsahuje pouze jediný fond - Pioneer Funds - Commodity Alpha. Tento fond minimálně dvě třetiny svého majetku investuje komoditních futures. Hodnotu majetku snižuje manažerský poplatek 1,25 %. Jediným skutečným peněžním výdajem je pouze nákupní poplatek v závislosti na výši investované částky dle tabulky 14.

Tabulka 14: Hodnota nákupních poplatků komoditního fondu.

Hodnota v CZK/EUR/USB	Nákupní poplatek (v %)
do 100 000 CZK nebo 3 500 EUR/USB	3,75
od 100 000 CZK nebo 3 500 EUR/USB	3,50
od 250 000 CZK nebo 8 500 EUR/USB	3,25
od 500 000 CZK nebo 17 000 EUR/USB	2,75

Zdroj: vlastní zpracování

Minimální výše pro první investici je typicky 30 000 Kč, 1 200 € nebo 1 800 \$, pro následné investice 10 000 Kč, 400 € nebo 600 \$ a pro pravidelné investování 500 Kč, 25 € nebo 25 \$.

Tabulka 15: Srovnání poplatků a výše minimální investice pro vybrané krátkodobé fondy.

Fondy	Poplatek (v %)		Minimální investice (v Kč)	
	Vstupní	Za správu	Jednorázová	Pravidelná
ČSOB Komoditní fond	3	2	5 000	500
Commodity Alpha	max. 3,75	1,25	30 000	500

Zdroj: vlastní zpracování

Hlavním rozdílem mezi těmito dvěma fondy je minimální výše peněžních prostředků, které chce klient jednorázově investovat. Zatímco v případě ČSOB stačí, aby klient disponoval pouze s částkou 5 000 Kč, UCB požaduje alespoň 30 000 Kč.



Poplatky spojené s touto investicí jsou víceméně podobné, ale ve srovnání s jinými fondy je lze považovat za jedny z vyšších.

*Tabulka 16: Srovnání výkonnosti vybraných fondů peněžního trhu (krátkodobých fondů) v %.*

Fond	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	od založení
Komoditní fond	5,14	- 0,13	- 17,02	-29,50	- 22,60	- 16,99
Commodity Al.	6,39	- 1,46	- 7,26	-20,54	- 33,58	- 44,65

Zdroj: vlastní zpracování

Výkonnost těchto fondů je také téměř obdobná. Zatímco v horizontu jednoho měsíce se fondům daří peněžní prostředky zhodnocovat, v ostatních časových obdobích fondy svým investorům přinášejí značnou ztrátu.

### **Akciové fondy**

Tyto fondy mají v nabídce OPF největší zastoupení. ČSOB nabízí několik desítek akciových fondů. Obecně tyto fondy patří mezi nejrizikovější typ OPF. O tomto faktu svědčí i produktové skóre jednotlivých fondů, protože nabývají hodnot od pěti do sedmi. Investovat lze kromě českých korun také v eurech, amerických dolarech, tureckých lirách a japonských jenech.

Vstupní poplatky jsou ve srovnání s ostatními typy podílových fondů jedny z nejvyšších. Pohybují se v rozpětí od 2 % až 4 %, výstupní poplatky jsou ve většině případů nulové a poplatek za obhospodařování fondy je na úrovni 0,7 – 2 %. Minimální výše volných prostředků, s kterými musí klient disponovat, je obdobná jako u ostatních typů fondů, a to v hodnotě 5 000 Kč. Některé fondy také umožňují investovat pravidelně v nejnižší možné částce 500 Kč. Maximální výše investice omezena není.

UniCredit Bank prostřednictvím společnosti Pioneer Investments nabízí přes padesát druhů akciových fondů s rizikovým profilem na stupnici od 5 až do 6. Jelikož investiční strategie akciových fondů jsou různorodé, je nezbytné se před investováním do těchto fondů seznámit s plánovanými záměry. Některé fondy například neinvestují veškerý majetek jen do akcií, ale mohou za část peněžních prostředků nakupovat i jiné investiční instrumenty. U některých fondů jejich název napovídá, na jaké trhy se především zaměřují, jde např. o fondy China Equity, Indian Equity, North American Basic Value nebo Italian Equity.

Největší výdaje při investování do akciových fondů představuje stejně tak jako u většiny fondů vstupní neboli nákupní poplatek, jehož výše je shodná s poplatky u komoditních fondů (viz výše uvedená tabulka 14). Poplatek za správu fondu se pohybuje na škále 1,25 – 2 %. Poplatky při zpětném odkupu fondy nepožadují.

Minimální požadovaná výše je u většiny fondů na stejné úrovni, která je obvyklá u všech již výše zmíněných. Některé z fondů jako např. Pioneer Funds - European Equity Target Income požaduje, aby klient investoval minimální částku 100 000 Kč nebo 3 500 €, v případě dalších investic alespoň 10 000 Kč, 400 € nebo 600 \$.

BF Money EMEA Equity Fund, BF Money Emerging Equity Fund a BF Money Central European Equity Fund jsou tři akciové fondy GE Money Bank vhodné pro investory se sklonem k riziku, již chtějí své volné peněžní prostředky investovat v dlouhodobém časovém horizontu. Tyto fondy se shodně investují do korporátních akcií, podílových fondů a investičních certifikátů. Společnou mají i výši vstupního poplatku v hodnotě 3 % i manažerského poplatku – 2 %. Liší se především v tom, do jakých regionů směřují jejich investice do investičních instrumentů.

Porovnány budou tyto fondy: ČSOB akciový a KBC Equity Fund Trends, Pioneer All-Star Selection a Pioneer Funds - Top European Players, BF Money EMEA Equity Fund a BF Money Central European Equity Fund.

*Tabulka 17: Srovnání poplatků a výše minimální investice pro akciové fondy.*

Fond	Poplatek (v %)		Minimální investice (v Kč)	
	Vstupní	Za správu	Jednorázová	Pravidelná
ČSOB akciový	3	2	5 000	500
Equity Fund Trends	3	1,5	5 000	500
Pioneer All-Star Selection	3,75	1,6	5 000	500
Top European Players	3,75	1,87	30 000	500
EMEA Equity Fund	3	2,77	300	300
Central European Equity	3	2,22	300	300

Zdroj: vlastní zpracování

Vstupní poplatky i poplatky za obhospodařování fondu jsou ve všech třech bankách v porovnání s ostatními typy fondů jedny z nejvyšších a představují tak pro investora již na začátku investování vyšší výdaj.

Tabulka 18: Srovnání výkonnosti vybraných akciových fondů v %.

Fond	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	od založení
ČSOB akciový	2,72	- 7,64	- 0,52	- 9,28	6,14	3,39
Equity Trends	2,77	- 9,45	- 3,09	- 11,34	5,72	0,56
All Star Select.	4,10	- 7,82	- 1,92	- 10,24	-	2,87
Top Eu. Players	3,80	- 8,70	- 7,01	- 9,78	4,32	50,56
EMEA Equity	13,15	4,27	4,84	- 13,83	- 13,58	- 15,88
Central Europ.	5,66	- 0,32	- 4,57	- 10,52	- 4,00	- 13,00

Zdroj: vlastní zpracování

Akciové fondy dokazují, že stejně tak dobře jako dokáží investorovi značně zhodnotit jeho peněžní prostředky - jako tomu tak je u fondu společnosti Pioneer Investments, jejichž fond Top European Players za dobu své existence dokázal zvýšit ceny získaných peněžních prostředků na dvojnásobek, mohou přinést i vyšší ztrátu, především v krátkém období.

### Zajištěné fondy

ČSOB nabízí také několik desítek zajištěných fondů. Tyto fondy mohou být vhodnou investicí pro všechny typy investorů. Mezi nabízenými fondy lze najít takové, jež představují pouze malé riziko, ale také fondy, s nimiž je spojena větší rizikovitost, ale zároveň přinášejí i větší výnos. Toto tvrzení si lze ověřit pohledem na produktové skóre, které nabývá hodnot od dvou do pěti.

Hlavním důvodem, proč mohou být tyto fondy pro investora zajímavé, je, že garantují návrat investice buďto v plné výši, nebo pouze částečně. Důležité je si však uvědomit, že tyto fondy získávají peněžní prostředky po omezenou dobu nazvanou upisovacím obdobím. Po skončení tohoto období je stále možné do tohoto fondu investovat, ale ve většině případů investor zaplatí vyšší vstupní poplatek než v upisovacím období. Zároveň se tyto fondy na rozdíl od výše zmíněných typů fondů liší tím, že mají datum splatnosti, ke kterému jsou investice chráněny.

Stejně jako u ostatních fondů i při nákupu zajištěných fondů zaplatí investor vstupní poplatek. Ten se liší podle toho, kdy jsou podílové listy nakupovány. V době úpisu se vstupní poplatky pohybují okolo 2 – 3 %, po uplynutí upisovacího období jsou ve výši 3 % z investice. Ne všechny fondy rozlišují, zda dojde k investici během upisovacího období, nebo až po něm, a vstupní poplatek je v obou případech ve stejné

výši. Poplatky výstupní zaplatí klient pouze v případě, že bude chtít svůj podíl prodat před datem splatnosti, a to ve výši 1 %. Poplatky za správu fondu jsou nejnižší, pohybují se na škále od 0,2 % až do 1 %.

Fondy, které získávají peněžní prostředky v českých korunách, a některé fondy v eurech a amerických dolarech požadují minimální investici ve výši 5 000 Kč. Ostatní fondy uvádějí minimální možnou investovanou částku v cizí měně, a to 150 € - 5 000 € nebo 200 \$ - 250 \$.

### **Strukturované fondy**

Výnos strukturovaných fondů závisí na hodnotě podkladového aktiva, nikoliv na hodnotě majetku, který fond vlastní. Stejně jako fondy zajištěné garantují investorovi, že se mu do určité míry jeho počáteční investice vrátí. Další vlastností, již mají strukturované a zajištěné fondy stejnou, je, že jsou jejich podílové listy upisovány během upisovacího období a také jsou splatné k určitému datu.

ČSOB poskytuje téměř sto různých strukturovaných fondů. Nakupovat tyto fondy lze pouze v českých korunách, amerických dolarech nebo eurech. V nabídce těchto fondů naleznou vhodné fondy jak investoři averzní vůči riziku, tak investoři se sklonem k riziku.

Náklady spojené s těmito fondy patří k těm vyšším. Stejně jako zajištěné fondy i některé strukturované fondy rozlišují, zda klient nakoupí podílové listy v době, kdy se fond upisuje, nebo až po jejím uplynutí. V době úpisu se vstupní poplatek pohybuje okolo 2 – 2,5 %, po ukončení úpisu zaplatí klient 3 – 3,5 % z investice. Poplatek za správu fondu činí většinou méně než 1 %. Výstupní poplatek klient uhradí pouze v případě, že se rozhodne požadovat odkup podílových listů před dobou splatnosti, a to ve výši 1 %. Minimální výše investice je u některých fondů na obvyklé hranici 5 000 Kč. Jiné fondy požadují investici vyšší - 30 000 Kč až 100 000 Kč. Fondy, které shromažďují prostředky v cizích měnách, jsou na minimální hranici od 150 € do 1 000 € nebo 250 \$ - 1 000 \$.

### **4.2.3.3 Pravidelné investování**

Pravidelné investování je vhodné především pro ty, kteří nedisponují větším objemem peněžních prostředků nebo chtějí investovat měsíčně v delším časovém horizontu. ČSOB stanovila minimální výši měsíční investice na hranici 500 Kč, maximálně lze investovat 100 000 Kč každý měsíc. Není však klientovou povinností

každý měsíc nakupovat podílové listy ve stanovené výši. Stejně tak jako se může investor rozhodnout, že tento měsíc investovat nebude, lze také investovat i vyšší částku, než je sjednaná. Je také možné kombinovat počáteční jednorázovou investici ve spojení s následným pravidelným investováním.

Klient má také možnost využít na webových stránkách banky investiční kalkulačku, pomocí které si může udělat představu o zhodnocení svých peněz. Údaje, které je nezbytné do kalkulačky zadat, jsou:

- výše pravidelné investované částky za měsíc (500 Kč – 100 000 Kč),
- počáteční jednorázová investice (0 Kč – 5 000 000 Kč),
- investiční horizont (1 rok – 50 let)
- a investiční strategie.

Na základě těchto vyplněných údajů lze zjistit, jaký výnos je možno získat. Tento výnos je však pouze modelací ve vztahu k zadaným parametrům. Ve skutečnosti je zisk z této investice závislý na tom, jak se budou v průběhu investování vyvíjet finanční trhy. Reálná hodnota investice po uplynutí investičního horizontu pak může být vyšší nebo nižší než kalkulačkou vypočtená částka.

Použití kalkulačky je možné i v případě, že chce mít investor po uplynutí určitého časového období k dispozici předem stanovený objem peněžních prostředků. Prostřednictvím zadaných parametrů o konečné výši peněžních prostředků po zhodnocení, investičního horizontu a investiční strategie, lze zjistit, jakou částku má klient zhruba investovat, aby konečné částky dosáhl.

V rámci investování do podílových fondů nabízí UCB možnost do těchto fondů investovat pravidelně. Jsou k dispozici dva programy, prostřednictvím kterých je možné pravidelně investovat do podílových fondů. Jedná se o program Rytmus a program U invest.

### **Program Rytmus**

Hlavním úkolem klienta, který chce investovat s programem Rytmus, je zvolit správný fond, do kterého bude své prostředky vkládat. Pokud si však zákazník není jistý, který z fondů je pro něj ten nejvýhodnější, může požádat o radu zkušené bankovní zaměstnance. Při výběru podílových fondů je klient omezen pouze jedním pravidlem, které neumožňuje pravidelně investovat do takových fondů, jejichž výnos není

kapitálový, ale dividendový. Stejně tak jako výběr vhodného fondu je také důležité zvolit optimální částku, kterou bude klient investovat do fondů každý měsíc. Minimální možnou měsíční investicí je 500 Kč, 25 € nebo 25 \$. Částka může být samozřejmě i vyšší. Zároveň má také klient možnost výši pravidelné investice změnit. Dalším důležitým faktorem je zvolení investičního horizontu, tedy po jakou dobu bude klient měsíčně investovat, a to v délce 3 – 40 let. Program je však možné kdykoliv ukončit bez jakýchkoli poplatků. Zároveň je také možné otevřít i několik těchto programů a investovat tak do několika fondů.

### Program U invest

Program U invest umožňuje pravidelné investování v investičním horizontu buďto po dobu pěti, sedmi nebo deseti let v minimální možné měsíční výši 500 Kč. Tento způsob investování je jedinečný tím, že během investičního horizontu se mění složení fondů. Na začátku jsou peněžní prostředky investovány do akciových fondů, v průběhu investování se ale podíl těchto fondů postupně snižuje (viz obrázek 6). Jako bonus každý klient navíc k programu obdrží zdarma úrazové pojištění.

Obrázek 8: Rozložení investic v rámci programu U invest



	ROKY		ROZLOŽENÍ INVESTICE		
	Od	Do	Akcie	Dluhopisy	Fondy velmi krátkých investic nebo peněžního trhu
Linie 10	10	9	100 %	0 %	0 %
Linie 9	9	8	90 %	10 %	0 %
Linie 8	8	7	80 %	20 %	0 %
Linie 7	7	6	70 %	30 %	0 %
Linie 6	6	5	60 %	40 %	0 %
Linie 5	5	4	50 %	50 %	0 %
Linie 4	4	3	35 %	65 %	0 %
Linie 3	3	2	20 %	80 %	0 %
Linie 2	2	1	10 %	40 %	50 %
Linie 1	1	0	0 %	0 %	100 %

Zdroj: [www.pioneer.cz](http://www.pioneer.cz)

Minimální výše pravidelné investice u GE Money Bank je nejnižší ve srovnání s výše zmíněnými bankami. Do všech fondů je možné měsíčně poslat částku alespoň 300 Kč. Maximální hranice stanovena není.

#### 4.2.3.4 Kombinace spoření a investování

Investovat a zároveň spořit za zvýhodněných podmínek lze u ČSOB a UniCredit Bank. ČSOB Duo Profit Plus spojuje investování do podílových fondů a spořicí účet se zvýhodněnou roční sazbou (1,1 – 1,5 % p. a.). Program DUET PLUS u UniCredit Bank kombinuje investování také do podílových fondů, ale i do investičního životního pojištění, které však banka v současné době nenabízí. Alternativou spoření je pak tříměsíční termínovaný vklad se sazbou 3 % p. a.

##### ČSOB Duo Profit Plus

Motivací pro zákazníka proč spořit a zároveň investovat je především vyšší sazba na spořicím účtu. Pokud by se klient rozhodl nechat své peněžní prostředky pouze zhodnocovat na spořicím účtu, úroková sazba by byla značně nižší nežli v kombinaci s investováním do podílových fondů. Úroková sazba pro spořicí účty je závislá na zůstatku tohoto účtu. Pokud je zůstatek:

- a) menší než 250 000 Kč, banka nabízí úrok ve výši 0,35 % p. a.,
- b) menší než 30 000 000 Kč, účet je úročen sazbou 0,20 % p. a.,
- c) větší než 30 000 000 Kč, potom je úroková sazba na úrovni 0,15 % p. a.

Minimální požadavek na počáteční vklad je ve výši 5 000 Kč. Výpovědní doba spořicích účtů je jeden den.

S produktem Duo Profit Plus získá investor na spořicím účtu úrokovou sazbu na úrovni 1,1 - 1,5 % platnou jeden rok v závislosti na tom, v jakém poměru budou rozloženy peněžní prostředky mezi podílové fondy a spoření. ČSOB umožňuje tři potenciální kombinace, a to:

- a) depozitum 70 : 30 investice – s úrokovou sazbou ve výši 1,1 % p. a.,
- b) depozitum 50 : 50 investice – spořicí účet je v tomto případě úročen 1,3 % p. a.,
- c) depozitum 30 : 70 investice – s úrokem 1,5 % p. a.

Aby klient mohl uvažovat o tomto produktu, musí mít k dispozici minimálně 30 000 Kč. V této minimální výši může buď investovat do podílových fondů, anebo tuto část vložit na spořicí účet.

Klient si může vybrat ze široké nabídky podílových fondů, které banka nabízí. Nemusí investovat pouze do jednoho fondu, vyšší peněžních prostředků určenou pro investování lze rozvrhnout do několika fondů ve vazbě na individuální investiční

strategii. Jediným omezením pro investora je, že s tímto produktem není možné investovat do fondů peněžního trhu.

Součástí tohoto investičního produktu je také roční úrazové pojištění do maximální výše 500 000 Kč, jež klient obdrží zcela zdarma.

### **Program DUET PLUS**

Produkt s názvem program Duet Plus představuje kombinaci spoření v podobě termínovaného vkladu a investování buďto do podílových fondů, nebo do investičního životního pojištění. Prostředky na tříměsíčním termínovaném vkladu jsou zhodnocovány úrokovou sazbou 3 % p. a. Zároveň je i možné na termínovaný účet vložit jak české koruny, tak eura. V případě, že by se zákazník rozhodl pouze vložit své peníze na termínovaný vklad po dobu tří měsíců, účet by byl úročen mnohem nižší sazbou ve výši 0,01 % p. a. Tato možnost rychlého zhodnocení peněžních prostředků může být zajímavá především pro ty, kteří chtějí v krátkém okamžiku získat vyšší, a navíc garantovaný výnos.

Investiční složku tvoří dle výběru zákazníka buďto podílové fondy společnosti Pioneer Investments, nebo investiční životní pojištění. V současné době však UCB investiční životní pojištění nenabízí. Získat IŽP lze pouze v době, kdy dochází k jeho úpisu. Otevřené podílové fondy ale banka nabízí nepřetržitě. Výběr OPF je v kompetenci klienta, není omezen žádnými pravidly. V rámci investování je možné si vybrat i více než jeden fond, do kterého bude klient investovat.

Rozdělit peněžní prostředky musí klient v poměru 1 : 1 a musí disponovat volnými peněžními prostředky v minimální výši 60 000 Kč. Náklady spojené s tímto produktem jsou především poplatky při nákupu OPF nebo IŽP.

#### **4.2.3.5 Investiční životní pojištění**

Tento produkt v sobě spojuje investování do fondů a životní pojištění a je nabízen pouze u ČSOB. Nabídka investičních příležitostí se průběžně mění v závislosti na upisovacím období jednotlivých podkladových aktiv. Minimální počáteční investicí je 30 000 Kč. Zdarma klient obdrží pojištění v maximální výši 500 000 Kč pro případ, že by v důsledku úrazu zemřel. Zároveň pro snadnější dědické řízení je možné zvolit oprávněnou osobu, která dostane vložené prostředky.



V současné době jsou k dispozici tři investiční možnosti pro klienty, kteří chtějí své peněžní prostředky vložit do investičního životního pojištění. Jedná se o:

- Maximal Invest – ČSOB Dobrý start 3,
- Maximal Invest – ČSOB Flexibilní plán 1 a
- Maximal Invest – Evropských příležitostí 1.

#### Maximal Invest – ČSOB Dobrý start 3

Pokladovým aktivem je fond ČSOB Dobrý start 3. Výnos tohoto fondu se váže na vývoj akciového koše, jenž zahrnuje zejména akcie společností, které podnikají v oblasti finančních služeb, telekomunikací a energetiky. Jedná se obzvláště o firmy se sídlem v Severní Americe a Švýcarsku, jako např. společnost Southern Co nebo Rogers Communications Inc. Tento fond investorovi negarantuje návratnost investice, stejně tak jako nezaručuje, že bude dosaženo určitého výnosu.

Období, ve kterém probíhá úpis, je stanoveno na dobu od 3. 2. do 24. 2. 2016. Vstupní poplatek činí 2,5 % z pojistného, poplatek za obhospodařování fondu je ve výši 0,2 % za rok a maximální výši poplatku za řízení rizik je 0,01 % ročně. Vstupní poplatek 1 % je nutné uhradit, pouze pokud investor požaduje výplatu před 31. 1. 2022, kdy končí pojistné období.

#### Maximal Invest – ČSOB Flexibilní plán 1

Fond ČSOB Flexibilní plán je podkladovým aktivem, jež investuje nastřádané peníze zejména do investičních příležitostí s pevným výnosem a také do akcií, jejichž podíl však nesmí být vyšší než 65 %. Klient není omezen maximálním výnosem, není mu však ani garantován minimální výnos.

Upisovací období se koná v období dvou měsíců (4. 1. – 29. 2. 2016). Pojistná doba je delší než 4 roky, ale je možné peněžní prostředky získat zpět i dříve za poplatek ve výši 1 % vyplacené částky. Počáteční výdaj spojený s touto investicí představuje vstupní poplatek 1,5 %. Poplatek za správu fondu činí 0 – 1,05 % a poplatek za řízení rizik 0,1 %.

#### Maximal Invest Evropských příležitostí 1

Na rozdíl od výše zmíněných dvou produktů podkladovým aktivem Maximal Invest Evropských příležitostí 1 je investiční certifikát založený na vývoji akciového

indexu Euro Stoxx 50. Tato investice garantuje 100 % návratnost vložených prostředků v den konce pojištění. Klient je však omezen maximální možnou výší výnosu 10,4 %.

K úpisu může dojít v období od 8. 1. do 12. 2. 2016, pojistná doba je stanovena na pět let. Výše vstupního poplatku činí 1 %. Výstupní poplatek je hrazen pouze v případě, kdy se pojistník rozhodne, že bude požadovat výplatu před skončením pojistného období.

#### **4.2.3.6 Dluhopisy**

Získat dluhopisy v primární emisi lze jak u ČSOB, která nabízí hypoteční zástavní listy Hypoteční banky, jež je členem finanční skupiny ČSOB, a u UniCredit Bank, která v rámci svého dluhopisového programu emituje různé typy dluhopisů – dluhopisy s nulovým kupónem, hypoteční zástavní listy a strukturované dluhopisy, které jako jediná banka aktuálně upisuje.

##### **Hypoteční zástavní listy HB 1,20/2019**

Hypoteční zástavní listy jsou vhodnou investicí pro ty, kteří nechtějí při zhodnocování svých peněžních prostředků podstupovat větší riziko a spokojí se s téměř jistým, předem známým výnosem. Emitentem tohoto typu dluhopisu je člen finanční skupiny ČSOB – mateřská společnost Hypoteční banka, a. s. Tyto dluhopisy byly vydávány jako součást jejího dluhopisového programu.

Sto tisíc těchto hypotečních zástavních listů bylo emitováno jednorázově v českých korunách k datu emise, a to dne 17. 7. 2014 v celkovém jmenovité hodnotě 1 000 000 000 Kč. Jeden dluhopis má tedy jmenovitou hodnotu 10 000 Kč. Mají listinou podobu a jde o dluhopisy s formou na řad. Jejich doba splatnosti je pětiletá, jsou tedy splatné dne 17. 7. 2019. Jedná se o dluhopisy s kupónem s fixní úrokovou sazbou 1,20 % p. a. K výplatě kupónů dochází jednou ročně, a to vždy 17. 7.

Hypoteční zástavní listy jsou určeny výhradně pro klienty Československé obchodní banky, již uzavřeli komisionářskou smlouvu. Nakoupit dluhopisy lze v minimální výši 100 000 Kč bezhotovostním způsobem. Maximální hodnota je limitována celkovým objemem upisovaných dluhopisů. Vypořádání tohoto obchodu trvá pět dní ode dne podání příkazu. Jediným výdajem je pro investora vstupní poplatek v hodnotě 1 % z investice.

V současné době již nejsou hypoteční zástavní listy v aktuální nabídce investičních produktů. Nicméně je možné tyto dluhopisy obchodovat na sekundárních trzích. To zajišťuje jejich vysokou likviditu a zároveň i možnost získat dluhopisy v období, kdy je již banka nenabízí, za aktuálních podmínek na finančních trzích.

### **UCB SD World Basket 2019**

UniCredit Bank v současné době nabízí svým klientům strukturované dluhopisy, jejichž je emitentem. Jedná se o listinné dluhopisy ve formě na řad. Jejich převoditelnost není nijak omezena. Výnos těchto dluhopisů je závislý na podkladovém aktivu, kterým je v tomto případě koš akcií. Tento koš se skládá z devíti akcií společností jako např. Nike Inc., Vodafone Group PLC nebo Nestlé.

Jmenovitá hodnota dluhopisu a případný výnos budou majiteli tohoto cenného papíru vyplaceny v den splatnosti dluhopisu (17. 6. 2019). Výnos je vypočten jako aritmetický průměr referenčních sazeb akcií. Maximální výnos však limitován 50 % jmenovité hodnoty dluhopisu. V případě nepříznivého vývoje tohoto koše však nemůže být výnos investora záporný.

### **4.2.3 Investiční poradenství**

GE Money Bank velmi důrazně své klienty upozorňuje, že neposkytuje žádné investiční poradenství a že za svá investiční rozhodnutí odpovídá pouze zákazník. Banka pouze na základně investičního dotazníku informuje klienta o jeho investičním profilu. U každého fondu potom uvádí, pro jaký typ investičního profilu je tento fond vhodný, zároveň však klienta upozorňuje, že se nejedná o investiční doporučení. Podle tohoto srovnání si pak každý klient může vybrat fond shodný s jeho investičním profilem, stejně tak si může vybrat i fond, který jeho investičnímu profilu neodpovídá.

UniCredit Bank na rozdíl od GE Money Bank investiční poradenství poskytuje na základně zvláštní smlouvy. Pokud chce klient využívat služeb investičního poradenství, banka potřebuje, aby jí klient poskytl detailnější informace nežli v případě jiných investičních služeb. Kromě znalostí a předchozích zkušeností s investováním ji zajímají především klientovy investiční záměry a finanční situace. Po uzavření smlouvy pak banka podrobně prověřuje každý klientům příkaz, který se týká nákupu investičního instrumentu. Pokud banka klientův investiční záměr vyhodnotí jako nevhodný, nepřiměřený a neodpovídající klientově investičnímu profilu, ihned zákazníka na tuto

skutečnost upozorní a tento příkaz neuskuteční. Pokud však klient i po upozornění na svém záměru trvá, banka tuto transakci provede.

ČSOB sice nevyžaduje pro poskytování této služby podpis zvláštní smlouvy, jinak postup při investičním poradenství probíhá totožně jako v UniCredit Bank. Banka na základně produktového skóre a klientova investičního profilu vyhodnocuje přiměřenost klientových záměrů, které buďto schválí, nebo nedoporučí. Tuto metodu banka nazývá tzv. transakčním způsobem. Kromě transakčního způsobu banka nabízí i portfoliový způsob investičního poradenství, kdy se banka na klientovo investiční portfolio dívá jako na celek.

### **4.3 Portfoliový způsob investičního poradenství u ČSOB**

Portfoliový způsob investičního poradenství se nezabývá pouze klientovými investičními instrumenty, ale soustředí se na veškeré produkty, které klient v bance využívá. Jedná se o komplexní a detailnější pohled na klientovo portfolio. ČSOB tedy hodnotí, jak je vysoké riziko portfolia jako celku a jak jsou v rámci tohoto portfolia rozloženy finanční prostředky mezi jednotlivá aktiva. Při každé klientem požadované transakci banka neposuzuje vhodnost na základně investičního profilu a produktového skóre (jako tomu je u způsobu transakčního), ale zkoumá, jaký bude mít operace vliv na portfolio.

#### **4.3.1 Investiční profily**

Jak již bylo řečeno, na základně pravidel směrnice MiFID musí každý klient podstoupit testování prostřednictvím investičního dotazníku (viz příloha 1), ve kterém odpovídá na otázky týkající se jeho dosavadních zkušeností s investováním, znalostí o fungování jednotlivých investičních instrumentů a finanční situaci. Investiční profil má pak co nejlépe vystihnout klientovy záměry, optimální investiční horizont a jeho postoj k riziku. ČSOB stejně tak jako ostatní banky rozlišuje čtyři investiční profily, a to:

- velmi opatrný profil,
- opatrný profil,
- odvážný profil
- a velmi odvážný profil.

**Velmi opatrný profil** je charakteristický klientovou averzí vůči riziku. Tento investor dává přednost co nejnižšímu možnému riziku na úkor vyšších výnosů. Pouze požaduje, aby investované prostředky přinesly vyšší výnos nežli běžný nebo spořicí účet v kratším období.

Hlavním cílem investora s **opatrným profilem** je dosáhnout takových výnosů, které ve střednědobém investičním horizontu převýší růst inflace. Klient preferuje, aby riziko a eventuelní výnos byly vzájemně vyváženy. Jeho optimální investiční horizont je střednědobý.

**Odvážný profil** popisuje investora, který si uvědomuje, že hodnota jeho investice může v čase výrazněji oscilovat. Riziko nepříznivého vývoje chce kompenzovat potenciálním vyšším výnosem, který by měl být dle očekávání výrazně vyšší ve srovnání s výnosy, kterých by dosáhl prostřednictvím spořicího nebo termínovaného účtu, zároveň by měl také značně převýšit růst inflace. Tento investor vyhledává investiční příležitosti s horizontem pěti a více let.

Investora se sklonem k riziku nejlépe vystihuje **velmi odvážný profil**. Tento investor si je vědom, že pokud dojde k negativnímu vývoji na finančních trzích, jeho investice může i několikanásobně klesnout. Toto riziko je však ochoten podstoupit za účelem získání nejvyšších výnosů v horizontu více jak šesti let.

#### **4.3.2 Doporučené rozložení volných peněžních prostředků mezi jednotlivé produkty**

Prostřednictvím dlouhodobé analýzy vývoje finančních trhů ČSOB navrhla pro každý investiční profil maximální možný objem jednotlivých produktů v portfoliu (viz tabulka 19)<sup>10</sup>. Pokud se bude klient tímto doporučením řídit, celková rizikovitost jeho portfolia bude v souladu s jeho investičním profilem.

---

<sup>10</sup> Toto doporučené složení se s časem mění v závislosti na vývoji finančních trhů.

Tabulka 19: Navržené rozložení volných peněžních prostředků mezi jednotlivé produkty pro jednotlivé investiční profily.

Produkt	Investiční profil			
	Velmi opatrný	Opatrný	Odvážný	Velmi odvážný
Depozita a pen. nástroje	40 %	5 %	5 %	5 %
Úrokové nástroje	50 %	60 %	40 %	15 %
Akciové investice	10 %	30 %	45 %	70 %
Realitní investice	0 %	2,5 %	5 %	5 %
Alternativní investice	0 %	2,5 %	5 %	5 %

Zdroj: vlastní zpracování

Depozity a peněžními nástroji se rozumí běžný, spořicí a termínovaný účet a také fondy peněžního trhu typické svou vysokou likviditou, nízkých rizikem i výnosem. Mezi úrokové nástroje patří např. dluhopisy a dluhopisové OPF nebo stavební spoření. Za akciové investice jsou považovány akciové a strukturované fondy, zároveň i přímé investice do akcií. Realitní investice jsou zaměřeny na cenné papíry v rámci realitního odvětví. Investiční instrumenty, které nelze zařadit mezi výše uvedené třídy aktiv, jsou označovány jako investice alternativní. Jedná se např. o komoditní fondy.

Stejně tak jako ČSOB radí, jak co nejvhodněji rozdělit volné peněžní prostředky mezi jednotlivé investice, přiřazuje k investičním profilům i optimální interval rizikovosti, a to:

- velmi opatrný profil (1 – 2,49),
- opatrný profil (2,50 – 3,49),
- odvážný profil (3,50 – 5,79)
- a velmi odvážný profil (5,50 – 7).

V jakém intervalu se zákazníkovo portfolio nachází lze zjistit výpočtem váženého průměru produktových skóre. Váhu představuje množství jednotlivých produktů, ze kterých je portfolio složeno. Z tohoto důvodu je i pro např. velmi opatrného klienta možné investovat i do investičních nástrojů s nejvyšším možným produktovým skórem, ale jen ve velmi malém množství.

Další dva faktory, které banka bere v úvahu, vyhodnocují, zda nejsou peněžní prostředky soustředěny ve velkém množství pouze v jednom investičním nástroji nebo v produktech jednoho emitenta.

Na základně těchto čtyř doporučení budou v následující části sestavena čtyři modelová portfolia pro klienty s různým investičním profilem.

### **4.3.3 Modelová portfolia pro jednotlivé investiční profily**

Aby bylo možné srovnání jednotlivých modelových portfolií, bude uvažováno s volnými peněžními prostředky ve výši jednoho milionu korun, které budou na základě doporučení banky rozděleny mezi jednotlivé produkty. U rizikové složky (akciová a alternativní investice) banka klientovi doporučuje nakupovat tato aktiva v průběhu určitého časového období.

### 4.3.3.1 Velmi opatrný profil

Tabulka 20: Modelové portfolio klienta s velmi opatrným investičním profilem

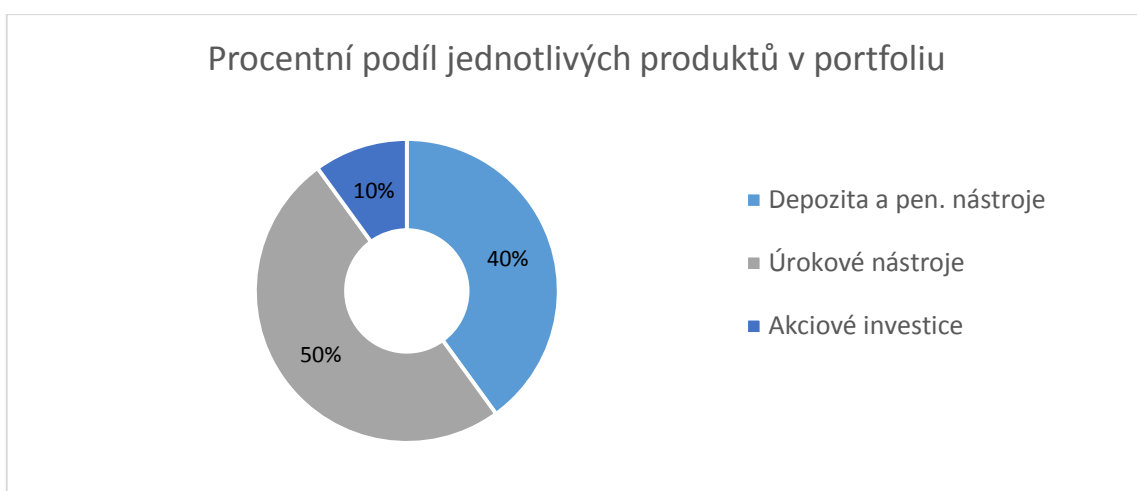
Depozita a peněžní nástroje	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
Běžný účet	běžný účet	1	CZK	20 000 Kč	2,00 %
Spořicí účet	spořicí účet	1	CZK	380 000 Kč	38,00 %
<b>Celkem</b>				<b>400 000 Kč</b>	<b>40,00 %</b>
Úrokové nástroje	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
Stavební spoření	stavební spoření	2	CZK	200 000 Kč	20,00 %
Státní spořicí dluhopis ČR	státní dluhopis	2	CZK	100 000 Kč	10,00 %
Hypoteční zástavní listy Hypoteční banky	dluhopis	2	CZK	100 000 Kč	10,00 %
KBC Multi Interest ČSOB Krátkodobý	dluhopisový fond	1	CZK	100 000 Kč	10,00 %
<b>Celkem</b>				<b>500 000 Kč</b>	<b>50,00 %</b>
Akciové investice	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
ČSOB Potravin a nápojů 1	zajištěný fond	3	CZK	20 000 Kč	2,00 %
ČSOB Exclusive Global Leaders 1	zajištěný fond	2	CZK	30 000 Kč	3,00 %
ČSOB Click s pamětí 6	zajištěný fond	3	CZK	40 000 Kč	4,00 %
ČSOB Akciový dlouhodobé spotřeby	akciový fond	6	USB	10 000 Kč	1,00 %
<b>Celkem</b>				<b>100 000 Kč</b>	<b>10,00 %</b>
	<b>Vážený průměr</b>	<b>1,5</b>	<b>Celkem</b>	<b>1 000 000 Kč</b>	<b>1</b>

Zdroj: vlastní zpracování



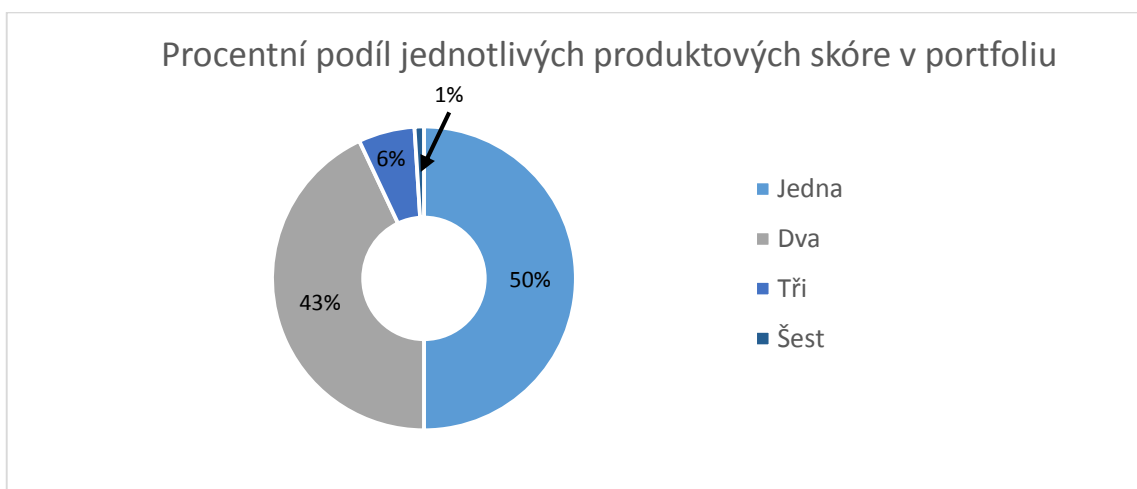
Modelové portfolio pro klienta s velmi opatrným profilem je složeno pouze z depozit a peněžních nástrojů, úrokových nástrojů a akciových investic v maximálním přípustném poměru (viz graf 2). V rámci úrokových nástrojů a akciových investic jsou kvůli diverzifikaci peněžní prostředky rozloženy mezi několik typů investic. Portfolio obsahuje převážně produkty s produktovým skóre jedna až tři, objevuje se zde ale také investice s produktovým skórem šest (procentní podíl zobrazuje graf 3). Převážná většina akciových investic jsou zajištěné fondy, které garantují částečnou návratnost investované částky, a jsou tedy pro tento typ klienta vhodnější než akciové fondy.

*Graf 2: Procentní podíl jednotlivých produktů v modelovém portfolio pro velmi opatrný profil*



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 3: Procentní podíl jednotlivých produktových skóre v modelovém portfolio pro velmi opatrný profil*



Zdroj: vlastní zpracování

### 4.3.3.2 Opatrný profil

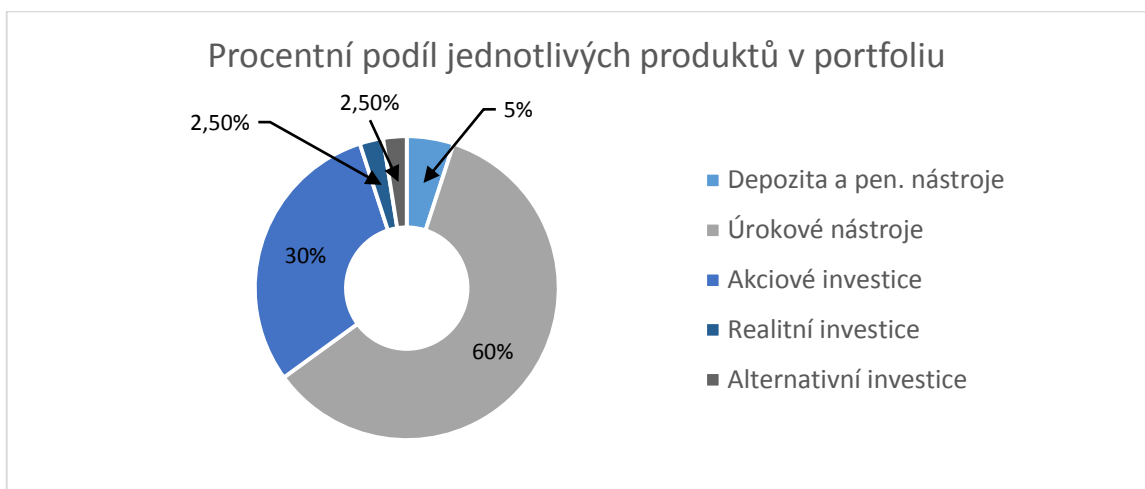
Tabulka 21: Modelové portfolio klienta s opatrným investičním profilem

<b>Depozita a peněžní nástroje</b>	<b>Třída aktiv</b>	<b>Produktové skóre</b>	<b>Měna</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>Podíl v portfoliu</b>
Běžný účet	běžný účet	1	CZK	10 000 Kč	1,00%
Termínovaný účet	terminovaný účet	1	CZK	40 000 Kč	4,00%
<b>Celkem</b>				<b>50 000 Kč</b>	<b>5,00%</b>
<b>Úrokové nástroje</b>	<b>Třída aktiv</b>	<b>Produktové skóre</b>	<b>Měna</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>Podíl v portfoliu</b>
ČSOB Konzervativní	smíšený fond	2	CZK	400 000 Kč	40,00%
KBC Multi Interest ČSOB Krátkodobý	dluhopisový fond	1	CZK	200 000 Kč	20,00%
<b>Celkem</b>				<b>600 000 Kč</b>	<b>60,00%</b>
<b>Akciové investice</b>	<b>Třída aktiv</b>	<b>Produktové skóre</b>	<b>Měna</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>Podíl v portfoliu</b>
ČSOB Dobrý start 3	strukturovaný fond	4	CZK	180 000 Kč	18,00%
KBC Equity Fund Eurozone	akciový fond	5	CZK	20 000 Kč	2,00%
KBC Equity Fund Buyback America	akciový fond	5	CZK	80 000 Kč	8,00%
ČSOB Akciový český (PX)	akciový fond	6	CZK	20 000 Kč	2,00%
<b>Celkem</b>				<b>300 000 Kč</b>	<b>30,00%</b>
<b>Realitní investice</b>	<b>Třída aktiv</b>	<b>Produktové skóre</b>	<b>Měna</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>Podíl v portfoliu</b>
ČSOB Akciový realitní	akciový fond	6	CZK	25 000 Kč	2,50%
<b>Celkem</b>				<b>25 000 Kč</b>	<b>2,50%</b>
<b>Alternativní investice</b>	<b>Třída aktiv</b>	<b>Produktové skóre</b>	<b>Měna</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>Podíl v portfoliu</b>
Horizon CSOB Komoditní fond	komoditní fond	5	CZK	25 000 Kč	2,50%
<b>Celkem</b>				<b>25 000 Kč</b>	<b>2,50%</b>
	<b>Vážený průměr</b>	<b>2,7</b>	<b>Celkem</b>	<b>1 000 000 Kč</b>	<b>1</b>

Zdroj: vlastní zpracování

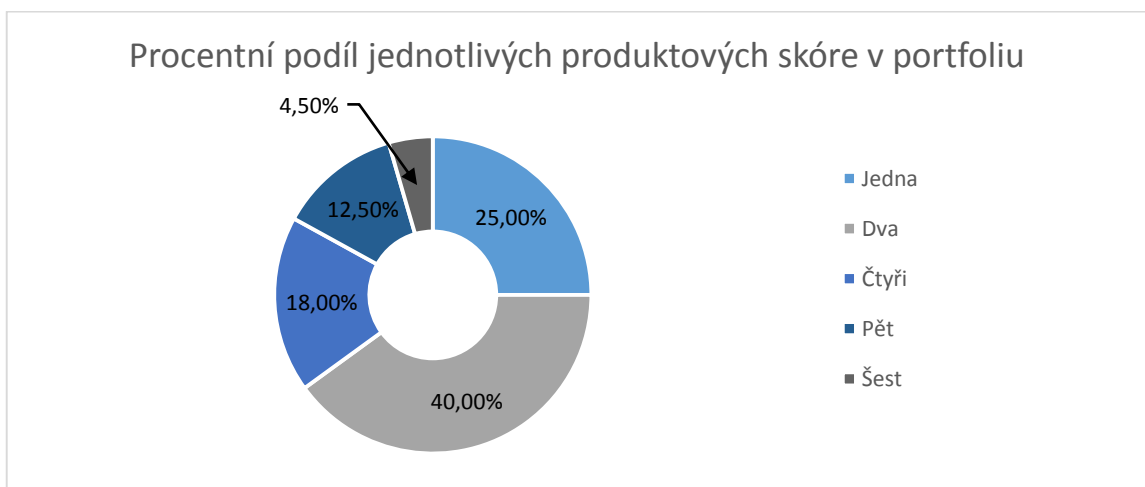
I toto modelové portfolio dodržuje předem dané maximální procentní podíly jednotlivých produktů, zahrnuje již však všechny třídy aktiv. Opět je kladen důraz na rozložení peněžních prostředků do několika podobných typů investic. Vážený průměr produktových skóre je v doporučeném intervalu. Mezi akciové investice se mimo akciové fondy objevuje i fond strukturovaný, který je vhodnou investicí pro tento typ investičního profilu, jelikož zaručuje částečnou návratnost jeho investice. Rozložení peněžních prostředků do jednotlivých produktů a složení portfolio na základně produktového skóre znázorňuje graf 4 a 5.

*Graf 4: Procentní podíl jednotlivých produktů v modelovém portfolio pro opatrný profil*



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 5: Procentní podíl jednotlivých produktových skóre v modelovém portfolio pro opatrný profil*



Zdroj: vlastní zpracování

### 4.3.3.3 Odvážný profil

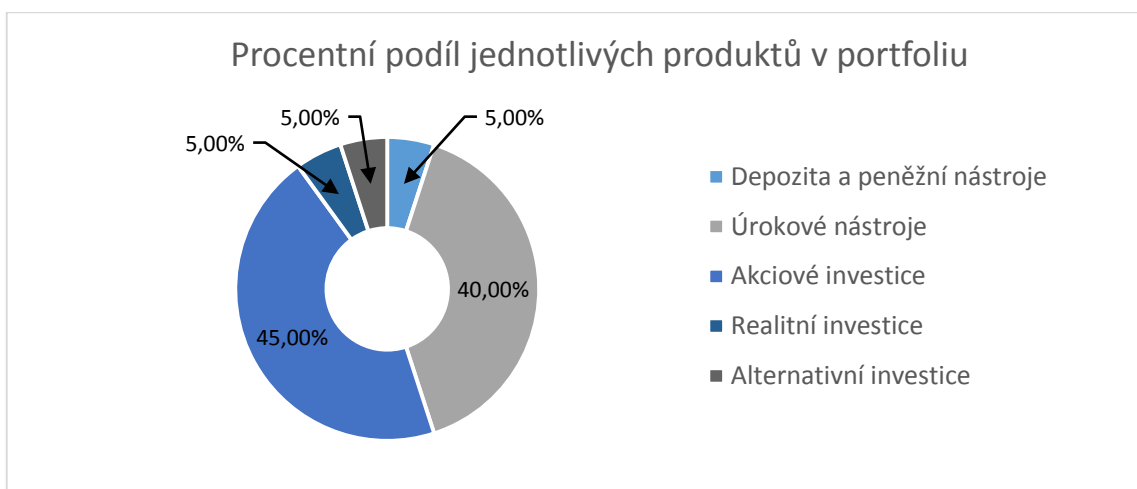
Tabulka 22: Modelové portfolio klienta s odvážným investičním profilem

Depozita a peněžní nástroje	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
Běžný účet	běžný účet	1	CZK	20 000 Kč	2,00%
Spořicí účet	spořicí účet	1	CZK	30 000 Kč	3,00%
<b>Celkem</b>				<b>50 000 Kč</b>	<b>5,00%</b>
Úrokové nástroje	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
Stavební spoření	stavební spoření	2	CZK	200 000 Kč	20,00%
Hypoteční zástavní listy Hypoteční banky	dluhopis	2	CZK	100 000 Kč	10,00%
KBC Multi Interest ČSOB Krátkodobý	dluhopis. fond	1	CZK	100 000 Kč	10,00%
<b>Celkem</b>				<b>400 000 Kč</b>	<b>40,00%</b>
Akciové investice	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
Akcie ČEZ	akcie	7	CZK	50 000 Kč	5,00%
ČSOB Akciový	akciový fond	5	CZK	100 000 Kč	10,00%
ČSOB Akciový střední a východ. Evropa	akciový fond	5	CZK	100 000 Kč	10,00%
ČSOB Akciový vodního bohatství	akciový fond	6	CZK	100 000 Kč	10,00%
Horizon Access Fund China	akciový fond	7	USB	50 000 Kč	5,00%
KBC Equity Fund High Dividend	akciový fond	5	EUR	50 000 Kč	5,00%
<b>Celkem</b>				<b>450 000 Kč</b>	<b>45,00%</b>
Realitní investice	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
ČSOB Akciový realitní	akciový fond	6	CZK	50 000 Kč	5,00%
<b>Celkem</b>				<b>50 000 Kč</b>	<b>5,00%</b>
Alternativní investice	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
Horizon CSOB Komoditní fond	komoditní fond	5	CZK	50 000 Kč	5,00%
<b>Celkem</b>				<b>50 000 Kč</b>	<b>5,00%</b>
	<b>Vážený průměr</b>	<b>3,85</b>	<b>Celkem</b>	<b>1 000 000 Kč</b>	<b>1</b>

Zdroj: vlastní zpracování

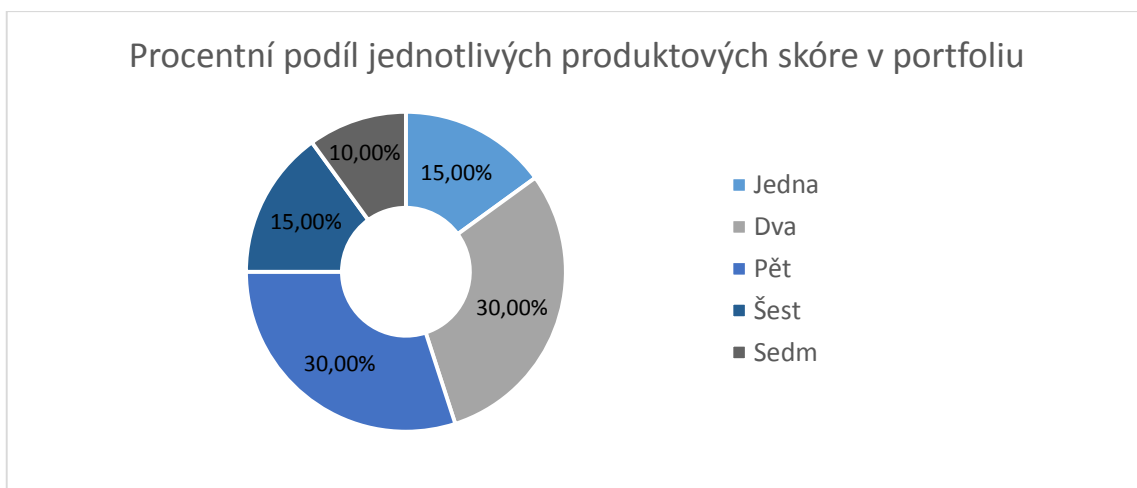
Modelové portfolio pro odvážný profil mezi sebou kombinuje bezpečné produkty, jakými jsou např. spořicí účet nebo hypoteční zástavní listy, a rizikové produkty jako akcie nebo akciové fondy, v téměř vyrovnaném poměru. Velký důraz je kladen na rozložení peněžních prostředků v rámci akciových investic. Na rozdíl od přechodících modelových portfolií toto zahrnuje i přímou investici do akcií (akcie ČEZ) ohodnocenou skóre sedm stejně tak jako akciový fond s názvem Horizon Access Fund China, nicméně celkový podíl těchto investic v portfoliu tvoří pouze jednu desetinu.

Graf 6: Procentní podíl jednotlivých produktů v modelovém portfoliu pro odvážný profil



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 7: Procentní podíl jednotlivých produktových skóre v modelovém portfoliu pro odvážný profil



Zdroj: vlastní zpracování

### 4.3.3.4 Velmi odvážný profil

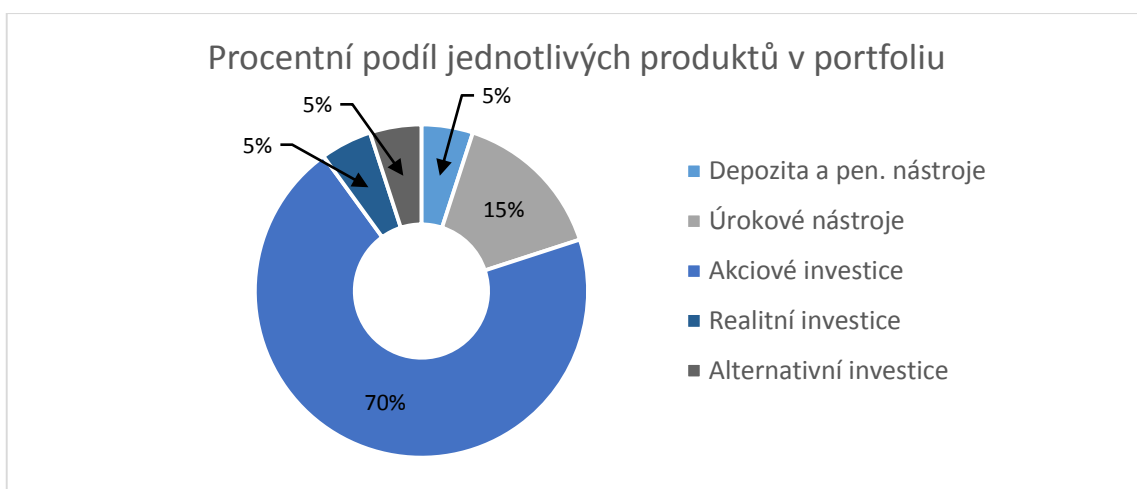
Tabulka 23: Modelové portfolio klienta s velmi odvážným investičním profilem

Depozita a peněžní nástroje	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
Běžný účet	běžný účet	1	CZK	15 000 Kč	1,50%
Spořicí účet	spořicí účet	1	CZK	35 000 Kč	3,50%
<b>Celkem</b>				<b>50 000 Kč</b>	<b>5,00%</b>
Úrokové nástroje	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
ČSOB Konzervativní	smíšený fond	2	CZK	115 000 Kč	11,50%
KBC Multi Interest ČSOB Krátkodobý	dluhopis. fond	1	CZK	35 000 Kč	3,50%
<b>Celkem</b>				<b>150 000 Kč</b>	<b>15,00%</b>
Akciové investice	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
Kofola ČS	akcie	7	CZK	125 000 Kč	12,50%
O2 C. R.	akcie	7	CZK	85 000 Kč	8,50%
Horizon Access Fund Brazil	akciový fond	7	EUR	125 000 Kč	12,50%
Index Fund Japan	akciový fond	6	JPY	25 000 Kč	2,50%
KBC Equity Fund Strategic Finance	akciový fond	7	EUR	250 000 Kč	25,00%
ČSOB Akciový dlouhodobé spotřeby	akciový fond	6	CZK	90 000 Kč	9,00%
<b>Celkem</b>				<b>700 000 Kč</b>	<b>70,00%</b>
Realitní investice	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
ČSOB Akciový realitní	akciový fond	6	CZK	50 000 Kč	5,00%
<b>Celkem</b>				<b>50 000 Kč</b>	<b>5,00%</b>
Alternativní investice	Třída aktiv	Produktové skóre	Měna	Peněžní prostředky	Podíl v portfoliu
Horizon CSOB Komoditní fond	komoditní fond	5	CZK	50 000 Kč	5,00%
<b>Celkem</b>				<b>50 000 Kč</b>	<b>5,00%</b>
	<b>Vážený průměr</b>	<b>5,65</b>	<b>Celkem</b>	<b>1 000 000 Kč</b>	<b>1</b>

Zdroj: vlastní zpracování

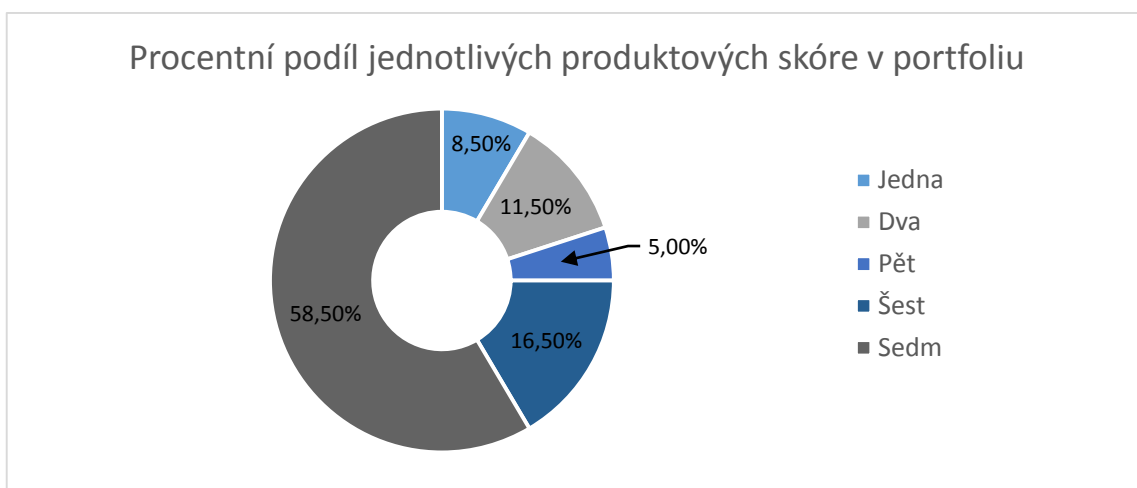
Ve srovnání s již výše zmíněnými třemi portfolii v tomto portfoliu má majoritní podíl riziková složka – akcie a akciové fondy (viz graf 8). Tato část portfolia obsahuje šest různých typů těchto investic, a to kvůli dostatečné diverzifikaci. Kromě akciových fondů jsou součástí portfolia také fondy smíšené, dluhopisové a komoditní. Toto portfolio se také výrazně liší ve složení měn, ve kterých lze do akciových fondů investovat, a zaměřuje se na různé regiony např. na Jižní Ameriku (Horizon Access Fund Brazil) nebo Japonsko (Index Fund Japan).

*Graf 8: Procentní podíl jednotlivých produktů v modelovém portfoliu pro velmi odvážný profil*



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 9: Procentní podíl jednotlivých produktových skóre v modelovém portfoliu pro velmi odvážný profil*



Zdroj: vlastní zpracování

## 5. Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo porovnání podmínek poskytování investičních produktů ve třech vybraných bankách a následné vytvoření vhodných modelových portfolií pro klienty s různým investičním profilem. Bankovní instituce, které byly vybrány pro srovnání, patří mezi největší banky v České republice a společně obsluhují několik milionů klientů. Jedná se o Československou obchodní banku, a. s., UniCredit Bank, a. s. a GE Money Bank, a. s.

Prvním kritériem pro porovnání podmínek v jednotlivých bankovních institucích byl investiční proces. Jedná se o jednotlivé kroky, které musí každý klient učinit před tím, než uskuteční samotný nákup investičních produktů. Postup se ve třech vybraných bankách téměř neliší. Banky vyžadují, aby každý klient nejprve uzavřel komisionářskou smlouvu o koupi a prodeji investičních nástrojů, seznámil se s aktuálním sazebníkem a všeobecnými obchodními podmínkami. Dalším krokem je vyplnění investičního dotazníku, na základně kterého je určen klientův investiční profil.

Vybrané banky na svých webových stránkách vysvětlují fungování jednotlivých investičních instrumentů a rizik s nimi spojených. Zároveň klientům sdělují klíčové body směrnice MiFID, případně odkazují na podrobnější informace o tomto zařízení.

Dalším kritériem, na které se práce zaměřuje, je rizikový profil – zhodnocení jednotlivých produktů na základně jejich rizikovosti a potenciálního výnosů. ČSOB, UCB i GE Money Bank shodně používají pro toto ohodnocení stupnici v rozmezí 1 až 7, liší se však v počtu faktorů, které tento indikátor bere v úvahu.

Největší důraz byl kladen na samotné investiční produkty. Zatímco ČSOB a UCB disponují širokým portfoliem investičních nástrojů, GE Money Bank nabízí pouze jediný investiční produkt, a to otevřené podílové fondy. Právě tento nástroj kolektivního investování dominuje v nabídce investičních produktů ve všech třech vybraných bankách pravděpodobně kvůli tomu, že tato investice nevyžaduje vysokou sumu volných peněžních prostředků a je tak dostupná většině klientů.

Nabídka OPF je však rozdílná v každé bance. Liší se celkovým objemem nabízených fondů i jejich typy. Investování do dluhopisových, smíšených a akciových fondů je možné ve všech vybraných bankách, fondy peněžního trhu a komoditní fondy poskytuje už jen ČSOB a UCB, fondy zajištěné a strukturované nabízí pouze ČSOB,



kteřá ve srovnání s vybranými dvěma bankami nabízí v souhrnu nevíce OPF. Samotné fondy se pak liší především výší vstupních a správních poplatků. Výdaje ve formě poplatků jsou sice individuální pro každý fond, avšak pro srovnání jednotlivých typů fondů lze říci, že nejnižší počáteční výdaj požadují fondy peněžního trhu, naopak nejvyšší poplatky požadují fondy akciové a komoditní. Toto pravidlo platí shodně ve všech třech bankách. Téměř totožné jsou také požadované minimální investice.

Všechny tři banky také umožňují svým klientům pravidelně do OPF investovat, a to v minimální částce 500 Kč za měsíc v ČSOB a UniCredit Bank, v GE Money Bank již od 300 Kč za měsíc.

Ostatní investiční nástroje, jako obchodování na kapitálových trzích, kombinaci spoření ve formě spořicího nebo terminovaného vkladu a investování prostřednictvím OPF, investiční životní pojištění a různé typy dluhopisů, lze získat pouze v ČSOB a UCB.

Nabídka investiční nástrojů se ale v průběhu času velice rychle mění. Jedním z důvodů je, že některé produkty, jako např. IŽP, zajištěné fondy nebo HZL, jsou nabízeny pouze v rámci upisovacího období, jež trvá maximálně několik měsíců. Dalším příčinou také je, že se nabídka investiční produktů od konce minulého století až doposud stále rozšiřuje. Postupem času vznikají nové moderní investiční produkty, které se banky vzhledem ke své konkurenceschopnosti snaží do své nabídky co nejrychleji zahrnout.

Jedním z výrazných rozdílů mezi vybranými bankami je způsob a rozsah služeb investičního poradenství. GE Money Bank se distancuje od jakýchkoli investičních doporučení, za nákupy za prodej investičních nástrojů nechá zodpovídat pouze klienta. UniCredit Bank na základně klientova investičního profilu a rizikového profilu produktů posuzuje, zda je transakce pro klienta přiměřená, a upozorní ho na důsledek pro něj nevhodného obchodu. Tento postup při investičním poradenství používá i ČSOB, která však kromě tohoto tzv. transakčního způsobu nabízí svým klientům i portfoliový způsob investičního poradenství, kdy banka pohlíží na klientovo portfolio jako na celek. Portfolio v tomto smyslu nezahrnuje pouze investiční produkty, ale i jiné produkty, jako např. běžné účty, termínované vklady nebo stavební spoření. Z tohoto důvodu byla modelová portfolio vytvořena na základně nabízených produktů v rámci finanční skupiny ČSOB.

Při pohledu na sestavená modelová portfolia lze pozorovat, že klient s velmi opatrným a opatrným investičním profilem má většinu svých peněžních prostředků v depozitní, peněžních a úrokových nástrojích. Naopak klient s odvážným a velmi odvážným profilem investuje své volné prostředky především do rizikových investic, jako jsou akcie nebo akciové fondy. Tuto rizikovou investici však do svého portfolia může zahrnout i opatrný i velmi opatrný klient, avšak pouze ve velmi malém poměru k celkovému objemu peněžních prostředků v portfoliu.

Akciové, komoditní či jiné podobně rizikové investice ČSOB doporučuje realizovat během střednědobého časového období. Zároveň také radí, aby klient tuto část portfolia velmi důkladně diverzifikoval pomocí rozložení peněžních prostředků do několika investic.

## 6. Summary and keywords

This bachelor thesis deals with investment products for individual clients which are provided by the banks in the Czech Republic. Given that banking is becoming ever more competitive, for banks is very important to tailor investment services to the needs of their clients. The main aim is to compare the offer of investment products in three chosen banks in the Czech market which are Československá obchodní banka, a. s., UniCredit Bank, a. s. and GE Money Bank, a. s. There are examined differences in investment banking services like a number of offered investment products, banking charges and used processes.

According to gained knowledge of banking offers a suitable model portfolio for four clients with a different types of investment profile are created. The model situations are distributed based on the client's relation to the guaranteed yield to maturity and to the risk, previous experience with investing or the amount of free funds, which the client wants to evaluate.

Keywords: investment banking, investment products, investment triangle, model portfolio

JEL code: G240 Investment Banking

## 7. Seznam použitých zdrojů

### 7.1 Literární zdroje

Černá, S., Štenglová, I., & Pelikánová, I. (2015). *Právo obchodních korporací*. Praha: Wolters Kluwer.

Černohorský, J., & Teplý, P. (2011). *Základy financí*. Praha: Grada.

Janda, J. (2011). *Spořit nebo investovat?* Praha: Grada.

Kohout, P. (2013). *Investiční strategie pro třetí tisíciletí* (7. vyd.). Praha: Grada.

Liška, P., Elek, Š., & Marek, K. (2014). *Bankovní obchody*. Praha: Wolters Kluwer.

Musílek, P. (2011). *Trhy cenných papírů* (2. vyd.). Praha: Ekopress.

Polidar, V., & Mandel, M. (1999). *Management bank a bankovních obchodů* (2. vyd.). Praha: Ekopress.

Polouček, S., Frait, J., Skaunic, I., Stavárek, D., & Vodová, P. (2013). *Bankovníctví* (2. vyd.). Praha: C.H. Beck.

Polouček, S., Kulhánek, L., Stavárek, D., Mirdala, R., Kuzmišínová, V., Vravec, J. ... & Kuzmišín, P. (2009). *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha: C.H. Beck.

Rejnuš, O. (2011). *Finanční trhy* (3. vyd.). Ostrava: Key Publishing.

Revenda, Z., Mandel, M., Koderá, J., Musílek, P., & Dvořák, P. (2012). *Peněžní ekonomie a bankovníctví* (5. vyd.). Praha: Management Press.

Smejkal, V., & Rais, K. (2013). *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích* (4. vyd.). Praha: Grada.

Šoba, O., Širůček, M., & Ptáček, R. (2013). *Finanční matematika v praxi*. Praha: Grada.

Valach, J. (2010). *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování* (3. vyd.). Praha: Ekopress.

Veselá, J. (2007). *Investování na kapitálových trzích*. Praha: ASPI.

### 7.2 Zákony

Zákon č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů

Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

## 7.3 Internetové zdroje

Asociace pro kapitálový trh České republiky. (2015). *Investice do fondů vzrostly od počátku roku o více než 13%*. Retrieved from [http://www.akatcr.cz/download/3307-tz20150814\\_2q\\_2015.pdf](http://www.akatcr.cz/download/3307-tz20150814_2q_2015.pdf)

Citibank. (b.r.). *Strukturované dluhopisy*. Retrieved from [http://www.citibank.cz/czech/gcb/personal\\_banking/czech/investment/dluhopisy.htm](http://www.citibank.cz/czech/gcb/personal_banking/czech/investment/dluhopisy.htm)

Česká spořitelna. (2012). *Klienti si mohou v pobočkách České spořitelny nově koupit investiční zlato*. Retrieved from <http://www.investujeme.cz/klienti-si-mohou-v-pobockach-ceske-sporitelny-nove-koupit-investicni-zlato/>

ČSOB. (b.r.). *Investiční produkty*. Retrieved from <https://www.csob.cz/portal/lide/produkty/investicni-produkty>

ČSOB. (b.r.). *O ČSOB a skupině*. Retrieved from <https://www.csob.cz/portal/o-csob/o-csob-a-kbc/o-csob-a-skupine>

GE Money Bank (b.r.). *O společnosti GE Money*. Retrieved from <https://www.gemoney.cz/o-nas/ge-money>

Investiční magazín. (b.r.). *Investice do zlata? Vyplatí se a proč?* Retrieved from <http://www.investicnimagazin.cz/investice-do-zlata-vyplati-se-a-proc>

Investujeme.cz. (b.r.). *Licencované obchodníci s CP*. Retrieved from <http://investice.finance.cz/nastroje/seznamy/obchodnici/>

Kokeš, J. (2009). *MiFID aneb Investování po evropsku*. Retrieved from <http://www.investujeme.cz/mifid-aneb-investovani-po-evropsku/>

Novotný, R. (2009). *Lze najít rovnováhu mezi výnosem, riziky a likviditou?* Retrieved from <http://www.investujeme.cz/lze-najit-rovnovahu-mezi-vynosem-riziky-a-likviditou/>

Patria online. (2012). *Úprava dluhopisů je od začátku srpna výrazně liberálnější*. Retrieved from <https://www.patria.cz/pravo/2122745/uprava-dluhopisu-je-od-zacatku-srpna-vyrazne-liberalnejsi.html>

Peníze.cz. (b.r.). *Typy podílových fondů a jejich investiční strategie*. Retrieved from <http://www.penize.cz/15725-typy-podilovych-fondu-a-jejich-investicni-strategie>

Pioneer Investments. (b.r.). *Základní informace o programu RENTIER 3S*. Retrieved from <http://www.pioneer.cz/3S/ZakladniInformace.asp>

Raiffeisenbank. (b.r.). *Investiční certifikáty*. Retrieved from <https://www.rb.cz/osobni/sporeni-a-investovani/investicni-certifikaty>

Svoboda, J. (2015). *Investiční certifikáty mohou vydělávat i při poklesu cen*. Retrieved from <http://www.novinky.cz/finance/363689-investicni-certifikaty-mohou-vydelavat-i-pri-poklesu-cen.html>

UniCredit Bank. (b.r.) *O bance*. Retrieved from <https://www.unicreditbank.cz/web/o-bance>

## 8. Další seznamy

### 8.1 Seznam grafů

Graf 1: Vývoj majetku ve fondech (mld. Kč) .....	15
Graf 2: Procentní podíl jednotlivých produktů v modelovém portfoliu pro velmi opatrný profil .....	65
Graf 3: Procentní podíl jednotlivých produktových skóre v modelovém portfoliu pro velmi opatrný profil.....	65
Graf 4: Procentní podíl jednotlivých produktů v modelovém portfoliu pro opatrný profil .....	67
Graf 5: Procentní podíl jednotlivých produktových skóre v modelovém portfoliu pro opatrný profil .....	67
Graf 6: Procentní podíl jednotlivých produktů v modelovém portfoliu pro odvážný profil .....	69
Graf 7: Procentní podíl jednotlivých produktových skóre v modelovém portfoliu pro odvážný profil .....	69
Graf 8: Procentní podíl jednotlivých produktů v modelovém portfoliu pro velmi odvážný profil .....	71
Graf 9: Procentní podíl jednotlivých produktových skóre v modelovém portfoliu pro velmi odvážný profil .....	71

### 8.2 Seznam obrázků

Obrázek 1: Magický trojúhelník .....	20
--------------------------------------	----

Obrázek 2: Pyramida bezpečnosti investičních příležitostí .....	22
Obrázek 3: Srovnání jednotlivých druhů investičních certifikátů a dalším investičních instrumentů podle výnosu a rizika .....	25
Obrázek 4: Logo Československé obchodní banky, a.s.....	31
Obrázek 5: Logo UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ....	31
Obrázek 6: Logo GE Money Bank, a. s. ....	32
Obrázek 7: Rizikový profil .....	34
Obrázek 8: Rozložení investic v rámci programu U invest .....	54

### **8.3 Seznam příloh**

Příloha 1

### **8.4 Seznam tabulek**

Tabulka 1: Srovnání komerčního a investičního bankovníctví .....	8
Tabulka 2: Rozdělení investic - domácí a zahraniční fondy (k 30. červnu 2015) .....	16
Tabulka 3: Aktuálně nabízené investiční produkty v ČSOB, UniCredit Bank a GE Money Bank.....	36
Tabulka 4: Jednotlivé typy podílových fondů v nabídce ČSOB, UCB a GE Money .....	39
Tabulka 5: Hodnota nákupních poplatků krátkodobých fondů. ....	40
Tabulka 6: Srovnání poplatků a výše minimální investice pro vybrané krátkodobé fondy. ....	41
Tabulka 7: Srovnání výkonnosti vybraných fondů peněžního trhu (krátkodobých fondů) v % .....	41
Tabulka 8: Hodnota nákupních poplatků dluhopisových fondů. ....	42
Tabulka 9: Srovnání poplatků a výše minimální investice pro dluhopisové fondy.....	44
Tabulka 10: Srovnání výkonnosti vybraných dluhopisových fondů v % .....	44
Tabulka 11: Hodnota nákupních poplatků balancovaných fondů. ....	45
Tabulka 12: Srovnání poplatků a výše minimální investice pro smíšené (balancované) fondy. ....	47

Tabulka 13: Srovnání výkonnosti vybraných smíšených (balancovaných) fondů v %.	47
Tabulka 14: Hodnota nákupních poplatků komoditního fondu.	48
Tabulka 15: Srovnání poplatků a výše minimální investice pro vybrané krátkodobé fondy.	48
Tabulka 16: Srovnání výkonnosti vybraných fondů peněžního trhu (krátkodobých fondů) v %.	49
Tabulka 17: Srovnání poplatků a výše minimální investice pro akciové fondy.	50
Tabulka 18: Srovnání výkonnosti vybraných akciových fondů v %.	51
Tabulka 19: Navržené rozložení volných peněžních prostředků mezi jednotlivé produkty pro jednotlivé investiční profily.	62
Tabulka 20: Modelové portfolio klienta s velmi opatrným investičním profilem	64
Tabulka 21: Modelové portfolio klienta s opatrným investičním profilem	66
Tabulka 22: Modelové portfolio klienta s odvážným investičním profilem	68
Tabulka 23: Modelové portfolio klienta s velmi odvážným investičním profilem.	70

## 8.5 Seznam zkratk

CP – cenný papír

ČNB – Česká národní banka

ČSOB, Československá obchodní bank – Československá obchodní banka, a. s.

GE – General Electric

GE Money Bank – GE Money Bank, a. s.

HDP – hrubý domácí produkt

HZL – hypoteční zástavní listy

IŽP – investiční životní pojištění

OPF – otevřený podílový fond

OTC – (over the counter) mimoburzovní trh

UCB, UniCredit Bank – UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s



## Příloha 1

# Investiční dotazník

Vážená paní, vážený pane,

děkujeme Vám za projevenou důvěru. Velmi nám záleží na tom, abychom Vám pomohli s výběrem správné investice. V zájmu Vaší spokojenosti si Vás však dovolujeme požádat o spolupráci. Čím úplnější a přesnější informace nám v příloženém ČSOB Investičním dotazníku poskytnete, tím lepší investiční řešení společně nalezneme.

Všichni víme, že hodnoty investic na kapitálových trzích kolísají. Toto kolísání (tzv. volatilita) je ovlivněno vývojem na trzích, ekonomickými faktory, chováním ostatních investorů a také druhem cenného papíru (například akcie mají vyšší volatilitu než dluhopisy). Je velmi důležité, aby investor dokázal s pomocí bankéře takové situace realisticky vyhodnotit, a proto se snažíme stanovit pro každého investora individuální toleranci na riziko, která je pro nás vodítkem při volbě vhodné strategie.

V dotazníku, který se Vám dostává do rukou, se nejprve ptáme na Vaše znalosti a zkušenosti v oblasti investování a na Vaši finanční situaci. Poté následují otázky zaměřené na investiční cíle včetně postoje k investičnímu riziku. Z Vašich odpovědí pak určíme odpovídající investiční profil, který odráží, jakým typem investora jste. Z dotazníku též vyplyne, zda máte znalosti a zkušenosti potřebné k posouzení rizik souvisejících s různými typy finančních produktů.

Získáním a následným vyhodnocením informací z investičního dotazníku také plníme svou zákonnou povinnost při poskytování investičního poradenství<sup>1)</sup>. Tyto informace nám pomáhají jednat ve Vašem nejlepším zájmu. V praxi to např. znamená, že vhodnost transakcí s investičními nástroji budeme vyhodnocovat v souladu s Vaším investičním profilem a s ohledem na Vaše znalosti a zkušenosti z oblasti investování.

Investiční profil se zpravidla časem mění. Zjistíte-li, že se Vaše postoje a odpovědi na otázky změnilly, navštivte pobočku ČSOB Privátního bankovníctví, kde Vám na základě aktuálních informací stanovíme profil nový.

Investiční profil se zpravidla časem mění. Zjistíte-li, že se Vaše postoje a odpovědi na otázky změnilly, navštivte pobočku ČSOB Privátního bankovníctví, kde Vám na základě aktuálních informací stanovíme profil nový.

Klient (jméno, příjmení, titul) .....

Datum narození .....

Trvalé bydliště .....

<sup>1)</sup> Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen „ZPKT“) upravuje poskytování investičních služeb v oblasti kapitálového trhu, ochranu kapitálového trhu a investorů a veřejnou nabídku cenných papírů. Zákon mimo jiné stanovuje, že poskytovatel hlavní investiční služby „investiční poradenství týkající se investičních nástrojů“ je povinen od zákazníka získat nezbytné informace v rozsahu, který mu umožní vyhodnotit, zda poskytnutí této hlavní investiční služby, v rámci toho i poskytnutí rady ohledně investičního nástroje nebo provedení obchodu s investičním nástrojem, odpovídá finančnímu zázemí zákazníka, jeho investičním cílům a odborným znalostem a zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik.

1. Znáte níže uvedené investiční nástroje? Máte s nimi vlastní zkušenost?

Zajímají nás znalosti a zkušenosti i s produkty mimo nabídku ČSOB. Pokud máte znalosti, pak mj. víte, co ovlivňuje jejich výnos a která rizika jsou s nimi spojena. Jestliže máte zkušenosti, pak jste uskutečnil/a s danými finančními produkty transakce v rozsahu, který považujete za významný z hlediska své finanční situace.

VYBERTE POUZE JEDNU VARIANTU

	Investiční nástroj znám a mám s ním i praktické zkušenosti. V posledních 3 letech jsem uskutečnil/a průměrně:		Investiční nástroj znám	Investiční nástroj neznám a nemám s ním ani zkušenost
	5 a více transakcí ročně	1 až 4 transakce ročně		
<p>a) Běžné investiční fondy (fondy peněžního trhu, dluhopisové, akciové, smíšené apod.) a produkty, v nichž jsou tyto fondy obsaženy (např. investiční životní pojištění, penzijní fondy apod.)</p> <p>Jedná se o investiční fondy, které investují podle předem určené investiční strategie obsažené ve statutu (prospektu) fondu. Investují především do cenných papírů nebo do jiných investičních nástrojů. Nemají stanovené datum splatnosti. Jejich hodnota v čase v různé míře kolísá.</p>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
<p>b) Strukturované produkty jednoduché (např. zajištěné a strukturované fondy, strukturované dluhopisy, strukturovaná depozita, investiční certifikáty s garancí min. 90 %) a produkty, v nichž jsou obsaženy (např. investiční životní pojištění apod.)</p> <p>Je stanoveno datum splatnosti, ke kterému jsou předem definovány podmínky pro výplatu investované částky a výnosu. Je zajištěna výplata alespoň 90 % investované částky. Ve své investiční strategii kombinují investice do dluhopisů a finančních derivátů (např. opce, swapy) navázaných na předem stanovené aktivum (např. akcie, komodity, index, měny).</p>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
<p>c) Strukturované produkty jednoduché (např. zajištěné a strukturované fondy, strukturované dluhopisy, strukturovaná depozita, investiční certifikáty s garancí min. 90 %) a produkty, v nichž jsou obsaženy (např. investiční životní pojištění apod.)</p> <p>Jedná se o cenné papíry, se kterými je spojeno právo vlastníka (věřitele) na splacení jistiny a úroků z poskytnuté částky od emitenta (dlužníka). Splacení jistiny a výplata úroků závisí na schopnosti emitenta dostát svým závazkům.</p>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
<p>d) Akcie</p> <p>Akcie je cenný papír, který vyjadřuje podíl na majetku akciové společnosti. Akcionář je mj. oprávněn podílet se na zisku společnosti (dividenda). Hodnota akcie v čase velmi kolísá.</p>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
<p>e) Strukturované produkty složité (např. strukturované fondy s podmíněnou ochranou, investiční certifikáty) a produkty, v jejichž investiční složce jsou obsaženy</p> <p>Je stanoveno datum splatnosti, ke kterému jsou předem definovány podmínky pro výplatu investované částky a výnosu. Zajištění výplaty investované částky je menší než 90% a/nebo je podmíněno předem definovaným vývojem finančních trhů, případně je produkt bez zajištění výplaty investované částky. Ve své investiční strategii kombinují investice do dluhopisů a finančních derivátů (např. opce, swapy) navázaných na předem stanovené aktivum (např. akcie, komodity, index, měny).</p>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

2. Znáte níže uvedené finanční produkty? Máte s nimi vlastní zkušenost?

Máte-li zkušenost, pak jste tento produkt již v minulosti využil/a.

VYBERTE POUZE JEDNU VARIANTU

	Finanční produkt znám a mám s ním i praktické zkušenosti	Finanční produkt znám	Finanční produkt neznám a nemám s ním ani zkušenost
a) Běžné finanční produkty (běžný účet, termínovaný vklad, spořicí účet, stavební spoření)	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
b) Penzijní produkty	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

3. Znáte nebo již máte vlastní zkušenost s níže uvedenými investičními službami, které souvisejí s obchodováním s investičními nástroji?

Víte, jaký je mezi nimi rozdíl? Máte-li zkušenost, pak jste tuto službu již v minulosti využili/a.

VYBERTE POUZE JEDNU VARIANTU

	Investiční službu znám a mám s ní i praktické zkušenosti	Investiční službu znám	Investiční službu neznám a nemám s ní ani zkušenost
a) <b>Nákup a prodej investičních nástrojů</b> Klient zadá pokyn k obchodu s investičním nástrojem a poskytovatel služby pokyn provede, neposkytuje při tom ale investiční poradenství.	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
b) <b>Investiční poradenství</b> Poskytovatel této služby doporučuje klientovi vhodné transakce s investičními nástroji, avšak konečné rozhodnutí vždy nechává na klientovi.	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
c) <b>Správa aktiv</b> Poskytovatel této služby individuálně obhospodařuje svěřený majetek klienta na základě své úvahy v rámci předem dohodnuté investiční strategie.	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

4. Jakým způsobem jste získal/a znalosti z oblasti investování (investiční služby a obchody, investiční nástroje apod.)?

Můžete vybrat více odpovědí.

a) Nemám žádné znalosti z oblasti investování	<input type="radio"/>
b) Při investování vlastních finančních prostředků a/nebo samostudiem	<input type="radio"/>
c) Studium na odborné škole nebo v odborném kurzu, kde oblast investování byla součástí studia	<input type="radio"/>
d) V minulém nebo současném zaměstnání či povolání, kde má náplň práce s investováním přímo souvisela	<input type="radio"/>

5. Jaké máte znalosti/zkušenosti s různými kategoriemi a úrovní složitosti zajišťovacích produktů?

Jinými slovy, je Vám známo, jak fungují různé kategorie produktů, co je jejich základem, jaká je jejich charakteristika a jaká u nich existují rizika? Můžete zvolit více než jednu kategorii produktů, označení vyšší úrovně složitosti u některé kategorie však předpokládá i znalost nižších úrovní. Výčet produktů v níže uvedených kategoriích nemusí být vyčerpávající a v průběhu času se může měnit.

Podrobnější informace o nabízených finančních nástrojích jsou uvedeny v brožurách dostupných na [www.csob.cz/mifid](http://www.csob.cz/mifid) v sekci Produktové brožury.

VYBERTE POUZE JEDNU VARIANTU

	Zajišťovací nástroj znám a mám s ním i praktické zkušenosti.		Zajišťovací nástroj znám	Zajišťovací nástroj neznám a nemám s ním ani zkušenost
	V posledních 3 letech jsem uskutečnil/a průměrně:			
	5 a více transakcí ročně	1 až 4 transakce ročně		
a) <b>Devizové produkty s úrovní složitosti 1</b> FX Swap, FX Forward.	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
b) <b>Devizové produkty s úrovní složitosti 2</b> FX opce (plain vanilla), Average Rate Forward (ARF), Kombinace opcí, jejichž součástí jsou jednoduché (plain vanilla) FX opce – např. Risk Reversal nebo Racek, Strukturované produkty vázané na FX kurz – např. Výnosová směňka, Strukturované depozitum.	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
c) <b>Úrokové produkty s úrovní složitosti 2</b> Repo a Buy/sell back operace, Úrokový swap (IRS), Cizoměnový úrokový swap (CCIRS), Cap/Floor (plain vanilla), Swaption.	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
d) <b>Úrokové produkty s úrovní složitosti 3</b> Úrokový swap – Exotické varianty, Exotické úrokové opce – např. Bariérové opce.	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
e) <b>Ostatní produkty s úrovní složitosti 2</b> Komoditní SWAP, Komoditní opce (plain vanilla), Forward s emisními povolenkami.	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
f) <b>Ostatní produkty s úrovní složitosti 3</b> Komoditní opce s bariérou.	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

6. Jaký je zhruba objem Vašich úspor a investic po odečtení rezervy?

Vklady v bankách, stavební spoření, penzijní produkty, investiční nástroje apod. Rezervou rozumíme snadno dostupné peněžní prostředky, které slouží k pokrytí neočekávaných výdajů. Doporučuje se, aby dosahovala zhruba 6násobku běžných měsíčních výdajů plus plánované nepravidelné výdaje v následujících 12 měsících. Vyberte 1 odpověď.

a) Do 10 000 000 Kč	<input type="radio"/>
b) Více než 10 000 000 Kč	<input type="radio"/>

7. Jste vlastníkem nějaké nemovitosti?

Vlastnictví či spoluvlastnictví domu, bytu, pozemku apod. Vyberte 1 odpověď.

- |                                    |                       |
|------------------------------------|-----------------------|
| a) Ne, nejsem                      | <input type="radio"/> |
| b) Ano, v hodnotě do 5 000 000 Kč  | <input type="radio"/> |
| c) Ano, v hodnotě nad 5 000 000 Kč | <input type="radio"/> |

8. Jaký je zdroj Vašich pravidelných měsíčních příjmů?

Můžete vybrat více odpovědí.

- |  |                          |
|--|--------------------------|
| a) Závislá činnost (příjem ze zaměstnání)              | <input type="checkbox"/> |
| b) Podnikání   | <input type="checkbox"/> |
| c) Starobní důchod, důchody, renty, sociální dávky     | <input type="checkbox"/> |
| d) Výnosy z držby majetku (pronájem nemovitosti apod.) | <input type="checkbox"/> |
| e) Jiný  | <input type="checkbox"/> |

9. Jaká je výše Vašich pravidelných měsíčních příjmů?

Vyberte jednu odpověď.

- |                            |                       |
|----------------------------|-----------------------|
| a) Menší než 50 000 Kč     | <input type="radio"/> |
| b) Více než 50 000 Kč      | <input type="radio"/> |
| c) Nemám pravidelný příjem | <input type="radio"/> |

10. Jakou částku můžete měsíčně odkládat stranou po odečtení všech nutných pravidelně placených výdajů?

Za nutné výdaje považujeme běžné výdaje na domácnost a splátky úvěrů, platby pojistného apod. Vyberte 1 odpověď.

- |   |                       |
|---|-----------------------|
| a) Měsíčně mohu dávat stranou přibližně (doplňte částku v Kč) ..... | <input type="radio"/> |
| b) Určitou částku ano   | <input type="radio"/> |
| c) Nic  | <input type="radio"/> |

11. Který ze scénářů (viz příloha k dotazníku) možného chování investice je Vám nejbližší?

V příloze k tomuto dotazníku jsou znázorněny 4 modelové scénáře s různými investičními horizonty. Vytvořeny byly na základě reálných dat z finančních trhů za období 1990 až 2014. Scénáře počítají s počáteční investicí ve výši 10 000 000 Kč.

Uvedené scénáře nejsou příslibem budoucích výnosů.

Vyberte Vámi preferovaný scénář, který je Vám nejbližší pro investice v rozsahu, který považujete za významný vzhledem k Vaší finanční a životní situaci.

- |             |                       |
|-------------|-----------------------|
| a) Scénář A | <input type="radio"/> |
| b) Scénář B | <input type="radio"/> |
| c) Scénář C | <input type="radio"/> |
| d) Scénář D | <input type="radio"/> |

12. Jak byste zareagoval/a, kdyby hodnota Vaší investice podle výše zvoleného scénáře mimořádně poklesla více, než jste očekával/a?

Scénář A odpovídá pokles o 2,5 %, např. z 1 000 000 Kč na 975 000 Kč.

Scénář B odpovídá pokles o 12 %, např. z 1 000 000 Kč na 880 000 Kč.

Scénář C odpovídá pokles o 20 %, např. z 1 000 000 Kč na 800 000 Kč.

Scénář D odpovídá pokles o 30 %, např. z 1 000 000 Kč na 700 000 Kč.

- |  |                       |
|--|-----------------------|
| a) Takový propad je pro mě nepřijatelný, z investice bych vystoupil/a, abych zabránil/a případným dalším ztrátám   | <input type="radio"/> |
| b) Je mi jasné, že na finančních trzích takové situace nastávají, ale zároveň je dobré vzít do úvahy, že i takovéto poklesy byly v minulosti většinou vystřídané obdobím růstu. Proto bych nečinil/a žádné unáhlené rozhodnutí a z investice bych nevystoupil/a. | <input type="radio"/> |
| c) Pokles v takovém rozsahu bych považoval/a za investiční příležitost a přikoupil/a bych investici za výhodnou cenu   | <input type="radio"/> |

Tímto potvrzují svůj souhlas s tím, že informace uvedené v investičním dotazníku včetně jeho vyhodnocení mohou být dále poskytnuty společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

Datum: ..... Podpis klienta: .....