

Zhodnocení finančních prostředků klienta prostřednictvím produktů finančního trhu

Kamil Šnajdar

Bakalářská práce
2015



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2014/2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Kamil Šnajdar**
Osobní číslo: **M11908**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Zhodnocení finančních prostředků klienta
prostřednictvím produktů finančního trhu**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte popis finančního systému a souvisejících produktů.

II. Praktická část

- Analyzujte finanční trh, zhodnoťte objem prostředků a počty účastníků.
- Vytvořte modelové případy klientů a sestavte vhodné portfolio produktů finančního trhu.
- Zhodnoťte výnosnost sestaveného portfolia a navrhněte vhodná opatření.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

CIPRA, Tomáš. Praktický průvodce finanční a pojistnou matematikou. Vyd. 2., Praha: Ekopress, 2005, 308 s. ISBN 8086119912.
DUCHÁČKOVÁ, Eva. Principy pojištění a pojišťovnictví. 3., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, c2009, 224 s. ISBN 978-80-86929-51-4.
DVOŘÁK, Petr. Bankovnictví pro bankéře a klienty. 3. přeprac. a rozš. vyd. Praha: Linde, 2005, 681 s. Vysokoškolská učebnice (Linde). ISBN 80-720-1515-X.
GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. Inteligentní investor. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 503 s. ISBN 978-80-247-1792-0.
KIDWELL, David S. Financial institutions, markets and money. 11th ed. Hoboken: John Wiley and Sons, c2012, 708 s. ISBN 978-0-470-56108-9.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. David Molínek**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **16. února 2015**
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. května 2015**

Ve Zlíně dne 16. února 2015


prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s přípoště-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 10. 5. 2015

Kamil Šujdu
.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Předmětem této bakalářské práce je analyzovat možnosti zhodnocení volných finančních prostředků v krátkodobém i dlouhodobém horizontu a následně zvolit vhodné finanční produkty pro vybrané modelové klienty. Teoretická část obsahuje popis finančního systému a analyzovaných finančních produktů. Jedná se o podílové fondy, penzijní připojištění, doplňkové penzijní spoření, stavební spoření a spořicí účty. Práce také popisuje důchodový systém České republiky, jehož vývoj je při finančním plánování nutné brát v potaz. Praktická část se věnuje analýze finančního trhu, porovnání různých finančních produktů a výběru vhodné varianty pro zvolené modelové situace: 1) pracující mladý člověk (20 let), 2) rodina se 2 malými dětmi, 3) starší manželský pár (55 let).

Klíčová slova: důchodový systém, podílové fondy, investice, spořicí účty, stavební spoření, doplňkové penzijní spoření.

ABSTRACT

The subject of this thesis is to analyze the possibilities of available financial funds' valorization in a short term and a long term position and subsequently to choose the appropriate financial products for model clients. The theoretical section describes the whole financial system and these financial products: mutual funds, pension savings, building savings and savings accounts. This thesis also describes the Czech Republic pension system; it is necessary to take its evolution into account. The practical section deals with an analysis of the financial market, it pays attention to a comparison of different financial products and also to the selection of suitable products for model clients that meet the following requirements: 1) a young employed person (20 years), 2) a family with two small children, 3) an older married couple (55 years).

Keywords: pension system, mutual funds, investments, savings accounts, building savings, supplementary pension savings.

Chtěl bych poděkovat panu Ing. Davidu Molínkovi za cenné rady a čas, který mi věnoval při vedení bakalářské práce.

OBSAH

| | |
|---|-----------|
| ÚVOD..... | 10 |
| CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE..... | 11 |
| I TEORETICKÁ ČÁST..... | 12 |
| 1 FINANČNÍ SYSTÉM..... | 13 |
| 1.1 ZÁKLADNÍ FUNKCE FINANČNÍHO TRHU..... | 13 |
| 1.2 BANKOVNÍ SYSTÉM..... | 13 |
| 1.3 ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA..... | 14 |
| 1.4 OBCHODNÍ (KOMERČNÍ) BANKY..... | 14 |
| 1.5 SPOŘITELNY..... | 15 |
| 1.6 POJIŠŤOVNY..... | 15 |
| 1.7 PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI..... | 15 |
| 1.8 INVESTIČNÍ A PODÍLOVÉ FONDY..... | 16 |
| 2 DŮCHODOVÝ SYSTÉM ČESKÉ REPUBLIKY..... | 17 |
| 2.1 I. PILÍŘ DŮCHODOVÉHO SYSTÉMU (DŮCHODOVÉ POJIŠTĚNÍ)..... | 17 |
| 2.2 II. PILÍŘ DŮCHODOVÉHO SYSTÉMU (DŮCHODOVÉ SPOŘENÍ)..... | 18 |
| 2.3 III. PILÍŘ DŮCHODOVÉHO SYSTÉMU (PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ A DOPLŇKOVÉ PENZIJNÍ SPOŘENÍ)..... | 19 |
| 2.3.1 Poplatky..... | 20 |
| 2.3.2 Transformované fondy..... | 20 |
| 2.3.3 Účastnické fondy..... | 20 |
| 3 STAVEBNÍ SPOŘENÍ..... | 21 |
| 3.1 POPLATKY ZE STAVEBNÍHO SPOŘENÍ..... | 21 |
| 3.1.1 Poplatek za uzavření smlouvy..... | 21 |
| 3.1.2 Poplatek za vedení smlouvy..... | 21 |
| 3.1.3 Poplatek za ukončení smlouvy..... | 21 |
| 3.2 STÁTNÍ PODPORA..... | 22 |
| 3.3 ÚVĚR ZE STAVEBNÍHO SPOŘENÍ..... | 22 |
| 3.4 BUDOUCNOST STAVEBNÍHO SPOŘENÍ..... | 23 |
| 4 SPOŘICÍ ÚČTY..... | 24 |
| 4.1 POPLATKY ZA SPOŘICÍ ÚČTY..... | 24 |
| 4.2 ZDANĚNÍ..... | 24 |
| 5 TERMÍNOVANÉ VKLADY..... | 25 |
| 6 DLUHOPISY..... | 26 |
| 6.1 PŘÍMÉ VS. ZPROSTŘEDKOVANÉ UMÍSTĚNÍ..... | 26 |
| 6.2 TYPY DLUHOPISŮ..... | 26 |
| 7 PODÍLOVÉ FONDY..... | 28 |
| 7.1.1 Zdanění výnosů..... | 28 |
| 7.1.2 Poplatky u podílových fondů..... | 28 |
| 7.1.2.1 Vstupní poplatek..... | 28 |
| 7.1.2.2 Výstupní poplatek..... | 29 |
| 7.1.2.3 Poplatek za správu (Management fee)..... | 29 |

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 7.1.2.4 | Výkonnostní poplatek (Performance fee) | 29 |
| 7.1.3 | Výhody kolektivního investování | 29 |
| 7.1.4 | Ukazatele nákladovosti | 30 |
| 7.1.4.1 | Celková nákladovost (TER) | 30 |
| 7.1.4.2 | Celková výše poplatků (PER) | 30 |
| 7.1.4.3 | Typická absolutní nákladovost (TANK) | 30 |
| 7.1.5 | Investiční vs. podílový fond | 31 |
| 7.1.6 | Diverzifikace portfolia | 31 |
| 7.1.7 | Otevřené vs. uzavřené fondy | 32 |
| 7.1.8 | Podílový list | 32 |
| 8 | ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ | 33 |
| 9 | INVESTICE | 34 |
| 9.1 | INVESTIČNÍ STRATEGIE | 34 |
| 9.2 | RIZIKO | 34 |
| 9.2.1 | Investiční riziko | 35 |
| 9.2.2 | Inflační riziko | 35 |
| 9.2.3 | Finanční riziko | 35 |
| 9.2.4 | Riziko kurzových změn | 35 |
| 9.2.5 | Měnové riziko | 36 |
| 9.2.6 | Úrokové riziko | 36 |
| 9.3 | MOŽNOSTI SNIŽOVÁNÍ RIZIKA | 36 |
| 9.4 | POSTUP PŘI INVESTOVÁNÍ | 37 |
| 9.5 | TYPY INVESTIČNÍCH STRATEGIÍ | 38 |
| 9.5.1 | Konzervativní strategie | 38 |
| 9.5.2 | Vyvážená strategie – spíše konzervativní | 38 |
| 9.5.3 | Vyvážená strategie – spíše agresivní | 38 |
| 9.5.4 | Agresivní strategie | 38 |
| 10 | PEST ANALÝZA | 39 |
| 10.1 | POLITICKÉ A LEGISLATIVNÍ FAKTORY | 39 |
| 10.2 | EKONOMICKÉ FAKTORY | 39 |
| 10.3 | SOCIÁLNÍ A DEMOGRAFICKÉ FAKTORY | 39 |
| 10.4 | TECHNOLOGICKÉ FAKTORY | 39 |
| II | PRAKTICKÁ ČÁST | 40 |
| 11 | PEST ANALÝZA | 41 |
| 11.1 | POLITICKÉ A LEGISLATIVNÍ FAKTORY | 41 |
| 11.2 | EKONOMICKÉ FAKTORY | 41 |
| 11.3 | SOCIÁLNÍ A DEMOGRAFICKÉ FAKTORY | 41 |
| 11.4 | TECHNOLOGICKÉ FAKTORY | 41 |
| 12 | JAK ZHODNOCUJEME SVÉ PENÍZE | 43 |
| 13 | MODELOVÉ PŘÍPADY | 45 |
| 14 | FINANČNÍ PRODUKTY | 46 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 14.1 | SPOŘICÍ ÚČTY | 46 |
| 14.2 | TERMÍNOVANÉ VKLADY | 47 |
| 14.3 | STAVEBNÍ SPOŘENÍ..... | 48 |
| 14.4 | PENZIJNÍ FONDY | 50 |
| 14.5 | PODÍLOVÉ FONDY (FONDY ŽIVOTNÍHO CYKLU)..... | 52 |
| 14.5.1 | Celková nákladovost fondů životního cyklu..... | 53 |
| 14.5.2 | Pioneer investiční společnost a.s. – Rentier Invest | 53 |
| 14.5.2.1 | Fondy programu Rentier Invest | 54 |
| 14.5.3 | ČP Invest Investiční společnost a.s. – Program Partner Invest | 55 |
| 14.5.3.1 | Fondy programu Partner Invest..... | 55 |
| 14.5.4 | Conseq Investment Management a.s. – Horizont Invest..... | 56 |
| 14.5.5 | AXA Investiční společnost a.s. – OK LIFE CYCLE..... | 58 |
| 14.5.5.1 | Fondy programu OK LIFE CYCLE..... | 59 |
| 14.5.6 | J&T Investiční společnost a.s. – J&T LIFE | 59 |
| 15 | NÁVRH PORTFOLIA..... | 61 |
| 15.1 | MODELOVÝ PŘÍPAD A | 61 |
| 15.1.1 | Důchodový systém | 61 |
| 15.1.2 | Spoření | 61 |
| 15.1.3 | Investice | 62 |
| 15.1.4 | Celkové portfolio A..... | 63 |
| 15.2 | MODELOVÝ PŘÍPAD B..... | 63 |
| 15.2.1 | Důchodový systém | 63 |
| 15.2.2 | Spoření | 64 |
| 15.2.3 | Investice | 64 |
| 15.2.4 | Celkové portfolio B..... | 65 |
| 15.3 | MODELOVÝ PŘÍPAD C..... | 65 |
| 15.3.1 | Důchodový systém | 66 |
| 15.3.2 | Spoření | 66 |
| 15.3.3 | Investice | 66 |
| 15.3.4 | Celkové portfolio C..... | 67 |
| | ZÁVĚR | 68 |
| | SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY..... | 70 |
| | SEZNAM OBRÁZKŮ | 75 |
| | SEZNAM TABULEK..... | 76 |
| | SEZNAM PŘÍLOH..... | 77 |

ÚVOD

Téma bakalářské práce jsem zvolil proto, že finanční gramotnost současné populace není nijak vysoká. Podle informací České národní banky přesahují bankovní vklady českých domácností 2 bilióny Kč. Jsou tvořeny převážně vklady na běžných účtech, jejichž část by se dala využít ke zhodnocení. Peníze sice máme na běžných účtech ihned k dispozici, ale s jejich téměř nulovým úročením ztrácejí díky inflaci postupně svou hodnotu.

Zajímalo mě tedy, jaké příležitosti ke zhodnocení finančních prostředků se nabízí v případě, kdy nechcete investovat např. do akcií nebo komodit, což zpravidla vyžaduje poměrně vysokou znalost trhů a neustálé sledování jejich vývoje. A pokud takové příležitosti jsou, bude jimi nabízená úroková míra dostatečně vysoká, aby je bylo možné považovat za investici, která zhodnotí vložené prostředky nebo spíše jen pokryje inflaci a uchová jejich hodnotu?

V praktické části jsou využity tři modelové případy, které znám ze svého okolí a které reprezentují situace v průběhu života, viz kapitola 13 Modelové případy.

Předmětem praktické části je návrh vhodného portfolia spořicíh a investičních produktů tak, aby bylo dosaženo splnění investičních cílů, co nejvyššího zhodnocení finančních prostředků a současně udržení požadované likvidity.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Tématem práce je popis a analýza možností zhodnocení prostředků a investic na peněžním trhu. Analyzované produkty jsou zvoleny tak, aby byly vhodné spíše pro začínající investory a jejich společným jmenovatelem je nízké až střední riziko investice.

Cílem práce je porovnat nabízené produkty a navrhnout vhodné portfolio spořicích a investičních produktů peněžního trhu pro modelové případy tak, aby došlo k dosažení definovaných investičních cílů a současně k co nejvyššímu zhodnocení prostředků.

V práci jsou použity tři modelové případy, které vycházejí ze skutečnosti (mladý člověk ve věku 21 let, manželský pár se 2 dětmi a starší pár ve věku 55 let). Nejprve byla analyzována jejich aktuální finanční situace, vyhodnoceny investiční dotazníky a poté zvolena optimální struktura investičních a spořicích produktů.

Teoretická část abstrahuje popis finančního systému, důchodového systému České republiky a důležité poznatky týkající se vhodných produktů peněžního trhu (podílové fondy, stavební spoření, spořicí účty, termínované vklady a dluhopisy). Další část teoretické části se věnuje investování a investicím, poslední kapitolou je pak PEST analýza.

Praktickou část tvoří analýza finanční situace modelových případů, PEST analýza a analýza zvolených produktů a jejich aktuální nabídky na trhu. Závěrečnou částí je poté doporučení vhodné investiční strategie a portfolia pro modelové případy.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ SYSTÉM

Finanční systém lze charakterizovat jako systém vztahů a nástrojů, které umožňují pohyb volných peněžních prostředků na základě nabídky a poptávky. Do tohoto systému řadíme nejen fyzické ale i právnické osoby, stát a všechny státní orgány, organizace, instituce a také finanční a úvěrové instituce v čele s bankami, pojišťovny, investičními společnostmi nebo burzami. (Ptatscheková, 2013, s. 37)

Podle Poloučka plní finanční systém dvě základní funkce, kterými jsou shromažďování úspor a zajištění plateb za veškeré transakce v ekonomice. Tržní mechanismus resp. trhy zboží, služeb a výrobních zdrojů by jen těžko mohly fungovat bez transferu uspořených zdrojů. (2009, s. 16, 21)

Kidwell definuje finanční systém jako finanční instituce společně působící na finančním trhu. Přitom finanční trh je v podstatě stejný jako trhy, na kterých nakupujeme různé zboží. V případě finančních trhů jsou však tímto zbožím akcie, dluhopisy a další finanční instrumenty. Finančními institucemi rozumíme komerční banky, družstevní záložny, pojišťovny, dále pak společnosti nabízející finanční služby klientům, penzijní fondy a podílové fondy. (2012, p. 4)

1.1 Základní funkce finančního trhu

Základní funkce finančního trhu bychom mohli definovat takto:

- 1) **depozitní funkce** – možnost bezpečného uložení úspor s přiměřeným výnosem
- 2) **zabezpečení bohatství** – uchování hodnoty bohatství a kupní síly
- 3) **kreditní funkce** – nabídka úvěrů pro pokrytí spotřeby a investic všech subjektů
- 4) **funkce likvidity** – zabývá se přeměnou finančních aktiv na pokladní hotovost
- 5) **platební funkce** – zajišťuje provádění plateb za zboží a služby
- 6) **funkce ochrany proti riziku** – nabízí prostředky pro ochranu na finančním trhu
- 7) **politická funkce** – důležitou funkcí je také uplatňování záměrů vlády (regulace nezaměstnanosti, míra inflace, atd.)

(Ptatscheková, 2013, s. 38)

1.2 Bankovní systém

Bankovní systém je považován za důležitou součást ekonomického systému, bez které by nemohl existovat. Tvoří jej banky působící na území daného státu a souhrn pravidel,

kterými se musejí řídit. V České republice funguje od roku 1990 tzv. dvouúrovňová bankovní soustava, která je typická pro většinu tržních ekonomik:

1. úroveň – **centrální banka** (nejvyšší instituce bankovního dozoru)
2. úroveň – **obchodní, investiční a hypoteční banky a spořitelny**

1.3 Česká národní banka

Česká národní banka plní v České republice funkce centrální banky a vykonává dohled nad finančním trhem. Je zřízena Ústavou České republiky a její činnost upravuje zákon č. 6/1993 Sb., Zákon České národní rady o České národní bance. Mezi hlavní činnosti centrální banky patří vykonávání měnové politiky, emise bankovek a mincí, řízení peněžního oběhu, správa devizových rezerv, správa státního dluhu nebo platební styk bank. Současně vykonává dohled nad bankovním sektorem, kapitálovým trhem, pojišťovnictvím, penzijním připojištěním, družstevními záložnami, institucemi elektronických peněz a směnárny. (O ČNB, 2003)

1.4 Obchodní (komerční) banky

Komerční banky patří mezi nejdůležitější finanční instituce, jejich hlavní oblastí působení je nepřímý finanční trh. Komerční banky a další finanční instituce plní funkci „finančních zprostředkovatelů“, kteří poskytují hypoteční a spotřební úvěry na jedné straně, a na té druhé nabízí možnost depozitní služby běžných účtů a mnoho dalších finančních služeb. (Kidwell, 2012, p. 406)

Obchodní banka je akciovou společností, která poskytuje bankovní služby na základě licence udělené právě Českou národní bankou. Kromě přijímání vkladů a poskytování úvěrů může požádat Českou národní banku o udělení licence na poskytování dalších služeb, jakou jsou: investice do cenných papírů, poskytování finančního leasingu, vydávání a spravování platebních prostředků (platební karty, cestovní šeky), poskytování záruk, provozování finančního makléřství, směnárny, bezpečnostních schránek a mnoho dalších. (Ptatscheková, 2013, s. 41)

Ke dni 1. dubna 2015 eviduje Česká národní banka celkem 46 držitelů bankovních licencí viz Příloha P I – Banky a pobočky zahraničních bank.

1.5 Spořitelny

Vznik prvních spořitelen způsobily paradoxně banky, které se až do 50.–60. let 20. stol. soustředily především na podnikatelskou klientelu a poskytovaly spíše jen krátkodobé úvěry. Ziskat u banky dlouhodobý spotřebitelský úvěr na koupi domu tak nebylo možné a tuto mezeru na trhu zaplnily právě spořitelny.

Zvláštním druhem spořitelen jsou stavební spořitelny, které nabízejí klientům spoření na základě smlouvy o stavebním spoření. Shromažďují úspory klientů a formou úvěrů ze stavebního spoření je nabízejí dalším klientům. (Polouček, 2009, s. 304–308)

1.6 Pojišťovny

Pojišťovny jsou zvláštní finanční institucí, které na sebe za úplatu přebírají rizika svých klientů, která mohou nastat v budoucnu. Ve srovnání s bankami mají omezenou možnost plánování, protože nevědí kdy a jestli vůbec dojde ke škodní události, což znamená vyplatit peníze pojištěným klientům. Pojišťovny bývají nejčastěji komerčním subjektem a svého výnosu dosahují nejen z pojišťování ale také investováním volných prostředků na finančním trhu. Za všech okolností však musí udržovat vysokou míru finanční stability.

Z hlediska zaměření je můžeme rozdělit na:

- 1) **Pojišťovny univerzální** – nabízejí pojistné produkty z oblasti životního i neživotního pojištění
- 2) **Pojišťovny životní**
- 3) **Pojišťovny neživotní**
- 4) **Pojišťovny specializované** – specializují se na určitý druh nebo odvětví pojištění, na pojištění určitých rizik nebo skupiny pojištěných (např. pojištění právní ochrany, úvěrové pojištění, apod.). (Ducháčková, 2012, s. 43)

Ke dni 1. dubna 2015 evidovala Česká národní banka celkem 54 subjektů oprávněných provozovat pojišťovací činnost na území České republiky.

1.7 Penzijní společnosti

Penzijní společnost je akciová společnost, která vlastní platnou licenci od České národní banky k provozování penzijního fondu. Penzijní fondy stavějí svou nabídku na růstu očekávané délky života a obavách lidí o finanční zajištění v důchodovém věku a tak nabízejí svým klientům penzijní pojištění a připojištění. Založení a provoz penzijního

fondu podléhají regulaci ze strany České národní banky. Hlavní činnost penzijního fondu spočívá ve shromažďování peněžních prostředků od účastníků připojištění, nakládání s těmito prostředky a vyplácení dávek penzijního připojištění. (Polouček, 2009, s. 316)

Podle Ducháčkové je penzijní pojištění produktem zaměřeným na krytí dožití, neboli vytváření úspor na stáří. V České republice se penzijní připojištění financuje tzv. fondováním, kdy se z příspěvků účastníků vytvoří fond, jehož prostředky jsou následně zhodnocovány na kapitálovém trhu. Současně je použit i tzv. systém s definovaným příspěvkem, stanoví se tedy příspěvek, který bude účastník pravidelně platit a z něj se poté určí výše dávky, kterou je možno pobírat. Činnost fondu je pod přísným státním dozorem, který reguluje udělování povolení k činnosti fondů, kontrolu činnosti a také kontrolu investování penzijních fondů. (2009, s. 130–132)

K 1. dubnu 2015 evidovala Česká národní banka celkem 8 společností s platnou licencí k provozování penzijní společnosti a poskytování souvisejících služeb, viz Příloha III. – Penzijní společnosti.

1.8 Investiční a podílové fondy

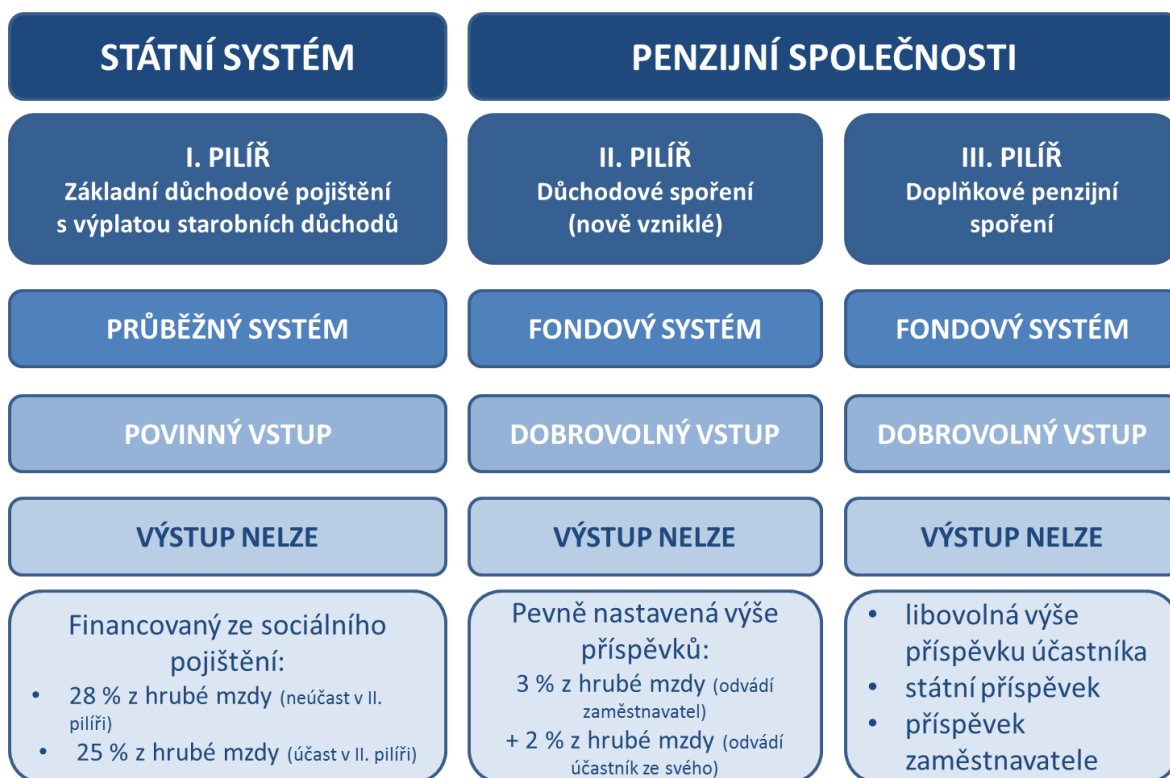
Každá investiční společnost běžně provozuje a nabízí desítky i stovky fondů. V čele každého fondu stojí tzv. portfolio manažer, který zajišťuje dodržování zvolené investiční strategie a řídí nákup a prodej jednotlivých investic. V případě velké investiční společnosti neleží zodpovědnost jen na osobě portfolio manažera, ale na celém jeho týmu. (Tůma, 2014, s. 30)

Dohled nad investičními společnostmi provádí Česká národní banka, která má také pravomoc udělit nebo odebrat povolení k provozování investiční společnosti.

2 DŮCHODOVÝ SYSTÉM ČESKÉ REPUBLIKY

Současný důchodový systém v České republice začal vznikat v devadesátých letech minulého století, kdy byly dokončeny reformní kroky a v roce 1995 byly završeny přijetím zákona č. 155/1995 Sb., o důchodovém pojištění. (Ministerstvo práce a sociálních věcí, 2011)

Tento zákon přinesl možnost dobrovolného spoření v systému penzijního připojištění, které je dnes známé jako III. pilíř důchodového systému. Chybějící II. pilíř byl doplněn Nečasovou vládou v roce 2013 (v rámci tzv. malé důchodové reformy) pod názvem důchodové spoření. (Rytířová, 2013, s. 6)

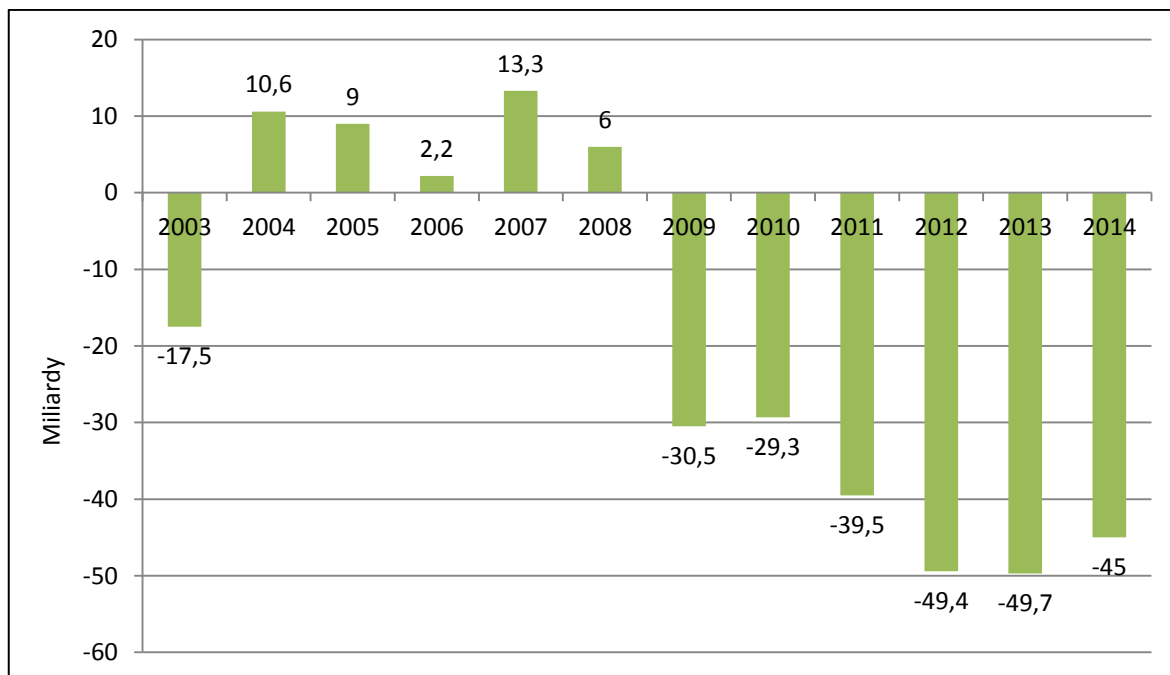


Obr. 1 – Důchodový systém České republiky (Penzijní spoření, 2013)

2.1 I. pilíř důchodového systému (důchodové pojištění)

Důchodové pojištění je základním pilířem důchodového systému v České republice. Jedná se o průběžný systém založený na solidaritě, kdy každý ekonomicky aktivní občan automaticky odvádí ze své mzdy procentuální část na tzv. důchodový účet, ze kterého se poté vyplácejí důchody. Následná výše důchodu poté závisí na příjmech, kterých důchodce dosahoval v ekonomicky aktivním období života a ze kterých bylo pojistné odváděno. Systém je solidární, u osob s vysokým příjmem je důchod uměle snižován ve prospěch

osob s příjmem nižším. Důchod je rozdělen na 2 složky, základní a procentní výměru. Základní je pro všechny osoby stejná, rozdíl mezi důchody vytváří procentní výměra, která se liší podle doby pojištění (tj. doby přispívání do systému) a výše dosahovaných příjmů. I. pilíř je (po splnění stanovených podmínek) povinný pro všechny ekonomicky aktivní osoby a nelze z něj vystoupit. (Rytířová, 2013, str. 11)



Obr. 2 – Rozdíl mezi příjmy a výdaji na důchody ze státního rozpočtu v letech 2003–2014 (Český statistický úřad, 2015)

2.2 II. pilíř důchodového systému (důchodové spoření)

II. pilíř nazývaný důchodové spoření byl zaveden 1. ledna 2013 jako součást důchodové reformy a upravují jej zákony č. 426/2011 Sb., o důchodovém pojištění a 397/2012 Sb., o pojistném na důchodové spoření. Hlavní odlišností oproti I. pilíři je to, že se jedná o fondové financování, a tedy prostředky účastníků nespravuje stát ale penzijní společnosti, kdy každá z nich nabízí ze zákona čtyři typy fondů, které se liší rizikem investic a také možným zhodnocením vložených prostředků. (Rytířová, 2013, str. 45)

Účast ve II. pilíři je dobrovolná, účastník II. pilíře souhlasí s tím, že do I. pilíře bude nově přispívat jen 25 % ze mzdy (namísto původních 28 %). Tato 3 % mu stát převede na individuální účet ve II. pilíři za předpokladu, že k nim každý měsíc bude spořit další 2 % ze mzdy. Je zde tedy zcela zřejmá snaha státu motivovat občany ke spoření na penzi tak,

aby v důchodovém věku nebyli závislí pouze na prostředcích vyplácených z I. pilíře. (Ministerstvo financí České republiky, 2015)

Důchodové spoření však bylo od počátku doprovázeno nesouhlasem opoziční strany ČSSD, která na konci roku 2014 dostala svým slibům a pracuje na zrušení tohoto pilíře k 1. lednu 2016. (Ministerstvo práce a sociálních věcí, 2015)

2.3 III. pilíř důchodového systému (penzijní připojištění a doplňkové penzijní spoření)

III. pilíř důchodového systému zahrnuje jak penzijní připojištění tak nově také doplňkové penzijní spoření, které od 1. 1. 2013 nahradilo původní penzijní připojištění. V současnosti lze tedy vstoupit pouze do tzv. účastnických fondů doplňkového penzijního spoření. Smlouvy uzavřené před datem 1. 1. 2013 jsou však stále platné a je možné s nimi nadále spořit v tzv. transformovaných fondech. V obou případech se však jedná o dobrovolný systém, který umožňuje účastníkům získat státní příspěvek až 230 Kč/měsíčně v závislosti na výši příspěvku účastníka, dále je možné získat příspěvek od zaměstnavatele, který tak může dosáhnout na snížení daňového základu až o 30 000 Kč ročně. Na prostředky vložené do III. pilíře důchodového systému se zákonné pojištění vkladů nevztahuje, bezpečnost prostředků tak zajišťuje pouze dohled a regulace ze strany České národní banky a Centrálního depozitáře.

Tab. 1 – Velikost státního příspěvku ve III. pilíři (Rytířová, 2013, s. 99)

| Příspěvek účastníka | 300 Kč | 400 Kč | 500 Kč | 600 Kč | 700 Kč | 800 Kč | 900 Kč | 1000 Kč a více |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| Státní příspěvek | 90 Kč | 110 Kč | 130 Kč | 150 Kč | 170 Kč | 190 Kč | 210 Kč | 230 Kč |

Výběr naspořených prostředků je možný až po dosažení 60 let věku za podmínky spoření minimálně 5 let. Výjimku tvoří tzv. výsluhová penze, na kterou vzniká nárok po uhrazení 180 měsíčních příspěvků. Pokud je výsluhová penze sjednána, jejím prostřednictvím je možné vyplatit až 50 % naspořených prostředků. (Manuál k důchodové reformě, s. 18)

2.3.1 Poplatky

Účastník III. pilíře důchodového systému musí počítat s poplatky, které mu budou penzijní fondy účtovat dle svých sazebníků. Každá společnost účtuje poplatek za správu ve výši 0,5–0,8 % ročně, který se počítá z objemu spravovaných prostředků klienta. Dále je účtován poplatek ve výši 10 % z výnosů připsaných v daném roce.

2.3.2 Transformované fondy

„Od 1. ledna 2013 došlo k transformaci stávajících penzijních fondů. Do tohoto data musely penzijní fondy získat povolení k činnosti penzijní společnosti podle zákona o doplňkovém penzijním spoření. (Zákon č.427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření). Penzijní společnost následně vyčlenila veškerá aktiva a pasiva související s penzijním připojištěním do tzv. transformovaného fondu, jehož prostřednictvím nadále provozuje penzijní připojištění pro stávající účastníky, avšak nemůže přibírat nové. Došlo tím k oddělení majetku účastníků penzijního připojištění od majetku penzijní společnosti; ta nyní majetek účastníků umístěný v transformovaném fondu pouze spravuje. Tento majetek není součástí majetkové podstaty penzijní společnosti a nemůže být použit jinak než k plnění závazků souvisejících s penzijním připojištěním.“ (Rytířová, 2013, s. 85)

Majetek spravovaný v transformovaných fondech je zhodnocován investicemi na kapitálových trzích, avšak penzijní společnost garantuje účastníkům nezáporný výnos. (Rytířová, 2013, s. 90)

2.3.3 Účastnické fondy

Účastnické fondy jsou nástupcem původního penzijního připojištění, tedy dnešních transformovaných fondů. Největším rozdílem proti transformovaným fondům je to, že účastnické fondy negarantují nezáporné zhodnocení. Účastníci si mohou sami zvolit investiční strategii v několika stupních od konzervativní až po dynamickou. Tyto strategie se liší různým rizikem dané investice a samozřejmě i očekávaným výnosem.

Protože fondy nemusí svým klientům garantovat nezáporné zhodnocení, mohou si dovolit investovat více rizikově s potenciálně vyšším výnosem pro účastníky.

3 STAVEBNÍ SPOŘENÍ

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

Stavební spoření je tak možné využívat kvůli možnosti získat dostupný úvěr nebo k výhodnému uložení peněz popř. jejich kombinaci. Státní podpora společně s úrokem představuje poměrně výhodné zhodnocení úspor s nízkým rizikem. (Radová, 2013, s. 112)

Hlavní výhodou stavebního spoření je právě státní podpora, která dělá ze stavebního spoření velmi oblíbený produkt, jehož reálné zhodnocení se pohybuje nad hranicí 4 % p.a. Nevýhodou je naopak 6letá vázací lhůta, po kterou nemůžeme s vloženými prostředky disponovat. Je také nutné počítat se srážkovou daní 15 %, kterou jsou zdaněny výnosy. Vložené vklady lze vybrat i před uplynutím vázací lhůty 6 let, takové ukončení je však zpravidla zpoplatněno a navíc se připravíme o veškeré výnosy a státní podporu, která nám byla od počátku spoření přiznána. (Janda, 2011, s. 66–67)

3.1 Poplatky ze stavebního spoření

3.1.1 Poplatek za uzavření smlouvy

Poplatek za uzavření smlouvy o stavebním spoření bývá účtován ve výši 1 % z cílové částky sjednané ve smlouvě o stavebním spoření. U některých spořitelen je tato částka limitována její maximální výší a pohybuje se v rozmezí 10 000–30 000 Kč. Při podpisu smlouvy o stavebním spoření s vyšší cílovou částkou než 1 000 000 Kč se tedy vyplatí vybírat spořitelny podle výše těchto poplatků.

3.1.2 Poplatek za vedení smlouvy

Poplatek za vedení smlouvy účtují spořitelny čtvrtletně popř. měsíčně, celkový roční poplatek se u všech sledovaných spořitelen pohybuje okolo 320 Kč, viz Tab. 7.

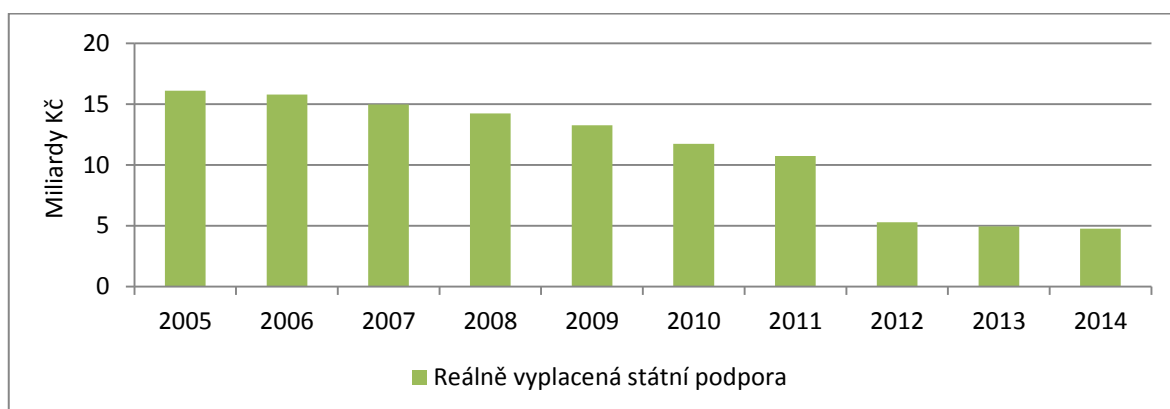
3.1.3 Poplatek za ukončení smlouvy

Standardní trvání smlouvy o stavebním spoření je 6 let. Po uplynutí této lhůty je možné ve stavebním spoření pokračovat nebo jej bezplatně ukončit. Ukončení smlouvy je možné i

před uplynutím této lhůty avšak je třeba počítat s poplatkem ve výši 0,5–1 % z cílové částky, viz Tab. 7.

3.2 Státní podpora

Stavební spoření podporuje stát formou příspěvků. Tyto příspěvky činí 10 % ročně uspořené částky včetně úroků, maximálně však 2 000 Kč ročně. Pro dosažení maximální státní podpory je tak nutné ročně spořit alespoň 20 000 Kč. Úroková sazba u stavebního spoření činí nejčastěji 1–1,5 % p.a. (Radová, 2013, s. 112–113)



Obr. 3 – Reálně vyplacená státní podpora na stavební spoření (Přehled základních údajů o stavebním spoření, 2015)

Během posledních 10 let se státní podpora stavebního spoření dramaticky snížila z částky 4 500 Kč na částku 2 000 Kč, na kterou dosáhne účastník stavebního spoření v případě, že spoří částku alespoň 20 000 Kč ročně. Avšak i snížená státní podpora motivuje téměř 4 miliony občanů České republiky ke spoření prostřednictvím stavebního spoření.

3.3 Úvěr ze stavebního spoření

Účastník stavebního spoření má dle §5 Zákona o stavebním spoření č.96/1993 Sb. právo na poskytnutí úvěru ze stavebního spoření na financování bytových potřeb při splnění podmínek daných tímto zákonem a také podmínek stanovených ve všeobecných obchodních podmínkách každé pojišťovny. Nejčastěji je nutné spořit minimálně 2 roky a dosáhnout určitého procenta cílové částky.

Výše takového úvěru musí být menší nebo rovna cílové částce sjednané smlouvou o stavebním spoření. Smlouva musí obsahovat úrokovou sazbu z vkladů i úrokovou sazbu z úvěru ze stavebního spoření a jejich rozdíl nesmí být vyšší než 3 procentní body. (Česko, 1993)

Pokud účastník nesplňuje podmínky pro získání úvěru ze stavebního spoření, může zkusit požádat o tzv. překlenovací úvěr. Ty ale spořitelny poskytují zcela individuálně a jejich poskytnutí nelze nárokovat.

Výhodou úvěru ze stavebního spoření je fakt, že stavební spořitelna nevyžaduje zajištění úvěru zástavou nemovitosti, avšak u úvěru vyššího než 500 000 Kč spořitelny zpravidla požadují zajištění ručitelem. Využití úvěru je pak striktně vázáno na řešení bytových potřeb. Úroková sazba takových úvěrů se pak pohybuje okolo 3 %, což se dokáže vyrovnat hypotečním úvěrům. (Kolik půjčí stavební spořitelna na dobré slovo, 2014)

3.4 Budoucnost stavebního spoření

Přestože se jedná o „stavební“ spoření, toto spoření prozatím není nijak účelové vázané na pořízení či rekonstrukci bydlení a po 6 letech lze naspořené prostředky včetně státní podpory využít na cokoliv. Lze však očekávat že podobné omezení bude v blízké době zavedeno a vyplacení státní podpory bude podmíněno jejím účelovým využitím na financování pořízení nebo rekonstrukci bydlení.

Otázkou zůstávají také nabízené úrokové sazby. Smlouvy, u kterých byla garantována úroková sazba 2 % (nebo vyšší) jsou pro spořitelny nevýhodné, spořitelny tak využívají všech zákonných možností, jak tyto smlouvy zrušit. Nejčastěji spořitelny nabídnou zvýšení cílové částky, které je doprovázeno i změnou úrokové sazby. Další možností je nabídnout klientům zmiňovaný úvěr ze stavebního spoření. Pokud klient odmítne úvěr a spoří déle než 6 let je to pro spořitelnu důvod k výpovědi smlouvy.

Od 1. dubna 2015 nabízejí stavební spořitelny Raiffeisen stavební spořitelna a.s., Modrá pyramida stavební spořitelna a.s., a Stavební spořitelna České spořitelny a.s. shodně sazbu pouze 1 %, což je sazba srovnatelná s některými spořicími účty. Výjimku tvoří Českomoravská stavební spořitelna a.s., která úročí vklady 1,3 % a také Wüstenrot stavební spořitelna a.s., která (při splnění určitých podmínek týkajících se výše vkladů a nezměnění cílové částky během spoření) nabízí 0,5 % bonus, tedy celkově 1,5 %.

Budoucnost stavebního spoření je tak nejistá a zájem o stavební spoření budou určovat především úrokové sazby a výše státní podpory v následujících letech.

4 SPOŘICÍ ÚČTY

Spořicí účty patří bezesporu mezi nejznámější spořicí produkty v České republice. Jejich význam spočívá v uložení krátkých peněz (tedy vkladů v délce do 12 měsíců). Spořicí účty kombinují výhodu vyššího úroku termínovaných vkladů s vysokou likviditou běžných účtů. Odpadají tak tzv. výpovědní lhůty termínovaných vkladů, jimiž byl podmíněn výběr prostředků. Výsledkem je tak účet, na kterém bude mít klient svoje peníze neustále k dispozici a současně bude dosahovat vyššího zhodnocení než na běžných účtech. (Janda, 2011, s. 52).

Založení spořicího účtu však někdy bývá podmíněno zřízením i běžného účtu u stejné banky, jehož vedení bývá zpoplatněno. Nepozorný klient si také nemusí všimnout toho, že banka uplatňuje tzv. pásmové úročení, tedy že nejvyšším nabízeným úrokem úročí např. jen určitou část vkladu. Cokoliv nad tuto částku je pak úročeno několikanásobně nižším úrokem. V konečném důsledku se pak ze zajímavého spořicího produktu může stát spoření s reálnou úrokovou mírou hluboko pod úrovní inflace. (Janda, 2011, s. 53–57).

4.1 Poplatky za spořicí účty

Spořicí účty lze zřídit zpravidla bezplatně, banky si neúčtují žádné poplatky ani za vedení nebo zrušení účtu. U žádného spořicího účtu se neplatí poplatky za příchozí platbu. Ke dni 1. dubna 2015 byla Sberbank CZ a.s. jedinou bankou, která účtovala poplatek za každou odchozí platbu (na účet mimo Sberbank CZ a.s.) ve výši 5 Kč.

4.2 Zdanění

Podle zákona o daních z příjmů v aktuálním znění (§8, odst. 1, písm. c) je na výnosy z úroků na spořicích účtech uplatněna srážková daň ve výši 15 %. Při výpočtu efektivní úrokové míry je tak nutné tuto srážkovou daň zohlednit.

5 TERMÍNOVANÉ VKLADY

Termínované vklady představují možnost jednorázového uložení peněžních prostředků na předem dohodnutou dobu bez možnosti jejich předčasného ukončení. Bývají úročeny fixní úrokovou sazbou a v závislosti na objemu prostředků a době trvání vkladu se aplikuje pásmové úročení. Pro banku představují tyto vklady relativně bezpečný zdroj primárních vkladů, které může použít pro financování střednědobých a dlouhodobých aktivních obchodů. (Meluzín, 2014, s. 47)

Vkladatel požaduje u těchto vkladů vyšší úrokový výnos, jelikož se vzdává možnosti disponovat se vkladem po sjednanou dobu. Vyskytují se 2 typy vkladů:

1. vklady na pevně stanovenou dobu

2. vklady s výpovědní lhůtou

Pro vybrání těchto vkladů je zapotřebí uplynutí sjednané doby (popř. uplynutí sjednané doby od podání výpovědi klientem). (Král', 2008, s. 107)

Z hlediska doby uložení dělíme termínované vklady na krátkodobé (doba uložení od několika dnů až po max. 1 rok) a dlouhodobé, které trvají více než 1 rok a jsou pro banky výhodnější, jelikož je mohou poskytnout dalším klientům formou úvěrů. Zvláštní vkladem je tzv. revolvingový vklad, který se sjednává spíše na kratší dobu, obvykle 1–3 měsíce a představuje kompromis mezi krátkodobým a dlouhodobým vkladem. Pokud klient nezašle s předstihem výpověď z vkladu, banka automaticky prodlouží daný vklad na stejnou dobu jako v předchozím období. (Meluzín, 2014, s. 47–48)

6 DLUHOPISY

Dluhopisy neboli obligace jsou cenným papírem, který je vydán emitentem za účelem získání finančních prostředků. Prodává se za předem určenou částku tzv. nominální hodnotu a po uplynutí sjednané doby je dluhopis „vrácen“ vystaviteli dluhopisu, který splatí nominální hodnotu + předem sjednaný výnos, který se nejčastěji definuje jako pevná úroková sazba. Investice do dluhopisů je tak celkem jednoduchá a z pohledu investora i velmi čitelná, jelikož předem známe výnos. (Smrčka, 2007, s. 147–148)

Dluhopisy lze považovat za alternativu bankovních úvěrů, neboť svému emitentovi mohou přinést daleko větší objem peněz, které by banky nebyly schopné formou klasických úvěrů poskytnout, současně jsou zpravidla levnější než bankovní úvěry. Pokud vlastníme dluhopis, můžeme jej kdykoliv prodat další osobě na tzv. sekundárním trhu, čímž postoupíme všechna práva i povinnosti vyplývající z vlastnictví dluhopisu.

Financování pomocí emise dluhopisů je typické pro státní orgány, jako jsou vláda, města a obce, dále pak banky a akciové společnosti. (Polouček, 2009, s. 167)

Výnos z dluhopisu představuje úrok a případně i kapitálový výnos ze změny ceny obligace na trhu, která se mění současně se situací na trhu a se změnami úrokových sazeb, protože při růstu úrokových sazeb na trhu klesá cena obligací. (Srový, 2014, s. 101–102)

6.1 Přímé vs. zprostředkované umístění

Dluhopisy lze umístit na trh dvěma způsoby: přímo nebo zprostředkovaně. Při přímém umístění jedná věřitel přímo s emitentem dluhopisu, což se pozitivně projeví v urychlení transakce a také v nižších nákladech celé emise. Zprostředkované umístění se využívá mnohem více než přímé a jejich zprostředkovatelem bývají nejčastěji banky. Jejich úkolem je zajištění emise, marketingu a všech dalších činností, které s emisí souvisejí. Rozdíl v ceně, za kterou banka dluhopisy nakoupí a poté prodá, poté tvoří zisk banky z emise dluhopisů. Tento způsob emise je pro emitenta dražší, vyhne se ovšem různým komplikacím spojených s přímou emisí. (Polouček, 2009, s. 167)

6.2 Typy dluhopisů

Dluhopisy můžeme dělit podle mnoha různých kritérií, nejpoužívanější jsou rozdělení podle emitenta (státní, komunální, bankovní, podnikové), podle výnosu (s pevnou kuponovou sazbou, s pohyblivou kuponovou sazbou, s nulovou kuponovou sazbou,

ziskové dluhopisy, prémiové dluhopisy, indexové dluhopisy) a podle zajištění (pevné zajištění, pohyblivé zajištění, kolaterální zajištění, zajištění umořovacím fondem nebo bez zajištění). (Polouček, 2009, s. 168)

7 PODÍLOVÉ FONDY

Charakteristickým znakem investičních a podílových fondů je soustřeďování zdrojů od velkého množství investorů a následně jejich investování do diverzifikovaného portfolia podle předem stanovených pravidel. K investičním a podílovým fondům se nepřístupuje přímo nýbrž zprostředkovaně skrze investiční společnosti. (Polouček, 2009, s. 320)

7.1.1 Zdanění výnosů

Novela zákona o daních z příjmů platná od 1. 1. 2014 (Zákon o dani z příjmů 586/1992 Sb., §4, odst. 1, písm. w) říká, že od daně z příjmů jsou osvobozeny veškeré příjmy z prodeje cenných papírů, pokud mezi jejich nákupem a prodejem uplyne lhůta alespoň 3 let a současně byly pořízeny ne dříve než 1. 1. 2014. U cenných papírů pořízených před tímto datem platí původní lhůta 6 měsíců. Od daně jsou také osvobozeni drobní investoři, kteří v kalendářním roce prodají cenné papíry v souhrnné hodnotě 100 000 Kč nebo nižší. (Tůma, 2014, s. 133–134)

7.1.2 Poplatky u podílových fondů

Podílové fondy neposkytují své služby zadarmo. Jejich ceníky obsahují několik různých poplatků, které jsou s účastí v podílových fondech spojeny.

7.1.2.1 Vstupní poplatek

Vstupní poplatek bývá většinou tím zásadním. Jeho výše se pohybuje v jednotkách procent z investované částky. Jeho výše závisí na délce investice, výši investované částky a také charakteru rizikovosti investice. Obecně platí, že poplatek je vyšší u dlouhodobých investic, investic nižších částek a rizikovějších investic. Nejčastěji se pohybuje v rozmezí 0,7–4 % z investované částky. (Tůma, 2014, s. 108)

Tab. 2 – Typické sazby vstupních poplatků (Tůma, 2014, s. 108)

| Typ investice | Výše poplatku |
|---------------|---------------|
| Krátkodobé | 0–0,5 % |
| Dlouhodobé | 1–2,5 % |
| Zajištěné | 0–3 % |
| Smíšené | 2–5 % |
| Akciové | 3–5 % |

7.1.2.2 Výstupní poplatek

V praxi je možné se setkat také s výstupním poplatkem. Není to pravidlem, ale většinou platí, že investiční společnost účtuje buď vstupní anebo výstupní poplatek, oba zároveň jen velmi výjimečně. Výstupní poplatek je účtován klientům, kteří nedodrží smluvený horizont investice. Jeho funkcí tak je motivovat účastníky aby z fondů nevystoupili předčasně. (Tůma, 2014, s. 109)

7.1.2.3 Poplatek za správu (*Management fee*)

Účtuje se každoročně jako poplatek za správu portfolia klienta. U akciových fondů se poplatek pohybuje ve výši mezi 1,5–2 %, u dluhopisových nejčastěji okolo 1 %.

Tab. 3 – Typické sazby *management fee* (Tůma, 2014, s. 110)

| Typ investice | Výše poplatku |
|---------------|---------------|
| Krátkodobé | 0,2–0,5 % |
| Dlouhodobé | 0,5–1 % |
| Smíšené | 1–2 % |
| Akciové | 1,5–2 % |

7.1.2.4 Výkonnostní poplatek (*Performance fee*)

Některé fondy mohou účtovat tzv. *performance fee*, který se platí paušálně bez ohledu na výkonnost fondu. V praxi by tak tento poplatek měl motivovat správce fondu k dobré výkonnosti, protože při špatné výkonnosti fondu hrozí odchod klientů a tím i snížení celkového objemu spravovaných aktiv, ze kterých se výkonnostní poplatek platí. (Tůma, 2014, s. 110)

7.1.3 Výhody kolektivního investování

Investiční a podílové fondy patří mezi produkty kolektivního investování a jsou postaveny na myšlence, že velký investor může vždy počítat s možností lepší investice než malí investoři. Menší investované sumy totiž není dost dobře možné rozložit a dostatečně tak diverzifikovat investici. Z tohoto důvodu vznikly podílové fondy, které sdružují drobnější investice malých investorů a jménem podílového fondu je investují na trhu. Každá investor si podle zvolené investiční strategie zvolí vhodný fond (nejčastěji konzervativní, vyvážený nebo dynamický). Společně se tak investoři podílí na dosažených ziscích nebo ztrátách

proporcionálně podle výše své investice. Drobní investoři tak mohou společně dosáhnout na vysokou diverzifikaci jejich portfolia. „Podle sledovaného cíle fond investuje do hotovostních ekvivalentů (produkty peněžních trhů, například termínované vklady v bankách, státní pokladniční poukázky, depozitní certifikáty), dluhopisů nebo akcií, případně do kombinací všech produktů. Protože existuje velmi mnoho investičních cílů, je i počet fondů velký a mohou být klasifikovány podle různých kritérií.“ (Steigauf, 2003, s. 10)

7.1.4 Ukazatele nákladovosti

7.1.4.1 Celková nákladovost (TER)

Při výběru správného fondu nás bude zajímat celková nákladovost označovaná zkratkou TER (Total Expense Ratio), která zahrnuje všechny výše zmiňované poplatky včetně poplatků, které si za správu účtuje depozitář či auditor (max. ve výši 0,2 %). Existují ale ještě i další náklady jako transakční náklady (poplatky placené brokerům za každý uskutečněný obchod na trhu) nebo spread (rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou papíru), které celková nákladovost nezohledňuje. (Tůma, 2014, s. 112)

Náklady TER nám snižují reálnou výnosnost fondu. Máme-li fond s náklady 2,5 % a současně očekáváme, že fond vydělá v průměru 7 % za rok, reálný výnos investora se tak sníží jen na 4,5 %. Vhodný fond se tedy vyplatí vybírat také podle hodnoty celkové nákladovosti TER, kterou najdeme zpravidla spíše u větších fondů. Bohužel celková nákladovost není v nabídkách fondů běžně uváděná a je proto nutné ji dohledávat v měsíčních zprávách fondů a komentářích. (Syrový, 2010, s. 70)

7.1.4.2 Celková výše poplatků (PER)

Hodnotou PER (Product Expense Ratio) označujeme výši celkových poplatků. Říká nám jak velká část zaplaceného pojistného bude využita na uhrazení poplatků. Jedná se o dílčí ukazatel nákladovosti pojištění, který ovšem nezahrnuje manažerské poplatky. (Šídlo, 2007)

7.1.4.3 Typická absolutní nákladovost (TANK)

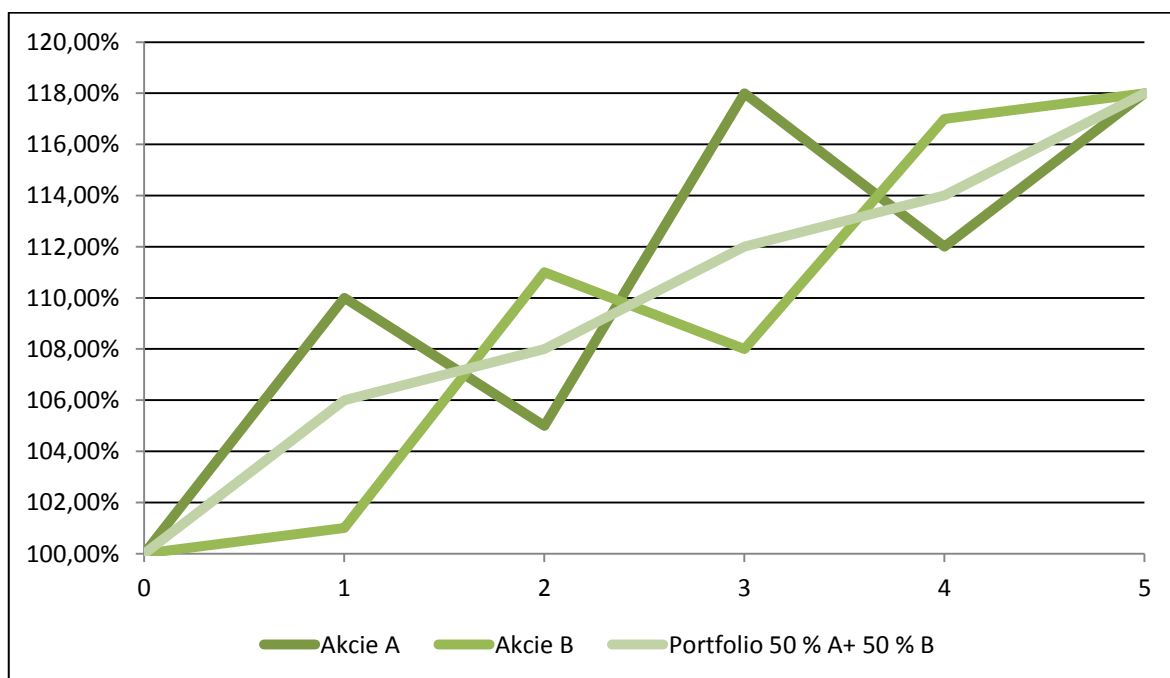
TANK je ukazatelem celkové nákladovosti investičních produktů. Nákladovost TANK 15 % nám říká, že na konci investice bychom měli dostat 85 % předpokládané budoucí hodnoty investice. (Dlouhá, 2014)

7.1.5 Investiční vs. podílový fond

Rozdíl mezi investičním a podílovým fondem je v právní subjektivitě. Podílové fondy totiž nemají právní subjektivitu a jsou plně podřízeny investiční nebo správcovské společnosti, která je zřizuje a provozuje. Majetek podílových fondů musí být dle zákona oddělen od majetku investiční (správcovské) společnosti. Vlastnické právo podílníka představují podílové listy nebo investiční certifikáty, které vystavuje investiční společnost. Na rozdíl od investiční společnosti nemá podílník právo podílet se na řízení společnosti nebo jakkoliv zasahovat do řízení fondu. Pokud podílník nesouhlasí s investiční politikou svého fondu, může podílové listy prodat a z fondu vystoupit. Investiční fondy fungují podobně jako akciové společnosti, investoři tak vystupují jako akcionáři společnosti se všemi příslušnými právy a povinnostmi. (Polouček, 2009, s. 321)

7.1.6 Diverzifikace portfolia

Podstatou diverzifikace je nízká vzájemná korelace investic. Korelace vyjadřuje do jaké míry se dvě investice pohybují spolu. Pokles hodnoty jedné investice tak neznamená automatický pokles i druhé investice. Větší množství investic toto kolísání eliminuje. Širší portfolio může pochopitelně i snížit celkovou výnosnost než kdybychom vsadili pouze na jedinou firmu, jejíž akcie zázračně vzrostou o desítky procent. Současně se ale chráníme před dramatickým poklesem. (Tůma, 2014, s. 17)



Obr. 4 – Akcie s nízkou korelací (Tůma, 2014, s. 18)

Jak můžeme vidět na Obr. 4, vývoj samotných akcií společností A a B je poměrně volatilní a prudký nárůst může vystřídát stejně prudký pokles. Pokud ovšem investujeme do portfolia akcií obou těchto firem v poměru 50:50, tak vývoj hodnoty naší investice se mění pozvolněji a eliminuje výraznější výkyvy.

Mellon považuje investiční a podílové fondy za pohodlný způsob investování na burze pro neprofesionální investory, protože přímé investování na burze je velmi náročné především díky velkému množství proměnných, kterými se ceny akcií řídí. Analýza všech těchto informací je časově náročná a vyžaduje patřičné znalosti. (2008, s. 49)

7.1.7 Otevřené vs. uzavřené fondy

Toto rozdělení odráží možnost fondů vydávat akcie a podílové listy. V případě otevřených podílových fondů jich může investiční společnost emitovat neomezené množství. Není tak omezen ani počet investorů, kteří mohou do fondu vstoupit. Emise probíhají v závislosti na poptávce nebo podle zvolené strategie fondu. Otevřený podílový fond musí zajišťovat zpětný odkup akcií a podílových listů. Část finančních zdrojů tak musí fond držet v likvidní podobě, aby byl schopný v případě poptávky zpětný odkup zajistit. (Polouček, 2009, s. 321)

Do otevřeného fondu lze kdykoliv vstoupit a zase z něj vystoupit. Odborněji řečeno, fond vydává a odkupuje podílové listy na požádání. (Tůma, 2014, s. 22)

Uzavřené fondy nabízejí zpravidla jen omezený počet podílových listů, popř. omezuje dobu, po kterou podílové listy vydává. Tyto fondy většinou vznikají na dobu určitou, po jejímž uplynutí se může změnit na otevřený podílový fond nebo vyplatit podílníky a ukončit svou činnost. (Polouček, 2009, s. 321)

7.1.8 Podílový list

Podílový list je majetkový cenný papír, který slouží k získávání kapitálu pro kolektivní investování a který ztělesňuje podíl ve fondu. Většinou se nevydávají přímo fyzicky ale spíše formou zaknihovaných podílových listů, které spravuje investiční společnost. (Tůma, 2014, s. 23)

Podle způsobu obchodování rozlišujeme podílové listy otevřeného a uzavřeného podílového fondu, podle způsobu vyplácení výnosů dělíme podílové listy na růstové a podílové listy výnosové. (Polouček, 2009, s. 166)

8 ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ

Životní pojištění slouží primárně ke krytí rizik, která ohrožují lidský život. Standardně jsou kryty události úmrtí a dožití, v některých případech jsou do pojištění zahrnuta i jiná pojištění neživotního charakteru jako invalidita, úraz nebo vážné nemoci. Životní pojištění se postupně vyvíjí. V minulosti byl jeho hlavní význam v krytí rizika úmrtí. V současnosti však narůstá na významu událost dožití, tedy část pojištění je tzv. spořicí a po dosažení určitého věku je vyplacena klientovi. Standardně se životní pojištění sjednává jako pojištění obnosové, klient má tak jasný přehled o tom jaká pojistná částka bude vyplacena v případě pojistné události. (Ducháčková, 2009, s. 109)

Struktura ceny životního pojištění

- riziková složka
- rezervotvorná složka
- kalkulované správní náklady

Hlavní součástí ceny životního pojištění je riziková složka, která kryje pojistné plnění v případě úmrtí. Rezervotvorná (spořivá) složka naopak slouží ke krytí pojistného plnění v případě dožití. Jedná se tak o alternativu ke spořicí a investičním produktům pro zajištění na stáří. (Ducháčková, 2009, s. 110)

Přestože v současnosti mnoho pojišťoven nabízí pod názvem „investiční životní pojištění“ produkty kombinující pojištění a spoření resp. investování, jejich výhodnost je nutné dobře zvážit. Pojištění by mělo sloužit především ke krytí pojistných rizik a spořicí část tak lze chápat spíše jako doplněk než jako plnohodnotný způsob zajištění financí v důchodovém věku. Ke spoření nebo investování tak lze doporučit využití specializovaných produktů, jako jsou např. podílové fondy, které jsou primárně určeny ke zhodnocování úspor.

9 INVESTICE

Syrový mluví o investici jako o odložené spotřebě. Peníze, které dnes máme, odkládáme proto, abychom je mohli použít v budoucnu. Motivací investorů je uchování a zvýšení hodnoty majetku. (2010, s. 14)

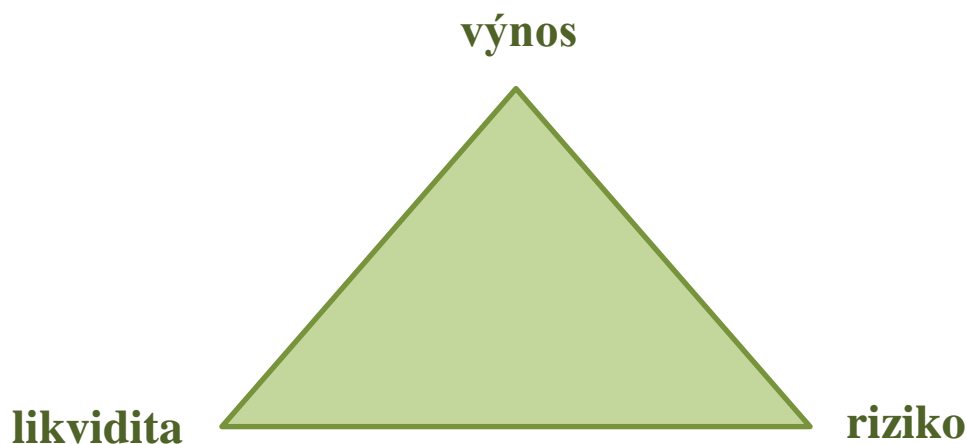
9.1 Investiční strategie

Kohout definuje investiční strategii jako dlouhodobý plán rozmístění investic mezi různé typy cenných papírů. Mnohem více podle něj záleží na tom, zda zvolíme akcie, dluhopisy či jiné nástroje peněžního trhu než na tom, do kterých konkrétních akcií budeme investovat. (2013b, s. 187)

9.2 Riziko

Ambrož chápe riziko jako eventualitu, kdy se něco nepříznivého může přihodit. Obecně lze riziko definovat tak, že značí situaci, kdy očekávaný děj proběhne jinak, než bylo naplánováno nebo neproběhne vůbec. Na finančních trzích se rizikem rozumí situace, při které nám hrozí nějaká ekonomická ztráta. (2011, s. 9)

„Riziko je druh nejistoty, kde je možné kvantifikovat pravděpodobnost vzniku odlišných výsledků. Riziko představuje nebezpečí, že dosažené výsledky se budou lišit od výsledků předpokládaných.“ Velmi blízkým pojmem je i nejistota, která se týká okolností, jež ovšem nelze předvídat. Nejistotu nelze nijak kvantifikovat a není tak možné se proti ní chránit žádným dostupným prostředkem, např. pojištěním. (Polách, 2012, s. 91)



Obr. 5 – Magický trojúhelník (vlastní zpracování)

Riziko ovšem není jediným kritériem pro volbu vhodné investice. Obr. 5 demonstruje tzv. magický trojúhelník, tedy vztah mezi rizikem, likviditou a výnosem. Vysoká tržní hodnota majetku ztrácí význam v okamžiku, kdy tento majetek není možné prodat a získat tak potřebné peníze. Jakoukoliv investici tak lze znázornit s pomocí tohoto trojúhelníku. Je zřejmé, že čím více je naše investice likvidní, tím méně je riziková a naopak. S vyšší požadovanou výnosností roste riziko a likvidita naopak klesá. (Smrčka, 2010, s. 172)

9.2.1 Investiční riziko

Každá investice může přinést zisk nebo ztrátu. Investiční riziko spočívá v tom, že dopředu neznáme výsledek investice, který se může lišit od očekávání investora. Tuto vlastnost určuje rizikovost investice, která současně s výnosem a likviditou patří mezi nejdůležitější rozhodovací kritéria při volbě investic. Platí, že čím vyšší výnos investice slibuje, tím vyšší bývá rizikovost. (Polách, 2012, s. 92)

9.2.2 Inflační riziko

Inflaci rozumíme růst cenové hladiny spotřebního koše, čímž dochází ke znehodnocení peněz. Ve střednědobém a dlouhodobém investičním horizontu je nutné s inflací počítat, protože abychom zjistili reálný výnos investice, musíme inflaci od výnosu odečíst. Naštěstí lze inflaci poměrně dobře předpovídat, sama Česká národní banka používá své nástroje měnové politiky tak, aby docílila inflace pohybující se okolo 2 %, která bývá označována za zdravou inflaci podporující ekonomiku.

9.2.3 Finanční riziko

Souvisí s finančním zdravím bank, pojišťoven, spořitelů a ostatních finančních institucí, které přijímají vklady a poté s nimi obchodují. Pokud máme k dispozici pravdivé údaje o hospodaření společnosti, lze tyto problémy poměrně snadno identifikovat. (Smrčka, 2007, s. 45)

Polách mluví o finančním riziku jako o riziku, při kterém hrozí nedostupnost bankovních úvěrů a způsobují jej především změny úrokových sazeb, změny v daňovém systému nebo změny diskontních sazeb. (2012, s. 93)

9.2.4 Riziko kurzových změn

Riziko spojené se zahraničním obchodem popř. s investováním v cizích měnách. K zajištění proti kurzovým ztrátám využívají společnosti tzv. hedging nebo mohou využít i

komerčního pojištění proti kurzovým ztrátám. Soukromý investor se však proti tomuto riziku 100 % pojistit nemůže a proto jej musí v případě investic brát v potaz. (Smrčka 2010, s. 161)

9.2.5 Měnové riziko

Měnové riziko je blízké riziku kurzových změn a je spojeno s umělými zásahy člověka do ekonomiky. Problém spočívá v udržování vlastní měny v pevné ceně vůči jiným měnám. (Smrčka, 2010, s. 162)

9.2.6 Úrokové riziko

Projevem úrokového rizika je kolísání cen v závislosti na pohybu úrokových sazeb. Při růstu očekávaných sazeb výnosů klesá cena dluhopisu. Změna úrokových sazeb navíc mění cenu dluhopisu přímo úměrně v závislosti na době do splatnosti dluhopisu.

Míru úrokového rizika udává durace, která říká, jak se změní cena dluhopisu při skokové změně výnosu o jeden procentní bod. (Tůma, 2014, s. 63)

Cipra definuje duraci jako: „střední dobu života obligace, která je váženým průměrem dob jednotlivých kupónových plateb, přičemž váhy jsou dány jako poměrný příspěvek jednotlivých diskontovaných kupónových plateb do celkové ceny obligace.“ (2005, s. 105)

9.3 Možnosti snižování rizika

Pokud neinvestujeme do státních dluhopisů, které jsou považovány za bezrizikové, je jakákoliv investice spojena s rizikem. Riziko nemůžeme absolutně vyloučit. Lze jej však snížit na takovou míru, která pro nás bude přijatelná.

Snad nejdůležitějším nástrojem je diverzifikace portfolia (viz bod 7.1.6). Výběrem různých druhů investic s rozdílným rizikem a výnosem můžeme účinně snížit rizikovost naší investice a vyhnout se tak (ne příliš pravděpodobné ale přesto možné) totální ztrátě.

Diverzifikaci však můžeme použít také ve spojení s časem. Kohout zmiňuje metodu průměrování nákladů (dollar-cost averaging) jako účinný nástroj v boji proti poklesu hodnoty investice. Podstatou je „rozdrobení“ investice do menších částí, které jsou pak investovány postupně v průběhu času. Nevýhodou však může být zvýšení transakčních nákladů, které budou při vyšším počtu investic zcela jistě vyšší. Další nevýhodou je

nutnost dodržovat stanovený plán a investovat vždy podle plánu, i když se situace na daném trhu nevyvíjí zrovna příznivě. (2013, s. 48)

9.4 Postup při investování

Správný postup volby a realizace investice je jedním z hlavních předpokladů úspěšné investice. V zásadě by je bylo možné shrnout do 4 kroků:

Krok č. 1 – Stanovení finančních cílů

Základem by měla být definice očekávání a odpověď na otázku: „Proč chceme investovat?“ Je třeba také znát současnou finanční situaci, tj. zdali existují nějaké nesplacené pohledávky nebo závazky, plánované výdaje, věk odchodu do důchodu a očekávaný důchod a také úroveň současných i budoucích očekávaných příjmů. Neméně podstatnou věcí je také požadovaný (nebo spíše očekávaný) výnos a tolerance investora vůči riziku. (Kohout 2013b, s. 201)

Krok č. 2 – Výběr investiční strategie

Podle stanovených finančních cílů zvolíme vhodnou investiční strategii, které se liší složením aktiv. Výběr strategie je velmi důležitý, neboť z více než 90 % bude právě volba strategie určovat charakter chování celého portfolia z hlediska výnosů, rizik a inflace. (Kohout 2013b, s. 202)

Krok č. 3 – Naplnění investiční strategie

Ve 3. kroku následuje podle Kohouta naplnění strategie, tedy samotné provedení investice do zvolených produktů. Je nutné brát v potaz, že jednotlivé fondy se od sebe liší nejen výnosem, ale také výší poplatků za zřízení a vedení investice. Důležité je provést diverzifikaci portfolia i v rámci jednotlivých tříd investic. Při výběru fondů, bank a makléřů je dobré se řídit jejich dobrým jménem a ratingem. Problémem může být přeceňování výnosů fondů v minulosti, které však nic neříkají o tom, jak se bude daný fond vyvíjet v budoucnu. (2013b, s. 202)

Krok č. 4 – Uskutečnění investiční strategie

Posledním a také nejtěžším krokem je uskutečnění strategie, tedy „čekání“ než uběhne časový úsek potřebný k tomu, aby se zvolená investice naplnila. Jednou zvolená investice by se neměla měnit, nebo alespoň ne příliš často. Kohout doporučuje měnit strategii v časovém horizontu alespoň několika let, nejlépe když se změní potřeby klienta.

S rostoucím věkem bude klient preferovat spíše konzervativnější strategie, které zajistí nižší zato však jistý výnos a ochrání jeho investici před prudkými výkyvy. Přehnaná reakce na změnu výkonnosti investice a její rychlá změna má většinou za následek daleko větší škody než rozvážné vyčkávání dalšího vývoje. Výrazný propad hodnoty portfolia však nechá v klidu asi jen málokoho. (2013b, s. 203)

9.5 Typy investičních strategií

9.5.1 Konzervativní strategie

Zvolením této strategie požadujeme především minimalizaci výkyvů hodnoty našeho portfolia. Konzervativní strategie přináší velmi nízký výnos a hodí se pro klienty, kteří nechtějí nebo (z jakéhokoliv důvodu) nemohou riskovat. Nejčastěji jde o situace, kdy investované prostředky budeme během krátké doby (do jednoho roku) potřebovat. Tuto kategorii charakterizuje riziko na úrovni 1,37 % a požadovaný výnos okolo 2,5 %. Konzervativní portfolio tvoří především nástroje peněžního trhu a dluhopisy.

9.5.2 Vyvážená strategie – spíše konzervativní

Očekávaná výnosnost této strategie je asi 6 %, musíme však počítat s mírou rizika na hranici 7,9 %. Portfolio není zaměřeno jen na peněžní trh, ale soustřeďuje se spíše na dluhopisy a akciový trh.

9.5.3 Vyvážená strategie – spíše agresivní

Aktiva jsou investovaná více rizikově. Očekáváme výnos okolo 7 %, což je velmi podobné strategii „spíše konzervativní“, ale významně nám vzrostla míra rizika na 10,1 %. Celých 35 % tvoří dluhopisy, téměř 43 % však je investováno do akcií.

9.5.4 Agresivní strategie

Agresivní strategie s sebou nese velké riziko s hodnotou 13,5 % a lze ji doporučit pouze profesionálním investorům. Očekávaná výnosnost se pohybuje kolem 8,5 %. Je však nutné počítat s tím, že hodnota portfolia může prudce klesnout i o 30 % a poměrně rychle tak lze ztratit velkou část investice. (Kohout, 2013b, s. 192)

10 PEST ANALÝZA

Finanční trh je formován prostředím, ve kterém působí. Proto je vhodné provést analýzu všech faktorů, které jej ovlivňují. Pro tyto potřeby využijeme tzv. PEST analýzu., která představuje analýzu politických a legislativních, ekonomických, sociálních a technologických faktorů. (Blažková, 2007, s. 53)

10.1 Politické a legislativní faktory

Jejich součástí je především stabilita domácí i zahraniční politické situace, ale také regulace legislativního prostředí, kterému jsou finanční trhy podřízeny. Řada zákonů, právních norem a vyhlášek vymezuje prostor, ve kterém subjekty finančního trhu podnikají a jejich případná změna může velmi zásadně ovlivnit tržní rovnováhu a oslabit tak pozici některého z produktů. (Sedláčková, 2006, s. 16–17)

10.2 Ekonomické faktory

Druhým významným faktorem je současný stav ekonomiky a celé makroekonomické prostředí. Míra ekonomického růstu, úroková míra, míra inflace, daňová politika nebo směnný kurz jsou jeho hlavními jmenovateli. Slabý růst ekonomiky podněcuje spíše k úsporám. Úroková míra současně s mírou inflace pak rozhodují o nabízených úrokových měrách a o potenciálním zhodnocení úspor. Naopak růst ekonomiky doprovází zvýšení spotřeby a snižování úspor. (Sedláčková, 2006, s. 17)

10.3 Sociální a demografické faktory

Také struktura a životní styl obyvatelstva mají zásadní vliv na okolní prostředí. Rozdělení příjmů, pracovní mobilita, úroveň dosaženého vzdělání, postoje k práci a volnému času a regionální rozdíly jsou vždy typické jen pro určitou část území. (Blažková, 2007, s. 54)

10.4 Technologické faktory

Technické a technologické změny jsou jedním z hlavních faktorů pro inovace. Nevyužití inovací znamená v dnešním světě zaostávat za konkurencí. Mezi tyto faktory spadají vládní výdaje na vývoj a výzkum nebo nové patenty a technologie. V oblasti bankovníctví a financí má zásadní význam rozvoj internetu a komunikačních technologií, které přináší mobilitu pro všemožné služby. (Blažková, 2007, s. 53)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

11 PEST ANALÝZA

11.1 Politické a legislativní faktory

Současná vláda stojí před úkolem změnit důchodový systém tak, aby byl dlouhodobě udržitelný. Klesá porodnost, díky které se v budoucnu začne snižovat počet ekonomicky aktivních obyvatel. Současně se zvyšujícím se počtem osob v důchodu připadá více a více peněz ze státního rozpočtu na důchody. Výdaje na sociální dávky v roce 2015 dosahují téměř 42 % státních výdajů (559,6 mld. Kč), z nichž téměř 80 % tvoří právě výdaje na důchody. V současnosti se počítá se zrušením II. pilíře důchodového systému, který zavedla předchozí vláda. Reforma důchodového systému je tak nevyhnutelná. (Státní rozpočet 2015 v kostce, 2015)

11.2 Ekonomické faktory

Stále trvající intervence České národní banky v listopadu 2013 a s ní spojené oslabení kurzu koruny na hranici 27 Kč/EUR má negativní dopad na případné investice v cizí měně. Současná legislativní úprava obsahuje 15 % srážkovou daň na výnosy z kapitálového majetku. Naopak využívání některých spořicíh produktů stát podporuje daňovým zvýhodněním. Základ daně lze snížit u plateb na životní pojištění až do výše 12 000 Kč ročně, dále lze odečíst zaplacené příspěvky nad 12 000 Kč na penzijní připojištění a doplňkové penzijní spoření taktéž s limitem 12 000 Kč za rok.

11.3 Sociální a demografické faktory

Nepříznivý demografický vývoj v České republice zvyšuje tlak na nutnou změnu důchodového systému. Pomalu se zvyšuje finanční gramotnost obyvatel, kteří si uvědomují nutnost zajistit si finanční prostředky na důchod individuálně a nespoléhat se tolik na stát.

11.4 Technologické faktory

Technologie jsou v 21. století velmi důležitou součástí rozvoje celé společnosti a významně ovlivňují i oblast ekonomie a financí. Společným jmenovatelem všech novinek je elektronizace. Zřizovat a spravovat své účty, finance a investice je dnes možné prakticky odkudkoliv, stačí počítač nebo tablet s připojením k internetu či mobilní telefon. Se správou financí na dálku souvisí také zvýšené bezpečnostní riziko a tím i neustále se

zvyšující potřeba zdokonalovat zabezpečení přístupu ze strany poskytovatelů služeb, ale také informovat uživatele o potenciálních rizicích, která jsou s takovými službami spojena.

12 JAK ZHODNOCUJEME SVÉ PENÍZE

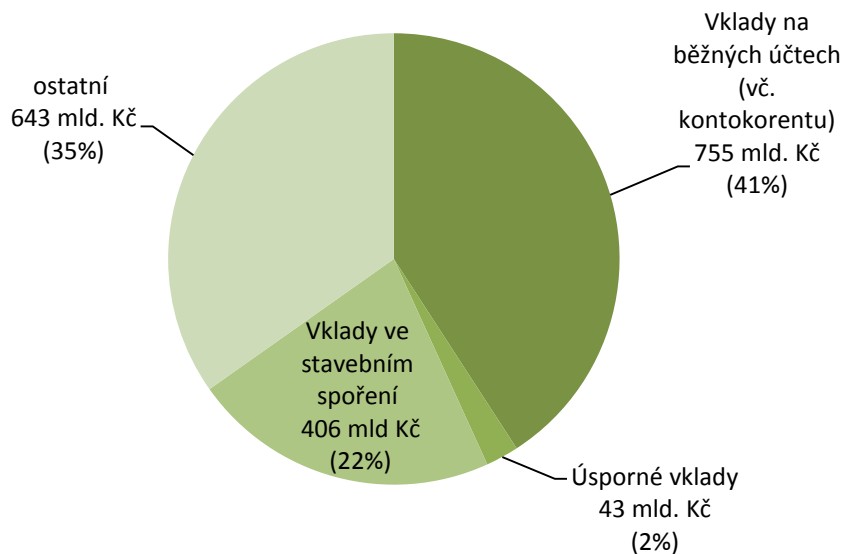
Česká národní banka, která vede i statistiku finančních účtů domácností zveřejnila, že ke dni 31. 12. 2014 dosahoval objem aktiv domácností přes 4,5 bilionu Kč, z toho téměř 2,1 bilionu Kč tvořily bankovní vklady, viz Tab. 4.

Tab. 4 – Finanční aktiva domácností k 31. 12. 2014 (Česká národní banka, ARAD)

| Název banky | Objem prostředků |
|--|-------------------|
| Finanční aktiva celkem | 4 585 385 mil. Kč |
| Oběživo (AF.21) | 337 793 mil. Kč |
| Vklady (AF.22+AF.29) | 2 098 943 mil. Kč |
| Dluhové cenné papíry (AF.3) | 230 454 mil. Kč |
| Půjčky (AF.4) | 226 mil. Kč |
| Účasti a akcie/podílové listy investičních fondů (AF.5) | 1 117 317 mil. Kč |
| Pojistné, penzijní a standardizované záruční programy (AF.6) | 639 304 mil. Kč |
| Finanční deriváty a zaměstnanecké opce na akcie (AF.7) | 97 mil. Kč |
| Ostatní pohledávky (AF.8) | 161 251 mil. Kč |

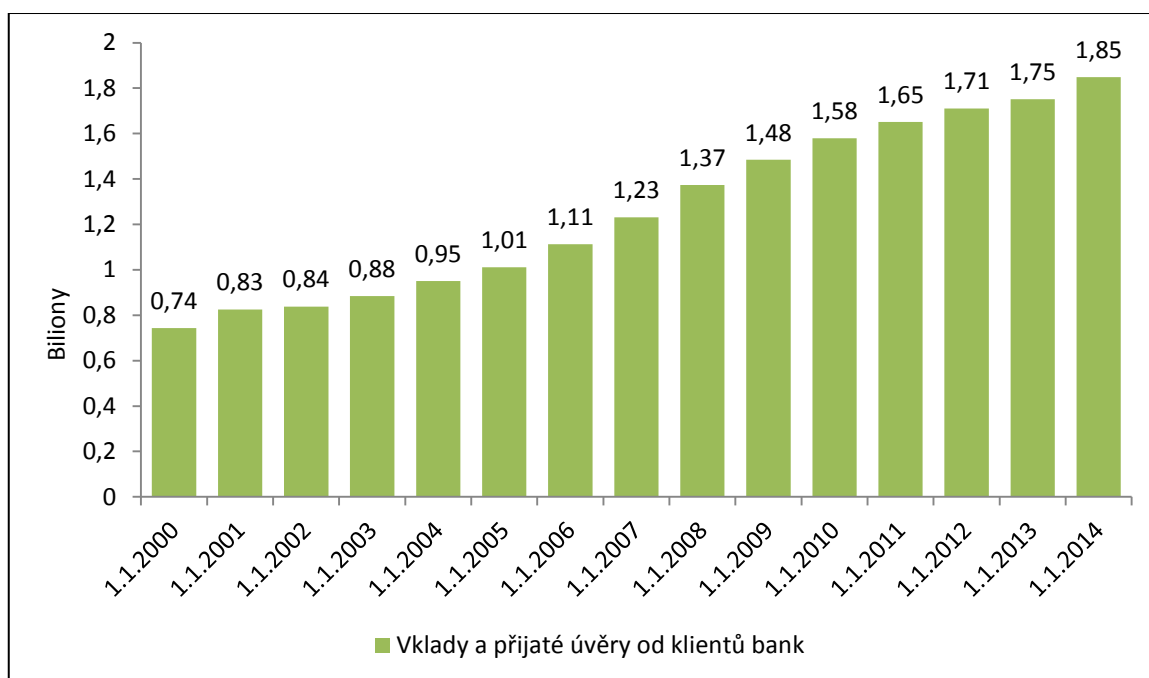
Největší část vkladů klientů bank tvoří vklady na běžných účtech. Celých 41 % vkladů (755 mld. Kč) je tak úročeno nominální úrokovou sazbou do 0,1 %, což je nejvyšší běžná nominální úroková sazba korunových vkladových účtů. Po odečtení 15% srážkové daně je jejich zhodnocení téměř nulové a nepokrývá tak ani inflaci.

Dalších 406 mld. Kč (22 % z bankovních vkladů) tvoří vklady na stavebním spoření, které je v České republice stále velmi populární. Úsporné vklady, tj. vklady na spořicí účtech tvoří pouhá 2 % celkových vkladů. Zbýlých 643 mld. Kč tvoří ostatní termínované a netermínované vklady.



Obr. 6 – Podíl vybraných položek na bankovních vkladech k 31. 12. 2014 (ČNB, ARAD)

Celková výše bankovních vkladů domácností se neustále zvyšuje, během posledních 10 let se téměř zdvojnásobila na hodnotu dosahující 1,85 bilionu korun.



Obr. 7 – Objem vkladů a přijatých úvěrů od klientů bank (ČNB, statistika ARAD)

13 MODELOVÉ PŘÍPADY

Jak jsem uvedl již v úvodu, cílem práce je navrhnout vhodné portfolio produktů pro 3 modelové případy:

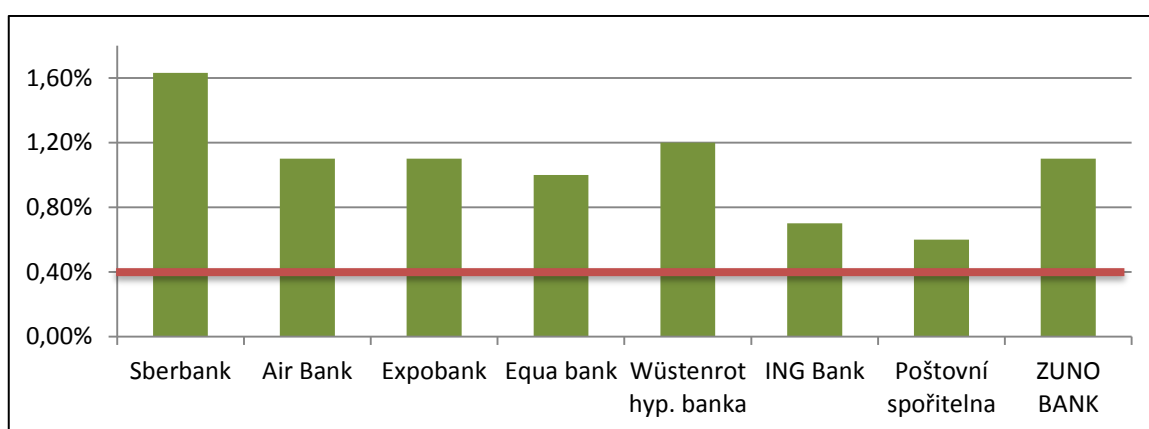
- 1. modelový případ (Případ A)** – pracující člověk žijící u rodičů, věk 21 let, průměrný čistý příjem 14 000 Kč, měsíčně může spořit až 4 000 Kč. V horizontu 6–8 let plánuje samostatné bydlení, buď formou podnájmu nebo pořízení vlastního bytu. Využívá penzijní spoření, kam přispívá měsíčně částku 300 Kč, má tak naspořeno již 10 000 Kč. Úspory na spořicímu účtu činí 25 000 Kč. Investičním cílem je spoření na bydlení a zajištění na důchod.
- 2. modelový případ (Případ B)** – mladý pár (34 let) se 2 dětmi (6 a 8 let), průměrný čistý příjem 40 000 Kč, měsíčně mohou spořit až 10 000 Kč. Bydlí ve vlastním domě. Využívají penzijní spoření, kde každý z nich měsíčně ukládá částku 500 Kč, každý má naspořeno 35 000 Kč. Jejich rodinné úspory činí 70 000 Kč, které mají uloženy na spořicímu účtu. Jejich cílem je vytvořit finanční rezervu na důchod a také chtějí spořit dětem.
- 3. modelový případ (Případ C)** – starší pár (55 let), žijící ve vlastním domě, měsíčně mohou spořit až 8 000 Kč, důchodového věku dosáhnou za 9 let (muž) a za 8 let (žena), tedy v letech 2024 a 2023. Investičním cílem je naspořit peníze na penzi. Nemají založeno penzijní spoření, jejich současné úspory činí 50 000 Kč. Další peníze chtějí ukládat stranou, aby mohli za 10 let přispět svým vnoučatům na studium na vysoké škole.

K dosažení určených cílů každého investora využijeme aktuální nabídku spořicích a investičních produktů na českém trhu. Dle potřeby bude využita pravidelného nebo jednorázové spoření.

14 FINANČNÍ PRODUKTY

14.1 Spořicí účty

Spořicí účet je vhodnou volbou pro ty, kteří chtějí alespoň trochu zhodnotit své úspory a současně je mít neustále k dispozici. Spořicí účet bez výpovědní lhůty dnes nabízí v různých obměnách téměř každá bankovní instituce a jejich výhodou je možnost okamžitého výběru prostředků podobně jako u běžného účtu. Další výhodou je, že vklady na spořicí účtech jsou ze zákona pojištěny na částku až 100 000 EUR nebo jejich ekvivalentu v jiné měně.



Obr. 8 – Spořicí účty (únor 2015) – porovnání s inflací (vlastní zpracování)

Nevýhodou je poměrně nízké zhodnocení pohybující se nejčastěji okolo 1 % p.a., výjimku tvoří Sberbank CZ a.s., která nabízí úrok 1,63 % p.a. a garantuje jej minimálně do 31. ledna 2016. Po zdanění 15% zvláštní sazbou daně se dostaneme na čistý roční výnos asi 1,39 %. Můžeme tedy říci, že v roce 2014 spořicí účty překonávají inflaci, která v tomto roce činila 0,4 %. Příčinou nízkých úrokových sazeb nejen spořicí účtů je přebytek hotovosti v bankách. Sazby vyhlášené Českou národní bankou jsou na historickém minimu, a když už banky hotovost potřebují, půjčují si raději na mezibankovním trhu, kde díky rekordně nízkým sazbám České národní banky získají peníze mnohem levněji.

Spořicí účet tedy rozhodně není nástrojem pro zbohatnutí, je ovšem vhodné jej využít pro krátkodobější uložení finančních prostředků, které aktuálně nepotřebujeme. Některé banky nabízejí spořicí účty s vyšším zhodnocením (až 2 % p.a.) a s výpovědní lhůtou. Tyto produkty do srovnání zahrnuty nebyly, protože postrádají největší výhodu spořicí účtů tj. mít peníze kdykoliv k dispozici. Ve své podstatě se tak jedná o termínované vklady.

Tab. 5 – Spořicí účty – úročení, březen 2015 (vlastní zpracování)

| Název banky | Název produktu | Úrok (p.a.) | Podmínky |
|---------------------------|------------------------|-------------|-----------------------------|
| Sberbank | FÉR Spoření | 1,63 % | od 300 000 Kč jen 0,83 % |
| Airbank | Spořicí účet | 1,10 % | od 250 000 Kč jen 0,5 % |
| Expobank | Spořicí účet GARANT | 1,10 % | - |
| Equa bank | Spořicí účet | 1,00 % | od 2 mil. Kč jen 0,01 % |
| Wüstenrot hypoteční banka | Spořicí účet | 1,20 % | od 30 000 Kč do 1,5 mil. Kč |
| ING banka | Spořicí účet ING Konto | 0,70 % | nad 1 mil. Kč jen 0,6 % |
| Poštovní spořitelna | ERA spořicí účet | 0,60 % | nad 1 mil. Kč jen 0,4 % |
| ZUNO BANK | Účet Spoření | 1,10 % | nad 300 000 Kč jen 0,6 % |

14.2 Termínované vklady

Úročení termínovaných vkladů klesá stejně jako u jiných vkladových produktů. V současnosti poskytuje nejvyšší úrok ANO spořitelní družstvo, které nabízí úrok 2,2 % p.a. při uložení vkladu na 1 rok. Následuje jej Evropsko-ruská banka s úrokem 1,7 %. Úrokové sazby dalších termínovaných vkladů jsou již srovnatelné s nabídkou spořicíh účtů. Výhodou termínovaných vkladů však je, že úroky se po celou dobu trvání vkladu nemění. (Srovnání termínovaných vkladů, 2015)

Tab. 6 – Termínované vklady – úročení, březen 2015 (vlastní zpracování)

| Název banky | Úrok (p.a.) Úložka na 1 rok | Úrok (p.a.) Úložka na 2 roky |
|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| ANO spořitelní družstvo | 2,20 % | 2,60 % |
| Evropsko-ruská banka | 1,70 % | 2,00 % |
| Artesa, spořitelní družstvo | 1,20 % | 1,30 % |
| ZUNO BANK | 1,10 % | 1,25 % |
| Peněžní dům, spořitelní družstvo | 1,10 % | 1,35 % |
| Sberbank | 1,03 % | 1,13 % |
| Creditas, spořitelní družstvo | 0,75 % | 1,75 % |

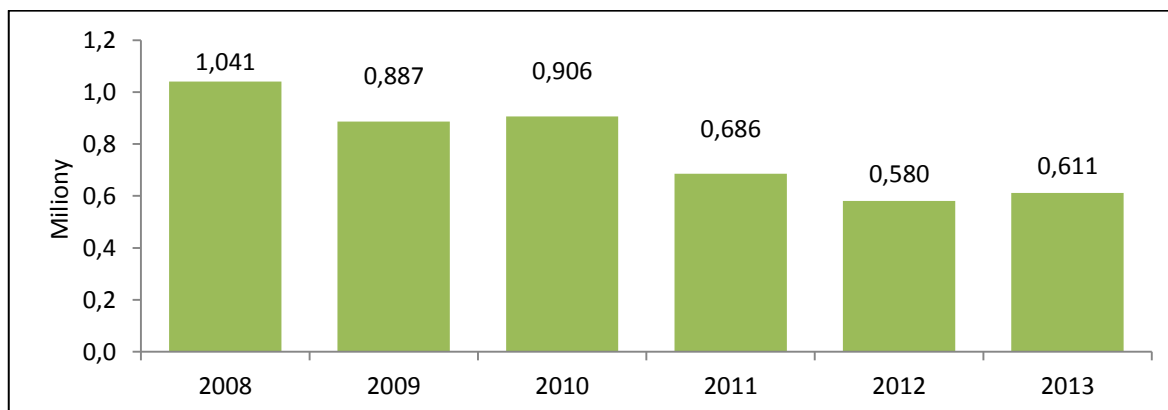
14.3 Stavební spoření

Stavební spoření je od svého zavedení v roce 1993 jedním z nejpobulárnějších spořicíh produktů v České republice. Připisované úroky dosahují 1,3 % p.a. (Českomoravská stavební spořitelna a.s.), případně jen 1 % p.a. (Raiffeisen stavební spořitelna a.s., Modrá pyramida stavební spořitelna a.s., Wüstenrot stavební spořitelna a.s., a Stavební spořitelna České spořitelny a.s.).

Tab. 7 – Stavební spořitelny, základní poplatky (vlastní zpracování)

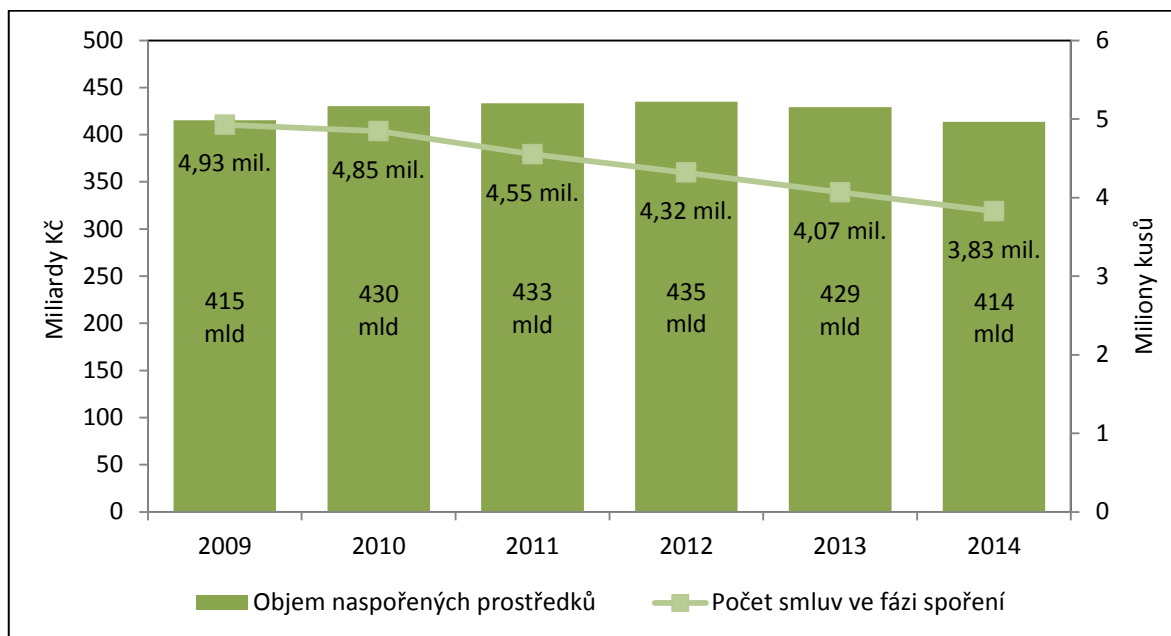
| Stavební spořitelna | Roční poplatek | Poplatek za ukončení smlouvy (do 6 let od uzavření smlouvy) |
|---|----------------|---|
| Raiffeisen stavební spořitelna a.s. | 320 Kč | 1 % z cílové částky, (min. 500 Kč) |
| Wüstenrot stavební spořitelna a.s. | 324 Kč | 0,9 % z cílové částky |
| Modrá pyramida stavební spořitelna a.s. | 300 Kč | 1 % z cílové částky |
| Českomoravská stavební spořitelna a.s. | 330 Kč | 0,5 % z cílové částky |
| Stavební spořitelna České spořitelny a.s. | 310 Kč | 1 % z cílové částky |

Podle Ministerstva financí České republiky bylo na konci roku 2014 ve fázi spoření evidováno celkem 3 825 367 smluv o stavebním spoření, to je o 12 % méně než v roce 2012. Stejným tempem klesá celkový počet smluv již od roku 2010. Objem spravovaných prostředků však od roku 2012 klesl pouze o 21 mld. Kč na celkových 414 mld. Kč, což znamená cca 5% pokles.



Obr. 9 – Počty nových smluv stavebního spoření (Výroční zpráva 2013)

I přes snižující se státní podporu stavebního spoření vzrostl počet nově uzavřených smluv v roce 2013. Podle informací z Výroční zprávy Asociace českých stavebních spořitelen za rok 2013 nestojí za tímto růstem pouze noví účastníci stavebního spoření ale také ti, kteří svoji starou smlouvu vypověděli a rozhodli se založit si spoření nové.



Obr. 10 – Vývoj počtu smluv stavebního spoření ve fázi spoření a objemu spravovaných prostředků (Přehled základních údajů o stavebním spoření, 2015)

Nejvyšší efektivitu spoření dosáhneme, pokud budeme ročně spořit částku 20 000 Kč. Abychom nespořili přesně 1/12 z částky 20 000 Kč (což je 1 666,67 Kč), zaokrouhlili jsme měsíční vklad na 1 700 Kč. Za rok tedy vložíme na stavební spoření částku 20 400 Kč. Tím splníme podmínky pro přiznání max. státní podpory, která činí 2 000 Kč.

Tab. 8 – Stavební spoření, Výnosnost (Českomoravská stavební spořitelna a.s.)

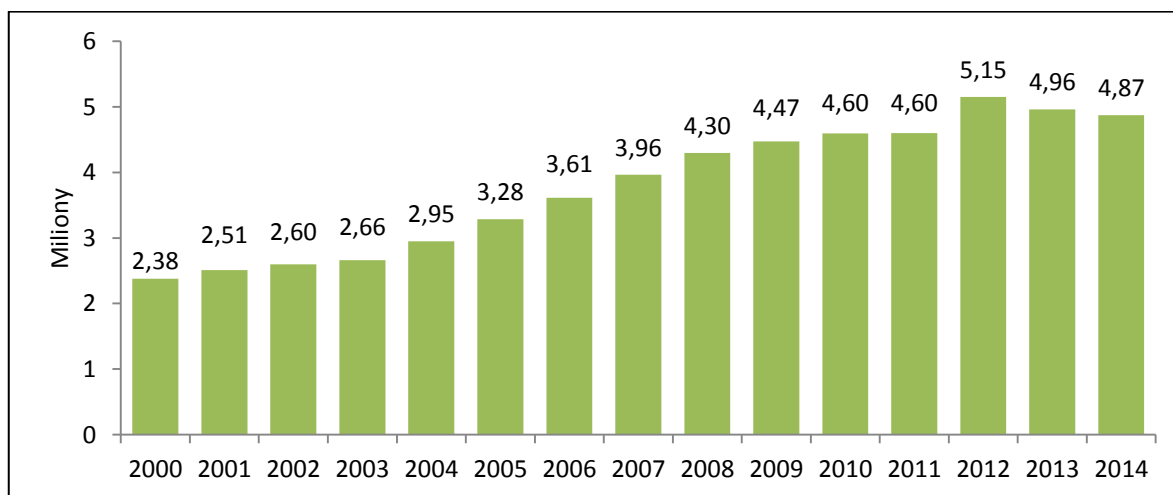
| Stavební spoření | Spoření 6 let | Spoření 12 let |
|--|-------------------|-------------------|
| Příspěvky účastníka | 122 400 Kč | 244 800 Kč |
| Státní příspěvky | 12 450 Kč | 25 866 Kč |
| Připsané úroky | 5 197 Kč | 21 361 Kč |
| Daň z úroků | 780 Kč | 3 204 Kč |
| Poplatek za uzavření smlouvy o stavebním spoření | 3 400 Kč | 3 400 Kč |
| Poplatek za vedení stavebního spoření | 2 310 Kč | 4 290 Kč |
| Efektivní úroková sazba (p.a.) | 4,5 % | 2,9 % |
| Celkem naspoření částka | 140 477 Kč | 292 655 Kč |

Tab. 8 ukazuje, jakou částku dostaneme na konci 6letého a 12letého spoření, pokud budeme měsíčně spořit 1 700 Kč u některé ze stavebních spořitelien, která nabízí sazbu 1,3 %. Úroková sazba je vždy garantovaná po dobu prvních 6 let spoření od uzavření smlouvy o stavebním spoření.

Za 6 let spoření tedy naspoříme celkovou částku 140 477 Kč. Vklady činily 122 400 Kč, na státních příspěvcích a úrocích jsme získali 12 450 Kč.

14.4 Penzijní fondy

Penzijní fondy zažívají od roku 2012 pokles počtu účastníků, aktuálně ke dni 31. 12. 2014 u penzijních fondů spořilo celkem 4 869 837 účastníků, což značí 6% pokles proti roku 2012. Ke stejnému datu spravovaly penzijní společnosti celkem 318,7 mld. Kč, z toho 312,1 mld. Kč v transformovaných fondech a pouze 4,9 mld. Kč v účastnických fondech. (Komentář k ekonomickým výsledkům za 4. čtvrtletí 2014, 2015)



Obr. 11 – Vývoj počtu účastníků v penzijních fondech (Asociace penzijních společností ČR)

Penzijní společnosti nabízejí různé druhy fondů. Povinně musí nabízet konzervativní fond, volitelně však mohou nabízet i další fondy, které jsou více dynamické a slibují vyšší zhodnocení. Tab. 9 shrnuje zhodnocení vybraných fondů za rok 2014.

Při výběru vhodného fondu bychom se ovšem neměli zaměřit pouze na „historické“ výsledky zhodnocení. Další důležitou věcí je doba, po kterou chceme spořit (doba do odchodu do penze). Pokud do penze zbývá více než 10 let, je vhodné zvolit některý z vyvážených fondů.

Tab. 9 – Zhodnocení účastnických penzijních fondů za rok 2014 (vlastní zpracování)

| Penzijní fond | Povinný konzervativní | Vyvážený | Dynamický |
|--------------------------------------|-----------------------|----------|-----------|
| Allianz penzijní fond, a.s. | 2,71 % | 3,83 % | 4,59 % |
| AXA penzijní fond, a.s. | 2,70 % | 3,70 % | 4,70 % |
| Conseq Investment Management a.s. | 1,40 % | 5,00 % | 12,70 % |
| ČSOB Penzijní fond a.s. | 2,71 % | 3,80 % | 3,30 % |
| Penzijní fond České pojišťovny, a.s. | 0,88 % | 2,66 % | 2,18 % |
| Penzijní fond České spořitelny, a.s. | 1,34 % | 4,11 % | 7,02 % |

V 10letém horizontu u nich lze očekávat zdatně lepší zhodnocení než u konzervativních. V případě odchodu do penze za 15 a více let lze doporučit zvážení účasti v některém z dynamických fondů, jejichž portfolio bývá složeno z velké části z akciových titulů.

Tab. 10 – Nominální zhodnocení prostředků účastníků penzijního připojištění v jednotlivých penzijních fondech v % (Asociace penzijních společností ČR, c2015)

| Penzijní fond | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Průměr za 7 let p.a. |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|----------------------|
| AEGON Penzijní fond, a.s. | 4,50 | 3,50 | 2,10 | 2,11 | 1,60 | 2,21 | 2,17 | 2,60 |
| Allianz penzijní fond, a.s. | 3,00 | 3,00 | 3,10 | 3,00 | 2,69 | 1,85 | 1,60 | 2,61 |
| AXA penzijní fond, a.s. | 2,20 | 0,00 | 2,00 | 1,47 | 1,47 | 1,23 | 2,29 | 1,52 |
| ČSOB Penzijní fond Progres, a.s. | 2,40 | 0,02 | 1,00 | 1,49 | 1,71 | 1,84 | 1,70 | 1,45 |
| ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s. | 2,40 | 0,05 | 1,37 | 2,10 | 0,30 | 1,20 | 2,10 | 1,36 |
| Generali penzijní fond, a.s. | 4,10 | 2,00 | 2,40 | 2,10 | 2,10 | 1,75 | 1,41 | 2,27 |
| ING Penzijní fond, a.s. | 2,50 | 0,04 | 0,10 | 2,00 | 1,50 | 2,20 | 1,30 | 1,38 |
| Penzijní fond České pojišťovny, a.s. | 2,40 | 0,20 | 1,20 | 2,34 | 2,07 | 1,63 | 1,44 | 1,61 |
| Penzijní fond České spořitelny, a.s. | 3,10 | 0,40 | 1,28 | 2,23 | 2,00 | 1,58 | 2,17 | 1,82 |
| Penzijní fond Komerční banky, a.s. | 2,30 | 0,58 | 0,24 | 2,11 | 1,60 | 2,21 | 1,60 | 1,52 |

Z dlouhodobého hlediska se dá očekávat, že vývoj fondů bude odpovídat vývoji trhů. Při volbě dynamičtějších fondů je třeba počítat s jejich vyšší volatilitou a především se vyvarovat unáhleným rozhodnutím vyvolaných náhlým poklesem hodnoty investice. (Tůma, 2015)

Tab. 11 – Efektivní úrok v doplňkovém penzijním spoření (Valášek, c2012)

| Počet let | Vlastní vklady | Státní příspěvky | Vloženo celkem | Zhodnocení fondu p.a. | | | | |
|-----------|----------------|------------------|-------------------|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2 % | 3 % | 4 % | 5 % | 6 % |
| 5 | 60 000 Kč | 13 800 Kč | 73 800 Kč | 9,81 | 10,67 | 11,58 | 12,50 | 13,43 |
| 10 | 120 000 Kč | 27 600 Kč | 147 600 Kč | 5,84 | 6,77 | 7,70 | 8,64 | 9,58 |
| 15 | 180 000 Kč | 41 400 Kč | 221 400 Kč | 4,53 | 5,46 | 6,41 | 7,35 | 8,30 |
| 20 | 240 000 Kč | 55 200 Kč | 295 200 Kč | 3,87 | 4,81 | 5,76 | 6,71 | 7,66 |
| 25 | 300 000 Kč | 69 000 Kč | 369 000 Kč | 3,47 | 4,42 | 5,37 | 6,32 | 7,28 |
| 30 | 360 000 Kč | 82 800 Kč | 442 800 Kč | 3,21 | 4,16 | 5,11 | 6,07 | 7,03 |
| 35 | 420 000 Kč | 96 600 Kč | 516 600 Kč | 3,03 | 3,98 | 4,93 | 5,89 | 6,85 |
| 40 | 480 000 Kč | 110 400 Kč | 590 400 Kč | 2,89 | 3,84 | 4,80 | 5,76 | 6,73 |

Je však nutné si uvědomit, že v delším časovém horizontu tvoří státní příspěvek stále menší a menší část celkového vkladu a tak klesá i efektivní úroková míra. V krátkodobém horizontu nemá penzijní spoření z hlediska efektivního zhodnocení konkurenci, viz Tab. 11. V delším investičním horizontu jej však mohou porazit podílové fondy, které navíc nabídnou daleko vyšší likviditu, která je v případě podílových fondů prakticky nulová.

14.5 Podílové fondy (fondy životního cyklu)

Povolení k poskytování služeb investiční společnosti udělila Česká národní banka ke dni 1. dubna 2015 celkem 27 subjektům, viz Příloha P II. – Investiční společnosti. Investiční společnosti nabízí velké množství podílových fondů. Níže jsou analyzovány vybrané fondy životního cyklu, které lze doporučit v závislosti na rizikovém profilu klienta. K výpočtu hodnoty investice na konci investičního horizontu využijeme vzorce pro kombinované spoření předlhůtní. (Čámský, 2004, s. 59)

$$S = S_X * \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

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

14.5.1 Celková nákladovost fondů životního cyklu

Povinnost uvádět hodnotu celkové nákladovosti TER mají investiční společnosti jen v případě samotných fondů. Fondy životního cyklu jsou tzv. „fondy fondů“, u kterých se TER uvádět nemusí a společnosti jej zpravidla nezveřejňují. Výjimku tvoří J&T investiční společnost a.s., která jako jediná společnost u svých fondů životního cyklu hodnotu TER uvádí. Ostatní fondy jsem požádal o sdělení této informace, ovšem všechny společnosti zaslaly negativní odpověď.

Pro srovnání tedy využiji alespoň přibližnou hodnotu TER, kterou dopočítám jako vážený průměr hodnoty TER fondů, do kterých fond investuje, s ohledem na poměrné zastoupení jednotlivých fondů v celkovém portfoliu.

14.5.2 Pioneer investiční společnost a.s. – Rentier Invest

Společnost Pioneer investiční společnost a.s. nabízí program Rentier Invest, který standardně nabízí zařazení investice do jedné ze 7 linií v závislosti na délce investičního horizontu.

Tab. 12 – Přehled linií a podíly jednotlivých fondů (Pioneer Investment, c2015)

| | PS | POF | PDF | PAF | PFTEP | PFEEME | PFUSPF |
|-----------------------|-----|-----|-----|-----|-------|--------|--------|
| Linie 1: 25-40 let | - | - | 10% | 40% | 22% | 11% | 17% |
| Linie 2: 15-25 let | - | 29% | 11% | 33% | 13% | 7% | 7% |
| Linie 3: 8-15 let | - | 33% | 24% | 28% | 10% | 5% | - |
| Linie 4: 5-8 let | - | 40% | 30% | 25% | 5% | - | - |
| Linie 5: 3-5 let | - | 62% | 27% | 11% | - | - | - |
| Linie 6: 1-3 roky | 25% | 56% | 19% | - | - | - | - |
| Linie 7: 0-1 rok | 65% | 35% | - | - | - | - | - |

Linie se navzájem liší podílem akciových a dluhopisových investic, viz Tab. 12). Se snižující se délkou investičního horizontu se investice automaticky přesouvá do konzervativnějších dluhopisových fondů nebo do fondů peněžního trhu tak, aby se v závěru investičního horizontu omezila volatilita investice.

14.5.2.1 Fondy programu *Rentier Invest*

Nejvíce konzervativním fondem, který je součástí *Rentier Invest* je fond Pioneer Sporokonto (PS), který vytváří zhodnocení prostřednictvím investic do nástrojů peněžního trhu a dluhopisů s krátkou dobou splatnosti. Dalším fondem je Pioneer Obligační fond (POF) investující do obligací na českém i zahraničním trhu. Pioneer Dynamický fond (PDF) investuje současně do dluhopisů i akcií, přičemž podíl akcií nepřesahuje 55 %. Akciová část se soustřeďuje na klíčové akcie předních evropských trhů, dluhopisovou část tvoří převážně dluhopisy vydávané Českou národní bankou nebo Ministerstvem financí ČR. Pioneer Akciový fond (PAF) investuje v rámci globálního trhu do akcií předních společností, jako jsou např. APPLE INC, Citigroup Inc. COM, JOHNSON, Microsoft Corp. nebo PFIZER INC.

Tab. 13 – *Ceník Rentier Invest (Pioneer Investment, c2015)*

| | Délka investice | | Výše investice v Kč | | | | TER |
|----------------|-----------------|----|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| | od | do | méně než 100 000 Kč | více než 100 000 Kč | více než 250 000 Kč | více než 500 000 Kč | |
| Linie 1 | 25 | 40 | 4,00 % | 3,75 % | 3,50 % | 3,25 % | 4,22% |
| Linie 2 | 15 | 25 | 3,75 % | 3,50 % | 3,25 % | 3,00 % | 3,57% |
| Linie 3 | 8 | 15 | 3,50 % | 3,25 % | 3,00 % | 2,75 % | 3,57% |
| Linie 4 | 5 | 8 | 3,25 % | 3,00 % | 2,75 % | 2,50 % | 3,43% |
| Linie 5 | 3 | 5 | 3,00 % | 2,75 % | 2,50 % | 2,25 % | 2,84% |
| Linie 6 | 1 | 3 | 1,75 % | 1,50 % | 1,25 % | 1,00 % | 2,06% |
| Linie 7 | 0 | 1 | 1,00 % | 0,90 % | 0,80 % | 0,70 % | 1,13% |

Podílový fond Top European Players (PFTEP) je jedním z podfondů podílového fondu Pioneer funds a specializuje se na obchodování s akciemi evropských společností se střední a velkou tržní kapitalizací. Podílový fond Emerging Europe and Mediterranean Equity

(PFEEME) se zaměřuje na rozvíjející se evropské země včetně zemí v oblasti Středozemního moře. Podílový fond U.S. Pioneer Fund (PFUS) je posledním fondem z programu Rentier Invest a zaměřuje se na akcie společností, které sídlí nebo vykonávají podnikatelskou činnost na území USA.

14.5.3 ČP Invest Investiční společnost a.s. – Program Partner Invest

Program Partner Invest patří mezi tzv. fondy životního cyklu a tvoří jej 5 portfoliových fází. Fáze se liší různou kombinací akciových a dluhopisových fondů v kombinaci s fondy peněžního trhu. Složení fází se mění postupně v závislosti na investičním horizontu a investice jsou automaticky přesouvány z akciových do konzervativnějších investičních strategií. (ČP Invest, 2015)

Tab. 14 – Přehled fází a podíly jednotlivých fondů (ČP Invest, c2015)

| | FKN | FKD | FSM | FGZ | FNE | FRE | FFB | FZL | FNA | FŽP |
|-----------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Fáze 1: 40-13 let | - | - | - | 25% | 10% | 10% | 15% | 15% | 15% | 10% |
| Fáze 2: 12-9 let | - | 10% | 25% | 15% | 5% | 10% | 10% | 5% | 20% | - |
| Fáze 3: 8-6 let | 20% | 30% | 15% | 10% | - | 5% | 5% | 5% | 10% | - |
| Fáze 4: 5-3 let | 35% | 45% | - | 10% | - | - | - | - | 10% | - |
| Fáze 5: 2-1 let | 50% | 50% | - | - | - | - | - | - | - | - |

14.5.3.1 Fondy programu Partner Invest

Konzervativní fond (FKN) je z nabídky ČP Invest tím nejvíce konzervativním a investuje do termínovaných vkladů bank, státních dluhopisů nebo vybraných firemních dluhopisů. Fond korporátních dluhopisů (FKD) investuje do korporátních dluhopisů, které jsou více rizikové než státní dluhopisy ovšem také více výnosné. Smíšený fond (FSM) tvoří konzervativní dluhopisy a akcie. Jeho cílem je vysoká diverzifikace prostředků napříč odvětvími. Fond globálních značek (FGZ) sestává z akcií 100 vybraných společností jako např. APPLE INC., Amazon.com, Microsoft Corp., BMW AG nebo General Electric. Fond nových ekonomik (FNE) investuje na trzích se značným potenciálem růstu, patřících do

skupiny tzv. rozvíjejících se ekonomik. Jedná se o trhy z Asie, Latinské Ameriky nebo střední či východní Evropy. Fond ropy a energetiky (FRE) se soustřeďuje na akcie firem z oborů výroba elektrické energie nebo těžba a zpracování uhlí, ropy a zemního plynu. Fond farmacie a biotechnologie (FFB) je stejně jako ostatní akciové fondy určen pro investice s dlouhodobým horizontem. Portfolio je zaměřeno na atraktivní odvětví zdravotní péče, farmacie a biotechnologie. Zlatý fond (FZL) směřuje své investice do drahých kovů a společností těžících zlato. S ohledem na jeho nízkou korelaci s akciovým a dluhopisovým trhem je vhodným prostředkem pro diverzifikaci portfolia. Fond nemovitostních akcií (FNA) investuje do developerských společností a do společností jejichž oborem podnikání je pronájem a správa nemovitostí. Fond živé planety (FŽP) se specializuje na akcie společností v oblastech zpracování a úprava vody, ekologický controlling, recyklace, biopotraviny, alternativní zdroje energie nebo nové materiály.

Tab. 15 – Ceník vstupních poplatků ČP Invest (ČP Invest, c2015)

| | Roky do konce | | Výše investice v Kč | | | | TER |
|--------|---------------|----|---------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| | od | do | 0 – 99 999 Kč | 100 000 – 499 999 Kč | 500 000 – 999 999 Kč | 1 000 000 – 2 499 999 Kč | |
| Fáze 1 | 13 | 40 | 4,00 % | 3,70 % | 3,30 % | 3,00 % | 2,61 % |
| Fáze 2 | 9 | 12 | 3,70 % | 3,41 % | 3,03 % | 2,75 % | 2,42 % |
| Fáze 3 | 6 | 8 | 2,3 % | 2,09 % | 1,83 % | 1,37 % | 1,94 % |
| Fáze 4 | 3 | 5 | 1,25 % | 1,10 % | 0,93 % | 0,83 % | 1,55 % |
| Fáze 5 | 1 | 2 | 0,50 % | 0,40 % | 0,30 % | 0,25 % | 1,23 % |

14.5.4 Conseq Investment Management a.s. – Horizont Invest

Investiční program je dalším zástupcem z řady fondů životního cyklu. Stejně jako u všech ostatních i v případě Horizont Invest si klient může zvolit buď doporučenou strategii na základě počtu let zbývajících do konce investičního horizontu nebo si může zvolit více agresivní popř. konzervativní strategii, která mu zajistí potenciálně vyšší výnos popř. nižší volatilitu. Klient může zvolit ze 3 investičních strategií:

- **Vyvážené portfolio**

Doporučený investiční horizont je v případě vyváženého portfolio minimálně 5 let, úroveň rizika střední (3 z 5). Výše vstupního poplatku činí max. 4 % z hodnoty investice, každoroční manažerský poplatek činí max. 0,5 % z objemu portfolio.

- **Růstové portfolio**

Doporučený investiční horizont je u růstového portfolio minimálně 8 let, úroveň rizika je střední až vysoká (4 z 5). Výše vstupního poplatku činí max. 4,5 % z hodnoty investice, každoroční manažerský poplatek činí max. 0,5 % z objemu portfolio.

- **Dynamické portfolio**

Doporučený investiční horizont je v případě dynamického portfolio minimálně 10 let, úroveň rizika vysoká (5 z 5). Výše vstupního poplatku činí max. 5 % z hodnoty investice, každoroční manažerský poplatek činí max. 0,5 % z objemu portfolio.

Tab. 16 – Přehled průběhu realokace u jednotlivých portfolio (Conseq, c2015)

| Roky do konce programu | Dynamické portfolio | | Růstové portfolio | | Vyvážené portfolio | |
|------------------------|---------------------|-----------|-------------------|-----------|--------------------|-----------|
| | Akcie | Dluhopisy | Akcie | Dluhopisy | Akcie | Dluhopisy |
| Více než 10 let | 100% | 0% | 70 % | 30 % | 40 % | 60 % |
| 10 | 90% | 10% | | | | |
| 9 | 80% | 20% | | | | |
| 8 | 70% | 30% | | | | |
| 7 | 60% | 40% | | | | |
| 6 | 50% | 50% | 50% | 50% | 30% | 70% |
| 5 | 40% | 60% | 40% | 60% | | |
| 4 | 30% | 70% | 30% | 70% | | |
| 3 | 20% | 80% | 20% | 80% | 20% | 80% |
| 2 | 10% | 90% | 10% | 90% | 10% | 90% |
| 1 | 0% | 100% | 0% | 100% | 0% | 100% |

Tab. 17 – Sazebník vstupních poplatků Horizont Invest (Conseq, c2015)

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

14.5.5 AXA Investiční společnost a.s. – OK LIFE CYCLE

Investiční program OK LIFE CYCLE využívá 5 fází životního cyklu, který postupně s blížícím se koncem investičního horizontu přesouvá investici z dynamických do více konzervativních investic. Tento produkt neprodává společnost AXA napřímo, ale je možné jej sjednat pouze skrze společnost Broker Consulting a.s.

Tab. 18 – Sazebník vstupních poplatků OK LIFE CYCLE (AXA, c2015)

| Vstupní poplatek - v % z objemu investované částky | Fáze 1 | Fáze 2 | Fáze 3 | Fáze 4 | Fáze 5 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 35 - 13 let | 12 - 8 let | 7 - 4 roky | 3 - 2 roky | 1 - 0 rok |
| 0 - 99 999 Kč | 4,00% | 3,70% | 2,30% | 1,25% | 0,50% |
| 100 000 - 499 999 Kč | 3,70% | 3,41% | 2,09% | 1,10% | 0,40% |
| 500 000 - 999 999 Kč | 3,30% | 3,03% | 1,83% | 0,93% | 0,30% |
| 1 000 000 - 2 499 999 Kč | 3,00% | 2,75% | 1,65% | 0,83% | 0,25% |
| 2 500 000 Kč a více | 2,50% | 2,29% | 1,37% | 0,68% | 0,20% |
| TER | 2,00 % | 1,86 % | 1,70 % | 1,17 % | 0,78 % |

14.5.5.1 Fondy programu OK LIFE CYCLE

AXA Selection Global Equity se zaměřuje na investice do akcií největších společností a vyznačuje se velkou diverzifikací. AXA CEE akciový fond investuje do akcií firem na území střední a východní Evropy, především v České republice, Polsku a Maďarsku. Investice jsou diverzifikovány v různých odvětvích. AXA Selection opportunities investuje do zahraničních fondů kolektivního investování s různým zaměřením. Jedná se spíše o rizikovější fond s vyšším rizikem volatility. Naproti tomu AXA CEE Dluhopisový fond je typickým konzervativním fondem, jehož portfolio tvoří dluhopisy států, bank a nadnárodních společností. Nejvíce konzervativním fondem je AXA CZK Konto, který se specializuje na nástroje peněžního trhu a především státní dluhopisy.

Tab. 19 – Rozložení investice v jednotlivých fázích (AXA, c2015)

| | AXA Selection Global Equity | AXA CEE Akciový | AXA Selection Opportunity | AXA CEE Dluhopisový | AXA CZK Konto |
|--------------------|-----------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|---------------|
| Fáze 1 (13-35 let) | 30% | 40% | 30% | - | - |
| Fáze 2 (8-12 let) | - | 40% | 30% | 30% | - |
| Fáze 3 (4-7 let) | - | 20% | 30% | 50% | - |
| Fáze 4 (2-3 roky) | - | - | - | 70% | 30% |
| Fáze 5 (0-1 rok) | - | - | - | 20% | 80% |

14.5.6 J&T Investiční společnost a.s. – J&T LIFE

Fondy J&T LIFE se řadí mezi investiční fondy životního cyklu s pevně daným investičním horizontem. V nabídce jsou fondy s investičním horizontem minimálně 10, 15 a 20 let (J&T LIFE 2025, J&T LIFE 2030, J&T LIFE 2035). Investiční politika těchto fondů předpokládá změny alokace jednotlivých složek majetku fondu v čase, kdy se s blížícím datem ukončení investice přesunuje od akcií k nástrojům s pevným výnosem.

Tab. 20 – Struktura majetku fondů J&T LIFE k 31. 3. 2015 (J&T, c2015)

| | Akcie | Dluhopisy | Hotovost | Komodity | Reality | TER |
|---------------|---------|-----------|----------|----------|---------|---------------|
| J&T LIFE 2025 | 36,70 % | 45,75 % | 1,16 % | 10,17 % | 6,22 % | 1,73 % |
| J&T LIFE 2030 | 43,36 % | 37,62 % | - | 12,08 % | 7,44 % | 1,75 % |
| J&T LIFE 2035 | 40,83 % | 37,54 % | 1,00 % | 13,25 % | 7,34 % | 1,76 % |

Minimální vstupní investice u všech 3 nabízených fondů činí 3 000 Kč, stejně jako každá další pravidelná investice. Maximální vstupní poplatek činí 5 %, k nákladům je pak také nutné přičíst roční poplatek za správu ve výši 1,5 % z objemu spravovaného majetku.

15 NÁVRH PORTFOLIA

15.1 Modelový případ A

V případě A pracujeme s případem 21letého člověka, který dosahuje měsíčního čistého příjmu 14 000 Kč, může spořit až 4 000 Kč/měsíc. V horizontu 8 let plánuje samostatné bydlení. Na penzijní spoření ukládá měsíčně 300 Kč. Investičním cílem je vytvořit finanční rezervu na řešení bytové situace, na mimořádné výdaje a také chce spořit na důchod. Stavební spoření založeno v roce 2013, měsíční příspěvek 1 000 Kč, nyní naspořeno 25 000 Kč.

15.1.1 Důchodový systém

S ohledem na demografický vývoj a stále se zvyšující deficit mezi vyplácenými důchody a přijatým pojistným je nanejvýš vhodné nespoléhat jenom na stát a jeho I. pilíř, ale hledat i jiné cesty k zajištění se na stáří. V případě muže narozeného v roce 1994 lze počítat s odchodem do důchodu v 69 letech a 10 měsících.

Jednou z možností může být doplňkové penzijní spoření, které je součástí III. pilíře důchodového systému. Modelový případ A si spoří na důchod částku 300 Kč měsíčně a má tak nárok na státní podporu 90 Kč měsíčně. Je však nutné počítat s tím, že prostředky investované do III. pilíře mají velmi minimální likviditu a klient s nimi bude moci disponovat až po dosažení věku, ve kterém získá nárok na starobní důchod z I. pilíře.

Penzijní spoření ale díky státnímu příspěvku představuje velmi dobrou investici, bylo by tak vhodné pokračovat ve spoření částkou alespoň 300 Kč měsíčně jako dosud, aby bylo možné získat státní příspěvek, který navyšuje příspěvek účastníka o dalších 30 %. Úrokový výnos bude záležet na tom, jaký fond účastník zvolí. V případě konzervativního fondu lze očekávat zhodnocení okolo 2 %, u vyváženého 3–5 %, v případě dynamického fondu lze v delším časovém horizontu počítat s výnosem 5–7 %. Výběr fondu by měl záležet na investičním profilu klienta a také na investičním horizontu. V tomto případě se jedná o velmi dlouhý investiční horizont a s ohledem na výsledek investičního dotazníku je na místě volit mezi vyváženým a dynamickým fondem.

15.1.2 Spoření

Protože předpokládáme během následujících 6–8 let řešení bytové situace, bylo by vhodné zvýšit měsíční vklad na stavební spoření alespoň na částku 1 700 Kč, aby bylo dosaženo

maximálního státního příspěvku ve výši 2 000 Kč ročně. Tab. 8 obsahuje ukázkový propočet výnosnosti stavebního spoření u Českomoravské stavební spořitelny a.s., která nabízí v současnosti nejvyšší úročení vkladů (1,3 % p.a.).

15.1.3 Investice

Účastník by také rád investoval s pomocí fondů. S ohledem na velmi nízkou zkušenost s investicemi vyplývající z investičního dotazníku, (viz. Příloha V. – Investiční dotazník – Příklad A) doporučuji využít některého z fondů životního cyklu, který automaticky podle délky investice doporučí vhodnou linii resp. fázi a tím i podíl akciových a dluhopisových fondů. Klientovi tak odpadá starost s výběrem správného fondu resp. více fondů. Při výběru by stejně musel využít služeb finančního poradce, který by mu vhodné fondy doporučil.

Investiční horizont byl stanoven na 6–8 let z důvodu potřeby financování vlastního bydlení na konci tohoto horizontu. Nejvýhodnější nabídkou se zdá být OK LIFE CYCLE od společnosti AXA. V jejím případě by vstupní poplatek za vstup do 3. fáze s doporučeným horizontem 4–7 let činil pouze 2,09 %, celková nákladovost TER by pak byla 1,70 %. Druhý nejvýhodnější fond je Partner Invest od společnosti ČP Invest. Při zařazení do fáze 3 je vstupní poplatek 3 % z investované částky, hodnota celkové nákladovosti fondu pak 1,94 %. V daném případě uvažujeme s reálným výnosem 3 %, který lze považovat v 7letém horizontu za odpovídající. Po 7 letech tak očekáváme hodnotu investice ve výši 186 887 Kč.

Tab. 21 – Fondy životního cyklu Varianta A (vlastní zpracování)

| Nabízené fondy životního cyklu | Celková nákladovost TER |
|---|-------------------------|
| Pioneer Investment - Rentier Invest (linie 4) | 3,43 % |
| ČP Invest – Program Partner Invest (fáze 3) | 1,94 % |
| Conseq – Horizont Invest (Růstové portfolio) | 2,42 % |
| AXA OK LIFE CYCLE (fáze 3) | 1,70 % |

$$S = S_X * \frac{(1+i)^n - 1}{i} \quad , S = 24\,390 * \frac{(1+0,03)^7 - 1}{0,03} = 186\,887 \text{ Kč}$$

$$S_X = m * x * \left(1 + \frac{m+1}{2*m} * i\right) \quad , S_X = 12 * 2000 * \left(1 + \frac{12+1}{2*12} * 0,03\right) = 24\,390 \text{ Kč}$$

15.1.4 Celkové portfolio A

V portfolio v případě A jsme ze spořicíh produktů využili doplňkové penzijní spoření a stavební spoření, které s ohledem na státní příspěvky přináší poměrně slušné zhodnocení. V takto dlouhém horizontu je však otázkou, jestli spořit na důchod v doplňkovém penzijním spoření nebo v podílových fondech.

Tab. 22 – Celkové portfolio – Příklad A (vlastní zpracování)

| | Měsíční úložka |
|---|-----------------|
| Doplňkové penzijní spoření (III. pilíř) | 300 Kč |
| Stavební spoření | 1 700 Kč |
| Fond životního cyklu (AXA, fáze 3, 6-8 let) | 2 000 Kč |
| CELKEM: (max. 4 000 Kč) | 4 000 Kč |

Podle mého názoru jsou vhodnější podílové fondy, které nabízí vysokou likviditu a v případě potřeby je možné investici ukončit. Nevýhodou je ovšem volatilita, díky které může hodnota naší investice klesnout. Z důvodu požadavku klienta na využití i III. pilíře je využito i doplňkové penzijní spoření, kde je ukládána částka 300 Kč, aby byla splněna podmínka pro získání nároku na státní příspěvek. Pro investici doporučuji fond životního cyklu OK LIFE CYCLE ve 3. fázi, která nabízí investiční horizont 4–7 let a odpovídá tak potřebám klienta.

15.2 Modelový případ B

Manželský pár ve věku 34 let se 2 dětmi. Měsíčně mohou spořit až 10 000 Kč, na penzijní spoření každý z nich ukládá částku 500 Kč, každý z nich má naspořeno v III. pilíři 35 000 Kč. Rodinné úspory činí 100 000 Kč, uloženy na spořicíh účtu. Cílem je udržovat rezervu na mimořádné výdaje, spořit dětem a spořit na důchod. Nárok na důchod budou mít oba manželé shodně ve věku 67 let a 8 měsíců.

15.2.1 Důchodový systém

Nejvyššího státního příspěvku až 230 Kč ve III. pilíři lze dosáhnout měsíčním příspěvkem alespoň 1000 Kč ročně. Při konzervativním přístupu by tedy bylo vhodné zvýšit měsíční příspěvek na 1000 Kč.

15.2.2 Spoření

Manželé sobě i svým dětem založili v loňském roce stavební spoření u společnosti Raiffeisen, která až do března roku 2015 nabízela úrokovou sazbu 1,5 %. S cílem získat plnou státní podporu 2 000 Kč ročně přispívají na každou smlouvu o stavebním spoření částkou 1 700 Kč měsíčně. V roce 2020 tedy budou mít na každé ze 4 smluv naspořenou částku přes 140 000 Kč. V případě obou rodičů bude vhodné částku vybrat a založit novou smlouvu. Smlouvy dětí lze podle praxe stavebních spořitelien vypovědět u nezletilých dětí pouze se souhlasem opatrovnického soudu. Je tedy nutné respektovat fakt, že naspořené prostředky na smlouvách nezletilých dětí patří právě jim a v případě vypovězení takové smlouvy musí rodiče doložit soudu, že vybrané prostředky využijí ve prospěch dítěte.

15.2.3 Investice

V dlouhodobém horizontu se jako dobrá investice jeví podílové fondy. Jelikož mají manželé zajištěny bytové potřeby, investice do podílových fondů se může stát součástí zajištění v důchodovém věku. Manželé budou odcházet do důchodu za 33 let, proto doporučuji zvolit dlouhodobý horizont některého z fondů životního cyklu, které nevyžadují od klientů aktivní správu portfolia a v průběhu času nebo rozsáhlé znalosti trhů. Manželé by mohli investovat i individuálně, takové investice jsou ovšem vhodné spíše pro zkušené investory, protože v případě nevhodného výběru akcií se očekávaný zisk může změnit ve ztrátu.

Z investičního dotazníku (PŘÍLOHA P VI: Investiční dotazník – Příklad B) vyplývá zařazení do vyváženého investičního profilu. V investičním horizontu 33 let proto doporučuji zvolit kombinaci fond životního cyklu OK LIFE CYCLE od společnosti AXA a program Partner Invest od společnosti ČP Invest. Vstupní poplatek činí shodně u obou fondů 3,00 %. Celková nákladovost činí 2,00 % u AXA resp. 2,61 % u ČP Invest. Předpokládáme-li průměrnou výnosnost okolo 5 %, hodnota investice každého z manželů za 33 let bude 1 282 781 Kč.

$$S_x = 12 * 1\,300 * \left(1 + \frac{12 + 1}{2 * 12} * 0,05\right) = 16\,022 \text{ Kč}$$

$$S = 16\,022 * \frac{(1+0,05)^{33}-1}{0,05} = 1\,282\,781 \text{ Kč}$$

Tab. 23 – Fondy životního cyklu Varianta B (vlastní zpracování)

| Nabízené fondy životního cyklu | Celková nákladovost TER |
|--|-------------------------|
| Pioneer Investment - Rentier Invest (linie 1) | 4,22 % |
| ČP Invest – Program Partner Invest (fáze 1) | 2,61 % |
| Conseq – Horizont Invest (Dynamické portfolio) | 2,90 % |
| AXA LIFE CYCLE (fáze 1) | 2,00 % |

15.2.4 Celkové portfolio B

Ze spořicíh produktů jsem zvolil využití stavebního spoření nejen pro rodiče ale i pro děti. V 6letém horizontu jde o investici s efektivním úrokem 4,5 % p.a. Naspořené prostředky je pak možné využít jako finanční rezervu popř. je dále reinvestovat.

Zajištění v důchodovém věku bylo rozděleno mezi standardní doplňkové penzijní spoření s částkou 300 Kč měsíčně.

Tab. 24 – Celkové portfolio – Příklad B (vlastní zpracování)

| | manžel | manželka |
|---|----------|----------|
| Doplňkové penzijní spoření (III. pilíř) | 300 Kč | 300 Kč |
| Stavební spoření | 1 700 Kč | 1 700 Kč |
| Stavební spoření dětí | 1 700 Kč | 1 700 Kč |
| Fond životního cyklu program Partner Invest (ČP Invest) | - | 1 300 Kč |
| Fond životního cyklu OK LIFE CYCLE (AXA) | 1 300 Kč | - |
| CELKEM: (dohromady max. 10 000 Kč/měsíc) | 5 000 Kč | 5 000 Kč |

U každého z manželů doporučuji z důvodu větší diverzifikace zvolit jiný podílový fond. Při plánované investici 1 300 Kč měsíčně a očekávaném výnosu 5 % p.a. lze u každého z manželů na konci investičního horizontu počítat s částkou 1 282 781 Kč.

15.3 Modelový případ C

Starší pár ve věku 55 let, důchodového věku dosáhnou za 9 let (muž) a za 8 let (žena). Nevyužívají penzijní spoření, současné úspory činí 50 000 Kč. Investičním cílem je

naspořit peníze na penzi. Další peníze by také rádi spořili pro svá vnoučata, kterým by chtěli za 10 let přispět na studium na vysoké škole.

15.3.1 Důchodový systém

Jelikož manželé dosáhnou důchodového věku za 8, resp. za 9 let, jeví se jako nejvhodnější variantou pro spoření na důchod doplňkové penzijní spoření III. pilíře důchodového systému, které v takovém krátkém horizontu zajistí (především díky státní podpoře) zajímavé zhodnocení. Pokud budeme předpokládat měsíční vklad 1000 Kč po dobu 10 let tak při 2% ročním očekávaném zhodnocení fondu bude efektivní úrok asi 5,84 % p.a. Takový výnos s minimálním investičním rizikem nenabídne s jistotou žádný jiný produkt.

15.3.2 Spoření

S ohledem na konzervativní přístup k investicím obou manželů je další vhodnou variantou využití stavebního spoření. Za 6 let lze dosáhnout efektivního úroku 4,5 % p.a., s měsíční úložkou 1 700 Kč lze naspořit asi 140 000 Kč.

Požadavkem klientů bylo také odkládání určité částky na spořicí účet jako „jistotu“. Nejvyšší úrok 1,63 % s garancí do 31. ledna 2016 nabízí nyní Sberbank, zvolil bych proto jejich konto s měsíčním příspěvkem 800 Kč.

15.3.3 Investice

Pro spoření s investičním horizontem 10 let (pro vnoučata) bych zvolil některý z podílových fondů. S investicí 500 Kč měsíčně po dobu 10 let doporučuji investici do fondu životního cyklu OK LIFE CYCLE od společnosti AXA Investiční společnost a.s. se vstupním poplatkem ve výši 3,41 % a celkovou nákladovostí 1,86 %. Další možností je Horizont Invest – Vyvážené portfolio, který účtuje vstupní poplatek ve výši 3,2 % a hodnotou TER 2,42 % shodně s programem Partner Invest společnosti ČP Invest a.s. S ohledem na zvýšení diverzifikace bych u každého z manželů doporučil investici do různých fondů. Na konci investice tak lze při průměrném zhodnocení 3 % p.a. očekávat hodnotu investice asi 69 895 Kč.

$$S_x = 12 * 500 * \left(1 + \frac{12 + 1}{2 * 12} * 0,03 \right) = 6\,097 \text{ Kč}$$

$$S = 6\,097 * \frac{(1+0,03)^{10}-1}{0,03} = \mathbf{69\,895 \text{ Kč}}$$

Tab. 25 – Fondy životního cyklu Varianta C (vlastní zpracování)

| Nabízené fondy životního cyklu | Celková nákladovost TER |
|---|-------------------------|
| Pioneer Investment – Rentier Invest (linie 3) | 3,57 % |
| ČP Invest – Program Partner Invest (fáze 2) | 2,42 % |
| Conseq – Horizont Invest (Růstové portfolio) | 2,42 % |
| AXA LIFE CYCLE (fáze 2) | 1,86 % |

15.3.4 Celkové portfolio C

S ohledem na spíše konzervativní přístup obou manželů a pouhých 8 resp. 9 let do odchodu do důchodu bude nejvhodnější spoření na důchod v doplňkovém penzijním spoření.

Dalším způsobem zhodnocení peněz může být stavební spoření s horizontem 6 let. Po této době je možné smlouvu obnovit a pokračovat ve spoření popř. zvážit jinou alternativu.

Tab. 26 – Celkové portfolio – Příklad B (vlastní zpracování)

| | manžel | manželka |
|---|-----------------|-----------------|
| Doplňkové penzijní spoření (III. pilíř) | 1 000 Kč | 1 000 Kč |
| Stavební spoření | 1 700 Kč | 1 700 Kč |
| Spořicí účet Sberbank (1,63 p.a.) | 800 Kč | 800 Kč |
| Fond životního cyklu OK LIFE CYCLE (AXA) | 500 Kč | - |
| Fond životního cyklu Horizont Invest (Conseq) | - | 500 Kč |
| CELKEM: (dohromady max. 8 000 Kč) | 4 000 Kč | 4 000 Kč |

Požadavkem manželů bylo část peněz odkládat na „jistotu“, proto byl zvolen spořicí účet Sberbank, který nabízí nejvyšší zhodnocení mezi spořicími účty a zároveň může sloužit i jako finanční rezerva pro mimořádné situace. Jako investiční produkt doporučuji kombinaci fondů životního cyklu OK LIFE CYCLE a Horizont Invest popř. Partner Invest. Z důvodu dosažení větší diverzifikace investice doporučuji u každého z klientů využít různé fondy.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce je analyzovat nabízené spořicí a investiční produkty a navrhnout vhodné portfolio produktů tak, aby došlo k naplnění investičních cílů a současně bylo dosaženo přiměřeného zhodnocení.

Teoretická část vychází z dostupných literárních a internetových zdrojů. Hlavní body teoretické části je popis finančního systému, důchodového systému České republiky, dále pak popis produktů peněžního trhu, jako jsou spořicí účty, termínované vklady, dluhopisy, podílové fondy a životní pojištění, které je zmíněno jen pro úplnost, avšak v portfoliích využito nebylo, protože se nejedná primárně o spořicí nebo investiční produkt.

Praktická část analyzuje aktuální nabídku spořicích a investičních produktů na českém trhu a srovnává jejich podmínky, nabízené úrokové sazby v případě podílových fondů srovnává celkovou nákladovost. Na základě investičního profilu tří modelových případů a vyhodnocení jejich investičních dotazníků bylo ze zvolených produktů sestaveno vhodné portfolio produktů, které respektuje investiční cíle klientů i míru rizika, kterou chtějí klienti podstoupit. Výsledkem jsou tak portfolia, která respektují individuální požadavky klientů a nelze je tak považovat za naprosto univerzální. Obecně jsou však sestavena tak, aby kombinovala konzervativní produkty (stavební spoření, doplňkové penzijní spoření nebo spořicí účty) s podílovými fondy, které již jsou více rizikové, ovšem mohou také přinést vyšší výnos.

Zvolená portfolia také zohledňují potřebu vytvářet finanční rezervu, kterou klienti využijí po odchodu do důchodu. S ohledem na délku investičních horizontů a požadavek na jednoduchou správu investice byly pro zajištění na důchod zvoleny fondy životního cyklu, které s blížícím se koncem investice přesouvají investované prostředky do více konzervativních produktů a před koncem investice zajistí požadovanou jistotu a eliminují volatilitu hodnoty portfolia.

V roce 2014 překonaly inflaci v podstatě všechny produkty včetně spořicích účtů. Bylo to ovšem způsobeno také tím, že inflace v roce 2014 byla rekordně nízká, pouze 0,4 %. Hranici 2 %, což je míra inflace, na kterou cílí Česká národní banka, by pak nepřekonaly spořicí účty (nejvyšší úrok Sberbank 1,63 %), ani většina termínovaných vkladů, jejichž úroková míra se pohybuje mezi 1–2 % p.a. Efektivní úroková míra stavebního spoření dosahuje při 6letém spoření 4,9 % p.a. a jedná se tak o spořicí produkt, který v současnosti poráží i inflační cíl České národní banky. Podle Asociace penzijních fondů byl průměrný

výnos penzijních fondů v letech 2007–2013 1,83 % ročně. Lze však očekávat zvýšení výnosů z těchto penzijních fondů v případě volby více dynamických fondů v rámci doplňkového penzijního spoření. S nejvyšším zhodnocením lze počítat u podílových fondů, jejichž výnos by měl v dlouhodobém horizontu překonávat inflaci nejvýrazněji, v případě dynamických fondů lze očekávat zhodnocení vyšším než 5 %. Podle prognóz České národní banky je však nutné počítat v průběhu následujících 12 měsíců s růstem inflace na hodnotu 1–3 % (70% pravděpodobnost), bude tak nutné sledovat jak na tuto změnu budou reagovat jednotlivé subjekty peněžního trhu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] AMBROŽ, Luděk. *Měření rizika ve financích*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2011, 232 s. ISBN 978-80-86929-76-7.
- [2] AXA INVESTIČNÍ SPOLEČNOST A.S. AXA [online]. 2012 [cit. 2015-04-22]. Dostupné z: <https://www.axa.cz/>
- [3] BLAŽKOVÁ, Martina. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 278 s. Manažer. ISBN 9788024715353.
- [4] CIPRA, Tomáš. *Praktický průvodce finanční a pojistnou matematikou*. Vyd. 2., V Ekopressu 1. Praha: Ekopress, 2005, 308 s. ISBN 8086119912.
- [5] CONSEQ FUNDS INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.. Conseq [online]. 2006 [cit. 2015-04-22]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/>
- [6] ČÁMSKÝ, František. *Finanční matematika: distanční studijní opora*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2004, 120 s. ISBN 80-210-3479-3.
- [7] ČESKO. Zákon č. 96/1993 ze dne 15. března 1993 o stavebním spoření. In: Sbíрка zákonů České republiky. 1993, částka 27, s. 570. Dostupné z: <http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/>
- [8] Český statistický úřad. Vývoj ekonomiky České republiky v roce 2014 [online]. 2015 [cit. 2015-03-28]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/27285583/320193-14q4a.pdf/23b754fc-678c-405c-9648-f984717339ac?version=1.0>
- [9] ČP INVEST INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. ČP Invest [online]. 2011 [cit. 2015-04-22]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/>
- [10] DLOUHÁ, Petra. Kolik stojí investiční životní pojištění. *Penize.cz* [online]. 2014 [cit. 2015-05-03]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/investicni-zivotni-pojisteni/287667-kolik-stoji-investicni-zivotni-pojisteni-ukazatele-nakladovosti>
- [11] DUCHÁČKOVÁ, Eva. *Principy pojištění a pojišťovnictví*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 224 s. ISBN 978-80-86929-51-4.
- [12] DUCHÁČKOVÁ, Eva a Jaroslav DAŇHEL. *Pojistné trhy: změny v postavení pojišťovnictví v globální éře*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2012, 252 s. ISBN 978-80-7431-078-2.

- [13] Důchodová reforma. *Údaje o struktuře státní podpory účastníků III. pilíře* [online]. 2014 [cit. 2015-03-14]. Dostupné z: <http://www.duchodova-komise.cz/wp-content/uploads/2014/12/MF-%C4%8CR-%C3%9Adaje-o-struktu%C5%99e-st%C3%A1tn%C3%AD-podpory-%C3%BA%C4%8Dastn%C3%ADk%C5%AF-III.-pil%C3%AD%C5%99e-9.-prosinec-2014.pdf>
- [14] DVOŘÁK, Petr. *Bankovníctví pro bankéře a klienty*. Praha: Linde, 2005, 681 s. Vysokoškolská učebnice (Linde). ISBN 80-7201-515-x.
- [15] JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3670-9
- [16] KALVODA, Vít, 2010. Jak posuzovat nákladovost IŽP?. In: [online]. 24. 6. 2010 [cit. 2015-04-18]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/jak-posuzovat-nakladovost-v-izp/>
- [17] KIDWELL, David S. *Financial institutions, markets and money*. 11th ed. Hoboken: John Wiley & Sons, c2012, xxviii, 708 s. ISBN 978-0-470-56108-9.
- [18] KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada, 2013b, 272 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-5064-4.
- [19] KOHOUT, Pavel. *Nová abeceda financí*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2013, xii, 231 s. Beckova edice ABC. ISBN 978-80-7179-361-8.
- [20] Kolik půjčí stavební spořitelna na dobré slovo? Téměř milion!. KIELAR. *Peníze.cz* [online]. 2014 [cit. 2015-03-04]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/uvery-ze-stavebniho-sporeni/292792-kolik-pujci-stavebni-sporitelna-na-dobre-slovo-temer-milion!>
- [21] Komentář k ekonomickým výsledkům za 4. čtvrtletí 2014. In: *Asociace penzijních společností ČR* [online]. 2015 [cit. 2015-04-19]. Dostupné z: http://www.apfcr.cz/cs/komentare-dane/komentar-k-vysledkum-za-rok-2014/_files/komentar-k-ekonomickym-vysledkum-za-4-ctvrtleti-2014.doc
- [22] KRÁL, Miloš. *Bankovníctví I*. 6., upr. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008, 220 s. ISBN 978-80-7318-776-7.
- [23] MELUZÍN, Tomáš a Václav ZEMAN. *Bankovní produkty a služby*. Vyd. 1. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2014, 198 s. ISBN 978-80-214-4841-4.

- [24] Ministerstvo financí České republiky. *II. pilíř - Důchodové spoření* [online]. 2013 [cit. 2015-03-14]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/regulace/penzijni-sluzby-a-systemy/ii-pilir-duchodove-sporeni>
- [25] Ministerstvo financí České republiky. *Manuál k důchodové reformě - souhrnná informace o změnách v důchodovém systému* [online]. 2013 [cit. 2015-03-14]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/regulace/penzijni-sluzby-a-systemy/duchodova-reforma/publikace-a-manualy>
- [26] Ministerstvo práce a sociálních věcí České republiky. *Obecná informace k zákonu o důchodovém pojištění* [online]. 2011 [cit. 2015-03-14]. Dostupné z: <http://www.mpsv.cz/cs/617>
- [27] Ministerstvo práce a sociálních věcí. Ukončení důchodového spoření [online]. 2015 [cit. 2015-03-26]. Dostupné z: http://www.mpsv.cz/files/clanky/18224/MF_040614.pdf
- [28] MELLON, Jim a AL CHALABI. *10 nejlepších investic na příštích 10 let: [spořte, investujte, prosperujte]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, vi, 165 s. ISBN 978-80-251-2144-3.
- [29] O ČNB. *Česká národní banka* [online]. 2003 [cit. 2015-04-08]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/o_cnb/
- [30] Penzijní spoření. FINANCE ALBATROS [online]. 2013 [cit. 2015-03-27]. Dostupné z: http://www.financealbatros.cz/content/text/cz/?produkty/penzijni_sporeni
- [31] PIONEER INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. Pioneer Investments [online]. 2010 [cit. 2015-04-22]. Dostupné z: <http://www.pioneerinvestments.cz/>
- [32] POLÁCH, Jiří. *Peněžní a kapitálové trhy*. Vyd. 2., nezměn. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008, 297, [17] s. ISBN 978-80-7318-758-32.
- [33] POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2009, xvii, 415 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.
- [34] *Přehled základních údajů o stavebním spoření*. Asociace českých stavebních spořitelů [online]. 2015 [cit. 2015-03-13]. Dostupné z: <http://www.acss.cz/cz/novinari-a-odbornici/vyvoj-statistik/soubory/prehled-zakladnich-udaju-o-stavebnim-sporeni-119.pdf>

- [35] PTATSCHEKOVÁ, Jitka a Jaroslava DITTRICHOVÁ. *Dvacet let české koruny: na pozadí vývoje obchodního bankovníctví v České republice*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 144 s. ISBN 978-80-247-4681-4.
- [36] RADOVÁ, Jarmila, Petr DVOŘÁK a Jiří MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*. 8. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 304 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4831-3.
- [37] RYTÍŘOVÁ, Lucie. *Důchodový systém v České republice*. 1. vyd. Olomouc: ANAG, 2013, 115 s. ISBN 978-80-7263-821-5.
- [38] SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006, xi, 121 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1.
- [39] SMRČKA, Luboš. *Osobní a rodinné finance: (svět rodinných financí - jak spořit a rozmnožovat majetek)*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2007, 257 s. ISBN 978-80-86946-41-2.
- [40] SMRČKA, Luboš. *Rodinné finance: ekonomická krize a krach optimismu*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxii, 538 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-199-4.
- [41] Srovnání termínovaných vkladů. TŮMA, Ondřej. *Penize.cz* [online]. 2015 [cit. 2015-03-23]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/terminovane-vklady/295331-srovnani-terminovanych-vkladu-kdo-vam-letos-nejvic-zhodnoti-uspory>
- [42] Státní rozpočet 2015 v kostce. 2015. In: Ministerstvo financí České republiky [online]. [cit. 2015-05-01]. Dostupné z: http://www.mfcr.cz/assets/cs/media/Informacni-letak_2015_Statni-rozpocet-v-kostce.pdf
- [43] STEIGAUF, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2003, 191 s. ISBN 80-247-0247-9.
- [44] SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 2., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010, 105 s. ISBN 978-80-247-3486-6.
- [45] SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2014, 220 s. Osobní a rodinné finance. ISBN 978-80-247-4832-0.
- [46] ŠÍDLO, Dušan, 2007. Co odhalí PER. In: [online]. 17.12. 2007 [cit. 2015-04-18]. Dostupné z: <http://finmag.penize.cz/financni-poradenstvi/261510-co-odhali-per>

- [47] TŮMA, Aleš. Jak si vybrat penzijní fond. *IDNES.CZ* [online]. 2015 [cit. 2015-04-19]. Dostupné z:http://finance.idnes.cz/jak-si-vybrat-penzijni-fond-sporeni-na-duchod-fnb-/penze.aspx?c=A150209_103538_penze_zuk
- [48] TŮMA, Aleš. Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech. 1. vyd. Praha: Grada, 2014, 217 s. Partners. ISBN 978-80-247-5133-7.
- [49] VALÁŠEK, Jan. Ani třetí pilíř není vhodný pro všechny. *Www.investujeme.cz* [online]. 2012 [cit. 2015-04-26]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/ani-treti-pilir-neni-vhodny-pro-vsechny/>
- [50] Výroční zpráva 2013. *Asociace českých stavebních spořitelén* [online]. 2014 [cit. 2015-04-07]. Dostupné z:<http://www.acss.cz/cz/novinari-a-odbornici/vyrocni-zpravy-acss/vyrocni-zprava-2013/soubory/stavebni-sporeni-v-roce-2013-115.pdf>
- [51] Zhodnocení prostředků účastníků. In: *Asociace penzijních společností ČR* [online]. 2014 [cit. 2015-04-15]. Dostupné z: http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/zhodnoceni-prostredku-ucastniku/_files/zhodnoceni.xls

SEZNAM OBRÁZKŮ

| | |
|--|-----------|
| <i>OBR. 1 – DŮCHODOVÝ SYSTÉM ČESKÉ REPUBLIKY (PENZIJNÍ SPOŘENÍ, 2013)</i> | <i>17</i> |
| <i>OBR. 2 – ROZDÍL MEZI PŘÍJMY A VÝDAJI NA DŮCHODY ZE STÁTNÍHO ROZPOČTU V LETECH 2003–2014 (ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2015)</i> | <i>18</i> |
| <i>OBR. 3 – REÁLNĚ VYPLACENÁ STÁTNÍ PODPORA NA STAVEBNÍ SPOŘENÍ (PŘEHLED ZÁKLADNÍCH ÚDAJŮ O STAVEBNÍM SPOŘENÍ, 2015)</i> | <i>22</i> |
| <i>OBR. 4 – AKCIE S NÍZKOU KORELACÍ (TŮMA, 2014, S. 18)</i> | <i>31</i> |
| <i>OBR. 5 – MAGICKÝ TROJÚHELNÍK (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)</i> | <i>34</i> |
| <i>OBR. 6 – PODÍL VYBRANÝCH POLOŽEK NA BANKOVNÍCH VKLADECH K 31. 12. 2014 (ČNB, ARAD).....</i> | <i>44</i> |
| <i>OBR. 7 – OBJEM VKLADŮ A PŘIJATÝCH ÚVĚŘŮ OD KLIENTŮ BANK (ČNB, STATISTIKA ARAD).....</i> | <i>44</i> |
| <i>OBR. 8 – SPOŘICÍ ÚČTY (ÚNOR 2015) – POROVNÁNÍ S INFLACÍ (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ).....</i> | <i>46</i> |
| <i>OBR. 9 – POČTY NOVÝCH SMLUV STAVEBNÍHO SPOŘENÍ (VÝROČNÍ ZPRÁVA 2013)</i> | <i>48</i> |
| <i>OBR. 10 – VÝVOJ POČTU SMLUV STAVEBNÍHO SPOŘENÍ VE FÁZI SPOŘENÍ A OBJEMU SPRAVOVANÝCH PROSTŘEDKŮ (PŘEHLED ZÁKLADNÍCH ÚDAJŮ O STAVEBNÍM SPOŘENÍ, 2015).....</i> | <i>49</i> |
| <i>OBR. 11 – VÝVOJ POČTU ÚČASTNÍKŮ V PENZIJNÍCH FONDECH (ASOCIACE PENZIJNÍCH SPOLEČNOSTÍ ČR)....</i> | <i>50</i> |

SEZNAM TABULEK

| | |
|--|----|
| TAB. 1 – VELIKOST STÁTNIHO PŘÍSPĚVKU VE III. PILÍŘI (RYTÍŘOVÁ, 2013, S. 99)..... | 19 |
| TAB. 2 – TYPICKÉ SAZBY VSTUPNÍCH POPLATKŮ (TŮMA, 2014, S. 108) | 28 |
| TAB. 3 – TYPICKÉ SAZBY MANAGEMENT FEE (TŮMA, 2014, S. 110) | 29 |
| TAB. 4 – FINANČNÍ AKTIVA DOMÁCNOSTÍ K 31. 12. 2014 (ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, ARAD) | 43 |
| TAB. 5 – SPOŘICÍ ÚČTY – ÚROČENÍ, BŘEZEN 2015 (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ) | 47 |
| TAB. 6 – TERMÍNOVANÉ VKLADY – ÚROČENÍ, BŘEZEN 2015 (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ) | 47 |
| TAB. 7 – STAVEBNÍ SPOŘITELNY, ZÁKLADNÍ POPLATKY (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ) | 48 |
| TAB. 8 – STAVEBNÍ SPOŘENÍ, VÝNOSNOST (ČESKOMORAVSKÁ STAVEBNÍ SPOŘITELNA A.S.) | 49 |
| TAB. 9 – ZHODNOCENÍ ÚČASTNICKÝCH PENZIJNÍCH FONDŮ ZA ROK 2014 (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ) | 51 |
| TAB. 10 – NOMINÁLNÍ ZHODNOCENÍ PROSTŘEDKŮ ÚČASTNÍKŮ PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ V JEDNOTLIVÝCH PENZIJNÍCH FONDECH V % (ASOCIACE PENZIJNÍCH SPOLEČNOSTÍ ČR, C2015) | 51 |
| TAB. 11 – EFEKTIVNÍ ÚROK V DOPLŇKOVÉM PENZIJNÍM SPOŘENÍ (VALÁŠEK, C2012)..... | 52 |
| TAB. 12 – PŘEHLED LINÍ A PODÍLY JEDNOTLIVÝCH FONDŮ (PIONEER INVESTMENT, C2015)..... | 53 |
| TAB. 13 – CENÍK RENTIER INVEST (PIONEER INVESTMENT, C2015)..... | 54 |
| TAB. 14 – PŘEHLED FÁZÍ A PODÍLY JEDNOTLIVÝCH FONDŮ (ČP INVEST, C2015) | 55 |
| TAB. 15 – CENÍK VSTUPNÍCH POPLATKŮ ČP INVEST (ČP INVEST, C2015)..... | 56 |
| TAB. 16 – PŘEHLED PRŮBĚHU REALOKACE U JEDNOTLIVÝCH PORTFOLIÍ (CONSEQ, C2015)..... | 57 |
| TAB. 17 – SAZEBNÍK VSTUPNÍCH POPLATKŮ HORIZONT INVEST (CONSEQ, C2015) | 58 |
| TAB. 18 – SAZEBNÍK VSTUPNÍCH POPLATKŮ OK LIFE CYCLE (AXA, C2015) | 58 |
| TAB. 19 – ROZLOŽENÍ INVESTICE V JEDNOTLIVÝCH FÁZÍCH (AXA, C2015) | 59 |
| TAB. 20 – STRUKTURA MAJETKU FONDŮ J&T LIFE K 31. 3. 2015 (J&T, C2015) | 59 |
| TAB. 21 – FONDY ŽIVOTNÍHO CYKLU VARIANTA A (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)..... | 62 |
| TAB. 22 – CELKOVÉ PORTFOLIO – PŘÍPAD A (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ) | 63 |
| TAB. 23 – FONDY ŽIVOTNÍHO CYKLU VARIANTA B (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ) | 65 |
| TAB. 24 – CELKOVÉ PORTFOLIO – PŘÍPAD B (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)..... | 65 |
| TAB. 25 – FONDY ŽIVOTNÍHO CYKLU VARIANTA C (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ) | 67 |
| TAB. 26 – CELKOVÉ PORTFOLIO – PŘÍPAD B (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)..... | 67 |

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha P I: Banky a pobočky zahraničních bank
- Příloha P II: Investiční společnosti
- Příloha P III: Penzijní společnosti
- Příloha P IV: Pojišťovny a pobočky zahraničních pojišťoven
- Příloha P V: Investiční dotazník případ A
- Příloha P VI: Investiční dotazník případ B
- Příloha P VII: Investiční dotazník případ C

PŘÍLOHA P I: BANKY A POBOČKY ZAHRANIČNÍCH BANK

Banky a pobočky zahraničních bank

Stav k 01.04.2015, celkem nalezeno subjektů [46]:

| IČO | Název instituce nebo označení osoby | Ulice | Město, obec | Datum od |
|----------|--|-------------------------------|-------------------|------------|
| 29045371 | Air Bank a.s. | Hráského 2231/25 | Praha | 3.6.2011 |
| 24131768 | Bank Gutmann Aktiengesellschaft, pobočka Česká republika | Václavské náměstí 832/19 | Praha | 12.5.2011 |
| 27427901 | Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Holland) N.V. Prague Branch, org. složka | Klicperova 3208/12 | Praha | 19.1.2006 |
| 27362329 | BNP Paribas Fortis SA/NV, pobočka Česká republika | Ovocný trh 1096/8 | Praha | 26.5.2005 |
| 03814742 | BNP Paribas Personal Finance SA, odštěpný závod | Karla Engliša 3208/5 | Praha | 20.2.2015 |
| 28198131 | Citibank Europe plc, organizační složka | Bucharova 2641/14 | Praha | 10.9.2007 |
| 47610921 | COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha | Jugoslávská 1/9 | Praha | 23.11.1992 |
| 63078333 | Česká exportní banka, a.s. | Vodičkova 701/34 | Praha | 1.3.1995 |
| 45244782 | Česká spořitelna, a.s. | Olbrachtova 1929/62 | Praha | 30.12.1991 |
| 49241397 | Českomoravská stavební spořitelna, a.s. | Vinohradská 3218/169 | Praha | 27.8.1993 |
| 44848943 | Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s. | Jeruzalémská 964/4 | Praha | 28.1.1992 |
| 00001350 | Československá obchodní banka, a. s. | Radlická 333/150 | Praha | 21.12.1964 |
| 60433566 | Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka | Jungmannova 750/34 | Praha | 20.10.1993 |
| 47116102 | Equa bank a.s. | Karolinská 661/4 | Praha | 6.1.1993 |
| 28428943 | Evropsko-ruská banka, a.s. | Štefánikova 78/50 | Praha | 15.7.2008 |
| 14893649 | Expobank CZ a.s. | Vítězná 126/1 | Praha | 23.1.1991 |
| 61858374 | Fio banka, a.s. | V celnici 1028/10 | Praha | 17.5.2010 |
| 25672720 | GE Money Bank, a.s. | Vyskočilova 1422/1a | Praha | 9.6.1998 |
| 65997212 | HSBC Bank plc - pobočka Praha | Na Florenci 2116/15 | Praha | 13.6.1996 |
| 13584324 | Hypoteční banka, a.s. | Radlická 333/150 | Praha | 10.1.1991 |
| 49279866 | ING Bank N.V. | Českomoravská 2420/15 | Praha | 17.12.1992 |
| 47115378 | J & T BANKA, a.s. | Pobřežní 297/14 | Praha | 13.10.1992 |
| 45317054 | Komerční banka, a.s. | Na příkopě 969/33 | Praha | 5.3.1992 |
| 27943445 | mBank S.A., organizační složka | Sokolovská 668/136d | Praha | 18.7.2007 |
| 24279013 | MEINL BANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha | Letenská 121/8 | Praha | 18.1.2013 |
| 60192852 | Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s. | Bělehradská 222/128 | Praha | 9.12.1993 |
| 26080222 | Oberbank AG pobočka Česká republika | nám. Přemysla Otakara II. 6/3 | České Budějovice | 1.11.2003 |
| 28992610 | Poštová banka, a.s., pobočka Česká republika | Prosecká 851/64 | Praha | 18.9.2009 |
| 47116129 | PPF banka a.s. | Evropská 2690/17 | Praha | 31.12.1992 |
| 27184765 | PRIVAT BANK AG der Raiffeisenlandesbank Oberösterreich | Dlouhá 733/29 | Praha | 3.8.2004 |
| 49241257 | Raiffeisen stavební spořitelna a.s. | Koněvova 2747/99 | Praha | 4.9.1993 |
| 49240901 | Raiffeisenbank a.s. | Hvězdova 1716/2b | Praha | 25.6.1993 |
| 00671126 | Raiffeisenbank im Stiftland eG pobočka Cheb, odštěpný závod | Kubelíkova 602/4 | Cheb | 19.9.1993 |
| 28949587 | Saxo Bank A/S, organizační složka | Husova 240/5 | Praha | 16.7.2009 |
| 25083325 | Sberbank CZ, a.s. | Na Pankráci 1724/129 | Praha | 1.1.1997 |
| 60197609 | Stavební spořitelna České spořitelny, a.s. | Vinohradská 1632/180 | Praha | 13.6.1994 |
| 02837935 | Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited, Prague Branch | Pobřežní 620/3 | Praha | 1.4.2014 |
| 24315192 | The Royal Bank of Scotland plc, organizační složka | Jungmannova 745/24 | Praha | 1.7.2012 |
| 64948242 | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. | Želetavská 1525/1 | Praha | 1.1.1996 |
| 28742150 | Volksbank Löbau-Zittau eG, pobočka | Americká 525/23 | Praha | 16.2.2011 |
| 48550019 | Všeobecná úverová banka a.s., pobočka Praha | Pobřežní 620/3 | Praha | 14.1.1993 |
| 49060724 | Waldviertler Sparkasse Bank AG | Klásterská 126 | Jindřichův Hradec | 21.4.1994 |
| 01555332 | Western Union International Bank GmbH, organizační složka | Václavské náměstí 806/62 | Praha | 2.4.2013 |
| 47115289 | Wüstenrot - stavební spořitelna a.s. | Na hřebenech II 1718/8 | Praha | 28.9.1992 |
| 26747154 | Wüstenrot hypoteční banka a.s. | Na hřebenech II 1718/8 | Praha | 23.12.2002 |
| 24726389 | ZUNO BANK AG, organizační složka | Hvězdova 1716/2b | Praha | 2.6.2010 |

Zobrazeny záznamy od 1. do 46. [z celkových 46 záznamů].

PŘÍLOHA P II: INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

Stav k 01.04.2015, celkem nalezeno subjektů [27]:

| IČO | Název instituce nebo označení osoby | Ulice | Město, obec | PSČ | Datum od |
|----------|--|------------------------|-------------|-------|------------|
| 49241699 | AKRO investiční společnost, a.s. | Slunná 547/25 | Praha | 16200 | 8.10.1993 |
| 27437558 | AMISTA investiční společnost, a.s. | Pobřežní 620/3 | Praha | 18600 | 20.9.2006 |
| 03651185 | Art of Finance investiční společnost, a.s. | Rohanské nábřeží 671/1 | Praha | 18600 | 19.12.2014 |
| 27590241 | AVANT investiční společnost, a.s. | Rohanské nábřeží 671/1 | Praha | 18600 | 4.4.2007 |
| 64579018 | AXA investiční společnost a.s. | Lazarská 13/8 | Praha | 12000 | 22.9.2006 |
| 24710610 | CLOVIS, investiční společnost, a.s. | Revoluční 765/19 | Praha | 11000 | 30.5.2011 |
| 24837202 | Conseq Funds investiční společnost, a.s. | Rybná 682/14 | Praha | 11000 | 11.5.2011 |
| 43873766 | ČP INVEST investiční společnost, a.s. | Na Pankráci 1658/121 | Praha | 14000 | 28.1.1992 |
| 25677888 | ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost | Radlická 333/150 | Praha | 15000 | 1.7.1998 |
| 03232051 | DELTA Investiční společnost, a.s. | Americká 340/31 | Praha | 12000 | 24.7.2014 |
| 24152633 | I.C.P. Czech, investiční společnost, a.s. | V parku 2323/14 | Praha | 14800 | 8.8.2012 |
| 60196769 | Investiční kapitálová společnost KB, a.s. | Dlouhá 713/34 | Praha | 11000 | 1.5.1994 |
| 44796188 | Investiční společnost České spořitelny, a.s. | Evropská 2690/17 | Praha | 16000 | 27.12.1991 |
| 03890333 | Jet Investment Management, a.s. | Hlinky 49/126 | Brno | 60300 | 16.3.2015 |
| 47672684 | J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. | Pobřežní 297/14 | Praha | 18600 | 20.11.1992 |
| 24716006 | Partners investiční společnost, a.s. | Türkova 2319/5b | Praha | 14900 | 19.11.2010 |
| 63078295 | Pioneer investiční společnost, a.s. | Želetavská 1525/1 | Praha | 14000 | 8.3.1995 |
| 26857791 | PROSPERITA investiční společnost, a.s. | Nádražní 213/10 | Ostrava | 70200 | 21.6.2005 |
| 27911497 | QI investiční společnost, a.s. | Rybná 682/14 | Praha | 11000 | 17.5.2007 |
| 29146739 | Raiffeisen investiční společnost a.s. | Hvězdova 1716/2b | Praha | 14000 | 9.4.2013 |
| 24244601 | REDSIDE investiční společnost, a.s. | V celnici 1031/4 | Praha | 11000 | 29.4.2013 |
| 27567117 | REICO investiční společnost České spořitelny, a.s. | Antala Staška 2027/79 | Praha | 14000 | 27.11.2006 |
| 28495349 | Safety invest funds, investiční společnost, a.s. | Revoluční 1003/3 | Praha | 11000 | 29.1.2010 |
| 24838233 | VIG Asset Management investiční společnost, a.s. | Templová 747/5 | Praha | 11000 | 21.10.2011 |
| 27647188 | WMS investiční společnost, a.s. | Břehová 43/3 | Praha | 11000 | 10.5.2007 |
| 60192445 | WOOD & Company investiční společnost, a.s. | náměstí Republiky 107 | Praha | 11000 | 14.10.1993 |
| 24252654 | ZFP Investments, investiční společnost, a.s. | Antala Staška 2027/79 | Praha | 14000 | 22.1.2013 |

PŘÍLOHA P III: PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI

Penzijní společnosti

Stav k 01.04.2015, celkem nalezeno subjektů [8]:

| IČO | Název instituce nebo označení osoby | Ulice | Město, obec | PSČ | Datum od |
|----------|--|--------------------------|-------------|-------|----------|
| 25612603 | Allianz penzijní společnost, a.s. | Ke Štvanici 656/3 | Praha | 18600 | 1.1.2013 |
| 61859818 | AXA penzijní společnost a.s. | Úzká 488/8 | Brno | 60200 | 1.1.2013 |
| 27916430 | Conseq penzijní společnost, a.s. | Rybná 682/14 | Praha | 11000 | 1.1.2013 |
| 61672033 | Česká spořitelna - penzijní společnost, a.s. | Poláčkova 1976/2 | Praha | 14000 | 1.1.2013 |
| 61859265 | ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB | Radlická 333/150 | Praha | 15000 | 1.1.2013 |
| 61860018 | KB Penzijní společnost, a.s. | náměstí Junkových 2772/1 | Praha | 15500 | 1.1.2013 |
| 63078074 | NN Penzijní společnost, a.s. | Nádražní 344/25 | Praha | 15000 | 1.1.2013 |
| 61858692 | Penzijní společnost České pojišťovny, a.s. | | | | 1.1.2013 |

Zobrazeny záznamy od 1. do 8. [z celkových 8 záznamů].

PŘÍLOHA P IV: POJIŠTOVNY A Pobočky Zahraničních POJIŠŤOVEN

Pojišťovny a pobočky zahraničních pojišťoven

Stav k 01.04.2015, celkem nalezeno subjektů [54]:

| IČO | Název instituce nebo označení osoby | Ulice | Město, obec | PSČ | Datum od |
|----------|--|------------------------------|-------------|-------|------------|
| 27893723 | ACE European Group Ltd, organizační složka | Pobřežní 620/3 | Praha | 18600 | 21.3.2007 |
| 29011019 | AEGON Hungary Closed Company Ltd., organizační složka | Na Pankráci 322/26 | Praha | 14000 | 15.4.2010 |
| 27182461 | AEGON Pojišťovna, a.s. | Na Pankráci 322/26 | Praha | 14000 | 22.9.2004 |
| 27633900 | AGA International SA - odštěpný závod zahraniční právnické | Jankovcova 1596/14b | Praha | 17000 | 1.1.2007 |
| 24232777 | AIG Europe Limited, organizační složka pro Českou republiku | V celnici 1031/4 | Praha | 11000 | 6.4.2012 |
| 47115971 | Allianz pojišťovna, a.s. | Ke Štvanici 656/3 | Praha | 18600 | 23.12.1992 |
| 27123979 | Atradius Credit Insurance N.V., organizační složka | Karolinská 661/4 | Praha | 18600 | 11.12.2003 |
| 28195604 | AXA pojišťovna a.s. | Lazarská 13/8 | Praha | 12000 | 29.5.2008 |
| 61859524 | AXA životní pojišťovna a.s. | Lazarská 13/8 | Praha | 12000 | 21.7.1995 |
| 27607488 | Basler Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, pobočka pro ČR | Paříkova 910/11a | Praha | 19000 | 27.9.2006 |
| 28995767 | Basler Sachversicherungs - Aktiengesellschaft, pobočka pro ČR | Paříkova 910/11a | Praha | 19000 | 12.1.2009 |
| 25080954 | BNP Paribas Cardif Pojišťovna, a.s. | Pižetná 3217/16 | Praha | 15000 | 11.10.1996 |
| 25830660 | Cestovní pojišťovna ADRIA Way družstvo | Mírové náměstí 519/3d | Ostrava | 70300 | 15.2.1999 |
| 27401855 | CG Car- Garantie Versicherungs-Aktiengesellschaft organizační složka | Zelený pruh 95/97 | Praha | 14000 | 1.8.2005 |
| 27941906 | COMPAGNIE FRANCAISE D' ASSURANCE POUR LE COMMERCE | náměstí I. P. Pavlova 1789/5 | Praha | 12000 | 19.5.2004 |
| 70099618 | Česká kancelář pojistitelů | Na Pankráci 1724/129 | Praha | 14000 | 1.5.2004 |
| 63998530 | Česká podnikatelská pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group | Pobřežní 665/23 | Praha | 18600 | 6.11.1995 |
| 45272956 | Česká pojišťovna a.s. | Spálená 75/16 | Praha | 11000 | 1.5.1992 |
| 49240749 | Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. | Na Pankráci 1720/123 | Praha | 14000 | 17.6.1993 |
| 45534306 | ČSOB Pojišťovna, a. s., člen holdingu ČSOB | Masarykovo náměstí 1458 | Pardubice | 53002 | 17.4.1992 |
| 03450872 | D.A.S. Rechtsschutz AG, pobočka pro ČR | Vyskočilova 1481/4 | Praha | 14000 | 18.9.2014 |
| 61858714 | ERGO pojišťovna, a.s. | Vyskočilova 1481/4 | Praha | 14000 | 22.9.1994 |
| 49240196 | ERV Evropská pojišťovna, a. s. | Křížkova 237/36a | Praha | 18600 | 23.4.1993 |
| 24181161 | EULER HERMES SA, organizační složka | Molákova 576/11 | Praha | 18600 | 20.10.2011 |
| 45279314 | Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s. | Vodičkova 701/34 | Praha | 11000 | 1.6.1992 |
| 61859869 | Generali Pojišťovna a.s. | Bělehradská 299/132 | Praha | 12000 | 1.1.1995 |
| 60192402 | HALALI, všeobecná pojišťovna, a.s. | Jungmannova 32/25 | Praha | 11000 | 11.11.1993 |
| 46973451 | Hasičská vzájemná pojišťovna, a.s. | Římská 2135/45 | Praha | 12000 | 11.11.1992 |
| 27636062 | HDI Versicherung AG, organizační složka | Jugoslávská 620/29 | Praha | 12000 | 22.11.2006 |
| 25703838 | ING pojišťovna, a.s. | Nádražní 344/25 | Praha | 15000 | 21.10.1998 |
| 28225619 | INTER PARTNER ASSISTANCE, organizační složka | Hvězdova 1689/2a | Praha | 14000 | 21.3.2007 |
| 63998017 | Komerční pojišťovna, a.s. | Karolinská 650/1 | Praha | 18600 | 1.9.1995 |
| 47116617 | Kooperativa pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group | Pobřežní 665/21 | Praha | 18600 | 1.3.1993 |
| 27245322 | KUPEG úvěrová pojišťovna, a.s. | Na Pankráci 1683/127 | Praha | 14000 | 24.6.2005 |
| 61328464 | MAXIMA pojišťovna, a.s. | Italská 1583/24 | Praha | 12000 | 1.7.1994 |
| 03926079 | MetLife Europe Insurance Limited, pobočka pro Českou republiku | Purkyňova 2121/3 | Praha | 11000 | 24.2.2015 |
| 03926206 | MetLife Europe Limited, pobočka pro Českou republiku | Purkyňova 2121/3 | Praha | 11000 | 24.2.2015 |
| 45794944 | MetLife pojišťovna a.s. | V celnici 1028/10 | Praha | 11000 | 17.7.1992 |
| 27366421 | NN Životná poisťovňa, a.s., pobočka pro Českou republiku | Nádražní 344/25 | Praha | 15000 | 15.2.2005 |
| 40763587 | NN Životní pojišťovna N.V., pobočka pro Českou republiku | Nádražní 344/25 | Praha | 15000 | 22.5.1992 |
| 03387623 | NOVIS Poisťovňa a.s., odštěpný závod | Helénská 1799/4 | Praha | 12000 | 23.4.2014 |
| 27609871 | Österreichische Hagelversicherung - Versicherungsverein a.s. | Štřešovicická 748/48 | Praha | 16200 | 18.7.2006 |
| 47452820 | Pojišťovna České spořitelny, a.s., Vienna Insurance Group | náměstí Republiky 115 | Pardubice | 53002 | 1.10.1992 |
| 27116913 | Pojišťovna VZP, a.s. | Ke Štvanici 656/3 | Praha | 18600 | 16.1.2004 |
| 28221516 | QBE INSURANCE (EUROPE) LIMITED, organizační složka | Na Pankráci 1638/43 | Praha | 14000 | 26.7.2007 |
| 25345150 | Servisní pojišťovna a.s. | třída Tomáše Bati 532 | Zlín | 76302 | 18.7.1997 |
| 60197501 | Slavia pojišťovna a.s. | Revoluční 655/1 | Praha | 11000 | 1.6.1994 |
| 29028426 | Stewart Title Limited, organizační složka | Bozděchova 1840/7 | Praha | 15000 | 30.4.2009 |
| 25073958 | Triglav pojišťovna, a.s. | Novobranská 544/1 | Brno | 60200 | 3.9.1996 |
| 24263796 | Union poisťovňa, a.s., pobočka pro Českou republiku | Španělská 770/2 | Praha | 12000 | 15.5.2012 |
| 49240480 | UNIQA Pojišťovna, a.s. | Evropská 810/136 | Praha | 16000 | 28.5.1993 |
| 25710966 | Vitalitas pojišťovna, a.s. | Tusarova 1152/36 | Praha | 17000 | 17.11.1998 |
| 28400682 | Wüstenrot pojišťovna a.s. | Na hřebenech II 1718/8 | Praha | 14000 | 27.5.2008 |
| 25720198 | Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s. | Na hřebenech II 1718/8 | Praha | 14000 | 21.12.1998 |

Zobrazeny záznamy od 1. do 54. [z celkových 54 záznamů].

PŘÍLOHA P V: INVESTIČNÍ DOTAZNÍK – PŘÍPAD A

Investiční dotazník

A. IDENTIFIKACE ZÁKAZNÍKA

| | | | | | |
|--------------------------------|-----------------------|-------|----------------|--------------------|------------|
| Jméno a příjmení, titul/název: | 1. modelový případ XY | | | Datum narození/IČ: | |
| Adresa/sídlo: | | | | | |
| Kontaktní údaje klienta: | Email: | | Tel: | | |
| Zamýšlená výše investice: | Jednorázová: | Měna: | Pravidelná: | Měna: | Frekvence: |
| Datum počátku investování: | | | Číslo smlouvy: | | |
| Jméno a příjmení poradce: | | | | | |
| Identifikační údaje poradce: | IČ: | | Osobní číslo: | | |
| Kontaktní údaje poradce: | Email: | | Tel: | | |

B. KATEGORIZACE

Výše uvedení zákazník je zařazen do kategorie požívající nejvyšší míru ochrany (neprofesionální zákazník) dle směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES ze dne 21. dubna 2004 o trzích finančních nástrojů (MIFID), ve znění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/31/ES a 2007/44/ES (MIFID).

Více možných odpovědí Jedna možná odpověď

C. TEST PŘÍMĚRNOSTI

(1) Znáš parametry následujících produktů a dokážeš vysvětlit jejich základní vlastnosti a rozdíly:

- a. termínované vklady, spořicí účty
- b. pojištění včetně investičního životního pojištění
- c. penzijní připojištění
- d. podílové listy podílových fondů
- e. dluhopisy, akcie
- f. deriváty

(2) Aktuální dění a vývoj na kapitálových trzích:

- a. nesleduji vůbec
- b. sleduji jen občas, ale nečiním samostatně investiční rozhodnutí
- c. sleduji pravidelně a na základě získaných informací činím rozhodnutí
- d. sleduji pravidelně a provádím investiční analýzy

(3) Mé vzdělání nebo povolání (současné či minulé):

- a. není ekonomického směru a nijak nesouvisí s kapitálovými trhy
- b. je ekonomického směru a (částečně) souvisí s kapitálovými trhy
- c. přímo souvisí s investičními nástroji a analýzou kapitálových trhů

(4) Umím vysvětlit obsah těchto pojmů/principů obchodu:

- a. obchodování s akciemi na BCPP
- b. nákup a zpětný odkup podílového listu
- c. indexový certifikát a ETF
- d. měnové zajištění (hedging)
- e. termínové obchody
- f. short sell (krátký prodej)

(5) Již jsem v minulosti využil(a) tyto produkty a služby:

- a. dosud jsem neinvestoval(a) a nemám zkušenosti s investicemi (s výjimkou zajištěných bankovních produktů, stavebního spoření a penzijního připojištění)
- b. kapitálové životní pojištění nebo zajištěné fondy
- c. investiční životní pojištění
- d. podílové fondy (peněžního trhu, dluhopisové, smíšené, akciové)
- e. služby obhospodařování portfolia (portfolio management)
- f. služby obchodníka s cennými papíry při investování do akcií nebo dluhopisů (s výjimkou účasti v privatizaci)
- g. služby obchodníka s cennými papíry při investování do certifikátů, derivátů, obchodování na margin či využití jiné složitější techniky obchodování

(6) Investoval(a) jsem do investičních nástrojů s výjimkou fondů peněžního trhu:

- a. průběžně či jednorázově po dobu kratší než 6 měsíců, nebo vůbec
- b. průběžně po dobu delší než 6 měsíců
- c. průběžně po dobu delší než 3 roky
- d. průběžně po dobu delší než 5 let

(7) Celkový objem mých transakcí s investičními nástroji (s výjimkou fondů peněžního trhu) je v posledních třech letech:

- a. méně než 100 000 Kč
- b. více než 100 000 Kč
- c. více než 500 000 Kč
- d. více než 1 000 000 Kč

D. TEST VHODNOSTI

(8) Můj roční čistý příjem, snížený o splátky pravidelných závazků je:

- a. méně než 100 000 Kč
- b. mezi 101 000 Kč a 250 000 Kč
- c. mezi 251 000 Kč a 400 000 Kč
- d. mezi 401 000 Kč a 750 000 Kč
- e. více než 750 000 Kč

(9) Většina mých příjmů zmíněných v předchozí otázce č. 8 pochází:

- a. ze závislé činnosti
- b. z podnikatelské činnosti
- c. z kapitálových příjmů
- d. z příjmů z pronájmu
- e. z jiných příjmů _____

(10) Pokud by v průběhu investování došlo k poklesu hodnoty investice:

- a. o více než 5 %, způsobilo by mi to významné finanční potíže
- b. o více než 20 %, způsobilo by mi to významné finanční potíže
- c. o více než 50 %, způsobilo by mi to významné finanční potíže
- d. i až o 100 %, nezpůsobilo by mi to žádné finanční potíže

(11) Objem zamýšlené investice představuje:

- a. méně než 20 %
- b. 20 - 50 %
- c. 51 - 70 %
- d. více než 70 %

aktuální celkové hodnoty mého veškerého majetku (včetně veškerých aktiv, investic a nemovitostí).

PŘÍLOHA P V: INVESTIČNÍ DOTAZNÍK – PŘÍPAD A (2. STRANA)

(12) Výše pravidelné splácených finančních závazků, včetně těch

keré plánuji v krátké době uzavřít, činí:

- a. méně než 5 000 Kč měsíčně
 b. mezi 5 000 Kč a 10 000 Kč měsíčně
 c. mezi 10 001 Kč a 50 000 Kč měsíčně
 d. mezi 50 001 Kč a 100 000 Kč měsíčně
 e. více než 100 000 Kč měsíčně

(13) Jste ženatý/vdaná?

- a. Ano
 b. Ne

(14) Očekávám v krátkém období (např. v horizontu 1-3 let) podstatnou

změnu ve svém soukromém nebo pracovním životě, která by mohla

mit vliv na mé příjmy nebo výdaje:

- a. Ano
 b. Ne

(15) Hodlám investovat prostředky:

- a. na dobu do 1 roku
 b. na dobu do 3 let s převažující jednorázovou investicí
 c. na dobu do 3 let s převažující pravidelnou investicí
 d. na dobu do 5 let s převažující jednorázovou investicí
 e. na dobu do 5 let s převažující pravidelnou investicí
 f. na dobu delší, než 5 let s převažující jednorázovou investicí
 g. na dobu delší, než 5 let s převažující pravidelnou investicí

(16) S jakou pravděpodobností uvedený investiční horizont nedodržíte?

- a. investované prostředky chci mít kdykoliv k dispozici pro použití k jiným účelům
 b. je možné, že investované peněžní prostředky budu potřebovat k jiným účelům, tzn. existuje možnost, že investiční horizont nedodržím
 c. investované peněžní prostředky nebudu potřebovat k jiným účelům, investiční horizont zcela jistě dodržím
 d. plánuji pravidelné odčerpávání investovaných prostředků z portfolia ve formě renty

(17) Na investičním horizontu:

- a. chci mít v každém případě zaručenou návratnost investice
 b. jsem ochoten(na) podstoupit riziko částečného znehodnocení investice, pokud získám možnost dosáhnout vyššího výnosu výrazně překračujícího inflaci
 c. jsem ochoten(na) podstoupit riziko významného znehodnocení investice, pokud získám možnost dosáhnout nadprůměrného výnosu

(18) Jste politicky exponovaná osoba? * (ve smyslu § 4 odst. 5 zákona č. 253/2008 Sb.)

- a. Ano
 b. Ne

(19) Jaký je zdroj peněžních prostředků, které budou investovány? Pokud se jedná i o následné investice, jaký je nebo bude i jejich zdroj?

Závislá činnost dědictví

Součet bodů

22

Dle zodpovězených údajů Vás zařazujeme do kategorie:

Vyvážený

Pozn. Vyplnění otázek č. 9, 18 a 19 je povinné vždy z důvodů zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu.

KOMENTÁŘ K RIZIKOVÝM PROFILŮM

- **VELMI KONZERVATIVNÍ** = jste velice konzervativní zákazník. Upřednostňujete jistotu zisku a nechcete se pouštět do sebeemnějších rizik, která investice přinášejí. Nepřipouštíte žádnou (nebo jen minimální) ztrátu ani na velice krátkém časovém horizontu.

- **KONZERVATIVNÍ** = jste konzervativní zákazník, který upřednostňuje jistotu zisku před jeho výší. Připouštíte pouze velice mírné krátkodobé kolísání investice. Nečekáváte nijak nadprůměrné výnosy.

- **VYVÁŽENÝ** = Jste vyvážený zákazník, který si uvědomuje, že investice s sebou nese riziko nejistoty výnosů. Víte, že vyšších výnosů je možné dosáhnout pouze za přistoupení k vyššímu riziku. Preferujete vyvážení rizika a výnosu. U investiční strategie Vámi zvolené počítáte s tím, že hodnota investice může krátkodobě kolísat.

- **DYNAMICKÝ** = Jste dynamický zákazník, který chce dosáhnout nadprůměrných výnosů. Aby bylo možno těchto výnosů dosáhnout, je potřeba přijmout vyšší riziko. Stále ještě požadujete omezení rizika, ale nekladete na ně velký důraz. Upřednostňujete vyšší výnosy.

- **AGRESIVNÍ** = Jste agresivní zákazník, který upřednostňuje zisk i za cenu přijetí vysokého rizika. Vaše investiční strategie hledá maximální výnos v dlouhodobém horizontu, proto může krátkodobě (i střednědobě) vykazovat výrazné poklesy.

Zákazník odmítl odpovědět na některé otázky dotazníku, které jsou důležité z hlediska posouzení vhodnosti nabízených investičních služeb pro klienta. Investiční zprostředkovatel tak nemůže poskytnout zákazníkovi služby investičního poradenství ve formě individualizovaného doporučení.

Zákazník prohlašuje, že dotazník vyplnil dobrovolně, že poskytnuté údaje jsou aktuální, přesné a úplné a zavazuje se informovat Broker Trust, a.s. o případných změnách. Zákazník si je zároveň vědom toho, že uvedení neúplných nebo nepravdivých údajů ho vystavuje riziku realizace nevhodných obchodů nebo doporučení nevhodné investiční strategie. Zákazník souhlasí s výsledkem "investičního dotazníku", který odpovídá jeho rizikovému profilu. Zákazník potvrzuje, že byl seznámen a převzal "Informace pro zákazníky investičních zprostředkovatelů", obsahující "Informace o investičním zprostředkovateli", "Kontaktní adresa a způsob komunikace", "Informace o zafazování zákazníků", "Informace o pravidlech proti střetu zájmů", "Informace o pobídkách", "Informace o rizicích" a "Informace o nákladech a poplatcích". Zákazník uděluje souhlas se zpracováním svých výše uvedených osobních údajů dle zákona č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů uvedenému vázanému zástupci a společnosti Broker Trust, a.s., IČ: 264 397 19 (dále společně jen „správci“). Správci jsou oprávněni zpracovávat mé osobní údaje v rámci jejich podnikatelské činnosti za účelem nabídky jiných finančních produktů, evidenční a marketingové účely po dobu 15 let od podpisu tohoto dokumentu. Další informace týkající se zpracování osobních údajů jsou na <http://www.broekerttrust.cz/informace-osobni-udaje>.

Datum

Podpis klienta

* Politicky exponovanou osobou je fyzická osoba ve smyslu § 4 odst. 5 zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, v platném znění, tzn. Fyzická osoba ve významné veřejné funkci s celostátní působností (např. hlava státu, předseda vlády, ministr, poslanec, soudce, velvyslanec atp.) s bydlištěm nebo místem výkonu funkce mimo ČR, anebo osoba blízká (manžel, partner, rodič, synovec, zetřinacha atp.) nebo s ní v blízkém podnikatelském vztahu (společník nebo skutečný majitel stejné právnické osoby atp.)

PŘÍLOHA P VI: INVESTIČNÍ DOTAZNÍK – PŘÍPAD B

Investiční dotazník

A. IDENTIFIKACE ZÁKAZNÍKA

| | | | | | |
|--------------------------------|-----------------------|-------|----------------|--------------------|------------|
| Jméno a příjmení, titul/název: | 2. modelový případ XY | | | Datum narození/IČ: | |
| Adresa/sídlo: | | | | | |
| Kontaktní údaje klienta: | Email: | | Tel: | | |
| Zamýšlená výše investice: | Jednorázová: | Měna: | Pravidelná: | Měna: | Frekvence: |
| Datum počátku investování: | | | Číslo smlouvy: | | |
| Jméno a příjmení poradce: | | | | | |
| Identifikační údaje poradce: | IČ: | | Osobní číslo: | | |
| Kontaktní údaje poradce: | Email: | | Tel: | | |

B. KATEGORIZACE

Výše uvedení zákazník je zařazen do kategorie požívající nejvyšší míru ochrany (neprofesionální zákazník) dle směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES ze dne 21. dubna 2004 o trzích finančních nástrojů (MIFID), ve znění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/31/ES a 2007/44/ES (MIFID).

Více možných odpovědí Jedna možná odpověď

C. TEST PŘÍMĚRNOSTI

(1) Znáš parametry následujících produktů a dokážeš vysvětlit jejich základní vlastnosti a rozdíly:

- a. termínované vklady, spořicí účty
- b. pojištění včetně investičního životního pojištění
- c. penzijní připojištění
- d. podílové listy podílových fondů
- e. dluhopisy, akcie
- f. deriváty

(2) Aktuální dění a vývoj na kapitálových trzích:

- a. nesleduji vůbec
- b. sleduji jen občas, ale nečiním samostatně investiční rozhodnutí
- c. sleduji pravidelně a na základě získaných informací činím rozhodnutí
- d. sleduji pravidelně a provádím investiční analýzy

(3) Mé vzdělání nebo povolání (současné či minulé):

- a. není ekonomického směru a nijak nesouvisí s kapitálovými trhy
- b. je ekonomického směru a (částečně) souvisí s kapitálovými trhy
- c. přímo souvisí s investičními nástroji a analýzou kapitálových trhů

(4) Umím vysvětlit obsah těchto pojmů/principů obchodů:

- a. obchodování s akciemi na BCPP
- b. nákup a zpětný odkup podílového listu
- c. indexový certifikát a ETF
- d. měnové zajištění (hedging)
- e. termínové obchody
- f. short sell (krátký prodej)

(5) Již jsem v minulosti využil(a) tyto produkty a služby:

- a. dosud jsem neinvestoval(a) a nemám zkušenosti s investicemi (s výjimkou zajištěných bankovních produktů, stavebního spoření a penzijního připojištění)
- b. kapitálové životní pojištění nebo zajištěné fondy
- c. investiční životní pojištění
- d. podílové fondy (peněžního trhu, dluhopisové, smíšené, akciové)
- e. služby obhospodařování portfolia (portfolo management)
- f. služby obchodníka s cennými papíry při investování do akcií nebo dluhopisů (s výjimkou účastí v privatizaci)
- g. služby obchodníka s cennými papíry při investování do certifikátů, derivátů, obchodování na margin či využití jiné složitější techniky obchodování

(6) Investoval(a) jsem do investičních nástrojů s výjimkou fondů peněžního trhu:

- a. průběžně či jednorázově po dobu kratší než 6 měsíců, nebo vůbec
- b. průběžně po dobu delší než 6 měsíců
- c. průběžně po dobu delší než 3 roky
- d. průběžně po dobu delší než 5 let

(7) Celkový objem mých transakcí s investičními nástroji (s výjimkou fondů peněžního trhu) je v posledních třech letech:

- a. méně než 100 000 Kč
- b. více než 100 000 Kč
- c. více než 500 000 Kč
- d. více než 1 000 000 Kč

D. TEST VHODNOSTI

(8) Můj roční čistý příjem, snížený o splátky pravidelných závazků je:

- a. méně než 100 000 Kč
- b. mezi 101 000 Kč a 250 000 Kč
- c. mezi 251 000 Kč a 400 000 Kč
- d. mezi 401 000 Kč a 750 000 Kč
- e. více než 750 000 Kč

(9) Většina mých příjmů zmíněných v předchozí otázce č. 8 pochází:

- a. ze závislé činnosti
- b. z podnikatelské činnosti
- c. z kapitálových příjmů
- d. z příjmů z pronájmu
- e. z jiných příjmů _____

(10) Pokud by v průběhu investování došlo k poklesu hodnoty investice:

- a. o více než 5 %, způsobilo by mi to významné finanční potíže
- b. o více než 20 %, způsobilo by mi to významné finanční potíže
- c. o více než 50 %, způsobilo by mi to významné finanční potíže
- d. i až o 100 %, nezpůsobilo by mi to žádné finanční potíže

(11) Objem zamýšlené investice představuje:

- a. méně než 20 %
- b. 20 - 50 %
- c. 51 - 70 %
- d. více než 70 %

aktuální celkové hodnoty mého veškerého majetku (včetně veškerých aktiv, investic a nemovitostí).

PŘÍLOHA P VI: INVESTIČNÍ DOTAZNÍK – PŘÍPAD B (2. STRANA)

(12) Vyše pravidelně splácených finančních závazků, včetně těch

které plánuji v krátké době uzavřít, činí:

- a. méně než 5 000 Kč měsíčně
 b. mezi 5 000 Kč a 10 000 Kč měsíčně
 c. mezi 10 001 Kč a 50 000 Kč měsíčně
 d. mezi 50 001 Kč a 100 000 Kč měsíčně
 e. více než 100 000 Kč měsíčně

(13) Jste ženatý/vdaná?

- a. Ano
 b. Ne

(14) Očekávám v krátkém období (např. v horizontu 1-3 let) podstatnou změnu ve svém soukromém nebo pracovním životě, která by mohla mít vliv na mé příjmy nebo výdaje:

- a. Ano
 b. Ne

(15) Hodlám investovat prostředky:

- a. na dobu do 1 roku
 b. na dobu do 3 let s převažující jednorázovou investicí
 c. na dobu do 3 let s převažující pravidelnou investicí
 d. na dobu do 5 let s převažující jednorázovou investicí
 e. na dobu do 5 let s převažující pravidelnou investicí
 f. na dobu delší, než 5 let s převažující jednorázovou investicí
 g. na dobu delší, než 5 let s převažující pravidelnou investicí

(16) S jakou pravděpodobností uvedení investiční horizont nedodržíte?:

- a. investované prostředky chci mít kdykoliv k dispozici pro použití k jiným účelům
 b. je možné, že investované peněžní prostředky budu potřebovat k jiným účelům, tzn. existuje možnost, že investiční horizont nedodržím
 c. investované peněžní prostředky nebudu potřebovat k jiným účelům, investiční horizont zcela jistě dodržím
 d. plánuji pravidelně odcerpávání investovaných prostředků z portfolia ve formě renty

(17) Na investičním horizontu:

- a. chci mít v každém případě zaručenu návratnost investice
 b. jsem ochoten(na) podstoupit riziko částečného znehodnocení investice, pokud získám možnost dosáhnout vyššího výnosu výrazně překračujícího inflaci
 c. jsem ochoten(na) podstoupit riziko významného znehodnocení investice, pokud získám možnost dosáhnout nadprůměrného výnosu

(18) Jste politicky exponovaná osoba? * (ve smyslu § 4 odst. 5 zákona č. 253/2008 Sb.)

- a. Ano
 b. Ne

(19) Jaký je zdroj peněžních prostředků, které budou investovány? Pokud se jedná i o následné investice, jaký je nebo bude i jejich zdroj?

Závislá činnost

Součet bodů

31

Dle zodpovězených údajů Vás zařazujeme do kategorie:

Vyvážený

Pozn. Vyplnění otázek č. 9, 18 a 19 je povinné vždy z důvodů zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu.

KOMENTÁŘ K RIZIKOVÝM PROFILŮM

- **VELMI KONZERVATIVNÍ** = jste velice konzervativní zákazník. Upřednostňujete jistotu zisku a nechcete se pouštět do sebevážnějších rizik, která investice přináší. Nepřipouštíte žádnou (nebo jen minimální) ztrátu ani na velice krátkém časovém horizontu.

- **KONZERVATIVNÍ** = jste konzervativní zákazník, který upřednostňuje jistotu zisku před jeho výší. Připouštíte pouze velice mírné krátkodobé kolísání investice. Neočekáváte nijak nadprůměrné výnosy.

- **VYVÁŽENÝ** = Jste vyvážený zákazník, který si uvědomuje, že investice s sebou nese riziko nejistoty výnosů. Víte, že vyšších výnosů je možné dosáhnout pouze za přistoupení k vyššímu riziku. Preferujete vyvážení rizika a výnosu. U investiční strategie Vámi zvolené počítáte s tím, že hodnota investice může krátkodobě kolísat.

- **DYNAMICKÝ** = Jste dynamický zákazník, který chce dosáhnout nadprůměrných výnosů. Aby bylo možno těchto výnosů dosáhnout, je potřeba přijmout vyšší riziko. Stále ještě požadujete omezení rizika, ale nekladete na ně velký důraz. Upřednostňujete vyšší výnosy.

- **AGRESIVNÍ** = Jste agresivní zákazník, který upřednostňuje zisk i za cenu přijetí vysokého rizika. Vaše investiční strategie hledá maximální výnos v dlouhodobém horizontu, proto může krátkodobě (i střednědobě) vykazovat výrazné poklesy.

Zákazník odmítá odpovědět na některé otázky dotazníku, které jsou důležité z hlediska posouzení vhodnosti nabízených investičních služeb pro klienta. Investiční zprostředkovatel tak nemůže poskytnout zákazníkovi služby investičního poradenství ve formě individualizovaného doporučení.

Zákazník prohlašuje, že dotazník vyplnil dobrovolně, že poskytnuté údaje jsou aktuální, přesné a úplné a zavazuje se informovat Broker Trust, a.s. o případných změnách. Zákazník si je zároveň vědom toho, že uvedení neúplných nebo nepravdivých údajů ho vystavuje riziku realizace nevhodných obchodů nebo doporučení nevhodné investiční strategie. Zákazník souhlasí s výsledkem "investičního dotazníku", který odpovídá jeho rizikovému profilu. Zákazník potvrzuje, že byl seznámen a převzal "Informace pro zákazníky investičních zprostředkovatelů", obsahující "Informace o investičním zprostředkovateli", "Kontaktní adresa a způsob komunikace", "Informace o zařazení zákazníka", "Informace o pravidlech proti střetu zájmů", "Informace o pobídkách", "Informace o rizicích" a "Informace o nákladech a poplatcích". Zákazník uděluje souhlas se zpracováním svých výše uvedených osobních údajů dle zákona č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů uvedenému vázanému zástupci a společnosti Broker Trust, a.s., IČ: 264 397 19 (dále společně jen „správci“). Správci jsou oprávněni zpracovávat mé osobní údaje v rámci jejich podnikatelské činnosti za účelem nabídky jiných finančních produktů, evidování a marketingové účely po dobu 15 let od podpisu tohoto dokumentu. Další informace týkající se zpracování osobních údajů jsou na <http://www.brokertrust.cz/informace-osobni-udaje>.

Datum

Podpis klienta

* Politicky exponovanou osobou je fyzická osoba ve smyslu § 4 odst. 5 zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, v platném znění, tzn. fyzická osoba ve významné veřejné funkci s osobitými příslušnostmi (např. hlava státu, předseda vlády, ministr, poslanec, soudce, velvyslanec atp.) s bydlištěm nebo místem výkonu funkce mimo ČR, anebo osoba blízká (manžel, partner, rodič, synovec, zef/finacha atp.) nebo s ní v blízkém podnikatelském vztahu (společník nebo skutečný majitel stejné právnické osoby atp.)

PŘÍLOHA P VII: INVESTIČNÍ DOTAZNÍK – PŘÍPAD C

Investiční dotazník

A. IDENTIFIKACE ZÁKAZNÍKA

| | | | | | |
|--------------------------------|---------------------|-------|----------------|--------------------|------------|
| Jméno a příjmení, titul/název: | 3. modový případ XY | | | Datum narození/IČ: | |
| Adresa/sídlo: | | | | | |
| Kontaktní údaje klienta: | Email: | | Tel: | | |
| Zamýšlená výše investice: | Jednorázová: | Měna: | Pravidelná: | Měna: | Frekvence: |
| Datum počátku investování: | | | Číslo smlouvy: | | |
| Jméno a příjmení poradce: | | | | | |
| Identifikační údaje poradce: | IČ: | | Osobní číslo: | | |
| Kontaktní údaje poradce: | Email: | | Tel: | | |

B. KATEGORIZACE

Výše uvedený zákazník je zařazen do kategorie poživající nejvyšší míru ochrany (neprofesionální zákazník) dle směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES ze dne 21. dubna 2004 o trzích finančních nástrojů (MIFID), ve znění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/31/ES a 2007/44/ES (MIFID).

Více možných odpovědí Jedna možná odpověď

C. TEST PŘÍMĚRNOSTI

(1) Znáš parametry následujících produktů a dokážeš vysvětlit jejich základní vlastnosti a rozdíly:

- a. termínované vklady, spořicí účty
- b. pojištění včetně investičního životního pojištění
- c. penzijní připojištění
- d. podílové listy podílových fondů
- e. dluhopisy, akcie
- f. deriváty

(2) Aktuální dění a vývoj na kapitálových trzích:

- a. nesleduji vůbec
- b. sleduji jen občas, ale nečiním samostatně investiční rozhodnutí
- c. sleduji pravidelně a na základě získaných informací činím rozhodnutí
- d. sleduji pravidelně a provádím investiční analýzy

(3) Má vzdělání nebo povolání (současné či minulé):

- a. není ekonomického směru a nijak nesouvisí s kapitálovými trhy
- b. je ekonomického směru a (částečně) souvisí s kapitálovými trhy
- c. přímo souvisí s investičními nástroji a analýzou kapitálových trhů

(4) Umíš vysvětlit obsah těchto pojmů/principů obchodů:

- a. obchodování s akciemi na BCPP
- b. nákup a zpětný odkup podílového listu
- c. indexový certifikát a ETF
- d. měnové zajištění (hedging)
- e. termínové obchody
- f. short sell (krátký prodej)

(5) Již jsem v minulosti využil(a) tyto produkty a služby:

- a. dosud jsem neinvestoval(a) a nemám zkušenosti s investicemi (s výjimkou zajištěných bankovních produktů, stavebního spoření a penzijního připojištění)
- b. kapitálové životní pojištění nebo zajištěné fondy
- c. investiční životní pojištění
- d. podílové fondy (peněžního trhu, dluhopisové, smíšené, akciové)
- e. služby obhospodařování portfolia (portfolio management)
- f. služby obchodníka s cennými papíry při investování do akcií nebo dluhopisů (s výjimkou účasti v privatizaci)
- g. služby obchodníka s cennými papíry při investování do certifikátů, derivátů, obchodování na margin či využití jiné složité techniky obchodování

(6) Investoval(a) jsem do investičních nástrojů s výjimkou fondů peněžního trhu:

- a. průběžně či jednorázově po dobu kratší než 6 měsíců, nebo vůbec
- b. průběžně po dobu delší než 6 měsíců
- c. průběžně po dobu delší než 3 roky
- d. průběžně po dobu delší než 5 let

(7) Celkový objem mých transakcí s investičními nástroji (s výjimkou fondů peněžního trhu) je v posledních třech letech:

- a. méně než 100 000 Kč
- b. více než 100 000 Kč
- c. více než 500 000 Kč
- d. více než 1 000 000 Kč

D. TEST VHODNOSTI

(8) Můj roční čistý příjem, snížený o splátky pravidelných závazků je:

- a. méně než 100 000 Kč
- b. mezi 101 000 Kč a 250 000 Kč
- c. mezi 251 000 Kč a 400 000 Kč
- d. mezi 401 000 Kč a 750 000 Kč
- e. více než 750 000 Kč

(9) Většina mých příjmů zmíněných v předchozí otázce č. 8 pochází:

- a. ze závislé činnosti
- b. z podnikatelské činnosti
- c. z kapitálových příjmů
- d. z příjmů z pronájmu
- e. z jiných příjmů _____

(10) Pokud by v průběhu investování došlo k poklesu hodnoty investice:

- a. o více než 5 %, způsobilo by mi to významné finanční potíže
- b. o více než 20 %, způsobilo by mi to významné finanční potíže
- c. o více než 50 %, způsobilo by mi to významné finanční potíže
- d. i až o 100 %, nezpůsobilo by mi to žádné finanční potíže

(11) Objem zamýšlené investice představuje:

- a. méně než 20 %
- b. 20 - 50 %
- c. 51 - 70 %
- d. více než 70 %

aktuální celkové hodnoty mého veškerého majetku (včetně veškerých aktiv, investic a nemovitostí).

PŘÍLOHA P VII: INVESTIČNÍ DOTAZNÍK – PŘÍPAD C (2. STRANA)

(12) Vyše pravidelných splácených finančních závazků, včetně těch které plánuji v krátké době uzavřít, činí:

- a. méně než 5 000 Kč měsíčně
 b. mezi 5 000 Kč a 10 000 Kč měsíčně
 c. mezi 10 001 Kč a 50 000 Kč měsíčně
 d. mezi 50 001 Kč a 100 000 Kč měsíčně
 e. více než 100 000 Kč měsíčně

(13) Jste ženatý/vdaná?

- a. Ano
 b. Ne

(14) Očekávám v krátkém období (např. v horizontu 1-3 let) podstatnou změnu ve svém soukromém nebo pracovním životě, která by mohla mít vliv na mé příjmy nebo výdaje:

- a. Ano
 b. Ne

(15) Hodlám investovat prostředky:

- a. na dobu do 1 roku
 b. na dobu do 3 let s převažující jednorázovou investicí
 c. na dobu do 3 let s převažující pravidelnou investicí
 d. na dobu do 5 let s převažující jednorázovou investicí
 e. na dobu do 5 let s převažující pravidelnou investicí
 f. na dobu delší, než 5 let s převažující jednorázovou investicí
 g. na dobu delší, než 5 let s převažující pravidelnou investicí

(16) S jakou pravděpodobností uvedený investiční horizont nedodržíte?:

- a. investované prostředky chci mít kdykoliv k dispozici pro použití k jiným účelům
 b. je možné, že investované peněžní prostředky budu potřebovat k jiným účelům, tzn. existuje možnost, že investiční horizont nedodržím
 c. investované peněžní prostředky nebudu potřebovat k jiným účelům, investiční horizont zcela jistě dodržím
 d. plánuji pravidelně odčerpávání investovaných prostředků z portfolia ve formě renty

(17) Na investičním horizontu:

- a. chci mít v každém případě zaručenu návratnost investice
 b. jsem ochoten(na) podstoupit riziko částečného znehodnocení investice, pokud získám možnost dosáhnout vyššího výnosu výrazně překračujícího inflaci
 c. jsem ochoten(na) podstoupit riziko významného znehodnocení investice, pokud získám možnost dosáhnout nadprůměrného výnosu

(18) Jste politicky exponovaná osoba? * (ve smyslu § 4 odst. 5 zákona č. 253/2008 Sb.)

- a. Ano
 b. Ne

(19) Jaký je zdroj peněžních prostředků, které budou investovány? Pokud se jedná i o následné investice, jaký je nebo bude i jejich zdroj?

Závislá činnost

Součet bodů

19

Dle zodpovězených údajů Vás zařazujeme do kategorie:

konzervativní

Pozn. Vyplnění otázek č. 5, 18 a 19 je povinné vždy z důvodů zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu.

KOMENTÁŘ K RIZIKOVÝM PROFILŮM

- **VELMI KONZERVATIVNÍ** = jste velice konzervativní zákazník. Upřednostňujete jistotu zisku a nechcete se pouštět do sebevážnějších rizik, která investice přináší. Nepřipouštíte žádnou (nebo jen minimální) ztrátu ani na velice krátkém časovém horizontu.

- **KONZERVATIVNÍ** = jste konzervativní zákazník, který upřednostňuje jistotu zisku před jeho výší. Připouštíte pouze velice mírné krátkodobé kolísání investice. Neočekáváte nijak nadprůměrné výnosy.

- **VYVÁŽENÝ** = Jste vyvážený zákazník, který si uvědomuje, že investice s sebou nese riziko nejistoty výnosů. Víte, že vyšších výnosů je možné dosáhnout pouze za přistoupení k vyššímu riziku. Preferujete vyvážení rizika a výnosu. U investiční strategie Vámi zvolené počítáte s tím, že hodnota investice může krátkodobě kolísat.

- **DYNAMICKÝ** = Jste dynamický zákazník, který chce dosáhnout nadprůměrných výnosů. Aby bylo možno těchto výnosů dosáhnout, je potřeba přijmout vyšší riziko. Stále ještě požadujete omezení rizika, ale nekladete na ně velký důraz. Upřednostňujete vyšší výnosy.

- **AGRESIVNÍ** = Jste agresivní zákazník, který upřednostňuje zisk i za cenu přijetí vysokého rizika. Vaše investiční strategie hledá maximální výnos v dlouhodobém horizontu, proto může krátkodobě (i střednědobě) vykazovat výrazné poklesy.

Zákazník odmítl odpovědět na některé otázky dotazníku, které jsou důležité z hlediska posouzení vhodnosti nabízených investičních služeb pro klienta. Investiční zprostředkovatel tak nemůže poskytnout zákazníkovi služby investičního poradenství ve formě individualizovaného doporučení.

Zákazník prohlašuje, že dotazník vyplnil dobrovolně, že poskytnuté údaje jsou aktuální, přesné a úplné a zavazuje se informovat Broker Trust, a.s. o případných změnách. Zákazník si je zároveň vědom toho, že uvedení neúplných nebo nepravdivých údajů ho vystavuje riziku realizace nevhodných obchodů nebo doporučení nevhodné investiční strategie. Zákazník souhlasí s výsledkem "investičního dotazníku", který odpovídá jeho rizikovému profilu. Zákazník potvrzuje, že byl seznámen a převzal "Informace pro zákazníky investičních zprostředkovatelů", obsahující "Informace o investičním zprostředkovateli", "Kontaktní adresa a způsob komunikace", "Informace o zařazení zákazníka", "Informace o pravidlech proti střetu zájmů", "Informace o pobídkách", "Informace o rizicích" a "Informace o nákladech a poplatcích". Zákazník uděluje souhlas se zpracováním svých výše uvedených osobních údajů dle zákona č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů uvedenému vázanému zástupci a společnosti Broker Trust, a.s., IČ: 264 397 19 (dále společně jen „správci“). Správci jsou oprávněni zpracovávat mé osobní údaje v rámci jejich podnikatelské činnosti za účelem nabídky jiných finančních produktů, evidenční a marketingové účely po dobu 15 let od podpisu tohoto dokumentu. Další informace týkající se zpracování osobních údajů jsou na <http://www.brokertrust.cz/informace-osobni-udaje>.

Datum

Podpis klienta

* Politicky exponovanou osobou je fyzická osoba ve smyslu § 4 odst. 5 zákona č. 253/2008 Sb. o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, v platném znění. Tzn. fyzická osoba ve významné veřejné funkci s celostátní působností (např. hlava státu, předseda vlády, ministr, poslanec, soudce, velvyslanec atp.) s bydlištěm nebo místem výkonu funkce mimo ČR, anebo osoba blízká (manžel, partner, rodič, syn/rodička, zetř/snacha atp.) nebo s ní v blízkém podnikatelském vztahu (společník nebo skutečný majitel stejné právnické osoby atp.)