

Návrh finančního plánu zaměřeného na osobní finance pro vybraného klienta

Bc. Dominik Rylka

Diplomová práce
2025



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	Bc. Dominik Rylka
Osobní číslo:	M23030
Studijní program:	N0412A050011 Finance
Specializace:	Finanční trhy a technologie
Forma studia:	Prezenční
Téma práce:	Návrh finančního plánu zaměřeného na osobní finance pro vybraného klienta

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši vztahující se k problematice finančního plánování osobních financí.

II. Praktická část

- Představte vybraného klienta a jeho finanční cíle.
- Analyzujte aktuální situaci na finančních trzích se zaměřením na výběr vhodných finančních produktů.
- Na základě provedených analýz navrhnete vhodný finanční plán zaměřený na osobní finance pro vybraného klienta.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

MADURA, Jeff. *Financial markets and institutions*. 13th edition. Australia: Cengage, 2021. ISBN 978-0-357-13079-7.
MISHKIN, Frederic S. *The economics of money, banking and financial markets*. Thirteenth edition, Global edition. Harlow, England: Pearson, 2022. ISBN 978-1-292-40948-1.
REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 5., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2024. ISBN 978-80-271-5012-0.
ŠOBA, Oldřich a ŠIRŮČEK, Martin. *Finanční matematika v praxi*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0250-1.
TŮMA, Aleš. *Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu*. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-0758-2.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. et Ing. Vojtěch Sadil, PhD. LL.M.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání diplomové práce: **10. února 2025**
Termín odevzdání diplomové práce: **25. dubna 2025**

L.S.

doc. Ing. Michal Pilík, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 10. února 2025

PROHLÁŠENÍ AUTORA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění bez ohledu na výsledek obhajoby;
- diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému a bude dostupná k nahlédnutí;
- jedno vyhotovení diplomové práce v listinné podobě bude ponecháno Univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně k uložení;
- na moji diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- podle § 60 odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – diplomovou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové práce využít ke komerčním účelům;
- pokud je výstupem diplomové 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, že

- jsem na diplomové práci pracoval(a) samostatně a použitou literaturu jsem řádně citoval(a); v případě publikace výsledků budu uveden(a) jako spoluautor;
- odevzdaná verze diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou obsahově totožné.

Ve Zlíně, dne

.....

podpis autora

ABSTRAKT

Hlavním cílem diplomové práce je návrh finančního plánu zaměřeného na osobní finance pro vybraného klienta s ohledem na jeho stanovené finanční cíle. Teoretická část práce je zpracována formou literární rešerše a věnuje se problematice osobních financí, finančního plánování, nástrojů finančního trhu a behaviorálních aspektů finančního rozhodování. Praktická část nejprve analyzuje klienta, jeho finanční situaci a konkrétní finanční cíle. Následuje analýza aktuální situace na finančních trzích a vybraných finančních produktů, na jejímž základě je sestaven návrh finančního plánu vedoucí ke splnění klientových cílů.

Klíčová slova: osobní finance, finanční plán, investování, spoření, pojištění, finanční cíle

ABSTRACT

The main objective of the thesis is to design a financial plan focused on personal finance for a selected client, considering his financial goals. The theoretical part of the thesis is elaborated through a literature review and focuses on personal finance, financial planning, financial market instruments and behavioral aspects of financial decision-making. The practical part first analyses the client, his financial situation and specific financial goals. This is followed by an analysis of the current situation in financial markets and selected financial products, which is used to design a financial plan leading to the fulfillment of the client's goals.

Keywords: personal finance, financial plan, investing, saving, insurance, financial goals

Zde bych rád poděkoval svému vedoucímu diplomové práce Ing. et Ing. Vojtěchu Sadilovi, Ph.D., LL.M. za ochotu, čas a pomoc při psaní této práce. Poděkování patří také mé nejbližší rodině a přátelům, kteří mě po celou dobu studia podporovali.

OBSAH

ÚVOD.....	13
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	14
I TEORETICKÁ ČÁST	15
1 OSOBNÍ FINANCE	16
1.1 ZÁKLADNÍ PRINCIPY A VÝZNAM	16
1.2 FINANČNÍ GRAMOTNOST.....	17
1.2.1 Definice finanční gramotnosti.....	17
1.2.2 Složky finanční gramotnosti	18
1.2.3 Finanční gramotnost v České republice	19
2 FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ.....	24
2.1 FINANČNÍ PLÁN	24
2.2 STRUKTURA FINANČNÍHO PLÁNU.....	25
2.3 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE	27
2.3.1 Majetek domácnosti	27
2.3.2 Závazky domácnosti.....	28
2.3.3 Příjmy domácnosti	29
2.3.4 Výdaje domácnosti.....	29
2.3.5 Bilance rodinného rozpočtu	30
2.4 DEFINICE CÍLŮ.....	31
2.5 VYTVOŘENÍ FINANČNÍHO PLÁNU	33
2.6 REALIZACE FINANČNÍHO PLÁNU	34
2.7 MONITOROVÁNÍ A REVIZE FINANČNÍHO PLÁNU	34
3 NÁSTROJE FINANČNÍHO TRHU.....	36
3.1 ZAJIŠTĚNÍ RIZIK.....	36
3.1.1 Životní pojištění	36
3.1.2 Neživotní pojištění	38
3.2 SPOŘENÍ A SPOŘICÍ NÁSTROJE.....	40
3.2.1 Spořicí účty	41
3.2.2 Termínované vklady.....	41
3.3 INVESTOVÁNÍ A INVESTIČNÍ NÁSTROJE	42
3.3.1 Akcie	44
3.3.2 Dluhopisy	45
3.3.3 Komodity.....	46
3.3.4 Podílové fondy	47
3.3.5 ETF.....	48
3.3.6 Alternativní investiční nástroje	49
3.4 STÁTEM PODPOROVANÉ PRODUKTY	51

3.4.1	Stavební spoření	51
3.4.2	Doplňkové penzijní spoření.....	52
3.4.3	Dlouhodobý investiční produkt	55
4	BEHAVIORÁLNÍ FINANCE	57
4.1	BEHAVIORÁLNÍ VLIVY NA FINANČNÍ PLÁN.....	57
4.2	TYPY BEHAVIORÁLNÍCH ZKRESLENÍ INVESTORŮ	58
4.2.1	Konzervativní investoři	59
4.2.2	Vyvážení investoři.....	59
4.2.3	Agresivní investoři	61
5	SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	62
II	PRAKTICKÁ ČÁST	63
6	PŘEDSTAVENÍ KLIENTA A JEHO FINANČNÍCH CÍLŮ	64
6.1	PŘEHLED ZÁKLADNÍCH INFORMACÍ O KLIENTOVI	64
6.2	KLIENTOVA FINANČNÍ SITUACE	64
6.2.1	Příjmy	65
6.2.2	Výdaje	65
6.2.3	Bilance příjmů a výdajů	67
6.3	STÁVAJÍCÍ FINANČNÍ PRODUKTY	68
6.3.1	Životní pojištění	68
6.3.2	Běžný účet	71
6.3.3	Spořicí účet.....	71
6.3.4	Stavební spoření	71
6.3.5	Doplňkové penzijní spoření.....	71
6.3.6	Podílové fondy – Conseq Horizont Invest	73
6.3.7	Zlomkové akcie – Apple Inc.	74
6.4	FINANČNÍ CÍLE A RIZIKOVÝ PROFIL	75
6.4.1	Finanční cíle klienta	75
6.4.2	Rizikový profil	76
7	ANALÝZA MAKROEKONOMICKÉHO PROSTŘEDÍ	77
7.1	INFLACE	77
7.2	ÚROKOVÉ SAZBY A MONETÁRNÍ POLITIKA.....	80
7.3	DALŠÍ MAKROEKONOMICKÉ UKAZATELE.....	82
8	KRITÉRIA VÝBĚRU FINANČNÍCH PRODUKTŮ	84
8.1	KRITÉRIA PRODUKTŮ ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ	84
8.1.1	Společnost EFPA.....	84
8.1.2	Společnost EUCS	84
8.2	KRITÉRIA SPOŘICÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ	85
8.2.1	Strategická alokace.....	85
8.2.2	Výběr fondů.....	90
9	ANALÝZA VYBRANÝCH FINANČNÍCH PRODUKTŮ.....	91

9.1	ANALÝZA PRODUKTŮ RIZIKOVÉHO ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ	91
9.2	ANALÝZA SPOŘICÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ	94
9.2.1	Spořicí účty	94
9.2.2	Dluhopisové fondy	95
9.2.3	Akciové fondy	106
9.2.4	Účastnické fondy doplňkového penzijního spoření	117
10	SHRnutí ANALYTICKÉ ČÁSTI	121
11	NÁVRH FINANČNÍHO PLÁNU	122
11.1	ZAJIŠTĚNÍ RIZIK.....	123
11.1.1	Disponibilní rezerva	123
11.1.2	Rizikové životní pojištění	123
11.2	PLNĚNÍ FINANČNÍCH CÍLŮ	128
11.2.1	Každoroční dovolená	128
11.2.2	Rezerva na koupi bytu	129
11.2.3	Finanční nezávislost	130
11.2.4	Shrnutí finančních cílů a zajištění rizik.....	136
11.3	REALIZACE FINANČNÍHO PLÁNU	137
11.4	MONITOROVÁNÍ A REVIZE FINANČNÍHO PLÁNU	138
	ZÁVĚR	140
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	141
	SEZNAM OBRÁZKŮ	152
	SEZNAM TABULEK.....	154
	SEZNAM GRAFŮ	155
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	156
	SEZNAM PŘÍLOH.....	157

ÚVOD

Správné nakládání s osobními financemi je v dnešní době nezbytným předpokladem pro dosažení finanční stability a celkové životní pohody. Zvyšující se nároky na finanční gramotnost jednotlivců, ekonomické prostředí a široká nabídka finančních produktů zvyšují potřebu systematického přístupu k plánování a řízení osobních financí. Jedním z efektivních způsobů, jak těchto cílů dosáhnout, je sestavení individuálně přizpůsobeného finančního plánu. Ten umožňuje zhodnotit aktuální finanční situaci, stanovit konkrétní finanční cíle a navrhnout takové kroky, které povedou k jejich dosažení s ohledem na možnosti a preference daného jednotlivce.

Tato diplomová práce si klade za cíl navrhnout finanční plán zaměřený na osobní finance konkrétního klienta. Vychází přitom z předpokladu, že kvalitní finanční plán musí reflektovat nejen individuální potřeby a finanční cíle klienta, ale zároveň zohledňovat rizika, která mohou ohrozit jejich naplnění. Celý návrh proto spojuje oblasti spoření, investic a zajištění příjmu a majetku do uceleného plánu, který pomáhá dlouhodobě a udržitelně spravovat osobní finance.

Práce je rozdělena do teoretické a praktické části. Teoretická část nejprve vymezuje pojem osobních financí a finanční gramotnosti. Následně se zaměřuje na problematiku finančního plánování, a to jak z hlediska jeho struktury, tak i jednotlivých kroků, které vedou k vytvoření daného finančního plánu. Samostatná kapitola je věnována nástrojům finančního trhu, jako jsou pojištění, spořicí a investiční produkty a produkty podporované státem. V závěru teoretické části jsou představeny základy behaviorálních financí, které přibližují vliv psychologických faktorů na finanční rozhodování jednotlivců.

Praktická část se opírá o představení konkrétního klienta a jeho finančních cílů. Nejprve je analyzována jeho současná finanční situace, tedy jeho příjmy, výdaje, majetek a závazky a poté jsou analyzovány jeho stávající finanční produkty. Následuje stanovení jeho finančních cílů a určení rizikového profilu. Na to navazuje analýza makroekonomického prostřední a stanovení výběrových kritérií pro finanční produkty, které jsou v další části podrobně analyzovány. Získané poznatky jsou následně využity při tvorbě návrhu finančního plánu, který zahrnuje rozložení volného finančního majetku klienta a nastavení pravidelných plateb vedoucích ke splnění cílů. Závěr práce shrnuje výstupy a reflektuje přínosy navrženého řešení.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem diplomové práce je navrhnout vhodný finanční plán zaměřený na osobní finance pro vybraného klienta, zohledňující klientovu aktuální finanční situaci, stanovené cíle i časový horizont. Výsledkem je konkrétní návrh řešení včetně výběru vhodných finančních produktů, alokace prostředků a výše pravidelných plateb, které klientovi umožní nejen dosáhnout požadovaných cílů, ale zároveň zajistí i odpovídající ochranu před klíčovými riziky. Dosažení hlavního cíle je podmíněno splněním několika dílčích cílů, které na sebe navazují. Ty jsou blíže specifikovány v teoretické a praktické části práce, jejichž obsah a metodické zpracování jsou detailněji popsány níže.

V teoretické části je využita metoda literární rešerše, jejímž cílem je vytvořit teoretický rámec práce a poskytnout přehled relevantních informací k problematice osobních financí, finančního plánování, nástrojů finančního trhu a behaviorálních aspektů finančního rozhodování. Rešerše vychází z odborné literatury, zejména z knižních publikací a odborných článků.

Dílčími cíli praktické části je provést analýzy, jejichž výstupy slouží jako podklad pro sestavení konkrétního návrhu finančního plánu. Praktická část tedy využívá prvky případové studie, jelikož vychází z konkrétních údajů vybraného klienta. Aplikována je také metoda analýzy, která se zaměřuje nejen na klientovu finanční situaci, ale i na podrobnou analýzu jeho stávajících finančních produktů. Součástí je rovněž analýza současného makroekonomického prostředí, kritérií výběru finančních produktů a následně analýza vybraných finančních produktů, při níž je využita komparativní metoda. Závěrečná práce využívá metodu syntézy, která slouží k propojení dílčích výstupů do konkrétního návrhu finančního plánu. Napříč celou praktickou částí je uplatněna popisná statistika, která slouží k přehlednému shrnutí a interpretaci kvalitativních údajů.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 OSOBNÍ FINANCE

Efektivní nakládání s osobními financemi představuje základ finanční stability jak pro jednotlivce, tak pro celou domácnost. Tato kapitola se věnuje pojmu osobní finance, jejich hlavním principům a zdůrazňuje význam promyšleného hospodaření s penězi v různých životních situacích. Součástí je také podkapitola zaměřená na finanční gramotnost, která s tímto tématem úzce souvisí, protože schopnost orientovat se ve světě financí je zásadní pro správu osobního rozpočtu i finanční plánování.

1.1 Základní principy a význam

Pojem osobní finance představuje správu finančních prostředků, která zahrnuje nejen běžné hospodaření s penězi, ale také rozpočtování, bankovníctví, pojištění, hypotéky, investice, plánování důchodu, daně a správu majetku. Tento termín se často používá i k označení celého finančního sektoru, který poskytuje služby jednotlivcům a domácnostem a zároveň jim nabízí poradenství v oblasti finančního plánování a investičních strategií. Přístup k osobním financím je ovlivněn individuálními cíli a potřebami, stejně jako finančními možnostmi jednotlivce. Pro efektivní správu osobních financí je klíčové osvojit si finanční gramotnost, která jednotlivcům pomáhá lépe rozpoznat kvalitní finanční rady a činit tak informovaná finanční rozhodnutí (Kenton, 2025).

Madura (2020) uvádí, že osobní finance nevyžadují mimořádné analytické schopnosti, ale spíše zdravý rozum a disciplínu při rozhodování. Správné finanční rozhodování vede k efektivnějšímu nakládání s příjmy, což umožňuje snižovat potřebu čerpání úvěrů a zároveň navyšovat úspory. Díky tomu dokážou jednotlivci budovat majetek a získávat větší finanční flexibilitu pro budoucí výdaje. Naopak špatná finanční rozhodnutí mohou vést k nadměrnému zadlužení, které může vyústit až v neschopnost splácet závazky. Osobní bankrot si mnozí spojují s velmi riskantními finančními kroky, jako je například půjčení velkého množství peněz, prohra veškerých úspor v hazardních hrách nebo investic do rizikových aktiv. Ve skutečnosti však k osobnímu bankrotu vedou často i zdánlivě běžná finanční rozhodnutí, která postrádají základní principy rozumného hospodaření.

Autoři Málek, Oškrdalová a Valouch (2010) ve své publikaci zmiňují, že nejlépe lze problematiku osobních financí přiblížit skrze otázky, které si lidé kladou v průběhu svého života. Mezi tyto základní otázky patří:

- Jaké jsou naše příjmy a výdaje, z čeho se skládají a jak se mohou v budoucnu vyvíjet? Existují možnosti zvýšení příjmů nebo snížení výdajů?
- Kolik finanční prostředků jsme schopni ušetřit a jak je nejlépe zhodnotit?
- Jaké náklady budou spojené s budoucími životními etapami, například s výchovou dětí nebo důchodem? Budou naše příjmy v těchto fázích života dostatečné, nebo bude nutné hledat další zdroje?
- Jaká finanční rizika nás mohou ohrozit a jak se na ně můžeme připravit?
- Jaká je naše celková majetková situace, jaké máme závazky a je případné další zadlužení vhodné?

Pro nalezení odpovědí na tyto i další otázky týkající se osobních financí je vhodné získat detailní přehled o finanční situaci jednotlivce nebo celé domácnosti. Toho lze dosáhnout vytvořením a analýzou dvou klíčových dokumentů, a to výkazu příjmů a výdajů neboli osobního a rodinného rozpočtu (Málek a kol., 2010).

1.2 Finanční gramotnost

Tato kapitola se věnuje pojmu finanční gramotnosti, jejím základním složkám a výsledkům průzkumů, které zachycují její aktuální úroveň v české společnosti, včetně postojů obyvatel k financím a ke vzdělávání v této oblasti.

1.2.1 Definice finanční gramotnosti

Podle Kalátové (2021) lze finanční gramotnost v širším smyslu chápat jako schopnost rozumět reálné hodnotě peněz a principům tvorby cen zboží. Dále jde o znalost základních ekonomických pojmů, pochopení významu hospodaření s finančními prostředky a orientaci v nabídce spořicíh či úvěrových produktů vhodných pro různé finanční potřeby. Hlavním cílem je efektivně nakládat s rodinným rozpočtem, vyhýbat se nadměrnému zadlužení a plánovat své finance s ohledem na budoucnost.

Blažek a Vrabcová (2019) finanční gramotnost definují jako souhrn znalostí, dovedností a postojů občana, které potřebuje k zajištění finanční stability sebe i své rodiny v současné společnosti. Takový jedinec aktivně vystupuje na finančním trhu, přičemž se současně orientuje v problematice peněz a cen. Je také schopen zodpovědně řídit svůj osobní či rodinný rozpočet, včetně efektivního nakládání s finančními aktivy a závazky v závislosti na měnící se životní situaci.

Lusardi (2019) zdůrazňuje, že finanční gramotnost má vliv na finanční rozhodování, a to jak v každodenním životě, tak při dlouhodobém plánování. Nízká úroveň finanční gramotnosti bývá často spojována s neefektivním hospodařením, špatným plánováním výdajů, nadměrným zadlužováním a nevhodnou správou dluhů. Vzhledem k jejímu rozsahu a negativním dopadům na jednotlivce i celou společnost vyžaduje tento problém zvýšenou pozornost a systematické řešení.

Ačkoli je finanční gramotnost běžně vnímána jako klíčový předpoklad pro odpovědné hospodaření s penězi, někteří autoři upozorňují na její limity. Šplíchal a Nováková (2023) poukazují na to, že nízká finanční gramotnost často nevychází z nedostatku znalostí či dovedností, ale z hlubších strukturálních problémů, jako je sociální nerovnost, nízké příjmy či omezený přístup ke kvalitnímu vzdělání a finančním službám. V tomto smyslu může být zaměření na individuální odpovědnost a vzdělávání nedostatečné, pokud jsou opomíjeny okolnosti, kterým část obyvatel čelí.

1.2.2 Složky finanční gramotnosti

Finanční gramotnost se ve vyspělých zemích stává nezbytnou dovedností, jelikož s rostoucí ekonomickou vyspělostí a vyšší životní úrovní narůstá i množství finančních rozhodnutí, která jsou stále složitější a vyžadují vyšší míru odpovědnosti. Pro komplexní pochopení finanční gramotnosti Ministerstvo financí již v roce 2007 definovalo tři její základní složky. Mezi tyto složky patří peněžní, cenová a rozpočtová gramotnost (Scholzová, 2022).

Peněžní gramotnost zahrnuje dovednosti potřebné k efektivní správě hotovostních i bezhotovostních finančních prostředků, včetně provádění transakcí a využívání odpovídajících nástrojů, jako jsou běžné účty či platební karty (Blažek a Vrabcová, 2019; Kalátová, 2021).

Cenová gramotnost znamená schopnost rozumět cenovým mechanismům a vlivu inflace na hodnotu peněz i kupní sílu (Blažek a Vrabcová, 2019; Kalátová, 2021).

Rozpočtová gramotnost představuje dovednosti nezbytné pro správu osobního či rodinného rozpočtu, včetně schopnosti plánovat finanční cíle a rozhodovat o rozložení finančních prostředků. Zároveň umožňuje adekvátně reagovat na různé finanční situace, které mohou v životě nastat. Vedle této obecné složky zahrnuje také dvě specifické oblasti, a to správu finančních aktiv, mezi které patří například vklady, investice a pojištění, a správu finančních závazků, jako jsou úvěry nebo leasing. Obě oblasti vyžadují nejen znalost trhu finančních produktů a služeb, ale také schopnost porovnávat jednotlivé možnosti. Současně

je důležité vybírat ty nejvhodnější s ohledem na aktuální potřeby a životní situaci (Blažek a Vrabcová, 2019; Kalátová, 2021).

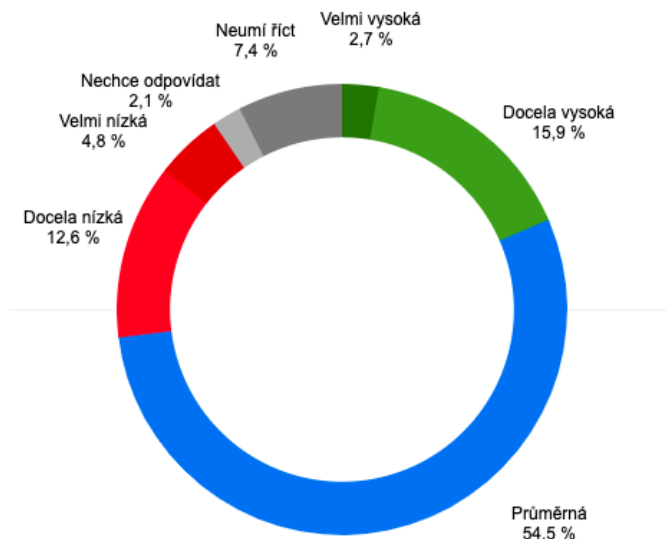
Podle Beneše (2021) je možné teoretickou znalost finančních nástrojů získat různými způsoby, například ve škole, prostřednictvím internetu, od rodičů, finančních poradců či jiných důvěryhodných zdrojů. Klíčové však není pouze vědět, jak finanční nástroje fungují, ale především umět rozpoznat, které produkty nejlépe odpovídají konkrétním potřebám. K dosažení finanční gramotnosti není nutné stát se expertem ve všech oblastech financí, ale spíše si uvědomovat osobní odpovědnost za svá finanční rozhodnutí. Jinými slovy, jde o schopnost zajistit si nejen základní životní potřeby, ale i naplnění osobních cílů a přání. Neexistuje pevně daná hranice, která by jednoznačně určovala, kdo je finančně gramotný a kdo není. Je to kontinuální proces, který se odvíjí od individuálních možností a přístupu k finančnímu plánování.

1.2.3 Finanční gramotnost v České republice

Průzkum Indexu finančního zdraví a prosperity

Z průzkumu Indexu finančního zdraví Čechů, který v březnu 2024 realizovala agentura Ipsos pro Českou spořitelnu a Evropu v datech vyplývá, že má třetina Čechů nízkou úroveň finanční gramotnosti. Průzkum byl proveden na reprezentativním vzorku 1 520 obyvatel ČR ve věku 15 až 65 let. Nejvíce se nízká úroveň finanční gramotnosti týká žen, osob s nižším vzděláním a nižšími příjmy. Přesto tři čtvrtiny dotázaných hodnotí svou finanční gramotnost jako alespoň průměrnou (Index prosperity a finančního zdraví, 2024).

Na Obrázku 1 je vidět, jak Češi sami hodnotí svou finanční gramotnost. Téměř 55 % respondentů ji označuje za průměrnou a přibližně 19 % ji vnímá jako nadprůměrnou. Přestože značná část populace hodnotí svou úroveň pozitivně, výsledky testových otázek ukazují, že přibližně třetina produktivní populace dosáhla nízkého skóre, protože správně odpověděla na maximálně jednu ze tří otázek. Naopak všechny tři otázky zvládlo zodpovědět správně jen 27 % dotázaných (Index prosperity a finančního zdraví, 2024).



Obrázek 1 Deklarovaná finanční gramotnost Čechů

(zdroj: *indexprosperity.cz*)

Součástí průzkumu byla řada testovacích otázek, mezi nimiž se objevily i tři základní otázky týkající se úročení, inflace a investice. První otázka se týkala zhodnocení peněz v čase. Respondenti měli určit, kolik peněz by měli na účtu po pěti letech, pokud by si tam ponechali částku 100 Kč s roční úrokovou sazbou 2 %. Jednotlivé odpovědi a jejich zastoupení v procentech byly následující:

- Více než 102 Kč – 70 %
- Méně než 102 Kč – 7 %
- Přesně 102 Kč – 6 %
- Neumím říct – 13 %
- Nechci odpovědět – 5 %

Druhá otázka se zaměřovala na vliv inflace. Dotazovaní měli posoudit, kolik by byli schopni po roce koupit za peníze uložené na spořicí účet s roční úrokovou sazbou 1 %, pokud by inflace činila 2 %. Odpovědi byly mezi respondenty rozděleny takto:

- Menší než dnes – 67 %
- Stejně jako dnes – 8 %
- Větší než dnes – 3 %
- Neumím říct – 18 %
- Nechci odpovědět – 5 %

Třetí otázka prověřovala znalosti v oblasti investování. Účastníci průzkumu měli určit pravdivost výroku: „Nákup jedné akcie jedné společnosti obvykle poskytuje bezpečnější výnos než podíl v akciovém fondu“. Podíl jednotlivých odpovědí byl následující:

- Nepravda – 36 %
- Pravda – 8 %
- Neumím říct – 52 %
- Nechci odpovědět – 4 %

Průzkum České bankovní asociace (ČBA)

Finanční gramotnost a postoj ke vzdělávání v oblasti finančních produktů dlouhodobě sleduje také Česká bankovní asociace. Na tomto průzkumu spolupracuje také agentura Ipsos. Nejnovější šetření proběhlo v červnu 2024 na reprezentativním vzorku 1 010 obyvatel České republiky ve věku od 18 do 79 let (ČBA, 2024).

Index finanční gramotnosti, jehož hodnota je zachycena na Obrázku 2, zůstává i ve třetím roce po sobě na úrovni 56 bodů. Nejvyššího skóre tradičně dosahují lidé starší 50 let a respondenti s vyšším odborným nebo vysokoškolským vzděláním. Naopak nejnižší hodnoty vykazují mladší lidé ve věku 18 až 34 let a osoby se základním vzděláním nebo výučním listem. Tento index vychází z jedenácti neměnných otázek, což umožňuje dlouhodobé sledování vývoje finančního chování české populace (ČBA, 2024).

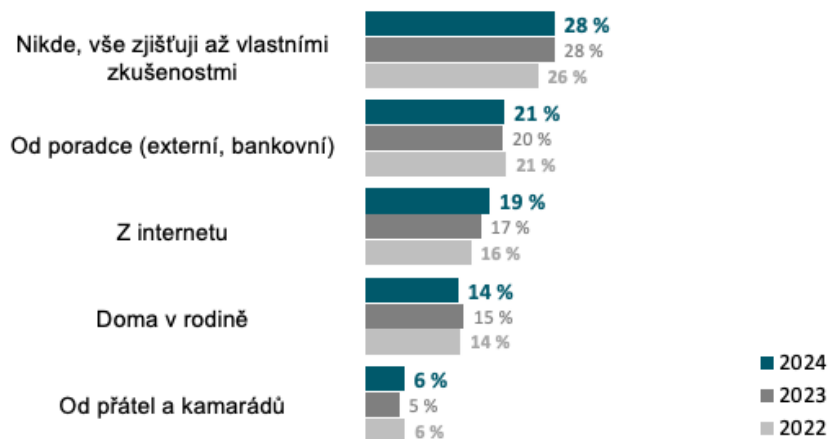
Index FG			
Rok 2023		56	
Rok 2024		56	Rok 2023
Pohlaví	Muž	58	58
	Žena	54	55
Věk	18 – 34	51	50
	35 – 49	56	58
	50 – 64	59	58
	65 a více let	59	59
Vzdělání	ZŠ, Vyučen/a	47	47
	Maturita	56	56
	VOŠ, VŠ	63	64
Region	Praha	60	57
	Čechy	54	57
	Morava	57	56

Obrázek 2 Index finanční gramotnosti

(zdroj: cbaonline.cz)

V rámci průzkumu se respondenti vyjadřovali například k tomu, odkud čerpají informace o financích a komu by podle nich měla náležet odpovědnost za finanční vzdělávání obyvatel. Z Obrázku 3 vyplývá, že se lidé o financích dozvídají až na základě vlastních zkušeností. Mezi další významné zdroje informací patří poradci a internet. Menší část respondentů se o financích dozvěděla od rodiny či přátel a kamarádů (ČBA, 2024).

KDE JSTE SE DOZVĚDĚL/A O FINANČÍCH NEJVÍCE?



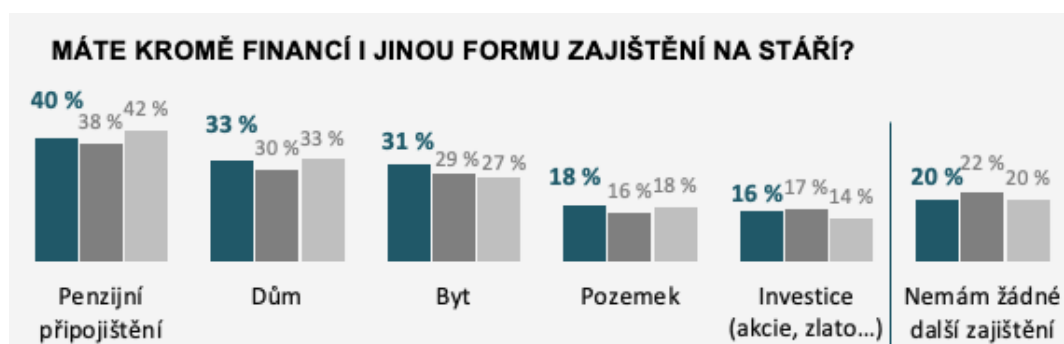
Obrázek 3 Způsoby získávání informací o financích dle respondentů

(zdroj: cbaonline.cz)

Doplňující otázka průzkumu se zaměřila na to, kdo by se měl podle veřejnosti nejvíce podílet na finančním vzdělávání. Nejčastěji respondenti uváděli stát prostřednictvím školního systému, kdy tuto možnost zvolilo 66 % dotázaných. Druhou nejčastější odpovědí byla rodina, kterou označilo 33 % respondentů a těsně za ní byly banky s podílem 30 %. Instituce, jako je Česká národní banka nebo ministerstvo financí, uvedlo 20 % účastníků průzkumu. Nejméně zmiňovaným byl úřad práce, který označilo pouze 9 % respondentů (ČBA, 2024).

Průzkum se dále zaměřil na oblast finanční rezervy a spoření na stáří. Češi si nejvíce odkládají peníze pro případ výpadku příjmu nebo nečekaných výdajů. Na stáří si spoří téměř polovina dotázaných, přičemž většina s tím začíná až po 45. roce života. Nejčastěji odkládaná částka se pohybuje do 2 500 Kč měsíčně. Pozitivní je, že přibližně pětina lidí by jejich rezerva vystačila na více než rok, což je v porovnání s rokem 2023 nárůst o pět procentních bodů. Naopak ubylo těch, kterým by rezerva vystačila maximálně na měsíc ve srovnání s předchozím rokem (ČBA, 2024).

S tématem finanční rezervy souvisela i otázka, zda mají lidé kromě běžných finančních úspor také jiné formy zajištění na stáří. Mnozí Češi spoléhají na penzijní připojištění, které je stále nejčastěji uváděnou volbou. Významnou roli hrají také nemovitosti, především vlastnictví domu nebo bytu. Část respondentů plánuje zajistit své stáří pomocí pozemků nebo investic, jako jsou například akcie či zlato. Zhruba pětina dotázaných však uvedla, že kromě úspor nemá žádné další formy zajištění. Mezi těmi, kteří si na důchod vůbec nespoří nebo nemají žádné další zabezpečení, převažují mladí lidé ve věku od 18 do 35 let. Přehled těchto odpovědí je uveden na Obrázku 4 (ČBA, 2024).



Obrázek 4 Formy zajištění na stáří mimo finanční úspory podle respondentů

(zdroj: cbaonline.cz)

K výsledkům průzkumu se vyjádřila také Kalátová (2024). Podle ní je zásadní posilovat finanční sebevědomí žen a vést je k větší samostatnosti při správě osobních financí. Dále zdůrazňuje nutnost začít s finančním vzděláváním co nejdříve, ideálně už od dětství, aby si mladí lidé včas osvojili návyky týkající se spoření a investic. Za klíčové považuje také začlenění výuky finanční gramotnosti do škol a zapojení rodičů do formování odpovědného přístupu k financím. Vzhledem k digitální době, ve které žijeme, navrhuje využívat k tomuto účelu moderní technologie, které mohou výuku zefektivnit a zatraktivnit.

2 FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ

Finanční plánování je proces, jehož cílem je efektivní řízení výdajů, financování a investic tak, aby jednotlivcům či rodinám umožnil co nejlépe pracovat s aktuální finanční situací. Finanční plán zahrnuje nejen samotné stanovení finančních cílů, ale i návrh konkrétních kroků a strategií vedoucích k jejich postupnému naplnění (Madura, 2020).

Blažek a Vrabcová (2019) ve své publikaci uvádějí, že plánování rodinných financí je dynamicky se rozvíjející obor, který zahrnuje celou řadu komplexních služeb. Vzhledem k široké nabídce finančních produktů a subjektů na trhu se v něm většina občanů obtížně orientuje. Mnoho domácností si navíc nevede podrobný rozpočet a často ani nemá přehled o tom, na co vynakládá nejvíce prostředků a kde dochází ke zbytečným finančním ztrátám. Finančně gramotný člověk, který rozumí principům finančního plánování, je schopen posoudit, v jakých životních situacích a za jakých podmínek je vhodné jednotlivé finanční nástroje využívat. Zároveň si uvědomuje rizika a dopady, které mohou z jejich využívání plynout.

Finanční plánování není založeno na jednotném postupu, který by vyhovoval každému bez ohledu na jeho situaci. Jeho základním principem je individualizace, tedy snaha navrhnout takový plán, který co nejlépe odpovídá konkrétním potřebám a možnostem jednotlivce či domácnosti (Málek a kol., 2010).

2.1 Finanční plán

Podle Syrového a Tyla (2021) je finanční plán jedním z hlavních nástrojů, jak systematicky řídit osobní nebo rodinné finance. Jeho cílem je pomoci člověku definovat konkrétní finanční cíle, stanovit, kolik prostředků bude k jejich dosažení potřebovat, a určit, kdy budou dané prostředky potřebné. Plán zároveň slouží jako vodítko pro rozhodování a dlouhodobou orientaci. Nejedná se o vědecký dokument, ale spíše o rámcovou mapu, která člověka udržuje na zvolené cestě a umožňuje průběžně upravovat směr podle okolností.

Finanční plán však není pouze technickým nástrojem pro přidělení zdrojů ke konkrétním cílům, jak uvádějí Blažek a Vrabcová (2019), ale především prostředkem, který člověku pomáhá převzít odpovědnost za vlastní finanční rozhodování. Díky němu si domácnost uvědomuje svou spotřebu, stanovuje si realistické cíle a získává lepší kontrolu nad svými financemi. Plánování tak přispívá k vyšší disciplíně ve správě peněz a může mít

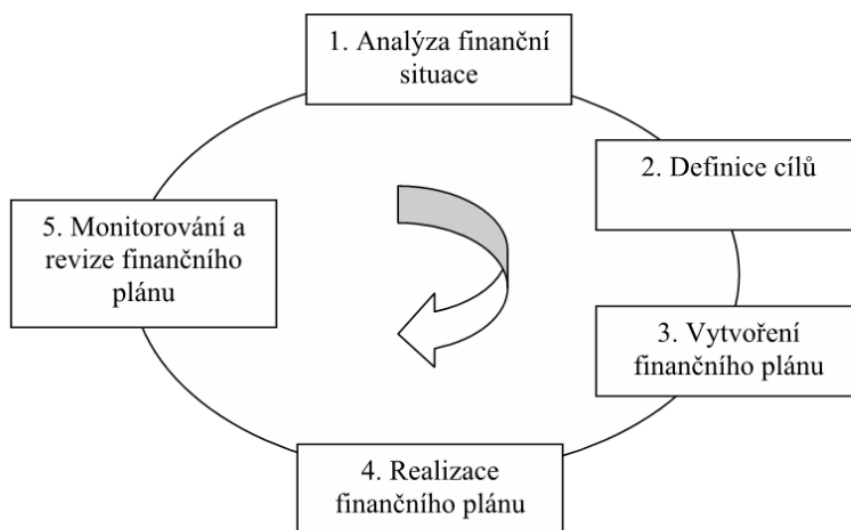
přímý dopad na kvalitu života, neboť promyšlené zacházení s financemi ovlivňuje schopnost domácnosti zvládat běžné i mimořádné výdaje.

2.2 Struktura finančního plánu

Ačkoli se jednotlivé přístupy autorů k tvorbě finančního plánu mohou mírně lišit, jejich struktura je ve své podstatě velmi podobná. Madura (2020) ve své publikaci *Personal Finance* definuje těchto šest základních kroků finančního plánování:

1. Stanovení finančních cílů;
2. Zhodnocení současné finanční situace;
3. Identifikace a vyhodnocení alternativních plánů k dosažení cílů;
4. Výběr a implementace nejvhodnější varianty;
5. Pravidelné vyhodnocování plánu;
6. Revize finančního plánu.

Podobný přístup k tvorbě finančního plánu zastává i Málek a kol. (2010), který jej rozděluje do několika na sebe navazujících fází. Jak znázorňuje Obrázek 5, jednotlivé kroky tvoří uzavřený cyklus. Nejprve je potřeba analyzovat finanční situaci, poté definovat cíle, vytvořit plán, následně ho realizovat, monitorovat a případně revidovat. Tento kruhový model zdůrazňuje, že se jedná o nepřetržitý proces, který je potřeba pravidelně přehodnocovat a přizpůsobovat měnícím se podmínkám a životní situaci.



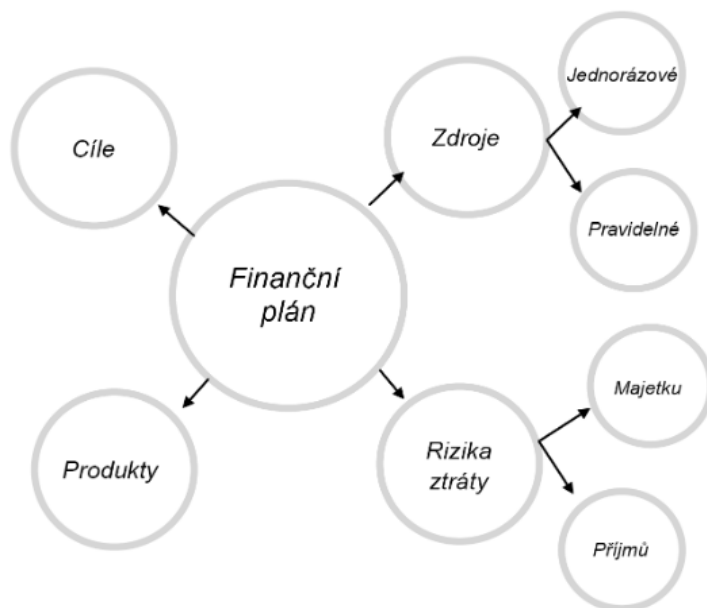
Obrázek 5 Fáze tvorby finančního plánu

(zdroj: Málek a kol., 2010)

Se samotnou strukturou finančního plánu souvisí také způsob, jakým jsou v rámci plánování jednotlivé zdroje přiřazovány ke konkrétním cílům. Syrový a Tyl (2021) tento proces přirovnávají k dříve používanému „hrníčkovému“ systému, kdy si lidé odkládali peníze do jednotlivých hrníčků či obálek podle jejich účelu – například na dovolenou, dárky nebo studium dětí. Tento princip dnes přetrvává v podobě samostatných účtů nebo konkrétních finančních produktů, které zastupují jednotlivé „hrníčky“ a mají odpovídat plánovanému účelu a časovému horizontu. Při sestavování plánu proto autoři doporučují postupovat v následujícím pořadí:

1. Cíle – co si bude chtít rodina za peníze pořídit;
2. Zdroje – kolik má peněz, které by chtěla na splnění cílů použít;
3. Rizika – co hrozí za rizika a jak je pokrýt;
4. Přiřadit cílům zdroje – jaké částky budou určeny na pojištění, studia nebo důchod.

Teprve ve chvíli, kdy jsou stanoveny cíle, vyčísleny dostupné zdroje a zhodnocena potenciální rizika, nastává vhodný okamžik pro výběr konkrétních finančních nástrojů. Autoři kladou důraz zejména na zajištění proti ztrátě příjmu a majetku, protože právě na těchto zdrojích celý plán stojí a jejich výpadek by mohl ohrozit dosažení jednotlivých cílů. Obrázek 6 znázorňuje hlavní prvky finančního plánu a jejich vzájemné vazby (Syrový a Tyl, 2021).



Obrázek 6 Schéma finančního plánu
(zdroj: Syrový a Tyl, 2021)

2.3 Analýza finanční situace

Podle Málka, Oškrdalové a Valoucha (2010) je prvním krokem při sestavování finančního plánu důkladné zhodnocení aktuální finanční situace jednotlivce či domácnosti. Tato fáze zahrnuje posouzení výše a struktury majetku, závazků, příjmů a výdajů. Na jejich základě je možné vypočítat čistá aktiva a čistý příjem, což poskytuje rámec pro hodnocení finanční stability a schopnosti naplňovat budoucí cíle. Vedle samotného stavu osobních financí je vhodné zohlednit i širší ekonomické prostředí, jako je například inflace. Člověk by se měl také zamyslet nad tím, jak lze v budoucnu navyšovat majetek, snižovat závazky a jak se může postupně proměňovat celková struktura příjmů a výdajů.

Tůma (2019) ve své knize zmiňuje, že aby bylo možné vytvořit realistický finanční plán a dlouhodobě se držet stanovených cílů, je nezbytné znát svou výchozí pozici a pravidelně sledovat, zda se neodchylujeme od zvolené cesty. K tomu může pomoci jednoduchý přehled shrnující klíčové informace o osobních financích. Tento přehled by měl obsahovat následující položky:

- finanční majetek;
- nemovitý majetek;
- závazky;
- bilance příjmů a výdajů;
- cíle.

2.3.1 Majetek domácnosti

Majetek domácnosti zahrnuje aktiva, která se obvykle oceňují na základě pořizovacích cen, případně tržních či reprodukčních cen. Jeho hodnota se v čase mění v závislosti na míře opotřebení nebo růstu hodnoty, jako je tomu u uměleckých děl, starožitností nebo cenných papírů. Některá aktiva mohou domácnosti zajišťovat pravidelný příjem nebo z nich může v budoucnu plynout kapitálový zisk při jejich prodeji (Málek a kol., 2010).

Podle Billingsleyho, Gitmana, Joehna (2020) lze aktiva, která domácnosti vlastní rozdělit do několika kategorií:

- likvidní aktiva – hotovost, běžný a spořicí účet, termínovaný vklad;
- investice – akcie, dluhopisy, podílové fondy;
- reálná aktiva – nemovitosti, pozemky, komodity, umělecké předměty;
- osobní majetek – automobil, oblečení, elektronika.

Z pohledu finančního plánování je klíčové sledovat především ten majetek, který může být využit k naplnění stanovených finančních cílů. Kromě finančního majetku, jako jsou běžné účty, stavební spoření, podílové fondy a podobně, sem lze zařadit i některé nefinanční položky. Typicky jde o nemovitosti generující příjem z pronájmu, podíly ve firmách nebo zděděný majetek. Pokud neplánujeme takový majetek dlouhodobě uchovávat, ale uvažujeme o jeho prodeji, může významně přispět k dosažení cílů (Syrový a Tyl, 2021).

2.3.2 Závazky domácnosti

Závazky domácnosti představují finanční dluhy, které je nutné v budoucnu splatit. Nováková a Sobotka (2011) zdůrazňují, že před sjednáním jakéhokoli úvěru by si měli lidé důkladně promyslet, zda půjčku skutečně potřebují, zda ji budou schopni splácet a zda mají vytvořenou finanční rezervu pro nečekané situace. Riziko nesplacení může totiž vést k zadlužení, pádu do dluhové pasti a v krajním případě i ke ztrátě majetku. Aby k těmto problémům nedošlo, doporučuje se nepodléhat první nabídce, ale pečlivě porovnat více možností, prostudovat smluvní podmínky a ověřit si možnosti předčasného splacení.

Málek a kol. (2010) ve své publikaci uvádějí, že závazky domácnosti lze rozdělit podle jejich doby splatnosti následovně:

- krátkodobé – závazky se splatností do jednoho roku, mezi které patří například půjčky od příbuzných či přátel, krátkodobé bankovní úvěry, závazky z obchodních vztahů;
- střednědobé – závazky se splatností od jednoho roku do pěti let, kam lze zařadit střednědobé úvěry nebo závazky z pronájmu, jako je finanční leasing;
- dlouhodobé – závazky se splatností nad pět let, přičemž mezi typické příklady patří hypoteční nebo jiné bankovní úvěry s delší splatností.

2.3.3 Příjmy domácnosti

Nejčastějším zdrojem příjmů domácnosti bývají peněžní prostředky získané ze závislé činnosti, tedy od zaměstnavatele ve formě mzdy, platu či odměn. Příjmy však mohou plynout také z podnikání a jiných forem samostatně výdělečné činnosti. Mezi další typy příjmů patří například úroky, dividendy a jiné výnosy z kapitálového majetku, příjmy z pronájmu movitého či nemovitého majetku a rovněž i různé druhy sociálních dávek (Kolektiv finančních poradců Partners, 2013).

Většina domácností hospodaří s čistým příjmem, tedy částkou, která jim zůstane po odečtení daní a odvodů na sociální a zdravotní pojištění. Právě proto je v jejich zájmu zajistit, aby tato povinná zátěž nebyla vyšší, než je nezbytně nutné. Mezi možnosti daňové optimalizace patří například využití daňových testů, uplatnění všech daňově uznatelných nákladů, maximální využití nezdanitelných částek a pořízení daňově výhodných aktiv (Málek a kol., 2010).

Janda (2011) uvádí, že je vhodné nepravidelné, ale opakující se příjmy, jako jsou například bonusy nebo příjmy z pronájmu, rozpočítat na jednotlivé měsíce a připočítat je k pravidelnému měsíčnímu příjmu. Tento postup usnadňuje plánování rozpočtu a poskytuje reálnější představu o disponibilním měsíčním příjmu.

2.3.4 Výdaje domácnosti

Bohanesová (2024) a Kolektiv finančních poradců Partners (2013) ve svých publikacích uvádějí, že je možné výdaje rozčlenit na nezbytné a zbytné. **Nezbytné výdaje** zahrnují takové náklady, kterým se nelze vyhnout. Patří sem například zálohy na energie, nájemné, výdaje na nezbytné léky nebo zdravotní pomůcky, dále výdaje na potraviny, oblečení, telefon, provoz automobilu nebo výdaje související s dětmi. Do této kategorie spadají rovněž splátky úvěrů a platby za pojistné produkty. **Zbytné výdaje** jsou naopak takové, které je možné omezit nebo odložit ve prospěch něčeho užitečnějšího. Například nákup drahého oblečení lze nahradit levnějším, které nabízí stejnou kvalitu, čímž se dá ušetřit spoustu prostředků. Do této skupiny můžeme také zařadit koníčky a sport, zábavu a kulturu či dovolené a výlety.

Na předchozí dělení lze dále navázat rozlišením výdajů podle toho, zda směřují do aktiv nebo do pasiv. **Výdaje do pasiv** zahrnují takové platby, které z pohledu finančního plánování do budoucna nepřinášejí pravidelný příjem pro rodinný rozpočet. Naproti tomu

výdaje do aktiv směřují do oblastí, které mají potenciál přinést v budoucnu užitek. Zpravidla se jedná o výdaje na spoření a investice (Kolektiv finančních poradců Partners, 2013).

Pro přehlednější sestavení rozpočtu můžeme výdaje domácnosti rozdělit do osmi základních kategorií (Málek a kol., 2010):

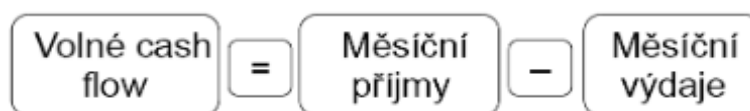
- běžná spotřeba – každodenní výdaje na nákup potravin, drogerie a dopravu;
- bydlení – nájemné, energie, internet, televize, poplatky za odvoz odpadu;
- vzdělání – výdaje související se vzděláním členů rodiny;
- luxus a zábava – koníčky, sport, dovolené, kulturní akce, výlety;
- ochrana – výdaje na pojistné produkty;
- spoření a investování – výdaje na tvorbu rezerv;
- dluhy – splátky úvěrů, půjček a leasingů;
- ostatní – výdaje, které nelze jednoznačně zařadit do výše uvedených kategorií.

2.3.5 Bilance rodinného rozpočtu

Rodinný nebo osobní rozpočet poskytuje ucelený přehled o příjmech a výdajích za určité časové období. Jeho hlavním účelem je zajistit přehlednost a stabilitu finančních toků, odhalit případné nedostatky a najít prostor pro tvorbu finanční rezervy. Z pohledu výsledné bilance může být rozpočet přebytkový, vyrovnaný nebo schodkový (Nováková a Sobotka, 2011).

Detailněji druhy bilance popisuje Kolektiv finančních poradců Partners (2013). **Kladná (přebytková) bilance** nastává tehdy, když příjmy převyšují výdaje, což je z hlediska osobních financí ideální situace. V tomto případě je vhodně zaměřit se na efektivní využití přebývajících prostředků, například jejich zhodnocení prostřednictvím investic nebo spoření. **Nulová (vyvážená) bilance** představuje situaci, kdy jsou příjmy a výdaje v rovnováze. V takovém případě je vhodné přehodnotit rozložení peněžních toků, aby se bilance dostala do přebytku a vznikl prostor pro tvorbu rezerv. To může vyžadovat úpravu výdajů, kterou lze efektivně provést pomocí dobře sestaveného rozpočtu. **Záporná (schodková) bilance** znamená, že výdaje převyšují příjmy, a proto je důležité zjistit příčinu. Ve většině případů bývá příčinou neefektivní struktura výdajů, kdy část z nich není nezbytná a lze je vhodně omezit. Existují však i situace, kdy nezbytné výdaje převyšují příjmy, a jejich omezení je proto velmi obtížné nebo zcela nereálné.

Syrový a Tyl (2021) ve své publikaci zmiňují, že se praktická tvorba finančního plánu soustředí na to, kolik prostředků domácnosti každý měsíc zbývá po úhradě všech výdajů. Tento rozdíl se označuje jako „volné cash flow“, neboli volné finanční prostředky. Při stanovení této částky je důležité zohlednit nejen pravidelné příjmy a výdaje, ale i ty nepravidelné. Cílem je získat realistickou představu o tom, kolik prostředků lze měsíčně vyčlenit na tvorbu rezerv a plnění budoucích cílů. Výpočet volného cash flow vychází z jednoduchého vztahu, který zachycuje Obrázek 7.



Obrázek 7 Výpočet volného cash flow

(zdroj: Syrový a Tyl, 2021)

V některých případech může analýza rodinného rozpočtu odhalit vážné problémy. Pokud balance vykazuje současně několik negativních ukazatelů, může to signalizovat kritický stav, který vyžaduje okamžitou pozornost a odbornou pomoc. Kolektiv finančních poradců Partners (2013) definuje několik parametrů, jejichž kombinace může naznačovat kritickou situaci:

- nezbytné výdaje přesahují 85 % celkových příjmů;
- více než 40 % příjmů odchází na splátky úvěrů a půjček;
- poměr výdajů směřujících do aktiv k celkovým příjmům je menší než 5 %;
- volné cash flow činí méně než 10 %.

2.4 Definice cílů

Billingsley, Gitman a Joehnk (2020) uvádějí, že po vyhodnocení finanční situace následuje stanovení osobních cílů, protože právě ty dávají finančnímu plánování směr a účel. Při jejich definování je důležité myslet na to, že by měly být co nejvíce konkrétní, realistické a dosažitelné.

Madura (2020) rozlišuje finanční cíle na krátkodobé, jejichž splnění se předpokládá do jednoho roku, střednědobé s rozmezím jednoho až pěti let a dlouhodobé, které se plánují na dobu delší než pět let. Zároveň zdůrazňuje, že čím ambicióznější cíle si stanovíme, tím náročnější bude i finanční plán.

Podle Syrového a Tyla (2021) se finanční plán zaměřuje především na velké a strategické cíle, které vyžadují větší finanční rezervu. Naopak drobné a opakující se výdaje, jako je například úhrada dovolené, se obvykle hradí z běžných prostředků. Pro správné definování cíle je klíčové stanovit, čeho chceme dosáhnout, kdy by k tomu mělo dojít a kolik peněz na to bude potřeba, jak znázorňuje Obrázek 8.



Obrázek 8 Klíčové otázky při definici finančního cíle

(zdroj: Syrový a Tyl, 2021)

K nejčastěji plánovaným finančním cílům patří především (Syrový a Tyl, 2021):

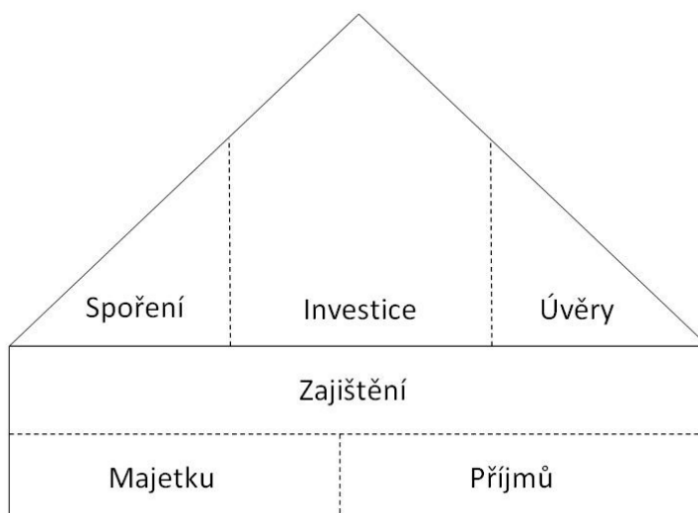
- bydlení – zejména v situacích, kdy je současné řešení pouze dočasné nebo nevyhovující;
- vzdělání dětí – v případě očekávaných výdajů na studium dětí;
- finanční nezávislost – označuje stav, kdy má člověk dostatek prostředků i bez pracovního příjmu, nejčastěji ve stáří;
- další cíle – například dražší dovolená nebo pořízení automobilu, tedy výdaje přesahující běžný rozpočet.

Málek a kol. (2010) doporučují při stanovení cílové částky vycházet z aktuálních cen a následně je přepočítat na budoucí hodnotu. K tomu je možné využít průměrný růst cen konkrétního aktiva nebo očekávanou míru inflace. Tímto způsobem se snaží přiblížit částku, která bude skutečně potřeba v době realizace cíle. Oproti tomu Syrový a Tyl (2021) zastávají jednodušší přístup, kdy se ve finančním plánu pracuje s dnešními (reálnými) cenami a záměrně se neuvažuje inflace. Pokud by se pracovalo s nominálními cenami, bylo by nutné navyšovat nejen hodnotu cílů, ale také příjmů a výdajů, což by celý výpočet komplikovalo. Autoři proto počítají s tím, že ceny zůstávají stejné, a zároveň doporučují počítat s reálnými výnosy, tedy výnosy očištěnými o inflaci. Díky tomu lze inflaci z výpočtu zcela vynechat. Plán se poté průběžně přizpůsobuje změnám při jeho pravidelné aktualizaci, ve které se přirozeně promítají vyšší příjmy, rostoucí výdaje a případně i dražší cíle.

2.5 Vytvoření finančního plánu

Filip (2006) ve své publikaci uvádí, že by měl kvalitní finanční plán zohledňovat také řízení osobních rizik, které by mělo představovat první krok celého plánovacího procesu. Poté následuje plánování cílů prostřednictvím investičního plánu. Podobně Bankar a Tamboli (2023) poukazují na důležitost propojení investic s konkrétními finančními cíli a zároveň na potřebu zohlednit rizika spojená s výskytem různých životních situací.

Na význam zajištění jako základního stavebního prvku finančního plánu upozorňuje také Syrový a Tyl (2021). Plán by měl pomoci identifikovat možná rizika a určit jejich rozsah tak, aby bylo možné adekvátně nastavit pojistnou ochranu. Nedostatečné zajištění může v případě nenadálých událostí vést ke ztrátám, které domácnost ohrozí ve schopnosti plnit své finanční cíle. Obrázek 9 ilustruje uspořádání jednotlivých složek plánu formou pyramidy. Základem je zajištění majetku a příjmu, na kterém následně stojí spoření, investice a úvěry.



Obrázek 9 Pyramida finančního plánu

(zdroj: Syrový a Tyl, 2021)

Autor Málek a kol. (2010) doporučují zaměřit se zejména na dva hlavní způsoby zajištění osobních financí. Prvním je vytvoření rezervního fondu, který slouží jako okamžitě dostupná finanční rezerva pro pokrytí neočekávaných událostí. Druhým způsobem je sjednání vhodného pojištění, konkrétně životního pro případ výpadku příjmu a majetkového pro krytí finančních ztrát způsobených poškozením či odcizením daného majetku. Důležité je přitom nalézt rovnováhu mezi podpojištěním a nadměrným pojištěním, které by vedlo k neefektivnímu využívání volných prostředků.

V souvislosti s dostupnou finanční rezervou Kalátová (2021) poukazuje na to, že její minimální výše by měla odpovídat trojnásobku měsíčních výdajů domácnosti. Za optimální však považuje částku pokrývající výdaje na šest měsíců. S tímto doporučením souhlasí také Kolektiv finančních autorů Partners (2013). Autoři se zároveň shodují, že by prostředky měly být uloženy na spořicí účet nebo v nízce rizikových produktech, jako jsou například fondy peněžního trhu.

Jakmile má domácnost vytvořenou odpovídající rezervu a ochráněna klíčová rizika, je možné přistoupit k další fázi, kterou je budování kapitálu určeného na budoucí cíle. Teprve v této chvíli, kdy je plán postaven na jasně definovaných cílech a přiřazených zdrojích, je vhodné uvažovat o konkrétních finančních produktech. Ty by však měly být vybírány vždy až podle účelu, tedy s ohledem na výnosnost, riziko a časový horizont. Pokud ani vlastní prostředky nestačí k dosažení cílů v požadovaném čase, lze uvažovat o využití cizích zdrojů formou úvěrů. V takovém případě je ale nutné mít na paměti, že jakýkoliv závazek bude třeba splácet bez ohledu na aktuální finanční situaci (Málek a kol., 2010; Srovnání a Tyl, 2021).

2.6 Realizace finančního plánu

Samotná realizace finančního plánu by neměla představovat složitý proces, pokud byl plán sestaven kvalitně a promyšleně. V tomto bodě už má domácnost jasnou představu o svých cílech, zvolených nástrojích a zdrojích, a nastává čas převést plán do skutečnosti. To může zahrnovat například návštěvu banky nebo kontaktování finančního poradce kvůli uzavření smluv na vybrané produkty. Součástí plánu by měly být také konkrétní návrhy na využití služeb a produktů od různých finančních institucí, které odpovídají individuálním potřebám klienta. Výsledkem realizace není pouze sjednání konkrétních produktů, ale také uvedení doporučených postupů do praxe, které mohou přispět ke zlepšení finančního chování rodiny. Jde například o využívání produktů se státní podporou, daňových úlev či zajištění rizik včetně udržování pohotovostní rezervy (Filip, 2006).

2.7 Monitorování a revize finančního plánu

Po úspěšném vytvoření a realizaci finančního plánu přichází fáze jeho pravidelného sledování. Aby plán skutečně plnil svůj účel, je nutné průběžně vyhodnocovat, zda jednotlivé kroky vedou ke stanoveným cílům (Madura, 2020).

Při dlouhodobém sledování finančního plánu může dojít k odchylkám od původně stanovených záměrů. Jak zmiňují Fong a Koh (2020), tyto odchylky mohou být způsobeny jak vnějšími faktory, tak i chováním jednotlivce či rodiny. Pravidelné vyhodnocování plánu umožňuje včasné přijetí nápravných opatření, které mohou spočívat v úpravě rozpočtu, přehodnocení časového horizontu nebo změně investiční strategie, čímž se zvyšuje pravděpodobnost dosažení stanovených cílů.

Málek a kol. (2010) uvádí, že je vhodná revize plánu tehdy, pokud dojde:

- ke změně osobních nebo rodinných cílů – některé cíle mohou ztratit prioritu, zatímco jiné se mohou nově objevit;
- k posunu časového horizontu pro splnění cíle – například z důvodu změny životní situace může být potřeba cíl uskutečnit dříve nebo ho naopak odložit;
- ke změně finančních a ekonomických podmínek – změna příjmů, výdajů nebo výnosnost aktiv může narušit původní předpoklady plánu;
- k neočekávaným událostem – může nastat situace, která zásadně naruší finanční plán a bude nutno ho výrazně přepracovat.

3 NÁSTROJE FINANČNÍHO TRHU

Finanční trhy nabízí širokou škálu nástrojů, které jednotlivcům umožňují chránit se před riziky, zhodnocovat volné finanční prostředky nebo vytvářet kapitál pro budoucí finanční cíle. Tato kapitola poskytuje přehled nástrojů dostupných na finančním trhu, a to od produktů sloužících k zajištění rizik, přes spořicí a investiční nástroje, až po produkty podporované státem. Tyto nástroje představují důležitou součást osobního finančního plánování a jsou při sestavování finančního plánu běžně využívány.

3.1 Zajištění rizik

Zajištění rizik představuje nástroj ochrany před nepředvídatelnými událostmi, které mohou v životě nastat. Přestože některá rizika nikdy nenastanou, jiná mohou mít zásadní dopad na finanční stabilitu. V tomto kontextu hraje pojištění důležitou roli jako forma prevence a zmírnění dopadů negativních událostí (Janda, 2011).

V pojetí Syrového a Tyla (2021) je vhodné rozlišovat pojem pojištění a zajištění. Pojištění představuje konkrétní nástroj, prostřednictvím kterého lze v případě pojistné události získat pojistné plnění od pojišťovny. Naproti tomu zajištění označuje širší soubor opatření, která mohou zahrnovat například tvorbu rezerv nebo budování majetku. Zajištění slouží k tomu, aby člověk zvládl i nepředvídatelné situace bez nutnosti čerpat pojistné plnění. Oba přístupy se tak vzájemně doplňují a přispívají k vyšší finanční odolnosti.

3.1.1 Životní pojištění

Životní pojištění lze charakterizovat jako ochranu před dvěma základními událostmi, a to úmrtím a dožitím. Současné produkty však tato rizika často kombinují a zároveň rozšiřují o další, která spadají do oblasti neživotního pojištění osob. Mezi tyto doplňkové složky patří například úraz, invalidita nebo závažná onemocnění (Tatek Benetti a Izáková, 2024).

Při rozhodování o sjednání životního pojištění by měla být klíčovým kritériem reálná potřeba krýt dané riziko. Nejdříve je nutné identifikovat potenciální ohrožení a následně posoudit jejich pravděpodobnost a časový horizont, v němž by mohla nastat. Na základě toho lze stanovit, která rizika je možné pokrýt z vlastních prostředků a která by mohla ohrozit životní standard. Právě závažnější situace, u nichž nelze zvládnout jejich finanční dopad z vlastních zdrojů, je vhodné řešit pojištěním (Kolektiv finančních poradců Partners, 2013).

Syrový a Tyl (2021) řadí mezi hlavní rizika, která by měla být pojištěním kryta:

- úmrtí člena rodiny, na jehož příjmu je domácnost závislá;
- invalidita člena rodiny, včetně dětí;
- trvalé následky úrazu.

Naopak rizika s menším finančním dopadem, jako je pracovní neschopnost, pobyt v nemocnici nebo drobné úrazy, není nutné pojišťovat za předpokladu, že má rodina vytvořenou dostatečnou likvidní rezervu. V takovém případě může být vhodnější využít vlastní prostředky namísto sjednání pojištění, které kryje drobné škody a bývá kvůli tomu neúměrně nákladné (Syrový a Tyl, 2021).

Názor Onufra (2020) je takový, že místo sjednávání několika drobných připojištění na léčbu úrazu či hospitalizaci je vhodnější pojištění dlouhodobé pracovní neschopnosti. Takové připojištění slouží k pokrytí výpadku příjmu v případech, kdy nemoc nebo úraz znemožní člověku po delší dobu vykonávat práci. Kalátová (2025) doporučuje při rozhodování o životním pojištění zvážit také připojištění závažných onemocnění, které může poskytnout finanční podporu v případě diagnózy vážné choroby.

Rizikové životní pojištění

Ducháčková (2015) popisuje rizikové životní pojištění jako formu pojištění, v níž je pojistné plnění podmíněno vznikem konkrétní pojistné události. Není však předem jisté, zda během trvání smlouvy k takové události skutečně dojde. Pokud taková situace nenastane, pojišťovna pojistné plnění neposkytne. Pojistné se v tomto typu pojištění spotřebovává výhradně na krytí rizik, nikoli na tvorbu rezerv, přičemž počet pojistných událostí není nijak omezen.

Investiční životní pojištění

Na rozdíl od rizikového pojištění, které slouží primárně ke krytí pojistných rizik, kombinuje investiční životní pojištění pojistnou ochranu s investiční složkou. Část pojistného se investuje, obvykle do vybraných podílových fondů nebo portfolia fondů. Tento typ pojištění tak umožňuje vytvářet finanční rezervu, kterou lze za určitých podmínek vybrat i před uplynutím pojistné doby. Zatímco dříve byla tato spořicí složka běžnou součástí většiny pojistek, dnes se sjednává individuálně podle potřeb klienta (Bohanesová, 2024).

Ačkoli investiční pojištění umožňuje spojení pojistné ochrany s investováním, někteří autoři doporučují tyto oblasti oddělovat. Syrový a Tyl (2021) uvádějí, že by mělo životní pojištění sloužit především k zajištění proti nepředvídatelným životním událostem, zatímco pro tvorbu kapitálu existují jiné, zpravidla efektivnější produkty. Investice realizované skrze pojištění bývají spojeny s vyššími náklady než investice přes investiční společnost, a proto je vhodné řešit pojistnou ochranu prostřednictvím pojišťovny a investice pomocí nástrojů určených k tvorbě rezerv.

Kapitálové životní pojištění

Dle Bohanesové (2024) pojišťovny přibližně před dvaceti až pětadvaceti lety nabízely produkt označovaný jako kapitálové životní pojištění. Tento typ pojištění umožňoval pravidelné ukládání finančních prostředků s garantovaným zhodnocením na základě technické úrokové míry. Z hlediska pojistného krytí se vztahovalo na případ dožití, přičemž po skončení pojistné doby byla vyplacena předem stanovená částka. Některé varianty tohoto produktu zahrnovaly i možnost sjednání úrazového připojištění. V současnosti se však kapitálové životní pojištění již nenabízí.

3.1.2 Neživotní pojištění

Charakteristika neživotního pojištění je podle Ducháčkové (2015) definována jako soubor pojistných produktů, které slouží k ochraně před širokým spektrem nebezpečí, které nemají charakter životního pojištění. V rámci tohoto pojištění jsou kryta rizika lišící se svou povahou. Zahrnují například ohrožení zdraví a života, jako je úraz nebo nemoc. Dále sem patří věcné škody, například živelní pohromy, odcizení či vandalismus, a také rizika vyvolávající finanční ztráty. Vzhledem k vysoké rozmanitosti lze neživotní pojištění klasifikovat podle různých hledisek, zejména na pojištění osob, majetku a odpovědnosti. V praxi se tyto produkty často kombinují nejen mezi sebou, ale i s produkty životního pojištění, aby byla vytvořena komplexní pojistná ochrana.

Pojištění majetku

Majetkové pojištění se podle základních skupin pojistných produktů a jejich zaměření dělí na pojištění majetku obyvatelstva, kam patří pojištění budov, domácnosti a havarijní pojištění vozidel. Dále sem spadá také pojištění podnikatelských, průmyslových a zemědělských rizik. Většina si však pod pojmem pojištění majetku představí především již zmíněné pojištění domu, tedy stavby, a pojištění domácnosti (Tatek Benetti a Izáková, 2024).

Při sjednávání pojištění majetku je důležité správně nastavit pojistnou částku tak, aby bylo v případě vzniku škody možné pořídit stejný nebo srovnatelný majetek. To platí jak pro nemovitost, tak i pro domácnost. Důležité je ověřit, jaká rizika pojištění skutečně kryje a jak je nastavena spoluúčast. Vyšší spoluúčast může cenu pojištění snížit, ale u menších škod se nemusí vyplatit (Srový a Tyl, 2021).

Pojištění odpovědnosti

Pojištění odpovědnosti slouží k ochraně pojištěného v situacích, kdy svou činností způsobí škodu jiné osobě, a to buď na zdraví, majetku, životě nebo jako finanční újmu. Pojišťovna vyplácí plnění ve chvíli, kdy je rozhodnuto o povinnosti škodu nahradit. Toto plnění je vypláceno přímo poškozenému ve výši, za kterou pojištěný skutečně odpovídá (Ducháčková, 2015).

V České republice se pojištění odpovědnosti dělí do tří hlavních skupin. První představuje zákonné pojištění, které se vztahuje na odpovědnost zaměstnavatele za škodu při pracovním úrazu nebo nemoci z povolání. Druhou skupinou jsou povinná smluvní pojištění, kam spadá odpovědnost za škodu při provozu vozidla. Poslední kategorií jsou dobrovolná pojištění, kam se řadí profesní odpovědnostní pojištění a obecné pojištění odpovědnosti, které lze sjednat samostatně nebo jako součást pojištění domácnosti a stavby (Tatek Benetti a Izáková, 2024).

Pojištění občanské odpovědnosti kryje škody, které mohou být neúmyslně způsobeny v běžném životě. Může se jednat například o vytopení sousedů a škody způsobené dětmi nebo domácími mazlíčky. V rámci jedné pojistné smlouvy bývají pojištěny zpravidla všechny osoby, které s pojištěným trvale žijí v jedné domácnosti (Česká asociace pojišťoven, 2025).

Profesní pojištění neboli pojištění odpovědnosti za škodu z výkonu povolání pokrývá škody, které zaměstnanec způsobí svému zaměstnavateli. Limit odpovědnosti činí až 4,5násobek průměrné mzdy. Toto pojištění se může vztahovat například na poškození služebního telefonu nebo vozidla. V případě škod na vozidle však musí jít o výslovné ujednání v pojistné smlouvě (Česká asociace pojišťoven, 2025).

Pojištění motorových vozidel

Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla, známé jako „povinné ručení“, je zákonem vyžadované smluvní pojištění. Jeho hlavním účelem je ochrana

poškozených účastníků dopravních nehod, kterým má být z pojištění hrazena vzniklá újma. Na základě tohoto pojištění má pojištěný nárok, aby škody třetím osobám, které způsobil provozem vozidla, hradila pojišťovna. Typicky se jedná o újmu na zdraví, majetku, ušlém zisku nebo náklady spojené s právním zastoupením (Málek a kol., 2010).

V České republice jezdí více než 6,5 milionu automobilů a jejich počet každoročně roste. Každý z těchto vozů musí mít sjednané povinné ručení, jehož limity krytí určují maximální částku, kterou pojišťovna v případě škody vyplatí poškozenému. Minimální zákonem stanovený limit činí 50 milionů Kč, a to jak na újmu na zdraví pro každého poškozeného, tak na majetkové škody bez ohledu na počet zúčastněných (Cemper, 2025; Česká kancelář pojistitelů, 2025).

Vedle povinného ručení kryjící újmu způsobenou třetím osobám, existuje i havarijní pojištění, které je dobrovolné a slouží k úhradě škody na vlastním vozidle pojištěného. Může se jednat například o škody v důsledku dopravní nehody, poškození, zničení nebo odcizení vozidla. K povinnému ručení však lze navíc sjednat různá připojištění, jako je pojištění skel, střetu se zvěří nebo poškození živlem (Málek a kol., 2010).

3.2 Spoření a spořicí nástroje

Pojem spoření si většina lidí spojuje s pravidelným ukládáním volných finančních prostředků do bezpečných bankovních produktů. Za bezpečné jsou považovány takové produkty, u kterých se za běžných okolností nepředpokládá ztráta vložených prostředků (Bohanesová, 2024).

Janda (2001) uvádí, že je spoření jedním z nejčastějších způsobů, jak uchovat hodnotu prostředků a zajistit jejich částečnou ochranu před inflací. Obvykle se jedná o ukládání peněz s předem známou úrokovou sazbou za určité časové období, přičemž jde o nízkorizikové řešení vhodné zejména pro konzervativněji smýšlející klienty. Nabídku spořicích produktů poskytují nejen banky, ale také stavební spořitelny nebo investiční společnosti.

Tento pohled doplňuje Syrový (2022) o poznatek, že jsou sice spořicí produkty považovány za bezpečné, ale jejich výnos zpravidla nepřekoná inflaci a jejich reálné zhodnocení je tak často nulové. I přes tuto nevýhodu zůstávají atraktivní pro velmi opatrné investory, kteří se vyhýbají jakékoli volatilitě a chtějí mít naprostou jistotu ve vývoji svého majetku. Spořit je tedy vhodné především za účelem vytvoření krátkodobé rezervy, nikoli však jako prostředek dlouhodobého zhodnocování.

3.2.1 Spořicí účty

Spořicí účty umožňují bezpečné uložení a zhodnocování finančních prostředků. Jejich hlavní výhodou je možnost kdykoli s uloženými prostředky disponovat, protože nejsou vázány výpovědní lhůtou. Vedle toho nabízejí také vyšší úrokovou sazbu než běžné účty, a proto mohou sloužit jako flexibilní nástroj pro tvorbu finanční rezervy na neočekávané výdaje (Kantnerová, 2016).

Bohanesová (2024) upozorňuje, že úroková sazba často závisí na objemu uložených prostředků. Banky totiž mohou nabízet zvýhodněné úročení pouze do určitého limitu. Proto je vhodné si před sjednáním spořicího účtu důkladně ověřit podmínky a limity pro dosažení dané úrokové sazby. Jelikož nejsou tyto účty časově omezené, může se jejich zhodnocení měnit v závislosti na vývoji úrokových sazeb.

Z pohledu bankovníctví patří spořicí účty mezi netranksakční vklady, které představují významný zdroj financování pro banky. Vklady vedené na těchto účtech jsou vnímány jako stabilní a nízkonákladový zdroj pro získávání prostředků, a proto tvoří nedílnou součást produktového portfolia bankovních institucí. (Mishkin, 2022).

3.2.2 Termínované vklady

Účelem termínovaných vkladů je uložení prostředků, které nejsou určeny k okamžitému použití. Jak uvádí Lochmannová (2018), jedná se o produkt s předem stanovenou dobou splatnosti, během níž nelze s penězi nakládat. Vložená částka je fixována na období v řádu týdnů až let a jakýkoliv předčasný výběr obvykle znamená sankční poplatky.

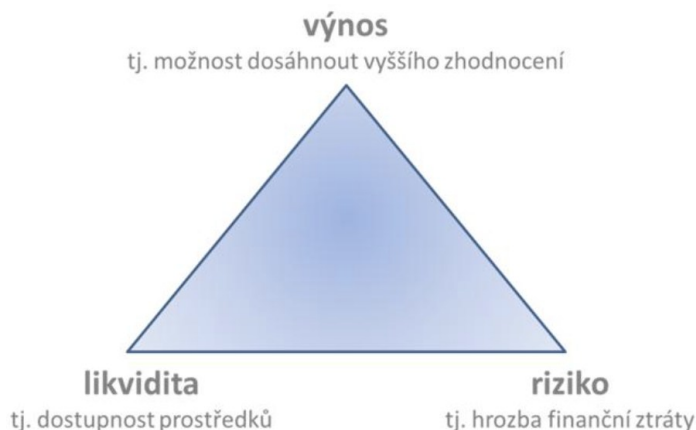
Termínované vklady lze rozdělit na dvě základní formy, a to na vklady s pevně stanovenou dobou splatnosti a na vklady s výpovědní lhůtou. V případě první varianty je možné sjednat automatické obnovení po uplynutí sjednaného období za aktuálně platných podmínek. U vkladů s výpovědní lhůtou je nutné banku s předstihem informovat o plánovaném výběru a počkat na uplynutí dané lhůty. V některých případech však bývá předčasné vybrání prostředků zcela vyloučeno. Výše úročení může být odstupňována podle objemu vložených prostředků, a to v rámci předem stanovených vkladových pásem. Zároveň zpravidla platí, že čím je výpovědní lhůta delší, tím vyšší bývá úroková sazba (Rejnuš, 2024).

3.3 Investování a investiční nástroje

Investování podle Bohanesové (2024) představuje způsob, jak odložit současnou spotřebu ve prospěch budoucího zhodnocení finančních prostředků. Motivací bývá snaha ochránit majetek před inflací a zúročit prostředky efektivněji než na běžných spořicích produktech. V prostředí rostoucích cen je stále důležitější nejen spořit, ale také investovat, aby hodnota peněz v čase neklesala.

Jedním z běžných způsobů členění investičních nástrojů je podle Rejnuše (2024) rozdělení na reálné a finanční. Reálné investice představují nákup hmotného majetku, jako jsou nemovitosti, komodity, movité věci a řadí se mezi ně i podíly v podnicích. Naopak finanční investice představují nárok na budoucí peněžní plnění. Jejich podstatou je to, že investor poskytuje své prostředky výměnou za finanční nástroj, nejčastěji cenný papír. Přestože existuje velké množství různých druhů finančních aktiv, vždy spadají do jedné ze tří hlavních kategorií – peníze, majetkové finanční instrumenty a dluhové instrumenty.

Při rozhodování o investicích by většina investorů nejraději zvolila takový nástroj, který by přinesl co nejvyšší výnos, zachoval vysokou likviditu a současně nesl co nejmenší riziko. V praxi však tento ideální stav není dosažitelný. Investor se vždy pohybuje v určitém kompromisu mezi těmito parametry a musí volit jejich vhodnou kombinaci s ohledem na své preference a investiční cíle. Vzájemná souvislost mezi výnosností investice, její rizikovostí a likviditou se označuje jako investiční trojúhelník, který je zachycen na Obrázku 10. Schéma trojúhelníku zobrazuje, že nelze dosáhnout všech tří vrcholů současně, protože snaha o eliminaci rizika bývá většinou spojena s nižší výnosností, zatímco dosažení vyššího výnosu je zpravidla spojeno s vyšší mírou rizika a často také s nižší likviditou daného nástroje (Málek a kol., 2010; Ministerstvo financí České republiky, 2014).



Obrázek 10 Investiční trojúhelník

(zdroj: *financnigramotnost.mfcr.cz*)

Výnos definují Šoba a Širůček (2017) jako míru zhodnocení prostředků vložených do investice. Zahrnuje jak pravidelné příjmy plynoucí z držby investičních nástrojů, tak i zisky z jejich prodeje. Na základě způsobu vzniku lze výnosy rozdělit do dvou základních skupin, a to na běžné a kapitálové výnosy. Podle Rejnuše (2024) vznikají běžné výnosy během držby investičního nástroje. Jedná se například o úrok, dividendu, kuponovou platbu nebo jinou opakující se platbu, kterou investor obdrží, aniž by musel investici prodat. Kapitálové výnosy naopak vycházejí z rozdílu mezi nákupní a prodejní cenou investičního nástroje a k jejich realizaci dochází až při jeho prodeji.

Rizikem se dle Šoby a Širůčka (2017) rozumí jistota, respektive nejistota obdržení výnosů, které jsou očekávány. Míra rizika se často vyjadřuje prostřednictvím volatility, tedy kolísavostí výnosů investice od jejich průměru. Volatilitu ovlivňuje především riziko inflační, úrokové, kreditní, devizové, operační a obchodní. Tůma (2019) poukazuje na to, že ačkoli se riziko často měří pomocí volatility, nejde o úplné a dostačující vyjádření skutečného investičního rizika. Volatilita totiž zachycuje pouze kolísání hodnoty investice, ale nevypovídá nic o pravděpodobnosti trvalé ztráty kapitálu ani o riziku ztráty kupní síly vlivem inflace, která postupně snižuje reálnou hodnotu peněz. Investice s nízkou volatilitou tak mohou působit bezpečně, přestože ve skutečnosti mohou skrývat i jiné typy rizik. Tůma proto upozorňuje, že spoléhat se výhradně na volatilitu jako na měřítko rizika může vést k mylným závěrům a nedostatečné ochraně investora.

Syrový (2022) u investic rozlišuje především riziko kreditní a tržní. Zatímco kreditní riziko spočívá v možnosti, že dlužník nesplní své závazky a investor tak nedostane zpět své prostředky, tržní riziko souvisí se změnami hodnoty investice. Autor zdůrazňuje, že kreditní riziko lze do určité míry kontrolovat, například důkladným výběrem emitenta nebo rozdělením investic mezi více subjektů. Tržnímu riziku se však podle něj nelze zcela vyhnout, a je proto nezbytné se s ním naučit pracovat. Jako vhodný způsob snižování rizika uvádí diverzifikaci, tedy rozložení investic mezi různé typy investičních nástrojů. Mishkin (2022) diverzifikaci popisuje jako rozložení investic do portfolia aktiv, jejichž výnosy se nepohybují vždy stejně, což vede ke snížení celkového rizika ve srovnání s rizikem jednotlivých aktiv.

Třetím prvkem investičního trojúhelníku je likvidita, kterou Novotný (2018) popisuje jako schopnost co nejrychleji přeměnit investici na peněžní prostředky, a to bez významné ztráty hodnoty a s co nejnižšími transakčními náklady. Někteří autoři, například Šoba a Širůček (2017), považují likviditu za součást rizika, protože její snížení může investora

výrazně ovlivnit. Z toho důvodu bývá někdy investiční trojúhelník rozšířen o takzvaný výnosově-rizikový profil, který vyjadřuje, jaký výnos je možné očekávat za určitou míru podstupovaného rizika. Tento vztah je znázorněn na Obrázku 11, který ukazuje rozdělení investičních nástrojů podle úrovně výnosu a rizika. Za nejkonzervativnější lze považovat například státní dluhopisy nebo nástroje peněžního trhu a mezi rizikovější se řadí akciové fondy, investice do nemovitostí či samotné akcie a deriváty.



Obrázek 11 Vztah mezi výnosem a rizikem

(zdroj: Šoba a Širůček, 2017)

Kohout (2013) však upozorňuje, že mezi výnosem a rizikem nelze stanovit jednoznačnou hranici, protože spolu úzce souvisejí. Pokud chce investor dosáhnout vyšších výnosů, musí být připraven přijmout také vyšší míru rizika. Zároveň ale platí, že podstoupení vysokého rizika automaticky nezaručuje dosažení vysokých výnosů.

3.3.1 Akcie

Akcie jsou cenné papíry, které představují podíl na majetku společnosti. Investor, který akcie nakoupí, se stává akcionářem a získává určitá práva. Patří mezi ně například právo podílet se na rozhodování o společnosti prostřednictvím hlasování na valné hromadě. Akcionář má také nárok na podíl ze zisku společnosti, pokud valná hromada rozhodne o jeho rozdělení, obvykle formou dividend. V případě zániku společnosti pak akcionář získává právo na podíl z jejího likvidačního zůstatku (Novotný, 2018).

Z pohledu Syrového a Tyla (2021) není hlavním důvodem investice do akcií snaha ovlivňovat fungování konkrétní společnosti. Ačkoli se investor nákupem akcií stává jejím spoluvlastníkem, jako drobný akcionář nemá reálnou možnost ovlivnit její řízení. Investování do akciového trhu proto představuje spíše snadno dostupný způsob, jak se podílet na výnosech společností bez nutnosti nést odpovědnost a rizika spojená s vlastním podnikáním.

Janda (2011) i Gladiš (2021) se shodují na tom, že by akcie měly být nedílnou součástí dlouhodobého investičního portfolia. Podle autorů akcie přinášejí akcie v delším časovém horizontu nejvyšší výnos oproti jiným třídám aktiv, jako je například hotovost, dluhopisy nebo zlato, a zároveň přináší do portfolia větší dynamiku.

Existuje více způsobů, jak investovat právě do akcií. Syrový (2022) zmiňuje jako nejčastější varianty:

- akciové fondy;
- ETF – Exchanged Traded Funds
- investiční certifikáty;
- konkrétní akciové tituly.

Přestože mají všechny tyto možnosti své místo, z hlediska jednoduchosti a bezpečnosti doporučuje více autorů, jako například Syrový (2022) i Kohout (2013), volit především akciové fondy nebo ETF. Tyto nástroje umožňují investorům efektivně rozložit riziko a zároveň nevyžadují takovou míru odborných znalostí jako výběr jednotlivých akcií.

3.3.2 Dluhopisy

Dluhopis je typ cenného papíru, prostřednictvím kterého si dlužník půjčuje peníze od investorů. Po dobu splatnosti dluhopisu dlužník pravidelně vyplácí úroky a na konci doby splatnosti vrací jistinu, tedy původně zapůjčenou částku. Janda (2011) dále uvádí, že dluhopisy nejčastěji nakupují investiční společnosti, penzijní fondy a banky.

Podle Madury (2021) je možné dluhopisy rozdělit do různých skupin podle toho, kdo je vydává neboli emituje. Patří sem dluhopisy státní, korporátní, komunální a dluhopisy vydávané bankami či finančními institucemi. Každý z těchto typů je spojován s odlišnou úrovní úvěrového rizika, tedy se schopností splácet tyto závazky. Kromě toho se jednotlivé dluhopisy liší i mírou likvidity a konkrétními smluvními podmínkami.

Málek a kol. (2010) uvádějí, že se dluhopisy se liší i způsobem, jakým generují výnos. Investoři mohou získat jak kapitálový výnos, tedy zisk nebo ztrátu při prodeji dluhopisu, tak i pravidelný příjem ve formě kupónových plateb. Výše požadovaného výnosu přitom závisí na vlastnostech konkrétního dluhopisu. Pro objektivní posouzení schopnosti emitenta dostát svým závazkům včas a plně výši se používá takzvaný rating, který odráží již zmiňovanou úroveň úvěrového rizika. Podle Bohanesové (2024) lze rating dluhopisů rozdělit na investiční a spekulativní stupeň. Dluhopisy s investičním ratingem jsou obecně považovány za bezpečnější, zatímco dluhopisy se spekulativním ratingem jsou spojeny s vyšším rizikem. Rating přidělují specializované agentury, které vyhodnocují finanční situaci emitenta.

Kohout (2013) i Syrový (2022) doporučují investovat do dluhopisů prostřednictvím dluhopisových fondů. Přímý nákup dluhopisů bývá složitý, protože většinou obchodují ve velkých objemech, a kromě toho by musel investor sám zkoumat kreditní riziko emitenta. Dluhopisové fondy tento proces zjednodušují a zároveň zajišťují větší rozložení rizika, což z nich činí dostupnější a bezpečnější variantu.

3.3.3 Komodity

Investování do komodit může být pro investory zajímavým způsobem, jak rozšířit své portfolio a zvýšit jeho diverzifikaci. Mezi nejčastěji obchodované komodity patří podle Jandy (2011):

- energie – ropa, zemní plyn, elektřina, topný olej;
- drahé kovy – zlato, stříbro, platina, palladium;
- obilniny, potraviny a maso – kukuřice, pšenice, káva, kakao;
- olejniny a vlákna – sójové boby, sójový olej, bavlna, vlna;
- základní kovy – měď, olovo, zinek, hliník.

Syrový a Tyl (2021) popisují, že na komoditní trhy mohou investoři vstupovat několika způsoby. Jednou z možností je přímý nákup komodit, který se však v praxi omezuje téměř výhradně na zlato a stříbro. Dále lze využít komoditní fondy nebo ETF, které sledují vývoj cen jednotlivých komodit nebo jejich skupin. Investice do komodit může probíhat také formou nákupu akcií společností z tohoto sektoru a fondů, které se na tyto akcie zaměřují. Janda (2011) navíc uvádí, že obchodování s komoditami probíhá většinou na burzách

prostřednictvím futures a opcí. Pro investory, kteří s komoditami nechtějí obchodovat přímo, představují vhodnou alternativu právě zmíněné fondy.

Přístupy a názory autorů ohledně investování do komodit, a zejména do zlata, se liší. Tůma (2019) považuje komodity a zlato pouze za doplněk portfolia a místo toho doporučuje, aby se investoři zaměřili na tradiční aktiva, jako jsou akcie a nemovitosti. Novotný (2018) vyzdvihuje komodity jako klíčové z hlediska jejich nezastupitelné role v každodenním životě a průmyslu, ale zároveň upozorňuje na jejich složitou možnost predikce vývoje. Kolektiv finančních poradců Partners (2013) vnímá zlato jako oblíbenou, ale často přeceňovanou investici a doporučuje jej vnímat spíše jako doplněk než základní stavební kámen portfolia. Rowland a Lawson (2024) doporučují držet fyzické zlato jako dlouhodobou pojistku proti inflaci a krizím a zdůrazňují, že „zlaté fondy“ nenahrazují jeho ochrannou funkci. Syrový (2022) považuje komodity za moderní, které jsou sice atraktivní pro investory, ale do portfolia nutně nepatří. Na místo přímých investic dává přednost akciím firem, které komodity těží nebo zpracovávají.

3.3.4 Podílové fondy

Podílové fondy jsou nástrojem kolektivního investování, které zakládají investiční společnosti. Jejich princip spočívá v shromažďování finančních prostředků od jednotlivých investorů, kterým jsou následně vydávány podílové listy. Získané prostředky fond investuje na finančních trzích s cílem zhodnotit svůj majetek a zvýšit hodnotu jednotlivých podílových listů. Investiční strategie fondu bývá založena na principu diverzifikace. Výnosy investor získává ve formě rozdílu mezi nákupní a prodejní cenou podílového listu (Černohorský, 2020).

Mezi základní typy patří otevřené a uzavřené podílové fondy, přičemž jejich hlavní rozdíl spočívá v možnosti výběru vložených prostředků. V případě otevřených podílových fondů má společnost povinnost odkoupit podílové listy kdykoliv zpět, zatímco u uzavřených fondů tato povinnost neexistuje. Uzavřené podílové fondy vznikají na dobu určitou (nejméně 10 let) nebo dobu neurčitou, zpravidla delší než 10 let. I když je výplata prostředků obvykle možná až po uplynutí této lhůty, může být za určitých podmínek uskutečněna i dříve, často však za poplatek. Otevřené podílové fondy, které se zakládají na dobu neurčitou, vydávají podílové listy bez omezení. Díky větší dostupnosti a flexibilitě jsou mezi veřejností výrazně rozšířenější a častěji využívané (Bohanesová, 2024).

Janda (2011) uvádí, že podílové fondy lze dále členit podle typu aktiv, do nichž investují. Mezi běžně dostupné varianty patří fondy peněžního trhu, dluhopisové, akciové, smíšené, zajištěné, komoditní, fondy fondů, fondy životního cyklu a nemovitostní fondy. Jednotlivé typy se liší mírou rizika, výnosovým potenciálem i délkou investičního horizontu. Před samotným rozhodnutím by měl investor pečlivě zvážit zaměření fondu, jeho investiční strategii, poplatky a další klíčové parametry, aby si vybral takový fond, který bude co nejlépe odpovídat jeho očekáváním.

Černohorský (2020) zmiňuje mezi hlavními výhodami podílových fondů možnost zhodnocovat finanční prostředky i s menšími částkami bez detailní znalosti finančních trhů. Jako další výhody uvádí širokou nabídku investičních strategií, vysokou likviditu, transparentnost a možnost osvobození výnosů od daně. Na druhou stranu však Syrový a Tyl (2021) upozorňují na poměrně vysoké náklady, zejména v podobě vstupních, správcovských a průběžných poplatků, které mohou výrazně ovlivnit výsledný výnos investice.

3.3.5 ETF

Podle Bohanesové (2024) zkratka ETF znamená Exchange Traded Funds, tedy burzovně obchodované fondy, které vydávají podílové listy vázané na určité aktivum. Podkladovým aktivem bývá nejčastěji index cenných papírů. Rejnuš (2024) uvádí, že jsou tyto fondy určeny jak drobným, tak i institucionálním investorům a tvoří je majetek složený z různých typů aktiv. Nejvíce využívané jsou takzvané indexové ETF s pasivní správou, jejichž cílem je co nejpresněji kopírovat vývoj zvoleného referenčního indexu, nazývaného benchmark.

Z pohledu investora představují ETF atraktivní alternativu k podílovým fondům. Jak uvádí Syrový (2022), hlavní výhodou ETF je, že jejich struktura kopíruje složení indexu, čímž odpadají náklady spojené s aktivní správou portfolia a celková nákladovost se tím výrazně snižuje. Díky tomu se celkové poplatky často pohybují pouze v řádu desetin procent, zatímco u klasických fondů mohou dosahovat až několika procent. Další výhodou je široká škála investičních možností napříč regiony, sektory, měnami i typy aktiv. Nelze také opomenout fakt, že většina aktivně řízených fondů nedosahuje lepších výsledků než samotné indexy, což činí investování prostřednictvím ETF racionálnější volbou.

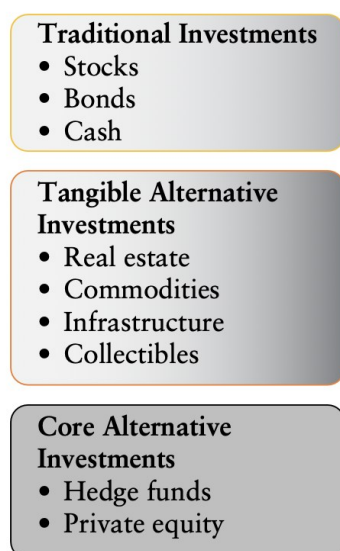
ETF nabízejí široké spektrum zaměření podle typu aktiv nebo investiční strategie. Nejčastější jsou fondy sledující akciové indexy, jako je S&P 500 nebo Nasdaq 100. Může se jedna také o ETF různých dluhopisů, například státních nebo korporátních. Některé fondy se zaměřují na akcie menších společností nebo na určité sektory, jako je energetika či

farmacie. Existují rovněž i komoditní a měnové ETF a fondy zaměřené na zahraniční trhy (Madura, 2021).

3.3.6 Alternativní investiční nástroje

Tůma (2019) popisuje, že veřejnost často spojuje alternativní investice se zlatem nebo uměleckými předměty. Některé ekonomické subjekty na českém trhu dokonce považují za alternativní například spekulativní korporátní dluhopisy. Obvykle se však za alternativní investice považují veškerá aktiva, která nespádají do klasických kategorií, jako jsou akcie, dluhopisy nebo nástroje peněžního trhu.

Autor Baker a kol. (2021) rozlišují dva hlavní typy alternativních investic. Prvním z nich jsou hmotné alternativní investice, které jsou běžně dostupné široké veřejnosti. Do této skupiny patří nemovitosti, komodity, infrastruktura a sběratelské předměty. V případě infrastruktury mají autoři na mysli dopravu, komunikační sítě, kanalizaci, vodovodní a elektrické sítě. Tyto projekty bývají často financovány státem, ale mohou být rovněž financovány soukromými subjekty nebo prostřednictvím partnerství veřejného a soukromého sektoru. Druhý typ představují klíčové alternativní investice, jako jsou hedgeové fondy a private equity. Ty jsou přístupné pouze kvalifikovaným investorům a jejich využití je omezenější. Přehled tradičních, hmotných a klíčových alternativních investic je uveden na Obrázku 12.



Obrázek 12 Typy tradičních a alternativních investic

(zdroj: Baker a kol., 2021)

Co se týče nemovitostí, tak kromě pořízení nemovitosti pro vlastní potřebu považuje Kolektiv finančních poradců Partners (2013) investiční nemovitosti za jednu z možných forem zajištění na stáří. Tento způsob ale vyžaduje vyšší počáteční kapitál, protože pořízení nemovitosti obvykle není levné. Kromě toho je nutné počítat také s průběžnou správou a údržbou nemovitosti. Výhodou této formy investice je pak pravidelný příjem z nájmu. Syrový a Tyl (2021) vnímají investice do nemovitostí jako oblíbenou, avšak nikoli bezrizikovou variantu. Upozorňují na specifická rizika, jako jsou potíže s nájemníky nebo pokles hodnoty nemovitosti například z důvodu špatného stavu nemovitosti a nutnosti rekonstrukce. Autoři zároveň připomínají, že růst cen nemovitostí není samozřejmý a v minulosti došlo i k jejich dlouhodobějším poklesům.

Dalším příkladem alternativní investice jsou hedgeové fondy. Tyto fondy obvykle fungují jako omezená partnerství, která využívají různé investiční strategie k tomu, aby investovala peníze svých klientů s cílem dosáhnout zisku nebo ochránit investovaný kapitál před neočekávanými výkyvy trhu. Správci těchto fondů investují do široké škály finančních nástrojů, jako jsou akcie, dluhopisy, deriváty, opce nebo komodity. I když původním cílem hedgeových fondů byla ochrana portfolia před tržní nejistotou, většina z nich dnes ve skutečnosti riziko nijak nezajišťuje a místo toho se snaží dosahovat kladného výnosu jak v období růstu, tak i poklesu trhů. Vzhledem k vysokým požadavkům na vstupní investici jsou tyto fondy pro běžné drobné investory téměř nedosažitelné (Baker a kol., 2021).

Součástí alternativních investic je také private equity, což představuje investice do neveřejně obchodovaných firem nebo odkupů veřejně obchodovaných společností s cílem jejich převedení do soukromého vlastnictví. V raných fázích podnikání obvykle vkládají zakladatelé do firmy vlastní prostředky, případně oslovují blízké osoby. S růstem podnikání však často přichází potřeba získat další kapitál. Private equity může firmě pomoci financovat další expanzi podobně jako úvěr, avšak investoři se poté stávají spoluvlastníky, nikoli věřiteli. Mezi hlavní typy private equity patří venture kapitál a buyouty. Venture kapitál se zaměřuje na investice do začínajících a rychle rostoucích firem bez snahy získat většinovou kontrolu. Oproti tomu buyouty představuje akvizici většinového podílu ve vyspělejší firmě, často s využitím vysoké míry dluhového financování. Cílem bývá podnik reorganizovat a v budoucnu se ziskem prodat (Madura, 2021; Baker a kol., 2021).

Někteří autoři uvádějí kryptoměny jako alternativní investiční nástroj, ale Tůma (2019) je za investici nepovažuje. Uvádí, že pokud mají Bitcoin či Ethereum sloužit jako plnohodnotný platební prostředek, pak z definice nepředstavují investici, protože měna sama

o sobě žádný výnos nenese. Kryptoměnové spekulace přirovnává k obchodování na měnovém trhu, které je vysoce rizikové a často také neúspěšné. Pokud by někdo přesto chtěl zařadit kryptoměny do portfolia, mělo by jít pouze o velmi malou část investovaných prostředků.

3.4 Státem podporované produkty

Stát v rámci podpory občanů poskytuje daňová zvýhodnění, přímé příspěvky či jinou formu podpory na vybrané finanční produkty. Tyto nástroje jsou navrženy tak, aby motivovaly jednotlivce k tvorbě finančních rezerv. Mezi hlavní produkty, které jsou tímto způsobem podporovány, patří stavební spoření, doplňkové penzijní spoření a nově také dlouhodobý investiční produkt. V následujících podkapitolách jsou tyto nástroje popsány z hlediska jejich fungování, podmínek i aktuálních legislativních změn.

3.4.1 Stavební spoření

Stavební spoření lze sjednat výhradně u stavebních spořitelen, které k tomu musí mít speciální licenci. Tento produkt není pouze klasickým spořením, ale zahrnuje také možnost čerpání úvěru a získání státní podpory. Přestože se stavební spoření často využívá jako spořicí produkt, jeho hlavním účelem je financování bytových potřeb, například na nákup bytu či domu, jejich modernizace nebo rekonstrukce (Málek a kol., 2010).

Stavební spoření se skládá ze dvou fází, a to spořicí a úvěrové. Nejprve si klient stanoví cílovou částku podle své potřeby a pravidelným či jednorázovým ukládáním prostředků si vytváří nárok na řádný úvěr. Ten je možné získat po splnění následujících podmínek (Bohanesová, 2024):

- naspořit určitý podíl cílové částky, zpravidla minimálně 40 %;
- spořit po dobu minimálně 24 měsíců;
- dosáhnout požadovaného hodnotícího čísla, které odráží úspěšnost spoření.

Kolektiv finančních poradců Partners (2013) uvádí, že v případě potřeby je možné čerpat úvěr ze stavebního spoření již v okamžiku uzavření smlouvy, a to formou překlenovacího úvěru. U tohoto typu úvěru není nutné splnit standardní podmínky jako u řádného úvěru. Překlenovací úvěr má však nevýhodu, a to tu, že až do doby splnění podmínek pro řádný úvěr klient splácí úroky z celé cílové částky.

Z pohledu spořicího produktu představuje stavební spoření nástroj s šestiletou vázací lhůtou. V případě výběru prostředků před uplynutím této lhůty klient přichází o státní podporu a může mu být účtován i poplatek za předčasné ukončení smlouvy. Úroky z vkladů i státní podpory jsou zdaňovány srážkovou daní ve výši 15 %. Výhodou je zákonné pojištění vkladů, které zaručují bezpečnost. Klient při uzavření smlouvy obvykle platí jednorázový poplatek ve výši 1 % z cílové částky a následně je každoročně účtován poplatek za vedení účtu (Srový, 2022).

Od 1.1.2024 došlo ke změně ve výši státní podpory, která se nově stanovuje na 5 % z ročně naspořené částky, maximálně však 1 000 Kč za rok. Tato úprava platí nejen pro nově uzavřené stavební spoření, ale i pro všechny dříve sjednané smlouvy. Aby klient získal maximální státní podporu, musí za daný rok naspořit alespoň 20 000 Kč (Stavební spořitelna České spořitelny, 2024).

3.4.2 Doplnkové penzijní spoření

Doplňkové penzijní spoření je produkt určený k tvorbě rezervy na stáří, který je k dispozici od roku 2013. Tento produkt nahradil starší penzijní připojištění, které sice stále existuje, ale veškeré prostředky byly převedeny do takzvaných transformovaných fondů s garancí nezáporného zhodnocení. Nové doplňkové penzijní spoření umožňuje zhodnocovat prostředky prostřednictvím účastnických fondů. Klienti si mohou zvolit mezi různými investičními strategiemi a fondy. Mezi nejčastější patří konzervativní, vyvážená a dynamická strategie, které se liší rizikovostí a potenciální výnosností. Penzijní společnost, která doplňkové penzijní spoření nabízí musí zároveň nabízet alespoň jeden konzervativní fond. Klienti, kteří využívali staré penzijní připojištění, mohou své prostředky převést do účastnických fondů, ale zpětný převod však není možný (Srový, 2022).

Z doplňkového penzijního spoření je možné čerpat penzi i před dosažením důchodového věku, a to formou takzvaného předdůchodu. Ten lze využít nejdříve pět let před dosažením věku potřebného ke vzniku nároku na starobní důchod. Předdůchod může být vhodným řešením pro ty, kteří ukončí pracovní poměr dříve, než jim vznikne nárok na starobní důchod, nebo pro ty, kteří chtějí odejít z pracovního života dříve. Výhodou je, že čerpání předdůchodu nemá vliv na výši řádného starobního důchodu a nedochází tak k jejímu krácení. Zdravotní pojištění za účastníka hradí stát a sociální pojištění není povinen platit, avšak tato doba se následně nezapočítává jako pojištěná do řádného starobního důchodu.

Výplata předdůchodu musí trvat nejméně dva roky a měsíční částka musí činit alespoň 30 % průměrné hrubé mzdy (Bohanesová, 2024).

V roce 2024 si doplňkové penzijní spoření prošlo významnou proměnou. Od 1. července se zvýšil minimální příspěvek účastníka, od kterého je poskytován státní příspěvek. Došlo také k navýšení maximální částky, na kterou bude státní příspěvek poskytován. Pokud bude účastník pravidelně spořit částku v rozmezí od 500 do 1 700 Kč měsíčně, bude mu náležet státní příspěvek ve výši 20 % z jeho vlastního vkladu. Části příspěvku přesahující 1 700 Kč jsou započítávány do daňového odpočtu. Přehled jednotlivých státních příspěvků v závislosti na měsíčním příspěvku klienta je uveden v Tabulce 1 (Ministerstvo finanční České republiky, 2024).

Tabulka 1 Výše státního příspěvku v závislosti na příspěvku klienta

Příspěvek účastníka	Výše státního příspěvku
300 Kč	0 Kč
400 Kč	0 Kč
500 Kč	100 Kč
600 Kč	120 Kč
700 Kč	140 Kč
800 Kč	160 Kč
900 Kč	180 Kč
1 000 Kč	200 Kč
1 100 Kč	220 Kč
1 200 Kč	240 Kč
1 300 Kč	260 Kč
1 400 Kč	280 Kč
1 500 Kč	300 Kč
1 600 Kč	320 Kč
1 700 Kč a více	340 Kč + daně

(zdroj: vlastní zpracování)

Přehled změn v roce 2024

Změny ve státních příspěvcích však nejsou jediné, ke kterým došlo. Ovlivněny byly jak dříve uzavřené smlouvy, tak i nově sjednané. Níže jsou shrnuty ty nejpodstatnější (Asociace penzijních společností ČR, 2024; Ministerstvo financí České republiky, 2024; Generali penzijní společnost, 2024):

- zvýšení maximálního daňového odpočtu – maximální částka, kterou lze odečíst od základu daně, se zdvojnásobila na 48 000 Kč ročně (tento odpočet se vztahuje na souhrnné příspěvky do penzijního připojištění, doplňkového penzijního spoření, soukromého životního pojištění, pojištění dlouhodobé péče a dlouhodobého investičního produktu);
- prodloužení minimální doby spoření – pro nové smlouvy od 1. ledna 2024 se minimální doba spoření prodloužila z 5 let na 10 let pro získání nároku na řádnou výplatu naspořených prostředků včetně státního příspěvku (tato změna se netýká smluv uzavřených před tímto datem);
- změny v danění příspěvků zaměstnavatele – u nových smluv účinných od 1. ledna 2024 se při jednorázovém vyrovnání příspěvky zaměstnavatele nedodaňují (při předčasném výběru, tedy odbytném, zdaňuje příspěvky zaměstnavatele za předchozích 10 let sám klient v daňovém přiznání);
- zavedení alternativního fondu – legislativní změny umožnily penzijním společnostem zavést takzvaný alternativní fond s „volnější“ investiční strategií;
- změna ve výplatě na konci spoření – pro žádosti o výplatu doručené od 1. ledna 2024 platí, že kombinovaná výplata, tedy částečná jednorázová výplata a pravidelná penze, vyžaduje ukončení smlouvy a vypořádání obou dávek najednou (postupné čerpání části prostředků bez ukončení smlouvy již není možné);
- odebrání státního příspěvku starobním důchodcům – účastníci, kterým byl přiznán starobní důchod, nemají nárok na státní příspěvek.

3.4.3 Dlouhodobý investiční produkt

Dlouhodobý investiční produkt (dále jen „DIP“) byl v České republice zaveden s účinností od 1. ledna 2024 jako nástroj podporující finanční zabezpečení na stáří. DIP je souhrnné označení pro investiční nebo spořicí produkty, které slouží k tvorbě úspor na stáří a jsou podporovány daňovými úlevami. Aby bylo možné uplatňovat daňovou podporu, je třeba zároveň splnit dvě podmínky, a to takové, že k výběru prostředků nedojde dříve než po (Ministerstvo financí České republiky, 2024):

- 10 letech od vzniku DIPu;
- dosažení 60 let věku účastníka.

Za předčasný výběr se nepovažuje situace, kdy účastník převede celý zůstatek z jednoho daňově podporovaného DIPu do jiného. Ve všech ostatních situacích, kdy dojde k jakémukoliv výběru prostředků, ztrácí poplatník nárok na daňové zvýhodnění a je povinen ho zpětně doplatit, a to až za posledních 10 let. Fyzická osoba si může od základu daně odečíst příspěvky na všechny daňově podporované produkty spoření na stáří včetně DIPu a pojištění dlouhodobé péče až do výše 48 000 Kč. Tento odpočet je souhrnný pro všechny produkty, což znamená, že si účastník může tuto částku libovolně rozdělit mezi produkty dle svého uvážení. Podobně jako u ostatních daňově zvýhodněných produktů platí, že na DIP může přispívat i zaměstnavatel, přičemž tyto příspěvky jsou osvobozeny od daně z příjmu až do výše 50 000 Kč ročně (Ministerstvo financí České republiky, 2024).

DIP mohou nabízet pouze regulované finanční instituce, které jsou zapsány v seznamu poskytovatelů DIP vedeném Českou národní bankou. Mezi tyto instituce patří (Ministerstvo financí České republiky, 2024):

- banky;
- spořitelní a úvěrní družstva;
- obchodníci s cennými papíry;
- investiční společnosti;
- samosprávné investiční fondy;
- obdobné zahraniční osoby oprávněné poskytovat své služby v České republice.

Ministerstvo financí České republiky (2024) uvádí, že v DIPu mohou být peněžní prostředky, kterými jsou například spořicí účty nebo termínované vklady a podobně. Dále

akcie a dluhopisy obchodované na burze, a to včetně zahraničních. Umožněno je rovněž investování do státních či krytých dluhopisů, jako jsou hypoteční zástavní listy ze zemí Evropské unie. Součástí mohou být také podílové listy a deriváty, jejich účelem je zajištění proti měnovému nebo úrokovému riziku.

4 BEHAVIORÁLNÍ FINANCE

Behaviorální finance představují relativně novou oblast, která si od 80. let 20. století získala značnou pozornost. Vzhledem k tomu, že se tento obor neustále vyvíjí, jeho přesné vymezení zůstává otevřené. Obecně je však považován za přínosný nástroj pro porozumění lidskému i tržnímu chování. Behaviorální finance zkoumají vliv psychologie a dalších společenských věd na rozhodování finančních profesionálů a dopady těchto rozhodnutí na vývoj trhů. Zároveň usilují o využití psychologických a ekonomických principů ke zkvalitnění finančního rozhodování (Baker a kol., 2019).

Tradiční ekonomické a finanční teorie po dlouhou dobu předpokládaly, že se jednotlivci při rozhodování chovají plně racionálně, což odpovídá modelu očekávaného užitku. Tento přístup však do značné míry opomíjel psychologické aspekty lidského rozhodování a téměř nepočítal s možností chyb. Právě behaviorální finance vznikly jako reakce na tyto nedostatky. Jejich základem je výzkum Daniela Kahnemana a Amose Tverského, kteří poukázali na roli zkreslení, heuristik a rámcování v reálném rozhodování. Tyto poznatky zpochybnily představu dokonalé racionality a vytvořily základ pro nový směr, který lépe reflektuje omezené kognitivní schopnosti lidí a jejich tendenci zjednodušovat rozhodovací procesy (Cervellati a kol., 2024).

Tůma (2019) uvádí, že z poznatků behaviorálních financí vyplývá, že investiční rozhodování není pouze výsledkem racionální úvahy, ale je ovlivněno celou řadou behaviorálních faktorů, jako jsou emoce, předsudky nebo naučené vzorce chování. Autor upozorňuje, že investoři podléhají přehnané sebedůvěře, iluzi kontroly nebo averzi ke ztrátám, což je může vést k tomu, že setrvávají v nevýhodných investicích. V rozhodování se navíc odrážejí zkušenosti z minulosti i prostředí, ve kterém se člověk pohybuje. Pochopení behaviorálního přístupu je důležité i pro tvorbu finančního plánu, protože pomáhá vysvětlit, proč investoři navzdory logickým doporučením často selhávají při dodržování strategie.

4.1 Behaviorální vlivy na finanční plán

Přestože bývají finanční plány sestavovány na základě analýz zohledňující cíle i možnosti klienta, v praxi dochází často k jejich nedodržování. Důvodem bývají různé kognitivní a emoční chyby, které vedou k iracionálním rozhodnutím. Jak popisuje Statman (2019), investoři během finanční krize v letech 2008 až 2009 opouštěli své investiční strategie kvůli strachu, a to i navzdory doporučením finančních poradců. Tento strach byl často doprovázen

hindsight biasem, tedy zkreslením zpětného pohledu, kdy si investoři zpětně mysleli, že krizi bylo možné předvídat a že mohli včas zareagovat. V důsledku toho hromadně prodávali akcie, což negativně ovlivnilo jejich portfolia. Ukazuje se tak, že behaviorální faktory, jako jsou emoční reakce, mohou být silnější než racionálně sestavený finanční plán.

Cervellati a kol. (2024) zmiňuje, že jedním z častých behaviorálních vlivů, které komplikují dodržování finančního plánu, je takzvaný self-control bias neboli zkreslení sebeovládání. Toto zkreslení se projevuje zejména při rozhodnutích s dlouhodobými důsledky. Lidé v takových situacích často upřednostňují okamžité uspokojení, jako je nákup zbytečných věcí, dovolená nebo zábava, před rozhodnutími, která by jim v budoucnu přinesla větší prospěch. Tendence zaměřovat se spíše na přítomnost může vést k nízké míře úspor, zanedbání pojištění, nedostatečnému zajištění na důchod nebo k opuštění dlouhodobě nastavené investiční strategie.

4.2 Typy behaviorálních zkreslení investorů

Klasická finanční teorie, která tvoří základ finanční gramotnosti a vychází z tradičních ekonomických principů předpokládá, že se investoři chovají racionálně. Tento přístup poskytuje normativní rámec, tedy ideální představu o tom, jak by se investoři měli rozhodovat. Oproti tomu se behaviorální teorie zaměřuje na skutečné chování investorů a popisuje, jaké odchylky od racionálního jednání v praxi nastávají. Její deskriptivní přístup tak pomáhá lépe pochopit, proč se investoři často nechovají podle ideálních předpokladů a dopouštějí se tak chyb. Tyto chyby se mnohdy odchylují od základních axiomů finanční teorie, mezi které podle Přílučkové (2024) patří:

- každý investor preferuje více peněz než méně;
- každý investor preferuje méně rizika než více;
- každý investor preferuje z důvodu časové hodnoty peněz stejné množství peněz dříve než později.

Podle Tůmy (2019) lze na základě kombinace rizikového profilu a typických chyb v investičním rozhodování rozdělit investory do několika skupin, a to na investory konzervativní, vyvážené a agresivní. Každá z těchto skupin se vyznačuje specifickými kognitivními tendencemi, které ovlivňují jejich přístup k riziku i reakce na vývoj finančních trhů. Tento pohled může finančním poradcům pomoci lépe pochopit, proč někteří klienti

přijímají doporučení bez výhrad, jiní je odmítají, nebo proč se v určitých situacích uchylují k iracionálním rozhodnutím.

4.2.1 Konzervativní investoři

Častou chybou konzervativních investorů bývá averze ke ztrátám, tedy tendence přikládat větší váhu možným ztrátám než ziskům. Jak uvádí Přílučíková (2024), tento přirozený sklon může vést k neuváženým rozhodnutím, protože snaha o minimalizaci ztrát často vede k vyhýbání se možným ztrátám za každou cenu, což nemusí být z dlouhodobého hlediska vždy nejvhodnější volba.

Dalším častým zkreslením je majetnický efekt (*endowment bias*), který Ackert a Deaves (2010) popisují jako tendenci přeceňovat hodnotu investic, které již investor vlastní, bez ohledu na jejich objektivní výhodnost. Zároveň mají lidé větší sklon držet aktiva, která jim byla přidělena, přestože by se pro jejich koupi za jiných okolností nerozhodli. Přílučíková (2024) navíc upozorňuje, že majetnický efekt často souvisí i s dalšími biasy, jako je již zmíněná averze ke ztrátám a také efektem výchozího nastavení (*status quo bias*). Ten spočívá v přirozené tendenci upřednostňovat současný stav před změnami. Kombinace těchto zkreslení pak může vést k tomu, že investor setrvává u neefektivních investic jen proto, že je již vlastní.

Mezi zkreslení typická pro konzervativní investory patří také škatulkování, označované jako mentální účetnictví (*mental accounting*). Podle Tůmy (2019) jde o sklon dělit finanční prostředky do oddělených „hromádek“, například na bezpečnou a rizikovou. Tento způsob uvažování často způsobuje, že investor přestane vnímat své portfolio jako celek a riziková složka v něm může vyvolat větší obavy, což ho může přimět k tomu, že bude chtít investovat opatrněji.

4.2.2 Vyvážení investoři

Zatímco bývají konzervativní investoři často charakterizováni silným odporem k riziku, vyvážení investoři se snaží o rovnováhu mezi výnosem a bezpečím. Ani tato skupina však není imunní vůči behaviorálním zkreslením, která mohou ovlivnit jejich úsudek. Jedním z nich je formulační zkreslení (*framing effect*), které nastává, když je rozhodnutí investora ovlivněno způsobem, jakým je informace prezentována, nikoli samotným obsahem sdělení (Přílučíková, 2024).

Cervellati a kol. (2024) k formulačnímu zkreslení zmiňuje, že stejné investiční rozhodnutí může být vnímáno odlišně v závislosti na tom, zda je formulováno jako potenciální zisk, nebo jako možná ztráta. Podle názoru autorů a výsledků různých výzkumů jsou investoři v případě potenciálních ztrát obvykle ochotni více riskovat, zatímco v případě potenciálních zisků dávají přednost jistotě.

Baker a kol. (2019) uvádí, že mezi typická kognitivní zkreslení, která ovlivňují rozhodování investorů, patří také heuristika dostupnosti (*availability heuristic*). Jde o mentální zkratku, při níž lidé posuzují pravděpodobnost určité události na základě informací, které si snadno vybaví. Často je tomu tak proto, že jsou tyto informace aktuální, emotivní nebo silně medializované. Taková zkreslení mohou vést investory k tomu, že přikládají nepřiměřenou váhu nedávným zprávám a podceňují starší, ale stále relevantní informace. Typickým příkladem je přeceňování významu nedávných výnosů akcií či upřednostňování mediálně propagovaných fondů.

Dalším zkreslením je heuristika reprezentativnosti (*representativeness heuristic*). Serfas (2011) ji popisuje jako mentální zkratku, při níž lidé posuzují pravděpodobnost určité události na základě podobnosti s běžnými stereotypy. Pokud něco odpovídá charakteristikám, které si spojujeme s určitou skupinou, máme tendenci předpokládat, že do této skupiny skutečně patří. Jinými slovy, pravděpodobnost přisuzujeme podle toho, jak moc se daný jev podobá něčemu, co považujeme za typické. Jako příklad této heuristiky uvádí Baker a Nofsinger (2010) zkreslení takzvané „dobré společnosti“, kdy investoři chybně předpokládají, že firma, která působí jako kvalitně řízená nebo má dobré jméno, bude mít automaticky i nadprůměrně výkonné akcie. Tento úsudek však vychází ze stereotypního spojování dobrého řízení s budoucí výnosností. Investoři tak přehlíží, že pokud má být kvalitní management skutečně relevantní pro ocenění, měl by se tento faktor již odrážet v ceně akcie. Ve skutečnosti ale mohou akcie firem s horším vedením dosahovat stejně dobrých nebo špatných výsledků jako akcie dobře řízených firem.

Investoři mohou také podléhat zkreslení potvrzující jejich vlastní rozhodnutí (*confirmation bias*). Peters (2020) jej popisuje jako tendenci jednotlivce nevědomě a automaticky vyhledávat informace podporující jeho existující názory a přesvědčení, a zároveň ignorovat či zkreslovat informace, které jim odporují. Tento bias se může projevit například tak, že investor, který učinil rozhodnutí investovat do určité akcie, bude následně vyhledávat pouze takové zprávy, které potvrzují jeho pozitivní očekávání a bude přehlížet či zlehčovat negativní informace, které by mohly jeho rozhodnutí zpochybnit.

4.2.3 Agresivní investoři

Agresivní investoři podléhají nejčastěji zkreslení přehnané sebedůvěry (*overconfidence bias*). Ackert and Deaves (2010) ji definují jako tendenci přeceňovat své znalosti, schopnosti či přesnost svých odhadů. Investoři si tak často myslí, že jsou schopni předvídat vývoj trhu lépe než ostatní, což však nemusí odpovídat realitě. Tento postoj může vést k podceňování rizik, nedostatečné diverzifikaci portfolia nebo příliš častému obchodování, které dle výzkumů vede spíše k nižším výnosům kvůli transakčním nákladům a nevhodnému načasování obchodů.

Baker a Nofsinger (2010) uvádějí, že k nadměrné sebedůvěře dochází tehdy, když si investoři nastaví své intervaly důvěry příliš úzce, což vede k tomu, že jsou skutečným vývojem často překvapeni. Optimistické zkreslení (*optimism bias*) se projevuje tehdy, když jsou přesvědčení a očekávání investorů vychýlena pozitivním směrem. Optimisté jsou přitom často náchylní také k iluzi kontroly (*illusion of control*), tedy přehnaným pocitem, že mají vývoj situace ve svých rukou.

Tuto iluzi kontroly popisuje Cervellati a kol. (2024) jako tendenci přeceňovat svou schopnost kontrolovat nebo ovlivňovat výsledek událostí. Tato tendence pramení z lidské potřeby mít kontrolu nad svým prostředím. V kontextu investování pak může vést k přesvědčení, že díky svým schopnostem nebo strategiím dokážou investoři předvídat nebo ovlivňovat vývoj trhu. Ve skutečnosti však při investování hraje významnou roli náhoda, kterou tito investoři často přehlíží.

5 SHRNUÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

V první kapitole teoretické části jsou představeny základní principy a význam osobních financí. Následně je věnována pozornost finanční gramotnosti, a to jak z hlediska její definice, tak i jednotlivých složek. Součástí kapitoly jsou také poznatky o aktuální úrovni finanční gramotnosti v České republice, které jsou podloženy výsledky výzkumů.

Druhá kapitola se zaměřuje na problematiku finančního plánování. Nejprve je vymezen samotný pojem finančního plánu a dále je rozvedena jeho struktura. Následuje část o analýze finanční situace zahrnující popis majetku, závazků, příjmů a výdajů domácnosti. Na příjmy a výdaje poté navazuje charakteristika bilance rodinného rozpočtu. Kapitola se dále věnuje definici finančních cílů, jejichž vymezení tvoří výchozí předpoklad pro sestavení plánu. Popsán je rovněž samotný proces tvorby finančního plánu, přičemž zvláštní důraz je kladen na zajištění příjmu a majetku, které představují jeho základní stavební prvky. Kapitola je zakončená částí o realizaci finančního plánu a jeho následném monitorování a revizi.

Třetí kapitola pojednává o jednotlivých nástrojích finančního trhu, které jsou využívány při správě osobních financí. První část je věnovaná zajištění rizik prostřednictvím životního a neživotního pojištění a současně je vysvětlen jejich význam v kontextu ochrany příjmu a majetku. Následuje kapitola o spoření, ve které jsou představeny spořicí nástroje v podobně spořicíh účtů a termínovaných vkladů. Následující část se zaměřuje na pojem investování a investiční trojúhelník, reprezentující výnos, riziko a likviditu. V rámci této kapitoly jsou představeny jednotlivé druhy investičních nástrojů, jako jsou akcie, dluhopisy, komodity, podílové fondy, ETF a další možné alternativní investice. Poslední podkapitola se zabývá státem podporovanými produkty, mezi které patří stavební spoření, doplňkové penzijní spoření a dlouhodobý investiční produkt.

Čtvrtá kapitola se věnuje oblasti behaviorálních financí, které zkoumají vliv psychologických faktorů na finanční rozhodování. V úvodní části je představen obecný rámec behaviorálních financí a dále je rozebráno, jak mohou kognitivní zkreslení a emoce ovlivnit a narušit dodržování finančních plánů. Následující kapitola přináší přehled nejčastějších behaviorálních zkreslení, která jsou rozčleněna podle typů investorů na konzervativní, vyvážené a agresivní. Každá z těchto skupin je charakterizována specifickými chybami v uvažování, které se promítají do investičních chování investorů.

II PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ KLIENTA A JEHO FINANČNÍCH CÍLŮ

Tato kapitola se věnuje představení klienta a jeho finančních cílů. Nejprve jsou uvedeny základní informace o klientovi včetně jeho finanční situace, která zahrnuje přehled příjmů, výdajů a celkového majetku. Dále jsou podrobněji rozebrány klientovy stávající finanční produkty a v závěru kapitoly jsou poté představeny jeho finanční cíle spolu s vyhodnocením rizikového profilu.

6.1 Přehled základních informací o klientovi

Klientem je Tomáš Kučera, kterému je 31 let. Je zaměstnán na pozici projektového manažera v nadnárodním retailovém řetězci. Ve své profesi se věnuje řízení projektů zaměřených na optimalizaci procesů, expanzi a digitalizaci firemních strategií.

Pan Kučera je svobodný a bezdětný, což mu umožňuje být finančně flexibilnější a soustředit se na budování svého majetku bez závazků vůči rodině. Žije sám v pronajatém bytě v Břeclavi a v nejbližších letech nepředpokládá zásadní změny ve svém osobním životě.

6.2 Klientova finanční situace

Tato kapitola se zaměřuje na analýzu finanční situace klienta, která zahrnuje jeho příjmy, výdaje a finanční majetek. Kromě pravidelných příjmů, výdajů a finančních aktiv tvoří jeho majetek také osobní automobil v hodnotě 100 000 Kč a garáž v současné tržní hodnotě 450 000 Kč. Oba tyto majetky vlastní a v současnosti neplánuje jejich prodej ani jiné změny ve vlastnictví, proto s nimi ve finančním plánu nebude počítáno. Klient nemá žádné závazky v podobě úvěrů, hypoték či jiných peněžních závazků.

Aktiva klienta zahrnují jak likvidní prostředky, tak i investiční nástroje k tvorbě dlouhodobější rezervy. Celková hodnota finančního majetku klienta k datu 11.4.2025 činí 736 429 Kč. Struktura těchto aktiv je zobrazena v Tabulce 2.

Tabulka 2 Struktura finančního majetku klienta

Produkt	Naspořená částka
Běžný účet	146 168 Kč
Spořicí účet	53 414 Kč
Stavební spoření	239 745 Kč
Doplňkové penzijní spoření	165 649 Kč

Conseq Horizont Invest	81 105 Kč
Zlomkové akcie – Apple Inc.	50 348 Kč
Celkem	736 429 Kč

(zdroj: vlastní zpracování)

Mezi nejlikvidnější složku aktiv patří běžný účet s aktuálním zůstatkem 146 168 Kč, který slouží k pokrytí běžných výdajů. Na spořicímu účtu má pan Kučera 53 414 Kč a využívá ho k tvorbě krátkodobé rezervy. Další část finančního majetku tvoří střednědobé a dlouhodobé spořicí a investiční produkty. Jedním z nich je stavební spoření s aktuálním zůstatkem 239 745 Kč. Významnou složkou aktiv je také doplňkové penzijní spoření, ve kterém má naspořeno 165 649 Kč. Klient využívá k dlouhodobému investování produkt Conseq Horizont Invest s aktuální hodnotou 81 105 Kč a vlastní také zlomkové akcie společnosti Apple Inc., jejichž současná hodnota činí 50 348 Kč. Jednotlivé produkty jsou detailně rozebrány v kapitole 6.3 Stávající finanční produkty.

6.2.1 Příjmy

Tomáš Kučera je zaměstnán na hlavní pracovní poměr a jeho čistý měsíční příjem činí 45 000 Kč. Dalším zdrojem příjmů klienta je dlouhodobý pronájem garáže ve městě Břeclav, kterou mu v minulosti darovali jeho rodiče. Tuto garáž nevyužívá pro vlastní potřebu, a proto ji pronajímá za částku 2 000 Kč měsíčně. Kompletní přehled příjmů klienta je zobrazen v Tabulce 3.

Tabulka 3 Přehled příjmů klienta

Typ příjmu	Měsíční výše	Poznámka
Hlavní pracovní poměr	45 000 Kč	Čistý příjem ze zaměstnání
Pronájem garáže	2 000 Kč	Pasivní příjem z pronájmu
Celkový měsíční příjem	47 000 Kč	

(zdroj: vlastní zpracování)

6.2.2 Výdaje

Klientovy výdaje lze rozdělit do různých kategorií. Přehled těchto výdajů včetně jejich frekvence a celkových ročních částek je uveden v Tabulce 4.

Tabulka 4 Přehled výdajů klienta

Kategorie	Položka	Částka	Frekvence	Roční výdaj
Bydlení	Nájem	13 000 Kč	měsíčně	156 000 Kč
	Energie – elektřina	2 000 Kč	měsíčně	24 000 Kč
Digitální a komunikační služby	Internet	500 Kč	měsíčně	6 000 Kč
	Mobilní tarif	1 100 Kč	měsíčně	13 200 Kč
	iCloud	249 Kč	měsíčně	2 988 Kč
	Netflix	309 Kč	měsíčně	3 708 Kč
	OnePlay	199 Kč	měsíčně	2 388 Kč
	Koncesionářské poplatky	180 Kč	měsíčně	2 160 Kč
Jídlo a drogerie	Jídlo	7 000 Kč	měsíčně	84 000 Kč
	Drogerie	500 Kč	měsíčně	6 000 Kč
Doprava	Pohonné hmoty – benzín	2 500 Kč	měsíčně	30 000 Kč
Pojištění	Životní pojištění	950 Kč	měsíčně	11 400 Kč
	Pojištění auta (POV)	3 800 Kč	ročně	3 800 Kč
	Pojištění majetku (byt, domácnost, odpovědnost)	4 100 Kč	ročně	4 100 Kč
	Pojištění odpovědnosti vůči zaměstnavateli	1 600 Kč	ročně	1 600 Kč
Spoření a investice	DPS	2 000 Kč	měsíčně	24 000 Kč
	Conseq	1 500 Kč	měsíčně	18 000 Kč
Osobní a ostatní výdaje	Oblečení	1 500 Kč	měsíčně	18 000 Kč
	Permanentka do fitness	950 Kč	měsíčně	11 400 Kč
	Rezerva na dovolenou	2 000 Kč	měsíčně	24 000 Kč
	Volný čas a koníčky	2 000 Kč	měsíčně	24 000 Kč
	Kadeřník	1 000 Kč	měsíčně	12 000 Kč
	Poplatek za odpad	900 Kč	ročně	10 800 Kč
Celkem				483 644 Kč

(zdroj: vlastní zpracování)

Mezi nejvýznamnější položky v rozpočtu klienta patří výdaje spojené s bydlením, které zahrnují platbu nájmu a energií ve výši 15 000 Kč měsíčně, což představuje největší část jeho měsíčních výdajů. Za digitální a komunikační služby, včetně mobilního tarifu, internetu a streamovacích platforem, platí klient 2 537 Kč měsíčně. Významnou část rozpočtu tvoří také náklady na jídlo a drogerii, na které vynaloží v průměru 7 500 Kč měsíčně. Na dopravu, tedy pohonné hmoty, vydá přibližně 2 500 Kč měsíčně.

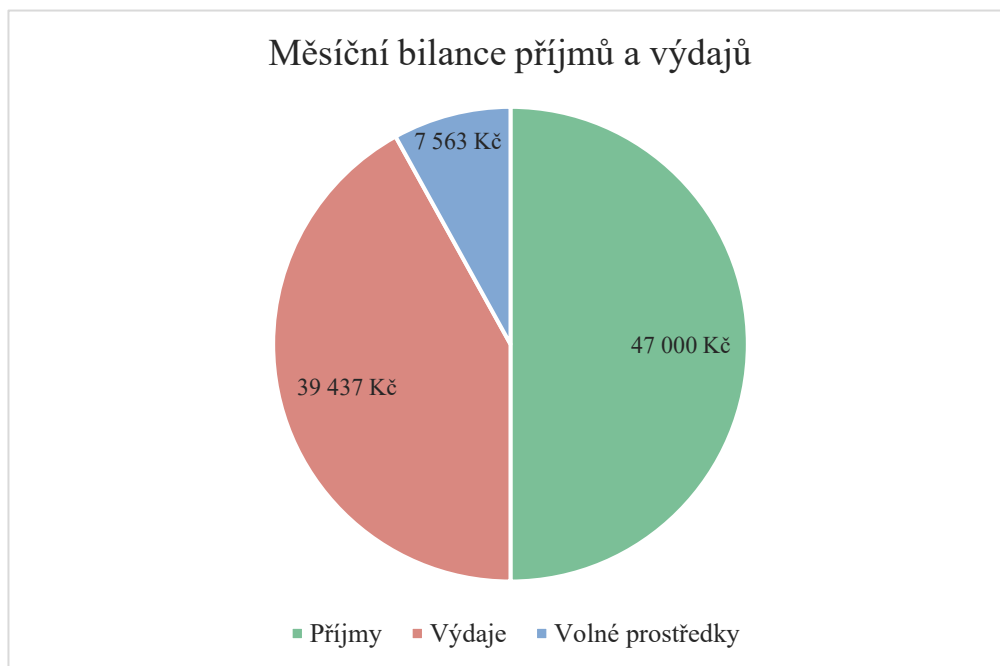
V oblasti pojištění hradí klient rizikové životní pojištění ve výši 950 Kč měsíčně, povinné ručení za vozidlo ve výši 3 800 Kč ročně, majetkové pojištění ve výši 4 100 Kč ročně a pojištění odpovědnosti vůči zaměstnavateli ve výši 1 600 Kč ročně. Výdaje za pojištění auta, majetku a odpovědnosti nebudou zahrnuty do pravidelných měsíčních výdajů, protože se jedná o roční platby, na které využívá disponibilní rezervu na běžném či spořicímu účtu. Zároveň nebudou tato tři pojištění v rámci zpracování finančního plánu v pozdější části práce dále řešena, protože byla z hlediska rozsahu krytí i ceny vyhodnocena jako dostatečná.

Klient také pravidelně spoří do doplňkového penzijního spoření částku 2 000 Kč měsíčně a investuje do podílových fondů prostřednictvím investiční společnosti Conseq Investment Management a.s., kam každý měsíc posílá 1 500 Kč. Do kategorie osobních a ostatních výdajů spadají kadeřnické služby a permanentka do fitness centra, za které klient vynakládá v součtu 1 950 Kč měsíčně. Mezi další výdaje patří oblečení a volnočasové aktivity, za které klient utratí průměrně 3 500 Kč měsíčně. Klient si na spořicímu účtu vytváří rezervu na dovolenou, kam odkládá 2 000 Kč měsíčně. Roční poplatek za odpad ve výši 900 Kč ročně nebude rovněž zahrnut do pravidelných měsíčních výdajů.

6.2.3 Bilance příjmů a výdajů

Graf 1 znázorňuje měsíční bilanci klientových příjmů a výdajů. Celkové měsíční příjmy klienta činí 47 000 Kč, přičemž hlavní složkou je čistý příjem ze zaměstnání navýšený o příjem z pronájmu garáže. Pravidelné měsíční výdaje jsou ve výši 39 437 Kč. Po odečtení všech měsíčních výdajů zůstává klientovi 7 563 Kč jako volné prostředky, které ve finančním plánu lze využít na investování, budování rezervy nebo jiné finanční cíle. Z pohledu roční bilance jsou příjmy klienta 564 000 Kč, zatímco výdaje činí 483 644 Kč. Po odečtení všech výdajů tak klientovi zbývá 80 356 Kč ročně. Oproti měsíčnímu přehledu jsou

v této částce již zohledněny i jednorázové roční výdaje za povinné ručení, majetkové pojištění, pojištění odpovědnosti a poplatek za odpad.



Graf 1 Měsíční balance příjmů a výdajů (vlastní zpracování)

6.3 Stávající finanční produkty

Tato kapitola se zaměřuje na přehled finančních produktů, které má pan Kučera ve svém portfoliu. Zahrnuje produkty sloužící k zajištění příjmů a výdajů, jako je životní pojištění, nástroje pro tvorbu rezerv v podobě bankovních, spořicích a investičních produktů včetně produktů určených k zajištění na stáří. Každý produkt je podrobněji popsán z hlediska parametrů a aktuálních zůstatků. Cílem této části je poskytnout ucelený přehled o produktech klienta pro lepší porozumění jeho celkové finanční situaci a v pozdější části diplomové práce efektivně optimalizovat finanční plán.

6.3.1 Životní pojištění

Pan Kučera byl do svých 26 let pojištěn v „dětské“ pojistce, kterou měl sjednanou společně se svými rodiči. Toto pojištění obsahovalo pouze základní krytí a jeho platnost byla omezena věkem pojištěného. Ve 26 letech toto pojistné krytí automaticky zaniklo a pan Kučera musel řešit své vlastní pojištění.

V roce 2020 se proto rozhodl na základě doporučení sjednat rizikové životní pojištění Můj Život 2 u Generali České pojišťovny. Díky tomuto kroku plynule navázal na své

předchozí pojištění a zajistil si vlastní pojistnou ochranu, která lépe odpovídala jeho tehdejší životní situaci.

Pojistné krytí v aktuální smlouvě pana Kučery je zobrazeno v Tabulce 5. Všechna připojištění jsou nastavena do 65 let věku klienta a měsíční pojistné činí 950 Kč.

Tabulka 5 Aktuální pojistné krytí – Generali Můj Život 2

Pojistné krytí	Pojistná částka (Kč)
Pojištění pro případ smrti – pevná PČ	300 000
Smrt následkem úrazu	1 000 000
Invalidita I., II. a III. stupně – pevná PČ	500 000
Invalidita II. a III. stupně – pevná PČ	500 000
Invalidita III. stupně – pevná PČ	500 000
Rozšířená závažná onemocnění – pevná PČ	200 000
Trvalé následky úrazu od 0,01 % s progresí	300 000
Pracovní neschopnost od 29. dne	200
Hospitalizace	200
Denní plnění za dobu léčení úrazu	200

(zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky je patrné, že pojistná smlouva pana Kučery obsahuje klíčová připojištění, která jsou běžnou součástí komplexních životních pojistek. Pojistné krytí zahrnuje pojištění pro případ smrti, invalidity, závažných onemocnění, trvalých následků úrazu, pracovní neschopnosti, hospitalizace a denního odškodného v případě úrazu. Pevná pojistná částka znamená, že je pojistná částka konstantní po celou dobu pojištění.

V rámci pojištění invalidity jsou v pojistce nastaveny různé stupně. Pokud by byla klientovi přiznána invalidita I. stupně, má klient nárok na jednorázovou výplatu 500 000 Kč. Pokud by mu byla později uznána invalidita II. stupně, dostane od pojišťovny další pojistné plnění ve výši 500 000 Kč (tedy v součtu celkem 1 000 000 Kč). V případě nejzávažnějšího stupně invalidity, tedy III. stupně, bude pojistné plnění v celkové výši 1 500 000 Kč (součet všech tří stupňů).

Pojištění závažných onemocnění je podle pojistných podmínek rozděleno do tří skupin a maximální pojistné plnění za jedno onemocnění činí 200 000 Kč. První skupinou jsou onemocnění kardiovaskulárního systému a selhání životně důležitých orgánů, mezi které patří například infarkt myokardu nebo cévní mozková příhoda (mrtvice). Druhá skupina zahrnuje onkologická onemocnění a záněty, jako je rakovina nebo Bechtěrevova choroba. Třetí skupinu tvoří onemocnění nervového systému a postižení smyslových orgánů, kam spadá například Parkinsonova nebo Alzheimerova choroba. Pokud by bylo klientovi diagnostikováno onemocnění, které spadá do některé z těchto skupin, obdrží pojistné plnění ve výši 200 000 Kč. Pokud by se v budoucnu projevila nemoc, která patří do stejné skupiny, pojistné plnění mu už vyplaceno nebude. Kdyby se ale jednalo o onemocnění z jiné skupiny, pojišťovna vyplatí dalších 200 000 Kč. Maximální pojistné plnění může být tedy až 600 000 Kč v případě diagnostikování závažného onemocnění ze všech tří skupin (Generali Česká pojišťovna, 2024).

Trvalé následky úrazu s progresí fungují tak, že pokud úraz zanechá trvalé následky, klient obdrží pojistné plnění podle závažnosti poškození. Výše plnění je určena jako procento z pojistné částky na základě tabulek v pojistných podmínkách. Čím vyšší procento poškození, tím vyšší pojistné plnění. Například při 5% poškození obdrží klient 5 % z pojistné částky a pojištění nadále pokračuje. Pokud rozsah trvalých následků přesáhne 16 %, pojišťovna začne uplatňovat progresivní plnění, které navyšuje výplatu pojistného plnění nad rámec základního procenta odpovídající míře poškození. Pokud by měl klient vážnější trvalý následek, například 50% poškození, pojišťovna vyplatí 100 % z pojistné částky (tedy 300 000 Kč) a pojištění zaniká. V případě 100% poškození pojišťovna vyplácí 1 000 % z pojistné částky, což by znamenalo maximální pojistné plnění ve výši 3 000 000 Kč (Generali Česká pojišťovna, 2024).

Pojištění pracovní neschopnosti zahrnuje krytí z důvodu úrazu i nemoci. Od 29. dne trvání pracovní neschopnosti je klientovi vyplácena denní dávka ve výši 200 Kč. V případě hospitalizace vyplácí pojišťovna 200 Kč za každý den, kdy je klient hospitalizovaný. Součástí krytí je také denní plnění za dobu nezbytnou k léčení úrazu. Výše plnění za léčení úrazu činí 200 Kč denně, přičemž se délka plnění řídí podle oceňovacích tabulek uvedených v pojistných podmínkách (Generali Česká pojišťovna, 2024).

6.3.2 Běžný účet

Pan Tomáš Kučera využívá běžný účet u Raiffeisenbank a.s., na který mu chodí příjem ze zaměstnání i příjem z pronájmu garáže. Z tohoto účtu hradí veškeré výdaje včetně trvalých plateb. K účtu má také platební kartu a využívá mobilní bankovníctví. Účet není úročen a aktuální zůstatek činí 146 168 Kč.

6.3.3 Spořicí účet

Ke svému běžnému účtu má u Raiffeisenbank a.s. zřízen také Bonusový spořicí účet s aktuálním zůstatkem 53 414 Kč. Účet je úročen základní úrokovou sazbou 0,1 % p.a. pro vklady do 500 000 Kč. Pokud klient provede alespoň třikrát měsíčně platbu kartou, úroková sazba se zvyšuje na 4 % p.a. Tyto podmínky pan Kučera běžně splňuje, což mu umožňuje svoji rezervu na spořicím účtu efektivně zhodnocovat. Prostředky na účtu jsou kdykoliv dostupné bez výpovědní lhůty a úroky jsou připisovány měsíčně (Raiffeisenbank, 2025).

6.3.4 Stavební spoření

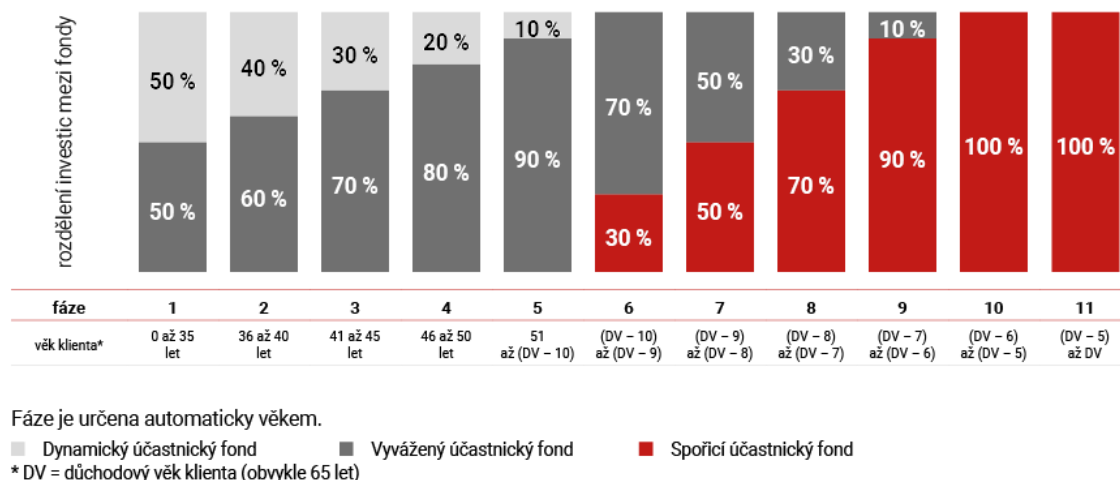
Pan Kučera měl již v minulosti stavební spoření u Raiffeisen stavební spořitelny a.s., které po uplynutí vázací lhůty v lednu 2019 ukončil a peníze převedl na novou smlouvu stavebního spoření s cílovou částkou 250 000 Kč a úrokovou sazbou 1,50 % p.a. Ve stavebním spoření se rozhodl pokračovat, aby si do budoucna vytvořil finanční rezervu na bydlení.

V lednu 2025 skončila šestiletá vázací lhůta a Tomáš se rozhodl, že si další smlouvu o stavebním spoření uzavírat nebude. Hlavním důvodem byly legislativní změny, které vstoupily v platnost v roce 2024, kdy došlo ke snížení výše státní podpory na 5 % z částky ročních vkladů klienta. V současné chvíli do stavebního spoření nepřispívá a zůstatek činí 239 745 Kč.

6.3.5 Doplnkové penzijní spoření

Klient si před třemi lety založil doplňkové penzijní spoření (dále jen „DPS“) kvůli možnosti příspěvku od zaměstnavatele. V současné době je účastníkem vyváženého spořicího programu u Generali penzijní společnosti a.s., který kombinuje investice do dynamického a vyváženého fondu. Rozložení vyváženého spořicího programu dle účastnických fondů a jednotlivých fází je zobrazen na Obrázku 13.

Vyvážený spořicí program



Obrázek 13 Rozložení investic mezi fondy ve vyváženém spořicí programu

(zdroj: generalipenze.cz)

Pan Kučera si do DPS posílá 2 000 Kč měsíčně, čímž splňuje podmínky pro získání maximálního státního příspěvku ve výši 340 Kč měsíčně. Zaměstnavatel mu k jeho vlastním příspěvkům přispívá stejnou částku, tedy 2 000 Kč měsíčně, což je zároveň maximální částka, kterou je ochoten přispívat. Díky svému měsíčnímu příspěvku ve výši 2 000 Kč si může klient snížit daňový základ o 3 600 Kč ročně. Aktuální naspořená částka v DPS pana Kučery činí 165 649 Kč.

Historický vývoj penzijní jednotky dynamického účastnického fondu je znázorněn na Obrázku 14. Průměrná roční výkonnost tohoto fondu za posledních 10 let (od 1.1.2014 do 31.12.2024) činila 5,93 % p.a.



Obrázek 14 Vývoj penzijní jednotky dynamického účastnického fondu Generali penzijní společnosti

(zdroj: generalipenze.cz)

Obrázek 15 zachycuje historický vývoj penzijní jednotky vyváženého účastnického fondu. Přestože graf vývoje penzijní jednotky vypadá podobně jako u dynamického účastnického fondu, jeho průměrné roční zhodnocení za stejné období bylo 3,40 %.



Obrázek 15 Vývoj penzijní jednotky vyváženého účastnického fondu Generali penzijní společnosti

(zdroj: generalipenze.cz)

6.3.6 Podílové fondy – Conseq Horizont Invest

Dalším nástrojem na tvorbu rezervy, který pan Kučera využívá je Conseq Horizont Invest v dynamické strategii. Tento produkt mu před 4 lety založil jeho bývalý finanční poradce s měsíční úložkou 1 500 Kč a k dnešnímu dni zde má naspořenou částku 81 105 Kč. Produkt

je navržen tak, aby se s blížícím se koncem investičního horizontu snižoval poměr rizikovějších investic ve prospěch investic konzervativnějších.

V počáteční fázi se prostřednictvím tohoto produktu investuje do fondu Active Invest Dynamický, který je zaměřený především na akcie a další investiční příležitosti. Jakmile se investiční horizont blíží ke konci, dochází k postupnému převádění prostředků do dluhopisové složky, čímž se snižuje rizikovost portfolia. Tato „investiční brzda“ se začíná uplatňovat, jakmile zbývá 10 let a méně do konce programu. Postupná změna alokace mezi akciovými a dluhopisovými investicemi v čase je znázorněna v Obrázku 16.

Roky do konce programu		více než 10 let	10 let	9 let	8 let	7 let	6 let	5 let	4 roky	3 roky	2 roky	1 rok
Dynamická strategie	Active Invest Dynamický	100 %	90 %	80 %	70 %	60 %	50 %	40 %	30 %	20 %	10 %	0 %
	Dluhopisové fondy	0 %	10 %	20 %	30 %	40 %	50 %	60 %	70 %	80 %	90 %	100 %

Obrázek 16 Průběh realokace u dynamické strategie – Conseq Horizont Invest

(zdroj: conseq.cz)

Vývoj fondu Active Invest Dynamický za období od 11.4.2015 do 11.4.2025 je zachycena na Obrázku 17. I přes svůj dynamický charakter a zaměření převážně na akciové investice dosáhl za toto období průměrné roční výkonnosti 1,70 %.



Obrázek 17 Vývoj fondu Active Invest Dynamický

(zdroj: conseq.cz)

6.3.7 Zlomkové akcie – Apple Inc.

Tomáš Kučera si prostřednictvím investiční platformy a brokera Trading 212 nakoupil dne 23.11.2021 zlomkové akcie společnosti Apple Inc. v celkové hodnotě 40 000 Kč. Tato investice dosáhla ke dni 11.4.2025 hodnoty 50 348 Kč. K nákupu akcií společnosti Apple se rozhodl proto, že dlouhodobě využívá její produkty a věří v budoucí úspěch společnosti. Zároveň chtěl touto investicí získat osobní zkušenost s obchodováním akcií. Tento nákup provedl jako jednorázovou investici a od té doby již žádné další akcie nekupoval. Vývoj

hodnoty akcií Apple Inc. od jejich nákupu až po den 11.4.2025 je možné vidět na Obrázku 18.



Obrázek 18 Vývoj hodnoty akcií Apple Inc.
(zdroj: investor.apple.com)

6.4 Finanční cíle a rizikový profil

K sestavení vhodného finančního plánu je nezbytné znát klientovy konkrétní finanční cíle. Kromě těchto cílů je důležité znát také klientův rizikový profil, který odráží jeho ochotu a schopnost podstupovat investiční riziko. Tato kapitola se proto zaměřuje na analýzu finančních cílů a vyhodnocení vztahu klienta k riziku, což představuje klíčový základ pro tvorbu finančního plánu.

6.4.1 Finanční cíle klienta

Finanční cíle klienta jsou rozděleny do krátkodobého, střednědobého a dlouhodobého horizontu. Cíle zahrnují zajištění dostatečné likvidní rezervy, financování plánovaných výdajů a finanční nezávislost. Přehled jednotlivých cílů je uveden v Tabulce 6.

Tabulka 6 Finanční cíle klienta

Finanční cíl	Časový horizont	Požadovaná částka
Disponibilní rezerva	ihned	190 000 Kč
Každoroční dovolená	6 měsíců	30 000 Kč
Rezerva na koupi bytu	5 let	700 000 Kč
Finanční nezávislost	31 let	30 000 Kč měsíčně

(zdroj: vlastní zpracování)

Nejbližším cílem klienta je vytvoření disponibilní rezervy ve výši 190 000 Kč, která odpovídá jeho šestiměsíčním nezbytným výdajům. Tato rezerva má sloužit jako finanční

polštář pro případ neočekávaných výdajů či dočasného výpadku příjmu. Dalším krátkodobým cílem je financování každoroční dovolené ve výši 30 000 Kč. Do následující dovolené zbývá 6 měsíců, ale klient by si chtěl tuto částku na dovolenou vyčlenit každý rok.

Ve střednědobém horizontu si klient plánuje vytvořit finanční rezervu ve výši 700 000 Kč jako základ na hypotéku, a to do pěti let. Počítá s možností, že se přestěhuje do Brna, kde se ceny bytů mohou pohybovat kolem 7 milionů Kč. Banky u hypoték umožňují využití 90% LTV (poměr úvěru a zastavené nemovitosti) pro žadatele mladší 36 let, čehož by rád využil.

Velice důležitým dlouhodobým cílem klienta je dosažení finanční nezávislosti. Klientův předpokládaný odchod do důchodu je v 67 letech, ale je si vědom možnosti čerpání předdůchodu z doplňkového penzijního spoření ještě o pět let dříve, a právě této možnosti by chtěl využít. Chce se tedy stát finančně nezávislým již v 62 letech, aby od tohoto věku nemusel dále pracovat. Jeho cílem je mít zajištěný pravidelný měsíční příjem neboli rentu ve výši dnešních 30 000 Kč, a to včetně starobního důchodu. Tato částka má pokrýt klientovy pravidelné měsíční výdaje, které předpokládá nižší než v současnosti. Finanční nezávislost tedy vnímá jako stav, kdy je schopen pokrýt své měsíční potřeby z vytvořené rezervy, a to alespoň do svých 85 let.

6.4.2 Rizikový profil

Na základě výsledků investičního dotazníku od společnosti Conseq Investment Management a.s., který je součástí Přílohy P I diplomové práce, je pan Tomáš Kučera klasifikován jako neprofesionální zákazník, ale jeho znalosti a zkušenosti odpovídají informovanému investorovi. Jeho investiční horizont je primárně dlouhodobý, s minimální délkou 8 let. Z hlediska investičních preferencí upřednostňuje růst, což znamená, že se zaměřuje spíše na investice s vyšším potenciálem zhodnocení a je ochoten podstupovat odpovídající riziko. Klient je ochoten investovat do nástrojů, které nemají definovanou žádnou konkrétní úroveň možné ztráty. Jeho tolerance rizika je dle ukazatele SRI na úrovni 7. Klient nepovažuje udržitelnost za důležitý faktor v investicích a nevyžaduje, aby jeho investice splňovaly ESG kritéria.

Z investičního dotazníku tedy plyne, že je Tomáš Kučera dynamický investor s dlouhodobým investičním horizontem, který je ochoten akceptovat vyšší riziko výměnou za potenciálně vyšší výnosy. Jeho investiční strategie se zaměřuje především na růst a dlouhodobé zhodnocení kapitálu než na udržitelnost investic.

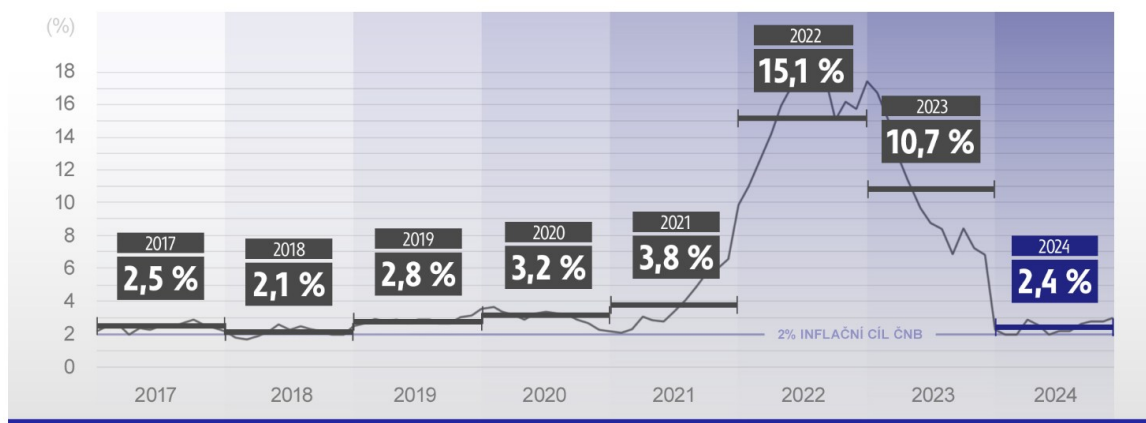
7 ANALÝZA MAKROEKONOMICKÉHO PROSTŘEDÍ

Tato kapitola se zaměřuje na analýzu makroekonomického prostředí České republiky, která představuje důležitý rámec pro finanční plánování osobních financí. Makroekonomické podmínky významně ovlivňují nejen dostupnost a atraktivitu finančních produktů, ale i schopnost a ochotu domácnosti spořit, investovat či čerpat úvěry. V rámci kapitoly jsou proto rozebrány klíčové ekonomické ukazatele, jako jsou inflace, úrokové sazby a další indikátory, mezi které lze zařadit hospodářský růst, vývoj mezd, míru nezaměstnanosti a kurz české koruny. Pozornost je věnována nejen aktuálnímu stavu, ale také predikci jejich dalšího vývoje.

7.1 Inflace

Inflace představuje jednu z klíčových proměnných ovlivňující nejen ekonomickou stabilitu, ale i osobní finance jednotlivců. Obvykle se definuje jako růst cenové hladiny, což vede ke snižování kupní síly peněz. Je však důležité zdůraznit, že inflace neznamena nutně růst cen jednotlivých služeb a výrobků, ale jedná se o průměrný nárůst cenové hladiny v ekonomice jako celku. I v době inflace tak mohou některé ceny zboží klesat. K vyhodnocení vývoje inflace se používají cenové indexy, přičemž nejčastěji využívaným je index spotřebitelských cen (CPI). Tento index sleduje změny v nákladech na nákup standardního spotřebního koše zboží a služeb, které domácnosti běžně pořizují a spotřebovávají. Spotřební koš porovnává ceny v aktuálním období s cenami ve zvoleném výchozím roce. V České republice zahrnuje tento spotřební koš přibližně 800 položek a jeho struktura se aktualizuje každé dva roky (Jurečka a Macháček, 2023).

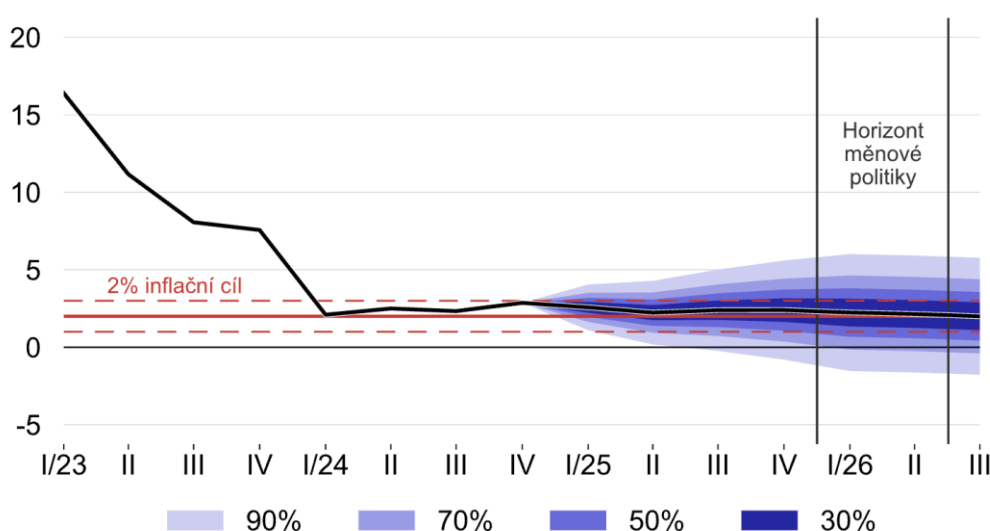
Podle Českého statistického úřadu (2025) dosáhla meziroční míra inflace v březnu 2025 hodnoty 2,7 %, což je stejná úroveň jako v únoru téhož roku. Přehled průměrné roční inflace v letech 2017 až 2024 je uveden na Obrázku 19. V roce 2024 činila průměrná roční inflace 2,4 %, což představuje nejnižší hodnotu od roku 2018. ČNB tedy konstatuje, že se podařilo obnovit cenovou stabilitu.



Obrázek 19 Průměrná roční míra inflace v letech 2017 až 2024

(zdroj: cnb.cz)

Podle aktuální prognózy České národní banky (2025) se bude inflace v roce 2025 pohybovat mírně nad inflačním cílem ve výši 2 %. Na horizontu měnové politiky, který odpovídá období druhé poloviny roku 2026, by se měla inflace stabilizovat v těsné blízkosti dvouprocentního cíle. ČNB přitom počítá s udržení přísné měnové politiky, což v praxi znamená zachování vyšších úrokových sazeb, než bylo běžné před pandemií Covidu-19. Tento přístup má zajistit dlouhodobou cenovou stabilitu a ukotvená inflační očekávání. Očekávaný vývoj inflace je znázorněn na Obrázku 20, který zachycuje její prognózu s pravděpodobnostními intervaly v rozmezí 30–90 %. Podle průzkumů ČNB z března 2025 analytici předpokládají, že inflace v ročním horizontu dosáhne 2,3 % a v tříletém horizontu 2,2 %.



Obrázek 20 Prognóza inflace ČNB – zima 2025

(zdroj: cnb.cz)

Od roku 2010 má Česká národní banka stanoven inflační cíl ve výši 2 %. Tato úroveň odpovídá standardu, který rovněž uplatňují centrální banky rozvinutých zemí. Plnění inflačního cíle pravidelně vyhodnocuje ČNB na základě dat publikovaných Českým statistickým úřadem, která je nezávislou institucí zajišťující vyšší důvěryhodnost procesu inflačního cílování.

V návaznosti na inflační cíl ČNB stojí za pozornost také názory odborníků, kteří zpochybňují samotnou podstatu inflačního cíle. Ekonom Tomáš Havránek, který je zároveň bývalým poradcem guvernéra ČNB, například upozorňuje, že i mírná inflace v řádu dvou procent má v dlouhodobém horizontu výrazný dopad na reálnou hodnotu úspor. To považuje za problematické zejména z pohledu běžných domácností, které se spoléhají na konzervativní spořicí nástroje, jejichž reálný výnos při současném nastavení inflačního cíle bývá často nulový či dokonce záporný. Havránek proto namísto současného inflačního cílování navrhuje usilovat o nulovou inflaci, kterou považuje za skutečný projev cenové stability. Udržování nulové cenové hladiny by podle něj přispělo mimo jiné ke spravedlivějšímu prostředí pro střadatele a posílilo by to také důvěru veřejnosti v měnovou politiku centrální banky. Navíc argumentuje faktem, že je inflace proměnlivá a ČNB negarantuje její vývoj, takže vůbec nevíme, co si za naše peníze v budoucnu budeme moci koupit. To významně komplikuje finanční plánování a snižuje jistotu ohledně reálné hodnoty budoucích úspor (Zrušme inflaci, 2024).

Autor diplomové práce považuje za důležité podotknout, že inflace byla v České republice historicky přítomná po dlouhá desetiletí a není reálné spoléhat na to, že v dohledné době zcela vymizí. To by vyžadovalo razantní změny v přístupu České národní banky k inflačnímu cílování, které nelze s jistotou předpokládat. Ačkoliv činí inflační cíl ČNB 2 %, v praktické části této práce je při výpočtech a přepočtech budoucí hodnoty peněz záměrně počítáno s průměrnou inflací ve výši 3 %. Tento obezřetnější přístup považuji za realističtější vzhledem k historickému vývoji inflace, událostem posledních let, geopolitickým faktorům a obchodním politikám a clům zavedeným Spojenými státy za nynějšího prezidenta Donalda Trumpa. V rámci finančního plánování je dle mého názoru vhodnější pracovat s vyšší mírou inflace než optimisticky předpokládat splnění inflačního cíle ČNB.

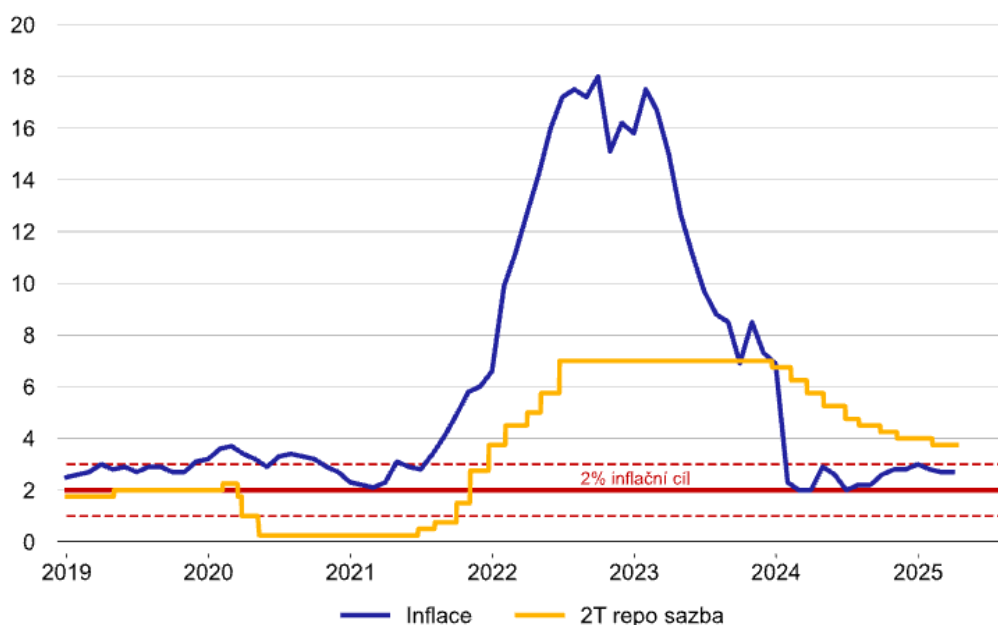
7.2 Úrokové sazby a monetární politika

Monetární politika představuje nástroj, prostřednictvím kterého centrální banka reguluje objem peněz v oběhu s cílem dosáhnout stanovených makroekonomických cílů. Hlavním cílem je podle ČNB udržení cenové stability, což je zakotveno také v zákoně o České národní bance. Cenová stabilita přitom neznamena nulovou inflaci, ale mírný kladný růst cenové hladiny, který je v podmínkách zdravě fungující ekonomiky přirozený. Vedle toho se měnová politika zaměřuje také na udržení rovnováhy platební bilance, podporu hospodářského růstu a přiměřenou úroveň nezaměstnanosti. K naplnění těchto cílů využívá centrální banka různé nástroje ovlivňující ekonomické prostředí (Rejnuš, 2024; Česká národní banka, 2025).

Klíčovým nástrojem měnové politiky jsou úrokové sazby, kterými centrální banka ovlivňuje vývoj inflace a celé ekonomiky. O jejich výši rozhoduje bankovní rada ČNB na pravidelných zasedáních. Změny v nastavení těchto sazeb se postupně promítají do tržních úrokových sazeb a dalších ekonomických veličin, jako jsou měnový kurz, úroveň spotřeby a investic, míra úspor, ceny zboží a služeb či ceny aktiv. Vzhledem k časovému zpoždění v přenosu těchto vlivů na ekonomiku se jejich plný dopad na inflaci projeví zpravidla s odstupem delším než jeden rok. Zvýšení sazeb působí jako nástroj ke zmírnění inflačních tlaků, zatímco jejich snížení inflaci zvyšuje (Česká národní banka, 2025).

Nejdůležitější úrokovou sazbou je dvoutýdenní repo sazba, od které se podle Jurečky a Macháčka (2023) odvozují krátkodobé tržní úrokové sazby ovlivňující úvěry, hypotéky a spořicí produkty. Tato sazba představuje úrokovou míru, za kterou mohou komerční banky ukládat volné prostředky u centrální banky. Repo operace tak slouží ke stahování nebo naopak uvolňování likvidity z finančního trhu, přičemž jejich výsledkem je regulace objemu peněz v oběhu. Vedle repo sazby stanovuje ČNB také diskontní sazbu, která se uplatňuje při krátkodobém ukládání přebytečné likvidity obchodních bank a je nižší než dvoutýdenní repo sazba. Naopak na prostředky, které si banky chtějí krátkodobě půjčit od centrální banky, se vztahuje lombardní sazba. Tato sazba je vyšší než dvoutýdenní repo sazba a podmínkou poskytnutí prostředků je zástava v podobě cenných papírů.

Jak je možné vidět na Obrázku 21, vývoj dvoutýdenní repo sazby v posledních letech odrážel reakci České národní banky na inflaci v české ekonomice. V době rostoucí inflace mezi roky 2021 a 2022 ČNB postupně zvyšovala tuto sazbu až na 7 %, čímž se snažila inflační tlaky zmírnit. Od konce roku 2023 však docházelo k jejímu postupnému snižování v reakci na klesající inflaci, která se vrátila zpět k inflačnímu cíli. Na svém posledním zasedání ohledně měnové politiky, které se uskutečnilo 26. března 2025, rozhodla bankovní rada o ponechání dvoutýdenní repo sazby beze změny na úrovni 3,75 %. Tato sazba je platná již od 7. února 2025. Následující jednání bankovní rady by mělo proběhnout 7. května 2025.



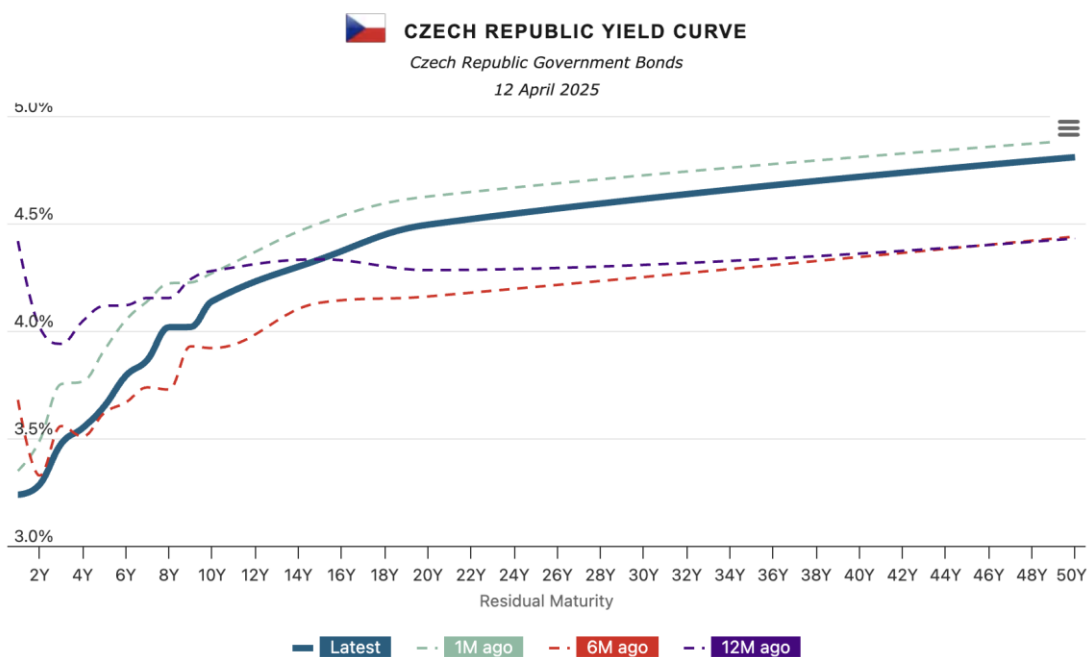
Obrázek 21 Vývoj inflace a základní úrokové sazby

(zdroj: cnb.cz)

Základní scénář zimní prognózy z února 2025 počítá s dalším poklesem krátkodobých tržních úrokových sazeb v první polovině roku 2025, po kterém by měla následovat jejich přibližná stabilita. Očekává se, že se sazby přiblíží k měnově-politicky neutrální úrovni okolo 3 %, kolem které by měly setrvat i v roce 2026. Pokles sazeb by měl vést k postupnému snižování úrokových sazeb úvěrů a hypoték, což by mohlo přispět k oživení poptávky po financování, zvýšení investiční aktivity a podpoře spotřeby domácností. Nižší úrokové sazby však zpravidla znamenají nižší výnosy z konzervativních spořicíh produktů. Investoři by proto měli zvážit případné přesuny do výnosnějších, i když rizikovějších aktiv.

Výnosová křivka na Obrázku 22 zachycuje vztah mezi úrokovým výnosem a délkou splatnosti státních dluhopisů České republiky. Křivka má standardní rostoucí tvar, což znamená, že dluhopisy s delší dobou splatnosti nabízejí vyšší výnosy než ty krátkodobé.

Takový tvar výnosové křivky zpravidla signalizuje stabilní ekonomická očekávání bez obav z recese. Výnosy u krátkodobých dluhopisů se pohybují okolo 3,2 %, zatímco u dlouhodobých splatností přesahují 4 %. Tento průběh naznačuje očekávání postupného ustálení úrokových sazeb na vyrovnané úrovni. Z pohledu finančního plánování tak může výnosová křivka napovídat, že delší investiční horizont má potenciál přinést vyšší zhodnocení než krátkodobé spořicí nástroje.



Obrázek 22 Výnosová křivka státních dluhopisů České republiky

(zdroj: worldgovernmentbonds.com)

7.3 Další makroekonomické ukazatele

Kromě inflace a úrokových sazeb ovlivňují finanční situaci domácností i další makroekonomické ukazatele, mezi které můžeme zařadit vývoj mezd, hospodářský růst, míru nezaměstnanosti a měnový kurz koruny.

Podle prognózy ČNB z února 2025 zůstane růst nominálních mezd i nadále z historického pohledu nadprůměrný. Zaměstnanci totiž nadále usilují o kompenzaci ztracené kupní síly a zároveň se zlepšuje ekonomická aktivita. Reálná mzda rostla po celý loňský rok a její růst by měl pokračovat i v roce 2025, i když s postupně klesající dynamikou. Česká ekonomika se podle základního scénáře prognózy nachází ve fázi pozvolného oživení. Hrubý domácí produkt by měl v roce 2025 růst tempem kolem 2 %, přičemž k tahounům růstu patří zejména obnovující se spotřeba domácností a růst investic. Ekonomika však stále

zůstává pod úrovní svého potenciálu a k jejímu zotavování dochází postupně, což odráží jak dozvuky předchozího útlumu, tak opatrné chování firem a domácností.

Trh práce nadále vykazuje známky napětí. Nezaměstnanost zůstává nízká, ale v roce 2025 by mělo dojít k jejímu mírnému nárůstu v důsledku zpožděné reakce na utlumený růst ekonomiky. Jedním z důvodů je přesun pracovní síly z průmyslu do sektoru služeb. Prognóza ČNB však počítá s tím, že míra nezaměstnanosti zůstane i nadále v mezinárodním srovnání nízká. Měnový kurz koruny se na začátku roku 2025 pohyboval v okolí 25,2 CZK/EUR ale očekává se, že ve zbytku roku dojde k mírnému oslabení na úroveň kolem 25,3 CZK/EUR. Tento vývoj by měl být způsoben nižším přebytkem zahraničního obchodu a slabším růstem produktivity práce. Pro běžné domácnosti není mírný pohyb kurzu zásadní, ale může se promítnout například do cen dováženého zboží nebo investic v cizí měně.

Celkově lze říct, že základní makroekonomický rámec pro rok 2025 vytváří prostor pro růst spotřeby a investic domácností, který je doprovázen relativně stabilní zaměstnaností a pokračujícím růstem reálného příjmu. Obnovení cenové stability a návrat inflace k inflačnímu cíli, spolu s postupným poklesem úrokových sazeb přispívají k vytvoření prostředí, které posiluje důvěru a pocit jistoty domácností při rozhodování o budoucím nakládání s jejich financemi. Vývoj výnosové křivky navíc naznačuje, že lze i nadále očekávat ekonomickou stabilitu. Všechny tyto faktory hrají podstatnou roli při sestavování finančního plánu, protože ovlivňují nejen ochotu domácností pravidelně spořit a investovat, ale také jejich schopnost splácet své aktuální závazky.

8 KRITÉRIA VÝBĚRU FINANČNÍCH PRODUKTŮ

Tato kapitola se věnuje kritériím, které je vhodné zohlednit při výběru konkrétních finančních produktů do finančního plánu. Zaměřuje se jak kritéria produktů životního pojištění, tak i faktory ovlivňující volbu spořicíh a investičních produktů.

8.1 Kritéria produktů životního pojištění

Výběr pojistných produktů do finančního plánu klienta vychází z kombinace individuálních potřeb a objektivních srovnávacích kritérií pojištění, která ovlivňují celkovou kvalitu pojistného produktu. Mezi klíčová kritéria životního pojištění, které slouží k zajištění dostatečné ochrany, patří správné nastavení pojistných částek, obecné výluky a vlastnosti produktu a „kvalita“ jednotlivých připojištění. Doporučení výsledných pojistných částek ve finančním plánu bude vycházet z kombinace metodiky společnosti EFPA a nástrojů společnosti EUCS.

8.1.1 Společnost EFPA

Společnost EFPA (*European Financial Planning Association*) je v České republice akreditovanou institucí ČNB pro pořádání zkoušek odborné způsobilosti pro makléře, investiční a finanční poradce a zprostředkovatele. Metodika EFPA poskytuje strukturovaný rámec pro stanovení pojistných částek jednotlivých připojištění v životním pojištění na základě životní a finanční situace klienta. Tato metodika je výsledkem spolupráce odborníků z oblasti finančního plánování a je pravidelně aktualizována tak, aby reflektovala aktuální informace v oblasti analýz pojistných podmínek a řešení pojistných událostí.

8.1.2 Společnost EUCS

Společnost EUCS (*European Compensation Services*) je česká odborná instituce zaměřující se na analýzu pojistných produktů, pomoc při likvidaci pojistných událostí a vzdělávání finančních poradců. Pro účely hodnocení a výběru konkrétního pojistného produktu bude využita metodika dceřiné společnosti EUCS Analytics, která prostřednictvím nástroje e-Srovnání umožňuje nezávisle porovnat pojistné podmínky pojišťoven napříč trhem podle předem stanovených parametrů. Tuto službu dnes využívá více než 10 000 poradců a patří mezi nejrozšířenější nástroje pro srovnání životního pojištění v České republice. Výsledné hodnocení umožňuje nejen porovnat pojišťovny či jednotlivá kritéria podle ratingu, ale také

doporučit rozsah pojistného krytí s ohledem na finanční a zdravotní situaci klienta, čímž pomáhá k výběru vhodného produktu s optimálním poměrem ceny a kvality.

8.2 Kritéria spořicíh a investičních produktů

Spořicí a investiční nástroje, které budou klientovi následně doporučeny v rámci finančního plánu, vycházejí z několika kritériích zohledňujících jeho finanční cíle, rizikový profil a investiční horizont jednotlivých cílů. Podle výsledku investičního dotazníku Tomáše Kučery je jeho investiční strategie zaměřena především na růst a tolerance k riziku odpovídá úrovni 7 dle ukazatele SRI. I přes tuto vysokou míru ochoty podstupovat riziko je však nutné při výběru nástrojů brát ohled na vztah mezi výnosem a rizikovostí investice vzhledem k délce investičního horizontu.

Na základě toho, že nejbližšími cíli klienta jsou vytvoření disponibilní rezervy ve výši 190 000 Kč a každoroční dovolená v částce 30 000 Kč, na kterou si pravidelně odkládá, bude klientovi v obou případech doporučen spořicí účet. Rezerva musí být kdykoli k dispozici pro neočekávané situace, a proto není vhodné ji vázat v produktech s omezenou likviditou. U dovolené pak vzhledem k tomu, že si na ni klient měsíčně odkládá a jde o tak krátký investiční horizont, není vhodné využívat například termínovaný vklad či jiné nástroje s omezenou dostupností. Spořicí účet tak v obou situacích představuje jednoduché, bezpečné a flexibilní řešení.

8.2.1 Strategická alokace

Z pohledu investování na konkrétní a více vzdálený finanční cíl představuje klíčový prvek investiční strategie zejména strategická alokace aktiv. Právě toto rozdělení mezi jednotlivé třídy aktiv, které tvoří akcie, dluhopisy a peněžní trh, významně ovlivňuje celkový výnos a volatilitu portfolia. Strategická alokace aktiv, která bude klientovi doporučena, vychází z velké části z investičních doporučení odborníků v oblasti finančního plánování a poradenství – Petra Syrového, Tomáše Tyla a Petra Pavlásky.

Syrový a Pavlásek jsou zakladateli vzdělávací společnosti KFP, která se již více než dvě desetiletí zaměřuje na zvyšování odbornosti finančních poradců a tvorbu metodických nástrojů pro poradenskou praxi. Všichni tři odborníci zároveň působí jako investiční poradci či analytici ve společnosti Fichtner Wealth Management, která spravuje majetek klientů v objemu přesahujícím 12 miliard Kč.

Při tvorbě investičních strategií se tito experti opírají mimo jiné také o analytické přístupy a metodiky společnosti Morningstar. Ta patří mezi nejuznávanější analytické agentury v oblasti investic poskytující rozsáhlá data, hodnocení fondů a modely alokací aktiv. Díky odbornosti a dlouhodobě osvědčené funkčnosti svých přístupů je Morningstar považována i v rámci KFP za důvěryhodný zdroj, a proto jsou její výzkumy a modely alokace často využívány ve vzdělávacích a poradenských materiálech pro finanční poradce.

V souvislosti se strategickou alokací uvádí Syrový (2022) reálné hodnoty, to znamená hodnoty zohledňující inflaci, které dosáhly jednotlivé investice v minulosti v daném investičním horizontu. Tyto hodnoty jsou zobrazeny v Tabulce 7.

Tabulka 7 Reálná hodnota investice v minulosti v daném investičním horizontu

Produkt	Hodnota investice	Doba investice (počet let)									
		1	2	3	5	7	10	15	20	25	30
Peněžní trh	MIN	0,90	0,82	0,78	0,74	0,64	0,61	0,58	0,55	0,57	0,61
	Střed	1,01	1,02	1,02	1,04	1,06	1,11	1,12	1,16	1,16	1,25
	MAX	1,12	1,22	1,31	1,38	1,35	1,43	1,51	1,72	1,67	1,69
A-D 0/100	MIN	0,87	0,79	0,74	0,71	0,70	0,68	0,68	0,70	0,77	0,75
	Střed	1,02	1,04	1,05	1,06	1,08	1,12	1,14	1,15	1,17	1,29
	MAX	1,25	1,37	1,48	1,83	1,87	2,20	2,64	3,36	3,47	3,15
A-D 30/70	MIN	0,86	0,81	0,81	0,79	0,81	0,74	0,78	0,91	1,11	1,46
	Střed	1,03	1,07	1,10	1,18	1,27	1,44	1,58	1,78	1,94	2,28
	MAX	1,28	1,49	1,55	1,96	2,03	2,57	3,55	4,60	5,05	4,43
A-D 60/40	MIN	0,74	0,69	0,70	0,79	0,78	0,78	0,87	1,08	1,46	2,42
	Střed	1,05	1,10	1,16	1,28	1,39	1,68	2,25	2,77	3,44	4,03
	MAX	1,39	1,58	1,75	2,33	2,40	2,91	4,91	6,35	7,25	7,32
A-D 100/0	MIN	0,60	0,50	0,44	0,61	0,70	0,68	0,85	1,19	1,94	3,52
	Střed	1,08	1,15	1,23	1,41	1,57	2,05	2,98	4,74	6,48	7,24
	Max	1,63	1,97	2,21	2,99	3,90	4,94	8,15	11,12	15,71	20,26

(zdroj: vlastní zpracování na základě Syrový, 2022)

U každého typu investice jsou uvedeny tři varianty výsledku:

- MIN – označuje nejnižší dosaženou hodnotu v daném období;
- Střed – představuje medián historických výnosů, tedy pravděpodobný výsledek;
- MAX – ukazuje nejlepší dosažený výsledek.

Označení A-D vyjadřuje poměr složení investičního portfolia podle zastoupení akciové a dluhopisové složky. Například varianta A-D v poměru 0/100 představuje čistě dluhopisové portfolio, zatímco poměr 100/0 odpovídá čistě akciovému portfoliu. Pokud bychom na 5 let investovali 100 000 Kč do nástrojů peněžního trhu, reálná hodnota této investice by se podle historických údajů mohla pohybovat v rozmezí přibližně 74 000 Kč a 138 000 Kč. Při investici stejné částky a na stejný časový horizont do portfolia složeného z 30 % akcií a 70 % dluhopisů by se výsledná hodnota pohybovala mezi 79 000 Kč a 196 000 Kč. Tento příklad ukazuje, že při pětiletém horizontu může být smíšené portfolio vhodnější nejen z hlediska potenciálního výnosu, ale i z pohledu omezení ztrát způsobených inflací. Důvod spočívá v diverzifikaci, která napomáhá k rozložení rizika a zároveň umožňuje využít růstový potenciál jednotlivých tříd aktiv.

Zatímco reálné hodnoty investic reflektují dopad inflace a ukazují, kolik si za investovanou částku skutečně pořídíme, někteří investoři se soustředí primárně na zachování nominální hodnoty investovaného kapitálu. V takovém případě je cílem především to, aby investor po určité době obdržel zpět alespoň tu částku, kterou původně vložil, případně více. Tento přístup odpovídá snaze zachovat nominální hodnotu investice, tedy investovat například 100 000 Kč s cílem získat po určité době zpět alespoň stejnou částku. Pro takto orientované investory jsou proto relevantní výstupy zachycující vývoj investic v nominálním vyjádření, které jsou shrnuty v Tabulce 8 (Syrový, 2022).

Tabulka 8 Nominální hodnota investice v minulosti v daném investičním horizontu

Produkt	Hodnota investice	Doba investice (počet let)									
		1	2	3	5	7	10	15	20	25	30
Peněžní trh	MIN	1,00	1,00	1,00	1,01	1,01	1,02	1,04	1,10	1,18	1,32
	Střed	1,03	1,07	1,10	1,16	1,26	1,44	1,78	2,37	3,20	4,65
	MAX	1,14	1,27	1,40	1,68	1,98	2,37	3,26	4,35	5,66	7,01
A-D 0/100	MIN	0,94	0,98	0,99	1,04	1,09	1,15	1,30	1,47	1,73	2,00
	Střed	1,04	1,07	1,12	1,23	1,35	1,50	1,87	2,29	2,62	3,77
	MAX	1,31	1,51	1,63	2,25	2,54	3,35	4,79	6,68	8,20	10,68
A-D 30/70	MIN	0,86	0,83	0,81	0,99	1,20	1,35	1,67	2,11	2,99	4,06
	Střed	1,06	1,13	1,19	1,34	1,51	1,81	2,49	3,30	4,51	6,59
	MAX	1,31	1,51	1,69	2,38	2,71	3,85	6,03	9,49	13,13	17,02
A-D 60/40	MIN	0,75	0,64	0,59	0,80	1,07	1,10	1,50	2,10	3,80	6,78
	Střed	1,09	1,18	1,27	1,49	1,76	2,32	3,74	5,79	8,54	12,66
	MAX	1,40	1,61	1,88	2,61	3,02	4,27	8,18	14,82	22,29	27,16
A-D 100/0	MIN	0,59	0,43	0,36	0,52	0,79	0,76	1,12	1,78	4,40	11,00
	Střed	1,12	1,24	1,37	1,68	2,13	2,85	4,90	9,11	15,49	22,51
	Max	1,60	2,01	2,28	3,34	4,41	5,95	12,9	25,52	41,91	50,74

(zdroj: vlastní zpracování na základě Syrový, 2022)

Porovnání reálných a nominálních hodnot z obou tabulek ukazuje, zda poklesy hodnot způsobila spíše inflace, nebo tržní výkyvy. Nejhorší možný výnos peněžního trhu je sice v nominálním vyjádření nulový, avšak při delším investičním horizontu ho nejvíce ovlivňuje inflace. Naopak u akciových investic jsou nejhorší roční výsledky v obou tabulkách srovnatelné. Akcie nejvíce ovlivňuje riziko tržních výkyvů.

Obě tabulky umožňují zhodnotit očekávaný vývoj hodnoty investic podle délky investičního horizontu a rozložení aktiv. Na základě uvedených údajů si může investor vybrat například podle minimální nebo střední hodnoty tu variantu, která nejlépe odpovídá jeho ochotě podstupovat riziko a požadovanému výnosu. Je však potřeba mít na paměti, že všechny údaje vycházejí z historických dat a neposkytují záruku budoucího vývoje.

Tyto zmíněné poznatky se promítají i do následující Tabulky 9, která reflektuje doporučenou strategickou alokaci aktiv pro vyváženého investora podle délky investičního horizontu. Jedná se o alokaci určenou pro investici, která se má čerpat jednorázově při dosažení konkrétního cíle. Typickým příkladem je nákup automobilu nebo oprava střechy.

Tabulka 9 Strategická alokace pro jednorázové čerpání investice

	Investiční horizont v letech pro jednorázové čerpání investice									
	0	1	3	5	7	10	15	20	25	30
Akcie	0 %	8 %	16 %	29 %	38 %	54 %	74 %	85 %	90 %	93 %
Dluhopisy	0 %	51 %	69 %	62 %	55 %	44 %	24 %	13 %	8 %	7 %
Hotovost	100 %	41 %	15 %	9 %	7 %	3 %	2 %	2 %	2 %	0 %

(zdroj: vlastní zpracování na základě Morningstar, 2024; KFP, 2020)

Vedle situací, kdy se investice vybírá jednorázově při dosažení konkrétního cíle, existují i případy, kdy má investovaný kapitál sloužit k čerpání renty. V takovém případě je cílem zajistit pravidelné čerpání prostředků a zároveň zachovat jejich kupní sílu. Z toho důvodu je na začátku období čerpání renty doporučeno mít zhruba 50 % v akciové složce, která přináší vyšší výnosový potenciál. Přesné rozložení aktiv však závisí na délce čerpání renty, přičemž obvykle se počítá s horizontem 25 až 30 let a s postupem času se portfolio také zkonzervativňuje. Tabulka 10 zobrazuje strategickou alokaci aktiv pro vyváženého investora podle toho, za jak dlouho má k čerpání renty dojít.

Tabulka 10 Strategická alokace pro čerpání renty

	Investiční horizont v letech pro čerpání renty									
	0	1	3	5	7	10	15	20	25	30
Akcie	47 %	49 %	51 %	54 %	58 %	63 %	74 %	84 %	90 %	92 %
Dluhopisy	40 %	40 %	39 %	38 %	35 %	32 %	23 %	14 %	9 %	7 %
Hotovost	13 %	12 %	10 %	8 %	7 %	5 %	3 %	2 %	1 %	1 %

(zdroj: vlastní zpracování na základě Morningstar, 2024; EFPA, 2019)

8.2.2 Výběr fondů

Při výběru konkrétních fondů do portfolia je důležité zohlednit několik zásadních kritérií, která vycházejí jak z investičního horizontu a rizikového profilu klienta, tak i z povahy jednotlivých investičních složek.

Dluhopisová část portfolia by měla být tvořena převážně fondy investujícími do státních a korporátních dluhopisů s nízkým kreditním rizikem. Vzhledem k tomu, že má tato část plnit stabilizační funkci a bývá využívána ke krátkodobějším účelům, je vhodné eliminovat měnové riziko, které by mohlo negativně ovlivnit hodnotu investice v případě nepříznivého vývoje kurzu. Konzervativnější povaha těchto fondů proto vyžaduje orientaci na fondy v domácí měně nebo fondy měnově zajištěné do české koruny.

U akciové složky portfolia by měly být preferovány globálně diverzifikované akciové fondy, které investují do širokého spektra akcií napříč regiony i sektory, čímž se snižují specifická rizika. Akciová složka může být v cizí měně, protože domácí akciový trh je pro investování příliš malý a pokud je požadavkem investovat do globálních akcií kvůli diverzifikaci, může být použita i jiná měna. Akciová investice je sama o sobě riziková a měnové riziko se do značné míry rozpustí v její kolísavosti.

Z pohledu nákladovosti fondů je žádoucí sledovat průběžné poplatky fondu, tedy správní poplatky snižující výkonnost fondu a celkovou nákladovost fondu měřenou ukazatelem TER (*Total Expense Ratio*). Tyto náklady mají přímý dopad na výsledné zhodnocení investice. Dalšími poplatky, které se mohou u fondů objevovat, mohou být poplatky výstupní nebo výkonnostní. Vstupní poplatkům nebude v této práci věnována pozornost, protože se jejich výše liší v závislosti na individuálním nastavení konkrétního poradce či distributora. V případě placeného finančního poradenství se dokonce vstupní poplatky u investic vůbec neuplatňují.

Kromě výše uvedeného je vhodné při volbě fondu zohlednit i následující faktory:

- velikost správce;
- velikost fondu;
- délka historie fondu;
- jasná investiční strategie a transparentnost fondu;
- minulá výkonnost.

9 ANALÝZA VYBRANÝCH FINANČNÍCH PRODUKTŮ

Cílem kapitoly je provést analýzu konkrétních finančních produktů, které budou součástí navrženého finančního plánu klienta. Nejprve jsou analyzovány produkty rizikového životního pojištění z hlediska jejich ratingu a klíčových parametrů. Následuje podkapitola zaměřená na spořicí a investiční produkty, kde jsou analyzovány a porovnány spořicí účty, dluhopisové fondy a akciové fondy. Pozornost je věnována také účastnickým fondům doplňkového penzijního spoření, a to především nově vzniklým alternativním fondům.

9.1 Analýza produktů rizikového životního pojištění

Kvalitu životního pojištění je možné hodnotit na základě podrobného ratingu, který slouží k porovnání produktů podle předem definovaných kritérií. Hodnocené oblasti přitom odrážejí nejen rozsah pojistné ochrany, ale také smluvní podmínky a výluky z pojištění. Mezi klíčové prvky hodnocení patří obecné výluky a vlastnosti produktu, připojištění pro případ smrti z jakýchkoliv příčin, invalidity, pracovní neschopnosti, závažných onemocnění a trvalých následků úrazu. Právě tato připojištění slouží k zajištění důležitých rizik, proti nimž by měl být pojištěn každý, kdo využívá nebo plánuje využívat životního pojištění. Výjimku mohou tvořit lidé s dostatečnými finančními rezervami či majetkem, který jim umožní pokrýt zmíněná rizika bez nutnosti pojištění.

Před samotným porovnáním konkrétních produktů pojišťoven je vhodné uvést, že každé hodnocené kritérium vychází z dílčích prvků, které zohledňují kvalitu pojistné ochrany. Například kritérium obecných výluk a vlastností produktu posuzuje mimo jiné, zda může pojišťovna jednostranně měnit pojistné podmínky, jak přistupuje k plnění při porušení jakýchkoli povinností nebo zda poskytuje toleranci k množství alkoholu v krvi. U kritéria invalidity je hodnocena například vypověditelnost pojištění invalidity, přístup pojišťovny k pojistnému plnění za invaliditu způsobenou psychickou poruchou nebo kolik procent sjednané pojistné částky je plněno v případě priznání invalidity. Také u pracovní neschopnosti je sledována řada aspektů, například zda pojišťovna poskytuje pojistné plnění z důvodu onemocnění zad nebo jaký je maximální počet dnů plnění za pracovní neschopnost. Díky této podrobné analýze lze výsledný rating považovat za velmi komplexní a relevantní nástroj pro výběr kvalitního životního pojištění. Jednotlivá kritéria jsou navíc posuzována s různou váhou, přičemž největší důležitost je přisuzována invaliditě. Uvedené váhy odpovídají maximálním hodnotám, které lze v rámci hodnotícího systému nastavit. Další nezmíněné hodnotící prvky jsou uvedeny v Tabulce 11.

Tabulka 11 Přehled hodnotících prvků jednotlivých kritérií životního pojištění

Kritérium	Hodnotící prvek
Obecné výluky a vlastnosti produktu (váha 60)	jednostranná změna podmínek, porušení povinnosti, definice nemoci, vrozené vady, epidemie/pandemie, úmrtí hlavního pojištěného, tolerance k alkoholu
Smrt z jakýchkoliv příčin (váha 75)	terorismus, předchozí nemoci/úrazy, případy krácení za alkohol, výše krácení za alkohol, sebevražda po 2 letech
Invalidita (váha 100)	vypověditelnost invalidity, rozporování invalidity, uznání invalidity při změně předpisů, určení poklesu při změně předpisů, podmínka doložení důchodu, předchozí nemoci/úrazy, výše krácení za alkohol, onemocnění zad, psychické poruchy, jednorázová výplata, kolik % je plněno, bonusové plnění, snížení za aktuální příjem, čekací doba (posudek a příčina)
Pracovní neschopnost (váha 60)	omezení tabulkou či obdobně, předchozí nemoci/úrazy, výše krácení za alkohol, onemocnění zad, psychické poruchy, lůžko a rehabilitace, rodičovská dovolená, rizikové těhotenství, pracovní úraz, nemoc z povolání, čekací doba, maximální dávka bez zkoumání, sankce za pozdní hlášení, pravidelné hlášení, změna diagnózy vs. karenční doba, opakování stejné diagnózy, maximální počet dnů plnění, zánik vyčerpáním limitu, škodové vs. obnosové pojištění
Závažná onemocnění (váha 35)	vypověditelnost závažných onemocnění, předchozí nemoci, opakované plnění, rakovina (rozšířená), infarkt (rozšířený), mrtvice (rozšířená), čekací doba
Trvalé následky úrazu (váha 35)	nejvýhodnější tabulka, požití alkoholu, záchvaty a poruchy vědomí, počátek progresu, maximální progresu, průběh progresu

(zdroj: vlastní zpracování na základě nástroje e-Srovnání EUCS, 2025)

Na základě výše uvedených kritérií a jejich dílčích prvků bylo provedeno srovnání nejaktuálnějších produktů rizikového životního pojištění pomocí analytického nástroje e-Srovnání od společnosti EUCS. Výsledky srovnání jsou znázorněny na Obrázku 23. Horní část obrázku zobrazuje pět nejlépe hodnocených produktů, zatímco ve spodní části se nachází zbývající hodnocená pojištění. Na prvním místě se umístila pojišťovna UNIQA s rizikovým životním pojištěním Život & Radost a celkovým ratingem 9,3. Následovala pojišťovna NN s produktem Orange Risk s ratingem 9,0 a poté Generali Česká pojišťovna se svým produktem Bel Mondo 20, který dosáhl výsledného ratingu 8,8. Naopak nejnižší hodnocení získalo rizikové životní pojištění Náš Život od ČSOB s výsledným ratingem 7,4.

Život & Radost (RŽP) UNIQA 20.11.2024 Orange Risk (RŽP) NN 18.03.2025 Bel Mondo 20 (RŽP) Generali Česká 25.02.2024 OneGuard (RŽP) MetLife 14.10.2024 4U (RŽP) YOUPLUS 10.06.2024					
Výsledky platné k 16. 4. 2025					
Hodnocení					
Obecné výluky a vlastnosti produktu	9,0	9,0	8,5	8,1	9,1
Smrt z jakýchkoliv příčin	10	9,6	10	9,6	7,2
Invalidita z jakýchkoliv příčin	9,1	9,1	8,5	8,9	9,1
Pracovní neschopnost	9,3	8,7	9,1	8,0	8,3
Závažná onemocnění	9,1	8,5	8,8	9,0	9,3
Trvalé následky úrazu	8,8	8,0	7,6	8,0	8,0
Život (RŽP) Allianz 05.12.2024 FLEXI (RŽP) Kooperativa 01.01.2025 Elán (RŽP) Komerční pojišťovna 15.06.2024 NEON Life (RŽP) CPP 01.06.2024 Náš Život (RŽP) ČSOB 18.06.2023					
Výsledky platné k 16. 4. 2025					
Hodnocení					
Obecné výluky a vlastnosti produktu	8,0	7,5	8,2	8,3	8,3
Smrt z jakýchkoliv příčin	7,2	7,6	8,0	7,2	6,4
Invalidita z jakýchkoliv příčin	9,1	8,5	9,2	8,6	7,4
Pracovní neschopnost	8,6	9,0	8,3	8,0	7,8
Závažná onemocnění	9,7	9,1	7,8	8,1	7,5
Trvalé následky úrazu	7,0	8,8	7,0	8,4	7,0

Obrázek 23 Hodnocení rizikového životního pojištění dle ratingu

(zdroj: vlastní zpracování pomocí nástroje e-Srovnání EUCS)

Pro lepší představu o kvalitě jednotlivých pojištění bylo následně provedeno přímé srovnání tří nejlépe hodnocených produktů s rizikovým životním pojištěním, které klient Tomáš Kučera aktuálně využívá. Jedná se o starší produkt Můj Život 2 od pojišťovny Generali Česká z roku 2020, jehož celkový rating činí 6,6. Na následujícím Obrázku 24 je zobrazen přehled hodnocení jednotlivých kritérií u všech čtyř produktů. Díky tomuto srovnání je možné identifikovat hlavní slabiny stávajícího pojištění a zhodnotit, zda by pro klienta nebylo vhodnější zvážit změnu na modernější a lépe hodnocené produkty, které poskytují kvalitnější ochranu. Předpokladem je však příznivý zdravotní stav klienta.

Výsledky platné k 16. 4. 2025

	Život & Radost (RŽP) UNIQA 20.11.2024 9.3	Orange Risk (RŽP) NN 18.03.2025 9.0	Bel Mondo 20 (RŽP) Generali Česká 25.02.2024 8.8	Můj Život 2 (RŽP) Generali Česká 01.01.2020 6.6
Hodnocení				
Obecné výhody a vlastnosti produktu	9.0	9.0	8.5	5.7
Smrt z jakýchkoliv příčin	10	9.6	10	7.2
Invalidita z jakýchkoliv příčin	9.1	9.1	8.5	7.5
Pracovní neschopnost	9.3	8.7	9.1	4.9
Závažná onemocnění	9.1	8.5	8.8	7.9
Trvalé následky úrazu	8.8	8.0	7.6	5.4

Obrázek 24 Srovnání produktu Můj Život 2 s třemi nejlépe hodnocenými produkty rizikového životního pojištění

(zdroj: vlastní zpracování pomocí nástroje e-Srovnání EUCS)

9.2 Analýza spořicíh a investičních produktů

Tato část se zaměřuje na analýzu vybraných spořicíh a investičních produktů, které budou sloužit k plnění finančních cílů klienta. Nejprve jsou stručně analyzovány spořicí účty s ohledem na jejich podmínky a úrokové sazby. Následně je provedena podrobnější analýza dluhopisových a akciových fondů, přičemž důraz je kladen na jejich složení, diverzifikaci, nákladovost a potenciální výnosnost. Závěrečná část je věnována účastnickým fondům doplňkového penzijního spoření, zejména nově vzniklému alternativnímu fondu. Výsledkem je doporučení vhodných produktů pro zařazení do finančního plánu.

9.2.1 Spořicí účty

Jak bylo již zmíněno, spořicí účty představují vhodný nástroj pro uložení peněžních prostředků sloužících jako disponibilní finanční rezerva. V této analýze budou porovnány pouze takové spořicí účty a jejich úrokové sazby, které nejsou podmíněny využíváním dalších placených produktů nebo vedením speciálních typů účtů. Spořicí účty s těmito podmínkami totiž z pohledu běžného uživatele ztrácejí svou jednoduchost a flexibilitu. Bude však zohledněna podmínka aktivního využívání účtu, například formou pravidelných plateb kartou, která je pro většinu uživatelů snadno splnitelná.

V Tabulce 12 je uveden přehled pěti vybraných bank poskytujících spořicí účty, které splňují výše uvedená kritéria a zároveň patří mezi ty s nejvyšší úrokovou sazbou na trhu. Tabulka obsahuje informace o výši úrokových sazeb v jednotlivých úrokových pásmech včetně výše zůstatku, na které se tyto sazby vztahují, a případných podmínkách aktivního využívání účtu ve formě plateb kartou. Všechny níže analyzované banky a jejich spořicí účty mají společné základní charakteristiky. Mezi ty patří bezplatné vedení účtu, zákonné

pojištění vkladů do výše 100 000 EUR na jednoho klienta u jedné banky, možnost kdykoli volně nakládat s uloženými prostředky bez výpovědní lhůty a zdanění výnosů 15% srážkovou daní.

Tabulka 12 Přehled bank poskytujících spořicí účty s nejvyššími úrokovými sazbami

Banka	1. úrokové pásmo		2. úrokové pásmo		Podmínka platit kartou
	Úroková sazba	Do výše	Úroková sazba	Do výše	
Raiffeisenbank	4,00 %	500 tis. Kč	-	-	ano – 3x měsíčně
Trinity Bank	3,58 %	400 tis. Kč	3,08 %	1 mil. Kč	ne
Fio banka	3,50 %	200 tis. Kč	0,10 %	1 mil. Kč	ne
ČSOB	3,50 %	250 tis. Kč	1,25 %	1 mil. Kč	ano – 5x měsíčně
Partners Banka	3,46 %	-	-	-	ano – 5x měsíčně

(zdroj: vlastní zpracování na základě veřejně dostupných údajů jednotlivých bank, 2025)

Z uvedeného vyplývá, že nejvyšší úrokovou sazbu na spořicí účet nabízí Raiffeisenbank, ovšem za podmínky alespoň tří plateb kartou měsíčně. Tato sazba je garantovaná minimálně do 31. května 2025. Spořicí účet od Raiffeisenbank pan Kučera již využívá a podmínku platit kartou bez problému každý měsíc splňuje. Z toho důvodu je doporučeno setrvat u spořicího účtu v Raiffeisenbank. Další výhodné sazby bez nutnosti aktivního využívání účtu poskytují Trinity Bank a Fio Banka. Naopak spořicí účet od ČSOB je kromě pěti plateb kartou podmíněn také měsíční příchozí platbou na běžný účet ve výši minimálně 15 000 Kč. Partners Banka nabízí nižší sazbu, ale bez limitu výše vkladu.

9.2.2 Dluhopisové fondy

Pro účely této analýzy byli vybráni tři zástupci dluhopisových fondů. Všechny fondy splňují kritéria stanovená v předchozí části práce. Zaměřují se především na státní dluhopisy nebo dluhopisy s nízkým kreditním rizikem, mají srozumitelnou investiční strategii a dlouhou historii (přes 20 let). Zároveň jsou vedeny v české koruně a majetek v každém fondu dosahuje řádu miliard korun. Jedná se o následující fondy:

- Conseq Invest Dluhopisový fond A;
- Amundi CR – obligační fond – A;
- Generali Fond konzervativní.

Zmíněné fondy spravují investiční společnosti Conseq, Amundi a Generali Investments, které podle Asociace pro kapitálový trh ČR patří mezi největší správce aktiv na českém trhu z hlediska objemu spravovaného majetku (AKAT ČR, 2025).

Všechny informace o fondech uvedené v následující analýze vycházejí ze sdělení klíčových informací a měsíčních zpráv jednotlivých fondů platných k 31. březnu 2025.

Conseq Invest Dluhopisový fond A

Cílem fondu je dosáhnout zhodnocení měřeného v českých korunách prostřednictvím diverzifikovaného portfolia dluhopisů s fixním výnosem. Fond se snaží překonat benchmark, kterým je Bloomberg Series-E Czech Govt All > 1yr Bond Index (BZECGA), zahrnující všechny státní dluhopisy denominované v českých korunách se splatností delší než jeden rok. Investice fondu směřují především do vládních dluhopisů České republiky nebo zemí v rámci Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD), dále do dluhových cenných papírů vydávaných centrálními bankami, českými obcemi, českými nebo zahraničními bankami či korporacemi. V portfoliu převažují dluhopisy s ratingem v investičním stupni, ale mohou zde být zastoupeny i dluhopisy s nižším ratingem. Fond investuje do dluhových papírů s různou délkou splatnosti denominovaných v českých korunách, v menší míře však také v jiných měnách.

Fond v současnosti spravuje majetek přesahující 11,5 miliardy Kč a jeho historie sahá až do roku 2000. K 31. březnu 2025 bylo v portfoliu zastoupeno 117 titulů, přičemž největší podíl tvořily dluhopisy České republiky. Přehled nejvýznamnějších emisí je na Obrázku 25.

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká republika FIX 4,90/2034	CZK	13,21 %
Česká republika FIX 4,50/2032	CZK	8,56 %
Česká republika FIX 3,50/2035	CZK	6,25 %
Česká republika FIX 3,60/2036	CZK	4,15 %
Česká národní banka FIX 0,00/2026	CZK	3,72 %
Česká republika FIX 1,50/2040	CZK	3,31 %
Česká republika FIX 3,00/2033	CZK	2,35 %
Česká republika FIX 5,75/2029	CZK	2,14 %
Česká republika FIX 1,95/2037	CZK	1,95 %
Česká republika FIX 2,75/2029	CZK	1,81 %

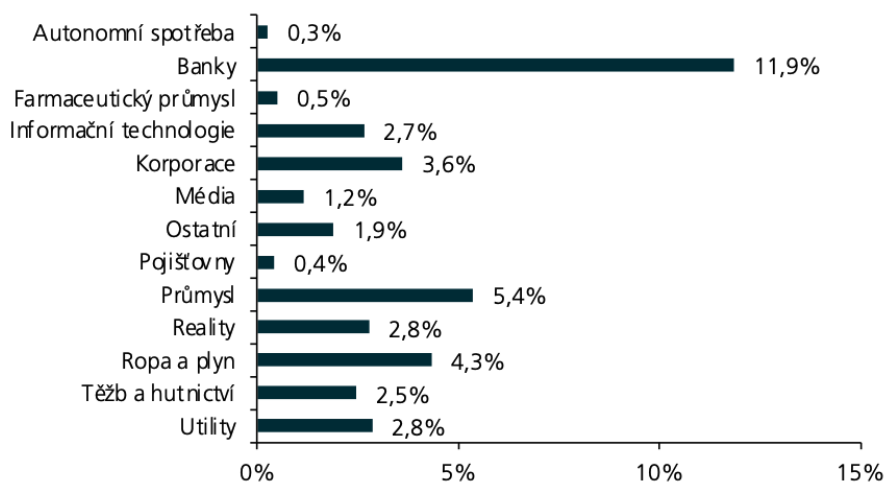
Obrázek 25 Přehled nejvýznamnějších emisí – Conseq Invest Dluhopisový fond A

(zdroj: conseq.cz)

Průměrný rating fondu je na úrovni A. Struktura portfolia podle jednotlivých ratingových stupňů je následující:

- 53,6 % dluhopisy AAA až AA-;
- 6,3 % dluhopisy A+ až A-;
- 13,7 % dluhopisy BBB+ až BBB-;
- 17,8 % dluhopisy BB+ až BB-;
- 2,0 % dluhopisy B+ a nižší;
- 6,6 % hotovost a peněžní ekvivalenty.

Z hlediska sektorového rozložení portfolia dominují dluhopisy emitované bankami, které tvoří téměř 12 % celkového objemu. Významné zastoupení mají také průmyslové podniky či sektor ropy a plynu. Podrobnější přehled sektorové alokace podle typu emitenta je uveden na Obrázku 26.



Obrázek 26 Struktura portfolia dle typu emitenta – Conseq Invest Dluhopisový fond A

(zdroj: conseq.cz)

Měnová struktura portfolia je tvořená převážně českou korunou, která tvoří 93,7 % celkové expozice. Zbylou část představuje zejména norská koruna s podílem 3,4 % a euro s podílem 2,1 %. Ostatní měny, jako například americký dolar nebo polský zlotý, jsou v portfoliu zastoupeny pouze v minimální míře pod jedním procentem.

Rizikovitost fondu je ohodnocena stupněm dva podle ukazatele SRI a doporučený investiční horizont jsou minimálně 2 roky. Výnos do splatnosti činí 5,44 % a volatilita fondu

dosahuje hodnoty 1,50 %. Modifikovaná durace, tedy ukazatel citlivosti ceny dluhopisů na změnu úrokových sazeb, dosahuje hodnoty 3,5 a průměrná doba do splatnosti je 6,5 let.

Z pohledu nákladovosti si fond každoročně účtuje poplatek za správu nebo provozní náklady ve výši 1,08 %. Fond neuplatňuje žádné výstupní poplatky. Výkonnostní poplatky nejsou vyjádřeny procentuálně, avšak fond je může účtovat v závislosti na dosažené výkonnosti.

Výkonnost fondu za období deseti let od 16.4.2015 do 16.4.2025 činila celkem 21,51 %, což odpovídá průměrnému ročnímu zhodnocení 1,97 %. Od svého založení dne od 11.9.2000 dosahuje fond průměrné roční výkonnosti 3,90 %. Vývoj hodnoty podílového listu v posledních deseti letech je znázorněn na Obrázku 27.



Obrázek 27 Vývoj fondu Conseq Invest Dluhopisový fond A

(zdroj: conseq.cz)

Výkonnost fondu v kratších časových obdobích je shrnut v Tabulce 13. Tabulka zachycuje jak celkovou kumulativní výkonnost za dané období, tak i průměrné roční zhodnocení k 16.4.2025.

Tabulka 13 Výkonnost fondu Conseq Invest Dluhopisový fond A za dané období

Období	Celkové zhodnocení	Průměrná roční výkonnost
1 rok	4,31 %	-
3 roky	15,08 %	4,79 % p.a.
5 let	21,88 %	4,04 % p.a.

(zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z conseq.cz)

Amundi CR – obligační fond – A

Cílem fondu je dosáhnout růstu hodnoty majetku ve střednědobém horizontu, přičemž usiluje o vyšší zhodnocení než běžné peněžní fondy při zachování lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než u individuálních investic. Fond investuje zejména do diverzifikovaného portfolia dluhopisů a nástrojů peněžního trhu převážně na českém trhu, může však zahrnovat i investiční nástroje obchodované na trzích zemí OECD. Investiční strategií fondu je dosáhnout takového zhodnocení, které odpovídá zhodnocení českých státních dluhopisů, a to se zohledněním strategie a výkonnosti konkurenčních fondů v kategorii dluhopisových fondů. Měnové riziko fond eliminuje prostřednictvím zajišťovacích nástrojů peněžního trhu. Fond nesleduje žádný konkrétní index či benchmark.

Fond byl založen v roce 2002 a v současnosti spravuje majetek ve výši přibližně 5,5 miliardy Kč. Portfolio fondu tvoří převážně státní a podnikové dluhopisy, přičemž dominantní podíl mají české státní dluhopisy. Kromě nich jsou v portfoliu zastoupeny také dluhopisy českých firem a bank. Mezi ty největší pozice fondu patří dluhopisy České republiky, České národní banky, španělské mezinárodní banky a francouzské obchodní banky. Podrobnější přehled deseti nejvýznamnějších pozic je uveden na Obrázku 28.

	Země	Portfolio
CZECH REPUBLIC	CZECH REPUBLIC	82.85%
CZECH NATIONAL BK BILL	CZECH REPUBLIC	2.85%
BANCO SANTANDER SA	SPAIN	2.61%
BNP PARIBAS SA	FRANCE	2.54%
CESKE DRAHY	CZECH REPUBLIC	1.48%
MEDIOBANCA BANCA CRED FIN SPA	ITALY	1.39%
CESKA SPORITELNA AS	CZECH REPUBLIC	1.27%
COLT CZ GROUP SE	CZECH REPUBLIC	1.24%
CZECHOSLOVAK GROUP AS	CZECH REPUBLIC	1.19%
UNICREDIT BK CZECH REP SLOVAKI	CZECH REPUBLIC	1.02%

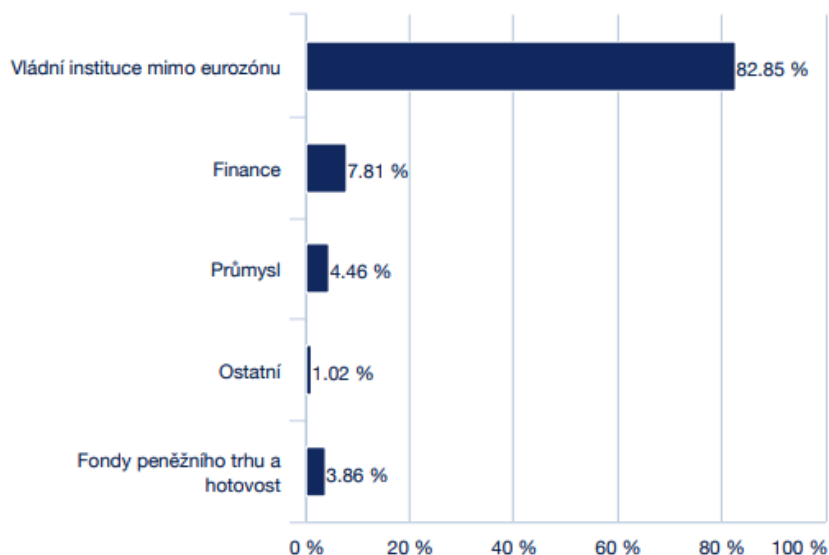
Obrázek 28 Přehled největších pozic – Amundi CR – obligační fond – A

(zdroj: amundi.cz)

Dluhopisová část portfolia je rozložena podle ratingu následovně:

- 82,85 % dluhopisy AA;
- 5,15 % dluhopisy A;
- 2,94 % dluhopisy BBB;
- 1,02 % ostatní dluhopisy;
- 4,19 % neklasifikované dluhopisy;
- 3,86 % fondy peněžního trhu a hotovost.

Dluhopisy tvoří ve fondu převážnou část aktiv, přesněji 95,12 %. Zbylou část představují z 3,86 % nástroje peněžního trhu a 1 % tvoří hotovost. Z hlediska sektorového složení dominují ve fondu vládní instituce mimo eurozónu, které tvoří přes 82 % portfolia. Kromě toho jsou zde zastoupeny také dluhopisy emitované finančními institucemi a podniky z oblasti průmyslu. Struktura podle sektorů je znázorněna na Obrázku 29.



Obrázek 29 Složení portfolia podle sektorů – Amundi CR – obligační fond – A

(zdroj: amundi.cz)

Z pohledu celkové rizikovosti spadá fond do druhého rizikového stupně dle ukazatele SRI, který předpokládá, že si produkt investor ponechá alespoň po dobu 5 let. Modifikovaná durace je 5,12 a výnos do splatnosti se pohybuje kolem 3,90 %. Volatilita fondu za posledních 5 let dosahovala 5,31 %, za poslední 3 roky 6,23 % a za uplynulý rok 3,12 %.

Z hlediska nákladovosti si fond účtuje poplatky za vedení a jiné správní nebo provozní náklady ve výši 1,54 % ročně. U tohoto fondu může být účtován výstupní poplatek až do výše 2 %, ale jeho konkrétní výše závisí na osobě, která produkt sjednává. Na druhou stranu se u tohoto fondu neúčtuje žádný výkonnostní poplatek.

Za posledních deset let, tedy od 16.4.2015 do 16.4. 2025, dosáhl fond záporného výnosu ve výši -9,77 %. Odpovídající průměrné roční zhodnocení za toto období tak činilo -1,02 %. Dlouhodobější vývoj však ukazuje kladné zhodnocení. Od svého vzniku dne 18.4.2002 bylo průměrné roční zhodnocení 1,43 %. Vývoj hodnoty fondu v posledních deseti letech je zachycen na Obrázku 30.



Obrázek 30 Vývoj fondu Amundi CR – obligační fond – A

(zdroj: amundi.cz)

Přehled výkonnosti fondu v jednotlivých časových obdobích přináší Tabulka 14. Uvádí jak celkové kumulativní zhodnocení za dané období, tak i odpovídající průměrnou roční výkonnost k datu 16.4.2025.

Tabulka 14 Výkonnost fondu Amundi CR – obligační fond – A za dané období

Období	Celkové zhodnocení	Průměrná roční výkonnost
1 rok	5,39 %	-
3 roky	11,03 %	3,55 % p.a.
5 let	-3,03 %	-0,61 % p.a.

(zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z amundi.cz)

Generali Fond konzervativní

Cílem fondu je dosáhnout výnosu nad úroveň krátkodobých úrokových sazeb, a to zejména v krátkodobém až střednědobém časovém horizontu. Za tímto účelem investuje převážně do státních, korporátních, nadnárodních a municipálních dluhopisů, přičemž důraz klade na vysokou likviditu a nízkou volatilitu aktiv. Fond může investovat více než 35 % svého majetku výhradně do státních dluhopisů vydaných Českou republikou. Doplnkově fond využívá i nástroje peněžního trhu, vklady u bank či státní pokladniční poukázky. Může také využívat deriváty k efektivní správě portfolia a měnovému zajištění investic. Z regionálního hlediska je většina investic fondu realizována prostřednictvím dluhopisů emitentů ze zemí OECD, které jsou ohodnoceny ratingovou agenturou na úrovni investičního stupně. Fond nesleduje ani nekopíruje žádný určitý index nebo benchmark.

Fond aktuálně spravuje majetek ve výši přibližně 11,5 miliardy Kč a byl založen v roce 2001. Portfolio fondu zahrnuje 64 titulů, přičemž mezi nejvýznamnější pozice patří dluhopisy vydané Českou republikou s různou splatností a strukturou výnosů, které představují přes 59 % celkového portfolia. Jedná se o dluhopisy s pevným a variabilním kupónem. Přehled těchto největších pozic je uveden na Obrázku 31.

	Měna	Podíl (%)
CZECH REPUBLIC VAR L-10 11/19/2027	CZK	8.99 %
CZECH REPUBLIC 6% 02/26/2026	CZK	7.08 %
CZECH REPUBLIC 0.25% 02/10/2027	CZK	6.89 %
CZECH REPUBLIC VAR L+0 10/31/2031	CZK	6.44 %
CZECH REPUBLIC 5.5% 12/12/2028	CZK	6.38 %
CZECH REPUBLIC 2.5% 08/25/2028	CZK	6.1 %
CZECH REPUBLIC 1% 06/26/2026	CZK	5.06 %
CZECH REPUBLIC 2.4% 09/17/2025	CZK	4.94 %
CZECH REPUBLIC 5.75% 03/29/2029	CZK	4.13 %
CZECH REPUBLIC 5% 09/30/2030	CZK	3.48 %
Celkem		59.49 %

Obrázek 31 Přehled nejvýznamnějších pozic – Generali Fond konzervativní

(zdroj: *generali-investments.cz*)

Průměrný rating fondu je ohodnocen stupněm A+. Rozdělení dluhopisů podle ratingu je následující:

- 68,88 % dluhopisy AA;
- 10,36 % dluhopisy A;
- 4,75 % dluhopisy BBB;
- 0,22 % dluhopisy BB;
- 15,79 % ostatní dluhopisy.

Struktura portfolia fondu podle typu aktiv ukazuje, že státní dluhopisy tvoří 71,12 %, následují peněžní prostředky s podílem 15,79 % a korporátní dluhopisy, které představují 13,90 %. Z pohledu sektorového rozdělení dominují státy a mezinárodní instituce, které dohromady tvoří více než 70 % celkové alokace. Dalšími významnými sektory jsou bankovníctví a z menší části pak elektrický či ropný a plynárenský průmysl. Grafické znázornění sektorového rozdělení je uvedeno na Obrázku 32.



Obrázek 32 Sektorové rozdělení portfolia – Generali Fond konzervativní

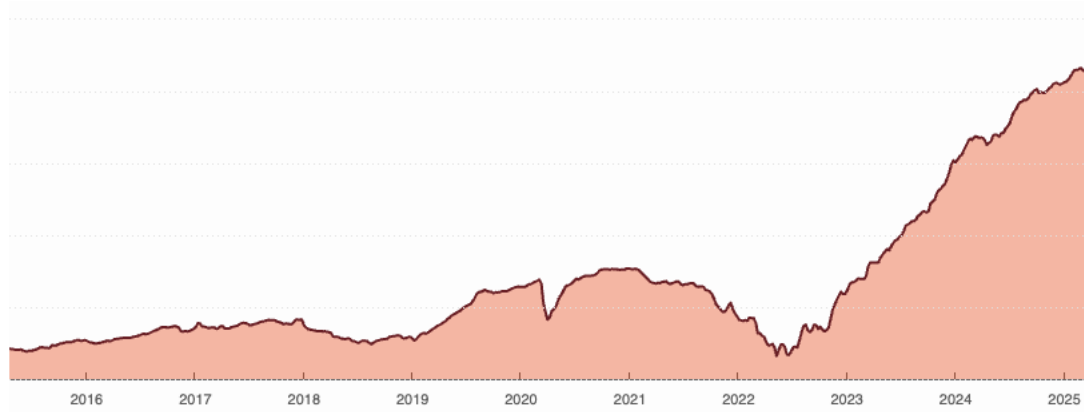
(zdroj: *generali-investments.cz*)

Portfolio fondu je z pohledu regionální expozice koncentrováno především na Českou republiku, a to téměř ze 74 %. Mimo domácí trh fond investuje také například do Spojených států amerických, Rumunska, Francie a dalších zemí, přičemž podíl každé z těchto zemí je nižší než 2 %. Měnová struktura je tvořena primárně českou korunou, která představuje 68,74 % celkové expozice, následovanou eurem s podílem 15,47 % a dalšími měnami.

Z hlediska rizikivosti spadá fond do druhého rizikového stupně na škále SRI a doporučený investiční horizont je minimálně jeden rok. Výnos do splatnosti dosahuje 4,00 %, volatilita za poslední tři roky činí v průměru 1,20 % a durace dluhopisů se pohybuje kolem hodnoty 2,10.

Z pohledu nákladovosti jsou průběžné náklady spojené se správou fondu ve výši 0,80 % ročně, přičemž zahrnují zejména poplatky za obhospodařování majetku fondu a jiné správní či provozní náklady. Fond si neúčtuje žádný výkonnostní poplatek a současně se zde neplatí ani žádné výstupní poplatky.

V desetiletém období od 16.4.2015 do 16.4.2025 dosáhl fond kumulativního výnosu 15,85 %, což představuje průměrné roční zhodnocení 1,48 %. Od svého založení dne 26.11.2001 pak fond vykazuje průměrné roční zhodnocení ve výši 1,66 %. Graf vývoje hodnoty podílového listu za posledních deset let je znázorněn na Obrázku 33.



Obrázek 33 Vývoj fondu Generali Fond konzervativní

(zdroj: *generali-investments.cz*)

Výkonnosti fondu v různých časových horizontech shrnuje Tabulka 15. Zachycuje jak celkové kumulativní zhodnocení za zvolené období k 16.4.2025, tak i průměrný roční výnos.

Tabulka 15 Výkonnost fondu Generali Fond konzervativní za dané období

Období	Celkové zhodnocení	Průměrná roční výkonnost
1 rok	4,42 %	-
3 roky	15,48 %	4,91 % p.a.
5 let	13,50 %	2,56 % p.a.

(zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z generali-investments.cz)

Porovnání a vyhodnocení nejvhodnějšího dluhopisového fondu

Tabulka 16 Porovnání vybraných dluhopisových fondů

	Conseq Invest Dluhopisový fond A	Amundi CR – obligační fond – A	Generali Fond konzervativní
Výnos do splatnosti	5,44 %	3,90 %	4,00 %
Celkové zhodnocení (3 roky)	15,08 %	11,03 %	15,48 %
Celkové zhodnocení (5 let)	21,88 %	-3,03 %	13,50 %
Průměrní roční výnos (3 roky)	4,79 % p.a.	3,55 % p.a.	4,91 % p.a.
Průměrný roční výnos (5 let)	4,04 % p.a.	-0,61 % p.a.	2,56 % p.a.
Průměrný roční výnos (10 let)	1,97 % p.a.	-1,02 % p.a.	1,48 % p.a.
Volatilita (3 roky)	1,50 %	6,23 %	1,20 %
Durace	3,5	5,12	2,10
SRI rizikový stupeň	2	2	2
Průměrný rating	A	AA-	A+
Správcovský poplatek	1,08 %	1,54 %	0,80 %
Výkonnostní poplatek	ano	ne	ne

(zdroj: vlastní zpracování)

V Tabulce 16 jsou porovnány jednotlivé parametry vybraných dluhopisových fondů. Na základě srovnání všech tří analyzovaných dluhopisových fondů doporučuje autor práce do portfolia zařadit Conseq Invest Dluhopisový fond A.

Z pohledu výnosového potenciálu dosahuje Conseq jednoznačně nejlepších výsledků. Jeho výnos do splatnosti činí 5,44 %, což je nejvyšší hodnota mezi porovnávanými fondy. Tento ukazatel slouží jako indikátor očekávaného ročního výnosu portfolia v případě, že nedojde k podstatným změnám úrokových sazeb a dluhopisy budou drženy do splatnosti. Přestože v posledních třech letech byla průměrná roční výkonnost fondu podobná jako u fondu Generali, Conseq dominuje při pohledu na pětiletý i desetiletý horizont. Fond Amundi se z hlediska historické výkonnosti jeví jako nejméně atraktivní, protože ve střednědobém a dlouhodobém horizontu vykazuje záporné zhodnocení, což může naznačovat vyšší historickou nestabilitu a riziko.

Co se týče rizikovosti, Conseq nabízí přijatelnou úroveň volatility ve výši 1,50 %, srovnatelnou s Generali, jehož volatilita činí 1,20 %. Citlivost portfolia na změny úrokových sazeb, měřená pomocí durace, zůstává u Consequ na rozumné úrovni 3,5. Naproti tomu Amundi vykazuje volatilitu přesahující 6 % a duraci 5,12, což může znamenat větší cenové výkyvy a vyšší citlivost na změny úrokových sazeb. Z pohledu průměrného ratingu má Conseq hodnocení A, což je nižší než AA- u Amundi nebo A+ u Generali, ale vzhledem k diverzifikaci fondu je tento rozdíl akceptovatelný. Z hlediska složení portfolia tvoří v Consequ minimálně 47 % české státní dluhopisy, přičemž mezi nejvýznamnějšími pozicemi se nacházejí i dluhopisy České národní banky, což přispívá ke stabilitě portfolia. Generali má deset nejvýznamnějších pozic rovněž výhradně v českých státních dluhopisech, které dohromady tvoří přes 59 % portfolia. Fond od Amundi má sice přibližně 83 % portfolia v dluhopisech České republiky, avšak i přesto v minulosti dosahoval záporných výnosů, pravděpodobně kvůli vyšší duraci a volatilitě.

Z hlediska nákladovosti je Conseq dražší než Generali, a navíc může účtovat výkonnostní poplatek, nicméně tyto poplatky jsou již zohledněny ve výkonnosti. Amundi má nejvyšší náklady a zároveň nejhorší výkonnost, čímž se stává nejméně atraktivní volbou.

S ohledem na investiční profil klienta Tomáše Kučery, který je dle rizikového profilu dynamickým investorem s vysokou tolerancí rizika, představuje Conseq Invest Dluhopisový fond A vhodnou volbu. Tento fond nabízí atraktivní výnos podložený historickými výsledky a přijatelným rizikem, nejvyšší výnos do splatnosti a dostatečně diverzifikované portfolio s relativně nízkou volatilitou. Proto představuje optimální volbu pro zařazení do portfolia.

9.2.3 Akciové fondy

V této části práce budou analyzovány tři akciové fondy typu ETF, které splňují dříve definovaná kritéria uvedená v kapitole 8.2.2 Výběr fondů. Důraz je kladen na širokou tržní kapitalizaci, sektorovou diverzifikaci, nízkou nákladovost a vysokou likviditu. Cílem je identifikovat efektivní nástroj pro akciovou složku portfolia. Vybrané fondy mají dlouhou historii a spravuje je největší světový správce ETF, kterým je společnost BlackRock. Zároveň se jedná o populární a mezi investory oblíbené ETF. Konkrétně se jedná o:

- iShares Core S&P 500 UCITS ETF;
- iShares Core MSCI World UCITS ETF;
- iShares MSCI ACWI UCITS ETF.

Analýza fondů v této kapitole vychází z údajů uvedených ve sdělení klíčových informací, měsíčních zprávách fondů a informací dostupných na oficiálním webu společnosti BlackRock, platných k 31.3.2025.

iShares Core S&P 500 UCITS ETF

Fond má za cíl kopírovat výkonnost amerického akciového indexu S&P 500, který měří výkonnost 500 největších společností obchodovaných ve Spojených státech amerických. Jedná se o pasivně spravovaný fond, jenž investuje přímo do akcií tvořících tento index ve stejném poměru, jaký v něm jednotlivé tituly mají. Společnosti zahrnuté v indexu jsou vybírány podle své tržní kapitalizace, přičemž zohledňuje se pouze ta část akcií, která je volně obchodovatelná. Toto ETF je vhodné zejména pro střednědobé až dlouhodobé investory a díky svému zaměření na největší americké společnosti nabízí atraktivní způsob, jak participovat na vývoji americké ekonomiky. Jeho základní měnou je americký dolar.

ETF bylo založeno 18. května 2010 a aktuálně zahrnuje 503 společností. Čistá aktiva fondu dosahují přibližně 109 miliard USD. Mezi deset největších pozic fondu patří především technologické společnosti jako je například Apple, Microsoft, NVIDIA, Google nebo Meta. Přehled deseti nejvýznamnějších pozic je uveden na Obrázku 34. Tyto společnosti tvoří dohromady přes 33 % celého portfolia.

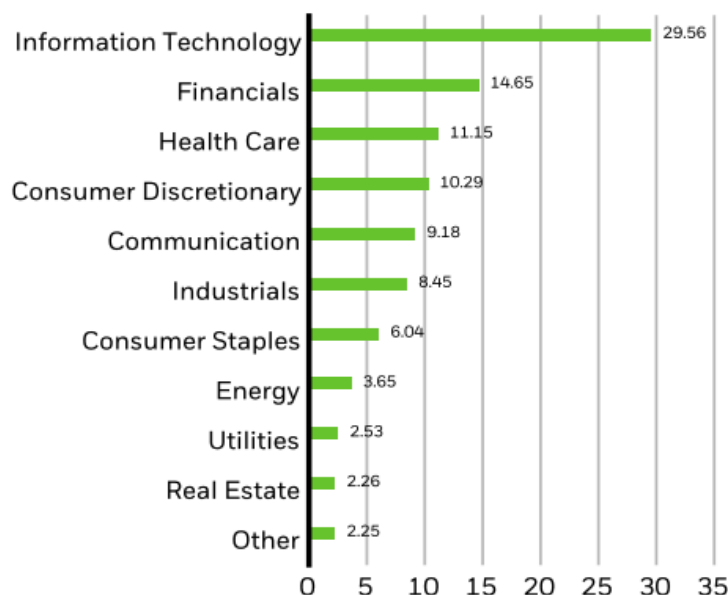
TOP 10 HOLDINGS (%)

APPLE INC	7.00%
MICROSOFT CORP	5.86%
NVIDIA CORP	5.57%
AMAZON COM INC	3.77%
META PLATFORMS INC CLASS A	2.65%
BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B	2.05%
ALPHABET INC CLASS A	1.89%
BROADCOM INC	1.65%
ALPHABET INC CLASS C	1.55%
TESLA INC	1.52%
Total of Portfolio	33.51%

Obrázek 34 Přehled nejvýznamnějších pozic – iShares Core S&P 500 UCITS ETF

(zdroj: *ishares.com*)

Z hlediska sektorového složení převažuje ve fondu technologický sektor, který tvoří téměř 30 % celkového portfolia. Významný podíl zaujímají také finanční služby se zastoupením přibližně 14,7 %, zdravotnictví s podílem 11,2 % a spotřební sektor, který představuje 10,3 %. Další sektory, jako například komunikační služby, průmysl, energetika nebo reality jsou detailněji zobrazeny na Obrázku 35.

SECTOR BREAKDOWN (%)

Obrázek 35 Sektorové rozdělení – iShares Core S&P 500 UCITS ETF

(zdroj: *ishares.com*)

Fond se z pohledu rizikovosti řadí do šestého stupně dle ukazatele SRI, což odpovídá vyšší úrovni volatility, která je typická pro akciové trhy. Tříletá směrodatná odchylka výnosů činí 17,31 %. Tato odchylka ukazuje, jak výrazně se může hodnota fondu v průběhu času lišit od průměrného výnosu, přičemž platí, že čím vyšší je odchylka, tím větší je kolísání hodnoty investice. Nákladovost fondu patří mezi ty nejnižší, neboť ukazatel TER činí pouze 0,07 % ročně.

V období od 31. března 2015 do 31. března 2025 dosáhl fond kumulativního zhodnocení 214,44 %, což odpovídá průměrné roční výkonnosti 12,14 %. Od svého založení dne 18. května 2010 vykazuje průměrné roční zhodnocení 13,19 %. Vývoj hodnoty fondu v uplynulých deseti letech je znázorněn na Obrázku 36.



Obrázek 36 Vývoj fondu iShares Core S&P 500 UCITS ETF

(zdroj: eic.eu)

Přehled výkonnosti fondu v různých časových obdobích je uveden v Tabulce 17. Ta přehledně zachycuje celkové kumulativní zhodnocení a odpovídající průměrnou roční výkonnost ke dni 31. března 2025.

Tabulka 17 Výkonnost fondu iShares Core S&P 500 UCITS ETF za dané období

Období	Celkové zhodnocení	Průměrná roční výkonnost
1 rok	7,97 %	-
3 roky	28,63 %	8,76 % p.a.
5 let	131,21 %	18,26 % p.a.
10 let	214,44 %	12,14 % p.a.

(zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z ishares.com)

iShares Core MSCI World UCITS ETF

Fond usiluje o dosažení výnosu, který bude odpovídat výkonnosti indexu MSCI World Index, jenž je jeho benchmarkem. Tento index sleduje vývoj akcií velkých a středně velkých společností z 23 vyspělých zemí světa a zahrnuje přibližně 85 % celkové tržní kapitalizace v jednotlivých zemích. Investiční strategie fondu spočívá v co nejpřesnějším kopírování složení indexu prostřednictvím přímého nákupu akcií, které jsou v indexu zastoupeny. Díky tomu nabízí investorům širokou expozici vůči diverzifikovanému globálnímu portfoliu a může sloužit jako stabilní základ dlouhodobě orientovaného investičního portfolia. Fond je denominován v amerických dolarech.

Toto ETF bylo spuštěno 25. září 2009 a v současnosti spravuje čistá aktiva v objemu přibližně 97 miliard USD. Ve fondu je 1 352 společností a mezi deset největších pozic fondu patří převážně americké technologické společnosti jako Apple, NVIDIA, Microsoft či Amazon. Jedná se o shodné tituly jako v případě indexu S&P 500, avšak jejich procentuální zastoupení je v rámci tohoto globálního fondu nižší. Těchto deset společností, které jsou zachyceny na Obrázku 37, tvoří dohromady téměř 23 % celkového portfolia.

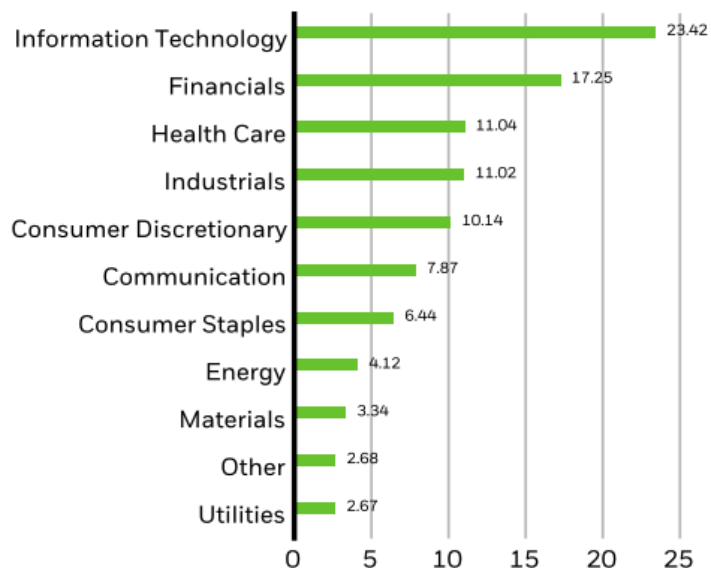
TOP 10 HOLDINGS (%)

APPLE INC	4.88%
NVIDIA CORP	3.88%
MICROSOFT CORP	3.87%
AMAZON COM INC	2.63%
META PLATFORMS INC CLASS A	1.84%
ALPHABET INC CLASS A	1.32%
ALPHABET INC CLASS C	1.14%
TESLA INC	1.09%
BROADCOM INC	1.09%
BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B	1.04%
Total of Portfolio	22.78%

Obrázek 37 Přehled nejvýznamnějších pozic – iShares Core MSCI World UCITS ETF

(zdroj: *ishares.com*)

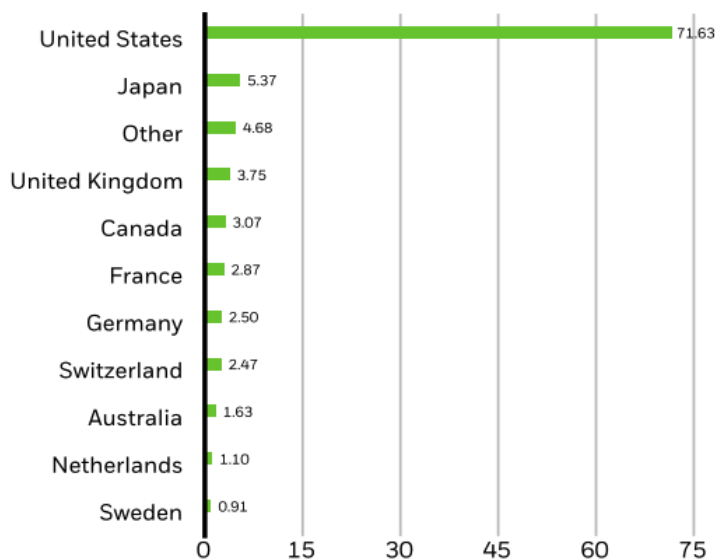
Struktura portfolia podle sektorového členění ukazuje, že největší váhu ve fondu mají technologické společnosti, které tvoří přibližně 23 % portfolia. Finanční sektor se podílí 17,3 % a zdravotnictví zaujímá přes 11 %. Významné zastoupení mají rovněž průmyslové podniky a sektor spotřebního zboží. Menší podíly pak připadnou na oblast komunikací, energií nebo materiálů. Přehled jednotlivých sektorů znázorňuje Obrázek 38.

SECTOR BREAKDOWN (%)

Obrázek 38 Sektorové rozdělení – iShares Core MSCI World UCITS ETF

(zdroj: *ishares.com*)

Z hlediska geografického rozložení dominují portfoliu Spojené státy americké, které představují více než 71 % celkové alokace. Druhou nejvýznamnější zemí je Japonsko s podílem přes 5 %, následované kategorií „ostatní země“. Významnou část portfolia dále tvoří Velká Británie, Kanada, Francie, Německo a Švýcarsko. Přestože se jedná o globálně zaměřený fond, jeho struktura odráží silné zastoupení amerických společností v rámci vyspělých trhů. Podrobnější rozdělení znázorňuje Obrázek 39.

GEOGRAPHIC BREAKDOWN (%)

Obrázek 39 Geografické rozdělení – iShares Core MSCI World UCITS ETF

(zdroj: *ishares.com*)

Z pohledu rizikovosti je fond zařazen do šesté rizikové třídy podle ukazatele SRI. Za poslední tři roky činila směrodatná odchylka výnosů 16,73 %, což svědčí o nižší kolísavosti ve srovnání s fondem zaměřeným čistě na americký trh. Ukazatel TER ve výši 0,20 % reflektuje velmi nízkou úroveň nákladovosti fondu.

Fond dosáhl mezi 31. březnem 2015 a 31. březnem 2025 kumulativního zhodnocení 149,82 %, což představuje průměrné roční zhodnocení 9,59 %. Od svého uvedení na trh dne 25. září 2009 dosahuje průměrného ročního výnosu 9,87 %. Grafické znázornění vývoje hodnoty fondu za uplynulých deset let je uvedeno na Obrázku 40.



Obrázek 40 Vývoj fondu iShares Core MSCI World UCITS ETF
(zdroj: eic.eu)

Výkonnost fondu v různě dlouhých časových obdobích je shrnuta v Tabulce 18. Ta uvádí nejen celkové zhodnocení za jednotlivé časové úseky, ale i odpovídající průměrné roční zhodnocení k datu 31. března 2025.

Tabulka 18 Výkonnost fondu iShares Core MSCI World UCITS ETF za dané období

Období	Celkové zhodnocení	Průměrná roční výkonnost
1 rok	7,09 %	-
3 roky	24,75 %	7,65 % p.a.
5 let	112,00 %	16,22 % p.a.
10 let	149,82 %	9,59 % p.a.

(zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z ishares.com)

iShares MSCI ACWI UCITS ETF

Tento fond se snaží dosahovat výkonnosti široce diverzifikovaného indexu MSCI All Country World Index, který zahrnuje akcie společností s velkou a střední tržní kapitalizací z vyspělých i rozvíjejících se trhů. Investoři tak prostřednictvím jednoho nástroje získávají přístup ke globálnímu akciovému trhu napříč 23 rozvinutými a 24 rozvíjejícími se zeměmi. Fond nakupuje reprezentativní vzorek akcií z indexu a jeho cílem je dosáhnout co nejbližší výkonnosti benchmarku při zachování nízké nákladovosti. Základní měnou fondu je americký dolar.

Tento fond vznikl 21. října 2011, je zde 1 704 společností a eviduje čistá aktiva ve výši přibližně 17,6 miliardy USD. Mezi největší zastoupené tituly v portfoliu patří opět americké technologické společnosti. Fond je co do struktury velmi podobný ETF fondu, který sleduje MSCI World Index, což je dáno tím, že akcie firem ze Spojených států mají vysoké váhové zastoupení i v rámci globálního trhu včetně rozvíjejících se zemí. Navzdory širší geografické diverzifikaci indexu MSCI ACWI tak zůstávají největší pozice fondu do značné míry shodné, pouze s mírně odlišnými váhovými poměry. Přehled deseti nejvýznamnějších společností, které tvoří přibližně 21 % celkového portfolia, je zobrazen na Obrázku 41.

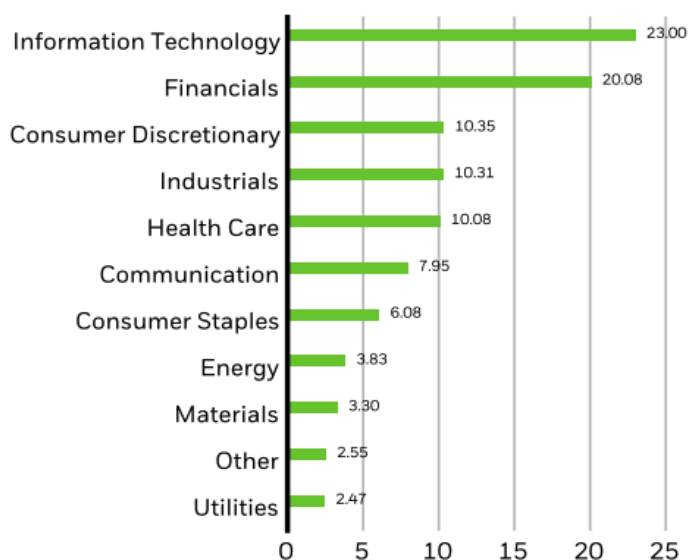
TOP 10 HOLDINGS (%)

APPLE INC	4.38%
NVIDIA CORP	3.48%
MICROSOFT CORP	3.47%
AMAZON COM INC	2.36%
ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	1.85%
META PLATFORMS INC CLASS A	1.65%
ALPHABET INC CLASS A	1.17%
ALPHABET INC CLASS C	1.03%
TESLA INC	0.98%
BROADCOM INC	0.98%
Total of Portfolio	21.35%

Obrázek 41 Přehled nejvýznamnějších pozic – iShares MSCI ACWI UCITS ETF

(zdroj: *ishares.com*)

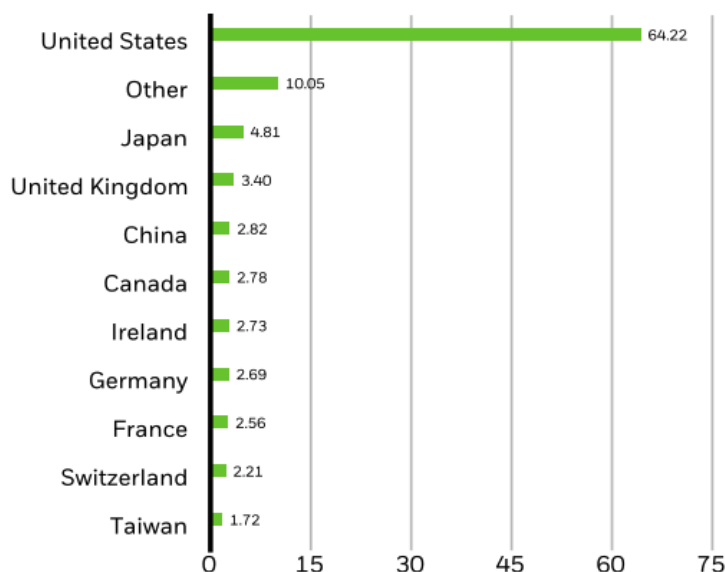
Podobné rozložení lze pozorovat také v sektorové struktuře portfolia, kde se složení fondu MSCI ACWI výrazně přibližuje fondu MSCI World. Největší váhové zastoupení mají opět technologické společnosti, které tvoří 23 % portfolia. Finanční služby zaujímají téměř 20 % a sektory spotřebního zboží, průmyslu a zdravotnictví se pohybují kolem 10 %. V ostatních sektorech se fondy liší pouze drobnými rozdíly v řádu desetin procent. Grafické znázornění sektorového složení portfolia je uvedeno na Obrázku 42.

SECTOR BREAKDOWN (%)

Obrázek 42 Sektorové rozdělení – iShares MSCI ACWI UCITS ETF

(zdroj: *ishares.com*)

Z geografického pohledu má fond MSCI ACWI o něco širší regionální rozložení než fond MSCI World, a to díky zahrnutí akcií z rozvíjejících se trhů. I přesto však nadále dominují Spojené státy americké s podílem přes 64 % a poté následují ostatní země s podílem přes 10 %. Mezi další významné země patří Japonsko a Velká Británie, přičemž ve srovnání s fondem MSCI World zde najdeme také Čínu, Irsko a v menší míře i Taiwan. Přehled jednotlivých zemí podle váhového zastoupení je zobrazen na Obrázku 43.

GEOGRAPHIC BREAKDOWN (%)

Obrázek 43 Geografické rozdělení – iShares MSCI ACWI UCITS ETF

(zdroj: *ishares.com*)

Míra rizikovosti tohoto fondu byla ohodnocena šestým stupněm podle ukazatele SRI. Směrodatná odchylka výnosů dosáhla za poslední tři roky výše 16,27 %, což signalizuje nižší volatilitu oproti fondům, které sledují indexy MSCI World a S&P 500. Celková nákladovost vyjádřená ukazatelem TER činí 0,20 %.

Od 31. března 2015 do 31. března 2025 dosáhl fond kumulativního zhodnocení 130,94 %, které odpovídá průměrné roční výkonnosti 8,73 %. Od svého založení dne 21. října 2011 však vykazuje průměrný roční výnos 9,67 %. Obrázek 44 zachycuje vývoj hodnoty fondu za období od 20. ledna 2017 do 31.3.2025, tedy vývoj za osm let.



Obrázek 44 Vývoj fondu iShares MSCI ACWI UCITS ETF

(zdroj: eic.eu)

Přehled výkonnosti fondu v různých časových horizontech je uveden v Tabulce 19. Je v ní shrnuto jak kumulativní zhodnocení v jednotlivých letech, tak i odpovídající průměrná roční výkonnost k 31. březnu 2025.

Tabulka 19 Výkonnost fondu iShares MSCI ACWI UCITS ETF za dané období

Období	Celkové zhodnocení	Průměrná roční výkonnost
1 rok	7,13 %	-
3 roky	22,34 %	6,95 % p.a.
5 let	102,78 %	15,19 % p.a.
10 let	130,94 %	8,73 % p.a.

(zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z ishares.com)

Porovnání a vyhodnocení nejvhodnějšího akciového fondu

Tabulka 20 Porovnání vybraných akciových fondů

	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	iShares Core MSCI World UCITS ETF	iShares MSCI ACWI UCITS ETF
Celkové zhodnocení (3 roky)	28,63 %	24,75 %	22,34 %
Celkové zhodnocení (5 let)	131,21 %	112,00 %	102,78 %
Celkové zhodnocení (10 let)	214,44 %	149,82 %	130,94 %
Průměrní roční výnos (3 roky)	8,76 % p.a.	7,65 % p.a.	6,95 % p.a.
Průměrný roční výnos (5 let)	18,26 % p.a.	16,22 % p.a.	15,19 % p.a.
Průměrný roční výnos (10 let)	12,14 % p.a.	9,59 % p.a.	8,73 % p.a.
Směrodatná odchylka (3 roky)	17,31 %	16,73 %	16,27 %
SRI rizikový stupeň	6	6	6
Počet titulů	503	1 352	1 704
Regionální diverzifikace	USA	USA, rozvinuté země	USA, rozvinuté a rozvíjející se země
TER (nákladovost)	0,07 %	0,20 %	0,20 %

(zdroj: vlastní zpracování)

V Tabulce 20 jsou porovnány jednotlivé parametry vybraných akciových fondů. Na základě provedené analýzy tří akciových ETF fondů doporučuje autor práce do portfolia zařadit iShares Core MSCI World UCITS ETF.

Z pohledu regionální diverzifikace nabízí tento fond optimální kompromis. Sleduje vývoj akciových trhů ve vyspělých zemích a zahrnuje nejen Spojené státy americké, ale i další významné ekonomiky, jako jsou Japonsko, Velká Británie či evropské státy. Tím snižuje závislost na jednom trhu a zvyšuje odolnost vůči regionálním výkyvům. Naproti tomu fond iShares Core S&P 500 UCITS ETF má úzké zaměření výhradně na americký trh. Přestože patří USA mezi klíčové světové ekonomiky a je zde mnoho inovativních

společností, čistě americká orientace s sebou může nést také vyšší míru rizika. Fond iShares MSCI ACWI UCITS ETF rozšiřuje diverzifikaci o rozvíjející se trhy, což přináší ještě širší regionální zastoupení s potenciálem vyššího dlouhodobého růstu, avšak v posledních letech vedla tato širší expozice spíše ke slabší výkonnosti.

Dalším důležitým faktorem je koncentrace portfolia. Fond MSCI World zahrnuje větší množství společností než fond zaměřený na S&P 500, a tím pádem má i nižší váhové zastoupení deseti největších titulů na celém portfoliu, což znamená, že jeho výkonnost není tolik závislá na vývoji pouze několika dominantních společností. Ještě více diverzifikované portfolio společností má fond MSCI ACWI, protože zahrnuje společnosti z rozvíjejících se trhů.

Z hlediska výkonnosti dosahuje fond MSCI World dlouhodobě stabilního a atraktivního zhodnocení. V desetiletém horizontu vykazuje sice nižší průměrný výnos než fond zaměřený na S&P 500, což je dáno širším regionálním záběrem, ale zároveň překonává výkonnost fondu MSCI ACWI. Nižší zhodnocení tohoto fondu je pravděpodobně důsledkem nižší efektivity a výnosnosti rozvíjejících se trhů. Fond MSCI World tak představuje vhodný kompromis mezi výnosem a diverzifikací.

Pokud jde o rizikovost, všechny tři fondy jsou klasifikovány na šestém stupni ukazatele SRI, což odpovídá charakteru běžných akciových fondů. Jejich volatilita se za poslední tři roky pohybovala v podobném rozmezí, a proto tento parametr nepředstavuje rozhodující kritérium při výběru nejvhodnějšího fondu. Nákladovost všech fondů je velmi nízká. S&P 500 má sice nejnižší TER, ale i přesto je nákladovost fondů MSCI World a MSCI ACWI výrazně pod úrovní běžných podílových fondů a nepředstavuje tak zásadní nevýhodu.

S ohledem na investiční profil klienta Tomáše Kučery, který je dynamickým investorem s vyšší tolerancí rizika, se fond iShares Core MSCI World UCITS ETF jeví jako nejvhodnější volba. Kombinuje globálně diverzifikované portfolio napříč regiony i sektory s atraktivním výnosovým potenciálem a přiměřenou koncentrací portfolia na jednotlivé společnosti. Tyto vlastnosti z něj činí efektivní nástroj, a proto je doporučen do akciové složky portfolia.

9.2.4 Účastnické fondy doplňkového penzijního spoření

Doplňkové penzijní spoření prošlo v posledních letech výraznými změnami, které přinesly také nové investiční příležitosti. Možnosti investování v penzijních fondech se v letošním roce rozšířily díky novele zákona, která vstoupila v platnost v roce 2024. Nově mohou penzijní společnosti zakládat účastnické fondy zaměřené na alternativní investice. Vedle tradičních strategií, které investují převážně do akcií, dluhopisů nebo nástrojů peněžního trhu, tak mohou vznikat alternativní účastnické fondy, jejichž cílem je nabídnout vyšší výnosový potenciál prostřednictvím investic do nemovitostí, komodit, krypto aktiv či jiných tříd aktiv. První licenci na takový fond získala Generali penzijní společnost a druhou Česká spořitelna, přičemž obě společnosti tyto fondy již spustily. V průběhu letošního roku plánuje spuštění alternativního fondu také penzijní společnost Conseq a Rentea. Další penzijní společnosti budou pravděpodobně přibývat.

Pan Kučera doplňkové penzijní spoření již využívá a je účastníkem vyváženého spořicího programu. S ohledem na jeho věk, rizikový profil a dlouhý investiční horizont bude v této části analyzován alternativní účastnický fond Generali penzijní společnosti, u které má klient své DPS sjednáno. Cílem je zhodnotit, zda by případný přechod z vyvážené strategie do alternativního fondu mohl klientovi přinést dlouhodobě vyšší výnos při akceptovatelné míře rizika.

Všechny informace o fondu uvedené v následující analýze vycházejí ze sdělení klíčových informací, statutu fondu a údajů dostupných na oficiálních webových stránkách penzijní společnosti Generali.

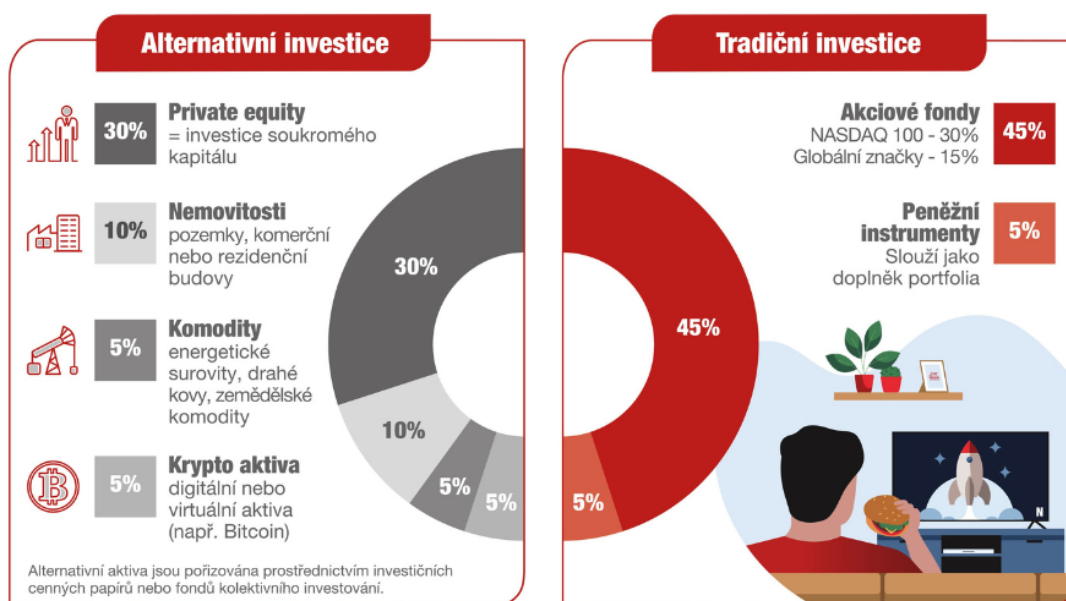
Future alternativní účastnický fond – Generali penzijní společnost

Tento fond představuje novodobý přístup k investování v rámci doplňkového penzijního spoření. Je určen pro investory, kteří už mají zkušenosti s investováním a zároveň mají dlouhodobý investiční horizont a vyšší toleranci k riziku. Fond kombinuje tradiční a alternativní investice s cílem dosáhnout vyššího potenciálu výnosu.

V rámci tradičních aktiv fond investuje přibližně polovinu prostředků do akcií významných světových společností, které jsou považovány za lídry se silným globálním vlivem. Portfolio je aktivně spravováno investičním manažerem z Generali Investments, který rozhoduje o konkrétním složení portfolia. Díky tomu se mohou klienti podílet na výnosech z akcií silných a mezinárodně uznávaných společností.

Druhou polovinu prostředků fondu tvoří alternativní investice, mezi které se řadí private equity, nemovitosti, komodity a krypto aktiva. Tyto investice mohou přispět k zmírnění dopadů tržních výkyvů na finančních trzích a některé z nich mohou v dlouhodobém horizontu dosahovat ještě vyššího zhodnocení než akcie, což pozitivně ovlivňuje celkovou výkonnost fondu.

Podrobnější přehled alokace aktiv je uveden na Obrázku 45. Z tradičních investic tvoří největší podíl akciové fondy, přesněji 45 %. Tyto fondy zahrnují známé globální značky a technologické společnosti z indexu NASDAQ 100. Zbylá část připadá na peněžní nástroje, které slouží především jako stabilizační prvek portfolia. Alternativní část tvoří z 30 % private equity neboli investice do soukromého kapitálu. Následují nemovitosti s podílem 10 %, dále komodity a krypto aktiva, každé s podílem 5 %. Alternativní aktiva jsou pořizována prostřednictvím investičních cenných papírů či fondů kolektivního investování.



Obrázek 45 Složení Future alternativního účastnického fondu

(zdroj: generalipenze.cz)

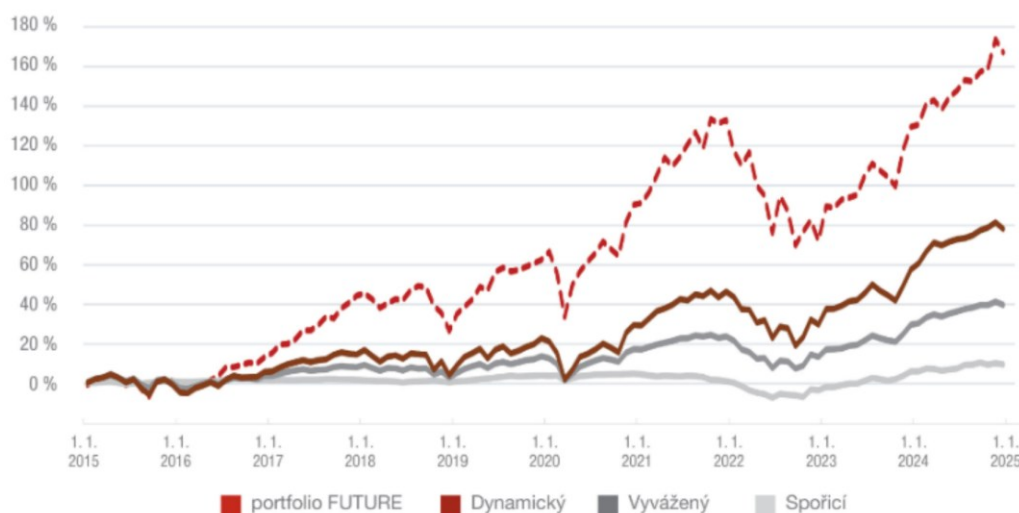
Podle statutu může fond investovat 0–30 % do vkladů, termínovaných vkladů, nástrojů peněžního trhu a dluhopisů. Dále 20–80 % do akcií a obdobných cenných papírů a 20–80 % do alternativních aktiv. V rámci alternativní složky jsou stanoveny následující limity:

- private equity: 0–60 %;
- nemovitosti: 0–30 %;
- komodity: 0–15 %;
- krypto aktiva: 0–10 %.

Fond se nachází na šestém stupni rizikivosti dle ukazatele SRRI, což odráží pravděpodobnost vyšší kolísavosti hodnoty majetku v důsledku investic do akciových a alternativních investic. Doporučený investiční horizont činí 15 let a více.

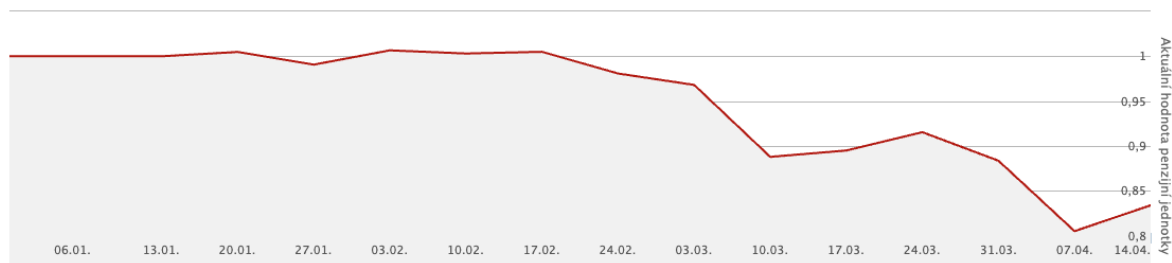
Z hlediska nákladovosti si fond účtuje poplatky za obhospodařování a správu majetku 1,50 % ročně, což představuje nejvyšší úroveň poplatku mezi všemi účastnickými fondy nabízenými penzijní společností Generali. Dynamický, vyvážený i spořicí účastnický fond má správcovský poplatek ve výši 1 %. Výjimku tvoří povinný konzervativní fond, kde je tento poplatek stanoven na 0,40 %. Všechny penzijní společnosti si u povinného konzervativního účastnického fondu mohou účtovat výkonnostní poplatek ve výši maximálně 10 %, zatímco u ostatních účastnických fondů činí tento poplatek maximálně 15 %, což platí i pro alternativní fond. Nicméně pro klienty, kteří budou do fondu investovat v průběhu roku 2025, nebude tento výkonnostní ani správcovský poplatek účtován po celý kalendářní rok. Tato výjimka platí jak pro nové smlouvy, tak i pro stávající klienty v případě změny strategie spoření.

Přestože byl Future alternativní fond spuštěn teprve na začátku roku 2025, penzijní společnost dopočítala na základě reálných dat výkonnost portfolio, které odpovídá aktuálnímu složení fondu. Výsledky ukazují, že pokud by fond v této podobě existoval od roku 2015, dosahoval by v uplynulé dekádě vyššího zhodnocení než ostatní účastnické fondy. Tento vyšší růstový potenciál plyne zejména z kombinace tradičních a alternativních tříd aktiv. Je však důležité si uvědomit, že historická výkonnost nezaručuje výnosy budoucí a skutečné výsledky fondu se mohou od modelového vývoje lišit. Historická výkonnost účastnických fondů oproti portfoliu Future alternativního fondu je uvedena na Obrázku 46.



Obrázek 46 Historická výkonnost účastnických fondů a Future alternativního fondu
(zdroj: generalipenze.cz)

Od svého spuštění na začátku roku 2025 zaznamenal Future alternativní fond ke dni 31.3.2025 celkový pokles o -11,60 %. Aktuální vývoj hodnoty penzijní jednotky od 1.1.2025 do 14.4.2025 je zobrazen na Obrázku 47.



Obrázek 47 Vývoj penzijní jednotky Future alternativního účastnického fondu

(zdroj: generalipenze.cz)

Generali penzijní společnost na svých webových stránkách uvádí předpokládané zhodnocení jednotlivých účastnických fondů v závislosti na doporučené délce spoření. Uvedené zhodnocení je orientační a vychází z vývoje účastnických fondů od jejich založení a očekávaného vývoje na základě dlouhodobé schválené investiční strategie společnosti. Předpokládanou výkonnost fondů shrnuje Tabulka 21.

Tabulka 21 Předpokládané zhodnocení účastnických fondů Generali penzijní společnosti

Účastnický fond	Délka spoření	Průměrné zhodnocení
Povinný konzervativní	2 roky	2,49 % p.a.
Spořicí účastnický	2 roky	2,78 % p.a.
Vyvážený účastnický	5 let	4,69 % p.a.
Dynamický účastnický	7 let	6,12 % p.a.
Future alternativní	15 let	7,46 % p.a.

(zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z generalipenze.cz)

Vzhledem k rizikovému profilu a dlouhodobému investičnímu horizontu klienta Tomáše Kučery doporučuje autor práce nahradit současnou vyváženou strategií v doplňkovém penzijním spoření alternativním fondem Future. Tento fond nabízí zajímavý růstový potenciál díky kombinaci tradičních a alternativních tříd aktiv. Právě alternativní složky fondu, kterými jsou nemovitosti, komodity a krypto aktiva mohou zpestřit a více diverzifikovat celé klientovo portfolio. Předpokládané zhodnocení je nejvyšší ze všech účastnických fondů, a přestože se jedná o nově založený fond, jeho charakter a investiční strategie z něj činí vhodnou volbu pro dosažení vyššího výnosu.

10 SHRUTÍ ANALYTICKÉ ČÁSTI

Analytická část diplomové práce začíná představením klienta a jeho finanční situace. V této části je analyzován klientův majetek včetně jeho příjmů a výdajů, na jejichž základě je sestavena měsíční bilance. Následně jsou podrobně analyzovány klientovy stávající finanční produkty, mezi které patří životní pojištění, běžný a spořicí účet, stavební spoření, doplňkové penzijní spoření, investice v podobě podílového fondu Conseq Horizont Invest a zlomkové akcie společnosti Apple. Kapitola je zakončena stanovením finančních cílů klienta a vyhodnocením jeho rizikového profilu.

Poté následuje kapitola zaměřená na analýzu současného makroekonomického prostředí, které je vhodné při tvorbě finančního plánu zohlednit. Nejprve je analyzována inflace ovlivňující reálnou hodnotu úspor a investic. Dále jsou rozebrány úrokové sazby a monetární politika, včetně očekávaného budoucího vývoje. Závěrečná část kapitoly se stručně věnuje dalším makroekonomickým ukazatelům, jako je vývoj mezd, hospodářský růst, nezaměstnanost nebo měnový kurz, které mohou ovlivnit nejen ekonomické prostředí, ale také rozhodování klienta v oblasti plánování a správy jeho osobních financí.

Další kapitola pojednává o kritériích, která by měla být brána v potaz při výběru konkrétních produktů do finančního plánu. V části věnované pojištění je uvedeno, že výběr životního pojištění vychází jak z individuálních potřeb klienta, tak z objektivního porovnání parametrů pojištění. Zmíněna je zde metodika společnosti EFPA a analytický nástroj společnosti EUCS, jenž slouží k porovnání kvality pojistných produktů na základě jejich ratingu. Následující část se zabývá kritérii výběru spořicích a investičních produktů. Pro krátkodobé cíle klienta je doporučen spořicí účet, zatímco u dlouhodobějších investic je kladen důraz na strategickou alokaci a výběr vhodných fondů podle stanovených kritérií.

Poslední kapitolou analytické části je analýza vybraných finančních produktů, se kterými se dále pracuje při sestavování finančního plánu. Nejprve je zpracována analýza rizikového životního pojištění, včetně srovnání a výběru vhodných produktů podle stanovených hodnotících parametrů. Další část kapitoly se zaměřuje na spořicí a investiční nástroje. U spořicích produktů je vybrán ten nejvhodnější spořicí účet pro krátkodobé cíle klienta. V rámci dluhopisových a akciových fondů je doporučen vždy jeden konkrétní fond odpovídající rizikovému profilu klienta a předem stanoveným kritériím. V závěrečné podkapitole je analyzován alternativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření, jehož vyhodnocení vedlo k doporučení změny stávající strategie spoření.

11 NÁVRH FINANČNÍHO PLÁNU

V této kapitole je představen konkrétní návrh finančního plánu pro klienta na základě poznatků z předchozích analytických částí. Cílem je sestavit realistický a udržitelný plán, který zohledňuje klientovu aktuální finanční situaci a stanovené cíle. Prvním krokem návrhu finančního plánu je zajištění rizik, tedy vytvoření dostatečné disponibilní rezervy, která slouží jako ochrana pro případ neočekávaných událostí a následné zajištění příjmu pomocí vhodného pojištění. Teprve poté následuje plnění jednotlivých finančních cílů. Ke každému cíli jsou přiřazeny dostupné finanční zdroje, například existující úspory nebo investice, a také část volného příjmu, kterou je klient schopen pravidelně odkládat.

Pan Kučera má k dispozici celkový finanční majetek ve výši 736 429 Kč v produktech, které aktuálně využívá. V kapitole 6 byl uveden přehled těchto produktů včetně aktuálních zůstatků:

- běžný účet – 146 168 Kč;
- spořicí účet – 53 414 Kč;
- stavební spoření – 239 745 Kč;
- doplňkové penzijní spoření – 165 649 Kč;
- Conseq Horizont Invest – 81 105 Kč;
- zlomkové akcie Apple Inc. – 50 348 Kč.

Většina těchto produktů je likvidní buď okamžitě, nebo v krátkém časovém horizontu, a proto je lze libovolně přiřadit jednotlivým finančním cílům. Výjimku tvoří doplňkové penzijní spoření, kde má klient naspořeno 165 649 Kč. Tyto prostředky budou přiřazeny výhradně na cíl čerpání renty.

Jelikož budou konkrétním cílům přiřazeny zdroje jako podílový fond Conseq Horizont Invest a akcie společnosti Apple, je nezbytné tyto investice odprodat. V případě prodeje akcií nevznikne klientovi daňová povinnost, protože byly nakoupeny 23.11.2021 a od té doby již uplynul tříletý časový test. Oproti tomu při výběru prostředků z podílového fondu daňová povinnost vznikne, protože celkový příjem z prodeje cenných papírů přesáhne roční limit 100 000 Kč. V případě Consequ se tedy bude počítat s částkou nižší o 4 000 Kč z důvodu vypočtení orientační daňové povinnosti.

Když se z celkového finančního majetku odečte naspořená částka v doplňkovém penzijním spoření a orientační daňová povinnost v případě výběru prostředků z Consequ, zbývají volné finanční prostředky ve výši 566 780 Kč, se kterými je možné dále pracovat. V kapitole 6.2.3 bylo uvedeno, že klientovi po zaplacení všech pravidelných výdajů zbývá 7 563 Kč měsíčně. Vzhledem k plánovanému ukončení pravidelné investice do Consequ ve výši 1 500 Kč se tato částka navýší a nově tak bude klientovi měsíčně zbývat 9 063 Kč.

11.1 Zajištění rizik

Kapitola se věnuje zajištění rizik jakožto prvnímu kroku při tvorbě finančního plánu. První část je zaměřena na vytvoření dostatečné finanční rezervy, po které následuje podkapitola o rizikovém životním pojištění. V ní je představeno doporučení ohledně nastavení pojistných částek společně s jejich odůvodněním. Závěr kapitoly tvoří porovnání modelových kalkulací od pojišťoven a doporučení nejvhodnějšího produktu.

11.1.1 Disponibilní rezerva

Jak již bylo zmíněno, disponibilní rezerva by měla v ideálním případě odpovídat šestinásobku nezbytných měsíčních výdajů, což v případě Tomáše Kučery činí 190 000 Kč. Doporučuji proto tuto částku rozdělit na 40 000 Kč, které si klient ponechá na běžném účtu pro pokrytí běžných výdajů a zbylých 150 000 Kč doporučuji přesunout na spořicí účet.

Pro tento účel je vhodné využít spořicí účet vedený u Raiffeisenbank, který klient již aktivně využívá. Tento produkt byl v rámci analytické části v kapitole 9.2.1 vyhodnocen jako nejvhodnější, a to především díky nejvyšší úrokové sazbě napříč analyzovanými spořicími účty a lehce splnitelným podmínkám. Úroková sazba činí 4,00 % p.a. do výše zůstatku 500 000 Kč a je garantovaná do 31. května 2025. Jedinou podmínkou pro její dosažení je provedení alespoň tří plateb kartou měsíčně, což klient bez potíží splňuje.

Vyčleněním 190 000 Kč na tvorbu disponibilní rezervy je zároveň splněn i první finanční cíl klienta. Po odečtení této částky zbývá 376 780 Kč pro plnění dalších cílů.

11.1.2 Rizikové životní pojištění

Klient má aktuálně sjednáno rizikové životní pojištění Můj Život 2 od Generali České pojišťovny, které si uzavřel v roce 2020. Jak bylo uvedeno v kapitole 9.1, jedná se o starší typ produktu s celkovým ratingovým hodnocením 6,6 podle analytického nástroje EUCS. Výsledky analýzy a srovnání tedy ukázaly, že se tento produkt řadí spíše k podprůměrným

mezi aktuálně nabízenými produkty rizikového životního pojištění. Nejlépe hodnoceným produktem byl Život & Radost od UNIQA pojišťovny s ratingem 9,3, následovaný produktem Orange Risk od NN s hodnocením 9,0 a produktem Bel Mondo 20 od Generali s výsledným ratingem 8,8. Vzhledem k těmto skutečnostem a dobrému zdravotnímu stavu klienta doporučuji stávající produkt životního pojištění ukončit a sjednat novou pojistnou smlouvu s takovým nastavením pojistné ochrany, které lépe odpovídá aktuálním potřebám klienta.

Na základě provedeného srovnání a doporučení o změně pojistného produktu je dalším krokem návrh konkrétního nastavení pojistné ochrany. V Tabulce 22 jsou uvedeny doporučené pojistné částky pro jednotlivá připojištění. Výše pojistných částek vychází z aktuální životní situace klienta s ohledem na výši jeho příjmů, výdajů i potenciálních rizik, která mohou nastat.

Tabulka 22 Doporučené nastavení pojistné ochrany v rizikovém životním pojištění

Pojistné krytí	Pojistná částka (Kč)
Pojištění pro případ smrti – pevná PČ	300 000
Invalidita III. stupně – klesající PČ	6 000 000
Invalidita II. stupně – klesající PČ	5 000 000
Invalidita I. stupně – klesající PČ	2 000 000
Závažná onemocnění – pevná PČ	550 000
Trvalé následky úrazu s progresí	1 500 000
Pracovní neschopnost od 29. dne	350

(zdroj: vlastní zpracování)

Pojistná částka pro případ smrti byla stanovena na 300 000 Kč. Klient nemá žádné finanční závazky, rodinu ani jiné osoby, které by bylo nutné v případě úmrtí finančně zajistit, a proto není potřeba nastavovat příliš vysokou pojistnou částku. Zvolená výše může sloužit především k pokrytí nákladů spojené s úmrtím, jako jsou pohřeb, správní poplatky či administrativní výdaje. Cílem přitom není zajišťovat pozůstalé, ale zmírnit případnou finanční zátěž pro blízké osoby.

Při stanovení doporučené výše pojistného krytí pro případ invalidity z důvodu úrazu nebo nemoci bylo zohledněno pokrytí nezbytných výdajů klienta ve výši 32 000 Kč měsíčně.

Výpočty vycházejí z předpokladu, že se měsíční výdaje v případě invalidity navýší v průměru o 15 %, například z důvodu vyšších nákladů na zdravotní péči, pomoc v domácnosti či jiné související výdaje. U příjmu se zohledňují pouze oficiální příjmy ze zaměstnání, tedy ty, z nichž se vypočítává starobní a invalidní důchod. Z toho důvodu se pracuje s částkou 45 000 Kč měsíčně. Zároveň se bere v úvahu skutečnost, že v případě invalidity bude tento příjem nižší, případně nulový. Cílem je zajistit klientovi stabilní příjem do důchodového věku nebo do doby, než se stane finančně nezávislým. Při výpočtu potřebné pojistné částky je proto rozhodující počet let, které klientovi do daného stavu zbývají. V tomto případě je počítáno s horizontem do 65 let. Na základě toho byla zvolena taková klesající pojistná částka, která se postupně snižuje v závislosti na zkracující se dobu potřeby finančního zajištění. Konkrétní výpočet pojistných částek u invalidit je znázorněn na Obrázku 48. Pojistné částky v předešlém výsledném doporučení byly pro přehlednost zaokrouhleny.

	Výdaje před invaliditou	Změny (%)	Výdaje po invaliditě	Příjmy před invaliditou	Pokles (%)	Příjmy po invaliditě
I. stupeň	32 000 Kč	115 % ▼	36 800 Kč	45 000 Kč	50 % ▼	22 500 Kč
II. stupeň	32 000 Kč	115 % ▼	36 800 Kč	45 000 Kč	75 % ▼	11 250 Kč
III. stupeň	32 000 Kč	115 % ▼	36 800 Kč	45 000 Kč	100 % ▼	0 Kč

	Zajišťované výdaje	Příjmy po	Dávky	Rozdíl	Období	Doporučení (klesající částka)
I. stupeň	36 800 Kč	22 500 Kč	10 308 Kč	-3 992 Kč	do důchodu (65 let) ▼	1 630 000 Kč
II. stupeň	36 800 Kč	11 250 Kč	13 365 Kč	-12 185 Kč	do důchodu (65 let) ▼	4 980 000 Kč
III. stupeň	36 800 Kč	0 Kč	22 535 Kč	-14 265 Kč	do důchodu (65 let) ▼	5 830 000 Kč

Obrázek 48 Výpočet potřebného krytí pro jednotlivé stupně invalidity

(zdroj: vlastní zpracování pomocí nástroje EUCS)

Pro případ závažných onemocnění byla doporučena pojistná částka 550 000 Kč, což odpovídá přibližně jednonásobku ročního příjmu klienta. Toto nastavení vychází z předpokladu, že při vážné diagnóze dochází k výraznému výpadku příjmu, zvýšeným nákladům na léčbu či nutnost přejít do pracovní neschopnosti, a to často po dobu několika měsíců až jednoho roku. Pokud tento zdravotní stav přetrvává i po roce, přiznává se klientovi obvykle některý ze stupňů invalidity. Pojistná částka je nastavena jako konstantní a jejím cílem je překlenout období bezprostředně po stanovení diagnózy a pokrýt s tím související mimořádné výdaje.

V případě trvalých následků úrazu byla doporučena pojistná částka 1 500 000 Kč s progresivním plněním. Tato výše odpovídá přibližně 25 % pojistné částky stanovené pro invaliditu třetího stupně, což je zároveň doporučované minimum podle odborných metodik. Pojistná ochrana v tomto případě slouží k úhradě výdajů spojených s úrazy, které nemusí nutně vést k invaliditě, nicméně vedou ke zhoršení kvality života. Progresivní plnění navíc zajišťuje vyšší výplatu při úrazech s vážnějšími následky.

Pro krytí rizika pracovní neschopnosti byla doporučena denní dávka ve výši 350 Kč od 29. dne. Výše dávky zohledňuje rozdíl mezi čistým příjmem klienta a očekávanou výší nemocenské dávky, která při příjmu 45 000 Kč činí přibližně 34 710 Kč měsíčně. Z toho vyplývá měsíční výpadek příjmu ve výši 10 290 Kč, což odpovídá zhruba 350 Kč denně. Doporučená částka byla tedy stanovena tak, aby částečně dorovnala rozdíl mezi příjmem a nemocenskou dávkou a současně nevedla ke příliš vysokému pojistnému. Připojištění kryje pracovní neschopnosti, která je delší než jeden měsíc, protože na krátkodobé výpadky příjmu slouží disponibilní rezerva.

Původní pojistná smlouva klienta obsahuje také připojištění denní dávky při hospitalizaci a denní plnění za dobu léčení úrazu, obě ve výši 200 Kč. Tato připojištění však nejsou v kontextu komplexního pojištění zásadní pro krytí klíčových finančních rizik. Výpadek příjmu v důsledku krátkodobé hospitalizace nebo běžného úrazu totiž nepředstavuje tak výrazné ohrožení finanční stability klienta, zejména s ohledem na dostatečnou disponibilní rezervu ve výši 190 000 Kč. Co se týče úrazů, vzhledem k administrativní povaze klientova zaměstnání není pravděpodobné, že by ho drobná zranění vyřadila z výkonu povolání. V případě dlouhodobých a vážnějších úrazů ho kryje pojištění pracovní neschopnosti. Připojištění léčení úrazu má větší význam spíše u manuálních prací. Kromě toho je připojištění úrazů často relativně drahé a jeho dopad na celkové pojistné by mohl být výraznější než jeho praktický přínos. Z těchto důvodů nedoporučuji tato dvě rizika v nové smlouvě krýt.

Za účelem vyhodnocení a výběru nejvhodnějšího pojistného produktu pro klienta jsou zpracovány tři modelové kalkulace od pojišťoven UNIQA, NN a Generali Česká pojišťovny. Všechny kalkulace vycházejí ze shodného nastavení pojistných částek dle výše uvedeného doporučení. Klient neprovozuje žádné rizikové sporty a s jeho povoláním spadá do první rizikové skupiny. Připojištění závažných onemocnění bylo voleno vždy v rozšířené variantě

a u trvalých následků úrazu byla zvolena varianta s plněním od nejnižšího procenta a nejvyšší možnou progresí. Na Obrázku 49 je znázorněna kalkulace od pojišťovny UNIQA.

Přehled pojištění	Pojistná doba	Pojistná částka (PČ)	Měsíční pojistné po slevě
Smrt (hlavní pojištění)	34 let	300 000 Kč	117 Kč
Přehled doplňkového pojištění	Pojistná doba	Pojistná částka (PČ)	Měsíční pojistné po slevě
Invalidita 3. stupně (klesající PČ)	34 let	6 000 000 Kč	342 Kč
Invalidita 2. stupně (klesající PČ)	34 let	5 000 000 Kč	154 Kč
Invalidita 1. stupně (klesající PČ)	34 let	2 000 000 Kč	213 Kč
Závažná onemocnění	34 let	550 000 Kč	387 Kč
Trvalé následky úrazu od 0,5 % s progresí 1 000 %	34 let	1 500 000 Kč	201 Kč
Pracovní neschopnost (karenční doba 28 dní, denní dávka od 29. dne)	34 let	350 Kč	153 Kč
CELKOVÉ BEŽNÉ MĚSÍČNÍ POJISTNÉ PO SLEVÁCH PRO 1. POJIŠTĚNÉHO			1 567 Kč

Obrázek 49 Kalkulace rizikového životního pojištění Život & Radost – UNIQA pojišťovna

(zdroj: vlastní zpracování pomocí kalkulačky životního pojištění UNIQA)

Obrázek 50 zachycuje kalkulaci od pojišťovny NN.

Pojistné krytí	Pojistná částka	Navýšení pojistného za kryté riziko	Pojistné za kryté riziko dle frekvence	Trvání do věku
Smrt s konstantní PČ (SMTV-P1R)	300 000 Kč	0 %	38 Kč	65 let
Invalidita 3. stupně s klesající PČ (INV3-K1R)	6 000 000 Kč	0 %	384 Kč	65 let
Invalidita 2. stupně s klesající PČ (INV2-K1R)	5 000 000 Kč	0 %	192 Kč	65 let
Invalidita 1. stupně s klesající PČ (INV1-K1R)	2 000 000 Kč	0 %	190 Kč	65 let
Rozšířená závažná onemocnění ZO4 (ZOR4-P1R)	550 000 Kč	0 %	266 Kč	65 let
Závažné zdravotní následky (ZZNA-P1R)	550 000 Kč	0 %	84 Kč	65 let
Trvalé následky úrazu od 1 % PREMIUM (TNX1-P1R)	1 500 000 Kč	0 %	264 Kč	65 let
Pracovní neschopnost od 29. dne (PN29-P2R)	350 Kč	0 %	201 Kč	65 let
Celkové pojistné za všechna krytá rizika dle frekvence placení činí:			1 619 Kč	

Obrázek 50 Kalkulace rizikového životního pojištění Orange Risk – NN pojišťovna

(zdroj: vlastní zpracování pomocí kalkulačky životního pojištění NN)

Na Obrázku 51 je uvedena kalkulace od pojišťovny Generali Česká pojišťovna.

	Pojistná částka (v Kč)	Konec pojištění	Měsíční rizikové pojistné po slevě (v Kč)
Z5P Hlavní životní pojištění	300 000	22. 2. 2059	67
ID3C Doplňkové pojištění invalidity III. stupně s klesající pojistnou částkou	1 000 000	22. 2. 2059	78
ID2C Doplňkové pojištění invalidity II. a III. stupně s klesající pojistnou částkou	3 000 000	22. 2. 2059	300
ID1C Doplňkové pojištění invalidity I., II. a III. stupně s klesající pojistnou částkou	2 000 000	22. 2. 2059	475
DDZ1 Doplňkové pojištění závažných onemocnění (rozšířená varianta)	550 000	22. 2. 2059	374
TNP0 Doplňkové pojištění trvalých následků úrazu (od 0,001 % tělesného poškození)	1 500 000	22. 2. 2059	223
DON29 Doplňkové pojištění při pracovní neschopnosti (od 29. dne)	350	22. 2. 2059	166
Celkové měsíční (běžné) pojistné			1 683 Kč

Obrázek 51 Kalkulace rizikového životního pojištění Bel Mondo 20 – Generali Česká pojišťovna

(zdroj: vlastní zpracování pomocí kalkulačky životního pojištění Generali Česká)

Výsledné měsíční pojistné je dle jednotlivých modelací následující:

- UNIQA – produkt Život & Radost: 1 567 Kč;
- NN – produkt Orange Risk: 1 619 Kč;
- Generali Česká pojišťovna – produkt Bel Mondo 20: 1 683 Kč.

Z uvedeného vyplývá, že nejnižší měsíční pojistné při shodném nastavení pojistné ochrany nabízí pojišťovna UNIQA. V kombinaci s nejvyšším ratingovým hodnocením proto doporučuji sjednat právě rizikové životní pojištění Život & Radost. Po zrušení stávající smlouvy životního pojištění Můj Život 2 s měsíční pojistným 950 Kč a jejím nahrazením novým pojištěním Život & Radost za 1 567 Kč bude klientovi nově zbývat 8 446 Kč měsíčně. Tyto volné prostředky tak mohou být využity pro plnění dalších cílů.

11.2 Plnění finančních cílů

Tato kapitola se zabývá naplňováním tří konkrétně stanovených finančních cílů klienta, které byly představeny v analytické části práce. Jedná se o každoroční dovolenou, vytvoření rezervy na koupi bytu a dosažení finanční nezávislosti díky měsíční rentě.

11.2.1 Každoroční dovolená

Mezi krátkodobý cíl klienta patří každoroční dovolená v hodnotě 30 000 Kč. Jelikož se jedná o výdaj s roční frekvencí a krátkým investičním horizontem, doporučuji k jeho naplnění využít spořicí účet. Tento nástroj představuje bezpečné řešení a zároveň poskytuje dostatečnou míru likvidity.

Ke splnění tohoto cíle v aktuálním roce doporučuji jednorázově uložit částku 15 000 Kč z volného finančního majetku na spořicí účet a dále měsíčně odkládat 2 500 Kč. Tímto způsobem bude do půl roku dosaženo požadovaného cíle. Po jeho splnění stačí i nadále odkládat 2 500 Kč měsíčně na spořicí účet, aby byl cíl naplněn i v dalších letech.

Pan Kučera si již nyní na spořicí účet odkládá 2 000 Kč měsíčně, tudíž navýšení pravidelné částky o 500 Kč nepředstavuje výrazný zásah do jeho rozpočtu. Po jednorázovém uložení 15 000 Kč na tento cíl zůstane z volného finančního majetku částka 361 780 Kč. Měsíční přebytek volných prostředků snížený o již zmíněných 500 Kč, bude činit 7 946 Kč.

11.2.2 Rezerva na koupi bytu

Střednědobým cílem klienta je vytvoření finanční rezervy ve výši 700 000 Kč, která má sloužit jako základ na hypotéku pro budoucí financování koupě bytu. Tento cíl si chce klient splnit do pěti let a vzhledem k tomu ho doporučuji naplnit pomocí investiční strategie zohledňující jeho časový horizont a rizikový profil.

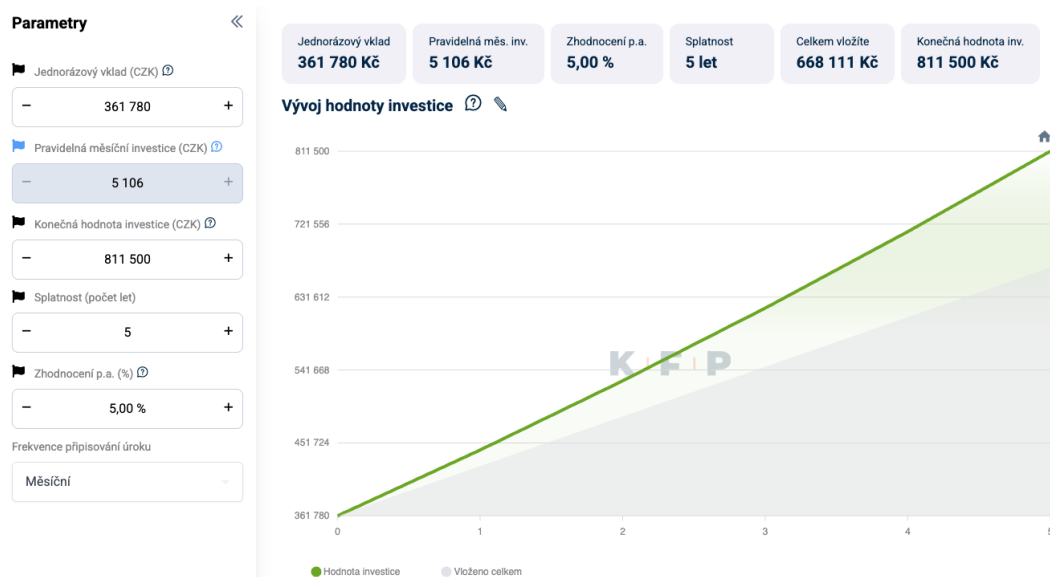
Na základě doporučené strategické alokace aktiv pro investiční horizont pěti let, uvedené v Tabulce 9 kapitoly 8.2.1, je vhodné rozdělit prostředky do akciové a dluhopisové složky v poměru 30 % akcie a 70 % dluhopisy. Konkrétní fondy byly již doporučeny v kapitole 9.2.2 a 9.2.3, kde byl pro akciovou složku zvolen fond iShares Core MSCI World UCITS ETF a pro dluhopisovou složku fond Conseq Invest Dluhopisový A. Tyto nástroje představují dostatečně diverzifikované řešení s vyváženým poměrem výnosu a rizika vzhledem k délce trvání investice.

S ohledem na inflační očekávání uvedená v analytické části práce je nutné přepočítat zmíněných 700 000 Kč na jejich budoucí hodnotu, která zohledňuje inflaci ve výši 3 %, aby si tato rezerva zachovala kupní sílu i po pěti letech. Původní částka je tak po zaokrouhlení upravena na 811 500 Kč. Budoucí hodnota byla vypočtena pomocí následujícího vzorce:

$$\text{budoucí hodnota} = 700\,000 * (1 + 0,03)^5 = 811\,492 \text{ Kč}$$

Pro splnění tohoto cíle doporučuji využít veškerý zbývajících finanční majetek klienta ve výši 361 780 Kč. Zároveň je nutné vypočítat měsíční částku, kterou bude klient po dobu pěti let investovat, aby společně s jednorázovým vkladem a očekávaným průměrným zhodnocením dosáhl částky 811 500 Kč. K určení potřebného měsíčního vkladu byla využita investiční kalkulačka KFP, která pracuje s parametry jako jednorázový vklad, investiční horizont, očekávané zhodnocení a konečná hodnota investice.

Z kalkulace na Obrázku 52 vyplývá, že pro dosažení požadovaných 811 500 Kč za pět let je potřeba investovat ještě 5 100 Kč měsíčně. V kalkulaci je počítáno s průměrným ročním zhodnocením 5 %, které bylo zvoleno jako realistický odhad odpovídající smíšenému portfoliu s převažující dluhopisovou složkou a částečným zastoupením akciové složky.



Obrázek 52 Výpočet potřebné výše měsíční investice k dosažení částky 811 500 Kč
(zdroj: vlastní zpracování pomocí kalkulačky KFP)

Po této realizaci bude klientův cíl za pět let splněn. Dosavadní volný finanční majetek bude plně využit a nově zavedená pravidelná investice ve výši 5 100 Kč měsíčně povede ke snížení přebytku měsíčních volných prostředků na 2 846 Kč.

11.2.3 Finanční nezávislost

Dlouhodobým cílem klienta je dosažení finanční nezávislosti, a to nejpozději ve věku 62 let. Tento věk současně odpovídá možnosti zahájení výplaty předdůchodu z doplňkového penzijního spoření, které by chtěl využít vzhledem k jeho předpokládanému odchodu do důchodu v 67 letech. Pod finanční nezávislostí si představuje mít zajištěnou pravidelnou měsíční rentu ve výši 30 000 Kč v dnešních cenách, a to bez nutnosti dále pracovat. Tato částka má být ve stejné výši i v případě pobírání starobního důchodu a měla by vydržet minimálně do jeho 85 let.

Nejprve je nutné přepočítat stanovený cíl 30 000 Kč měsíčně na budoucí hodnotu, abychom zjistili, kolik bude tato částka činit v klientových 62 a 67 letech. Dalším ze zásadních vstupů je také odhad výše starobního důchodu klienta. Ten by měl činit podle jeho současného příjmu přibližně 22 000 Kč měsíčně. Pro tento odhad byla využita Informativní důchodová aplikace na stránkách České správy sociálního zabezpečení. Na základě těchto vstupních údajů lze stanovit, jaké částky bude klient potřebovat v jednotlivých fázích, tedy nejprve ve věku 62 let kvůli čerpání předdůchodu a poté v 67 letech, kdy mu bude přiznán starobní důchod. Přepočtené budoucí hodnoty včetně potřebné renty jsou v Tabulce 23.

Tabulka 23 Přepočet budoucích hodnot renty a starobního důchodu

	Současná hodnota	Budoucí hodnota v 62 letech	Budoucí hodnota v 67 letech
Potřebná měsíční renta	30 000 Kč	75 000 Kč	87 000 Kč
Starobní důchod (odhad)	22 000 Kč	-	63 800 Kč
Renta potřebná z jiných zdrojů	-	75 000 Kč	23 200 Kč

(zdroj: vlastní zpracování)

Z uvedené tabulky vyplývá, že bude klient v 62 letech potřebovat měsíční rentu ve výši 75 000 Kč, kterou bude čerpat po dobu pěti let z doplňkového penzijního spoření v rámci předdůchodu. Po dosažení 67 let, kdy mu bude přiznán starobní důchod v odhadované budoucí výši 63 800 Kč, bude potřeba zajišťovat zbývajících 23 200 Kč měsíčně z jiných zdrojů. Budoucí hodnoty byly vypočteny stejným způsobem jako v předchozí podkapitole se zaokrouhlením na stokoruny.

Následujícím krokem je zjistit, kolik finančních prostředků musí mít klient v DPS naspořeno, aby mohl požadovaný předdůchod čerpat. Minimální stav účtu činí 4 500 000 Kč za předpokladu nulového zhodnocení. Částka je vypočtena jednoduchým způsobem, a to vynásobením částky 75 000 Kč počtem měsíců, po které má být předdůchod vyplácen, tedy 60. Penzijní společnosti totiž při zahájení výplaty dávky předdůchodu přesouvají naspořené prostředky do velmi konzervativního fondu, jehož cílem je především ochrana hodnoty úspor před kolísáním. Z toho důvodu je zde raději počítáno s nulovým zhodnocením.

Pro ověření, zda bude mít klient v 62 letech k dispozici alespoň 4 500 000 Kč, je nutné spočítat předpokládanou naspořenou částku v jeho doplňkovém penzijním spoření. Klient má v tomto produktu aktuálně naspořeno 165 649 Kč a každý měsíc přispívá částkou 2 000 Kč. K jeho vlastním příspěvkům mu přispívá i zaměstnavatel, také 2 000 Kč měsíčně. S ohledem na doporučení z kapitoly 9.2.4 týkající se změny vyvážené strategie za alternativní účastnický fond Future, lze počítat s předpokládaným zhodnocením ve výši 7 % p.a. V Tabulce 24 je vypočtena naspořená částka v 62 letech klienta za předpokladu, že nedojde ke změně výše jeho měsíčních příspěvků či příspěvků zaměstnavatele.

Tabulka 24 Naspořená částka v doplňkovém penzijním spoření v 62 letech klienta

Příspěvky klienta	903 600 Kč
Příspěvky zaměstnavatele	738 000 Kč
Státní příspěvky	125 460 Kč
Zhodnocení	5 301 248 Kč
Celková naspořená částka	7 068 308 Kč

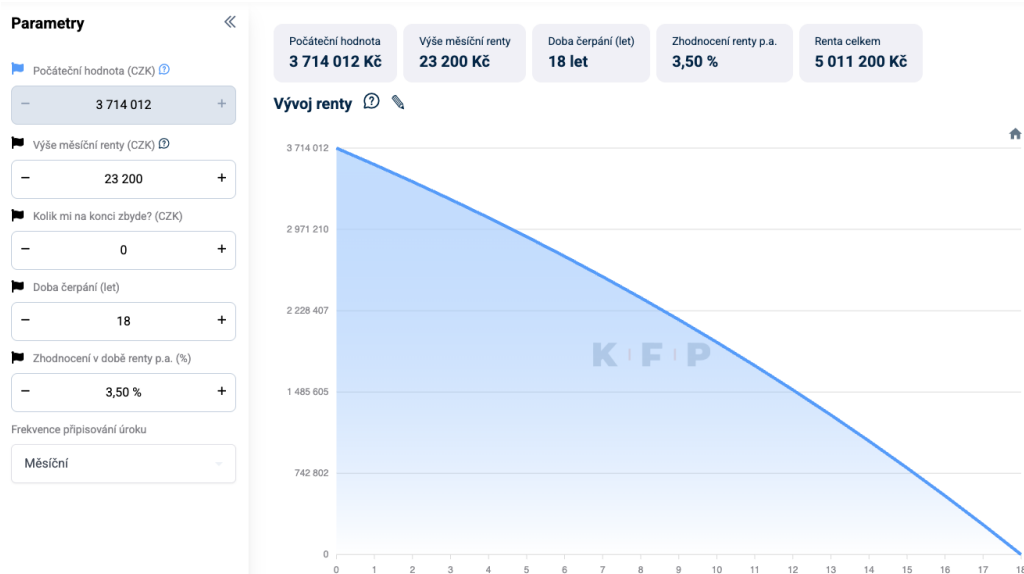
(zdroj: vlastní zpracování pomocí kalkulačky Generali penzijní společnosti)

Z výpočtu výše vyplývá, že bude mít klient v 62 letech naspořeno 7 068 308 Kč. Klientské příspěvky přesahující 1 700 Kč měsíčně mohou být navíc odečteny od základu daně, což pro klienta představuje daňovou úsporu ve výši 16 605 Kč. V souladu s aktuální platnou legislativou podléhají výnosy zdanění ve výši 15 %, a to jak v případě čerpání prostředků formou předdůchodu, tak i při jednorázovém vyrovnání. Z toho důvodu je nutné od celkové naspořené částky odečíst daň z výnosu, která činí 795 187 Kč. Výsledná naspořená částka po zdanění tak vychází 6 273 121 Kč.

Je tedy zřejmé, že požadovaná částka 4 500 000 Kč, potřebná pro čerpání renty během předdůchodu, bude dosažena. Klient tak bude moci využít kombinaci výplat, což znamená, že si na DPS z celkové naspořené částky 6 273 121 Kč ponechá 4 500 000 Kč pro postupné vyplácení renty a zbývajících 1 773 121 Kč vybere formou jednorázového vyrovnání. Rozdělení prostředků mezi pravidelnou penzi a jednorázový výběr musí proběhnout současně a za podmínky ukončení smlouvy. Postupné čerpání části prostředků bez nutnosti ukončit smlouvu již legislativa neumožňuje.

Částka 1 773 121 Kč, která bude zbývat po výběru prostředků z doplňkového penzijního spoření, může být dále zhodnocována po dobu pěti let, tedy mezi 62. a 67. rokem života klienta. Při zvoleném konzervativním scénáři se zhodnocením 3,5 % p.a. vzroste tato částka na 2 111 686 Kč. Tato suma bude poté sloužit jako základ pro druhou fázi výplaty renty, která navazuje na starobní důchod. Pro zajištění měsíčního příjmu v této fázi je třeba pokrýt rozdíl mezi požadovanou částkou 87 000 Kč a očekávaným starobním důchodem ve výši 63 800 Kč, tedy zajistit měsíční rentu ve výši 23 200 Kč. Při zachování průměrného zhodnocení 3,5 % p.a. po dobu výplaty renty, tedy po období 18 let od 67 do 85 let věku, vyplývá z kalkulace na Obrázku 53, že klient bude na tuto rentu potřebovat částku ve výši

3 714 012 Kč. Vzhledem k tomu, že konečná hodnota investice z původního jednorázového vyrovnání činí pouze 2 111 686 Kč, bude nutné rozdíl naspořit z vlastních zdrojů.



Obrázek 53 Výpočet výše potřebného majetku pro čerpání renty 23 200 Kč měsíčně
(zdroj: vlastní zpracování pomocí kalkulačky KFP)

Tento rozdíl činí 1 602 326 Kč a je potřeba ho v následujících 36 letech, tedy do dosažení věku 67 let, naspořit z vlastních prostředků. Vzhledem k dlouhodobému investičnímu horizontu lze uvažovat o čistě akciovém portfoliu, a proto doporučuji využít již zmíněného fondu iShares Core MSCI World UCITS ETF, jehož dlouhodobý průměrný roční výnos může dosahovat 8 %. Jak ukazuje kalkulace na Obrázku 54, pro dosažení požadované částky stačí pravidelně investovat přibližně 650 Kč měsíčně.



Obrázek 54 Výpočet potřebné výše měsíční investice k dosažení částky 1 602 326 Kč
(zdroj: vlastní zpracování pomocí kalkulačky KFP)

S ohledem na to, že je plánovaný výběr prostředků až po 60 letech věku klienta a délka investice přesahuje 10 let, je vhodné tuto investici realizovat prostřednictvím dlouhodobého investičního produktu. Díky tomu si bude moci klient každý rok odečíst od základu daně veškeré vklady zaslané do DIPu v daném kalendářním roce. Při pravidelné měsíční investici 650 Kč by to pro klienta znamenalo roční daňovou úsporu ve výši přibližně 1 170 Kč a za celou dobu spoření celkem 42 120 Kč.

Po této realizaci bude dlouhodobý cíl klienta splněn. Všechn finanční majetek bude využit a pravidelná měsíční investice ve výši 650 Kč do dlouhodobého investičního produktu povede ke snížení měsíčního přebytku volných prostředků z 2 846 Kč na 2 196 Kč.

Druhá varianta splnění cíle

V případě, že bude klientův zaměstnavatel souhlasit s přesměrováním příspěvků zaměstnavatele z DPS do DIPu, nabízí se alternativní řešení cíle, které přináší nejen vyšší daňovou úsporu, ale i potenciál dosažení vyšší měsíční renty v době odchodu do starobního důchodu. V tomto scénáři by klient i jeho zaměstnavatel přesměrovali příspěvky do DIPu, ve kterém by byl sjednán fond iShares Core MSCI World UCITS ETF. Do DPS se změněnou strategií spoření na alternativní fond Future, by klient nadále posílal pouze 500 Kč měsíčně, a to za účelem získání alespoň minimálního státního příspěvku ve výši 100 Kč. Přehled naspořených částek přináší Tabulka 25. V případě DIPu se počítá s výnosem 8 % p.a. bez danění. Naopak u DPS je kalkulováno se zhodnocením 7 % p.a., přičemž výnos podléhá zdanění ve výši 15 %. Veškeré výpočty v následující části práce vycházejí ze stejného metodického postupu jako v části předešlé.

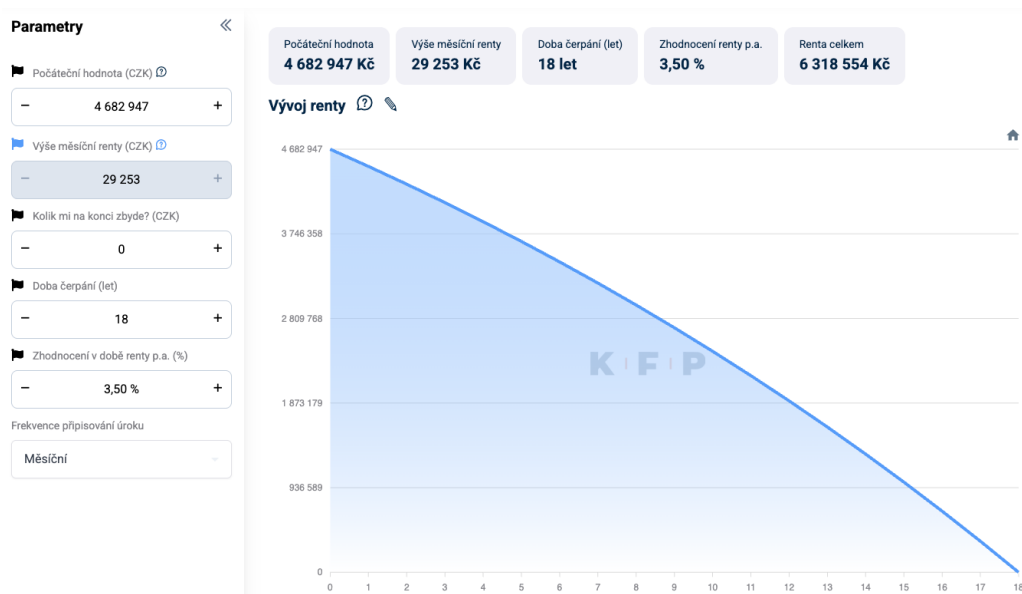
Tabulka 25 Přehled naspořených částek v DIPu a DPS v 62 letech – druhá varianta řešení

Produkt	Naspořená částka v 62 letech
Dlouhodobý investiční produkt	6 506 034 Kč
Doplňkové penzijní spoření	1 926 100 Kč

(zdroj: vlastní zpracování pomocí kalkulačky KFP a Generali penzijní společnosti)

Díky investování prostřednictvím DIPu si může klient každý rok odečíst částku 24 000 Kč od základu daně, což přináší daňovou úsporu 3 600 Kč ročně. Za 31 let tak ušetří na daních celkem 111 600 Kč. V okamžiku dosažení 62 let bude mít klient v DIPu naspořeno 6 506 034 Kč a v DPS dalších 1 926 100 Kč.

Pro účely čerpání předdůchodu ve výši 75 000 Kč měsíčně je nutné mít v DPS naspořeno alespoň 4 500 000 Kč. Z toho důvodu bude celý DIP v 62 letech klienta zrušen a částka 2 573 900 Kč z těchto prostředků bude jednorázově převedena do DPS. Poté se začne čerpat předdůchod. Zbývajících 3 932 134 Kč z původního DIPu bude přesunuto do konzervativního produktu se zhodnocením 3,5 % p.a. Po pěti letech, tedy v 67 letech klienta, bude výsledná hodnota činit 4 682 947 Kč. Z této částky si následně může nechat vyplácet rentu ve výši přibližně 29 200 Kč měsíčně po dobu 18 let. Na Obrázku 55 je zobrazena kalkulace zmíněné renty.



Obrázek 55 Výpočet měsíční renty z majetku 4 682 947 Kč

(zdroj: vlastní zpracování pomocí kalkulačky KFP)

Tímto řešením klient zvyšuje nejen svůj budoucí příjem v důchodovém věku, ale zároveň dosahuje vyšší daňové úspory. Zatímco v první variantě činila úspora na dani celkem 58 725 Kč, díky intenzivnějšímu využití DIPu ve druhé variantě si zajistí daňovou úsporu ve výši 111 600 Kč. Výsledný měsíční příjem klienta v důchodovém věku, složený ze starobního důchodu a renty z naspořené majetku, dosahuje přibližně 93 000 Kč, namísto původních 87 000 Kč. Navíc bude klientovi po realizaci tohoto cíle zůstat měsíční přebytek volných prostředků ve výši 2 346 Kč, což je o 150 Kč více než v první variantě řešení. Z těchto důvodů doporučuji zvolit druhou variantu pro splnění cíle.

11.2.4 Shrnutí finančních cílů a zajištění rizik

Následující Tabulka 26 poskytuje souhrnný přehled navrženého finančního plánu. Zachycuje konkrétní finanční cíle klienta, jejich časový horizont a požadované částky včetně způsobu jejich pokrytí z dostupného finančního majetku, volných měsíčních prostředků a doporučených produktů. V druhé části obrázku jsou uvedena klíčová rizika spojená s disponibilní rezervou, včetně těch, která lze krýt vhodným životním pojištěním.

Tabulka 26 Souhrnný přehled finančního plánu

	Co	Kdy	Kolik	Finanční majetek	Volné měsíční prostředky	Produkt
				732 429 Kč	10 013 Kč	
Cíle	Každoroční dovolená	6 měsíců	30 000 Kč	15 000 Kč	500 Kč	Spořicí účet Raiffeisenbank
	Rezerva na koupi bytu	5 let	700 000 Kč	361 780 Kč	5 100 Kč	Podílový fond + ETF (poměr 30:70)
	Finanční nezávislost	31 let	30 000 Kč měsíčně	165 649 Kč	500 Kč	DPS + DIP
Rizika	Disponibilní rezerva	ihned	190 000 Kč	190 000 Kč	-	Spořicí účet Raiffeisenbank
	Smrt		300 000 Kč		1 567 Kč	Rizikové životní pojištění Život & Radost - UNIQA pojišťovna
	Invalidita III. stupně		6 000 000 Kč			
	Invalidita II. stupně		5 000 000 Kč			
	Invalidita I. stupně		2 000 000 Kč			
	Závažná onemocnění		550 000 Kč			
	Trvalé následky úrazu		1 500 000 Kč			
	Pracovní neschopnost		350 Kč			

(zdroj: vlastní zpracování)

Celkový finanční majetek ve výši 732 429 Kč vychází z dostupných prostředků klienta se zohledněním orientační daňové povinnosti v případě zrušení a výběru Consequ ve výši 4 000 Kč. Následně jsou tyto dostupné prostředky přiřazeny jednotlivým cílům. Částka 10 013 Kč odpovídá volným měsíčním prostředkům klienta. Vychází z původního přebytku 7 563 Kč, který byl navýšen o 1 500 Kč díky zrušení pravidelné investice do Consequ a o dalších 950 Kč kvůli zrušení rizikového životního pojištění Můj Život 2 od Generali České pojišťovny. Jednotlivé částky, které jsou odečteny od volných měsíčních prostředků, zohledňují změny oproti původním výdajům klienta. Například částka 500 Kč u cíle každoroční dovolené představuje pouze navýšení výdajů oproti původnímu stavu, protože klient již 2 000 Kč měsíčně na spořicí účet odkládal. Podobně je tomu i u cíle finanční nezávislosti – klient již přispíval 2 000 Kč měsíčně na své DPS, a proto v konečném důsledku dochází k navýšení výdajů pouze o 500 Kč v kombinaci DPS a DIPu.

Výsledkem realizace navrženého finančního plánu je splnění všech stanovených cílů. V případě finanční nezávislosti bude cíl splněn dokonce na více než 100 %, jelikož výsledná měsíční renta v důchodovém věku bude vyšší, než klient původně požadoval. Jak již bylo zmíněno, na jednotlivé cíle se využije veškerý finanční majetek klienta a přebytek měsíčních prostředků bude činit 2 346 Kč.

11.3 Realizace finančního plánu

Realizaci navrženého finančního plánu lze uvést do praxe postupnými kroky, které povedou k naplnění stanovených cílů. V první fázi doporučuji zrušit či vypovědět stávající finanční produkty, které nebudou ve finančním plánu dále využity. Jedná se o následující produkty:

- rizikové životní pojištění Můj Život 2;
- stavební spoření Raiffeisenbank;
- podílový fond Conseq Horizont Invest;
- zlomkové akcie společnosti Apple.

Výpověď životního pojištění trvá obvykle šest týdnů od doručení výpovědi pojišťovně, pokud není ve smlouvě uvedeno jinak. U stavebního spoření činí výpovědní lhůta tři měsíce a začíná běžet od prvního dne následujícího měsíce po doručení výpovědi stavební spořitelně. V případě zrušení Consequ se podává žádost o kompletní výběr a ukončení smlouvy. Prostředky bývají připsány na účet klienta zpravidla do 10 dnů od doručení žádosti. Zlomkové akcie společnosti Apple má klient nakoupené přes investiční platformu Trading 212, kde stačí zadat pokyn k jejich prodeji. Akcie se odprodají prakticky ihned a poté stačí finanční prostředky převést na bankovní účet klienta.

V rámci správy disponibilní rezervy si klient upraví zůstatky na běžném a spořicímu účtu dle uvedeného doporučení. Na spořicímu účtu v Raiffeisenbank lze vytvořit takzvané „spořicí cíle“, které slouží k rozdělení finančních prostředků. Tím se zajistí, že se nebudou míchat prostředky určené k udržení disponibilní rezervy s prostředky na krátkodobý cíl, kterým je každoroční dovolená. Jakmile bude mít klient prostředky rozdělené, měl by na spořicí účet převést jednorázově 15 000 Kč a dále každý měsíc odkládat 2 500 Kč místo původních 2 000 Kč.

Současně je potřeba sjednat nové finanční produkty či upravit ty stávající tak, aby odpovídaly doporučením v návrhu finančního plánu. To zahrnuje sjednání nového rizikového životního pojištění Život & Radost od UNIQA pojišťovny za 1 567 Kč měsíčně. Sjednání pojistky je vhodné provést ihned a nečekat na ukončení staré pojistné smlouvy, protože v nové pojistce začne běžet čekací lhůta, která bývá obvykle dva měsíce. Z pohledu ochrany klienta je tedy vhodnější sjednat nové pojištění co nejdříve.

Dále bude sjednán DIP s pravidelnou investicí 2 000 Kč měsíčně do fondu iShares Core MSCI World UCITS ETF. Současně se požádá o přesměrování příspěvku zaměstnavatele z DPS do DIPu. V rámci DPS se zažádá rovněž o změnu strategie na alternativní účastnický fond Future a snížení vlastního příspěvku klienta z 2 000 Kč na 500 Kč měsíčně. Žádosti o změny jsou v DPS zpracovávány vždy k prvnímu dni následujícího měsíce.

Pro realizaci cíle vytvoření rezervy na koupi bytu je navrženo investiční portfolio složené z podílového fondu Conseq Dluhopisový fond A (dluhopisová složka) a ETF fond iShares Core MSCI World UCITS ETF (akciová složka) v poměru 30:70. Klient si v souladu s doporučením nastaví trvalý příkaz na 5 100 Kč měsíčně do takto sestaveného portfolia. Jakmile budou prostředky z Consequ a stavebního spoření k dispozici, může je klient zainvestovat jednorázově nebo dané částky rozdělit na více částí a zainvestovat je postupně. Konkrétní postup bude záviset především na aktuálním vývoji trhů a osobních preferencích klienta.

11.4 Monitorování a revize finančního plánu

Navržený finanční plán reflektuje aktuální životní i finanční situaci klienta a je sestaven tak, aby odpovídal jeho potřebám. Vzhledem k tomu, že se situace klienta bude v průběhu života měnit, je důležité, aby byl plán pravidelně monitorován a revidován. Doporučuji provádět revizi plánu alespoň jednou ročně, ideálně ve spolupráci s finančním poradcem, případně na základě vlastního vyhodnocení. Vedle pravidelného monitorování je nutné finanční plán aktualizovat také při zásadních životních změnách.

Pan Kučera plánuje v současné době využít volné prostředky zejména k tvorbě rezervy na koupi nemovitosti a dosažení finanční nezávislosti. Tyto cíle jsou pro něj v tuto chvíli prioritní a plán je nastaven tak, aby mu pomohl tyto cíle naplnit. Vzhledem k tomu, že je pan Kučera v aktivní fázi života, je velice pravděpodobné, že se jeho potřeby v budoucnu změní. Může dojít například ke změně zaměstnání, založení rodiny nebo rozhodnutí řešit bydlení jiným způsobem. Pokud by se změnila jeho preference, finanční cíle nebo časový horizont, je na místě plán přehodnotit a přizpůsobit daným okolnostem. To může zahrnovat změnu výše investovaných částek nebo úpravu alokace finančních prostředků mezi jednotlivé cíle.

Důležitou roli hrají také psychologické aspekty investičního chování a rozhodování. Klient by si měl být vědom toho, že jeho úsudek může ovlivňovat celá řada behaviorálních zkreslení, jako je například averze ke ztrátě, ukotvení nebo přílišná sebedůvěra. Tyto vlivy mohou v budoucnu ovlivnit jeho rozhodování zejména v období tržních výkyvů nebo

ekonomické nejistoty. Klient by měl být veden k tomu, aby svá rozhodnutí činil na základě racionální analýzy a v souladu s dlouhodobým plánem. V období tržní volatility bývá běžné, že investoři propadají panice nebo euforii, což může vést k neuváženým změnám investiční strategie. V těchto situacích je vhodné si připomenout, proč byl plán navržen právě tímto způsobem. Finanční plán je tedy nastaven tak, aby klienta vedl k naplnění jeho stanovených cílů i v období zvýšené nejistoty. Z toho důvodu by jej neměl měnit pouze na základě emocí.

Cílem pravidelného monitorování není jen technická kontrola čísel, ale zajištění dlouhodobé relevance celého plánu ve vztahu ke skutečným potřebám klienta. Z hlediska udržitelnosti a důvěry v navržený plán je právě průběžná revize klíčovým předpokladem úspěšné realizace finančních cílů.

ZÁVĚR

Tato diplomová práce se zabývala návrhem finančního plánu zaměřeného na osobní finance pro vybraného klienta. Jejím hlavním cílem bylo vytvořit ucelený a prakticky využitelný návrh plánu, který by reflektoval individuální potřeby, cíle i možnosti vybraného klienta, a zároveň poskytoval ochranu před klíčovými riziky. Práce propojila teoretický rámec s praktickou aplikací tak, aby byl výstupem plán, který je skutečně využitelný i v reálném životě.

Teoretická část práce vytvořila nezbytný rámec potřebný pro zpracování návrhu finančního plánu prostřednictvím literární rešerše odborných publikací a článků, které se věnují osobním financím, principům finančního plánování a nástrojům finančního trhu, a to včetně behaviorálních aspektů rozhodování. Praktická část navázala podrobnou analýzou klienta a jeho finančních cílů. Poté byla analyzována aktuální situace na finančních trzích, zejména tedy analýza makroekonomického prostředí a vybraných finančních produktů. Poznatky z analýz byly následně využity do tvorby finančního plánu.

Lze konstatovat, že hlavní cíl práce byl úspěšně naplněn. Výsledkem je konkrétní, prakticky využitelný plán, který nabízí klientovi cestu k dosažení jeho cílů při zachování finanční stability. Plán zahrnuje rozvržení finančního majetku, nastavení pravidelných plateb a doporučené produktové složení. Je současně navržen tak, aby klienta ochránil prostřednictvím pojištění a vytvoření dostatečné finanční rezervy.

Tato práce zároveň poukazuje na význam finančního plánování jako na nástroj pro prevenci rizik a podporu dlouhodobé udržitelnosti osobních financí. Kvalitně zpracovaný finanční plán tak může být silným nástrojem k dosažení stability, jistoty a dlouhodobé finanční nezávislosti. Vzhledem k tomu, že osobní a finanční situace klienta se může v čase měnit, je nutné vnímat plán jako „živý dokument“, který je třeba průběžně monitorovat a revidovat. Pravidelná aktualizace je totiž klíčová pro zachování jeho funkčnosti.

Navržený postup může být inspirací nejen pro jednotlivce, ale i pro finanční poradce usilující o systematické a klientsky orientované řešení. Do budoucna by bylo možné práci rozšířit například o sledování vývoje plnění plánu v čase nebo o srovnání s alternativními přístupy k finančnímu plánování.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ACKERT, Lucy a DEAVES, Richard, 2010. *Behavioral finance: psychology, decision-making, and markets*. USA: South-Western, Cengage Learning. ISBN 978-0-324-66117-0.

BOHANESOVÁ, Eva, 2024. *Finanční gramotnost*. Univerzita Palackého v Olomouci. ISBN 978-80-244-5397-3.

BAKER, H. Kent; FILBECK, Greg a NOFSINGER, John R., 2019. *Behavioral finance: what everyone needs to know*. New York: Oxford University Press. ISBN 978-0-19-086874-1.

BANKAR, Nilesh Uttamrao a TAMBOLI, Mohasin Abbas, 2023. *Personal Financial Planning*. 2nd edition. Lucknow: Thakur Publication Pvt. ISBN 978-93-89863-03-1.

BLAŽEK, Lukáš a VRABCOVÁ, Pavla, 2019. *Finanční gramotnost*. Edice učebních textů. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. ISBN 978-80-87839-99-7.

BILLINGSLEY, Randy; GITMAN, Lawrence a JOEHNK, Michael, 2020. *Personal Financial Planning*. 15th edition. USA: Cengage Learning. ISBN 978-0357438480.

ČERNOHORSKÝ, Jan, 2020. *Finance: od teorie k realitě*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2215-8.

DUCHÁČKOVÁ, Eva, 2015. *Pojištění a pojišťovnictví*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-87865-25-5.

GLADIŠ, Daniel, 2021. *Akciové investice*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3122-8.

FILIP, Miloš, 2006. *Osobní a rodinné bohatství: kam s penězi*. Praha: C.H. Beck. ISBN 80-717-9416-3.

JANDA, Josef, 2011. *Spořit nebo investovat? Finance pro každého*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3670-9.

JUREČKA, Václav a MACHÁČEK, Martin, 2023. *Makroekonomie*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3635-3.

KALÁTOVÁ, Veronika, 2021. *Finanční zralost: klíč k finanční spokojenosti*. Praha: Nakladatelství Plot. ISBN 978-80-7428-370-3.

KOHOUT, Pavel, 2013. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7., aktualizované a přepracované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-5064-4.

Kolektiv finančních poradců Partners. *Jak ovládnout své peníze: finanční plánování pro každého*, 2013. Partners. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0127-5.

KANTNEROVÁ, Liběna, 2016. *Základy bankovníctví: teorie a praxe*. Beckovy ekonomické učebnice. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-595-4.

LOCHMANNOVÁ, Alena, 2018. *Bankovníctví: základy bankovníctví*. Prostějov: Computer Media. ISBN 978-80-7402-305-7.

MADURA, Jeff, 2021. *Financial markets and institutions*. 13th edition. USA: Cengage. ISBN 978-0-357-13079-7.

MADURA, Jeff, 2020. *Personal finance*. 7th edition. USA: Pearson. ISBN 978-0-13-498996-9.

MÁLEK, Petr; OŠKRDALOVÁ, Gabriela a VALOUCH, Petr, 2010. *Osobní finance*. Brno: Masarykova univerzita. ISBN 978-80-210-8178-9.

MISHKIN, Frederic S., 2022. *The economics of money, banking and financial markets*. Thirteenth edition. Harlow: Pearson. ISBN 978-1-292-40948-1.

NOVÁKOVÁ, Vladimíra a SOBOTKA, Věroslav, 2011. *Slabikář finanční gramotnosti: učebnice základních 7 modulů finanční gramotnosti*. Praha: COFET. ISBN 978-80-904396-1-0.

NOVOTNÝ, Josef, 2018. *Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy*. Ostrava: Key Publishing. ISBN 978-80-7418-291-4.

REJNUŠ, Oldřich, 2024. *Finanční trhy*. 5., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-5012-0.

ROWLAND, Craig a LAWSON, Mike, 2024. *Permanentní portfolio: dlouhodobá investiční strategie podle Harryho Browna*. Plzeň. ISBN 978-80-908812-5-9.

SYROVÝ, Petr, 2022. *Investování pro začátečníky*. 4., zcela přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3458-8.

SYROVÝ, Petr a TYL, Tomáš, 2021. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3123-5.

ŠOBA, Oldřich a ŠIRŮČEK, Martin, 2017. *Finanční matematika v praxi*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0250-1.

TATEK BENETTI, Karina a IZÁKOVÁ, Katarína, 2024. *Pojišťovnictví: vybrané aspekty pojistných trhů*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-5329-9.

TŮMA, Aleš, 2019. *Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu*. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0758-2.

Seznam použitých článků a internetových zdrojů

AKAT ČR, 2025. *Výroční tisková zpráva AKAT – Další rekord pro investice v České republice: Nárůst v roce 2024 o čtvrtinu*. Online. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Blog/v253rocn237-tiskov225-zpr225va-akat-dals205-rekord-pro-investice-v-cesk201-republice-n193rust-v-roce-2024-o-ctvrtinu>. [cit. 2025-04-17].

AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2025. *Amundi CR – obligační fond – A (C)*. Online. Dostupné z: <https://www.amundi.cz/produkty/product/view/CZ0008475399>. [cit. 2025-04-18].

AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2025. *Amundi CR – obligační fond – A: REPORT – propagační sdělení*. Online. In: AMUNDI CZECH REPUBLIC. Dostupné z: <https://www.amundi.cz/dl/doc/monthly-factsheet/CZ0008475399/CES/CZE/RETAIL/AMUNDI/20250331?inline>. [cit. 2025-04-18].

AMUNDI CZECH REPUBLIC, 2025. *Sdělení klíčových informací: Amundi CR – obligační fond – A*. Online. In: AMUNDI CZECH REPUBLIC. Dostupné z: <https://www.amundi.cz/dl/doc/kid-priips/CZ0008475399/CES/CZE/20250403?inline>. [cit. 2025-04-18].

APPLE, 2025. *Stock Price*. Online. Dostupné z: <https://investor.apple.com/stock-price/default.aspx>. [cit. 2025-04-11].

ASOCIACE PENZIJNÍCH SPOLEČNOSTÍ ČR, 2024. *Penzijko v roce 2024: velké změny ve dvou termínech!*. Online. Dostupné z: <https://apsr.cz/aktuality/penzijko-v-roce-2024-velke-zmeny-ve-dvou-terminech>. [cit. 2025-04-07].

BAKER, H. Kent; FILBECK, Greg a SPIELER, Andrew C., 2021. *The Savvy Investor's Guide to Building Wealth through Alternative Investments*. Online. Emerald Publishing Limited. ISBN 978-1-80117-138-0. Dostupné z: <https://doi.org/10.1108/9781801171359>. [cit. 2025-04-06].

BAKER, H. Kent a NOFSINGER, John R., 2010. *Behavioral Finance: Investors, Corporations, and Markets*. Online. Hoboken: Wiley. ISBN 978-0-470-49911-5. Dostupné z: <https://doi.org/10.1002/9781118258415>. [cit. 2025-04-10].

BENEŠ, Martin, 2021. *Co je to finanční gramotnost, proč je dobré ji budovat a jak na tom vlastně jsme?* Online. Portu. Dostupné z: <https://magazin.portu.cz/co-je-to-financni-gramotnost-proc-je-dobre-ji-budovat-a-jak-na-tom-vlastne-jsme/>. [cit. 2025-03-21].

CEMPER, Michal, 2025. *Víte, která auta se kupují nejčastěji a jaký je počet aut v ČR?* Online. Klik.cz. Dostupné z: <https://www.klik.cz/blog/pocet-aut-v-cr/>. [cit. 2025-04-01].

CERVELLATI, Enrico Maria; ANGELINI, Natascia a STELLA, Gian Paolo, 2024. *Behavioral finance and wealth management: Market anomalies, investors' behavior and the role of financial advisors*. Online. Virtus Interpress. ISBN 978-617-7309-26-9. Dostupné z: <https://doi.org/10.22495/bfwm>. [cit. 2025-04-07].

CONSEQ INVESTMENT MANAGEMENT, 2025. *Active Invest Dynamický*. Online. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/active-invest-dynamicky>. [cit. 2025-04-11].

CONSEQ INVESTMENT MANAGEMENT, 2025. *Conseq Invest Dluhopisový: Měsíční zpráva portfolio manažera – březen 2025*. Online. In: CONSEQ INVESTMENT MANAGEMENT. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/getmedia/eb6e13bd-c12d-45f4-afdd-62c05eba5cc1/bf-final-2503.pdf.aspx?ext=.pdf>. [cit. 2025-04-18].

CONSEQ INVESTMENT MANAGEMENT, 2025. *Conseq Invest Dluhopisový fond A*. Online. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/conseq-invest-dluhopisovy-fond-a>. [cit. 2025-04-18].

CONSEQ INVESTMENT MANAGEMENT, 2025. *Horizont Invest*. Online. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/horizont-invest#>. [cit. 2025-04-11].

CONSEQ INVESTMENT MANAGEMENT, 2025. *Sdělení klíčových informací: Conseq Invest Dluhopisový, otevřený podílový fond, třída A*. Online. In: CONSEQ INVESTMENT

MANAGEMENT. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/getmedia/1cf38250-ad99-461c-90ed-d59d9228fbd7/250219-PRIIPS-CSQ-Invest-Dluhopisovy-opf-trida-A-CZK.pdf.aspx?ext=.pdf>. [cit. 2025-04-18].

ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN, 2025. *Pojištění občanské odpovědnosti*. Online. Dostupné z: <https://www.cap.cz/vse-o-pojisteni/pojisteni-odpovednosti/obcane>. [cit. 2025-04-01].

ČESKÁ BANKOVNÍ ASOCIACE, 2024. *Finanční gramotnost Čechů zůstává na stabilní úrovni*. Online. Dostupné z: <https://www.cbaonline.cz/clanky/financni-gramotnost-cechu-zustava-na-stabilni-urovni>. [cit. 2025-03-22].

ČESKÁ KANCELÁŘ POJISTITELŮ, 2025. *Co je povinné ručení*. Online. Dostupné z: <https://www.ckp.cz/o-povinnem-ruceni/co-je-povinne-ruceni>. [cit. 2025-04-01].

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2025. *Inflace u 2% cíle*. Online. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/inflacni-cil/tema-inflace/index.html>. [cit. 2025-04-10].

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, ©2025. *Měnová politika*. Online. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/>. [cit. 2025-04-12].

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, ©2025. *Nástroje měnové politiky*. Online. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/mp-nastroje/>. [cit. 2025-04-12].

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2025. *Prognóza ČNB – zima 2025*. Online. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>. [cit. 2025-04-10].

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Zpráva o měnové politice – zima 2025*. Online. In: ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Dostupné z: https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/menova-politika/.galleries/zpravy_o_menov_e_politice/2025/zima_2025/download/zomp_2025_zima.pdf. [cit. 2025-04-12].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2025. *Indexy spotřebitelských cen – inflace – březen 2025*. Online. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/rychle-informace/indexy-spotrebitelskych-cen-inflace-brezen-2025>. [cit. 2025-04-10].

ČSOB, ©2025. *Sazby: Spoření s bonusem (pro osoby starší 18 let) platné do 31. 5. 2025*. Online. Dostupné z: <https://www.csob.cz/lide/poplatky-a-sazby/sazby>. [cit. 2025-04-17].

ČSOB, ©2025. *Spořicí účet s úrokem až 3,5 % ročně*. Online. Dostupné z: [https://www.csob.cz/lide/sporeni/sporeni-s-bonusem?il1=CSOB-](https://www.csob.cz/lide/sporeni/sporeni-s-bonusem?il1=CSOB-PWP~sporenisbonusem_prod-dlazdice-10102023~dlazdice_produkt)

[PWP~sporenisbonusem_prod-dlazdice-10102023~dlazdice_produkt](https://www.csob.cz/lide/sporeni/sporeni-s-bonusem?il1=CSOB-PWP~sporenisbonusem_prod-dlazdice-10102023~dlazdice_produkt). [cit. 2025-04-17].

EIC, 2025. *Fond: ISHCMWO: iShares Core MSCI World UCITS ETF*. Online. Dostupné z: <https://eic.eu/cz/fond/ISHCMWO>. [cit. 2025-04-20].

EIC, 2025. *Fond: ISHMACW: iShares MSCI ACWI UCITS ETF*. Online. Dostupné z: <https://eic.eu/cz/fond/ISHMACW>. [cit. 2025-04-20].

EIC, 2025. *Fond ISHSP5: iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD*. Online. Dostupné z: <https://eic.eu/cz/fond/ISHSP5>. [cit. 2025-04-19].

FIO BANKA, ©2025. *Fio konto*. Online. Dostupné z: <https://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/sporici-ucet-fio-konto>. [cit. 2025-04-17].

FONG, Wai Mun a KOH, Benedict, 2020. *Managing Your Personal Finance: From Start of Career to Retirement and More*. Online. Singapore: WS Professional. ISBN 978-981-12-1257-4. Dostupné z: <https://doi.org/10.1142/11615>. [cit. 2025-03-30].

GENERALI ČESKÁ POJIŠŤOVNA, 2024. *Rizikové životní pojištění Můj život verze 2*. Online. In: GENERALI ČESKÁ POJIŠŤOVNA. Dostupné z: <https://www.generaliceska.cz/documents/20183/66155/muj-zivot-riziko.pdf/044b6969-079e-4b80-a7e7-c8cedd3f4b1b>. [cit. 2025-03-05].

GENERALI INVESTMENTS, 2025. *Generali Fond konzervativní*. Online. Dostupné z: <https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-konzervativni.html>. [cit. 2025-04-18].

GENERALI INVESTMENTS. *Generali Fond konzervativní: Březen 2025*. Online. In: GENERALI INVESTMENTS. Dostupné z: https://www.generali-investments.cz/media/generali/docs/Infolist_FKN_CZ0008474145_CZ_2025_0331.pdf. [cit. 2025-04-18].

GENERALI INVESTMENTS. *Sdělení klíčových informací: Fond konzervativní, otevřený podílový fond*. Online. In: GENERALI INVESTMENTS. Dostupné z: https://www.generali-investments.cz/media/generali/docs/KID_CZ_CZ0008474145_FKN_20250224.PDF. [cit. 2025-04-18].

GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, 2025. *Budoucnost investování, to je FUTURE fond od Generali*. Online. Dostupné z: <https://www.generalipenze.cz/future-alternativni-fond>. [cit. 2025-04-21].

GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, 2025. *Future alternativní účastnický fond: Charakteristika fondu*. Online. Dostupné z: <https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplňkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/future-alternativni-fond>. [cit. 2025-04-21].

GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, 2025. *Infolist fondu: Dynamický účastnický fond – informace k IV. čtvrtletí 2024*. Online. In: GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST. Dostupné z: https://www.generalipenze.cz/data/documents/Informacni_listy/2024/Q4/Infolisty_4Q24_DUF.pdf. [cit. 2025-04-11].

GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, 2025. *Infolist fondu: Vyvážený účastnický fond – informace k IV. čtvrtletí 2024*. Online. In: GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST. Dostupné z: https://www.generalipenze.cz/data/documents/Informacni_listy/2024/Q4/Infolisty_4Q24_VUF.pdf. [cit. 2025-04-11].

GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, 2025. *Informace ke zhodnocení klientských vkladů*. Online. Dostupné z: <https://www.generalipenze.cz/o-nas/informace-ke-zhodnoceni-klientskych-vkladu>. [cit. 2025-04-21].

GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, 2025. *Klíčové informace k účastnickým fondům*. Online. In: GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST. Dostupné z: https://www.generalipenze.cz/data/documents/Statuty%20a%20klicove%20informace/2025/KI_2025-01.pdf. [cit. 2025-04-21].

GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, 2025. *Kolik naspoříte v penzijním spoření*. Online. Dostupné z: <https://www.generalipenze.cz/kalkulacky/kolik-nasporite-v-penzijnim-sporeni>. [cit. 2025-04-24].

GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, 2025. *Sazebník poplatků a úplat Generali penzijní společnosti, a.s.* Online. In: GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST. Dostupné z: https://www.generalipenze.cz/data/documents/Sazebnik_poplatku/Sazebnik%20poplatku_01_04_2025_TISK_WEB.pdf. [cit. 2025-04-21].

GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, 2025. *Statut Future alternativního účastnického fondu*. Online. In: GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST. Dostupné z: https://www.generalipenze.cz/data/documents/Statuty%20a%20klicove%20informace/2025/FUF_Statut_250101.pdf. [cit. 2025-04-21].

GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, 2025. *Vyvážený spořicí program*. Online. Dostupné z: <https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplnkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/vyvazeny-sporici-program>. [cit. 2025-04-11].

GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, 2024. *Změny v penzijním spoření v roce 2024*. Online. Dostupné z: <https://www.generalipenze.cz/zmeny-v-penzijku>. [cit. 2025-04-07].

INDEX PROSPERITY A FINANČNÍHO ZDRAVÍ, 2024. *Finanční gramotnost*. Online. Dostupné z: <https://www.indexprosperity.cz/2024/financni-gramotnost/>. [cit. 2025-03-22].

ISHARES. *Factsheet: iShares Core MSCI World UCITS ETF*. Online. In: ISHARES. Dostupné z: <https://www.ishares.com/uk/individual/en/literature/fact-sheet/swda-ishares-core-msci-world-ucits-etf-fund-fact-sheet-en-gb.pdf>. [cit. 2025-04-20].

ISHARES, 2025. *Factsheet: iShares Core S&P 500 UCITS ETF*. Online. In: ISHARES. Dostupné z: <https://www.ishares.com/uk/individual/en/literature/fact-sheet/cspcx-ishares-core-s-p-500-ucits-etf-fund-fact-sheet-en-gb.pdf>. [cit. 2025-04-19].

ISHARES, 2025. *Factsheet: iShares MSCI ACWI UCITS ETF*. Online. In: ISHARES. Dostupné z: <https://www.ishares.com/uk/individual/en/literature/fact-sheet/ssac-ishares-msci-acwi-ucits-etf-fund-fact-sheet-en-gb.pdf>. [cit. 2025-04-20].

ISHARES, 2025. *iShares Core MSCI World UCITS ETF*. Online. Dostupné z: <https://www.ishares.com/uk/individual/en/products/251882/ishares-msci-world-ucits-etf-acc-fund>. [cit. 2025-04-20].

ISHARES, 2025. *iShares Core S&P 500 UCITS ETF*. Online. Dostupné z: <https://www.ishares.com/uk/individual/en/products/253743/ishares-sp-500-b-ucits-etf-acc-fund>. [cit. 2025-04-19].

ISHARES, 2025. *iShares MSCI ACWI UCITS ETF*. Online. Dostupné z: <https://www.ishares.com/uk/individual/en/products/251850/ishares-msci-acwi-ucits-etf>. [cit. 2025-04-20].

ISHARES. *Key investor information: iShares Core MSCI World UCITS ETF*. Online. In: ISHARES. Dostupné

z: https://www.ishares.com/uk/individual/en/literature/kiid/ucits_kiid-ishares-core-msci-world-ucits-etf-gb-ie00b415y983-en.pdf. [cit. 2025-04-20].

ISHARES, 2025. *Key investor information: iShares Core S&P 500 UCITS ETF*. Online. In: ISHARES. Dostupné

z: https://www.ishares.com/uk/individual/en/literature/kiid/ucits_kiid-ishares-core-sp-500-ucits-etf-usd-acc-gb-ie00b5bmr087-en.pdf. [cit. 2025-04-19].

ISHARES, 2025. *Key investor information: iShares MSCI ACWI UCITS ETF*. Online. In: ISHARES. Dostupné

z: https://www.ishares.com/uk/individual/en/literature/kiid/ucits_kiid-ishares-msci-acwi-ucits-etf-usd-acc-gb-ie00b6r52259-en.pdf. [cit. 2025-04-20].

KALÁTOVÁ, Veronika, 2024. *ČBA ODHALUJE: ČEŠI VÍCE SPOŘÍ, ALE FINANČNÍ VZDĚLÁVÁNÍ ZAOSTÁVÁ*. Online. Finanční zralost. Dostupné z: <https://financnizralost.cz/cba-odhaluje-cesi-vice-spori-ale-financni-vzdelavani-zaostava/>. [cit. 2025-03-23].

KALÁTOVÁ, Veronika, 2025. *Jak správně nastavit rizikové životní pojištění?* Online. Finanční akademie. Dostupné z: <https://financiakademie.cz/jak-spravne-nastavit-rizikove-zivotni-pojisteni/>. [cit. 2025-03-31].

KENTON, Will, 2025. *What Is Personal Finance, and Why Is It Important?* Online. Investopedia. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/p/personalfinance.asp>. [cit. 2025-03-20].

KFP, 2020. *Strategická alokace*. Online. In: KFP. Dostupné z: <https://www.kfponline.cz/wp-content/uploads/2020/11/Strategicka-alokace.pdf>. [cit. 2025-04-14].

LUSARDI, Annamaria, 2019. *Financial literacy and the need for financial education: evidence and implications*. Online. Dostupné z: <https://doi.org/10.1186/s41937-019-0027-5>. [cit. 2025-03-25].

MINISTERSTVO FINANČÍ ČESKÉ REPUBLIKY, 2024. *Dlouhodobý investiční produkt a daňová podpora produktů spoření na stáří od 1.1.2024*. Online. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/financni-trh/ochrana-spotrebitele/aktuality/2024/dlouhodoby-investicni-produkt-a-danova-podpora-pro-54732>. [cit. 2025-04-07].

MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY, 2014. *Investice – obecně: Výnos, riziko, likvidita*. Online. Dostupné z: <https://financnigramotnost.mfcr.cz/cs/investice/investice-obecne>. [cit. 2025-04-04].

MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY, 2024. *Změny státního příspěvku ve III. penzijním pilíři*. Online. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/ministerstvo/media/tiskove-zpravy/2024/zmeny-statniho-prispevku-ve-iii-penzijnim-piliri-56059>. [cit. 2025-04-07].

MORNINGSTAR, 2024. *Lifetime Allocation Indexes*. Online. In: MORNINGSTAR. Dostupné z: <https://indexes.morningstar.com/api/docs/6678ff8971203e731b990077>. [cit. 2025-04-14].

ONUFR, Marcel, 2020. *5 případů, kdy je životní pojištění špatně nastavené*. Online. Investujeme. Dostupné z: <https://www.investujeme.cz/clanky/5-pripadu-kdy-je-zivotni-pojisteni-spatne-nastavene/>. [cit. 2025-03-31].

PARTNERS BANKA, ©2025. *Spoření s úrokem 3,46 % p.a.* Online. Dostupné z: <https://www.partnersbanka.cz/sporici-ucty>. [cit. 2025-04-17].

PARTNERS BANKA. *Úrokové sazby pro běžné a spořicí účty společnosti Partners Banka*. Online. In: PARTNERS BANKA. Dostupné z: <https://www.partnersbanka.cz/userfiles/urokove-sazby-ucinne-od-14-4-2025-e1229464.pdf>. [cit. 2025-04-17].

PETERS, Uwe, 2020. *What Is the Function of Confirmation Bias?* Online. Dostupné z: <https://doi.org/10.1007/s10670-020-00252-1>. [cit. 2025-04-10].

PŘÍLUČÍKOVÁ, Jana, 2024. *Behaviorální finance: proč se o penězích rozhodujeme tak, jak se rozhodujeme*. Online. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 978-80-7678-303-4. Dostupné z: <https://doi.org/10.7441/978-80-7678-303-4>. [cit. 2025-04-09].

RAIFFEISENBANK, 2025. *Pravidla reklamní akce: „Bonusové úročení zůstatku na Bonusovém spořicímu účtu*. Online. In: RAIFFEISENBANK. Dostupné z: <https://www.rb.cz/attachments/pi/sporeni/pravidla-reklamni-akce-bonusovy.pdf>. [cit. 2025-04-17].

RAIFFEISENBANK, ©2025. *Samozřejmě můžete mít výhodný úrok na spořicímu účtu*. Online. Dostupné z: <https://www.rb.cz/osobni/ucty/sporici-ucty/bonusovy-ucet>. [cit. 2025-04-17].

SERFAS, Sebastian, 2011. *The impact of cognitive biases on capital investments: Empirical evidence regarding the anchoring heuristic*. Online. Dostupné z: <https://doi.org/10.1007/s00187-011-0120-0>. [cit. 2025-04-10].

SCHOLZOVÁ, Lucie, 2022. *Důležitost rozvoje finanční gramotnosti*. Online. Medium. Dostupné z: <https://medium.com/edtech-kisk/d%C5%AFle%C5%BEitost-rozvoje-finan%C4%8Dn%C3%AD-gramotnosti-7a29dd02131a>. [cit. 2025-03-20].

STATMAN, Meir, 2019. *Behavioral Finance: The Second Generation*. Online. CFA Institute Research Foundation Publications. ISBN 978-1-944960-85-8. Dostupné z: <https://doi.org/10.2139/ssrn.3668963>. [cit. 2025-04-08].

STAVEBNÍ SPOŘITELNA ČESKÉ SPOŘITELNY, 2024. *Jaké změny přinesl letošní rok pro stavební spoření?* Online. Dostupné z: <https://www.burinka.cz/aktuality/jake-zmeny-prinesl-letosni-rok-pro-stavebni-sporeni/>. [cit. 2025-04-07].

ŠPLÍCHAL, Pavel a NOVÁKOVÁ, Eva, 2023. „*Finanční gramotnost“ je blbost. Chudým lidem chybějí peníze, ne kompetence*. Online. Dostupné z: <https://denikalarm.cz/2023/08/financni-gramotnost-je-blbost-chudym-lidem-chybeji-penize-ne-kompetence/>. [cit. 2025-04-07].

TRINITY BANK, 2025. *Pravidla a podmínky marketingové akce "Skvělý účet"*. Online. In: TRINITY BANK. Dostupné z: <https://www.trinitybank.cz/file/2325>. [cit. 2025-04-17].

TRINITY BANK, ©2025. *Spořicí účet: Skvělý účet 3,58 %*. Online. Dostupné z: <https://www.trinitybank.cz/lide-sporici-ucty-skvely-ucet-358/>. [cit. 2025-04-17].

WORLD GOVERNMENT BONDS, 2025. *Czech Republic Yield Curve*. Online. Dostupné z: <https://www.worldgovernmentbonds.com/country/czech-republic/>. [cit. 2025-04-12].

ZRUŠME INFLACI, ©2024. *Zrušme inflaci: Ptáte se*. Online. Dostupné z: <https://zrusme-inflaci.cz/>. [cit. 2025-04-10].

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Deklarovaná finanční gramotnost Čechů	20
Obrázek 2 Index finanční gramotnosti.....	21
Obrázek 3 Způsoby získávání informací o financích dle respondentů	22
Obrázek 4 Formy zajištění na stáří mimo finanční úspory podle respondentů.....	23
Obrázek 5 Fáze tvorby finančního plánu	25
Obrázek 6 Schéma finančního plánu	26
Obrázek 7 Výpočet volného cash flow	31
Obrázek 8 Klíčové otázky při definici finančního cíle	32
Obrázek 9 Pyramida finančního plánu.....	33
Obrázek 10 Investiční trojúhelník.....	42
Obrázek 11 Vztah mezi výnosem a rizikem	44
Obrázek 12 Typy tradičních a alternativních investic	49
Obrázek 13 Rozložení investic mezi fondy ve vyváženém spořicímu programu.....	72
Obrázek 14 Vývoj penzijní jednotky dynamického účastnického fondu Generali penzijní společnosti.....	73
Obrázek 15 Vývoj penzijní jednotky vyváženého účastnického fondu Generali penzijní společnosti.....	73
Obrázek 16 Průběh realokace u dynamické strategie – Conseq Horizont Invest	74
Obrázek 17 Vývoj fondu Active Invest Dynamický.....	74
Obrázek 18 Vývoj hodnoty akcií Apple Inc.	75
Obrázek 19 Průměrná roční míra inflace v letech 2017 až 2024	78
Obrázek 20 Prognóza inflace ČNB – zima 2025	78
Obrázek 21 Vývoj inflace a základní úrokové sazby.....	81
Obrázek 22 Výnosová křivka státních dluhopisů České republiky	82
Obrázek 23 Hodnocení rizikového životního pojištění dle ratingu	93
Obrázek 24 Srovnání produktu Můj Život 2 s třemi nejlépe hodnocenými produkty rizikového životního pojištění.....	94
Obrázek 25 Přehled nejvýznamnějších emisí – Conseq Invest Dluhopisový fond A.....	96
Obrázek 26 Struktura portfolia dle typu emitenta – Conseq Invest Dluhopisový fond A...97	
Obrázek 27 Vývoj fondu Conseq Invest Dluhopisový fond A	98
Obrázek 28 Přehled největších pozic – Amundi CR – obligační fond – A	99
Obrázek 29 Složení portfolia podle sektorů – Amundi CR – obligační fond – A	100
Obrázek 30 Vývoj fondu Amundi CR – obligační fond – A	101
Obrázek 31 Přehled nejvýznamnějších pozic – Generali Fond konzervativní	102
Obrázek 32 Sektorové rozdělení portfolia – Generali Fond konzervativní	103

Obrázek 33 Vývoj fondu Generali Fond konzervativní.....	103
Obrázek 34 Přehled nejvýznamnějších pozic – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	107
Obrázek 35 Sektorové rozdělení – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	107
Obrázek 36 Vývoj fondu iShares Core S&P 500 UCITS ETF	108
Obrázek 37 Přehled nejvýznamnějších pozic – iShares Core MSCI World UCITS ETF ..	109
Obrázek 38 Sektorové rozdělení – iShares Core MSCI World UCITS ETF.....	110
Obrázek 39 Geografické rozdělení – iShares Core MSCI World UCITS ETF	110
Obrázek 40 Vývoj fondu iShares Core MSCI World UCITS ETF	111
Obrázek 41 Přehled nejvýznamnějších pozic – iShares MSCI ACWI UCITS ETF	112
Obrázek 42 Sektorové rozdělení – iShares MSCI ACWI UCITS ETF	113
Obrázek 43 Geografické rozdělení – iShares MSCI ACWI UCITS ETF	113
Obrázek 44 Vývoj fondu iShares MSCI ACWI UCITS ETF	114
Obrázek 45 Složení Future alternativního účastnického fondu	118
Obrázek 46 Historická výkonnost účastnických fondů a Future alternativního fondu.....	119
Obrázek 47 Vývoj penzijní jednotky Future alternativního účastnického fondu	120
Obrázek 48 Výpočet potřebného krytí pro jednotlivé stupně invalidity.....	125
Obrázek 49 Kalkulace rizikového životního pojištění Život & Radost – UNIQA pojišťovna	127
Obrázek 50 Kalkulace rizikového životního pojištění Orange Risk – NN pojišťovna.....	127
Obrázek 51 Kalkulace rizikového životního pojištění Bel Mondo 20 – Generali Česká pojišťovna	127
Obrázek 52 Výpočet potřebné výše měsíční investice k dosažení částky 811 500 Kč	130
Obrázek 53 Výpočet výše potřebného majetku pro čerpání renty 23 200 Kč měsíčně	133
Obrázek 54 Výpočet potřebné výše měsíční investice k dosažení částky 1 602 236 Kč ..	133
Obrázek 55 Výpočet měsíční renty z majetku 4 682 947 Kč	135

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Výše státního příspěvku v závislosti na příspěvku klienta	53
Tabulka 2 Struktura finančního majetku klienta	64
Tabulka 3 Přehled příjmů klienta	65
Tabulka 4 Přehled výdajů klienta	66
Tabulka 5 Aktuální pojistné krytí – Generali Můj Život 2	69
Tabulka 6 Finanční cíle klienta	75
Tabulka 7 Reálná hodnota investice v minulosti v daném investičním horizontu	86
Tabulka 8 Nominální hodnota investice v minulosti v daném investičním horizontu	88
Tabulka 9 Strategická alokace pro jednorázové čerpání investice	89
Tabulka 10 Strategická alokace pro čerpání renty	89
Tabulka 11 Přehled hodnotících prvků jednotlivých kritérií životního pojištění	92
Tabulka 12 Přehled bank poskytujících spořicí účty s nejvyššími úrokovými sazbami	95
Tabulka 13 Výkonnost fondu Conseq Invest Dluhopisový fond A za dané období	98
Tabulka 14 Výkonnost fondu Amundi CR – obligační fond – A za dané období	101
Tabulka 15 Výkonnost fondu Generali Fond konzervativní za dané období	104
Tabulka 16 Porovnání vybraných dluhopisových fondů	104
Tabulka 17 Výkonnost fondu iShares Core S&P 500 UCITS ETF za dané období	108
Tabulka 18 Výkonnost fondu iShares Core MSCI World UCITS ETF za dané období ...	111
Tabulka 19 Výkonnost fondu iShares MSCI ACWI UCITS ETF za dané období	114
Tabulka 20 Porovnání vybraných akciových fondů	115
Tabulka 21 Předpokládané zhodnocení účastnických fondů Generali penzijní společnosti	120
Tabulka 22 Doporučené nastavení pojistné ochrany v rizikovém životním pojištění	124
Tabulka 23 Přepočet budoucích hodnot renty a starobního důchodu	131
Tabulka 24 Naspořená částka v doplňkovém penzijním spoření v 62 letech klienta	132
Tabulka 25 Přehled naspořených částek v DIPu a DPS v 62 letech – druhá varianta řešení	134
Tabulka 26 Souhrnný přehled finančního plánu	136

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Měsíční bilance příjmů a výdajů (vlastní zpracování)	68
---	----

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

AKAT	Asociace pro kapitálový trh České republiky
ČBA	Česká bankovní asociace
ČNB	Česká národní banka
ČR	Česká republika
DIP	Dlouhodobý investiční produkt
DPS	Doplňkové penzijní spoření
EFPA	European Financial Planning Association
EIC	European Investment Centre
ETF	Exchange Traded Funds
EUCS	European Compensation Services
OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development
PČ	Pojistná částka
SRI	Summary Risk Indicator
SRRI	Synthetic Risk and Reward Indicator
S&P	Standard & Poor's
TER	Total Expense Ratio
USD	Americký dolar

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Investiční dotazník – Tomáš Kučera

PŘÍLOHA P I: INVESTIČNÍ DOTAZNÍK – TOMÁŠ KUČERA



Investiční dotazník (IDppCT-2312)
pro smlouvy o obstarání nákupu a prodeje investičních nástrojů
(test přiměřenosti)



Conseq Investment Management, a.s., (dále jen „Conseq“) upozorňuje klienta, že investiční dotazník slouží k vyhodnocení toho, zda poskytnutí požadované investiční služby odpovídá odborným znalostem a zkušenostem klienta potřebným pro pochopení a pečlivé uvážení všech souvisejících rizik (otázky č. 1 až 7), a k určení cílového trhu, do kterého klient patří (otázky č. 1 až 14). Z toho důvodu žádá klienta o úplné a pravdivé zodpovězení všech dále uvedených otázek.

Klient:

Jméno a příjmení / název:
Rodné číslo / IČ:

Tomáš Kučera
9462210000

Zástupce klienta:

Jméno a příjmení:
Rodné číslo:

Na otázky investičního dotazníku

☒ chci odpovědět

odmítám odpovědět a v tom případě beru na vědomí poučení, že takový postoj neumožňuje společnosti Conseq vyhodnotit, zda poskytnutí požadované investiční služby nebo provedení obchodu s investičním nástrojem odpovídá mým odborným znalostem a zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik (otázky č. 1 až 7), nebo určit, do jakého cílového trhu patřím (otázky č. 1 až 14).

Test přiměřenosti:

1. Jaký je podle Vás vztah mezi potenciálním výnosem investice a jejím rizikem?

Rizikovost investice s potenciálním výnosem nesouvisí, investice může nést vysoký výnos při nízkém riziku.

☒ Vyšší potenciální výnos je spojen s vyšším rizikem, nižší riziko naopak znamená nižší potenciál výnosu.

Neznám správnou odpověď.

2. Jaké jsou hlavní výhody investování do standardních otevřených fondů kolektivního investování?

☒ Diverzifikace, likvidita a regulace snižující rizika pro neprofesionální investory.

Garance výnosu investiční společnosti.

Neznám správnou odpověď.

3. Čím je charakteristická akcie?

Je to cenný papír, se kterým je spojen závazek emitenta splatit nominální hodnotu a vyplácet úroky z dluhu.

☒ Je to cenný papír, se kterým je spojeno mj. právo podílet se na zisku akciové společnosti a na jejím řízení formou hlasování na valné hromadě.

Neznám správnou odpověď.

4. Která z uvedených investic je méně riziková pro investora sledujícího svůj výnos v CZK?

Dluhopisy denominované v USD se splatností 10 let vydané společností s ratingem spekulativního stupně.

☒ České státní dluhopisy denominované v CZK se splatností 5 let.

Neznám správnou odpověď.

5. Máte vzdělání či kvalifikaci vztahující se k obchodování s investičními nástroji?

☒ Ne.

Ano, vysokoškolské vzdělání se zaměřením mj. na finanční trhy a investiční nástroje.

Ano, složil/a jsem odbornou zkoušku nebo jsem prošel/a odborným kurzem se zaměřením na obchodování s investičními nástroji (makléřská zkouška, odborné vzdělání pro registraci investičního zprostředkovatele / vázaného zástupce apod.).

6. Má Vaše povolání vztah k obchodování s investičními nástroji?

☒ Ne.

Částečně – pracuji nebo jsem dříve více než rok pracoval/a ve finančním sektoru, ale nezastávám pozici přímo spojenou s obchodováním s investičními nástroji.

Ano, zastávám nebo jsem dříve více než rok zastával/a pozici přímo spojenou s obchodováním s investičními nástroji (např. makléř, portfolio manažer, investičního poradce apod.).



7. Uveďte Vaše zkušenosti s investičními nástroji (vyplňte alespoň jednu odpověď v každém sloupci).

	Fondy peněžního trhu, dluhopisové nebo zajištěné	Fondy smíšené nebo akciové	Akcie, certifikáty bez zajištění	Pákové certifikáty, deriváty
Neinvestoval/a jsem nikdy				X
Investoval/a jsem v posledních 3 letech	X	X	X	
Investuji na pravidelné (měsíční nebo čtvrtletní) bázi	X	X		
Držím investice již více než 3 roky	X			
Investoval/a jsem celkem více než 100 000,- Kč	X			

8. Jaký je investiční horizont Vaší investice, tj. jak dlouho plánujete ponechat Vaše prostředky zainvestované?

- minimálně 1 rok
minimálně 3 roky
minimálně 5 let

X minimálně 8 let

9. Jste ochoten a s ohledem na Vaši majetkovou situaci schopen unést situaci, že z investice získáte zpět méně peněz, než kolik investujete?

„Ne, požaduji pouze takové řešení, které mi za všech okolností garantuje plnou návratnost investované částky.“

X „Ano, mohu investovat do nástrojů, s nimiž může být spojena potenciální ztráta a které nemají definovanou žádnou konkrétní úroveň maximálně možné ztráty.“

10. Jaké jsou Vaše investiční cíle?

Pozn.: Graf níže zobrazuje rozptyl možných ročních výnosů a ztrát různých typů portfolií při hypotetické investici 100 000 Kč.

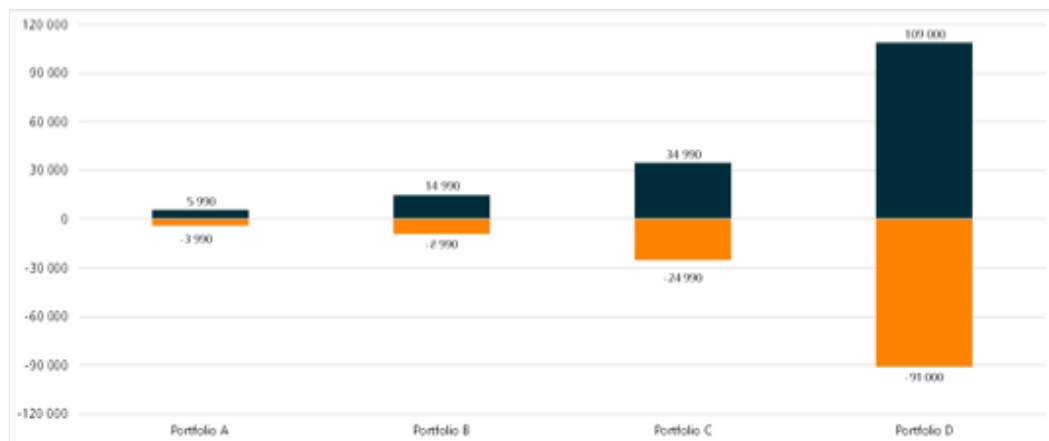
Jsem ochoten akceptovat jen nízkou kolísavost hodnoty investice, prioritou je pro mne spíše ochrana investovaných prostředků než vysoký růst jejich hodnoty. Volil bych portfolio A.

Chci dosahovat o něco vyšších výnosů i za cenu toho, že v krátkém období bude investice o něco více kolísat a pokles dočasně dosáhne úrovně i přes 10 %.

Portfolio B je pro mne akceptovatelná varianta.

Spíše bych preferoval vyhnout se investicím s tou nejvyšší kolísavostí, ale jinak jsem připraven na kolísání hodnoty investice v řádech desítek procent, jako je tomu u Portfolio C.

X Jasně preferuji Portfolio D, mým cílem je mít investice s vysokou volatilitou.





11. Je pro Vás v souvislosti s Vaší investicí důležitý faktor udržitelnosti (životní prostředí, sociální aspekty, řízení společnosti)?

☒ Ne, investiční nástroj nemusí sledovat faktory udržitelnosti.

Ano, investiční nástroj by měl sledovat faktory udržitelnosti alespoň doplňkově.

Ano, investiční nástroj by měl sledovat faktory udržitelnosti jako svůj hlavní cíl.

12. Jaký minimální podíl udržitelných investic by měl investiční nástroj obsahovat?

Udržitelné investice alespoň %

13. Je pro Vás v souvislosti s Vaší investicí důležitá udržitelnost životního prostředí (environment) dle nařízení EU taxonomie?

☒ Ne.

Ano, investiční nástroj by měl mít podíl environmentálně udržitelných investic alespoň na úrovni: %

14. Je pro Vás důležité, aby Vaše investice zohledňovala alespoň hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

☒ Ne

Investice do společnosti - Emise skleníkových plynů

Investice do společnosti - Negativní dopad na biologickou rozmanitost

Investice do společnosti - Znečištění vody

Investice do společnosti - Nebezpečné odpady

Investice do společnosti - Porušení zásad OSN a OECD pro nadnárodní společnosti

Investice do společnosti - Genderová nerovnováha

Investice do společnosti - Kontroverzní zbraně

Investice do státních a nadnárodních c. p. - Emise skleníkových plynů

Investice do státních a nadnárodních c. p. - Porušování společenských práv

Investice do nemovitostí - Využívání fosilních paliv

Investice do nemovitostí - Přívání energií



Vyhodnocení testu přiměřenosti: 14 bodů

Pro účely vyhodnocení se základními investičními nástroji rozumí cenné papíry vydané fondy kolektivního investování, akcie, dluhopisy a certifikáty, s nimiž je spojen závazek emitenta splatit nominální hodnotu certifikátu.

<0	Investor bez potřebných odborných znalostí nebo zkušeností. Za přiměřené nelze považovat žádné investiční nástroje.
0 - 3	Základní investor. Za přiměřené lze považovat pouze cenné papíry vydané fondy kolektivního investování.
4 - 20	Informovaný investor. Za přiměřené lze považovat pouze základní investiční nástroje.
21>	Pokročilý investor. Za přiměřené lze považovat i jiné než základní investiční nástroje.

Vyhodnocení profilu cílového trhu, do kterého zákazník patří

Kategorie zákazníka	Neprofesionální
Znalosti a zkušenosti	Informovaný investor
Investiční horizont	Minimálně 8 let
Investiční preference	Růst
Schopnost nést ztráty	Ano – bez záruky maximální možné ztráty
Tolerance rizika	SRI max. 7
Preference udržitelnosti (SFDR):	Neutrální (článek 6) / Doplnková (článek 8) / Hlavní cíl (článek 9) Udržitelné investice nevyžadují
Preference udržitelnosti (EU taxonomie):	Environmentálně udržitelné investice 0 %
Zohlednění nepříznivých dopadů (PAI):	Žádné

Dotazník vyhodnotil:

Investiční konsultant: Dne: Podpis (zástupce) investičního konsultanta:

Prohlašuji, že jsem obsahu investičního dotazníku rozuměl(a), že jsem do něj uvedl(a) jen údaje pravdivé, úplné a prosté zkreslení a že jsem se před podpisem tohoto prohlášení seznámil(a) s vyhodnocením dotazníku včetně cílového trhu, ledaže dotazník nebyl vyhodnocen z důvodu mého odmítnutí odpovědět na jeho otázky nebo jejich část. Pro případ, že požádám nákup investičních nástrojů, které dle vyhodnocení investičního dotazníku pro mne nejsou přiměřené, beru na vědomí upozornění, že takový přístup neodpovídá mým odborným znalostem nebo zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik.

Místo: Dne: Podpis (zástupce) klienta: