

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Katedra účetnictví a financí

Studijní program: 6208 B Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku



Investiční příležitosti v ČR

Vedoucí bakalářské práce

Ing. Růžena Víšková

Autor

Jana Dokulilová

2008

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí
Akademický rok: 2006/2007

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

Jméno a příjmení: **Jana DOKULILOVÁ**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

Název tématu: **Investiční příležitosti v ČR**

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

Cíl práce:

Analýza investičních možností drobného investora (fyzické osoby) v určité finanční situaci v rámci jedné vybrané finanční skupiny v ČR, vyhodnocení dle různých kritérií, doporučení a zdůvodnění.

Osnova:

1. Charakteristika investičních možností individuálního investora.
2. Posuzování výnosu, rizika a likvidity investičních možností nabízených v rámci jedné vybrané finanční skupiny v ČR.
3. Komparace výnosů vybraných investičních možností s porovnatelnou investiční dobou.
4. Komparace rizika a likvidity investic.
5. Vyhodnocení v souvislosti s určitou finanční situací drobného investora, jeho vztahem k riziku a účelem investování; závěry a doporučení vhodné investiční strategie.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **30 - 40 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

- Steigauf, S.: *Investiční matematika*, Grada Publishing, Praha, 1999
Kohout, P.: *Peníze, výnosy a rizika*, Ekopress, Praha, 1998
Kohout, P.: *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*, Grada Publishing, Praha, 2005
Steigauf, S.: *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*, Grada Publishing, Praha, 2003
Glađiš, D.: *Naučte se investovat*, Grada Publishing, Praha, 2005
Svoboda, M.: *Jak investovat*, Computer Press, Praha, 2002
Krabec, J.: *Finanční trhy: funkce, analytické metody, investiční management*, Bankovní institut Praha, 2002
Rejnuš, O.: *Teorie a praxe obchodování s cennými papíry*, Computer Press, Praha, 2003
Pavlát, V.: *Kapitálové trhy*, Professional Publishing, Praha, 2003
Musílek, P.: *Trhy cenných papírů*, Ekopress, Praha, 2002
Jílek, J.: *Kapitálový a derivátový trh*. Bankovní institut, a.s., Praha, 1998
www finančních institucí, bank

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Růžena Víšková, Ph.D.

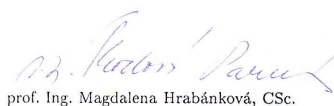
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce:

14. března 2007

Termín odevzdání bakalářské práce:

15. dubna 2008


prof. Ing. Magdalena Hrabánková, CSc.

děkanka

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studijní L.S.: 13
370 05 České Budějovice


prof. Ing. František Střeleček, CSc., Dr.h.c.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 14. března 2007

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Investiční příležitosti v ČR vypracovala samostatně na základě vlastních zjištěných materiálů, které uvádím v seznamu použité literatury.

V Českých Budějovicích 18. 4. 2008

Jana Dokulilová

Poděkování

Děkuji vedoucímu práce Ing. Růženě Víškové za odborné vedení a všestrannou pomoc při vypracování této práce.

Abstract

This bachelor thesis deals with investment possibilities of a minor investor within one specific financial group in the Czech Republic.

This thesis consists of three parts. In the first of them, the product characteristics and investment strategies available for a minor investor on the Czech market are described. In the next one, I made an analysis of specific products offered in the chosen financial group, Czechoslovak trading bank. I mentioned brief characteristics of the bank and its products, including the conditions offered by the bank. In the last part, on the basis of previous analysis, I compare the products and evaluate them in terms of their profitability. According to the results, the particular recommendations for the future investor are suggested.

Key words

Investor

Time Deposit

Building Savings

Life Insurance

Shares Funds

Obsah

1. Úvod	2
2. Rozdělení investičních možností	3
2.1 Finanční investice	6
2.1.1 Peněžní vklady	6
2.1.2. Dluhopisy	8
2.1.3. Akcie	10
2.1.4. Podílové listy	11
2.1.5. Stavební spoření	12
2.1.6. Penzijní připojištění	13
2.1.7. Životní pojištění	14
2.2. Reálné investice	15
2.2.1. Alternativní investice	15
2.2.2. Nemovitosti	16
3. Investiční strategie	19
3.1. Investiční pyramida	19
3.2. Magický trojúhelník	20
3.2.1. Likvidita	20
3.2.2. Výnos	20
3.2.3. Jistota	21
3.3. Investor	22
4. Praktická část	24
4.1. Analýza produktů ve finanční skupině ČSOB	24
4.1.1. Cíl průzkumu	25
4.1.2. Metody průzkumu	25
4.1.3. Československá obchodní banka, a. s.	25
4.2. Porovnávání produktů ČSOB a jejich podmínky	26
4.2.1. Běžný účet	26
4.2.2. Termínovaných klad	28
4.2.3. Spořicí účet	30
4.2.4. Stavební spoření	31
4.2.5. Penzijní připojištění	34
4.2.7. Podílové fondy	39
4.3. Porovnání jednotlivých druhů investování	50
5. Závěr	55
6. Seznam použité literatury	57
7. Seznam citací	58
8. Seznam grafů	59
9. Seznam tabulek	60
10. Seznam příloh	61

1. Úvod

Pokud máme dostatek peněz a nechceme je vydat za různé nákupy, zabýváme se otázkou, jak hospodařit s penězi tak, aby se nám v budoucnu jejich množství pokud možno nezmenšovalo, ale naopak, aby rostlo a aby peníze přinášely užitek i v dalších letech. A to alespoň v takové míře, která by pokryla míru inflace.

Z určitého hlediska je možné považovat za investiční příležitosti vše, co může jakýmkoliv způsobem zhodnotit vložený kapitál, a to jak finanční tak nefinanční. Každá z možností má svá specifika, na něž je nutno brát zřetel, pokud chce mít investor poměrně reálnou naděj na úspěch.

Před rokem 1989 u nás neexistovala kromě vkladní knížky žádná jiná možnost pro uložení peněz, proto mají lidé málo zkušeností s finančními produkty. Češi mají také špatné zkušenosti z počátku devadesátých let, z krachu různých finančních ústavů, většina z nich má proto strach uložit své peníze na delší dobu s omezeným přístupem. Proto také dnešní starší generace má určitou skepsi vůči akciím či podílovým listům.

Důležitým aspektem je v dnešní době získání kompletních informací o nabízených produktech. Na rozdíl od minulých let, mají lidé zájem o informace a vynakládají větší úsilí na jejich získání a jejich orientace stoupá. Informovaný klient je pak lépe připraven na různé varianty vývoje jeho investic.

Nejoblíbenějším produktem po roce 1989 byly termínované vklady. V roce 1993 se u nás rozšířilo stavební spoření a životní pojištění. Poté byly v České republice nově nabízeny fondy peněžního trhu, posléze fondy akciové a dluhopisové. V posledních letech u nás dochází k rapidnímu nárůstu investic právě do podílových fondů. Jedním z důvodů je malé zhodnocení vkladů a také nízké riziko investice, například u fondů peněžního trhu, kde je také vysoká likvidita.

Dnes se banky a finanční instituce předhánějí v nabídkách produktů a pro nás je velice obtížné zorientovat se a správně si vybrat ten správný nástroj, který je pro potencionálního investora vhodný vzhledem k jeho možnostem.

Téma této práce jsem si vybrala, abych nejen sama sobě, ale i ostatním pomohla zorientovat se v těchto nabídkách. Chci přiblížit produkty, do kterých je v dnešní době možno investovat, analyzovat je z hlediska jejich kritérií a dostupnosti pro drobného investora v dané finanční skupině.

2. Rozdělení investičních možností

Podle definice amerického profesora Williama F. Sharpa je investice obětováním určité hodnoty za účelem získání nějaké (možná i neurčité) budoucí hodnoty.

Dle základního rozdělení členíme investice na:

a) reálné

- nemovitosti
- movitosti tzv. komodity (pšenice, ropa, bavlna, zlato, cizí měna, aj.)
- alternativní investice (umělecké předměty, starožitnosti, známky, mince, aj.)

b) finanční

- peněžní vklady
- poskytnuté úvěry a půjčky
- dluhopisy (směnky, šeky, pokladniční poukázky, depozitní certifikáty, obligace, hypotéční listy)
- akcie
- podílové listy
- produkty podporované státem (životní pojištění, stavební spoření, penzijní připojištění)

Reální investice

Tyto druhy investic jsou vždy vázány na určité konkrétní předměty. Mají charakter hmotných aktiv, z nichž za nejdůležitější investiční instrumenty jsou obecně považovány především nemovitosti, dále drahé kovy, umělecké předměty a nerostné suroviny. Může se též jednat o investice prováděné v rámci podnikatelské činnosti. Jejich atraktivita stoupá především v období hospodářské a politické nejistoty a při existenci, nebo očekávání vysoké míry inflace.

Finanční investice

Touto formou investování peněžní prostředky nejsou bezprostředně vázány a mají povahu majetkové, obvykle jen peněžní transakce mezi oběma ekonomickými subjekty. Jsou

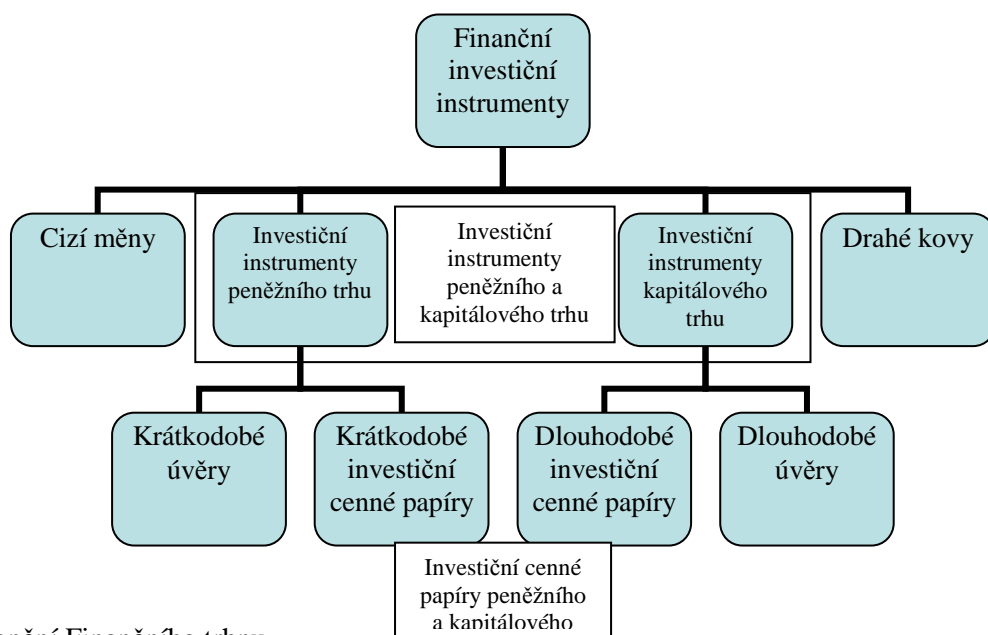
zachycené zpravidla na listu papíru, na němž jsou stanoveny podmínky této transakce. Osobě, která kapitál poskytla, jsou zaručena buď všechna, nebo jen některá z těchto práv:

- právo na navrácení majetku
- právo na zaručenou peněžní odměnu (úrok, prémii)
- právo podílet se na zisku (který byl pomocí investice vytvořen)
- právo podílet se vlastnicky na majetku osoby, která si půjčila
- právo rozhodovat nebo spolurozhodovat o způsobu použití poskytnutých prostředků při podnikatelské činnosti
- případně další druhy práv

Protože tato listina dává jejímu majiteli práva, nazývá se nejčastěji cenným papírem, který obdrží investor jako důkaz své provedené finanční investice. Finanční investice tedy mají především formu investic do cenných papírů.

Obecně však platí, že ne každá listina potvrzující uskutečněnou finanční transakci je cenným papírem. Všechny takovéto listiny lze společně nazývat dokumenty finančního trhu, z nichž pouze některé jsou zákony jednotlivých zemí prohlášeny za cenné papíry.

Významný způsob rozdělení finančního trhu spočívá v jeho členění z hlediska délky splatnosti nástrojů, které se na něm obchodují. Jsou to trhy peněžní a kapitálové, přičemž se pod sem ještě obecně řadí i poněkud specifické trhy devizové a trhy drahých kovů.



Obr. 1 - Členění Finančního trhu

Zdroj: Šafránková, M.: Přednášky z předmětu CP, 2008

Peněžní trhy

Na peněžním trhu se subjekty s přechodným přebytkem peněžních prostředků setkávají se subjekty, které vzhledem k jejich přechodnému nedostatku tyto prostředky poptávají. Peněžní trh je tvořen trhem krátkodobých úvěrů a trhem krátkodobých cenných papírů, splatných zpravidla do jednoho roku. Tyto nástroje se obecně vyznačují menším rizikem, nižším výnosem, a co se týká cenných papírů, většinou i jejich poměrně vysokou likviditou. Tyto cenné papíry jsou po půl roce držení osvobozeny od daně z příjmu, pokud je držitelem fyzická osoba.

Trh krátkodobých úvěrů zahrnuje finanční úvěry, obchodní úvěry, půjčky na mezibankovním trhu. A trh krátkodobých cenných papírů, kde fungují jako nástroje zejména směnky, šeky, depozitní certifikáty, pokladniční poukázky apod.

Kapitálové trhy

Kapitálový trh je trhem určeným pro finanční operace s dlouhodobými finančními prostředky, které mají povahu investic. Jsou určeny pro poskytování střednědobých a dlouhodobých úvěrů, nebo, a to častěji, pro finanční operace s dlouhodobými cennými papíry. Jejich účastníci bývají jak jednotlivci, tak i podniky, různé finanční instituce, vlády jednotlivých zemí, mezinárodní a nadnárodní organizace. Vystupují zde jako emitenti, investoři nebo zprostředkovatelé.

Devizové trhy

Na devizových trzích obchodují především komerční banky a v některých případech i centrální banky. Dochází zde ke směňování nejvýznamnějších světových konvertibilních měn, čímž si komerční banky opatřují potřebnou cizí měnu, respektive centrální banky provádějí devizové investice. Význam devizových burz zde spočívá také v tvorbě kurzů jednotlivých měn.

Trhy drahých kovů

Za nejdůležitější trhy drahých kovů jsou obecně považovány trhy zlata a stříbra, ale řazeny jsou sem i trhy platiny a paládia. Na trzích zlata lze investovat do různých typů instrumentů a to např. přímo do fyzického zlata, respektive zlatých mincí, anebo nepřímo formou nákupu různých listinných cenných papírů se zlatem spojených. Nejdůležitějším

světovým trhem fyzického zlata je Londýn, respektive Curych. U stříbra jsou nejvýznamnější fyzické objemy obchodovány rovněž v Londýně. (Rejnuš O., 2003)

Jedním z hlavních důvodů, proč je například zlato pro investory tak přitažlivé, je jeho malá závislost na vývoji ekonomiky nebo na kapitálovém trhu a jeho zajímavé zhodnocení.

2.1 Finanční investice

2.1.1 Peněžní vklady

V současnosti na našem trhu figuruje celá řada bankovních institucí. Stěžejním produktem každé banky je především běžný účet, ať už pro fyzické osoby nebo podnikatele. Ten by měl být základní možností, kde zhodnocovat své finanční prostředky. Ale díky nízkým úrokovým sazbám a poplatkům za jeho vedení dochází k minimálnímu zhodnocení.

Bankovní produkty mají ve srovnání s ostatními nástroji kapitálového trhu několik výhod. Tou nejpodstatnější je bezpečnost, jelikož bankovní produkty jsou ze zákona pojištěny. Další výhodou je také snadná dostupnost, kterou zabezpečuje široká síť poboček. Mezi standardní bankovní produkty, jejichž primárním cílem je zhodnocování prostředků, patří termínovaný vklad, vkladní knížka a spořicí účet.

Běžný účet

Je základním bankovním nástrojem pro správu financí. Je to účet u banky, který slouží pro provádění bezhotovostních operací. Lze v jeho prospěch převádět peníze v hotovosti prostřednictvím pokladny banky nebo bezhotovostně z jiných finančních a nefinančních institucí a na základě pokynů jiných osob.

Dnes běžný účet vnímáme spíše jako základ pro mnoho dalších služeb, poskytuje lepší přístup k dalším produktům. Patří sem také platební karta, která je součástí tohoto účtu, pomocí níž můžeme vybírat hotovost jak z bankomatu tak na přepážce, platit za nákup v obchodech. Velice často se v dnešní době užívají bezhotovostní převody na jiný účet v rámci spořicího účtu, penzijního připojištění, podílového fondu, účtu firem, u nichž nakupujeme po internetu nebo pravidelné měsíční platby za elektřinu, nájem aj. Nevýhodou běžného účtu je nízká úroková sazba. Je to tedy způsob bezpečného uložení peněžních prostředků, jejich zhodnocení je však minimální.

Termínovaný vklad

Jedná se o bezpečné jednorázové vložení peněžních prostředků spíše na delší časové období. Peníze na tomto účtu jsou úročeny výhodnější úrokovou sazbou než na klasickém běžném účtu. (www.csob.cz-terminovane vklady) Doba trvání je zvolena buď datem jeho požadovaného ukončení a banka automaticky převede částku vkladu na běžný účet nebo lze uzavřít smlouvu o obnovování termínovaného vkladu na neurčito. Potom se vklad na účtu v příštích obdobích úročí aktuální úrokovou sazbou, která může být odlišná od té, kterou byl úročen původní vklad. Termínovaný vklad lze předčasně vypovědět. Banka však požaduje uhradit sankční poplatek, který se zpravidla určuje procentem z vypovězené částky. Termínované vklady nejsou určeny pro běžný platební styk. Nelze na ně posílat výplatu, ani z nich platit. Vkladový účet může být úročen pevnou (fixní) nebo pohyblivou (variabilní) sazbou. Pevná sazba je stejná po celou dobu trvání vkladu. Pohyblivá sazba se mění v závislosti na vývoji úrokových sazeb na mezibankovním trhu (zejména podle sazeb Pribor a ČNB). U některých bank existuje možnost výběru, zda pohyblivou nebo pevnou sazbou.

Vklady v bance jsou pojištěny pro případ krachu či platebních problémů banky. V souvislosti s přizpůsobováním bankovních zákonů s právem Evropské Unie vyšla v platnost novela zákona o bankách, která zakotvila zvýšení maximální hranice pro výplatu náhrady. Výše náhrady se počítá z celkového objemu pojištěných vkladů jednotlivého vkladatele u dotyčné banky a poskytuje se ve výši 90 % tohoto objemu, maximálně však do výše ekvivalentu 25 000 EUR (asi 625 000 korun) na jednoho vkladatele u jedné banky.

Spořicí účet

Jsou to takové produkty finančního trhu, které slouží jako vhodný doplněk k běžnému účtu. Efektivní jsou spíše pro krátkodobé úložky jako doplnění rezervních prostředků. Díky vyšší úrokové sazbě jsou zde zhodnoceny peníze více než na běžném účtu. Zakládá se na dobu neurčitou a slouží ke zhodnocení volných finančních prostředků formou postupného ukládání peněz, které jsou automaticky převáděny z běžného účtu. Některé banky stanoví různé délky výpovědních lhůt, a to od jednoho týdne do několika let. U jiných je zase možné vybírat peníze okamžitě. Tím se výrazně liší od termínovaného vkladu s fixně stanovenou částkou, který lze otevřít pouze na dobu určitou a za předčasný výběr bývá klient sankcionován.

Vkladní knížka

Jedná se o spořicí bankovní produkt sloužící k hotovostním operacím. Umožňuje libovolné vkládání a vybírání finančních prostředků. Disponovat s vkladem může pouze majitel nebo zmocněná osoba vybavená dokladem o vkladu, tím je vkladní knížka. Jejich největší výhodou je jednoduchost. Výše úrokové sazby je ovlivněna výší vkladu a délkou výpovědní lhůty.

2.1.2. Dluhopisy

Dluhopisy jsou cenné papíry obchodovatelné na burze cenných papírů. Vydavatel se prostřednictvím dluhopisů obrací na kapitálovém trhu na investory, kteří jsou ochotni vložit do jeho cenných papírů své peněžní prostředky. Dluhopis je vlastně půjčkou, kterou poskytuje jeho nový majitel vydavateli. Jejich doba splatnosti se měří v letech.. Platí, že čím je průměrná doba do splatnosti delší tím je kurs obligace citlivější na výkyvy trhu.

Výnosy dluhopisů mají dvě složky. První z nich tvoří úrokové neboli kupónové výnosy. Ty jsou podobně jako v případě výnosů peněžního trhu závislé na výši úrokových měr v době vydání příslušné obligace. U běžných obligací s pevným kuponem se během doby jejich života tento výnos nemění. Druhou složkou výnosu obligací jsou kapitálové výnosy, které jsou dány kolísáním jejich tržních cen. Na rozdíl od úrokových výnosů mohou být kapitálové výnosy i záporné. Ceny dluhopisů jsou nepřímo závislé na výši úrokových měr. Klesají-li úrokové míry, rostou tržní ceny obligací. Naopak růst úrokových měr je pro majitele obligací špatnou zprávou. Výnosy obligací proto mohou být vyšší, ale také nižší než příjmy z nástrojů peněžního trhu. (Kohout P., 2005)

Obecně se má za to, že tyto cenné papíry jsou méně rizikové, což se ovšem týká především dluhopisů emitovaných státem nebo většími obcemi disponujícími rozsáhlým majetkem, nebo komerčními (resp. hypotečními) bankami, spadajícími pod dohled centrální banky. Jinak je tomu u obligací emitovaných podniky, které v případě své likvidace v důsledku neúspěšného podnikání nemusejí vždy veškeré své závazky z vydaných obligací splatit, a to i přes skutečnost, že výplata nároků plynoucích z obligací má přednost před nároky akcionářů. (Rejnuš O., 2003)

Dlouhodobé dluhopisy dělíme z hlediska emitentů (ten kdo je vydává) na dluhopisy veřejného trhu (emituje vláda, její instituce, obce nebo města), bankovní dluhopisy (emitují banky), dluhopisy korporací (emituje podnikový sektor). (Šafránková M., přednášky z CP, 2008)

Dluhopisy jsou vhodné i pro drobného investora a to především u těch, které mají nižší nominální hodnotu (do 10 000 Kč).

Výhody investora do dluhopisů (majitele dluhopisu):

- možnost nákupu dluhopisu na burze nebo v bankách
- stálý přehled o vývoji investice (kurzovní lístky burzy, internet, tisk)
- nižší výkyvy kurzu dluhopisů než u akcií
- snadná prognóza výnosů v budoucnosti
- pravidelný a jistý výnos (zejména u státních a komunálních dluhopisů)
- vyšší výnos než z termínovaných vkladů
- možnost prodeje dluhopisů před koncem splatnosti na burze
- možnost vzít si krátkodobý lombardní úvěr proti zastaveným dluhopisům

Za dluhopisy dané do zástavy je možné poskytnout lombardní úvěr ve výši asi 60 – 90 % hodnoty zastavených dluhopisů. U tohoto úvěru mohou dle zástavy také akcie. Úvěr potom činí zhruba 50 – 75 % aktuální hodnoty akcií na burze.

Nevýhody investora do dluhopisů (majitele dluhopisu)

- pro vysokou nominální hodnotu (100 000 Kč a výše) jsou někdy pro drobné investory nedostupné
- poplatky za nákup obligace
- malé obchody s dluhopisy na burze (prodej obligace není tak snadný)
- u dluhopisů s fixním úrokem po celou dobu platnosti dluhopisu při růstu úrokových sazeb tratíme
- dlouhodobé zhodnocení dluhopisů je nižší než u akcií
- výnos (zejména z pohybu kurzu dluhopisu) kolísá v závislosti na úrokových sazbách centrální banky
- investice pouze do jediného dluhopisu může skončit velkou ztrátou
- riskantní investice jsou do podnikových obligací

- zisky z pohybu kurzu v případě držby dluhopisu kratší než 6 měsíců podléhají dani z příjmu
- zdanění úroků
- riziko změny měnového kurzu u investic do cizoměnových dluhopisů

2.1.3. Akcie

Akcie je cenný papír, který zakládá svému majiteli, což je akcionář, podíl na majetku akciové společnosti. Práva a povinnosti majitele akcie jsou upravovány kromě obchodního zákoníku také zákonem o cenných papírech.

Akcionář má mimo jiné právo na podíl na zisku akciové společnosti – na dividendu. O její výši rozhoduje každý rok valná hromada složená z akcionářů s ohledem na dosažený hospodářský výsledek. Výše dividendy je proměnlivá, čímž se akcie odlišuje od cenných papírů s pevným a pravidelným výnosem, což jsou vkladní knížky, termínované vklady či obligace. V letech, kdy je hospodaření akciové společnosti ztrátové, nedojde k výplatě dividendy vůbec.

Častěji než na dividendu upírají majitelé akcií pozornost na vývoj kurzu akcie na burze cenných papírů. Růst kurzu jim může přinést kromě dividend také zhodnocení. V historickém pohledu převyšuje výnos z akcií zhodnocení alternativních typů investic, což jsou obligace, termínované vklady, nemovitosti apod.

Riziko u akcií a dluhopisů

- na rozdíl od výplaty dluhopisových kuponů není budoucí výplata dividend nijak zaručena
- doba životnosti je nekonečná a tím kolem akcií existuje daleko větší míra nejistoty než kolem obligací, akcie je rizikovější investicí
- u kvalitních obligací jsou výrazně dominantním zdrojem rizika pohyby úrokových měr
- u akcie je mnohem více faktorů ovlivňující ceny akcie

Výhody akcionáře:

- vyšší výnos (složený z dividendy a kapitálového výnosu) oproti jiným konzervativnějším aktivům

- nulové zdanění kapitálového výnosu při držení cenného papíru déle než 6 měsíců v případě ČR rezidentů
- likvidita – v případě potřeby může investor akcie prodat na burze, a tak rychle získat peněžní prostředky
- možnost podílet se na podnikání firem

Nevýhody akcionáře:

- s vyšším ziskem je spojeno vyšší riziko
- cena akcie může významně kolísat i v krátkodobém horizontu (volalita)
- není zajištěna návratnost celé investice
- sortiment trhu může ovlivnit vývoj ceny akcie

2.1.4. Podílové listy

Podílové listy jsou cenné papíry, se kterými je spojeno právo podílníka na odpovídající podíl majetku v podílovém fondu a právo podílet se na výnosu z tohoto majetku. Podílové listy jsou vydávány na jméno nebo na doručitele. Podílový list obsahuje název podílového fondu, jmenovitou hodnotu podílového listu, údaj o formě podílového listu, u podílového listu v listinné podobě (podoba cenného papíru) také jméno prvního podílníka.

Investor vkládá své peníze do společného fondu. Společně s dalšími investory je vytvořen fond. Majetek v tomto fondu je spravován profesionálními manažery. Manažeři provádí výběr jednotlivých cenných papírů za investory. V závislosti na jejich zkušenostech a s ohledem na situaci na kapitálových trzích roste nebo padá hodnota majetku ve fondu.

Výhody držitele podílových fondů:

- značný majetek, který tvoří prostředky mnoha podílníků
- diverzifikace rizika, investorské peníze jsou rozloženy do širokého portfolia, pokud jeho jedna část nebude finančně efektivní, celkově se to projeví jen nepatrně, jiné výnosy ztrátu vykompenzují
- nulové zdanění kapitálového výnosu v jakékoliv výši, při držení cenného papíru déle než 6 měsíců
- Finance sestavují odborníci, kteří mají dostatek informací, což jim umožňuje okamžitě reagovat na změny na kapitálových trzích

- Fond je povinen odkoupit podíl za aktuální kurz. K hotovým prostředkům se dá dostat velmi rychle. Problém nenastane ani s nákupem libovolného množství podílových listů. Mají neomezenou emisi.

Nevýhody držitele podílových fondů:

- investice do otevřených podílových fondů v sobě zahrnuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní
- v minulosti dosažené výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích a není zaručena návratnost investované částky, což se týká hlavně akciových fondů, proto by investiční rozhodnutí mělo být učiněno po důkladném zvážení, nejlépe ve spolupráci s odborným poradcem

2.1.5. Stavební spoření

Tato kombinace spořicího a úvěrového produktu se na českém trhu vyskytuje již 12 let. Vznikl za účelem podpory řešení bytové situace pro fyzické osoby ke střednědobému a dlouhodobému financování investice do nemovitosti určené k bydlení. Stavební spoření se státním příspěvkem patří k produktům, které v dnešní době značně zhodnocuje vložené vklady. U smluv uzavřených do konce roku 2003 je státní příspěvek ve výši 25 % z ročně uspořené sumy 18 000 Kč, nejvýše však 4 500 Kč na osobu za rok. U smluv, které byly uzavřeny později činí příspěvek 15 %, nejvýše tedy 3 000 Kč z naspořené sumy 20 000 Kč na osobu za rok.

Výhody stavebního spoření:

- státní podpora ve výši 15 % z ročních úspor až do výše 3 000 Kč
- úroky z vkladů včetně úroků ze státní podpory jsou osvobozeny od daně z příjmu fyzických osob
- snadný přístup k levným úvěrům, který se může čerpat již po 2 letech spoření
- podmínky jsou po celou dobu trvání smlouvy neměnné
- spoření není omezeno věkem, každý člen rodiny má nárok na státní podporu
- počet smluv na jednu osobu je neomezený

Nevýhody stavebního spoření:

- šestiletá vázací lhůta na čerpání naspořených prostředků včetně státní podpory (pro smlouvy uzavřené do konce roku 2003 je to lhůta pětiletá)
- nárok na výplatu státní podpory vzniká u nových smluv až po šesti letech spoření
- při ukončení spoření bez čerpání úvěru do pěti/šesti let od uzavření smlouvy ztráta státní podpory
- státní podpora je vyplácena pouze na jednu smlouvu

2.1.6. Penzijní připojištění

Penzijní připojištění nemůžeme považovat za typický příklad investice. Jde spíše o způsob finančního zajištění ve stáří, tedy dlouhodobého a střednědobého spoření. Stát zde také přispívá jednak přímým příspěvkem a také daňovým zvýhodněním. Také velká část výnosů penzijních fondů, které investují převážnou část prostředků do dluhopisů, je připisována na účty klientů. Obvykle připisují klientům 85 – 95 % ze zisku dosaženého v minulém roce. Tyto fondy jsou kontrolovány českou národní bankou.

Tento produkt je založen na pravidelných měsíčních, čtvrtletních či ročních úložkách a to minimálně 100 Kč měsíčně, maximum není omezeno.

Pro obdržení všech zhodnocených státních příspěvků je nutno spořit minimálně 5 let a dosáhnout věku 60 let. Dříve stačilo spořit pouze 1 rok a dosáhnout věku 50 let. Úspory se pak dají čerpat buď formou doživotní penze nebo vyzvednout jednorázově. V případě naléhavé potřeby se dají peníze vybrat již po jednom roce spoření požádáním o vyplacení odbytného. Není zde již nárok na státní příspěvky a jejich zhodnocení.

Obecnou komplexní nabídku penzijního připojištění tedy tvoří produkty jako například starobní penze, pozůstalostní penze, výsluhová penze, jednorázové vyrovnání, odbytné, apod.

Výhody penzijního připojištění:

- státní podpora ve výši 50 až 150 Kč měsíčně
- daňové odpočty a podíl na zisku penzijního fondu
- možnost získat příspěvek na toto připojištění i od zaměstnavatele

Nevýhody penzijního připojištění:

- výplata starobní penze až v 60 letech věku, minimální pojistná doba

- délka trvání smlouvy činí až 5 let
- účastníkem penzijního připojištění může být jen fyzická osoba starší 18 let

2.1.7. Životní pojištění

Toto pojištění kombinuje pojistnou ochranu a vytváření úspor. Pojištěný si může sám zvolit jaké rizika chce pojistit a jak velkou část pojistného bude do spoření vkládat. Na konci pojištění pojišťovna vyplácí naspořené peníze spolu se zhodnocením a podíly na výnosech. A to buď jednorázově nebo formou pravidelného důchodu. V případě úmrtí pojištěného je sjednaná částka vyplácena oprávněné osobě. Oprávněná osoba je určena ve smlouvě pojistníkem. Pokud tato osoba není určena, nabudou tohoto práva manžel pojištěného, dále pak děti pojištěného.

Výhody životního pojištění:

- průměrné zhodnocení převyšuje zhodnocení peněz na termínovaných vkladech v bance
- podíl na hospodaření pojišťovny
- možnost daňových odpočtů

Nevýhody životního pojištění:

- relativně nižší výnosy ve srovnání s jinými investičními alternativami
- nižší likvidita

2.2. Reálné investice

2.2.1. Alternativní investice

Investor nemusí disponovat závratnými sumami, tzn. tento způsob je vhodný i pro drobné investory. Patří sem například:

Víno

Jde o nákup kvalitního vína, které během několika let získá na kvalitě i ceně. Potom je možné nabídnout jej v aukci a dosáhnout slušného zhodnocení. Ovšem musí se dát pozor na to, že kvalitní víno vyžaduje také speciální zacházení. Neodbornou péčí můžeme kvalitu vína výrazně zhoršit a investici tak znehodnotit.

Mince

Nákup zlatých mincí a pamětních medailí vydávaných Českou národní bankou či jinou renomovanou institucí si získává v poslední době stále větší oblibu. Kvalitní numizmatická či pamětní sbírka si uchovává trvalou hodnotu, budoucí výnos závisí především na množství vydaných mincí a poptávce po nich.

Umění, starožitnosti

Zájemcům o umění a starožitnosti lze doporučit galerie, výstavy a návštěvu vybraných aukcí. Pro orientaci ve vývoji cen mohou pomoci aukční katalogy. Investice do umění jsou během na dlouhou trať, podle odborníků by nejkratší možný investiční horizont měl být pět let. Přitom investovat lze i menší částky v rozmezí šesti až třiceti tisíc korun. Pro začátečníky je prvotní dobrá informovanost a rady od odborníka, které se dají nalézt pod hlavičkou renomovaných aukčních síní nebo galerií.

Výnosy cizích měn

S obchodováním v hodnotě přibližně 1,5 trilionu dolarů (1 500 000 000 000 USD) denně je trh zahraničních měn největším finančním trhem na světě. Trh se zahraničními měnami byl tradičně dostupný jen bankám, správcům peněz a velkým finančním institucím. V průběhu let tyto instituce obchodováním s měnami realizovaly zisky. Tento rostoucí trh je nyní spojen s celosvětovou sítí obchodníků s měnami, včetně bank, centrálních bank,

makléřů a takových zákazníků, jako jsou dovozci a vývozci. Dnes trh se zahraničními měnami nabízí příležitosti zisků nejen pro banky a instituce, ale i pro individuální investory.

Pravidelně hlášená ekonomická čísla po celém světě, jako je hladina inflace a nezaměstnanosti, a také neočekávané zprávy, jako jsou přírodní katastrofy nebo politická nestabilita, mění touhu po držení určité měny, čímž je ovlivňována mezinárodní nabídka a poptávka po této měně. Naše volně směnitelná měna tak trvale kolísá vůči ostatním světovým volně směnitelným měnám. Současná síť mezinárodního obchodu a výsledná kolísání směnných kurzů už vytvořily největší světový trh – trh se zahraničními měnami.

Trh se zahraničními měnami je hotovostním mezibankovním a mezidealerským trhem. Trh se zahraničními měnami však není „trhem“ v tradičním smyslu, protože neexistuje žádné ústřední místo pro obchodní aktivity. K obchodování zde dochází prostřednictvím telefonů a počítačových terminálů na tisících míst po celém světě. Na přímém mezibankovním trhu obchodují dealeři coby příkazci. Je to právě segment dealerů, který je zodpovědný za vytváření velké části celkových objemů trhu zahraničních měn. Obchodování mezi dealery vytváří na trhu velký obrat, což činí tento trh nejvíce likvidním ze všech trhů.

Měnový spekulant se nemůže spolehnout na žádný dlouhodobý růstový trend. Na rozdíl od naprosté většiny akciových indexů politicky a ekonomicky stabilních zemí totiž trendy měnových kursů mohou být i dlouhodobě záporné. Nelze přitom žádným seriózním způsobem předpovídat jejich intenzitu a dobu trvání. Na rozdíl od akcií nemůže měnový spekulant ani řádně diverzifikovat své portfolio, protože měn (na rozdíl od akcií) se obchoduje na světových trzích jen malé množství. Proto nejlepší praxí je vyhnout se měnovým spekulacím úplně.

2.2.2. Nemovitosti

Jedním z možných prostředků zhodnocení peněz je koupě nemovitosti (např. pozemku, domu, bytu). Trh nemovitostí má podobný charakter jako trh cenných papírů. V případě nemovitosti zde místo dividendy vystupuje nájemné a stejně jako u cenných papírů kapitálové zhodnocení. Nemovitosti mají velmi malou likviditu vlivem pomalých procesů nákupů a prodejů. Obecně platí, že ceny nemovitostí rostou rychleji než inflace a navíc je tato investice bezpečná. Výnos z nemovitosti je zpravidla vyšší než současná úroková míra.

Investice v realitách se dají zjednodušeně rozdělit podle způsobu investování na „pasivní“ a „aktivní“.

Pasivní investor pobírá důchod ve formě příjmu z pronájmu nemovitosti. Jednou z možností je nákup podílů v realitních fondech. Přináší poměrně nízký výnos (ve vyspělých zemích asi 4-5 %), ten je však ve srovnání s akciemi poměrně stabilní. Realitní fondy investují do nákupu bytů, kancelářských či nákupních center a dalších nemovitostí s cílem je pronajímat.

Jinou možností, u nás rozšířenou, je prostý nákup bytu, rodinného domku či činžovního domu a jeho pronájem. Tento postup je ale rizikovější než investice do realitních fondů. Individuální investice totiž neumožňuje diverzifikaci portfolia do většího množství bytů či nákupních center. Jednotlivec také obvykle nemá tolik možností ohledně jednání s nájemníky a nerozumí nájemnímu právu tak jako silná specializovaná firma. Pro individuální investory je v posledních letech značně populární nákup horských a přímořských apartmánů.

„Aktivní“ investice jsou více riskantní a ziskové než je tomu u investic „pasivních“. Patří sem aktivní výstavba nebo rekonstrukce, kde jsou minimální investice obvykle vyšší. Zahrnují nákup, prodej, scelování nebo zasítování pozemků, výstavbu kancelářských, rekreačních center, hotelů nebo průmyslových parků.

Investor se spoléhá na kapitálové zhodnocení (že poroste tržní cena nemovitosti). Spoléhá tedy na to, že za určitou dobu se cena nemovitosti zvýší a investor dosáhne zisku, který odpovídá rozdílu mezi nákupní a prodejní cenou.

Výše zisku se v nemovitostech řídí dvěma ekonomickými pravidly: investičním trojúhelníkem a tendencí k jednotnému „normálnímu“ zisku. Tendence k „normálnímu“ zisku znamená, že podnikatelé investují do oblastí s nejvyššími výnosy, které se pak díky konkurenci snižují. Na Západě je obvyklá míra výnosu „pasivních“ realitních investic na úrovni 4-5 procent, což není mnoho, ale stále více než výnosy v bance. V České republice se výnosy ještě před několika lety pohybovaly kolem 13 procent, avšak zájem zahraničních investorů (který šel ruku v ruce se sníženou rizikovou přírůžkou) ji v současné době snížil asi na 7-8 procent a výnosy dále klesají. Klesající výnosy znamenají růst ceny nemovitostí. (www.finance.cz – kapitálový trh)

Podle názoru odborníků, nemovitosti, do kterých se obvykle vyplatí investovat:

- menší byty v Praze a v jiných větších městech
- levnější rodinné domky v ceně do tří milionů korun
- atraktivní pozemky

Podle názoru odborníků, nemovitosti, do kterých se obvykle nevyplatí investovat:

- drané a velké rodinné domy
- hrady a zámky
- objekty cestovního ruchu
- větší byty s cenou větší jak 35 000 za metr čtvereční
- výrobní objekty

Výhody investora do nemovitostí:

- možnost investice do málo dostupných nemovitostí jako jsou kancelářské budovy a nákupní centra
- stabilní a vysoký výnos při současném zachování nízké míry rizika
- vyšší predikovatelnost a stabilita zisku
- dlouhodobě nižší cenová volatilita ve srovnání s akciemi
- nízká závislost na vývoji ostatních aktiv (korelace) umožňuje rozložení rizika investičního portfolia
- vyšší likvidita a nižší transakční náklady než u přímých nákupů nemovitostí
- rozložení rizika portfolia v kombinaci ostatních aktiv

Nevýhody investora do nemovitostí:

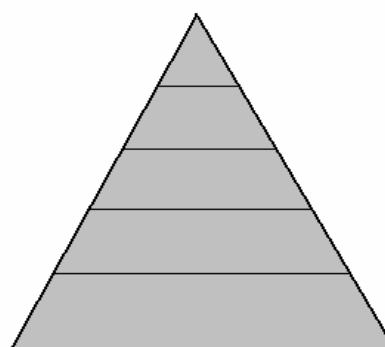
- investice do realit nesou i podobná investiční rizika jako je tomu u akcií
- negativně reagují především na zvyšování úrokových sazeb
- jejich vývoj je úzce spojen s ekonomickým cyklem

3. Investiční strategie

„Přemýšlet o penězích jednu hodinu může být výnosnější než za peníze pracovat celý měsíc.“ (Rockefeller). Správná investice vyžaduje čas a znalosti. Drobný investor, jako jedinec, víceméně spoléhá na svůj úsudek, svoje vědomosti a svůj odhad budoucích vývoju. Tento způsob investování je velice náročný právě na informace, které jsou potřebné pro zvládnutí celého procesu, tak aby vložený kapitál nebyl nejen znehodnocen, ale aby byl také rozmnožen.

3.1. Investiční pyramida

Investiční pyramida klasifikuje různé druhy investic podle jejich rizikovitosti a výnosu.



Tabulka 1: Investiční pyramida

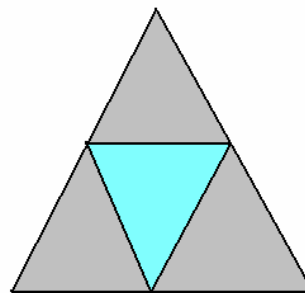
5. zisk + spekulativní + šance vysokého zisku	Jsou tu velmi spekulativní cenné papíry, které nabízí šance na vysoké zisky. Příklad: opce, termínové kontrakty
4. nárůst + velmi vysoký výnos + velké kolísání kurzu	V této rovině se nachází vklady, které jsou ovlivněny velkým kolísáním kurzu, a proto nabízí šance na vysoké výnosy. Příklad: akcie, akciové fondy, indexové certifikáty
3. výnos + vysoký výnos + kolísání kurzu	U dlouhodobých vkladů je nutné počítat s rizikem v podobě kolísání kurzu, aby zůstaly zachovány šance na vyšší výnosy. Příklad: plán spoření u akciových fondů, smíšené fondy, fondy podnikových dluhopisů, fondy nemovitostí, mezinárodní půjčky
2. jistota + výnos + minimální kolísání kurzu	V této rovině se nachází vklady, které jsou ovlivněny kolísáním kurzu jen minimálně, což má za následek, že v případě středních až dlouhodobých vkladů mohou tyto cenné papíry vykazovat prokazatelně vyšší výnosy. Příklad: plán spoření u penzijních fondů, penzijní Eurofondy, tuzemské půjčky, pokladní obligace, půjčky na výstavbu domů, záruky
1. likvidita + likvidita + jistota	V případě nutnosti je důležité mít k dispozici dostatek likvidních prostředků. Kapitál by tu neměl být ovlivněn kolísáním kurzu popřípadě riziky devizového kurzu. Příklad: vkladní knížka, stavební spoření, fondy peněžního trhu, mince

Zdroj: www.brokerjet.ecetra.com/cz

3.2. Magický trojúhelník

Magický trojúhelník znázorňuje rozpor mezi výnosností, bezpečností a likviditou a jejich optimální rozložení investiční strategie.

(www.brokerjet.ecetra.com/cz/)



Vysoké zisky, nulové riziko a neustálá dostupnost peněz je přání každého investora. Tento „optimální“ produkt však neexistuje. Všeobecně je možné kombinovat pouze dvě strategie. Každý investor by si sám měl najít svou vlastní kombinaci investiční strategie.

Výnos znamená zhodnocení vložených prostředků, riziko pak pravděpodobnost, že výnosu nebude dosaženo nebo dokonce nastane ztráta. Likviditou se rozumí, jak rychle má investor možnost přeměnit investici v peníze. Nejvyšší likviditu mají hotové peníze, které ale nemají žádný výnos. Nižší likviditu mají akcie či dluhopisy, které lze poměrně rychle odprodat. Nemovitosti mají ještě nižší likviditu, neboť proces jejich odprodeje může být velmi pomalý. Nejrychleji se pak „točí“ nemovitosti v Praze, naopak velmi pomalu se lze zbavit např. továrny na vesnici. Rovněž také musíme kalkulovat se skutečností, že část investic je výnosná spíše v dlouhodobějším horizontu než krátkodobém.

3.2.1. Likvidita

Pro každodenní možnost výběru peněz, je nutné oželeť vyšší výnos (vkladní knížka), nebo podstoupit určitá bezpečností rizika (kolísání kurzu).

Likviditou se rozumí rychlost, s jakou jsem schopni přeměnit naši investici zpět v hotové peněžní prostředky. (Temper T., 1994)

Některá aktiva mají likviditu stanovenou smluvními podmínkami (termínovaný vklad), ale ve většině případů je stupeň likvidity aktiva formulován poptávkou a nabídkou. Mezi nejlikvidnější patří akcie a mezi nejméně likvidní nemovitosti.

2.2.2. Výnos

Výnos je cílem každého vkladu. Avšak čím jsou cenné papíry výnosnější, tím větší přinášejí rizika (akcie, pákové certifikáty,...). Pro snížení těchto rizik lze zvolit delší dobu splatnosti, což však komplikuje možnost trvalé disponibility.

Výnosem rozumíme všechny příjmy, které plynou z investic. Výnosové procento je nejlepším nástrojem na změření výnosů. Udává nám, o kolik procent narůstá v průměru hodnota investované částky za celé období trvání investice. Jedná se vůbec o jedno z nejdůležitějších kritérií hodnocení investic.

3.2.3. Jistota

Pro bezpečné uložení majetku, je nutné podle trvání vkladu počítat se srážkami ze zisku. Krátkodobé, bezpečné vklady (vkladní knížka) přináší mnohem nižší výnosy. U krátkodobějších peněžních vkladů (pojištění) lze sice počítat s vyšším ziskem, není však umožněna trvalá disponibilita.

Bezpečnost investice měří stupeň nejistoty spojený s očekávaným výnosem, tzn. riziko. Rizikem je tedy možnost, že získáme jiný výnos než výnos původně očekávaný. Očekávaná hodnota výnosu nás informuje o tom, co s největší pravděpodobností nastane, když se investici podaří realizovat. Zatímco riziko informuje o tom, s jakou pravděpodobností to, co očekáváme, nenastane. Nástrojem na jeho změření je průměrná, případně absolutní odchylka od očekávaného výnosu. Čím větší je tato odchylka, tím větší je riziko.

Produkty investičních příležitostí na finančním trhu mají riziko, výnos a likviditu namixovány v určitém poměru již ze své podstaty. Jako je uvedeno v tabulce číslo 2.

Tabulka 2: Investiční produkty z hlediska výnosu, rizika a likvidity

	Potenciální výnos	Podstupované riziko	Likvidita
Běžný nebo žirový účet	*	*	*****
Termínovaný vklad	**	*	***
Stavební spoření	***	*	**
Penzijní připojištění	***	**	*
Životní pojištění	**	**	*
Podíl.listy fondů peněžního trhu	**	**	*****
Podíl.listy dluhopisových fondů	***	***	*****
Podíl.listy smíšených fondů	****	****	*****
Podíl.listy akciových fondů	*****	*****	*****
Hypotéční zástavní listy	***	**	*****
	*	- velmi nízká hodnota	
	**	- nízká hodnota	
	***	- střední hodnota	
	****	- vyšší hodnota	
	*****	- velmi vysoká hodnota	

3.3. Investor

Drobný investor se tedy musí rozhodnout jaké jsou jeho priority. Buď chce mít své peníze snadno dostupné, tedy co nejlikvidnější. Může ale preferovat především vysoký výnos a chovat se tak trochu jako hráč. Nebo je typem opatrného investora a rozhodující je pro něho co nejnižší riziko, které podstupuje svěřením svých peněz nějaké instituci. (Dubská D., Komerční příloha časopisu ekonom č. 16/2001)

Preference těchto atributů je velmi individuální. Například obyčejný běžný účet. Za to, že máme své peníze prakticky kdykoliv k dispozici (jejich likvidita je vysoká) „platíme“ velmi nízkým výnosem (půl až jedno procento, což je opravdu málo). Ale zároveň podstupujeme relativně malé riziko (například krach banky).

Začínající investor by mohl z počátku volit takové produkty, které jsou podporovány státními institucemi, které mají značnou ekonomickou sílu. Zde je pravděpodobnost jistého zhodnocení uložených prostředků velmi vysoká a také bezpečnost těchto investic je hodnocena z hlediska rizikovosti jako zcela akceptovatelná. Musíme však mít na mysli, že právě takovéto produkty, v této nestálé době, budou podléhat změnám v závislosti na politicko-ekonomické situaci státu.

Investor si tedy musí ujasnit jak dlouhodobá bude jeho investice a jak velké riziko je ochoten podstoupit s danou investicí a dle toho zvolit strategii, která mu nejlépe vyhovuje.

Pokud investor nebude potřebovat peníze minimálně tři roky, je pro něho vhodné investovat spíše do fondu s dlouhodobým potenciálem. Vhodná je investice do akciového nebo smíšeného fondu, která nabízí vyšší dlouhodobé výnosy. Hodnota investic však může krátkodobě kolísat. Pokud investor potřebuje disponovat penězi již do tří let, byly by vhodnější spíše fondy, které mají poměrně stabilní ceny podílů. To jsou například dluhopisové fondy. Pro investice na dobu jeden až dva roky je nejvhodnější volbou peněžního trhu. Investor také nesmí zapomenout na skutečnost, že potřebuje dostupné prostředky na životní náklady. Pokud tomu tak je, může investor zvolit například fondy peněžního trhu, kde je snadný přístup k výběru prostředků a cenové kolísání je minimální.

Je nutné zdůraznit, že čím větší výnos z investice, tím větší riziko. Proto pokud by investor těžce nesl výkyvy hodnoty jeho dlouhodobé investice, měl by uvažovat o konzervativnějším fondu. Ale pokud ho láká myšlenka, že vyšší riziko znamená možnost vyššího zhodnocení, pak pro něj jistě bude vhodnější agresivnější fond.

Tabulka 3: Typ investora s ohledem na riziko

Míra poklesu	Riziko	Typ investora
0 - 1%	Žádné	Velmi opatrný investor. Typ, který nesnáší riziko a dává velký důraz na bezpečnost. Preferuje sice malé, ale pravidelné výnosy na úrovni 3% p.a. Preferuje fondy peněžního trhu (v jeho měně) a termínované vklady.
1 - 4%	Malé	Umírněný investor, akceptuje drobné výkyvy hodnoty portfolia, ale jinak očekává pravidelný výnos nad úrovní termínovaných vkladů na úrovni 5 - 6% p a. Preferuje fondy peněžního trhu a dluhopisové fondy
4 - 10%	Střední	Konzervativní investor, který si uvědomuje rizika investování. Je si vědom, že bez zvýšeného rizika se nedá lépe zhodnotit majetek, očekává výnosy do 10% p.a. Preferuje fondy balancované, dluhopisové a méně agresivní fondy akciové.
10 - 20%	Vysoké	Dynamický investor kterému je zcela jasné, že vyšší výnosy lze získat při podstoupení vyššího rizika a je ochoten ho akceptovat. Očekává výnos nad úrovní 10% p.a. Preferuje fondy akciové a balancované.
více jak 20%	Absolutní	Agresivní investor, který chce maximálně zhodnotit své portfólio a vědomě akceptuje velmi vysokou míru rizika. Je ochoten investovat spekulativně a uvědomuje si, že vysoké zisky mohou být relativně často doprovázeny velkými ztrátami. Preferuje fondy agresivní akciové (globální, sektorové) a fondy se zaměřením na deriváty.

Zdroj:www.rm-system.cz

4. Praktická část

Jak jsem již výše uvedla, český trh nabízí nepřehledné množství způsobů, jak zhodnotit peníze. Každý je třeba posuzovat ze 3 základních hledisek: výnos, riziko a likvidita. Výběr investičního instrumentu je také závislý na životní situaci investora, ale především také na jeho nátuře, tedy ochotě riskovat. Z hlediska doby investování lze produkty rozdělit na krátkodobé, střednědobé či dlouhodobé.

4.1. Analýza produktů ve finanční skupině ČSOB

Pro svoji práci jsem si vybrala finanční skupinu Československé obchodní banky především z důvodu, že i já jsem klientkou této skupiny a mám již nějakou představu o produktech, které tato banka nabízí.

Aby bylo možné porovnávat jednotlivé produkty, které jsou v této společnosti nabízeny, vymyslela jsem si fiktivní případ paní Svobodové. Paní Svobodová tu vystupuje jako investor, který zdědil 500 000 Kč, a ráda by tyto peníze nějakým způsobem do budoucna zhodnotila. Rozhodla se, že si za 5 let zřídí svoje vlastní podnikání, tyto peníze prozatím nebude potřebovat, může je tedy nechat po celou dobu zhodnocovat. Prozatím má svoji stálou práci s poměrně vysokým výdělkem 20 000 Kč čistého měsíčně, takže z těchto zděděných peněz nemusí odčerpávat rezervy na životní náklady. Paní Svobodová je klientkou finanční skupiny ČSOB a rozhodne se zajít do banky a zjistit, jakým způsobem je možné tyto prostředky investovat. Poradce v této bance jí nabídne několik možností na základě informací, které o své osobě uvede. Pro získání přesnějších a objektivnějších informací je tedy nutné uvést čistý příjem, informace o tom jaké má představy o své investici a především jaký je její postoj k riziku. Paní Svobodová má jistotu stálého zaměstnání a se svojí povahou se nebojí podstoupit středně velké riziko.

S těmito fiktivními informacemi jsem zašla do Československé obchodní banky a zde mi prostřednictvím investičního poradce, byly nabídnuty určité varianty, které v následujících kapitolách podrobně popíši.

Aby průzkum byl co nejobjektivnější, zabývala jsem konkrétním zhodnocením peněz a do výpočtů byly zahrnuty také poplatky. Nebrala jsem v úvahu finanční a nefinanční výhody a krátkodobé výhodné akce, které společnost v daném období nabízela.

4.1.1. Cíl průzkumu

Mým hlavním cílem bylo analyzovat investiční možnosti drobného investora, fyzické osoby, v určité finanční situaci v rámci jedné vybrané finanční skupiny v České republice, vyhodnocení vybraných možností dle různých kritérií a zdůvodněné doporučení.

4.1.2. Metody průzkumu

V předchozí části mé bakalářské práce (kapitola 2 a kapitola 3) jsem na základě získaných informací z různých zdrojů (odborná literatura a internet) charakterizovala jednotlivé produkty, které jsou v dnešní době dostupné pro drobného investora, fyzickou osobu, na českém trhu.

V této další kapitole (kapitola 4.2.) se budu zabývat analýzou nabídky produktů u finanční skupiny Československá obchodní banka (ČSOB). Tuto analýzu provedu na základě získaných informací především z osobních schůzek na pobočce a z dostupných materiálů z internetu, letáků a tiskových materiálů této banky.

Nejprve jsem si pro snadnější a přehlednější získávání informací vypracovala dotazník (příloha č. 1) s modelovou situací, kterou budu analyzovat v této praktické části. S těmito fiktivními informacemi jsem se dotazovala na pobočce banky a dále s nimi pracovala. V další kapitole (kapitola 4.2.) uvádím konkrétní výpočty. Ty jsou v následující kapitole (kapitola 4.3.) porovnány. Nakonec jsem uvedla určitá doporučení, které z daných výsledků vyplynuly.

4.1.3. Československá obchodní banka, a. s.



Tato banka působí v České republice jako univerzální banka. ČSOB byla založena státem v roce 1964 jako banka pro poskytování služeb v oblasti financování zahraničního obchodu a volnoměnových operací.

V červnu 1999 byla privatizována a jejím majoritním vlastníkem se stala belgická KBC Bank, která je součástí Skupiny KBC. V červnu 2000 ČSOB převzala Investiční a poštovní banku. Do konce roku 2007 působila ČSOB na českém i slovenském trhu. Slovenská pobočka ČSOB byla oddělena k 1.1.2008. V realitním bankovníctví v ČR působí společnost pod dvěma obchodními značkami: ČSOB a Poštovní spořitelna, která využívá pro svou činnost rozsáhlé síť České pošty. ČSOB zahrnuje v České republice 221 poboček a Poštovní spořitelna má 27

Finančních center Poštovní spořitelny a zhruba 3 340 obchodních míst na České poště. Tento stav byl dle ČSOB vykázán ke dni 30. 9. 2007.

Ucelená nabídka služeb zahrnuje kromě bankovních služeb i pojištné a penzijní produkty (ČSOB Pojišťovna a penzijní fondy Stabilita a Progres), financování bydlení (Hypoteční banka a Českomoravská stavební spořitelna), kolektivní investování a správu majetku (investiční fondy ČSOB Investiční společnosti a ČSOB Asset Management) a specializované služby (ČSOB Leasing a ČSOB Factoring). Služby spojené s obchodováním na finančních trzích poskytuje Patria, sesterská společnost ČSOB.

4.2. Porovnávané produkty ČSOB a jejich podmínky

Znovu chci připomenout informace stanovené modelové situace. Paní Svobodová chce investovat částku 500 000 Kč na dobu 5 let. Po tuto dobu peněžní prostředky nebude potřebovat a chce je zanechat pro zhodnocení po celou dobu 5-ti let.

4.2.1. Běžný účet

Běžný účet je základní nabídkou banky. Jsou na něj vázány další možnosti, jako jsou platební karty nebo šekové knížky. Je také základem pro tzv. balíčky produktů, prostřednictvím kterých si může klient založit např. termínovaný vklad, spořicí účet nebo získat úvěrový produkt. S bankou jde sjednat při splnění podmínek také čerpání prostředků do povoleného debetu. ČSOB také nabízí produkty přímého bankovníctví, což zahrnuje možnost disponovat s účtem přes internet, pevnou linku či mobilní telefon. Nechybí ani možnost zřídit si účet v cizí měně. Běžný účet je pojištěn proti nesolventnosti banky do výše 25 000 eur.

ČSOB nabízí pro běžný účet úrokovou sazbu ve výši 0,01 % (tabulka č. 4). Minimální počáteční vklad pro zřízení účtu je ve výši 200 Kč. Minimální zůstatek nemá banka stanovený, musí však zůstat prostředky na úhradu poplatků. Všechny úroky z depozitních produktů podléhají srážkové dani z příjmu ve výši 15 %. Zdaněný úrok je pak připisován měsíčně a bankovní výpis je také klientovi zasílán měsíčně. V případě, že klient dosáhne debetního zůstatku, pak je tento zůstatek úročen debetním zůstatkem.

Poplatky z běžného účtu již nejsou zanedbatelnou položkou. Zřízení účtu je zdarma. Měsíčně je však z účtu strháváno 50 Kč za vedení účtu a výpisy z účtu, které jsou zasílány

poštou. Pokud by výpisy byly zasílány v elektronické podobě, poplatek se sníží na částku 40 Kč měsíčně. Za každou transakci při výběru hotovosti z automatu je strhnuto 6 Kč, z jiného automatu 30 Kč a výběr hotovosti na přepážce je zpoplatněno také třiceti korunami. Zrušení účtu je možné kdykoliv a klientovi nejsou účtovány žádné poplatky.

V našem případě máme model zjednodušený tím, že paní Svobodová uloží peníze na účtu a nebude s prostředky nikterak disponovat, tzn. ani vybírat či vkládat. Bude se nám tedy uročit počáteční vklad 500 000 Kč, který se bude navyšovat o měsíční úroky. Každý měsíc se bude vypočítávat z nového základu, který je zhodnocen o kreditní úroky a také snížen o měsíční poplatky. Běžné účty v bance, jsou založeny na složeném polhútním úročení, kde dochází k připisování úroku jedenkrát do měsíce, podle vzorce:

$$I = P \cdot \left(1 + \frac{i}{m}\right)^{m \cdot n}$$

P = původní kapitál, základ

i = roční úroková sazba

m = četnost skládání úroků

n = počet let

Výpočet jsem pro rozsáhlé propočty zpracovala v excelu (příloha 2).

Do měsíčního propočtu jsem započítala kreditní úrok a částku snížila o 50-ti korunový poplatek. Po 5 letech, neboli 60 měsících, kdy nebylo s účtem nijak nakládáno, se paní Svobodová dostala na částku **497 262 Kč**. Kdyby tedy zvolila tuto variantu a nechala by peníze nečinně ležet na běžném účtu, přišla by tak o částku 2738, 0826 Kč.

Tabulka 4: Roční úrokové sazby běžného účtu

Běžný účet
Úroková sazba 0,01 % p.a., v individuálních případech lze sjednat zvýhodněné úročení
Vyhlašovaná roční úroková sazby (% p.a.).
Minimální vklad pro zřízení účtu ve výši 200 Kč.

Zdroj: www.csob.cz

Banka na svých internetových stránkách nabízí individuální zvýhodněné úročení. Přestože jsem však bance nabídla 500 000 Kč bez pohybu na 5 let, nenabídla mi žádnou lepší zvýšenou sazbu.

4.2.2. Termínovaných klad

ČSOB nabízí termínovaný vklad na dobu určitou s fixní sazbou. To znamená, že od založení termínovaného vkladu víme dopředu jaký budeme mít v budoucnu výnos. Zřízení a vedení vkladu je bankou poskytováno zdarma. Minimální počáteční vklad a zůstatek je stanoven ve výši 5 000 Kč.

Vklad je rozdělen do 4 pásem, podle částky, kterou klient vkládá (tabulka č. 5). Pro nás je aktuální 3. pásmo, kde se pohybujeme v rozmezí od 500 000 do 999 999 Kč. Klient musí být řádně informován o podmínkách, musí vědět po jakou dobu nemůže s penězi na termínovaném vkladu disponovat. Pokud je uzavřen např. na 1 měsíc, může peníze vkládat nebo vybírat až po uplynutí sjednané doby, tj. 1 měsíc. Pokud by klient opravdu tyto prostředky potřeboval vybrat předčasně, může, ale bude sankciován poplatkem podle daných všeobecných podmínek banky. Pokud by tak učinil do šesti měsíců od uzavření smlouvy, byl by sankciován poplatkem ve výši 0,75 % z vybírané částky. Pokud by se tak stalo až po šesti měsících od uzavření smlouvy, poplatek by byl v výši 1,5 % z vybírané částky.

V našem případě je délka trvání vkladu, kterou banka umožňuje v rozmezí 7 dní až 3 let. My však chceme peníze uložit na 5 let. Po skončení 3-letého období je ale možnost vklad prodloužit pomocí tzv. automatické obnovy vkladu, který banka nabízí zdarma. To znamená, že částka termínovaného vkladu bude v den splatnosti převedena na běžný účet a vzápětí automaticky převedena zpět z běžného účtu na termínovaný. Produkt je také zvýhodněn tím, že je pojištěn proti případné nesolventnosti banky.

Vkladové účty v bance, jsou založeny na jednoduchém úročení podle vzorce:

$$I = P * \left(1 + \frac{r_p}{100} * \frac{t_d}{rok}\right)$$

kde I = jednoduchý úrok

P = nominální částka neboli jistina, základ

t = úrokové období, tj. doba, za něž je nominální částka úročena, v letech

r_p = roční úroková sazba vyjádřená v procentech

t_d = úrokové období, tj. doba, za něž je nominální částka úročena, ve dnech

rok = délka roku ve dnech tj. 365 dní

Nesmíme však zapomenout, že úroky z termínovaného vkladu podléhají srážkové dani z příjmu ve výši 15 %, které banka automaticky strhne. Pro náš případ vycházíme z tabulky č. 5, kde vidíme úrokovou sazbu na dobu 3 roky ve 3. pásmu v hodnotě 2,75 %.

Tabulka 5: Roční úrokové sazby termínovaného vkladu

ČSOB Termínovaný vklad na dobu určitou – fixní sazba				
doba vkladu	1. pásmo	2. pásmo	3. pásmo	4. pásmo
		od 150 000 Kč	od 500 000 Kč	od 1 000 000 Kč
	do 149 000 Kč	do 499 999 Kč	do 999 999 Kč	
7 dní	1,30	1,50	1,75	1,90
14 dní	1,35	1,55	1,80	1,95
1 měsíc	1,45	1,65	1,90	2,05
3 měsíce	1,55	1,70	1,95	2,10
6 měsíců	1,85	2,00	2,25	2,40
9 měsíců	2,00	2,20	2,40	2,65
12 měsíců	2,30	2,50	2,75	3,00
2 roky	2,30	2,50	2,75	3,00
3 roky	2,30	2,50	2,75	3,00
Fixní roční úrokové sazby (% p. a.).				
Minimální vklad a zůstatek ve výši 5 000 Kč				

Zdroj: www.csob.cz

Výpočet:

$$P = 500\,000 * (1 * 0,0275)$$

$$P = 513\,750$$

Po zadání do vzorce nám vyjde zúročená částka 513 750 Kč.

Od částky 513 750 musíme odečíst 15 % daň. $513\,750 * 0,15 = 77\,062,50$

$513\,750 - 77\,062,50 = 436\,687,50$ Po odpočtu nám vyjde částka 436 687,50 Kč.

Protože můžeme využít termín pouze 3-letý, násobíme částku $436\,687,50 * 3$ roky, vznikne nám částka 1 310 062,50 Kč. Nyní chceme částku uložit na další dva roky, abychom splnili požadavek 5ti let, zažádali jsme již u uzavření smlouvy o automatické obnovení vkladu. Po třech letech máme navýšenou hodnotu, z které se nyní budou počítat úroky. Jedná se o částku 1 310 062,50 Kč. Ve výpočtech postupujeme stejným způsobem.

$535\,062,50 \cdot (1,0275) = 549\,776,72$ z částky, která se nám navýšila tj 14 714,21 odečteme 15% daň, což je $12\,507,08 \cdot 2 \text{ roky} = 25\,014,16$. Celkový výnos činí $25\,014,16 + 35\,062,50 = 60\,076,66$ Kč. Klientka tedy za 5 let dosáhne zúročené částky ve výši **560 077 Kč**.

4.2.3. Spořicí účet

Jedná se o další možnost bezpečného uložení peněžních prostředků. Klient může kdykoliv disponovat se svými prostředky, jak vybírat, tak vkládat peníze. Na rozdíl od termínovaného vkladu je zde vysoká likvidita. Tento účet je také možné vést v cizí měně. ČSOB nabízí svým klientům možnost při překročení určeného limitu na běžném účtu odvádět tuto částku na lépe úročený spořicí účet. Banka má stejné podmínky vedení účtu jak tomu bylo v předchozím termínovaném vkladu. Zřízení a vedení účtu je zdarma. Minimální počáteční vklad ve je výši 5 000 Kč.

Spořicí účet je omezen výpovědní lhůtou, která je tu nastavena na 7 dní. Při nedodržení této lhůty je klient sankciován. Poplatek je opět rozdělen do dvou částí. Při předčasném výběru do 6-ti měsíců od uzavření smlouvy je klient sankciován ve výši 0,75 % z vybírané částky. Pokud se tak stane v termínu nad 6 měsíců od uzavření smlouvy, je sankciován ve výši 1,5 % z vybírané částky.

Účet je opět rozdělen do 4. pásem, dle uložených částek (tabulka č. 6). Pro nás je tedy aktuální 3. pásmo, kde se pohybujeme v hodnotě od 500 000 Kč do 999 999 Kč. V tomto pásmu je stanovena roční úroková sazba ve výši 2,00 % p. a.

Spořicí účet je dalším produktem, který je pojištěn pro případ nesolventnosti banky. Zdaněný úrok je pak připisován měsíčně a výpis je zasílán také 1x měsíčně.

Tabulka 6: Roční úrokové sazby spořicího účtu

ČSOB Spořicí účet				
doba výpovědi	1. pásmo	2. pásmo	3. pásmo	4. pásmo
	do 149 999 Kč	od 150 000 Kč do 499 999 Kč	od 500 000 Kč do 999 999 Kč	od 1000 000 Kč
7 dní	1,60	1,80	2,00	2,15
Vyhlášené roční úrokové sazby (% p.a.)				
Minimální počáteční vklad ve výši 5 000 Kč				

Zdroj: www.csob.cz

Výpočty jsem vzhledem k rozsáhlým výpočtům zpracovala v excelu (příloha č. 3). Každý měsíc byl vypočten kreditní úrok z aktuálního zůstatku a nebyly odečteny žádné poplatky jako tomu bylo u běžného účtu. Pokud by tedy paní Svobodová nechala svých 500 000 Kč po celou 5-ti letou lhůtu na tomto spořicímu účtu, dosáhla by při zhodnocení 2,00 % p. a. částky **544 325,79 Kč**. Dosáhla by tedy kladných úroků v částce 44 325,79 Kč

4.2.4. Stavební spoření

Stavební spoření kombinuje výhody spoření s možností následného úvěru. Nabízí jednak bezpečný způsob zhodnocení úspor a také získání úrokově zvýhodněného úvěru na financování bytových potřeb.

Smlouva je uzavírána na tzv. cílovou částku, která zahrnuje: vklady ze stavebního spoření včetně z nich připsaných úroků, státní podporu, úroky ze státní podpory a hodnotu poskytnutého úvěru ze stavebního spoření. Pokud by klient tento úvěr požadoval, byla by to částka rozdílu mezi cílovou částkou a uspořeno částkou se státní podporou. Uspořená částka se státní podporou však musí činit minimálně 50 % cílové částky.

Na tomto produktu je přitažlivá nejen výše státní podpory, ale také fakt, že úroky z vkladů a také úroky ze státní podpory již nepodléhají zdanění, jak tomu bylo v předchozích případech. Zabezpečení prostředků stavebních spořitelů je také upravena zákonem, který přesně vymezuje možnosti, jak mohou nakládat s prostředky, které jim klienti svěřili. Součástí tohoto zákona je také povinné pojištění vkladů do částky 25 000 eur.

Státní podpora je vázána pouze na jednu smlouvu. Je tu možnost založit si více stavebních spoření, ty však budou bez nároku na státní podporu, ale tito klienti mají možnost v budoucnu získat levnější úvěr. Je možné rozdělit podporu mezi několik smluv najednou, maximálně však do celkové výše 3000 Kč za rok. Státní podpora je poskytována ze státního rozpočtu formou záloh účastníků, kteří splní zákonné podmínky. Protože paní Svobodová žádá o uzavření stavebního spoření v roce 2008, budou pro ni platit stejné podmínky, jako pro smlouvy, které byly uzavřeny po roce 2003. To znamená, že státní podpora zde činí 15 % ročně uspořené částky včetně úroků, maximálně však 3 000 Kč. Aby byla podpora uznána, musí být dle zákona do 31.12. na vklad složena částka 20 000 Kč, z které je pak podpora vypočtena. Na účtech klientů jsou tyto podpory připsány v dubnu nebo květnu. Délka smlouvy bude sjednána na 6 let. Pokud klient vypoví smlouvu před touto sjednanou lhůtou, ztrácí nárok na veškeré státní příspěvky. Produkt má tedy velmi nízkou likviditu.

ČSOB poskytuje roční úrokovou sazbu z vkladů 2,00 % p.a. Tato sazba je platná po celou dobu sjednané smlouvy.

V tomto případě musíme počítat s poplatky 1 % z cílové částky při uzavření smlouvy. Dále pak ČSOB strhává 300 Kč ročně za vedení účtu a zaslání výpisu.

Úložky mohou být měsíční, čtvrtletní, pololetní nebo roční. Roční (jednorázové) by bylo vhodné pro ty klienty, kteří nechtějí vázat své prostředky celý rok a nebo je chtějí zhodnotit na lépe úročených produktech. Peníze si tak mohou klienti uložit například na termínovaný vklad, nebo do některého fondu a dosáhnou tak většího úroku než 2 % z vkladu, který banka nabízí. Otázkou však je, zda v současné situaci, kdy jsou úroky na bankovních vkladech na nízké úrovni bude tato varianta opravdu lepším řešením.

V našem případě musí paní Svobodová počítat s poplatkem 1 % (tabulka č. 7) z cílové částky za uzavření smlouvy, které odečte od částky, kterou chce zhodnotit, tj. 500 000. Rozhodla se pro cílovou částku 500 000 Kč. Poplatek bude tedy činit 5 000 Kč. Ve všech případech jsme se prozatím zabývali dobou trvání 5 let. Protože však zákonné podmínky pro poskytnutí státní podpory vážou lhůtu na dobu 6 let. Rozhodne se paní Svobodová tuto 5-ti letou lhůtu o jeden rok prodloužit. Vklady na spoření bude posílat měsíčně ve výši 6 875 Kč. (495 000 / 72 měsíci) Částky budou vkládány na účet postupně měsíčně a bylo by vhodné, aby zbytek peněz byl také někde zhodnocován. Rozhodla jsem se zkombinovat dva produkty stavební spoření a pro zbytek neodčerpaných peněz spořicí účet, z kterého můžeme každý měsíc převádět částku na stavební spoření.

Tabulka 7: Podmínky a poplatky stavebního spoření

Poplatek za uzavření smlouvy	1 % z cílové částky
Úroky z vkladů	2 %
Poplatek za vedení účtu	300 Kč ročně
Max. státní příspěvek	15 % tj. 3000 Kč
Doba trvání smlouvy	6 let
Cílová částka	500 000 Kč
Měsíční úložky	6 785 Kč

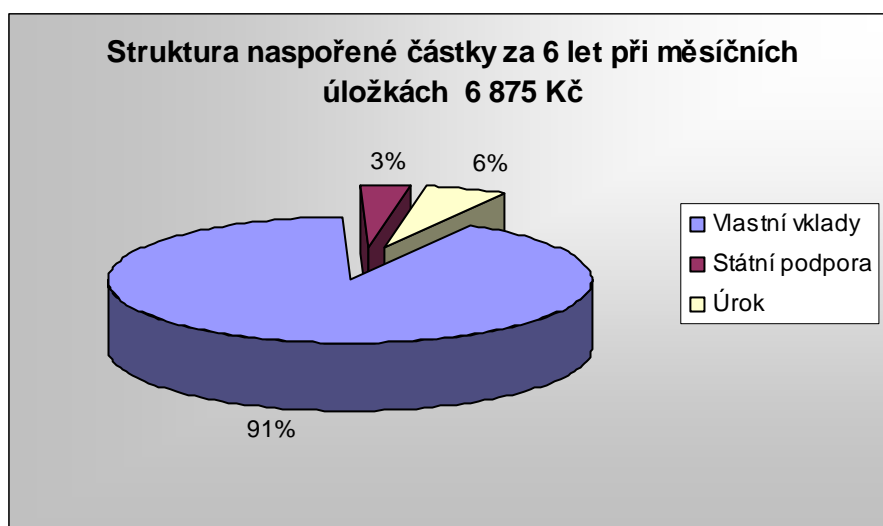
Zdroj: www.csob.cz

Výpočty jsem provedla dle vzorců použité literatury (Radová, Finanční matematika pro každého) za použití excelu a výsledek jsem zobrazila v tabulce č. 8.

Tabulka 8: Stavební spoření při pravidelné úložce 6 875 Kč měsíčně

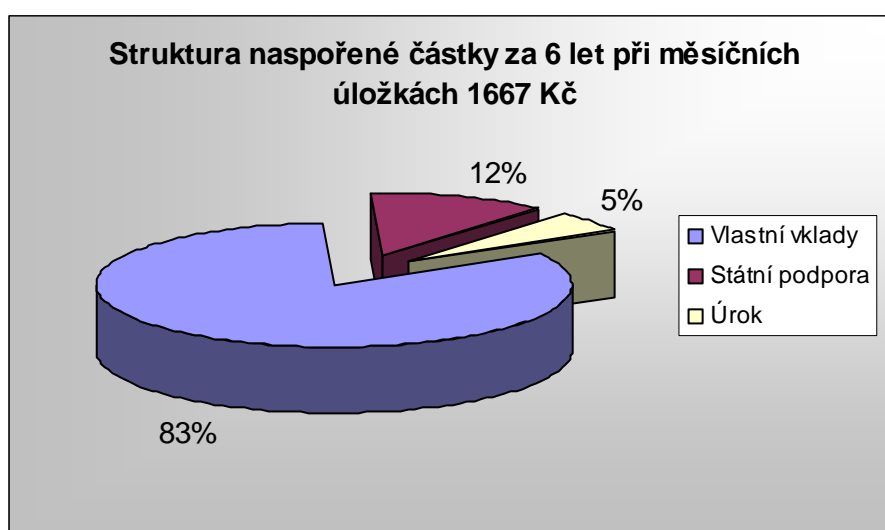
Rok	Měsíční vklad	Roční vklad	Uspořeno s úroky	Částka pro výpočet podpory	Státní podpora	Úrok ze státní podpory
1	6 875	82 500	82 956,25	20 000	3 000	45
2	6 875	82 500	167 877,625	20 000	3 000	90
3	6 875	82 500	254 497,428	20 000	3 000	135
4	6 875	82 500	342 849,626	20 000	3 000	180
5	6 875	82 500	432 968,869	20 000	3 000	225
6	6 875	82 500	524 890,496	20 000	3 000	270
suma		495 000			18 000	

Z tabulky č. 8 je zřejmé, že paní Svobodová na konci šestého roku bude mít naspořenou částku **543 160, 50 Kč** (524 890,50 + 18 000 + 270, tj. naspořená částka + státní podpora + úroky ze státní podpory). Uvedené výpočty jsou sníženy o roční poplatky 300 Kč za vedení účtu. Výnos ze spoření tedy činí 43 160,496 Kč. Při založení stavebního spoření jsme si založili také spořicí účet, z kterého převádíme měsíční úložky. Částka snižovaná každý měsíc o položku 6 875 Kč je tedy úročena dle platných sazeb pro spořicí účet (tabulka 6). Po 6 letech je dosaženo relativního zhodnocení 23 582 Kč (příloha č. 3). Celkové zhodnocení při kombinaci těchto dvou produktů (543 160,50 + 23 582) se dostalo na částku **566 742,50 Kč**.



Obr. 2 - Struktura naspořené částky ze stavebního spoření při vysokých měsíčních úložkách

V našem modelovém příkladu jsme vzhledem k vysoké částce peněz zvolili velké měsíční úložky, rozložení nám zobrazuje obrázek 2. V obrázku 3 je vyobrazena struktura s pouze minimální úložkou 1667 Kč, která postačí na přičtení státní podpory v plné výši. Vzhledem k tomu, že státní příspěvek zůstává i při vyšších částkách stále 18 000 Kč můžeme vidět při porovnání s obrázkem 3, že spoření při vyšších částkách není tak efektivní. V našem modelovém příkladu dosáhneme státní podpory ve výši pouhých 3 % z naspořené částky, kdežto v obrázku 3 vidíme, že při nižší úložce je státní příspěvek až 12 %.



Obr. 3 – Struktura naspořené částky ze s tavebního spoření při nižších měsíčních úložkách

4.2.5. Penzijní připojištění

Penzijní připojištění není určeno pouze lidem, kteří uvažují o důchodu, ale obdobně jako stavební spoření lidem, kteří chtějí výhodně spořit. Penzijní fondy shromažďují příspěvky účastníků, nárokují pro ně státní příspěvky a všechny tyto finanční prostředky investují a tím vytváření zisk k rozdělení. Zhodnocení úspor je pak každoročně připsáno na základě toho, jaký měl fond výsledek hospodaření. Právě spojení vkladů klientů, státního příspěvku a podílu na zisku činí penzijní připojištění velmi vhodným.

Protože jde o fond, který je závislý na výsledku hospodaření, (příloha 4) budeme výnos pouze předpokládat. Někdy mohou sloužit pouze jako lákadlo na zákazníky, protože jedna věc je, jaké zhodnocení fond nabízí a věc druhá, jaké skutečně dosáhne. Je tedy dobré, aby se klient před výběrem fondu dostatečně informoval o dosažených a připsaných výnosech

v minulých letech (příloha č. 5). Dalšími důležitými ukazateli jsou především velikost základního jmění, struktura portfolia, která ukazuje na míru likvidity a rizikovosti používaných nástrojů, zakladatel fondu, počet klientů apod. (příloha č.6).

Musíme dát pozor na různá lákadla v podobě slev při uzavření smlouvy, které jsou pouhým lákadlem pro klienty, kteří se rozhodují mezi různými fondy. Např. ČSOB poskytuje 7 % slevu z vybraných pobytových zájezdů na cestovní kanceláře Čedok. Klient by se neměl nechat nalákat na tyto krátkodobé akce, ale spíše se řádně informovat na vykázané informace o fondu. Tyto informace jsou dostupné na webových stránkách Asociace penzijních fondů České republiky. Tato asociace je dobrovolným sdružením právnických osob, zejména penzijních fondů, které zastupuje a hájí společné zájmy svých členů. Asociace má v letošním roce 2008 deset členů. Zde se nacházejí také fondy Československé obchodní banky. Jsou to ČSOB Penzijní fond Stabilita a ČSOB Penzijní fond Progres.

Stát podporuje toto spoření až částkou 150 Kč měsíčně (tabulka 9), ročně tedy až 1 800 Kč. Klientovi je dávka vyplacena až v den jeho 60-tých narozenin. U fondu je také zajištěna dostatečná garance v podobě dozoru Ministerstva financí, Komise pro cenné papíry a depozitáře. Depozitář je banka, u které má fond účet.

Tabulka 9: Státní příspěvek k penzijnímu připojištění platný od 1.1. 2000 (po novele zákona č. 42/1994 Sb.)

Příspěvek účastníka (měsíčně, v Kč)	Výše státního příspěvku (měsíčně)
100-199	50 Kč + 40 % z částky nad 100 Kč
200-299	90 Kč + 30 % z částky nad 200 Kč
300-399	120 Kč + 20 % z částky nad 300 Kč
400-499	140 Kč + 10 % z částky nad 400 Kč
500 a více	150 Kč

Zdroj:www.csob.cz

Klient má právo na změnu fondu v případě, že je s fondem nespokojen nebo to může být z podnětu nového zaměstnavatele, který upřednostňuje jiný vybraný fond. Stačí tedy vypovědět stávající smlouvu a uzavřít smlouvu novou. Klient však musí počítat s tím, že výpovědní lhůta je dvouměsíční a musí požádat fond o převod prostředků na fond nový. Přechod je bezplatný, ale klient trácí prostředky, které nejsou po dobu převodu úročeny.

Další výhodou jsou tu daňové odpočty jak pro zaměstnance tak pro zaměstnavatele. Odečíst lze úložky nad 500 Kč měsíčně, tzn. částky, které stát nezvýhodňuje. Tedy částky zaplacené klientem nad 6 000 Kč ročně. Nejvíce je však možné snížit základ daně z příjmu do částky 12 000 Kč za rok. Dle novely zákona č. 261/2007 Sb. od 1.1.2008, pokud máme souběžně uzavřené životní pojištění, může kombinace těchto produktů dosáhnout až 24 000 Kč ročně. Dříve měly oba produkty svoji hranici 12 000 Kč ročně. Dalším zdrojem pro vklad klienta může být příspěvek zaměstnavatele. Jsou velmi výhodné, protože nepodléhají dani z příjmu, pokud příspěvek nepřesáhne 3 % zaměstnancova vyměřovacího základu na sociální a zdravotní pojištění. Vklad je tedy složen z vlastního vkladu klienta, státního příspěvku, podílu na zisku fondu a příspěvku zaměstnavatele, který je vázán na daňové úlevy.

Ve smlouvě o penzijním připojištění je třeba sjednat poskytování starobní penze, ta je základem nabídky každého penzijního fondu. Klientovi vzniká nárok na starobní penzi dnem, kdy dosáhne věku 60 let a splní podmínku placení příspěvků na penzijní připojištění po dobu minimálně 5-ti let. U penzijního připojištění se dále vyskytuje také invalidní, pozůstatková nebo výsluhová penze.

Pokud je do penze ještě daleko, je tu možnost sjednání výsluhové penze. Po 15-ti letech spoření (bez ohledu na věk) tak klient může mít k dispozici až 50 % naspořené částky. Což je vhodné pro mladší klienty. Na invalidní penzi má nárok klient, kterému byl přiznán plný invalidní důchod a spořil minimálně 3 roky. Pozůstatková penze je vyplacena fyzické osobě určené ve smlouvě v případě úmrtí klienta, pokud však spořil minimálně také 3 roky.

Dávky z tohoto fondu je možné vyplatit 3 způsoby: (příloha 7) doživotní penze, odbytné nebo formou vyrovnání. Pokud klient v případě vyplácení doživotní penze zemře, připadá zbytek peněz na jeho účtu ve prospěch fondu. Jednorázové vyrovnání zahrnuje veškeré naspořené finance, státní podporu a výnosy fondu. Klient však musí podat písemnou žádost při vzniku nároku na penzi. K jednorázovému vyrovnání by došlo také v případě zrušení fondu. Pokud klient bude spořil minimálně jeden rok, může vypovědět smlouvu a požádat o výplatu odbytného. Získá tak všechny vložené prostředky včetně jejich zhodnocení, ale přijde o veškeré státní příspěvky a výnosy ze státních příspěvků, které mu byly připsány.

Poplatky u penzijního fondu jsou nulové. Jak zřízení a vedení účtu tak i zasílání výpisů je zdarma.

ČSOB nabízí dva druhy penzijních fondů: ČSOB Penzijní fond Stabilita a ČSOB Penzijní fond Progres. ČSOB Penzijní fond Stabilita je zaměřen na konzervativní investování

do bezpečných instrumentů, jako jsou české státní dluhopisy. Fond je určen především klientům, kteří dávají přednost ročním stabilním výnosům. Patří mezi velké penzijní fondy v ČR a spravuje finanční prostředky více než 385 000 klientů.

ČSOB Penzijní fond Progres je určen mladším klientům, kteří chtějí své finanční prostředky ukládat dále a dlouhodobě očekávají vyšší výnos. Strategie fondu je postavena na dynamicky profilovaném portfoliu s vyšším procentem akcií. Tento fond dlouhodobě patří mezi fondy s nadprůměrným zhodnocením a je nejrychleji rostoucím penzijním fondem na trhu. Díky tomu také získal ocenění nejlepší penzijní fond roku 2006 i 2007 v soutěži Zlatá koruna. Paní Svobodová je mladá a investiční poradce jí doporučil fond Progres, s čímž paní Svobodová souhlasila.

Paní Svobodové je 33 let. Vzhledem k tomu, že si chce v budoucnu zřídit své vlastní podnikání, nebudeme pro zjednodušení uvažovat příspěvky zaměstnavatele.

Máme tedy k dispozici 500 000 Kč, které budeme měsíčně spořit po dobu 5 let, což je minimální doba spoření, stanovena zákonem pro výplatu penze. Nevýhodou je, že polovinu naspořených prostředků může dostat nejdříve za 15 let, tedy až ve věku 48 let. Všechny až za dalších 12 let, kdy dosáhne věku 60 let. Bude tedy vkládat měsíčně částku 8 333 Kč.

ČSOB penzijní fond nabízí zhodnocení ve výši 3 - 4 % p. a. Pro usnadnění výpočtu jsem použila kalkulátor, který najdeme na stránkách Asociace penzijních fondů České republiky.

V kalkulátoru zadáváme následující informace:

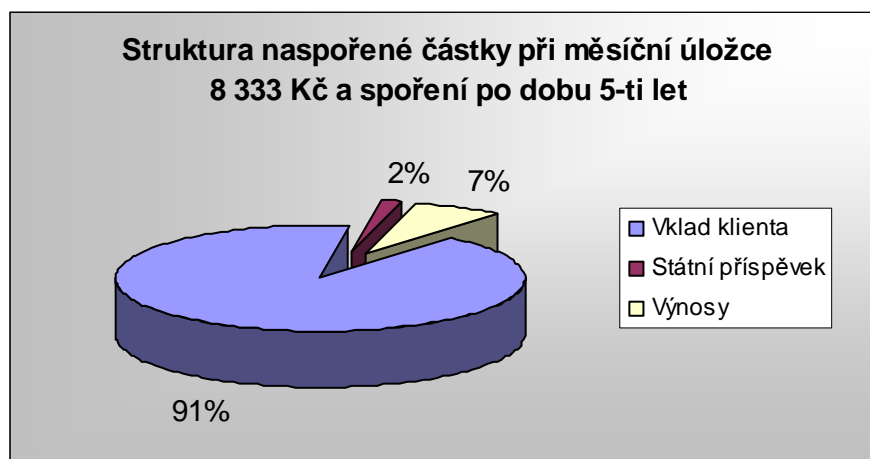
Měsíční příspěvek účastníka	8 333 Kč
Měsíční příspěvek zaměstnavatele	0 Kč
Předpokládané zhodnocení	3 %
Počet let placeného pojištění	5 let

Výsledky (v Kč):

Celkové příspěvky účastníka	499 980
Výnosy z příspěvku účastníka	39 539
Celkové příspěvky zaměstnavatele	0
Výnosy z příspěvku zaměstnavatele	0
Celkové státní příspěvků	9 000
Výnosy ze státních příspěvků	712
Celkem naspořeno	549 231
Jednorázové vyrovnání před zdaněním	549 231
Jednorázové vyrovnání po zdanění	543 193

Vypočtené hodnoty musíme chápat jako prognostické odhady budoucích výnosů. Jejich skutečná velikost bude záviset na budoucím vývoji ekonomiky a změnách legislativy. ČSOB nabízí zhodnocení 3 až 4 %. Do programu jsem tedy zvolila pojistně technickou úrokovou míru 3 % p.a. a tento podíl na zisku je započten do penze při jejím stanovení. Státní příspěvek a příspěvek účastníka nepodléhají dani z příjmu. Daní se výnosy z příspěvků a příspěvky zaměstnavatelů. Od roku 2008 byla zavedena jednotná sazba daně ve výši 15 %. Od roku 2009 se předpokládá snížení sazby na 12,5 %. Před rokem 2008 byla sazba ve výši 25 %. V našem případě tedy musíme částku snížit o 15 % z výnosů. $(39539+712) * 0,85 = 6037,65$. Po stržení daně 5-ti letého spoření je naspořená částka ve výši **543 193 Kč**. Zhodnocení je tedy v částce 43 193 Kč. Tyto peníze však po pěti letech nemůže vybrat, kdyby tak udělala, přišla by paní Svobodová o státní podporu ve výši 9 000 Kč a výnosy ze státní podpory v částce 712 Kč. Dostala by se tedy na částku 533 481 Kč.

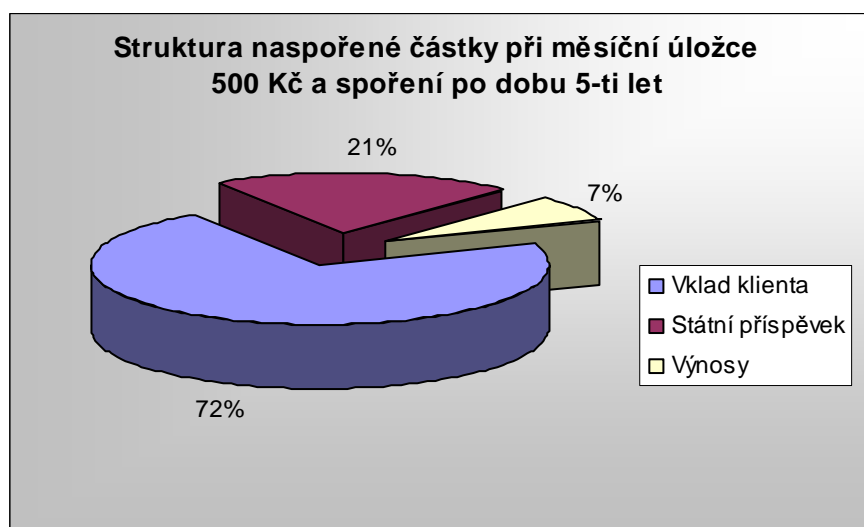
Jako v předchozím případě stavebního spoření, i zde necháme prostředky zhodnotit na spořicímu účtu, podle daných sazeb (tabulka 6), z kterého budeme částku 8 333 Kč měsíčně odvádět. Po pěti letech se nám na spořicímu účtu odčerpávané prostředky zhodnotí v částce 19 618 Kč (příloha č. 3). Celkové zhodnocení při kombinace těchto dvou produktů po pěti letech $(543 193 + 19 618)$ dosáhlo částky **562 811 Kč**.



Obr. 4 - Struktura naspořené částky penzijního připojištění při měsíční úložce 8 333 Kč

Na obrázku č. 4 můžeme vidět, že při tak velké měsíční úložce nedochází k efektivnímu zvýhodnění státní podpory. Pokud situaci porovnáme s obrázkem č. 5, vidíme, že při mnohem nižší měsíční úložce (500 Kč) dosáhneme mnohem větší efektivity státní

podpory. V prvním případě byla státní podpora v hodnotě pouhých 2 %, kdežto v druhé případě je státní podpora tvořena až z 21 %.



Obr. 5 - Struktura naspořené částky penzijního připojištění při měsíční úložce 500 Kč

4.2.7. Podílové fondy

Podílové fondy jsou určené občanům k zhodnocování volných finančních prostředků prostřednictvím investičních fondů na tuzemském i zahraničním finančním trhu.

Otázka předpovídání výnosů investic na kapitálovém trhu je téměř nemožné. Přesto se bez prognózy neobejdeme. Vždy musíme mít alespoň hrubou představu o tom, jaké zhodnocení nám investice může přinést. Důležité je také předpovídat rizika, abychom věděli, o kolik můžeme v nejhorším případě přijít. Otázka, co nakoupit a kdy, je velmi složitá. Lze dosáhnout velmi zajímavých výnosů, ale s tím je také spojené podstupované riziko, které je v tomto případě vysoké.

Měřítkem kvality fondu není, kolik v minulosti fond vydělal, ale také jak si dlouhodobě stojí v porovnání s konkurencí. Předchozí výkonnost fondů nezaručuje, že fond bude i nadále stejně výkonný. Je potřeba si uvědomit, že investice není pojištěna a nikdo neručí za to, zda se peníze v budoucnu skutečně vrátí nebo zhodnotí. Na zhodnocení investice má vliv především vývoj kurzů cenných papírů a dalších investičních instrumentů, do kterých fond v souladu se svojí investiční strategií investuje. V případě, že fondy umísťují své investice v zahraničí, má na výši zhodnocení vliv i vývoj kurzu české koruny oproti cizím

měnám. Což je při naší posilující koruně velmi aktuální. Před výběrem konkrétního fondu klient musí zvážit svou finanční situaci a postoj k riziku.

Fondy v nabídce ČSOB jsou spravované s ohledem na české a mezinárodní standardy. Fondy obhospodařuje ČSOB Investiční společnost, o fondy registrované v Belgii a Lucembursku se stará KBC Asset Management ve spolupráci s dalšími subjekty. Na svých internetových stránkách má ČSOB k dispozici zprávy o hospodaření s majetkem ve fondech. Podrobné informace také nalezneme na stránkách Asociace pro kapitálový trh České republiky. Asociace sdružuje nejvýznamnější investiční společnosti a Asset management společnosti, které působí v ČR. Jejich činnost zvyšuje transparentnost kapitálového trhu a pomáhá chránit investory.

Problémy ve finančním sektoru v první polovině měsíce března 2008 seslaly akciové indexy po celém světě do ztrát. Situace v USA se dále zhoršila, vzrostla nezaměstnanost a svůj úpadek oznámila jedna z největších a nejstarších investičních bank Bear Sterns (BS). Negativní trend akciových trhů se podařilo zlepšit v druhé polovině měsíce, ve které ohlásily některé americké investiční banky nečekaně lepší výsledky a americká centrální banka FED snížila základní sazbu o dalších 0,75 % bodu. Oživení se dostalo i na český trh, který sice postupně umazával ztráty z první poloviny, nakonec však skončil v mírném záporu 0,9 %. Stav fondů k 31. 3. 2008 dle správce ČSOB. (www.csob.cz – podílové fondy)

Podle investičního zaměření, výše rizika, výnosu nebo doporučené délky investice ČSOB nabízí tyto fondy: zajištěné fondy, fondy peněžního trhu, dluhopisové fondy, akciové fondy, smíšené fondy, strukturované a profilové fondy. (příloha č. 8)

Tabulka 10: Přehled fondů

Typ podílového fondu	Očekávaný výnos investice	Kolísání investice (riziko)	Doporučená doba investice
Zajištěný	střední	střední	2 až 6 let
Peněžního trhu	nižší	nízké	1 až 2 roky
Dluhopisový	střední	střední	3 až 5 let
Akciový	vyšší	vysoké	5 a více let
Smíšený	střední až vysoký	střední až vysoké	3 až 7 let

Zdroj: www.csob.cz

4.2.7.1. Zajištěné fondy

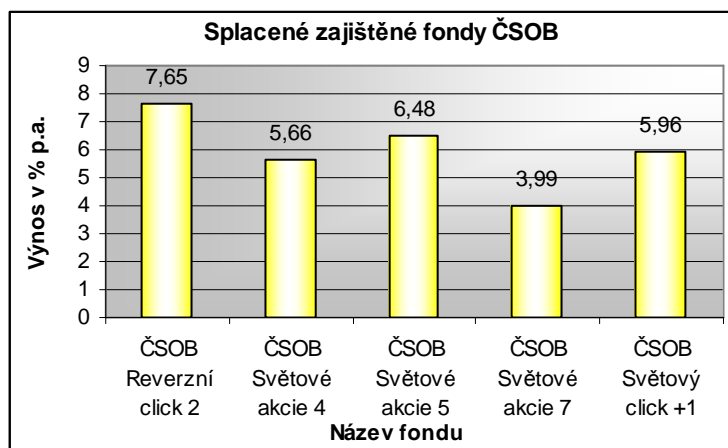
Jsou vhodné především pro opatrné investory. Při splatnosti je investorům vyplacena celá hodnota počáteční investice a dosažený zisk. Investice v českých korunách jsou také zajištěny proti měnovým rizikům. Investor má možnost kdykoliv do fondu vstoupit nebo vystoupit.

Tabulka 11: přehled několika již splacených ČSOB Zajištěných fondů.

Název fondu	Datum vzniku	Datum splatnosti	Výnos p.a. při splatnosti
ČSOB Reverzní click 2	23.7.2004	31.8.2007	7,65
ČSOB Světové akcie 4	24.1.2003	31.8.2007	5,66
ČSOB Světové akcie 5	19.7.2002	29.12.2006	6,48
ČSOB Světové akcie 7	21.3.2003	28.4.2006	3,99
ČSOB Světový click +1	23.5.2003	28.9.2007	5,96

Zdroj:www.csob.cz

V tabulce č. 11 uvádím příklady již uzavřených splacených Zajištěných fondů (obrázek 6). Nejlépe byl zhodnocen fond Click 2, který dosáhl hodnoty 7,65 %. Nejmenší zhodnocení dosáhl fond Světové akcie 7 v hodnotě 3,99 %, který je ale stále lépe zúročen než prostředky na termínovaném účtu.



Obr 6. – Splacené zajištěné fondy v roce 2007

4.2.7.2. Fondy peněžního trhu

Tyto fondy investují do bezpečných a krátkodobých dluhopisů (1 až 2 roky) nebo využívají termínované vklady bank. Jsou nejméně rizikové, vhodné pro konzervativní

investory a jejich výnos je zpravidla vyšší než úroky na termínovaných vkladech a spořicíh účtech.

K nakupovaným cenným papírům v portfoliu fondů patří: krátkodobé dluhopisy, krátkodobé pokladniční poukázky, termínované vklady, u kterých lze díky velkému objemu investic dosáhnout výhodných investičních podmínek. V tomto případě však není zaručena návratnost původní investice. Pro srovnání jsem vybrala 2 fondy, které jsou vedeny v českých korunách. V tabulce č. 12 můžeme vidět, že výkonnost fondů po třech letech oproti prvnímu roku klesla o 0,45 %.

Tabulka 12: Výkonnost peněžních fondů po 1 roku a 3 letech

Název fondu	Cena	Založen	1. rok (p.a.)	3. rok (p.a.)
KBC Multicash ČSOB CZK	123,6100	3.4.2000	2,20 %	1,75 %
KBC Multicash ČSOB CZK - dividendový	100,3600	5.4.200	2,20 %	1,75 %

Zdroj:www.csob.cz

4.2.7.3. Dluhopisové fondy

Dluhopisové fondy investují převážně do střednědobých dluhopisů. Jejich hodnota může v kratším období mírně kolísat, očekávaný výnos je však dlouhodobě vyšší než u fondů peněžního trhu. Tyto fondy investují své prostředky do vládních a podnikových dluhopisů. Ani zde není zaručena návratnost původní investice. Nabídka obsahuje více než 30 různých fondů.

Na ukázkou jsem v tabulce č. 13 vybrala dva dluhopisové fondy. Fond Convertibles je veden v eurech (v tabulce přepočten na české koruny) a v sedmém roce oproti prvnímu roku zaznamenal velký nárůst o 16,41 %. Fond Czechrenta je veden v české měně a měl nárůst o 4,29 %.

Tabulka 13: Výkonnost dluhopisových fondů v 1. a 7. roce

Název fondu	Cena	Založen	1. rok (p.a.)	7. rok (p.a.)
KBC Bonds Convertibles	573,6100	28.6.1999	-20,49 %	-4,08 %
KBC Renta Czechrenta	30026,4700	1.4.1999	-0,54 %	3,75 %

Zdroj:www.csob.cz

4.2.7.4. Akciové fondy

Fondy investují prostředky převážně do akcií a mohou tak dosáhnout velice zajímavého zhodnocení. Výkyvy a poklesy cen těchto fondů však mohou být také značné, proto je doporučován delší investiční horizont. Je vhodný pro investory, kterým nevadí větší kolísání cen cenných papírů. Prostředky těchto fondů jsou investovány do domácích a zahraničních akcií. Návratnost investice opět není zaručena. Mají dlouhodobě nejvyšší výnosy ze všech investic. Na výběr tu máme více než 50 fondů.

V tabulce č. 14 jsem vybrala dva fondy, **vedené** v eurech. V tabulce jsou přepočteny na české koruny. Fond eastern Europe dosáhl od prvního roku do sedmého nárůst 33,25 %. Fond Europe byl stále i v sedmém roce v propadu, přestože došlo k nárůstu o 20,51 %.

Tabulka 14: Výkonnost akciových fondů v 1. a 7. roce

Název fondu	Cena	Založen	1. rok (p.a.)	7. rok (p.a.)
KBC Equity Fund eastern Europe	1976,57	13.10.1995	-15,51 %	17,74 %
KBC Index Fund Europe	179,14	19.3.1997	-24,46 %	-3,95

Zdroj:www.csob.cz

4.2.7.5. Smíšené fondy

Smíšené fondy investují v různém poměru současně do akcií, dluhopisů a nástrojů peněžního trhu. Jejich součástí jsou také 4 profilové fondy, které jsou vytvořeny na míru investičnímu profilu klienta. ČSOB nabízí 10 smíšených fondů v české měně. Oba dva vybrané fondy v tabulce č. 15 v rozmezí sedmi let dosahují značně kolísavé výkonnosti.

Tabulka 15: Výkonnost smíšených fondů v 1., 5. a 7. roce

Název fondu	Cena	Založen	1. rok (p.a.)	5. rok (p.a.)	7. rok (p.a.)
ČSOB dynamický fond	735,8300	30.6.2000	-10,91 %	5,46 %	-2,28 %
ČSOB růstový fond	889,3200	30.6.2000	-8,34 %	4,69	-1,49

Zdroj:www.csob.cz

Paní Svobodová má dostatek prostředků a není averzní vůči riziku, proto se rozhodne zkusit investici do fondů, které nabízí banka ČSOB. Protože sama nemá dostatečné informace, musela žádat o radu investičního poradce. Prvotní radou je zvolit určité portfólio, jehož cílem je minimalizovat riziko. Je to z toho důvodu, že pokud máme určité zastoupení rizikových investic, dojde tu k diverzifikaci rizika a tím se riziko také snižuje (příloha č. 9). Poradci dnes doporučují různé fondy přímého zaměření jako např. ČSOB Energie, ČSOB světových pivovarů či ČSOB Vodního hospodářství. Přibližně před pěti lety byly velmi oblíbené především zajištěné fondy typu ČSOB Rezervní Click 2, či ČSOB Světové akcie 4 apod. Záleží tedy především na rozhodnutí klienta. Paní Svobodová je klient, který je ochoten podstoupit středně velké riziko, proto se rozhodne zvolit na základě několika návrhů poradce 2 zajištěné fondy a jeden nezajištěný a tím diverzifikovat své portfólio. Klientka si vybrala ČSOB Akciový mix, což je akciový fond a dva zajištěné fondy: ČSOB Světový click+ 4, ČSOB Světového růstu 1.

Odhadovat budoucí vývoj těchto fondů je problematické. Nemůžeme se spoléhat na to, že pokud fondy měly doposud rostoucí výkonnost, tak že budou i nadále stále růst stejným tempem. Nikdy nemůžeme odhadnout politické a ekonomické podmínky, na kterých je vývoj především závislý. Proto bych ráda nahlédla alespoň okrajově do vývoje těchto vybraných fondů v minulosti. Daný výsledek sice nebude aktuální, ale můžeme se poohlédnout, jak by vypadala situace, pokud by nám stejné možnosti nabídl investiční poradce před necelými pěti lety.

Podívejme se nyní na podmínky a poplatky, které musí klient splnit. ČSOB si neúčtuje poplatek za uzavření „komisionářské smlouvy“ ohledně obchodování s CP. Součástí sjednání smlouvy je poplatek v určité procentuální výši z vložené částky. Například u akciových fondů činí 2,5 % a u zajištěných fondů již 3 %. Pokud klient předčasně vypoví smlouvu je sankcionován poplatkem, který má výši dle typu fondu. Další poplatky nejsou vedeny. Minimální počáteční investice je v hodnotě 5 000 Kč nebo 10 000 Kč dle typu fondu.

Investice 500 000 Kč je tedy rozložena do 3 různých fondů. Do akciového je vložena částka 180 000 Kč a do dvou zajištěných fondů stejné částky 160 000 Kč. U akciového fondu (ČSOB Akciový mix) musíme odečíst vstupní poplatek ve výši 2,5 %, což dělá 4 500 Kč. U zajištěných fondů (ČSOB Světového růstu 1, ČSOB Světový click+ 4) je poplatek v hodnotě 3 %, což nám dá 4 800 u každého fondu. Po odečtení poplatků máme k dispozici

pro akciový fond 175 500 Kč a pro oba zajištěné fondy částku 155 200 Kč. Na poplatcích jsme tedy trátili částku 14 100 Kč.

ČSOB Akciový mix

Typ	Akciový
Datum vzniku	31.7.2003
Měna	CZK
Cena	0,925800
Vstupní poplatek	2,5 %
Minimální investice	jednorázově od 5 000 Kč nebo pravidelný od 500 Kč
Poplatek za správu	2 %
Stupeň rizik	Střední

Zdroj:www.csob.cz

Tabulka 16: Vývoj akciového fondu - ČSOB akciový mix

Údaje v %	0. tý den	6 měs.	12 měs.	18 měs.	24 měs.	30 měs.	36 měs.	42 měs.	48 měs.	54 měs.	60 měs.
v CZK	0,00	17,66	18,07	29,02	39,80	54,31	51,42	70,20	74,76	49,52	50,95

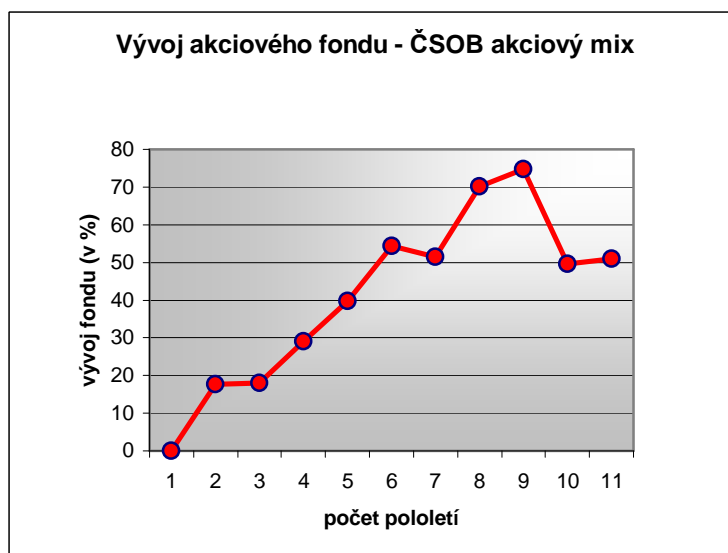
(výpočet fondu již zahrnuje poplatek za správu)

V tabulce č. 16 můžeme vidět, že fond dosahoval pozvolného růstu. Ve 48. měsíci dosáhl rapidního nárůstu až na hodnotu 74 %. V následujících období došlo k velkému propadu až o 25 %, který se začíná v dnešní době opět vyrovnávat. Přehledně tento vývoj můžeme vidět na obrázku č. 7. Pokud by se tedy paní Svobodová rozhodla v polovině roku 2003 investovat do tohoto fondu, dosáhla by tohoto zhodnocení:

Nakoupeno v částce 175 500 Kč, tedy $175500/0,6188 = 283\,613$ jednotek (Cena 1 jednotky v roce 2003 byla 0,6188 Kč/1 jednotku)

$283\,613 * 0,9341 = 264\,923$ relativní hodnota po 60 měsících (tržní hodnota 1 jednotky v roce 2007 byla 0,9341)

Jedná se tedy o navýšení původní investice o $264\,923 - 175\,500 = \mathbf{89\,423\,Kč}$, tedy výnosnost $89\,423/175\,500 = 50,953\%$.



Obr. 7 – Vývoj akciového fondu - ČSOB Akciový mix

ČSOB Světového růstu 1

Typ	Zajištěný
Datum vzniku	30.12.2003
Měna	CZK
Cena	13171,580000
Vstupní poplatek	3 %
Minimální investice	10 000 CZK
Výstupní poplatek před splatností	1 %
Stupeň rizik	Nižší

Zdroj: www.csob.cz

Tabulka 17: Vývoj zajištěného fondu - ČSOB Světový růst 1

Údaje v %	0. tý den	6 měs. 6 měs.	12 měs.	18 měs.	24 měs.	30 měs.	36 měs.	42 měs.	48 měs.	54 měs.	60 měs.
v CZK	0,00	-2,52	7,25	13,82	22,07	20,55	40,23	44,01	34,76	33,84	ještě není

(výpočet fondu již zahrnuje poplatek za správu)

V tabulce č. 17 můžeme vidět, že v počátku byl fond ztrátový. Po třech letech dosahoval velkého zhodnocení. Ve čtvrtém roce však nastal propad až o 10 %. Vývoj nám

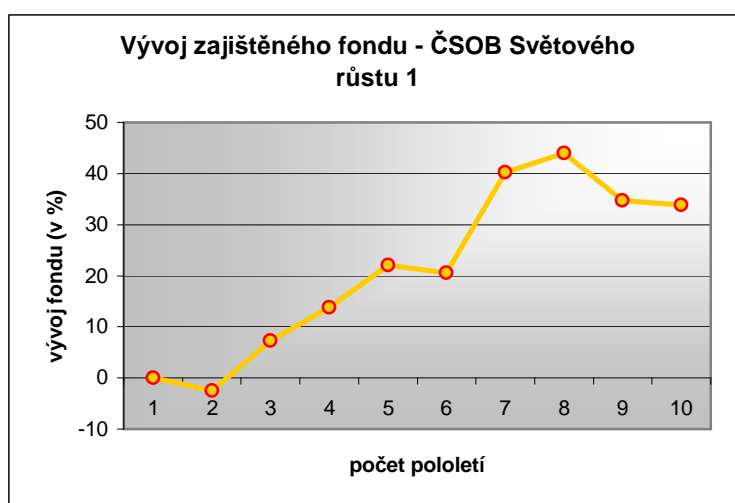
ukazuje obrázek č. 8. Paní Svobodová by do zajištěných fondů vložila částku 155 200 Kč. Pokud by takto na konci roku 2003 zainvestovala, dostala by se dnes na částku:

Nakoupeno bylo v částce 155 200 Kč, tedy $155\,200/10\,000 = 15,52$ jednotek

(Cena 1 jednotky v roce 2003 byla 10 000 Kč/1 jednotka)

$15,52 * 13\,171,58 = 204\,423$ relativní hodnota po 54 měsících (tržní hodnota 1 jednotky v roce 2008 byla 13 171,58)

Jedná se tedy o navýšení původní investice o $204\,423 - 155\,200 = 49\,223$ Kč, tedy výnosnost $49\,223/155\,200 = 31,72\%$.



Obr. 8 – Vývoj zajištěného fondu – Světový růst 1

ČSOB Světový click+ 4

Typ	Zajištěný
Datum vzniku	7.11.2003
Měna	CZK
Cena	12316,270000
Vstupní poplatek	3 %
Minimální investice	10 000 CZK
Výstupní poplatek před splatností	1 %
Stupeň rizik	Nižší

Tabulka 18: Vývoj zajištěného fondu - ČSOB Světový click+ 4

Údaje v %	0. tý den	6 měs.	12 měs.	18 měs.	24 měs.	30 měs.	36 měs.	42 měs.	48 měs.	54 měs.	60 měs.
v CZK	0,00	0,81	2,95	9,52	13,26	16,78	19,06	13,12	24,71	23,16	ještě není

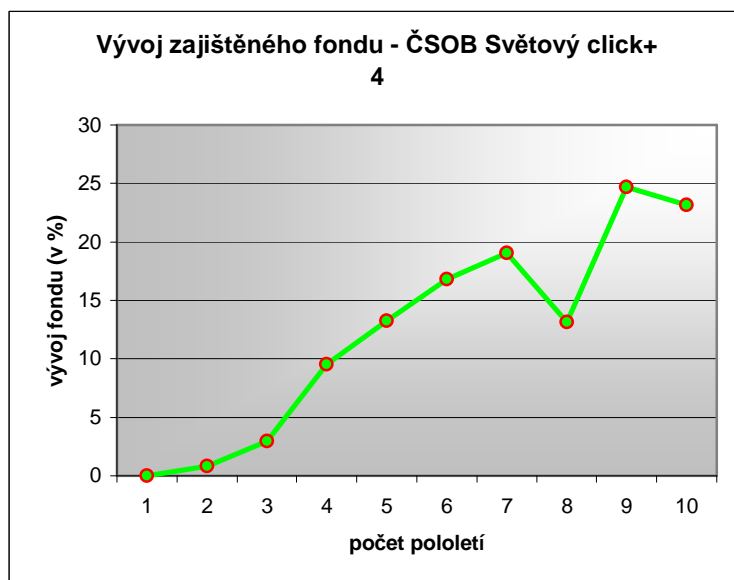
(výpočet fondu již zahrnuje poplatek za správu)

V tabulce č. 18 je vidět, že fond dosahoval v celých čtyřech letech mírného růstu. Až po čtvrtém roce tu došlo k mírnému propadu. I do tohoto fondu by paní Svobodová mohla vložit ke konci roku 2003 částku 155 200 Kč. Fond sice nedosahoval velkých propadů, ale ani nárůst výnosů nebyl nikterak závratný. Vývoj můžeme vidět na obrázku č. 9.

Nakoupeno za 155 200 Kč, tedy $155\,200/10\,000 = 15,52$ jednotek (Cena 1 jednotky v roce 2003 byla 10 000 Kč/1 jednotka)

$15,52 * 12\,316,27 = 191\,149$ relativní hodnota po 54 měsících (tržní hodnota 1 jednotky v roce 2008 byla 12 316,27)

Jedná se tedy o navýšení původní investice o $191\,149 - 155\,200 = 35\,949$ Kč, tedy výnosnost $35\,949/155\,200 = 23,16\%$. Tento výsledek je samozřejmě totožný s hodnotou v tabulce č 18.



Ob. 9 – Vývoj zajištěného fondu –Světový click+ 4

4.3. Porovnání jednotlivých druhů investování

V této části se chci pokusit konkrétně porovnat jednotlivé oblasti investování, které jsem podrobně popsala a propočítala v kapitole 4.2., kam jsem na základě možností, které banka ČSOB nabízí zahrnula tyto produkty: běžný účet, termínovaný vklad, spořicí účet, stavební spoření, penzijní připojištění a podílové fondy.

Investice porovnááme především podle tří základních hledisek: výnosnost, likvidita a riziko. Jak jsem se již v kapitole 3 zmínila, investice, která by měla nejvyšší výnos, minimální riziko a nejvyšší likviditu neexistuje, protože uvedená hlediska se vzájemně potlačují.

Tabulka 19: Porovnání produktů z hlediska likvidity

Typ investice	Likvidita	Možný výběr
Běžný účet	Vysoká	kdykoliv
Termínovaný vklad	Nízká	po ukončení sjednaného termínu
Spořicí účet	Vysoká	kdykoliv
Stavební spoření	Nízká	po ukončení 6 let
Penzijní připojištění	Nízká	po 15 letech ½ naspořené částky v 60 letech celá naspořená částka
Podílové fondy	Nízká	po ukončení sjednaného termínu

Z tabulky č. 19 je patrné, že s penězi na běžném a spořicímu účtu můžeme disponovat kdykoliv, kdežto u ostatních produktů jsme vázáni sjednanou lhůtou. V našem případě paní Svobodová s penězi nechtěla nijak nakládat po dobu 5-ti let. Není pro nás tedy tak důležitý tento výsledek. Nežádoucí jsou však termíny výběru u stavebního spoření a penzijního připojištění. U stavebního spoření je klientka ochotna prodloužit pětiletou dobu ještě o jeden rok a poté zhodnocené peněžní prostředky vybrat. U penzijního připojištění je pro ni tato doba příliš dlouhá. Peníze by nemohla použít podle svého plánu na zřízení svého podnikání, které plánuje v horizontu pěti let.

Tabulka 20: Porovnání produktů z hlediska rizika

Typ investice	Riziko	
Běžný účet	Nízké	vklady jsou pojištěné
Termínovaný vklad	Nízké	vklady jsou pojištěné
Spořicí účet	Nízké	vklady jsou pojištěné
Stavební spoření	Nízké	vklady jsou pojištěné
Penzijní připojištění	Nízké	vklad je zajištěný výnos závisí na výsledku hospodaření fondu
Podílové fondy	střední až vysoké	zajištěné – máme jistotu návratu vložené částky ostatní – vklady nejsou zajištěné, riziko ztráty

Běžný účet, termínovaný vklad, spořicí účet a stavební spoření můžeme zařadit mezi bezpečné investice (tabulka č. 20). Penzijní připojištění má zajištěné vklady a státní příspěvek, za splnění předem dohodnutých podmínek. Výnos je však závislý na výkonnosti penzijního fondu, který spravuje naše prostředky. I zde se tedy může stát, že fond neskončí s kladným hospodářským výsledkem. Podílové fondy jsou již rizikovější záležitostí a jsou pro lidi, kteří na to mají povahu. Zajištěné fondy sice garantují vrácení vložené částky, ale může se stát, že za pět let dostaneme stejnou částku, kterou jsme do fondu vložili, zatímco na termínovaném vkladu by se nám částka značně zúročila. U nezajištěných fondů je riziko mnohem výraznější. Není tu zajištěna návratnost vložené částky. Výnosnost závisí na výkonnosti fondu. Může se tedy stát, že klient po několika letech peněžní prostředky nezhodnotí, ale naopak bude ve ztrátě. Předpověď výkonnosti fondu se rovná věštění z kouzelné koule. Příčinou jsou politické, ekonomické a přírodní vlivy, které nikdo dopředu nemůže odhadnout.

Tabulka 21: Porovnání produktů z hlediska výnosnosti

Typ investice	Počet let	Výnos	Zhodnocení investice 500 000 Kč
Běžný účet	5	-2 738	497 262
Termínovaný vklad	5	60 077	560 077
Spořicí účet	5	44 326	544 326
Stavební spoření	6	66 743	566 743
Penzijní připojištění (odhad)	60	62 811	562 811
(částky které dosáhly v minulosti)			
Zajištěný – Světového růstu 1	5	49 223	204 423
Zajištěný – Světový click+ 4	5	35 949	191 149
Nezajištěný – akciový mix	5	89 423	264 923
Celkem z těchto tří fondů	5	174 595	660 495

V tabulce 21 jsou vypsány jednotlivé typy srovnávaných investic. Počet let, po kterých lze investici vybrat, výnos, který dosáhla investice v danou dobu a zhodnocení celkové investované částky 500 000 Kč po pěti letech, v případě stavebního spoření po šesti letech.

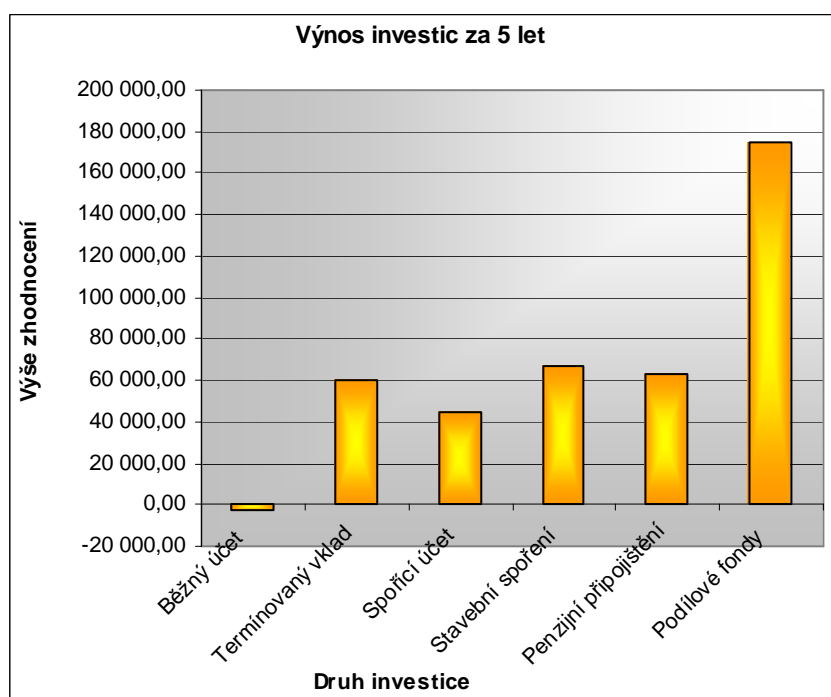
Jediný produkt, který nám nepřinesl žádný výnos je běžný účet. Pokud bychom na něm nechali vložené peníze a nedocházelo tu po celou 5-ti letou dobu k pohybům, byly by nám strhávány poplatky, které převyšují nízké úročení účtu.

Překvapivým výsledkem je pro mne termínovaný vklad, který si ve srovnání stojí velmi dobře. Překvapující je z toho důvodu, že když jsem byla na schůzce s investičním poradcem v ČSOB, nedoporučoval mne vůbec termínovaný vklad do mé práce zanést s odůvodněním nízkého úročení a neatraktivitu pro dnešní klienty. Spořicí účet nám vynesl částku sice nižší, ale musíme brát v úvahu, že se jedná o zajištěný produkt a je tu možnost, kdykoliv s penězi disponovat.

Stavební spoření by nám samo o sobě při tak velkých měsíčních úložkách přílišné zhodnocení neposkytlo. Výrazného zlepšení jsem dosáhla, pokud jsem však zvolila kombinaci se spořicí účet. Na spořicí účet se zhodnocovaly prostředky, které nebyly do stavebního spoření prozatím vloženy a došlo tu ke značnému navýšení částky. Jedinou nevýhodou je sjednání lhůty stavebního spoření na dobu 6-ti let.

Penzijní připojištění je tu pouze odhadováno, protože dopředu nevíme, jaký výnos fond v budoucnu dosáhne. Nevýhodou je však jeho likvidita. Celou zhodnocenou částku můžeme vybrat až za 27 let, kdy paní Svobodové bude 60 let. Což je pro krátkodobé finanční plány klientky velmi nevýhodné a v tomto případě by si tento produkt jistě nezvolila.

Výnosy podílových fondů také nemůžeme spočítat přesně dopředu. Proto jsem zvolila náhled do 5-ti leté minulosti 3 vybraných fondů. V tomto případě záleží na výběru fondů klientem. ČSOB nabízí velké množství fondů, a ne všechny přináší kladné výsledky. V mém modelovém příkladě byly fondy zvolené velmi dobře a jejich výsledek dosáhl oproti ostatním produktům neporovnatelně výš. Není však pravidlem, že můj propočet fondů bude mít stejný vývoj i v budoucnu. Berme je tedy pouze jako orientační.



Obr. 10 – Výnosnost investice

Pozornost ještě věnuji stavebnímu spoření a penzijnímu připojištění. Často se rozhodujeme který z těchto dvou produktů zvolit. Oba produkty mají tzv. optimální částku, která je u každé varianty různá. U penzijního připojištění je optimum ve výši 500 Kč měsíčně, zatímco u stavebního spoření již částka 1667 Kč měsíčně. Pokud klient vkládá vyšší měsíční částky, státní příspěvky zůstávají stále ve stejné výši jako tomu je u optimální částky, takže celková procentuální výnosnost s rostoucí úločkou klesá. (obr. č. 2 a č. 3; obr. č. 4 a č. 5). Pokud tedy klient chce měsíčně ukládat menší částku, je pro něho lepší penzijní připojištění.

Při vyšších měsíčních úložkách se stává výhodnější stavební spoření. Volba, pro kterou variantu se rozhodnout, také ovlivňuje věk investora. V případě, že jde o mladšího vkladatele, je pro něho lepší stavební spoření. Výplata naspořené částky u penzijního připojištění je vázána dosažením 60-ti let, kdežto u stavebního spoření tato podmínka není. Situace by ale byla jiná, kdyby se vkladatel zajímal o penzijní připojištění z hlediska zajištění v důchodovém věku než z pohledu spoření.

V našem případě bylo jasně vidět, že velké měsíční úložky nejsou ani v jednom případě efektivní. Nejlepší variantou by tedy bylo, aby paní Svobodová vkládala prostředky do obou těchto variant, ale v malé, optimální výši, která bude nejlépe zvýhodněna státními příspěvky. Nejlepší by bylo tyto částky vkládat měsíčně ze svého platu a větší obnos, který investorka zdědila, by našlo lepší uplatnění v jiné nabídce produktů. Dalším řešením pro budoucího investora by bylo zkombinovat stavební spoření s jiným spořicí účet (kapitola 4.2.4.).

Pokud je klient velmi konzervativní a nechce podstoupit riziko znehodnocení prostředků, je pro něj nejlepší variantou termínovaný vklad, který v mém porovnání dosáhl velmi dobrého výsledku. Spořicí účet je také nerizikový, ale již nedosahoval tak velkého navýšení jako termínovaný vklad. Pokud prostředky nebude klient celých 5 let potřebovat zvolí termínovaný vklad, pokud s nimi potřebuje disponovat, zvolí spořicí účet, na který může libovolně vkládat a vybírat prostředky.

Pro klienta, který má rád trošku adrenalinu a rád by svoji investici pojal jako určitý typ strategické hry, je nejvhodnější zvolit podílové fondy, které v dlouhodobém horizontu mají docela slušné zhodnocení. Pro zmenšení rizika může zvolit moji modelovou variantu dvou zajištěných fondů a jednoho nezajištěného fondu, které však přinesly velmi dobrý výsledek.

Pro paní Svobodovou, která prostředky po celou dobu 5-ti let nepotřebuje, jsou z hlediska výnosnosti nejlepší variantou podílové fondy. Stavební spoření se umístilo na druhém místě, při prodloužené délce trvání o jeden rok. Penzijní připojištění bych mé klientce, vzhledem k jejím plánům, vůbec nedoporučovala. Termínovaný vklad by byl další dobrou volbou. V tomto případě by paní Svobodová nemusela mít o své peníze žádný strach. Spořicí účet má jisté zhodnocení, ale je lepší pro různé kombinace a doplňkové spoření. Nejhorší varianta by nastala, kdyby klientka nechala nečinně své prostředky na bankovním účtu. Zde by dosáhla značné ztráty způsobené velkými poplatky a nízkým zúročením.

5. Závěr

Ve své práci jsem se zabývala možností zhodnocení peněz z pohledu investora, fyzické osoby, který disponuje větší částkou peněz a chce je určitým způsobem zhodnotit v jedné vybrané finanční skupině. Pokusila jsem se vyobrazit nabídku investičních možností na českém trhu, kterých je v dnešní době nespočetně, proto jsem v bližším zpracování vybrala jenom určité produkty, které jsem rozpracovala podrobně.

V počátku je nutné si uvědomit, že každá forma investování má určitá specifika v podobě výhod a nevýhod. Investor si před rozhodnutím musí ujasnit, jaký produkt z vybrané škály možností vyhovuje jeho povaze a zda dokáže naplnit jeho cíle. Důležité je také ujasnit si dopředu, na jak dlouho dobu může tyto prostředky postrádat.

U depozitních bankovních produktů je pro investora důležité, co mu uložení volných prostředků přinese. Je to výnos v podobě úroků, který je vyplacen po odečtení srážkové daně ve výši 15 %. Jejich výhodou je pojištění proti případné neschopnosti bank splácet své závazky. U těchto produktů jsou také velmi důležitou položkou výdaje ve formě poplatků např. za vedení účtu, bankovní výpis, které představují v dnešní době nemalou částku.

Stavební spoření a penzijní připojištění jsou produktem, které nesmí chybět ani v mé práci. Jedná se o státem podporované formy ukládání prostředků. Obě formy, jak jsem již zmínila, dosahují nejefektivnějšího zhodnocení při určité hranici. U stavebního spoření se jedná o částku 1667 Kč, kdy je dosaženo státní podpory ve výši 3 000 Kč ročně, což je její maximální výše. Penzijní připojištění má sice nejefektivnější státní příspěvek 50 % při měsíční úložce 100 Kč měsíčně, ale pro zajištění dostatečně vysoké částky na stáří je potřeba spořit minimálně 500 Kč měsíčně, kde je dosažena nejvyšší státní podpora 150 Kč. Nad částku 500 Kč měsíčně můžeme také dosáhnout daňových úlev.

Pro odvážnější povahy, které se nebojí riskovat, by neměly chybět ani podílové fondy. Na trhu je nabízeno nepřeberné množství jak zajištěných tak nezajištěných fondů, které mnohdy vykazují velmi zajímavé výsledky. Právě to může být velkým lákadlem pro budoucí investory. Velkou nevýhodou je však fakt, že nemůžeme předvídat budoucí zhodnocení fondu a výsledek může dosahovat nejen nulového zhodnocení, ale i značné ztráty.

Pokud bych se ocitla ve stejné situaci jako paní v mé modelové situaci, která má k dispozici 500 000 Kč, které chce během 5-ti let zhodnotit, aby měla do budoucna prostředky na zřízení svého podnikání, postupovala bych při volbě způsobu investování následovně.

Stavební spoření a penzijní připojištění nejsou při tak velkém objemu peněžních prostředků efektivní. Spořicí účet a především termínovaný vklad přinesou značné zhodnocení, přičemž jejich hlavní výhodou je zajištění vložených prostředků, jsou tedy vhodné pro investory, kteří chtějí uložit své prostředky bezpečně. U termínovaného vkladu, musím poukázat na skutečnost, že vzhledem k jeho bezpečnosti byl výsledek značně vysoký.

Pro toho kdo je ochoten v určité míře podstoupit riziko a nechce jen nečinně přihlížet, ale určitým způsobem zapojit do investice také svoji aktivitu, jsou nejlepší volbou podílové fondy, které však vyžadují jistou dávku informovanosti.

Určitý návrh jsem tedy nastínila a teď už záleží pouze na volbě investora, jakou variantu zhodnocení svých prostředků zvolí.

6. Seznam použité literatury

1. STEIGAUFG, S.: Investiční matematika, Grada Publishing, Praha, 1999
2. KOHOUT, P.: Peníze, výnosy a rizika, Ekopress, Praha, 1998
3. KOHOUT, P.: Investiční strategie pro třetí tisíciletí, Grada Publishing, Praha 2005
4. STEIGAUFG, S.: Fondy: jak vydělávat pomocí fondů, Grada Publishing, Praha 2003
5. GLADIŠ, D.: Naučte se investovat, Grada Publishing, Praha, 2005
6. SVOBODA, M.: Jak investovat, Computer Press, Praha, 2002
7. KRABEC, J.: Finanční trhy: funkce, analytické metody, investiční management, Bankovní institut Praha, 2002
8. REJNUŠ, O.: Teorie a praxe obchodování s cennými papíry, Computer Press, Praha, 2003
9. PAVLÁT, V.: Kapitálové trhy, Professional Publishing, Praha, 2003
10. MUSÍLEK, P.: Trhy cenných papírů, Ekopress, Praha, 2002
11. JÍLEK, J.: Kapitálový a derivátový trh. Bankovní institut, a.s., Praha, 1998
12. RADOVÁ, J. – Dvořák, P.: Finanční matematika pro každého, 4. vydání, Grada, Praha 2003

13. <http://www.csob.cz/> Československá obchodní banka, a. s. (ČSOB)
14. <http://www.apfcr.cz/> Asociace penzijních fondů České republiky
15. <http://www.cnb.cz/> Česká národní banka
16. <http://www.akatcr.cz/> Asociace pro kapitálový trh České republiky
17. <http://www.mfcr.cz/> Ministerstvo financí České republiky

7. Seznam citací

1. DUBSKÁ, D.: Příležitosti drobného investora, komerční příloha časopisu Ekonom č.16/2001
2. KOHOUT, P.: Investiční strategie pro třetí tisíciletí, Grada Publishing, Praha 2005
3. REJNUŠ, O.: Teorie a praxe obchodování s cennými papíry, Computer Press, Praha, 2003
4. ŠAFRÁNKOVÁ, M.: Přednášky z předmětu CP. 2008
5. TEMPER, T. -Tápl, M.: Peníze a vy, Prospektrum, 1994
6. <http://www.csob.cz/bankcz/Lide/Sporeni-a-investovani/sporici/produkty/CSOB-Terminovany-vklad.htm>
7. <http://www.finance.cz/kapitalovy-trh/informace/dluhopisy.htm>
8. <http://www.brokerjet.ecetra.com/cz/>
9. <http://www.csob.cz/bankcz/cz/Lide/Sporeni-a-investovani/Podilove-fondy>

8. Seznam grafů

- Obr. 1 Členění finančního trhu
- Obr. 2 Struktura naspořené částky stavebního spoření při vysokých měsíčních úložkách
- Obr. 3 Struktura naspořené částky stavebního spoření při nižších měsíčních úložkách
- Obr. 4 Struktura naspořené částky penzijního připojištění při měsíční úložce 8 333 Kč
- Obr. 5 Struktura naspořené částky penzijního připojištění při měsíční úložce 800 Kč
- Obr. 6 Splacené zajištěné fondy v roce 2007
- Obr. 7 Vývoj akciového fondu - ČSOB Akciový mix
- Obr. 8 Vývoj zajištěného fondu – Světový růst 1
- Ob. 9 Vývoj zajištěného fondu –Světový click+ 4
- Obr.10 Výnosnost investice

9. Seznam tabulek

- Tabulka 1: Investiční pyramida
- Tabulka 2: Investiční produkty z hlediska výnosu, rizika a likvidity
- Tabulka 3: Typ investora s ohledem na riziko
- Tabulka 4: Roční úrokové sazby běžného účtu
- Tabulka 5: Roční úrokové sazby termínovaného vkladu
- Tabulka 6: Roční úrokové sazby spořicího účtu
- Tabulka 7: Podmínky a poplatky stavebního spoření
- Tabulka 8: Stavební spoření při pravidelné úložce 6 875 Kč měsíčně
- Tabulka 9: Státní příspěvek k penzijnímu připojištění
- Tabulka 10: Přehled fondů
- Tabulka 11: Přehled několika již splacených ČSOB Zajištěných fondů.
- Tabulka 12: Výkonnost peněžních fondů po 1 roku a 3 letech
- Tabulka 13: Výkonnost dluhopisových fondů v 1. a 7. roce
- Tabulka 14: Výkonnost akciových fondů v 1. a 7. roce
- Tabulka 15: Výkonnost smíšených fondů v 1., 5. a 7. roce
- Tabulka 16: Vývoj akciového fondu – ČSOB akciový mix
- Tabulka 17: Vývoj zajištěného fondu - Světový růst 1
- Tabulka 18: Vývoj zajištěného fondu - Světový click+ 4
- Tabulka 19: Porovnání produktů z hlediska likvidity
- Tabulka 20: Porovnání produktů z hlediska rizika
- Tabulka 21: Porovnání produktů z hlediska výnosnosti

10. Seznam příloh

- Příloha 1. Dotazník
- Příloha 2. Výpočet zůstatku na běžném účtu
- Příloha 3. Výpočet zůstatku na spořicí účtu
- Příloha 4. Rozvaha penzijního fondu Progres 2006
- Příloha 5. Výnos účastníků fondu Progres
- Příloha 6. Výsledek hospodaření fondu Progres a portfolio
- Příloha 7. Jakým způsobem lze čerpat naspořené částky penzijního připojištění
- Příloha 8. Seznam podílových fondů ČSOB
- Příloha 9. ČSOB klíčový plán pro jednorázové investice

Příloha č.1

DOTAZNÍK

Investičních možností pro drobného investora -fyzickou osobu v rámci finanční skupiny ČSOB.

Fiktivní osoba má k dispozici 500 000, nebude je v nejbližších 5 letech potřebovat a chce je co nejlépe zhodnotit.

TYP PRODUKTU	
Omezení věkem	
Minimální doba trvání smlouvy	
Zřizovací poplatek	
Ostatní poplatky	
Fixní úrok	
Pohyblivý úrok	
Státní příspěvek	
Pojištění vkladu (do jaké výše)	
Ostatní podmínky	

Příloha č. 2

Výpočet zůstatku na běžném účtu

Měsíce	Vklad	Úrok	Zůstatek	
1	500003,5417	1,00000708	500000	
2	499957,083		499953,5417	
3	499910,624		499907,083	
4	499864,1647		499860,624	
5	499817,705		499814,1647	
6	499771,2451		499767,705	
7	499724,7848		499721,2451	
8	499678,3241		499674,7848	
9	499631,8632		499628,3241	
10	499585,4019		499581,8632	
11	499538,9402		499535,4019	po prvním roce přijde o
12	499492,4783		499488,9402	507,5217
1	499446,016		499442,4783	
2	499399,5534		499396,016	
3	499353,0904		499349,5534	
4	499306,6272		499303,0904	
5	499260,1636		499256,6272	
6	499213,6996		499210,1636	
7	499167,2354		499163,6996	
8	499120,7708		499117,2354	
9	499074,3059		499070,7708	
10	499027,8406		499024,3059	
11	498981,3751		498977,8406	po druhém roce přijde o
12	498934,9092		498931,3751	1065,091
1	498888,4429		498884,9092	
2	498841,9764		498838,4429	
3	498795,5095		498791,9764	
4	498749,0423		498745,5095	
5	498702,5747		498699,0423	
6	498656,1068		498652,5747	
7	498609,6386		498606,1068	
8	498563,1701		498559,6386	
9	498516,7012		498513,1701	
10	498470,232		498466,7012	
11	498423,7625		498420,232	po třetím roce přijde o
12	498377,2927		498373,7625	1622,707
1	498330,8225		498327,2927	
2	498284,352		498280,8225	
3	498237,8811		498234,352	
4	498191,41		498187,8811	
5	498144,9385		498141,41	
6	498098,4666		498094,9385	
7	498051,9945		498048,4666	
8	498005,522		498001,9945	
9	497959,0492		497955,522	

10	497912,576		497909,0492	
11	497866,1026		497862,576	po čtvrtém roce přijde o
12	497819,6288		497816,1026	2180,371
1	497773,1546		497769,6288	
2	497726,6802		497723,1546	
3	497680,2054		497676,6802	
4	497633,7303		497630,2054	
5	497587,2548		497583,7303	
6	497540,779		497537,2548	
7	497494,3029		497490,779	
8	497447,8265		497444,3029	
9	497401,3497		497397,8265	
10	497354,8726		497351,3497	
11	497308,3952		497304,8726	po pátém roce přijde o
12	497261,9174		497258,3952	2738,083

Příloha č. 3

Výpočet zůstatku na spořicímu účtu

Měsíc	Vklad	Úrok	Zůstatek	
1	500000	1,001417	500708,333	
2	500708,3		501417,67	
3	501417,7		502128,012	
4	502128		502839,36	
5	502839,4		503551,716	
6	503551,7		504265,081	
7	504265,1		504979,456	
8	504979,5		505694,844	
9	505694,8		506411,245	
10	506411,2		507128,661	
11	507128,7		507847,093	na konci prvního roku by měl zhodnocení
12	507847,1		508566,543	8566,543
1	508566,5		509287,012	
2	509287		510008,502	
3	510008,5		510731,014	
4	510731		511454,55	
5	511454,5		512179,11	
6	512179,1		512904,697	
7	512904,7		513631,312	
8	513631,3		514358,957	
9	514359		515087,632	
10	515087,6		515817,339	
11	515817,3		516548,081	na konci 2. roku by měl zhodnocení
12	516548,1		517279,857	17279,86
1	517279,9		518012,67	
2	518012,7		518746,522	
3	518746,5		519481,412	
4	519481,4		520217,344	
5	520217,3		520954,319	
6	520954,3		521692,338	
7	521692,3		522431,402	
8	522431,4		523171,513	
9	523171,5		523912,673	
10	523912,7		524654,882	
11	524654,9		525398,143	na konci 3. roku by měl zhodnocení
12	525398,1		526142,457	26142,46
1	526142,5		526887,826	
2	526887,8		527634,25	
3	527634,3		528381,732	
4	528381,7		529130,273	
5	529130,3		529879,874	
6	529879,9		530630,537	
7	530630,5		531382,264	
8	531382,3		532135,055	
9	532135,1		532888,913	
10	532888,9		533643,839	
11	533643,8		534399,835	na konci 4. roku by měl zhodnocení

12	534399,8		535156,901	35156,9
1	535156,9		535915,04	
2	535915		536674,253	
3	536674,3		537434,542	
4	537434,5		538195,907	
5	538195,9		538958,351	
6	538958,4		539721,876	
7	539721,9		540486,482	
8	540486,5		541252,171	
9	541252,2		542018,945	
10	542018,9		542786,805	
11	542786,8		543555,753	na konci 5. roku by měl zhodnocení
12	543555,8		544325,79	44325,79

Spořicí účet pro zůstatky při stavebním spoření

Měsíc	Vklad	Úrok	Zůstatek
1	488125	1,001275	488747,4
2	481872,4		482486,7
3	475611,7		476218,2
4	469343,2		469941,6
5	463066,6		463657
6	456782		457364,4
7	450489,4		451063,7
8	444188,7		444755,1
9	437880,1		438438,4
10	431563,4		432113,6
11	425238,6		425780,8
12	418905,8		419439,9
13	412564,9		413090,9
14	406215,9		406733,9
15	399858,9		400368,7
16	393493,7		393995,4
17	387120,4		387614
18	380739		381224,4
19	374349,4		374826,7
20	367951,7		368420,8
21	361545,8		362006,8
22	355131,8		355584,6
23	348709,6		349154,2
24	342279,2		342715,6
25	335840,6		336268,8
26	329393,8		329813,8
27	322938,8		323350,5
28	316475,5		316879
29	310004		310399,3
30	303524,3		303911,3
31	297036,3		297415
32	290540		290910,4
33	284035,4		284397,6
34	277522,6		277876,4
35	271001,4		271347
36	264472		264809,2
37	257934,2		258263
38	251388		251708,5
39	244833,5		245145,7
40	238270,7		238574,5
41	231699,5		231994,9
42	225119,9		225406,9
43	218531,9		218810,6
44	211935,6		212205,8
45	205330,8		205592,6
46	198717,6		198971
47	192096		192340,9
48	185465,9		185702,3

úrok 1,8 %

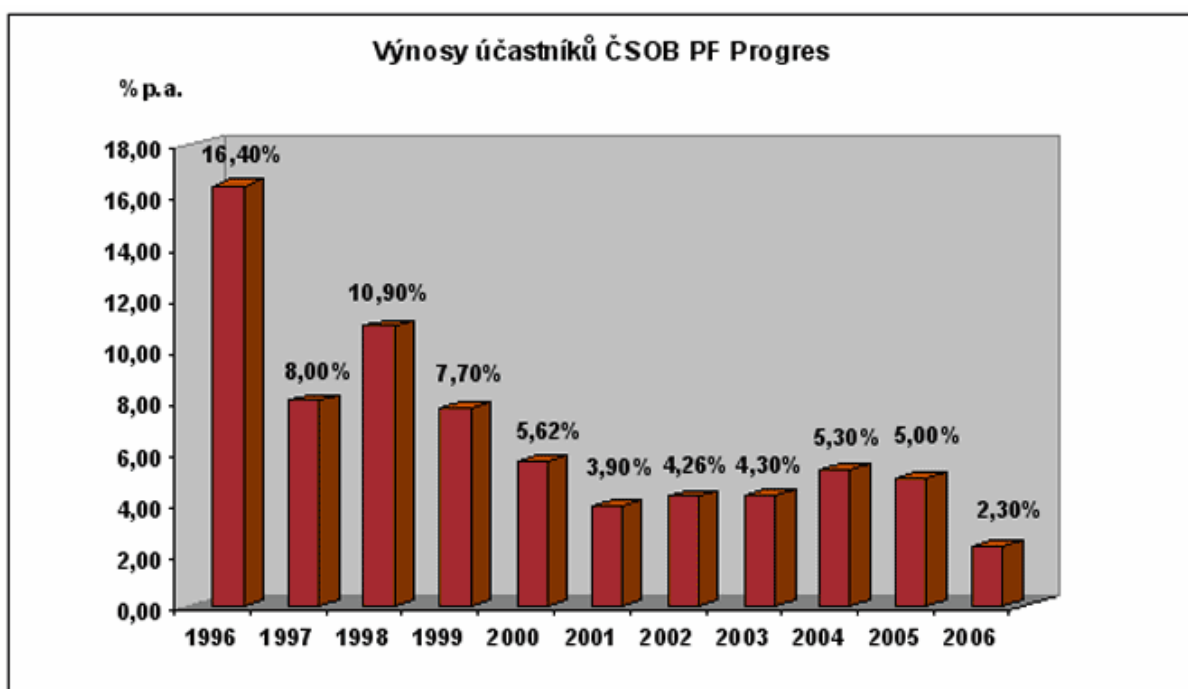
49	178827,3		179055,4
50	172180,4		172399,9
51	165524,9		165735,9
52	158860,9		159063,5
53	152188,5		152382,5
54	145507,5	1,001133	145672,4
55	138797,4		138954,7
56	132079,7		132229,4
57	125354,4		125496,5
58	118621,5		118755,9
59	111880,9		112007,7
60	105132,7		105251,9
61	98376,87		98488,37
62	91613,37		91717,19
63	84842,19		84938,35
64	78063,35		78151,82
65	71276,82		71357,6
66	64482,6		64555,68
67	57680,68		57746,05
68	50871,05		50928,71
69	44053,71		44103,63
70	37228,63		37270,83
71	30395,83		30430,28
72	23555,28		23581,97

úrok 1,6 %

Spořicí účet pro zůstatky při penzijním připojištění

Měsíc	Vklad	Úrok	Zůstatek	
1	491 667	1,001275	492293,9	úrok 1,8 %
2	483 961		484577,9	
3	476 245		476852,1	
4	468 519		469116,5	
5	460 783		461371	
6	453 038		453615,6	
7	445 283		445850,4	
8	437 517		438075,2	
9	429 742		430290,1	
10	421 957		422495,1	
11	414 162		414690,2	
12	406 357		406875,3	
13	398 542		399050,4	
14	390 717		391215,6	
15	382 883		383370,8	
16	375 038		375515,9	
17	367 183		367651,1	
18	359 318		359776,2	
19	351 443		351891,3	
20	343 558		343996,3	
21	335 663		336091,3	
22	327 758		328176,2	
23	319 843		320251	
24	311 918		312315,7	
25	303 983		304370,3	
26	296 037		296414,7	
27	288 082		288449	
28	280 116		280473,2	
29	272 140		272487,2	
30	264 154		264491	
31	256 158		256484,6	
32	248 152		248467,9	
33	240 135		240441,1	
34	232 108		232404,1	
35	224 071		224356,7	
36	216 024		216299,2	
37	207 966		208231,3	
38	199 898		200153,2	
39	191 820		192064,8	
40	183 732		183966	
41	175 633		175857	
42	167 524		167737,6	
43	159 405		159607,8	
44	151 275		151467,7	
45	143 135	1,001133	143296,9	úrok 1,6 %
46	134 964		135116,9	

47	126 784	126927,5
48	118 595	118728,9
49	110 396	110521,1
50	102 188	102303,9
51	93 971	94077,38
52	85 744	85841,55
53	77 509	77596,4
54	69 263	69341,9
55	61 009	61078,04
56	52 745	52804,82
57	44 472	44522,22
58	36 189	36230,23
59	27 897	27928,85
60	19 596	19618,06



Příloha 7 :Jakým způsobem můžeme čerpat naspořené prostředky

Způsob	Podmínky vzniku nároku
Starobní penze	Věk 60 let, min. doba placení příspěvků 60 měsíců
Výsluhová penze	Minimální doba placení příspěvků 180 měsíců (15 let) možnost čerpat až ½ naspořených prostředků
Invalidní penze	Přiznání plného invalidního důchodu, min. doba placení příspěvků 36 měsíců
Pozůstalostní penze	Zesnulý účastník platil příspěvky min. 36 měsíců
Odbytné účastníkovi	Minimální doba placení příspěvků 12 měsíců (vyplacená dávka nezahrnuje státní příspěvky a výnos z STP)
Odbytné pozůstalým	Nárok na odbytné mají oprávněné osoby nebo dědici, pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi
Jednorázové vyrovnání	Jednorázová výplata při splnění nároku na penzi (S,VP,I)

Zdroj: www.csob.cz

Příloha: Ilustrativní příklad s předpokladem zhodnocení vložených prostředků

Doba pojištění	Příspěvek účastníka		Státní příspěvky	Podíl na zisku fondu		Celkem naspořená částka	
	měsíčně	kumulativně		3 %	4 %	3 %	4 %
5 let	300	18 000	7 200	1 959	2 644	27 159	27 844
	500	30 000	9 000	3 032	4 092	42 032	43 092
	1 500	90 000	9 000	7 698	10 388	106 698	109 388
10 let	300	36 000	14 400	8 245	11 321	58 645	61 721
	500	60 000	18 000	12 760	17 521	90 760	95 521
	1 500	180 000	18 000	32 390	44 475	230 390	242 475
15 let	300	54 000	21 600	19 545	27 337	95 145	102 937
	500	90 000	27 000	30 248	42 308	147 248	159 308
	1 500	270 000	27 000	76 782	107 396	373 782	404 396
20 let	300	72 000	28 800	36 658	52 283	137 458	153 083
	500	120 000	36 000	56 733	80 914	212 733	236 914
	1 500	360 000	36 000	144 014	205 398	540 014	601 398
30 let	300	108 000	43 200	92 177	137 121	243 377	288 321
	500	180 000	54 000	142 655	212 212	376 655	446 212
	1 500	540 000	54 000	362 123	538 691	956 123	1 132 691

Zdroj:www.csob.cz