



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

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

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

Komparace investičních možností na finančních trzích

Vypracoval: Tomáš Záruba
Vedoucí práce: Ing. Miroslava Žiaková, Ph.D.

České Budějovice 2020

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Ekonomická fakulta
Akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Tomáš ZÁRUBA**
Osobní číslo: **E16234**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Komparace investičních možností na finančních trzích**
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

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

Cíl práce:

Charakteristika investičních možností individuálního investora a porovnání na základě jejich výnosnosti, rizikovosti a likvidity. Doporučení optimální investiční strategie.

Osnova:

1. Charakteristika investic, investičních možností při rozhodování investora.
2. Posouzení srovnávaných ukazatelů: výnosu, rizika a likvidity.
3. Investiční strategie.
4. Komparace výnosů vybraných investičních možností.
5. Komparace rizika a likvidity investic.
6. Zhodnocení, závěr, doporučení vhodné investiční strategie.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40-50 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

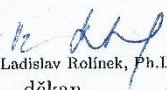
Seznam odborné literatury:

- Jílek, J. (2009). *Akciové trhy a investování*. Praha: Grada Publishing.
Jílek, J. (2009). *Finanční trhy a investování*. Praha: Grada Publishing.
Kohout, P. (2008). *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada Publishing.
Musílek, P. (2011). *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress.
Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy*. Praha: Grada Publishing.
Růžičková, P. (2010). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing.
Veselá, J. (2011). *Investování na kapitálových trzích*. Praha: Oeconomica.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Miroslava Žiaková, Ph.D.**
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: **1. února 2018**

Termín odevzdání bakalářské práce: **13. dubna 2019**


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

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (3)
370 05 České Budějovice


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

V Českých Budějovicích dne 1. února 2018

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci na téma „Efektivnost podniku se zahraniční majetkovou účastí“ jsem vypracoval samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

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

V Českých Budějovicích 20. 4. 2020

.....

Tomáš Záruba

Poděkování

Děkuji tímto vedoucí bakalářské práce Ing. Miroslavě Žiakové, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, které mi poskytla při konzultacích v průběhu zpracování mé bakalářské práce.

Obsah

1. Úvod	1
2. Charakteristika investic.....	2
2.1. Rozdělení investic	2
2.1.1. Finanční investice.....	3
2.1.2. Reálné investice	3
2.1.3. Finanční trhy	4
2.1.3.1. Peněžní trh	4
2.1.3.2. Kapitálový trh	5
2.1.3.3. Trh drahých kovů	5
2.1.3.4. Trh s cizími měnami	5
3. Charakteristika investičních možností	6
3.1. Bankovní produkty.....	6
3.1.1. Spořicí účet	6
3.1.2. Termínované vklady.....	6
3.1.3. Stavební spoření	7
3.1.4. Doplnkové penzijní spoření.....	8
3.1.5. Dluhopisy	9
3.1.6. Akcie	10
3.1.7. Kolektivní investování	10
3.1.7.1. Podílový fond.....	11
4. Investiční strategie	13
4.1. Výnos	14
4.2. Riziko	14
4.3. Likvidita.....	15

5.	Metodika	16
5.1.	Výnosnost	17
5.2.	Riziko	18
5.3.	Likvidita.....	19
6.	Výběr finančních investic.....	20
6.1.	Doplňkové penzijní spoření	20
6.1.1.	Penzijní společnost České spořitelny	20
6.1.2.	Penzijní společnost České pojišťovny.....	20
6.2.	Dluhopisy.....	21
6.2.1.	Dluhopis republiky	21
6.3.	Akcie	21
6.3.1.	ČEZ.....	21
6.3.2.	O2	22
6.4.	Podílové listy.....	23
6.4.1.	Conseq Investment Management.....	23
6.4.2.	Fidelity Funds.....	23
6.4.3.	ČSOB Asset Management, a. s.	23
7.	Komparace investičních možností	24
7.1.	Doplňkové penzijní spoření	24
7.1.1.	Konzervativní fond	25
7.1.2.	Vyvážený fond.....	27
7.1.3.	Dynamický fond	29
7.2.	Akcie	31
7.3.	Dluhopisy.....	33
7.4.	Podílové fondy.....	33
7.4.1.	Dluhopisové fondy	34

7.4.2. Smíšené fondy	36
7.4.3. Akciové fondy	39
8. Shrnutí a doporučení	42
8.1. Konzervativní investor	42
8.2. Vyvážený investor	43
8.3. Dynamický investor	44
Závěr.....	46
Summary	48
Seznam zdrojů	49
Seznam tabulek, obrázků, grafů	51

1. Úvod

Dnes se nacházíme v době, kdy běžné bankovní produkty nedosahují žádných velkých výnosností. I dříve populární stavební spoření již není tak atraktivní jako bylo dříve, protože státní podpora se v posledních letech snižovala. Proto si někteří z nás kladou otázku, kam vložit přebytečné peněžní prostředky, aby generovaly nějaký zisk, výnosnost. Výnosnost, která bude alespoň srovnatelná s průměrnou výší inflace. Tak aby investované prostředky vykazovaly reálný výnos. Je však důležité zmínit, že v případě vyšší výnosnosti se případný investor bude vystavovat riziku případné finanční ztráty. Také nelze opomenout ani likviditu, tedy schopnost přeměny dané investice zpět na hotové finanční prostředky. V dnešní době však existuje velké množství investičních příležitostí a potencionální investoři nemají nejlhčí situaci při rozhodování, kdy i malá chyba může znamenat poměrně velkou finanční ztrátu. Výběr té správné investiční strategie je poměrně komplikovaný. Potencionální investor musí velice pečlivě zvažovat mnoho faktorů, které ovlivní výběr správné investice. V případě nezkušených investorů, jsou zde možnosti, které mohou využít a ulehčit si rozhodování. Můžou se obrátit na finanční poradce, nebo zaměstnance finančních institucí, kteří jim se sestavením vhodného portfolia pomohou.

Bakalářská práce se věnuje tématu komparace investičních možností na finančních trzích. V první části je práce zaměřená na popis fungování finančního trhu a charakteristiku vybraných investic. Dále se pak práce zabývá posouzením správné investiční strategie z hlediska výnosnosti, rizika a likvidity. Praktická část se pak zabývá porovnáním výnosnosti rizika a likvidity vybraných finančních instrumentů v různých kategoriích. Výsledkem praktické části je doporučení výběru finančních instrumentů na základě averze k riziku daných investorů a jejich výnosnosti.

2. Charakteristika investic

Rejnuš (2014) zmiňuje, že v každé ekonomice se běžně stává, že se ekonomické subjekty dostávají do situací, kdy mají buď přebytek, nebo naopak nedostatek peněžních prostředků. Pokud se podaří tyto dva subjekty vzájemně propojit, dojde ke vzniku finančního trhu. Ať už využijeme na finančním trhu kterýkoliv investiční nástroj, základní principy jsou stále stejné: vzdáváme se možnosti použít peníze hned a poskytujeme je někomu jinému – například firmě, která vydala dluhopisy, za což v budoucnu dostaneme výnos.

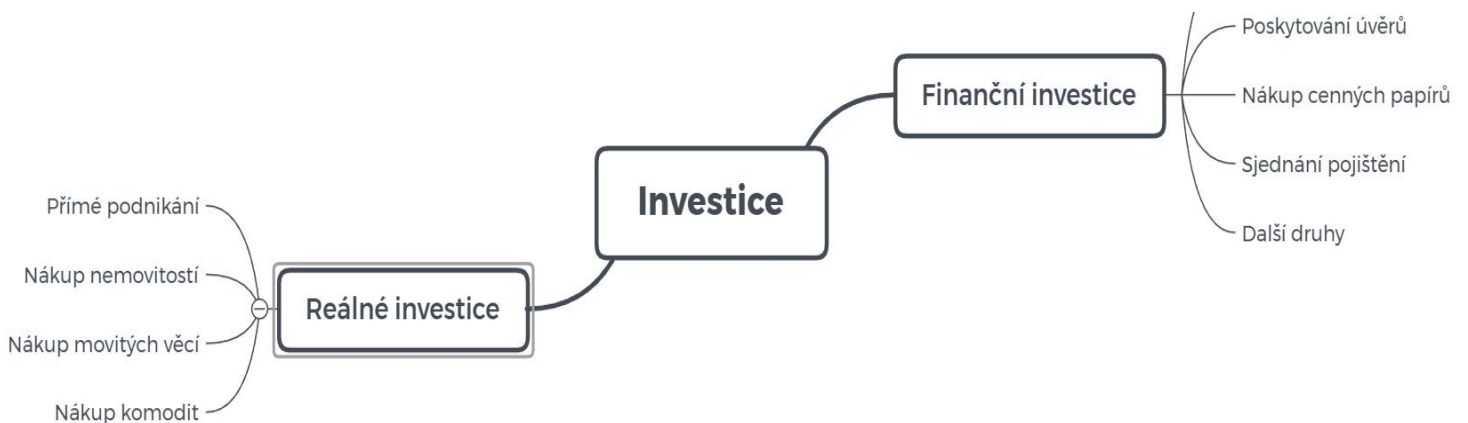
V širším pojetí v ekonomické teorii se investice dají charakterizovat jako určitá ekonomická činnost, kdy se určitý subjekt, ať už osoba jako jednotlivec nebo osoba právnická či stát, vzdává své momentální spotřeby s cílem produkce statků v budoucnosti. Subjekty realizují nákupy investičních aktiv s krátkodobým nebo dlouhodobým držením. Z toho je zřejmé, že využitím investic přeměňujeme peníze na kapitál nesoucí výnos.

2.1. Rozdělení investic

Podle Rejnuše (2014) je možné investice rozdělit na dvě základní skupiny. První skupinou jsou reálné investice, druhou skupinou jsou pak finanční investice (viz Obrázek 1).

Ty se dále dělí podle určitých druhů aktiv. Tyto dvě základní složky investic, tedy investice reálné a finanční, se navzájem doplňují. Jejich využití se ve světě liší podle vyspělosti dané ekonomiky. Ve více rozvinutých ekonomikách pak dominují finanční investice, naopak v těch ne tolik rozvinutých dominují reálné investice.

Obrázek 1 Rozdělení investic



Zdroj: Rejnuš, 2004

2.1.1. Finanční investice

V publikaci od Dluhošové (2010) najdeme, že mezi finanční investice můžeme zahrnout investice do dlouhodobých cenných papírů – obligace, dlouhodobé směnky nebo vklady do investičních či jiných společností – podílové listy. Dále pak dlouhodobé půjčky s cílem získat úroky, dividendy nebo kapitálový výnos.

2.1.2. Reálné investice

Naopak reálné investice se váží na určité konkrétní činnosti nebo předměty, které mají charakter hmotných aktiv.

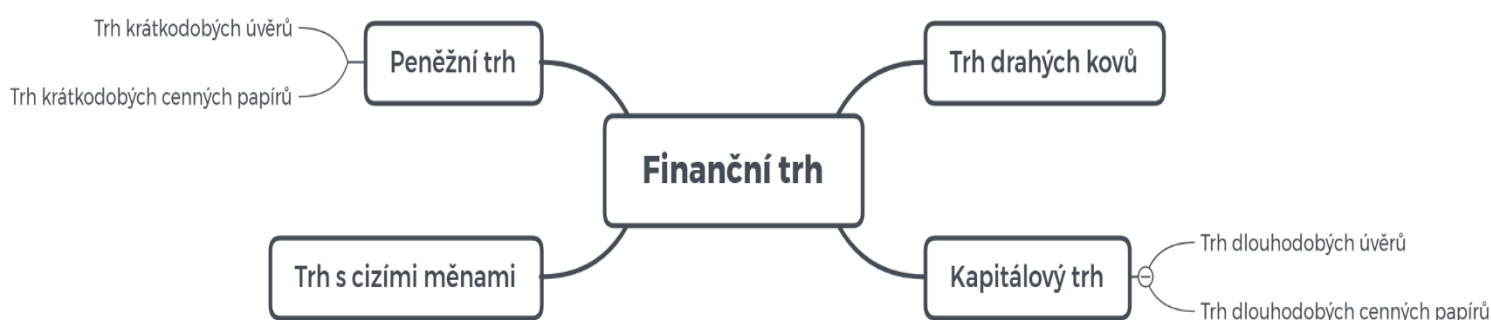
Nejčastější reálnou investicí je investice do podnikání, ať už se podnikání zabývá výrobou nebo službami. Nicméně je tu i možnost dočasného držení, které končí prodejem, tudíž určitého konečného zhodnocení. Zde se pohybujeme mezi investicemi do předmětů s určitou historickou nebo uměleckou hodnotou. Můžeme sem zařadit umělecké předměty, jako jsou obrazy, sochy atd., nebo je také možné investovat do nemovitostí či vzácných kovů nebo komodit.

U těchto investic může cena růst velice pomalu nebo i klesat, ale až do doby, kdy se finanční trh dostává do období nejistoty, ať už politické, např. války nebo ekonomické. (Rejnuš, 2014)

2.1.3. Finanční trhy

Trh obecně představuje proces koupě a prodeje. Finanční trh je citlivým barometrem prosperity a neúspěchů hospodářského vývoje. Je také nedílnou součástí tržního systému. Na finančním trhu se soustřeďuje nabídka a poptávka po finančních nástrojích včetně peněz. Z pohledu času se dělí na krátkodobé (do 1 roku), střednědobé (1 až 4 roky) a dlouhodobé (déle než 4 roky). (Jílek, 2009)

Obrázek 2: Rozdělení finančního trhu



Zdroj: Rejnuš, 2004

Nejčastější členění finančního trhu vychází z jednotlivých druhů finančních instrumentů, které se na dílčích segmentech finančního trhu objevují. Z Obrázku 2 vyplývá, že v rámci finančního trhu funguje celá řada dílčích segmentů. (Rejnuš, 2014)

2.1.3.1. Peněžní trh

Na peněžním trhu se obchodují krátkodobé instrumenty, tedy takové, které mají dobu splatnosti nejvýše 1 rok. Jílek (2009) uvádí, že jsou pro peněžní trhy typické velké objemy, malý počet účastníků, velká rychlost sjednání operací a nízké transakční náklady. Dále zmiňuje, že se na tomto trhu obchoduje s velkými částkami s velice nízkými úrokovými rozdíly mezi půjčením a vypůjčením prostředků. Veselá (2011) dále uvedla krátkodobé cenné papíry, které se na peněžním trhu obchodují, jakožto pokladniční poukázky, depozitní certifikáty a směnky. Podle Rejnuše (2004) využívají peněžní trh převážně obchodní banky a společnosti, pro dosažení zisku i z pouze dočasně volných peněžních prostředků.

2.1.3.2. Kapitálový trh

Nývtová a Režnáková (2007) ve své knize uvádí hlavní instrumenty kapitálového trhu, kterými jsou zejména akcie a dluhopisy, proto je tento trh někdy označován jako trh cenných papírů. Veselá (2011) říká, že by s instrumenty kapitálového trhu měl být spojen vyšší výnos, ale zároveň i vyšší riziko.

Účastníci kapitálového trhu mohou být jednotlivci, ale i podniky, finanční instituce, vlády, mezinárodní a nadnárodní organizace, kteří zde vystupují jako emitenti, investoři nebo zprostředkovatelé.

2.1.3.3. Trh drahých kovů

Nejvýznamnějšími předměty, do kterých je investováno, je zlato a stříbro, narazit však můžeme i na trhy s dalšími kovy, například platinou. Na trzích zlata lze investovat přímo do fyzického zlata (mince, cihly), anebo lze nakoupit listinné cenné papíry, které jsou se zlatem spojeny. (Rejnuš, 2004)

2.1.3.4. Trh s cizími měnami

Trh se zahraniční měnou je velmi významným segmentem finančního trhu. Probíhají na něm obchody se směnitelnými měnami jednotlivých států. Jeho hlavní funkcí je vytvářet relativní hodnoty různých měn. Za hlavní světové měny jsou považovány americký dolar, euro, japonský jen a britská libra. (Pavlát, 2013)

3. Charakteristika investičních možností

Finanční trh je plný institucí, které nabízejí mnoho možností, kam můžeme vložit naše volné finanční prostředky. Dnes se již nevyskytují pouze klasické nástroje, jako jsou akcie, dluhopisy a komodity, ale např. i certifikáty a warranty.

3.1. Bankovní produkty

3.1.1. Spořicí účet

Spořicí účet slouží k dlouhodobému odkládání volných prostředků. Spořicí účet je kombinací běžného účtu a termínovaného vkladu. Výhodou spořicího účtu je, že je velice likvidní, prostředky máme vždy ihned k dispozici. Dalším plusem je vyšší zhodnocení, než se vyskytuje na běžných účtech, a zákonné pojištění vkladů do 100 000 €. (penize.cz, 2020)

Spořicí účet slouží jako doplněk k běžnému účtu. Nevyskytují se na něm žádné poplatky, proto se vyplatí držet větší částky peněz spíše na spořicím účtu.

Nevýhodou pro někoho však může být, že k založení spořicího účtu u jiné banky, než mám, běžný účet povede k tomu, že se zároveň se spořicím účtem založí i účet běžný.

3.1.2. Termínované vklady

Termínované vklady jsou poměrně jednoduché finanční produkty. Na účet se jednorázově vloží peníze (minimální vklad se většinou pohybuje v řádu desetitisíců) a několik týdnů, měsíců nebo let se nesmějí vybrat. Pokud by došlo k výběru peněz dříve, zaplatí se sankční poplatek.

Peníze uložené na termínovaných vkladech jsou ze zákona pojištěné do 100 000€.

Zhodnocení volných finančních prostředků je u termínovaných vkladů vyšší než na běžném účtu. U tohoto typu vkladového účtu se můžeme setkat s pevnou (fixní) nebo pohyblivou (variabilní) úrokovou sazbou. Na rozdíl od spořicího účtu jsou vložené volné finanční prostředky fixovány na určité období. Výhodou je, stejně jako u spořicího účtu, bezplatné vedení termínovaného účtu. (Revenda et al., 2015)

Typy vkladů můžeme dělit:

- Krátkodobé – 7 dní až jeden rok
- Střednědobé – dva až tři roky
- Dlouhodobé – čtyři roky a více

Čím déle necháme peníze na termínovaném účtu ležet, tím vyšší úrok banka nabídne. V praxi se můžete setkat se dvěma typy úročení – fixním a variabilním. Fixní neboli pevné úročení znamená, že úrok je po celou dobu trvání vkladu stejný. Variabilní neboli pohyblivá sazba se mění podle situace na trhu a sazeb vyhlášených Českou národní bankou.

3.1.3. Stavební spoření

Stavební spoření vzniklo za účelem podpory řešení bytové situace občanů. Nabízí velmi konzervativní státem dotované spoření i možnost relativně levného úvěrování. Je vhodné pro klienta, který se rozhodl realizovat menší záměry, například rekonstrukci, výměnu oken, v řádu několika málo set tisíc korun. Nebo pro případy, kdy nelze použít zástavu nemovitosti. Ale i pro klienta, který chce pouze peníze naspořit, ale netrvá na jejich dostupnosti před šestým rokem od sjednání nástroje. Stát podporuje tuto formu spoření státní podporou ve výši 10 % z vložené částky, a to až do výše 2 000 Kč ročně (tedy při uložené částce 20 000 Kč ročně). Výnos podléhá 15% dani z výnosu. (partners.cz, 2020)

3.1.4. Doplnkové penzijní spoření

Doplňkové penzijní spoření je shromažďování a umísťování příspěvků účastníka doplňkového penzijního spoření (dále jen „účastník“), příspěvků placených za účastníka jeho zaměstnavatelem a státních příspěvků do účastnických fondů obhospodařovaných penzijní společnostmi a vyplácení dávek z doplňkového penzijního spoření, jehož účelem je zabezpečit doplňkový příjem účastníka ve stáří nebo invaliditě. (Zákon č. 427/2011 Sb., Zákon o doplňkovém penzijním spoření)

Doplňkové penzijní spoření vzešlo z penzijního připojištění v České republice v roce 2013 v rámci změn ve 3. pilíři důchodového pojištění. Zabývá se investováním do účastnických fondů. Klientům jsou z osobních účtů strhávány poplatky, které reguluje stát. Účastníkem doplňkového penzijního spoření může být fyzická osoba, od roku 2016 už zde není podmínka věku nad 18 let a smlouvu lze sjednat i pro dítě. Fondy v DPS se nazývají účastnické a v nabídce je několik investičních strategií. Každá společnost podle zákona nabízí povinný konzervativní fond a další fondy dle vlastního uvážení. (Syrový, 2012)

Spoření ve třetím pilíři stát finančně podporuje. Nárok na státní příspěvek má účastník, který v ČR platí důchodové pojištění, pobírá z něj důchod nebo platí veřejné zdravotní pojištění. Pro výpočet státního příspěvku na DPS i na původní penzijní připojištění platí aktuálně následující pravidla:

Na příspěvek je nárok při příspěvku účastníka od 300 Kč měsíčně.

- Příspěvek je 90 Kč a 20 % z částky přesahující 300 Kč.
- Maximum je 230 Kč – což znamená měsíční příspěvek 1000 Kč

(Zákon č. 427/2011 Sb., Zákon o doplňkovém penzijním spoření)

3.1.5. Dluhopisy

Dle Zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech (2004) je dluhopis zastupitelným cenným papírem, z něhož má majitel právo na zaplacení dlužné částky ve výši nominální hodnoty a na vyplacení úroků spojených s dluhopisem. Dluhopis má listinnou či zaknihovanou podobu.

Musílek (2011) uvádí, že dlouhodobé dluhopisy jsou cenné papíry, který vyjadřují dlužnický závazek emitenta vůči vlastníkovi. Emitent emituje dluhopisy s cílem získat peněžní prostředky na delší dobu.

Výnos z dluhopisu je možné podle Zákona č. 194/2004 Sb., o dluhopisech určit:

- pevnou úrokovou sazbou;
- pohyblivou úrokovou mírou;
- rozdílem nominální hodnoty a nižšího emisního kurzu;
- slosovateľnou prémieľ nebo prémieľ odvozenou od lhůty splatnosti.

Musílek (2011) dále zmiňuje druhy dluhopisů z hlediska emitentů:

- dluhopisy veřejného sektoru – emitentem je stát;
- bankovní dluhopisy – emitentem je banka;
- dluhopisy korporací – tyto dluhopisy emituje podnikový sektor.

3.1.6. Akcie

Akcie je dlouhodobý cenný papír obchodovaný na kapitálovém trhu, který zakládá svému držiteli právo podílet se na vlastnictví dané akciové společnosti, jež tuto akcii vydala. Akcie mohou být dvojího druhu, a sice kmenové či prioritní. (Jílek, 2009)

Podle Veselé (2011) jsou tato práva spojená s držbou akcie:

- právo podílet se na řízení společnosti – akcionář má právo se účastnit valné hromady, na níž má právo na volení řídicích orgánů akciové společnosti, schvalovat účetní závěrku, apod;
- právo podílet se na zisku – akcionář má právo na dividendu, pokud ji valná hromada schválila;
- právo podílet se na likvidačním zůstatku – pokud společnost zanikne, akcionář má právo na likvidační zůstatek v poměru, který odpovídá jmenovité hodnotě jeho akcií;
- přednostní právo na upsání nových akcií – při nové emisi akcií má akcionář přednostní právo na upsání těchto akcií v rozsahu, aby nedošlo ke změně jeho stávajícího podílu na základním kapitálu společnosti.

Základní motivy pro investování prostředků do akcií zmiňuje ve své publikaci Rejnuš (2009). Motivů jsou snaha získání běžného výnosu jakožto vyplacení dividend. Nebo dosažení kapitálového výnosu, který vznikne rozdílem kurzu v době nákupu a prodeje.

3.1.7. Kolektivní investování

Musílek (2011) ve své publikaci uvádí, že kolektivní investování je založeno na společném cíli většího množství individuálních investorů. Cílem je co nejefektivněji zhodnotit své volné peněžní prostředky při souběžné snaze minimalizovat rizika dostatečnou diverzifikací společného portfolia.

Kolektivní investování je specifický druh regulovaného podnikání, které spočívá v shromažďování peněžních prostředků do různých investičních a podílových fondů a v efektivní alokaci peněžních prostředků. Snahou kolektivního investování je dosáhnout určité výnosnosti a rozptýlit rizika. Jedná se o nepřímé, zprostředkované investování. (Valach, 2010)

3.1.7.1. Podílový fond

Podílový fond je založen za účelem shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti, vydáváním podílových listů a společného investování na základě určené investiční strategie na principu diverzifikace rizika ve prospěch vlastníků těchto podílových listů a další správy tohoto majetku. (Zákon o investičních společnostech a investičních fondech 240/2013 Sb.)

Podílové fondy nejsou samostatnými právními subjekty. Každý fond musí být zakládán a spravován investiční společností. Investování prostřednictvím podílových fondů funguje tak, že od investiční společnosti investoři nakupují podílové listy a stávají se tím podílníky na majetku těch podílových fondů, jejichž podílové listy nakoupili. Tento majetek jim za úplatu spravuje investiční společnost svým jménem na účet podílníků v souladu se schváleným statutem podílového fondu. (Rejnuš, 2012)

Otevřený podílový fond

Otevřené podílové fondy mají dva základní charakteristické rysy. První je, že počet vydaných podílových listů není nijak omezen. Druhým rysem je pak právo na odkup podílových listů.

Zákon č. 240/2013 Sb., zákon o investičních společnostech a investičních fondech určuje maximální délku času mezi doručením žádosti o odkup a vlastním odkoupením podílového listu:

- 3 pracovní dny – otevřený podílový fond, který investuje jako fond peněžního trhu nebo jako krátkodobý fond peněžního trhu;
- 2 týdny – standardní fond;
- 1 měsíc – speciální fond, který neinvestuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti;
- 1 rok – fond kvalifikovaných investorů, který neinvestuje do nemovitostí nebo není účastí v nemovitostní společnosti;
- 2 roky – investiční fond, který investuje do nemovitostí nebo je účastí v nemovitostní společnosti.

Fondy pak dále můžeme dělit na fondy reálných aktiv a finanční fondy. Fondy reálných aktiv se pak zabývají investováním do komodit, nemovitostí a drahých kovů. Finanční fondy se pak skládají z různých investičních instrumentů, například cenné papíry. Finanční fondy následně můžeme dělit na:

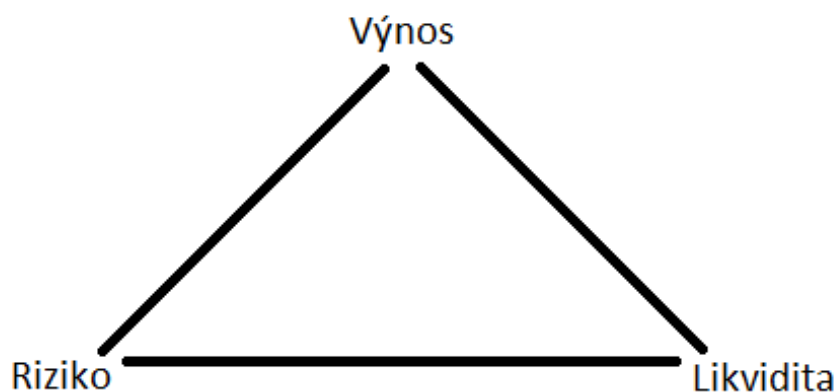
- Fondy peněžního trhu – fondy peněžního trhu jsou fondy, které upřednostňují jistotu před výnosem. Tyto fondy slouží jako ochrana investovaných prostředků a investuje se zde do krátkodobých dluhopisů do 1 roku. (Srovny, 2010)
- Fondy kapitálového trhu – fondy kapitálového fondu investují především do instrumentů kapitálového trhu, ale drží i část instrumentů peněžního trhu, a to zejména z důvodu řízení likvidity. (Musílek, 2011)
- Fondy dluhopisů – Fondy dluhopisů investují své prostředky do různých dluhopisů státu, podniků, zahraničních dluhopisů a dluhopisů místních orgánů. Zpravidla menší část svých prostředků vkládají i do nástrojů peněžního trhu, kvůli zajištění potřebné likvidity. (Valach, 2010)
- Akciové fondy – Akciové fondy jsou obecně označovány jako celkem rizikové, jelikož jejich výkonnost závisí na vývoji tržních cen akcií v portfoliích. Tyto fondy jsou zaměřené na správu akciových portfolií. Existuje více druhů a liší se tím, na jaké druhy akcií se zaměřují. (Rejnuš, 2012)

4. Investiční strategie

Pavlát (2003) ve své publikaci uvádí hlavní faktory, které ovlivňují rozhodování investorů. Jsou to především očekávaný výnos investice, stupeň rizika, které investor musí s touto investicí podstupovat, a likvidita investice. Pokud investor postupuje racionálně, měl by hledat kombinaci těchto veličin, tak aby byla optimální z hlediska cílů, které si stanovil.

Obecným pravidlem je, že každý investor požaduje od aktiva co nejvyšší očekávaný budoucí výnos, co nejnížší riziko a co nejvyšší likviditu. V obrázku č. 2 je vidět tzv. „magický trojúhelník“. Čím více se blížíme jedné straně trojúhelníku, tím se vzdalujeme od ostatních. Můžeme tedy říci, že aktiva s vysokým výnosem s sebou nesou i velké riziko, že utrpíme ztrátu. Aktiva s nízkým rizikem zase bývají vysoce likvidní, ale na druhou stranu také málo výnosná. (Havlíček & Stupavský, 2013)

Obrázek 3 Magický trojúhelník



Zdroj: Nývltová, Rezňáková, 2007

4.1. Výnos

Rejnuš (2014) definuje výnos investice jako investiční kritérium, které udává míru zhodnocení investovaných peněžních prostředků do konkrétních instrumentů nebo portfolia za určitý časový úsek. Veselá (2011) pak uvádí, že výnos je odměna za riziko, které investor podstoupí.

Pavlát (2003) ve své publikaci uvádí, že výnos lze měřit dvojím způsobem:

- absolutně – výnosem je zisk (rozdíl mezi výnosem a celkovými náklady);
- relativně – výnosem je míra zisku (poměr zisku k celkovým nákladům).

Zároveň máme dva druhy výnosových měr – historickou výnosovou míru (ex-post) a očekávanou výnosovou míru (ex-ante). Výnosová míra ex-post představuje zhodnocení investičního instrumentu nebo strategie. Tudiž je to výnosová míra, které bylo dosaženo při investování. Oproti tomu výnosnost ex-ante je očekávané zhodnocení investovaných peněžních prostředků v budoucnu. Nicméně dosáhnout očekávanou míru je poměrně nejisté, je založeno na ekonomických prognózách, zkušenostech z minulosti, subjektivních představách a dalších faktorech. (Musílek, 2011)

4.2. Riziko

Musílek (2011) definoval riziko jako nebezpečí, při kterém investor nedosáhne očekávané výnosové míry. Dále uvádí, že není možné, aby se investor na investičních trzích vyvaroval riziku, neboť podstoupené riziko je definiční charakteristikou investičních instrumentů.

Riziko investování lze chápat jako možnost nenaplnění očekávání investora, přičemž jde vždy o výsledky, které jsou negativně ovlivněny některými změnami. Riziko s výnosem jsou zcela propojeny, zpravidla jsou navzájem přímo úměrné. Platí tedy, že čím vyšší výnos investice slibuje, tím více je rizikovější. (Polách et al., 2012)

Polách et al. (2012) dále uvádějí tři základní postoje investora k riziku:

- averze k riziku – upřednostňuje co nejméně rizikové investice;
- neutrální postoj – averze i sklon k riziku jsou v rovnováze;
- sklon k riziku – upřednostňuje rizikovější investice, s tím pak očekává vyšší výnos.

4.3. Likvidita

Veselá (2011) vysvětluje, že za likvidní investiční instrument se považuje takový instrument, který může prodat během pár minut, a to bez ztráty na své hodnotě. Nejlikvidnější aktiva jsou: hotovost, pokladniční poukázky a státní dluhopisy.

Pro měření likvidity nejsou k dispozici žádné předepsané vzorce nebo metody. Většinou se stanovuje jako velikost transakčních nákladů spojených s přeměnou investičních nástrojů na hotovost. (Musílek, 2011)

5. Metodika

Cílem práce je charakteristika investičních možností individuálního investora a porovnání na základě jejich výnosnosti, rizikovosti a likvidity, následně pak doporučení optimální investiční strategie.

Práce se skládá ze dvou částí. V první, teoretické části jsou vysvětleny základní pojmy týkající se vybraných investičních možností, které jsou nezbytné pro pochopení dané problematiky.

Praktická část se pak dělí na tři části. V první je zhodnocena výnosnost vybraných finančních instrumentů – doplňkového penzijního spoření, akcií, dluhopisů a podílových listů. Srovnání v první části se zabývá porovnáním na úrovni výnosů, tedy na faktoru, který většina lidí považuje za nejdůležitější. V druhé části jsou pak zhodnoceny zbylé ukazatele, riziko a likvidita. Na základě všech srovnání je v třetí části na modelových typech investora ukázáno, které finanční instrumenty jsou pro dotyčného investora vhodné.

Základní datovou sadou pro výpočty v rámci podílových fondů, akcií, penzijních fondů byly historické údaje o vývoji denního kurzu jednotlivých podílových listů za období 2014–2019.

Informace o investičních společnostech byly získány na webových stránkách investičních společností. Data k penzijním fondům jsem získal na webových stránkách penzijních společností. Data k akciím jsem získal na webových stránkách Burzy cenných papírů Praha. U dluhopisů pak byly data získána na oficiálních stránkách státních dluhopisů, zřizované ministerstvem financí.

5.1. Výnosnost

Výpočty byly provedeny v programu Microsoft Excel. Pro výpočet výnosnosti daných fondů jsem zvolil nejprve vzorec od Veselé (2011) na výpočet denní výnosnosti:

(1)

$$r_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

kde:

r_{it} výnosnost i-tého instrumentu v čase t

P_{it} cena i-tého instrumentu v čase t

P_{it-1} cena i-tého instrumentu v čase t-1

t čas (dny)

Denní výnosnosti byly sečteny pomocí funkce „SUMA“ a posléze převedeny na řetězové indexy. Ze získaných hodnot jsem spočítal geometrický průměr – funkce „GEOMEAN“. Matematicky se vyjádří takto:

(2)

$$\bar{x}_G = \sqrt[n]{x_1 * x_2 * \dots * x_n}$$

kde:

\bar{x}_G geometrický průměr

x řetězové indexy ročních výnosností

n počet řetězových indexů (Neubauer, Sedlačík & Kříž, 2012)

Pro výpočet výnosnosti akcií jsem použil tento vzorec:

(3)

$$r = \frac{(P_s - P_p) + (D * 0,85)}{P_p}$$

kde:

r výnosnost

P_s prodejní cena akcie

P_p prodejní cena akcie

D zdaněná dividenda

5.2. Riziko

Následně jsem si vyjádřil riziko (pro vyjádření rizika podílových listů a akcií). Pro výpočet jsem zvolil funkci „SMODCH“. Oficiální vzorec pro výpočet je:

(4)

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{N - 1}}$$

kde:

σ směrodatná odchylka

x_i i-tá hodnota kurzu

\bar{x} průměrný kurz

N počet sledovaných hodnot (Neubauer, Sedlačík & Kříž, 2012)

Poté bylo vypočítané riziko vyjádřeno v procentech za použití variační koeficient, který se matematicky vyjádří následovně:

(5)

$$v = \frac{\sigma}{\bar{x}} * 100$$

kde:

v variační koeficient

σ směrodatná odchylka

\bar{x} průměrný kurz (Neubauer, Sedlačík & Kříž, 2012)

5.3. Likvidita

Likvidita podílových fondů byla určena na základě minimální doporučené doby investování.

- Velmi vysoká 1-2 roky
- Vysoká 2-3 roky
- Střední 3-5 let
- Nízká 5-6 let
- Velmi nízká 6 a více let

6. Výběr finančních investic

6.1. Doplnkové penzijní spoření

6.1.1. Penzijní společnost České spořitelny

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. vznikla 1. ledna 2013 transformací z Penzijního fondu České spořitelny, a.s.

Právní předchůdce Penzijní fond České spořitelny získal licenci od České národní banky k vytvoření transformovaného fondu jako první penzijní fond v České republice. Penzijní fond České spořitelny vstoupil na finanční trh v České republice v roce 1995. Před důchodovou reformou stabilně zvyšoval svůj podíl na trhu penzijního připojištění. V současné době z hlediska počtu klientů i z hlediska objemu finančních prostředků ve správě zaujímá druhé místo na trhu.

Od března 2001 je 100% vlastníkem společnosti Česká spořitelna, která se již v roce 2000 stala členem silné střeoevropské finanční skupiny Erste Bank. Česká spořitelna – penzijní společnost tak disponuje mimořádným zázemím a může svým klientům nabídnout neustále se zvyšující kvalitu služeb.

Na českém trhu je Česká spořitelna – penzijní společnost uznávaným podnikatelským subjektem, který aktivně působí v Asociaci penzijních společností České republiky. (csps.cz, 2020)

6.1.2. Penzijní společnost České pojišťovny

Penzijní společnost České pojišťovny působí na trhu již od roku 1994 a od roku 2008 je součástí skupiny Generali, která patří k předním světovým pojišťovnám.

Penzijní společnost České pojišťovny zároveň spolupracuje s 5 000 firmami, kterým se stará o penzijní spoření zaměstnanců. Hustě pokrytá síť distribučních kanálů Penzijní společnosti České pojišťovny, kterou tvoří poradci a pobočky mateřské Generali České pojišťovny a nezávislé sítě finančních poradců, zajišťuje klientům kvalitní a snadno dostupný servis.

Výsledky a aktivity Penzijní společnosti České pojišťovny se těší trvalé pozornosti odborné i laické veřejnosti. Svědčí o tom celá řada ocenění, která v posledních letech společnost pravidelně získává. (pfcp.cz, 2020)

6.2. Dluhopisy

6.2.1. Dluhopis republiky

Ministerstvo financí při příležitosti 100. výročí emituje nové státní dluhopisy, které nesou název Dluhopis Republiky a které směřují k českým občanům. Právě na občanech stát stojí, na nich do velké míry záleží, jak se naší republika daří nebo nedaří, a proto by také měli mít možnost získat výhody, jako je stabilita, spolehlivost a důvěryhodnost, které s sebou státní dluhopisy nesou.

Dluhopis Republiky patří mezi nejbezpečnější konzervativní způsoby spoření, neboť představuje nástroj s garantovaným výnosem dluhopisů a garancí splacení dlužné částky.

Cílem je nabídnout občanům konzervativní a stabilní formu zhodnocení svých úspor za srovnatelných podmínek, jaké mohou využívat i velké finanční skupiny. Pro stát takový způsob financování představuje diverzifikaci rizik, a také větší stabilitu, pokud dluh drží nejen zahraniční investoři, ale i občané.

Pořídit si lze alespoň 1 000 kusů Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 1 000 Kč. (sporicidluhopisycr.cz, 2020)

6.3. Akcie

6.3.1. ČEZ

Skupina ČEZ patří mezi nejvýznamnější ekonomické subjekty v České republice a působí dále v zemích západní, střední a jihovýchodní Evropy. Hlavní předmět podnikání tvoří výroba, distribuce, obchod a prodej v oblasti elektřiny a tepla, obchod a prodej v oblasti zemního plynu, poskytování komplexních energetických služeb ze sektoru nové energetiky a těžba uhlí. Skupina ČEZ je jednou z deseti největších energetik v Evropě, má více než 8 milionů zákazníků a přes 32 tisíc zaměstnanců. Během své existence odvedla z dividend svým akcionářům přes 240 miliard korun. Z toho českému státu celkem 169 miliard korun a pak ještě dalších 42 miliard korun na srážkové dani z dividend.

V České republice společnosti Skupiny ČEZ vyrábějí a distribuují elektřinu a teplo, obchodují s elektřinou a dalšími komoditami a těží a prodávají uhlí. Výrobní portfolio tvoří jaderné, uhelné, plynové, vodní, fotovoltaické, větrné a bioplynové zdroje. Zákazníkům z řad domácností i firem, měst a obcí dále Skupina ČEZ nabízí zařízení pro výrobu a skladování elektřiny a poskytuje komplexní energetické služby, například ve vztahu k úsporám. Skupina ČEZ se dále zaměřuje na inovace, je podílníkem v řadě clean-tech společností v moderní energetice a její dceřiné firmy intenzivně investují do vědy a výzkumu.

V zahraničí Skupina ČEZ působí zejména v oblasti distribuce, výroby, obchodu a prodeje elektřiny, dále v oblasti obchodu a prodeje zemního plynu, obchodování s komoditami na velkoobchodním trhu a aktivně působí v oblasti energetických služeb a obnovitelných zdrojů. Skupina ČEZ podniká v zahraničí zejména v Německu, Francii, Polsku, Rumunsku, Bulharsku, na Slovensku a v Turecku. V Nizozemsku působí společnosti zprostředkující vlastnictví a zajišťující financování Skupiny ČEZ. (cez.cz, 2020)

6.3.2. O2

O2 je největším integrovaným poskytovatelem telekomunikačních služeb na českém trhu. V současnosti provozuje téměř osm milionů mobilních a pevných linek, což z něj činí jednoho z vedoucích poskytovatelů plně konvergentních služeb v Evropě.

O2 disponuje nejucelenější nabídkou hlasových a datových služeb v České republice, přičemž mimořádnou pozornost věnuje využití růstového potenciálu především v oblasti ICT. Díky tomu, že má přístup k datovým centrům o celkové rozloze 7 300 metrů čtverečních patří k největším hráčům v oblasti hostingových a cloudových služeb, stejně jako v oblasti managed services.

Na Slovensku, kde O2 působí od roku 2007, využívalo na konci roku 2014 mobilní služby operátora bezmála 1,7 milionu lidí. V současnosti zaujímá pozici trojky na slovenském telekomunikačním trhu. (o2.cz, 2020)

6.4. Podílové listy

6.4.1. Conseq Investment Management

Conseq Investment Management jako ryze česká firma zná dokonale potřeby českých investorů.

Conseq Investment Management je soukromá nezávislá společnost nepatřící do skupiny žádné banky ani pojišťovny, což přináší klientům zřejmé výhody.

V současné době je skupina Conseq největším nezávislým investičním manažerem v České republice, který si získal důvěru více než 500 000 klientů s objemem aktiv ve výši 73 miliard korun. (conseq.cz, 2020)

6.4.2. Fidelity Funds

Fidelity International vznikla v roce 1969 jako mezinárodní pobočka Fidelity Investments, společnosti založené v Bostonu v roce 1946. V roce 1980 se Fidelity International osamostatnila a stala se nezávislou na americké organizaci. Dnešními vlastníky jsou převážně management a členové původní zakládající rodiny.

Fidelity Funds odpovídá za správu celkových aktiv klientů ve výši 410,1 mld. EUR od více než 2,4 milionu klientů v regionech Asie a Tichomoří, Evropa, Blízký východ a Jižní Amerika. (fidelity.cz, 2020)

6.4.3. ČSOB Asset Management, a. s.

Dalším výrazným hráčem na trhu s kolektivním investováním je ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále ČSOB AM). Tato investiční společnost spadá do skupiny ČSOB. Na trhu se objevuje od 3. 7. 1998 a spravuje klientům majetek v hodnotě 220 miliard korun, a to jak pro jednotlivce, tak pro penzijní fondy a instituce. V oblasti kolektivního investování nabízí širokou nabídku produktů a dlouhodobě patří k největším distributorům fondů. (csobam.cz, 2020)

7. Komparace investičních možností

Již v úvodu práce bylo řečeno, že na finančních trzích se nachází mnoho možností, kam potencionální investoři mohou vkládat své volné peněžní prostředky. Nicméně není reálné se zaobírat všemi možnostmi. Proto je potřeba zvolit jen některé.

Pro porovnání jsem zvolil čtyři typy finančních instrumentů, doplňkové penzijní spoření, akcie, dluhopisy a podílové listy otevřených podílových fondů. Všechny tyto instrumenty se liší výnosností, rizikem a likviditou.

Porovnání výnosnosti, rizika a likvidity se vztahuje k šestileté periodě 2014 – 2019.

7.1. Doplňkové penzijní spoření

Prvním finančním instrumentem, který byl použit pro výpočty je doplňkové penzijní spoření ve třech kategoriích - konzervativní fond, vyvážený fond a dynamický fond. Byly vybrány dvě z největších penzijních společností v České republice, Penzijní společnost České spořitelny a Penzijní společnost České pojišťovny. Pro lepší porovnávání se budou prvně porovnávat jednotlivé fondy v rámci rizikového profilu a následuje porovnání všech fondů u obou společností.

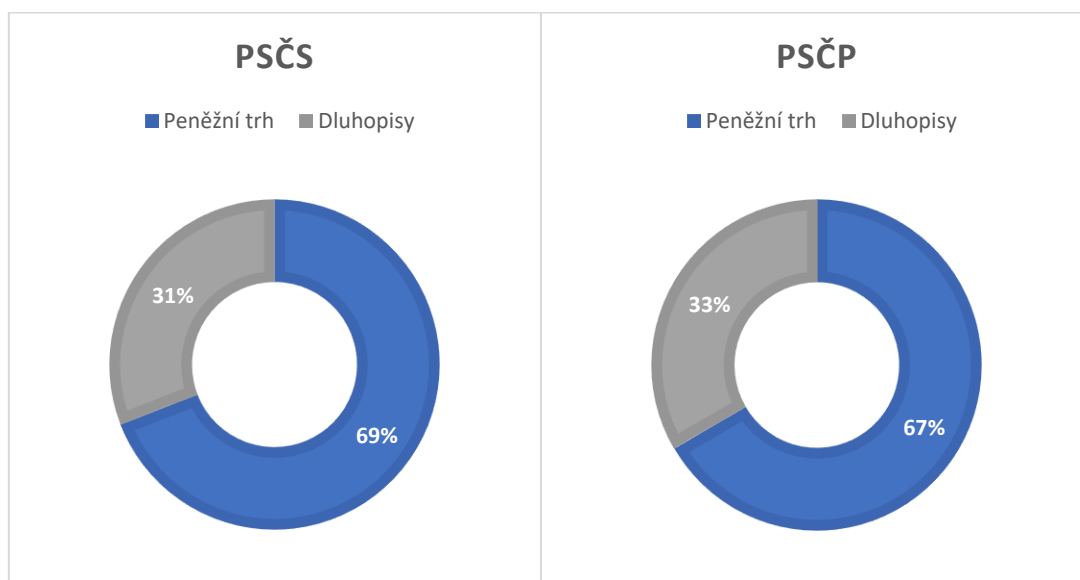
Všechny uvedené výnosnosti byly vypočítány za použití vzorců číslo 1 a číslo 2.

7.1.1. Konzervativní fond

Konzervativní fond Penzijní společnosti České spořitelny (PSČS) je vhodný, pokud investor dosud nemá velké zkušenosti s investováním. Spořit bude jen krátce a upřednostňuje stabilní, ale nižší zhodnocení. Tento fond investuje výhradně do státních dluhopisů a v české měně.

Naopak konzervativní fond Penzijní společnosti České pojišťovny (PSČP) nabízí příležitost k zachování hodnoty vkladu, přičemž prostředky jsou umisťovány především do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů.

Obrázek 4 Složení konzervativního fondu PSČS a PSČP



Zdroj: vlastní zpracování

Výnosnost těchto fondů je závislá právě na složení aktiv. Jelikož investice probíhají do nejméně rizikových možností, jako jsou právě dluhopisy a investice směřující na peněžní trh, tak následná výnosnost bude poměrně malá, jak lze vidět na následující tabulce.

Tabulka 1 Výnosnost, riziko a likvidita konzervativních fondů PSČS A PSČP

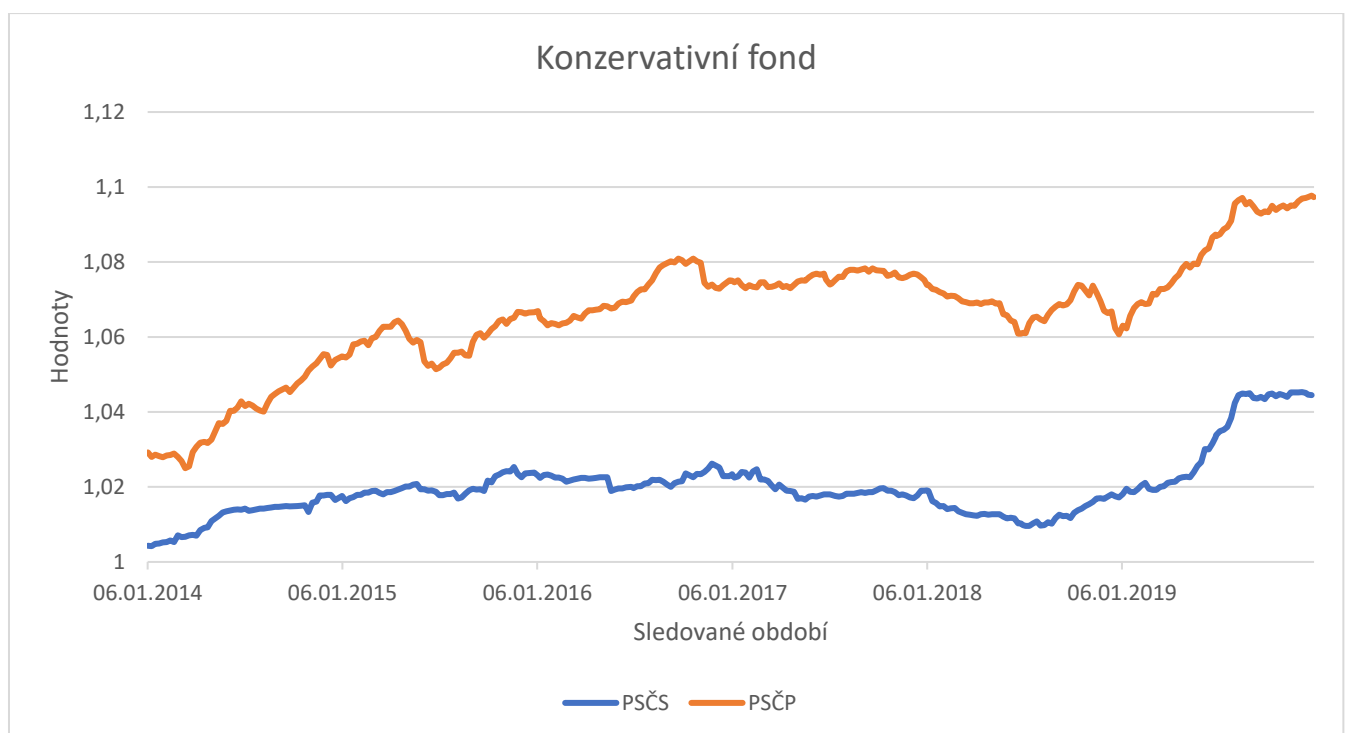
	Konzervativní fond PSČS	Konzervativní fond PSČP
Výnosnost %	0,647 %	1,053 %
Riziko %	0,840 %	1,465 %
Likvidita	velmi nízká	velmi nízká

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je patrné, že průměrná roční výnosnost za předchozích 6 let se pohybuje kolem jednoho procenta u PSČP. Naopak u PSČS je výnosnost pouze 0,647 %. Tento rozdíl vznikl množstvím rizikovějších investic, které byly vyšší u PSČP. Kvůli většímu množství rizikovějších investic je celkově tento fond rizikovější. Pro oba fondy pak platí, že jejich likvidita je velmi nízká, jelikož využívání penzijních fondů není ve většině případů otázkou investování na pár let, ale bavíme se převážně o horizontu 10 až 30 let.

Pro znázornění vývoje těchto fondů se můžeme podívat na graf číslo 1, kde je možné vidět vývoj od roku 2014 do konce roku 2019. Je vidět, že oba dva fondy jsou poměrně rovnoměrné, mají zhruba stejný vývoj, liší se však tržní hodnota těchto fondů. Nicméně lehce rizikovější bude fond od PSČP. To je zřejmé z hodnot grafu, které kolísají a stoupají více než u České spořitelny.

Graf 1 Vývoj konzervativních fondů



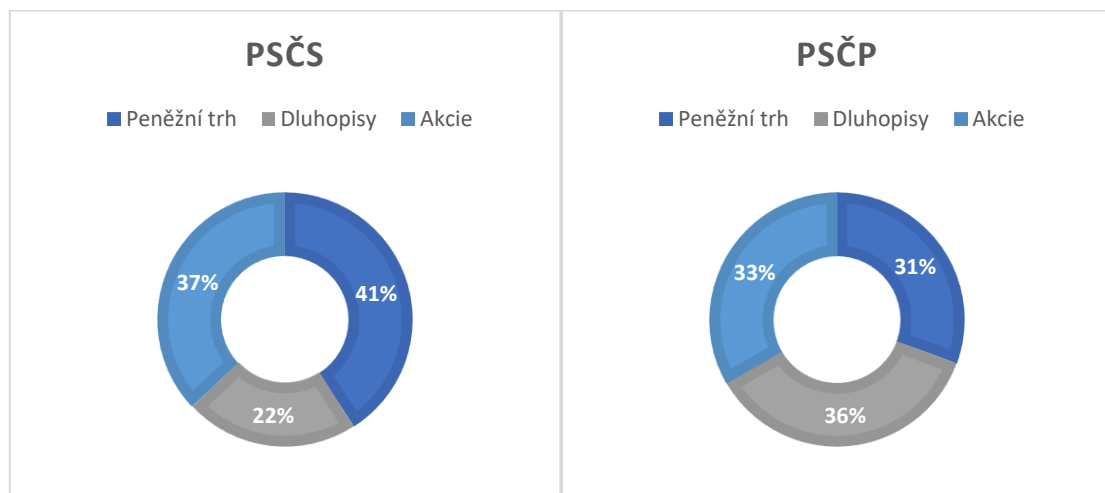
Zdroj: vlastní zpracování

7.1.2. Vyvážený fond

Vyvážený fond PSČS je vhodnější pro zkušenější investory, kteří očekávají vyšší výnosy, ale jsou schopni snést i vyšší riziko, tedy mírné výkyvy hodnoty úspor. Fond investuje převážně do dluhopisů, ale částečně také do akcií.

Ve vyváženém fondu PSČP je složení obdobné, nicméně většina investic je do státních dluhopisů a korporátních dluhopisů vysoké kvality. Akcie tvoří menší složku portfolia. Tento fond je vhodný pro investory, kteří si uvědomují riziko ztráty a jsou odolní vůči občasným výkyvům, kdy hodnota majetku ve fondu kolísá.

Obrázek 5 Složení vyváženého fondu PSČS a PSČP



Zdroj: vlastní zpracování

Vyvážené fondy, jak u České spořitelny, tak u České pojišťovny, budou mít nyní vyšší výnosnost. Tu zobrazuje tabulka číslo 2. Vyšší výnosnosti v tomto případě dosahuje PSČS. Je to z toho důvodu, že daný fond obsahuje větší množství akcií a méně dluhopisů.

Tabulka 2 Výnosnost vyvážených fondů PSČS A PSČP

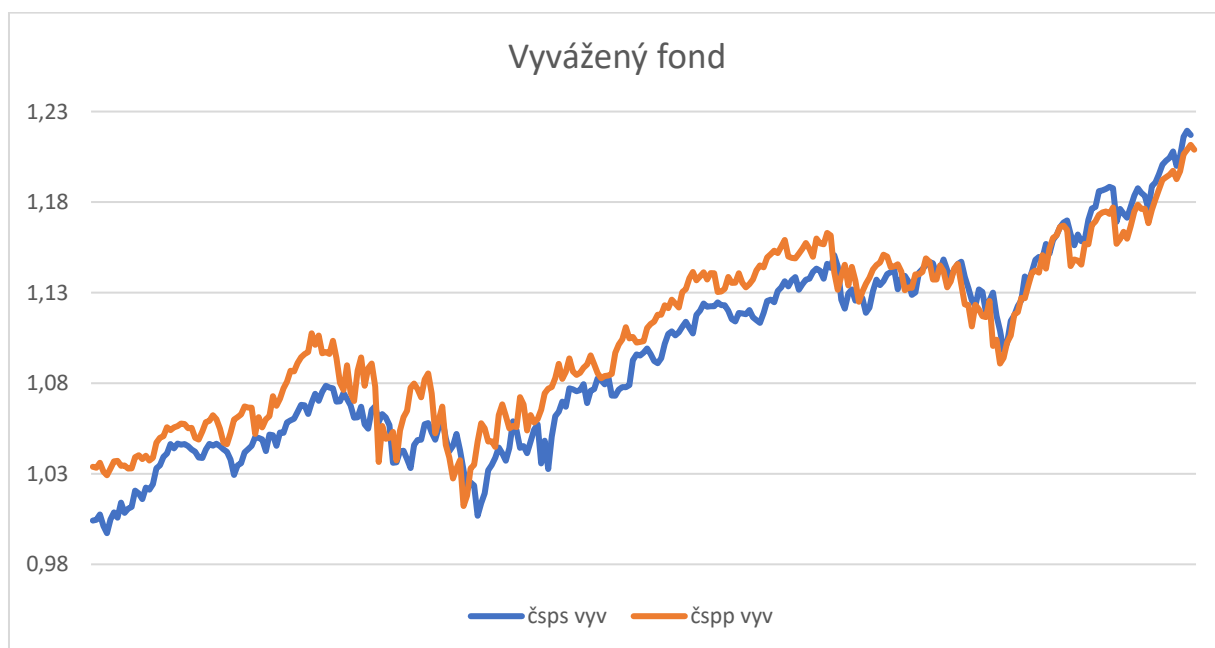
	Vyvážený fond PSČS	Vyvážený fond PSČP
Výnosnost %	3,041 %	2,388 %
Riziko %	4,822 %	4,172 %
Likvidita	velmi nízká	velmi nízká

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky číslo 2 pak můžeme vyčíst, že v případě vyváženého fondu dosahuje PSČS vyššího výnosu než PSČP. Tohoto bylo docíleno tím, že fond PSČS zahrnuje o 10 % více investic do akcií, než je tomu u PSČP. To, že je v tomto fondu obsaženo takovéto zastoupení akcií, pak ukazuje to, že riziko tohoto fondu dosahuje téměř pěti procent. Nicméně vyšší rizikovitost pak může odradit některé zájemce o investici do tohoto penzijního fondu. Naopak PSČP může pravděpodobně zaujmout více zájemců z méně rizikového rozložení portfolia fondu. Likvidita, jak již bylo zmíněno u předchozí kategorie fondů, je velmi nízká.

Pokud dáme vývoj těchto dvou fondů do grafu, můžeme vidět velice obdobný vývoj. Oproti konzervativnímu fondu již můžeme vidět, že kolísavost tohoto fondu je poměrně značná. Rozdíl oproti konzervativním fondům je výrazný. Kolísavost je způsobena tím, že do portfolia fondu již přibyly investice do akcií.

Graf 2 Vývoj vyvážených fondů



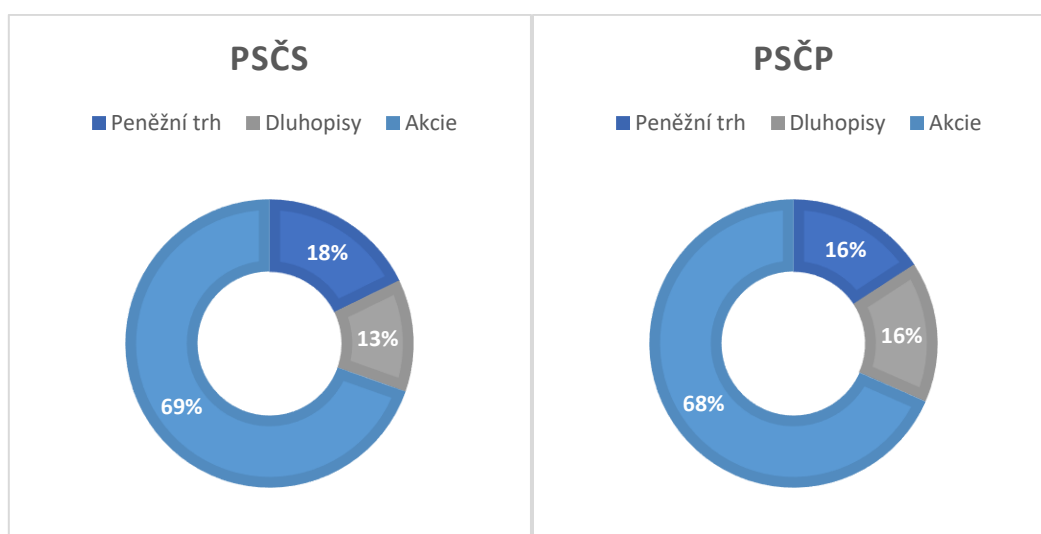
Zdroj: vlastní zpracování

7.1.3. Dynamický fond

Dynamický fond PSČS je určen pro zkušené investory, kteří chtějí dosáhnout nejvyššího možného zhodnocení a již jsou naprosto odolní vůči veškerým výkyvům hodnot úspor. Dynamický fond je pro ně tedy nejvhodnějším fondem. Tento fond již investuje převážně do akcií a na vyrovnaní rizika částečně do dluhopisů.

Dynamický fond PSČP je velice obdobný dynamickému fondu PSČS. Tento fond také již investuje převážně do akcií a na vyrovnaní rizika do korporátních a státních dluhopisů.

Obrázek 6 Složení dynamického fondu PSČS a PSČP



Zdroj: vlastní zpracování

Dynamické fondy obou společností jsou již dle skladby téměř totožné. Jelikož největší složkou v těchto fondech jsou investice do akcií, což jsou jedny z nejrizikovějších investic, tak tyto fondy ze všech tří porovnávaných fondů dosahují nejvyšší výnosnosti, kterou lze vidět v tabulce číslo 3.

Tabulka 3 Výnosnost dynamických fondů PSČS A PSČP

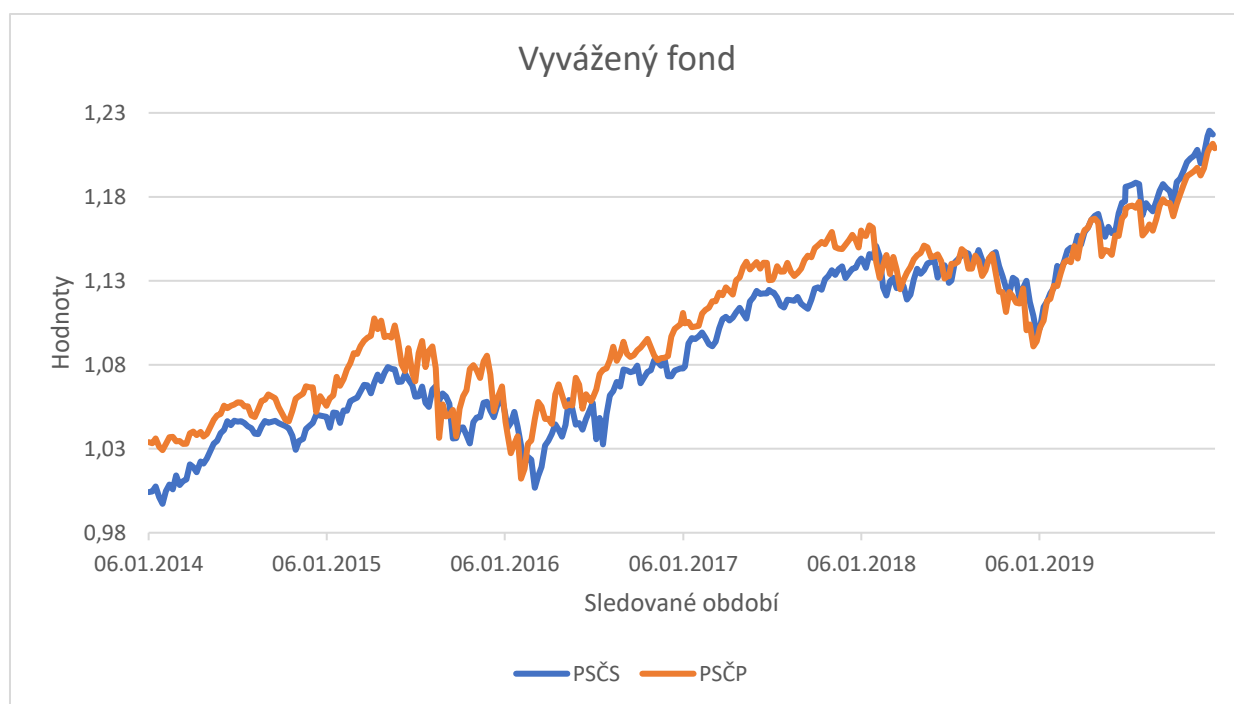
	Dynamický fond PSČS	Dynamický fond PSČP
Výnosnost %	4,715 %	3,105 %
Riziko %	8,275 %	6,927 %
Likvidita	Velmi nízká	Velmi nízká

Zdroj: vlastní zpracování

U těchto fondů výnosnost neposkočila o tolik, jako v případě rozdílu konzervativního a vyváženého fondu. To je zapříčiněno větším množstvím akcií zastoupených v portfoliu. Tentokrát je nárůst v portfoliích zhruba o 20 %. V obou fondech akcie pak již zaujímají téměř stejnou část ze všech provedených investic. Nicméně i tento malý procentuální nárůst obsažených akcií změnil rizikovost těchto fondů zhruba o dvojnásobek oproti fondu vyváženému.

Když porovnáme vývoj dynamického fondu obou společností v grafu číslo 3, tak můžeme vidět, že vývoj těchto dvou fondů je téměř totožný. Až na poslední části grafu se projevují pravděpodobně rizikovější akcie, díky kterým je dynamický fond PSČS mnohem výnosnější než dynamický fond PSČP.

Graf 3 Vývoj dynamických fondů



Zdroj: vlastní zpracování

Výsledné hodnoty průměrné výnosnosti penzijních fondů obou společností si lze prohlédnout v tabulce číslo 4. Jak již bylo dříve zmíněno, výnosnost těchto fondů záleží na skladbě investic. Z výše uvedených výsledků nám vyplývá, že konzervativní fondy přinášejí nejmenší výnosnost, vyvážené fondy přinášejí středně velkou výnosnost a dynamické fondy přinášejí nejvyšší výnosnost.

Tabulka 4 Výnosnost penzijních fondů

	KF PSČS	KF PSČP	VF PSČS	VF PSČP	DF PSČS	DF PSČP
Výnosnost %	0,647 %	1,053 %	3,041 %	2,388 %	4,715 %	3,105 %
Riziko %	0,840 %	1,465 %	4,821 %	4,172 %	8,275 %	6,928 %
Likvidita	Velmi nízká	Velmi nízká	Velmi nízká	Velmi nízká	Velmi nízká	Velmi nízká

Zdroj: vlastní zpracování

7.2. Akcie

Druhým vybraným finančním instrumentem jsou akcie. Pro ukázkou výnosnosti některých českých akciových společností byly vybrány dvě české společnosti ČEZ a O2. Data pro výpočty výnosnosti těchto akcí byla získána z veřejně dostupných dat Burzy cenných papírů Praha a následně pro zjištění vyplácených dividend byly využity oficiální zprávy těchto společností.

Výnosnost byla spočítána u obou společností na základě dat z tabulek číslo 5 a 6. Data jsou brána k poslednímu dni daného roku. K výpočtu byl využit vzorec číslo 3. Riziko pak bylo spočítáno pomocí vzorce číslo 4 a převedeno za pomoci vzorce číslo 5.

Tabulka 5 Kurz a dividendy společnosti ČEZ

	Kurz akcie	Vyplacená dividendy na akcii
2013	517	40
2014	591	40
2015	444	40
2016	430	33
2017	496	33
2018	535	24
2019	509	34

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6 Kurz a dividendy společnosti O2

	Kurz akcie	Vyplacená dividendy na akcii
2013	295	18
2014	233	13
2015	251	16
2016	259,8	17
2017	276,5	17
2018	241	17
2019	234	21

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce číslo 7 můžeme vidět roční průměrnou roční výnosnost společnosti ČEZ a O2. Ve výsledné výnosnosti je zahrnuta i vyplacená dividendy na akcii. Pokud se podíváme na výsledné hodnoty, ČEZ dosahuje mnohem vyššího zhodnocení než O2 i přesto, že vyplacené dividendy u společnosti ČEZ v průběhu sledovaného období v některých letech klesaly. Když se pak podíváme na riziko těchto akcií, můžeme vidět, že akcie ČEZu jsou mnohem rizikovější než akcie O2. Nicméně je důležité podotknout, že poměr výnosu a rizika u společnosti O2 je mnohem vyšší. Tím pádem je tato investice o něco nevýhodnější, protože s malým výnosem je tu spojeno poměrně vysoké riziko.

Na likviditu u akcií můžeme pak pohlížet dvěma způsoby. První způsob je ten, že akcie nakupuji a prodávám rychle, prioritou pro mne nejsou vyplacené dividendy, ale zajímá mne pouze aktuální kurz, tržní hodnota. Takže podrobně sleduji vývoj cen, nakoupím ve chvíli, kdy tržní cena klesne a akcii držím pouze do doby, kdy tržní hodnota opět vzroste a dosáhne vyšší hodnoty, než za kolik jsem ji nakoupil. Tudiž se zde bavíme o velmi vysoké likviditě. Druhý způsob je ten, že akcii koupím, držím ji určitou dobu. Po dobu držby pak dostávám za každou akcii vyplacenu dividendu. O prodeji akcie bych v budoucnu uvažoval například ve chvíli, kdy by to se společností nevypadalo dobře z dlouhodobého hlediska. Potom by v tomto případě byla likvidita velmi nízká.

	ČEZ	O2
Výnosnost %	6,554 %	2,406 %
Riziko %	10,039 %	8,384 %
Likvidita	Velmi nízká / Velmi vysoká	Velmi nízká / Velmi vysoká

Zdroj: vlastní zpracování

7.3. Dluhopisy

Z kategorie dluhopisů jsem vybral pouze jeden dluhopis, a to Dluhopis Republiky. Tento dluhopis je speciální tím, že je vydán ke stému výročí od založení Československé republiky. Ministerstvo financí se rozhodlo přistoupit ke spuštění projektu kvůli ekonomické situaci v České republice. Cílem je nabídka konzervativního a stabilního zhodnocení úspor za srovnatelných podmínek, které mohou využívat velké finanční skupiny. Konkrétně byl vybrán Dluhopis Republiky s fixní úrokovou sazbou. Proto průměrné zhodnocení tohoto dluhopisu odpovídá úrokové sazbě, která byla stanovena u tohoto dluhopisu na 1,3 %

Riziko v případě státních dluhopisů je velice nízké.

Tento dluhopis si mohou lidé pořídit v jižních Čechách například v České spořitelně a ČSOB.

7.4. Podílové fondy

Čtvrtým využitým finančním instrumentem jsou podílové fondy. Pro porovnání byly využity nejméně rizikové, středně rizikové a nejvíce rizikové fondy. První kombinace jsou podílové fondy dluhopisové. Druhou kombinací jsou podílové fondy smíšené, a to konzervativní, vyvážený a dynamický. Třetí kombinací jsou podílové fondy speciální akciové. Pro dluhopisové podílové fondy byly vybrány společnosti Conseq a ČSOB. U společnosti Conseq je to pak podílový fond Conseq invest dluhopisový A, u společnosti ČSOB byl vybrán fond ČSOB dluhopisový. Pro druhou kategorii byly vybrány podílové fondy od společnosti Conseq, a to Conseq active invest konzervativní, vyvážený a dynamický. Pro třetí kategorii byly vybrány podílové fondy od společnosti Fidelity Funds, a to konkrétně Global dividend fund světových dividend, a od společnosti ČSOB fond ČSOB Akciový dividendových firem.

7.4.1. Dluhopisové fondy

Conseq invest dluhopisový, jehož cílem je dosažení vysokého výnosu plynoucího z úroku z kapitálového zhodnocení. Investuje do diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním výnosem v českých korunách a v menší míře dalších měnách, a to při zachování nízké míry finančních rizik uskutečněných investic.

ČSOB Dluhopisový je fond, který investuje do státních a korporátních dluhopisů. Velmi malou částí provádí investice i do peněžního trhu.

Jejich vývoj hodnoty podílového listu můžete vidět v grafu číslo 4 a 5.

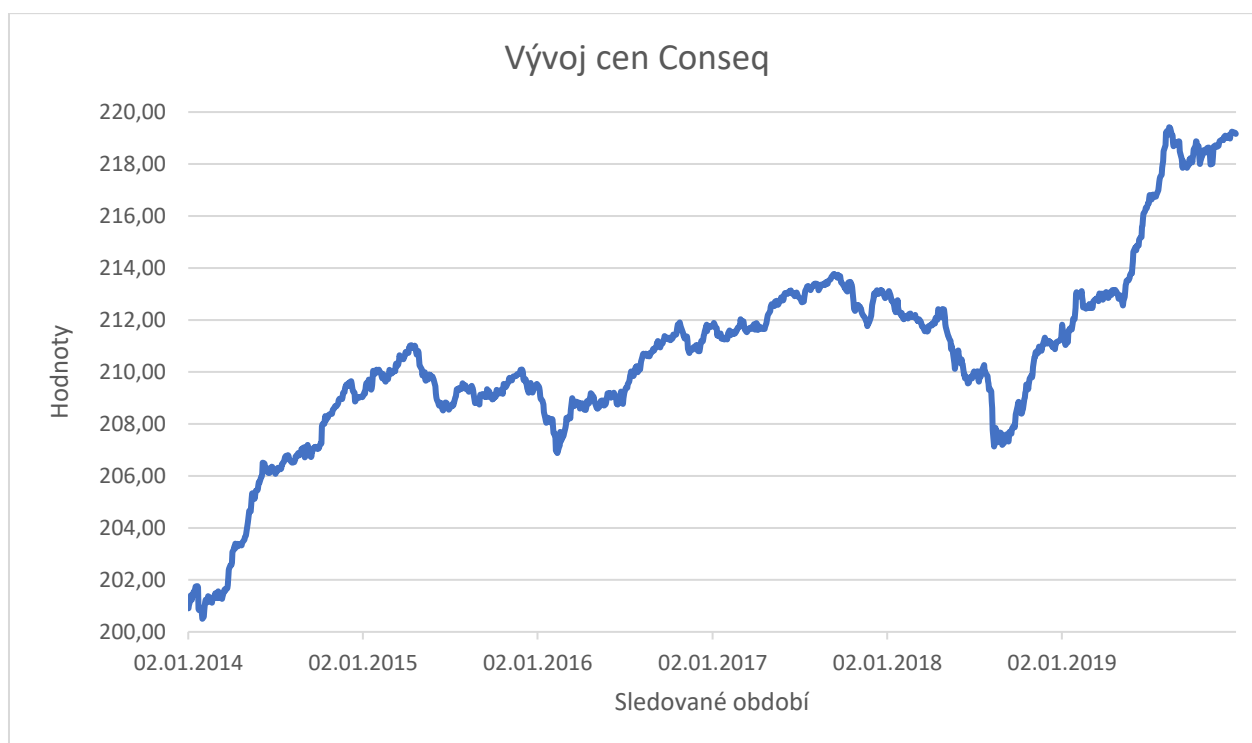
Tyto fondy se řadí mezi méně rizikové.

Graf 4 Vývoj ceny podílového listu ČSOB Dluhopisový



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 5 Vývoj ceny podílového listu Conseq



Zdroj: vlastní zpracování

Jak lze vidět na předešlých grafech, tak oba podílové fondy za dané období dosáhly výnosu. Výpočty výnosnosti byly provedeny podle vzorců číslo 1, 2. Riziko bylo vypočítané podle vzorců 4 a 5. Konkrétní výnosy můžete vidět v tabulce číslo 7. Jak je z tabulky i z grafů zřejmé, tak se fondu společnosti Conseq podařilo dosáhnout poměrně velké výnosnosti. Výnosnost tohoto fondu tak předčila i konzervativní fondy v penzijních fondech.

Tabulka 7 Výnosnost dluhopisových fondů

	Conseq Invest Dluhopisový	ČSOB Dluhopisový
Výnosnost %	1,430 %	0,810 %
Riziko %	1,742 %	2,107 %
Likvidita	Velmi vysoká	Velmi vysoká

Zdroj: vlastní zpracování

Ve výsledné tabulce si pak můžeme všimnout, že Conseq byl výnosnější o 0,6 % než ČSOB. Jak je v grafu patrné, Conseq je také mnohem stabilnější s menšími propady a dá se říci, že i výnosnost jeho dluhopisového fondu neustále rostla po celou dobu šesti let. Nicméně největší nárůst zaznamenal v poslední době, kdy poměrně rychle jeho tržní cena vzrostla o zhruba 10 Kč na jeden podílový list, což je poměrně hezký výsledek. Pokud porovnáme hodnoty rizika u obou fondů, tak nám z uvedených dat vyplývá, že Conseq je méně rizikový s vyšší výnosností, naopak ČSOB je více rizikové s nižší výnosností. Nicméně když porovnáme dluhopisový fond Conseq oproti konzervativnímu fondu penzijních fondů, tak jeho výnosnost je vyšší, ale zároveň tomu odpovídá i vyšší riziko. To je zapříčiněno tím, že se v těchto fondech nacházejí rizikovější dluhopisy. Zde se bavíme o dluhopisech vydávaných v jiných zemích než v České republice a ostatních státech Evropské unie. Likvidita těchto fondů je poměrně vysoká, jelikož doporučený investiční horizont jsou dva roky.

7.4.2. Smíšené fondy

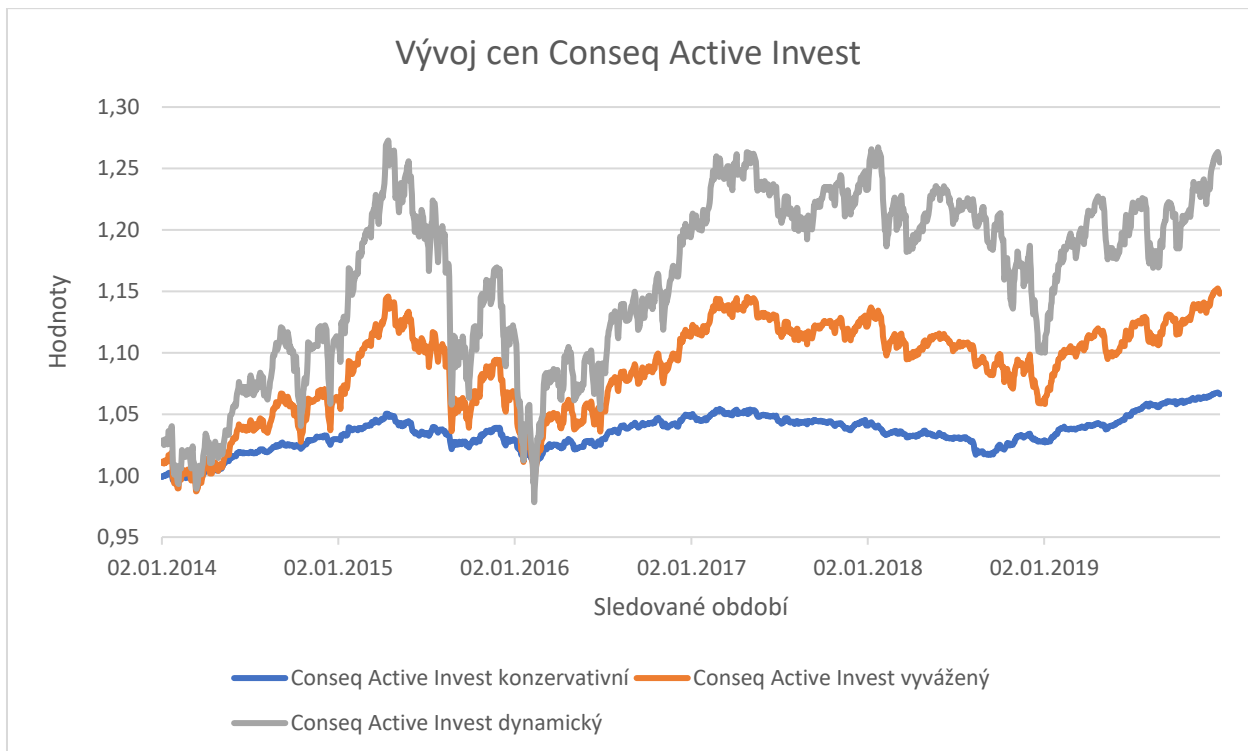
V této kategorii nalezneme fondy, které neinvestují primárně do jednoho typu investic, ale portfolio těchto fondů je již více diverzifikováno. V nejkonzervativnějším portfoliu stále platí, že většinu portfolia tvoří opět dluhopisy, ale už se v nich vyskytuje i určité množství rizikovějších akcií. Naopak v nejrizikovějším portfoliu je největší zastoupení akcií, které jsou diverzifikovány malým množstvím dluhopisů.

Conseq Active Invest konzervativní je otevřený podílový fond s investováním ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. Fond investuje do cenných papírů, konkrétně do dluhopisů, následně do peněžního trhu a necelé procento zaujímají akcie.

Conseq Active Invest vyvážený je především pro střednědobé investování, doporučený minimální investiční horizont je tři až pět let. Tento fond je již rozdělen především mezi dluhopisy a akcie. Tyto dvě složky tvoří 50 procent celkového portfolia doplněného o krátkodobé investice a peněžní trh.

Conseq Active Invest dynamický je dlouhodobým podílovým fondem. Doporučený minimální investiční horizont by měl být delší než 5 let. Složení tohoto podílového fondu je z 80 % tvořen akciemi, zbytek je diverzifikován peněžním trhem a dluhopisy.

Graf 6 Vývoj cen Conseq Active Invest



Zdroj: vlastní zpracování

V grafu číslo 6 se nachází všechny tři smíšené fondy od společnosti Conseq. Tento graf slouží k zobrazení vývoje cen těchto tří podílových fondů v letech 2014 až 2019. Jak je z grafu patrné, Conseq Active Invest konzervativní opravdu znázorňuje, že jeho kolísavost, volatilita, je poměrně malá a opravdu to odpovídá konzervativnímu fondu. S tím se pak pojí nízká výnosnost. U vyváženého fondu vidíme již kolísavost, volatilitu, mnohem vyšší, s ní je spojená i vyšší výnosnost. U dynamického fondu vidíme, že je z nich nejvíc volatilní a jeho propad se v jednu chvíli zastavil až pod úrovní hodnoty vyváženého, ale i konzervativního fondu.

Tabulka 8 Výnosnost, riziko a likvidita fondů Conseq Active Invest

	CAI konzervativní	CAI vyvážený	CAI dynamický
Výnosnost %	1,061 %	1,916 %	2,634 %
Riziko %	1,393 %	3,486 %	6,064 %
Likvidita	Velice vysoká	Vysoká	Nízká

Zdroj: vlastní zpracování

Když se pak podíváme na tabulku číslo 8, vidíme krásně rozvrženou výnosnost, riziko a likviditu všech tří podílových fondů. Jak už víme z předchozích výpočtů, je konzervativní fond opět nejméně výnosný a má i nejnižší riziko. Jeho likvidita je velice vysoká, jelikož minimální doporučený investiční horizont jsou dva roky. Naopak když si vezmeme druhou stranu tabulky, tak u dynamického fondu dosahujeme nejvyššího výnosu, ale také nejvyššího rizika. Pokud bychom vzali poměr rizika a výnosnosti, tak z těchto tří fondů vychází nejhůře, což lze oprávněně očekávat, jelikož je právě tvořen rizikovými investicemi do akcií.

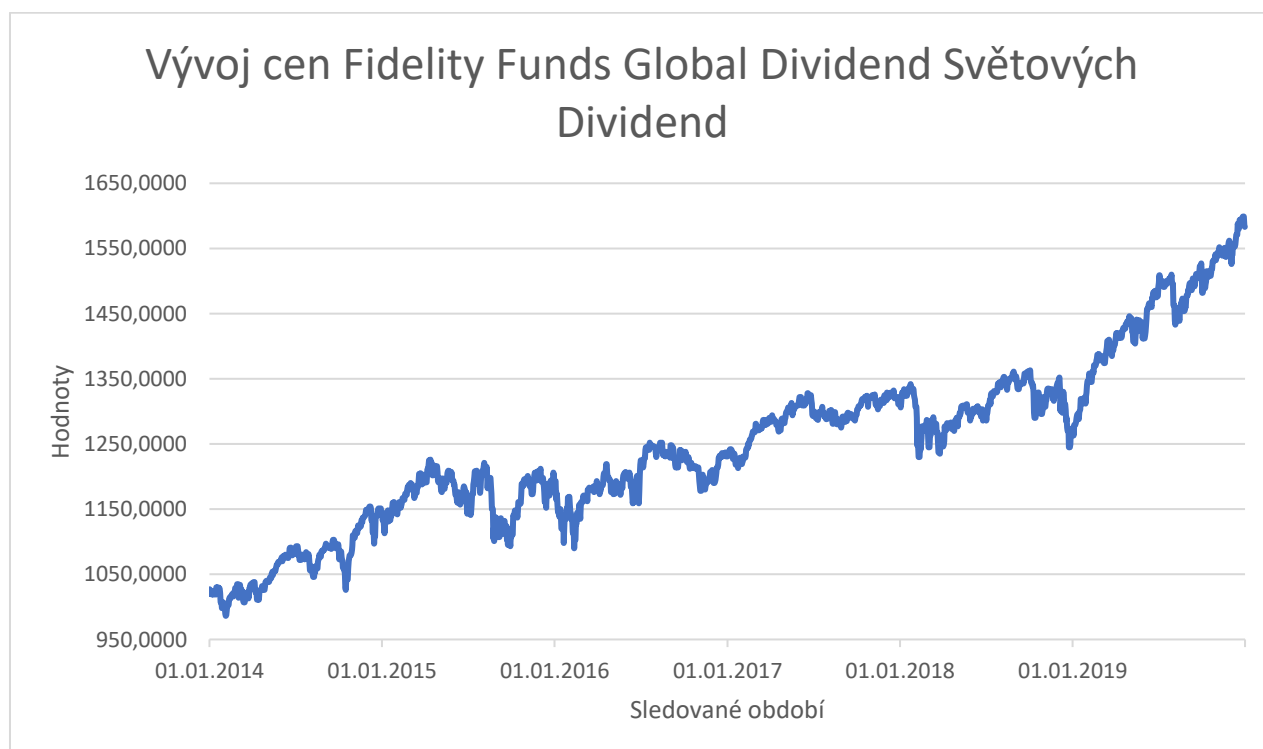
7.4.3. Akciové fondy

V poslední kategorii se budu zabývat již čistě akciovými fondy. Zastoupení akcií tak bude devadesát devět až sto procent. Tyto fondy jsou nejvíce rizikové, jejich výnosnost tedy bude ze všech zmíněných finančních instrumentů nejvyšší.

První akciovým fondem je fond od společnosti Fidelity Funds. Tento fond je dlouhodobý. Minimální doporučený investiční horizont je déle než 7 let. Tento fond je tvořen z 99 % akciemi. Zbývající jedno procento je vyhrazeno pro nemovitostní fond.

Druhým podílovým fondem je podílový fond ČSOB Akciový dividendových firem. Tento fond investuje do široce diverzifikovaného portfolia z hlediska geografického nebo sektorového rozdělení. Obsahuje balík akcií společností, jež nabízejí vysoký dividendový výnos a jsou méně závislé na ekonomickém cyklu, tím pádem nevykazují velké poklesy vůči trhu.

Graf 7 Vývoj cen Fidelity Funds Global Dividend Světových dividend



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 8 Vývoj cen ČSOB Akciový dividendových firem



Zdroj: vlastní zpracování

Poslední dva grafy slouží k porovnání vývoje cen dluhopisových fondů. Jak je patrné, tak ČSOB Akciový dividendových firem je mnohem volatilnější a neprokuje tak konstantní růst. Naopak fond od společnosti Fidelity Funds je také poměrně volatilní, nicméně jednotlivé propady nejsou až tak velké a z grafu číslo 7 a grafu číslo 8 je na první pohled patrné, že až na krátkou dobu na začátku sledovaného období téměř neustále rostl. Největší nárůst pak zaznamenal na konci sledovaného období.

Když prozkoumáme tabulku číslo 9, můžeme si všimnout, že fond od společnosti Fidelity Funds má mnohem vyšší výnosnost než jeho konkurent od ČSOB. Jeho výnosnost dosahuje 6 %, naopak ČSOB pouze 4 %. Pokud se podíváme na riziko, tak je opravdu vidět, že u těchto akciových fondů je riziko nejvyšší ze všech zkoumaných finančních instrumentů. Pokud zhodnotíme tyto dva fondy v poměru rizika k likviditě, lépe nám vyjde fond od společnosti Fidelity Funds, jelikož jeho poměr je menší než 0,5 %, který by vycházel u ČSOB. Z toho nám tedy vyplývá, že pokud bychom investovali do ČSOB, postoupíme vyšší riziko, ale menší výnosnost. U obou fondů je doporučený minimální investiční horizont 7 let, což nám dává likviditu velmi nízkou.

Tabulka 9 Výnosnost, riziko a likvidita akciových fondů

	FF Global Dividend	ČSOB Akciový divid. firem
Výnosnost %	6,392 %	4,389 %
Riziko %	10,407 %	9,668 %
Likvidita	Velmi nízká	Velmi nízká

Zdroj: vlastní tvorba

8. Shrnutí a doporučení

V dnešní době je na českém finančním trhu spousta investičních příležitostí, které může drobný investor využít. Může využít od těch nezákladnějších, které jsou známy naprosté většině české populace, jako například spořicí účty nebo termínované vklady. Někteří dále využívají i nějaké formy penzijního spoření. Většina lidí penzijní spoření využívá v starší podobě 3. pilíře, a to v transformovaných fondech. Z toho plyne, že většina českých občanů využívá velice konzervativních finančních instrumentů.

Pro výběr optimální investiční strategie je důležité nejprve určit typ investora. Typ investora se stanovuje podle míry averze k riziku. Dnes každá společnost musí s klientem vyplňovat nějakou formou investiční dotazník, tuto povinnost jim ukládá zákon, aby zjistili investorův jejich averzi k riziku. Na základě výsledků investičního dotazníku jim vyjde typ daného investora. V obecném pojetí se může jednat o konzervativního investora, vyváženého investora, dynamického investora, každá společnost má typy investorů pojmenována odlišně. Pro každý pro každý typ investora se pak hodí jiný finanční instrument.

8.1. Konzervativní investor

Konzervativní investor je člověk, který má poměrně velkou averzi k riziku. Nerad se vystavuje riziku. Proto vyhledává pouze produkty, kde má záruku, že o své peníze nepřijde. Proto využívá základních bankovních produktů jako je spořicí účet, penzijní spoření případně někteří konzervativní klienti využívají i termínované vklady. Výhodou těchto finančních instrumentů je, že jsou ze zákona pojištěny. V případě špatného vývoje s danou institucí, bankou, dostane klient své prostředky z tohoto pojištění zpět. Toto pojištění má jediný limit, a to že je to pojištěno pouze do vkladu 100000 EUR. Důležité je zmínit, že u těchto základních produktů v dnešní době nenalezneme zajímavé zhodnocení. Proto bych rád takovému typu investorovi navrhl doplňující finanční instrumenty, které mají lepší zhodnocení, ale také se tam vyskytuje velmi malá míra rizika.

Rád bych zmínil využití doplňkového penzijního spoření, účastnických fondů, které nabízejí lepší zhodnocení než transformované fondy. Oproti transformovaným fondům je zde však lehce vyšší riziko. U konzervativního účastnického fondu se bavíme o výnosnosti od 0,5 do jednoho procenta průměrného ročního zhodnocení. Například konzervativní účastnický fond u Penzijní společnosti České pojišťovny s výnosností 1,053%. Výhodou využívání penzijního spoření je státní podpora. Stát dle výše měsíčního příspěvku přispívá od 90 Kč do 230 Kč měsíčně. Dále se tomuto typu investora hodí do portfolia zahrnout i investování v podílovém fondu. Za zmínku stojí pro tento typ investora dluhopisové podílové fondy, které nabízejí výnosnost od jednoho do jeden a půl procenta, Conseq Dluhopisový měl za sledované období průměrnou roční výnosnost 1,430%. Riziko těchto fondu je poměrně nízké, jelikož investují do nejméně riziková aktiva dluhopisů. Riziko u tohoto fondu bylo 1,742%. Pak záleží na fondu, jestli investuje převážně do státních dluhopisů, které jsem použil pro srovnání, nebo ostatních dluhopisů, například korporátních. Pro diverzifikaci celého portfolia a zvýšení výnosnosti, lze využít nějakého smíšeného konzervativního fondu. Nicméně tento fond nebude třeba vhodný pro většinu konzervativních klientů, protože již obsahuje rizikovější složku v podobě akcií. Proto bude volatilita tohoto fondu vyšší než u účastnických fondů penzijního spoření a dluhopisových podílových fondů.

Všechny tyto finanční instrumenty jsou velice uživatelsky přívětivé, jelikož se o ně klient nemusí aktivně zajímat. Buď jednorázově, nebo pravidelně bude zasílat určitou měsíční částku a jeho prostředky se po dobu investování budou zhodnocovat.

8.2. Vyvážený investor

Vyvážený investor snese menší míru averze k riziku než konzervativní investor, tudíž budou pro něj vhodnější více rizikovější investice, u kterých bude dosahovat vyššího zisku. Nicméně i u tohoto typu investora je záhodno využít klasických konzervativních finančních instrumentů v podobě běžného a spořicího účtu. Běžný účet pro klasický platební styk a spořicí účet pro vyrovnání nenadálých výpadků příjmů, případně nenadálých výdajů.

Z dalších finančních instrumentů, které jsou vhodné pro vyváženého investora, můžeme vybrat například doplňkové penzijní spoření s vyváženou strategií, kde se výnosnost pohybuje kolem dvou a půl až tří procent. Vyšší výnosnost však znamená vyšší riziko oproti konzervativní strategii. Za zmínku zde stojí vyvážená strategie u doplňkového penzijního spoření od Penzijní společnosti České spořitelny, kde průměrná roční výnosnost dosáhla 3,041% a riziko dosáhlo hodnoty 4,822%. Opět výhoda investování v penzijních fondech je podpora státu, jak jsem již zmiňoval u konzervativního fondu. Dalším vhodným finančním instrumentem je podílový fond smíšený s vyváženou strategií.

V takovémto fondu nalezneme větší množství akcií než u konzervativních, zhruba 40 až 50 procent portfolia daného podílového fondu tvoří investice do akcií. Proto je zde i zajímavější zhodnocení kolem dvou procent.

U některých vyvážených typu investorů bude vhodné doplnit tento fond i konzervativnějšími produkty pro lepší diverzifikaci celého portfolia.

Pokud bude mezi vyváženým typem investorů někdo s proaktivním přístupem, bude dobré třeba využít i přímou investici do státního dluhopisů, například do Dluhopisů Republiky, který je momentálně emitován.

8.3. Dynamický investor

Dynamický investor se charakterizuje jako investor, který nemá žádnou averzi k riziku, nebo má minimální averzi k riziku. Takovýto investor je již obeznámen s tím, jak investování na finančních trzích funguje, dokáže se v nich vyznat, a ve většině případů se o své portfolio sám stará.

Tomuto typu investorovi bych jako i v předchozím případě je doporučil využít účastnických fondů penzijního spoření, doplňkového penzijního spoření, kde se při využití dynamické strategie výnosnost pohybuje kolem třech až pěti procent. Opět zde platí to, že je tento finanční instrument podporován státem v podobě státních příspěvku.

Dále se hodí využít podílových fondů s dynamickou strategií nebo čistě akciových. Rozdíl v těchto fondech je ten, že čistě akciový investuje čistě do akcií, zatímco dynamický má i malé procento investic do méně rizikových cenných papírů jako jsou dluhopisy například. Pokud vezmeme výnosnost smíšeného podílového fondu s dynamickou strategií, tak se pohybuje výnosnost kolem dvou a půl až tří procent. Pokud bychom využili čistě podíl akciový podílový fond tak se zde bavíme o zhodnocení zhruba pětiprocentním. Například akciový fond od společnosti Fidelity Funds dosáhla za sledované období průměrné roční výnosnosti 6,392% a jeho riziko bylo 10,039%.

Dále tento typ investora již bude využívat investic přímo do akcií pomocí obchodníků s cennými papíry, a to ať už na Burze cenných papírů Praha nebo využitím RM-Systému. Na každé burze se výnosnost akcií se bude lišit u každé společnosti. Zde se může výnosnost na základě předchozích pohybovat výnosnost mezi dvěma až sedmi procenty. Investování přímo do samotných akcií může přinášet klientovi roční příjem v podobě dividend. Na českém trhu může potenciálního investora zaujmout například akcie ČEZu, která dosáhla průměrné výnosnosti 6,554% a riziko u této akcie bylo 10,039%.

Závěr

Bakalářská práce se zabývá charakteristikou investičních možností drobného investora. Vybrané investiční možnosti byly porovnány z hlediska výnosů, rizika a likvidity. Na základě dostupných výsledků byly určitým typům investorů doporučeny vhodné investiční strategie.

V teoretické části byly vymezeny pojmy spojené s finančním trhem a finančními investicemi. Byly konkrétně představeny vybrané finanční instrumenty a popsány. Čtenář byl také seznáme problematikou investičních strategií.

V praktické části byly vybrané finanční instrumenty – doplňkové penzijní spoření, dluhopisy, akcie a podílové fondy, zhodnoceny z hlediska jejich výnosnosti, rizikovosti a likvidity. Při výběru společností poskytujících různé finanční instrumenty, jsem se zaměřil zejména na největší společnosti figurující na českém finančním trhu. Tyto společnosti také patří mezi nejznámější finanční instituce v České republice. Finanční instrumenty byly vybrány tak, aby byly zastoupeny různé kategorie těchto finančních instrumentů, které byly založeny na v hodnosti potencionálního investorovi, z hlediska investorovi averze k riziku. Byly vybrány konzervativní, vyvážené a dynamické finanční instrumenty. Vybrané finanční instrumenty byly doplňkové penzijní spoření, dluhopisy, akcie a podílové fondy. V rámci doplňkového penzijního spoření byly využity data dvou společností s třemi různými rizikovými profily, konzervativní vyvážené a dluhopisové. Jako dluhopis byl vybrán český státní dluhopis, Dluhopis Republiky. V rámci akcií byly vybrány dvě akcie společnosti ČEZ a O2, které patří mezi jedny z největších společností v České republice. U podílových fondů bylo zastoupení daných finančních instrumentů největší. Pro konzervativní typy investorů je jsou zde zmíněny podílové fondy dluhopisové, a podílový fond smíšený konzervativní strategii. Dále pak byly pro vyvážené investory zmíněny podílové fondy smíšené s vyváženou strategii. A na závěr čistě akciové podílové fondy. Při porovnání jednotlivých portfolií je zřejmé že nejméně rizikové finanční instrumenty jsou také nejméně výnosné.

Na závěr praktické části byly pak doporučeny jednotlivé porovnávané finanční instrumenty všem kategoriím potencionálních investorů. Prvním typem investora byl konzervativní investor, které mu byly doporučeny nejméně rizikové finanční instrumenty. Byly to doplňkové penzijní spoření podílové fondy dluhopisové spolu s fondem smíšeným s konzervativní strategií. Tyto finanční instrumenty dosahují nejnižší výnosnosti pohybující se mezi půl procentem až jeden a půl procentem.

Druhým typem investora byl vyvážený investor. A dokáže snést větší míru rizika. Proto jsou pro něj vhodnější produkty s vyšší mírou rizika, díky čemuž dosáhne lepší výnosnosti. Vhodné finanční instrumenty pro něj jsou doplňkové penzijní spoření s vyváženou strategií a podílové fondy smíšené s vyváženou strategií. Zde se bavíme o výnosnosti mezi dvěma až třemi a půl procenty. Pokud je v této skupině investor, který se o investování aktivně zajímá, tak není na škodu využít přímé investice do státního dluhopisů, jako je například dluhopis republiky.

Posledním typem investora je dynamický investor. Tomuto investorovi, jde již o maximální výnos, který může získat. Proto je mu doporučeno agresivní portfolio, které se skládá z doplňkového penzijního spoření s dynamickou strategií, dynamických podílových smíšených fondu, a podílových fondů akciových. A pro zpestření daného portfolia a zvýšení celkové výnosnosti je vhodné investice přímo do akcií.

Tato bakalářská práce neslouží jako návod pro úspěšné investování. Má pouze informativní účel ohledně fungování finančních trhů a možných investic které lze na těchto finančních trzích realizovat.

Summary

This thesis deals with the characteristics of investment opportunities of an investor and compares them according to selected indicators, profitability, risk and liquidity. Firstly, the basic terms of investment characteristics and selected indicators are explained and characterized. This thesis examines various investment options and their suitability for specific types of investors. Then it is focused on evaluation of profitability, risk and liquidity of the selected investments. The specific rating methods based on the indicators are applied to some investment products. Based on the performed calculations, the suitability of individual investment products as well as the creation of a portfolio for selected types of investors are evaluated and the ideal investment strategy is chosen in the final part.

Key words: investment opportunities, profitability, risk, liquidity, types of investors, portfolio, investment strategy

Seznam zdrojů

Literární zdroje:

Dluhošová, D. (2010). Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita (Vyd. III). Ekopress.

Havlíček, D. & Stupavský, M. (2013). Investor 21. století: jak ovládnout vlastní emoce a uvažovat o zajištění na stáří. Praha: Plot

Jílek, J. (2009). Finanční trhy a investování. Praha: Grada.

Jílek, J. (2009). Akciové trhy a investování. Praha: Grada.

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

Nývtová, R., & Režňáková, M. (2007). Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování. Praha: Grada.

Neubauer, J., Sedlačík, M., & Kříž, O. (2012). Základy statistiky: aplikace v technických a ekonomických oborech. Praha: Grada.

Pavlát, V. (2003). Kapitálové trhy. Praha: Professional Publishing.

Pavlát, V. (2013). Globální finanční trhy. Praha: Vysoká škola finanční a správní.

Polách, J., Drábek, J., Merková, M., & Polách jr., J. (2012). Reálné a finanční investice. Praha: C.H. Beck

Rejnuš, O. (2004). Teorie a praxe obchodování s cennými papíry. Brno: Computer Press.

Rejnuš, O. (2009). Cenné papíry a burzy. Akademické nakladatelství CERM.

Rejnuš, O. (2012). Peněžní ekonomie: (finanční trhy) (6. aktualizované vydání). Akademické nakladatelství CERM.

Rejnuš, O. (2014). Finanční trhy. Praha: Grada.

Revenda, Z., Mandel, M., Kodera, J., Musílek, P., & Dvořák, P. (2015). Peněžní ekonomie a bankovníctví (6. aktualizované vydání). Management Press.

Syrový, P. (2010). Investování pro začátečníky. 2., přeprac. vyd. Praha: Grada.

Syrový, P. (2012). Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě. Grada Publishing.

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

Veselá, J. (2011). Investování na kapitálových trzích. Praha: Wolters Kluwer Česká republika.

Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech.

Zákon č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření.

Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Internetové zdroje:

Peníze.cz. (2020) Spořicí účty [online]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/sporici-ucty>

Partners. (2020) Stavební spoření [online] Dostupné z: <https://www.partners.cz/produkty/>

PSČS. (2020) Penzijní společnost České spořitelny [online]. Dostupné z: <https://www.csps.cz/cs/o-nas>

PSČP. (2020) Penzijní společnost České pojišťovny [online]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/o-nas>

Dluhopis Republiky. (2020) Státní spořicí dluhopisy České republiky [online]. Dostupné z: <https://www.sporicidluhopisycr.cz/cs/dluhopis-republiky>

ČEZ. (2020) ČEZ, a. s. [online]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/o-cez/cez>

O2. (2020) O2 Czech Republic, a. s. [online]. Dostupné z: <https://www.o2.cz/spolecnost/o-spolecnosti/>

Conseq. (2020) Conseq Investment Management, a. s. [online]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/o-spolecnosti>

Fidelity. (2020) Fidelity Funds, a. s. [online]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/o-spolecnosti>

ČSOBAM. (2020) ČSOB Asset Management, a. s. [online]. Dostupné z: <https://www.csobam.cz/portal/informacni-povinnost-spravce-fondu>

Seznam tabulek, obrázků, grafů

Seznam tabulek:

Tabulka 1 Výnosnost, riziko a likvidita konzervativních fondů PSČS A PSČP	25
Tabulka 2 Výnosnost vyvážených fondů PSČS A PSČP	27
Tabulka 3 Výnosnost dynamických fondů PSČS A PSČP	29
Tabulka 4 Výnosnost penzijních fondů	31
Tabulka 5 Kurz a dividendy společnosti ČEZ	31
Tabulka 6 Kurz a dividendy společnosti O2	32
Tabulka 7 Výnosnost dluhopisových fondů	35
Tabulka 8 Výnosnost, riziko a likvidita fondů Conseq Active Invest	37
Tabulka 9 Výnosnost, riziko a likvidita akciových fondů	41

Seznam obrázků:

Obrázek 1 Rozdělení investic	2
Obrázek 2, Finanční trhy (Rejnuš O., 2014)	4
Obrázek 3 Magický trojúhelník	13
Obrázek 4 Složení konzervativního fondu PSČS a PSČP	25
Obrázek 6 Složení vyváženého fondu PSČS a PSČP	27
Obrázek 7 Složení dynamického fondu PSČS a PSČP	29
Obrázek 5, investiční trojúhelník	41

Seznam grafů:

Graf 1 Vývoj konzervativních fondů	26
Graf 2 Vývoj vyvážených fondů	28
Graf 3 Vývoj dynamických fondů	30
Graf 4 Vývoj ceny podílového listu ČSOB Dluhopisový	34
Graf 5 Vývoj ceny podílového listu Conseq	35
Graf 6 Vývoj cen Conseq Active Invest	37
Graf 7 Vývoj cen Fidelity Funds Global Dividend Světových dividend	39
Graf 8 Vývoj cen ČSOB Akciový dividendových firem	40

