

Návrh stabilního portfolia na základě analýzy vybraných fondů a dalších nástrojů finančního trhu

Bc. Veronika Ančicová

Diplomová práce
2024



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2023/2024

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Veronika Ančicová
Osobní číslo: M22175
Studijní program: N0412A050011 Finance
Specializace: Finanční trhy a technologie
Forma studia: Kombinovaná
Téma práce: Návrh portfolia na základě analýzy vybraných fondů a dalších nástrojů finančního trhu

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních pramenů a zpracujte poznatky z oblasti kolektivního investování.

II. Praktická část

- Představte vybraného klienta a jeho investiční strategii.
- Analyzujte situaci v oblasti kolektivního investování.
- Na základě předchozí analýzy navrhněte vhodné investiční portfolio z vybraných nástrojů finančního trhu.

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*. Twelfth edition, Global edition. Harlow, England: Pearson, 2019. ISBN 978-1-292-26885-9.
REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Partners. Praha: Grada, 2014. ISBN 9788024736716.
SPLÍTEK, Mikuláš. *Stát se investorem: jak ovládnout tvůrčí magii akciového trhu*. Vydání první. Brno: Jan Melvil Publishing, 2020. ISBN 978-80-7555-107-8.
TŮMA, Aleš. *Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu*. První vydání. 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: **5. února 2024**
Termín odevzdání diplomové práce: **19. dubna 2024**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 5. února 2024

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Finanční plánování, rozhodování a zhodnocování prostředků na základě plánu je součástí stability rodinných financí. Cílem diplomové práce je návrh stabilního portfolia retailového klienta s ohledem na jeho finanční cíle. Diplomová práce má dvě části. V teoretické části jsou formou literárních rešerší shrnuty poznatky z oblasti finančních trhů, kolektivního investování, hodnocení podílových fondů a tvorby finančního plánu. V praktické části je nejprve provedena analýza konkrétního klienta, následuje analýza současného stavu finančního trhu. Poté jsou na základě zvolených kritérií porovnány vybrané podílové fondy. Závěr práce se opírá o předchozí komparace fondů a je navrženo konkrétní řešení pro klienta vedoucí ke splnění jeho cílů.

Klíčová slova: kolektivní investování, finanční plánování, finanční trhy, akciové fondy, dluhopisové fondy, volatilita, Sharpe Ratio, poplatky fondů, investice, ETF

ABSTRACT

Financial planning, decision-making and value-added based on a plan is part of the stability of family finances. The aim of this thesis is to design a stable portfolio for a retail client with respect to their financial goals. The thesis has two parts. The theoretical part summarizes the knowledge in the field of financial markets, collective investment, mutual fund evaluation and financial plan development through literature searches. In the practical part, a client-specific analysis is first carried out, followed by an analysis of the current state of the financial market. Afterwards, selected mutual funds are compared on the basis of selected criteria. The conclusion of the paper is based on the previous fund comparisons and a specific and client specific solution is proposed leading to the achievement of the client's objectives.

Keywords: collective investment, financial planning, financial markets, equity funds, bond funds, volatility, Sharpe Ratio, fund fees, investments, ETFs

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucímu diplomové práce Ing. et Ing. Vojtěchu Sadilovi, Ph.D., LL.M za připomínky a rady, které byly velkým přínosem k vypracování diplomové práce.

Velké poděkování patří také mé rodině a blízkým, kteří mě podporovali a pomáhali při studiu.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	12
I TEORETICKÁ ČÁST	13
1 FINANČNÍ SYSTÉM A FINANČNÍ TRHY	14
1.1 FINANČNÍ TRH.....	15
1.1.1 Rozdělení finančních trhů.....	15
1.2 AKCIE.....	17
1.2.1 Soukromé akcie.....	17
1.2.2 Veřejné akcie.....	17
1.2.3 Oceňování akcií.....	19
1.3 DLUHOPISOVÉ TRHY.....	19
1.3.1 Oceňování dluhopisů.....	20
2 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ	21
2.1 PODSTATA KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ.....	21
2.1.1 Investiční trojúhelník.....	21
2.1.2 Klady kolektivního investování.....	22
2.1.3 Zápory kolektivního investování.....	23
2.2 PODÍLOVÉ FONDY A JEJICH ČLENĚNÍ.....	23
2.2.1 Akciové fondy.....	23
2.2.2 Dluhopisové fondy.....	23
2.2.3 Fondy peněžního trhu.....	24
2.2.4 Smíšené fondy.....	24
2.2.5 Fondy fondů.....	24
2.2.6 Ostatní fondy.....	24
2.2.7 Otevřené versus uzavřené podílové fondy.....	25
2.2.8 Poplatky fondů.....	25
2.3 AKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ.....	26
2.4 PASIVNÍ INVESTOVÁNÍ.....	27
2.5 INVESTIČNÍ STRATEGIE A PROFILY.....	27
2.5.1 Investiční strategie.....	27
2.5.2 Rizikový profil klienta.....	29
2.6 ALTERNATIVNÍ FORMY VŮČI INVESTOVÁNÍ.....	30
2.6.1 Stavební spoření.....	30
2.6.2 Doplňkové penzijní spoření.....	30
3 FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ	32
3.1 FINANČNÍ GRAMOTNOST A STRUKTURA ÚSPOR V DOMÁCNOSTECH.....	32
3.2 FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ.....	33

3.2.1	Struktura finančního plánu	33
4	METODY HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODÍLOVÝCH FONDŮ	37
4.1	VÝNOSOVĚ – RIZIKOVÉ METODY	37
4.1.1	Sharpe ratio	37
4.1.2	Information ratio	38
4.1.3	Tracking error.....	38
4.2	METODY HODNOTÍCÍ RIZIKO.....	39
4.2.1	Volatilita.....	39
4.2.2	Beta	40
5	SHRnutí TEORETICKÉ ČÁSTI.....	41
II	PRAKTICKÁ ČÁST.....	42
6	PŘEDSTAVENÍ KLIENTKY A JEJICH FINANČNÍCH CÍLŮ.....	43
6.1	ZÁKLADNÍ INFORMACE O KLIENTCE A STÁVAJÍCÍ FINANČNÍ PRODUKTY	43
6.1.1	Investiční strategie klientky	43
6.1.2	Majetek a závazky	43
6.1.3	Příjmy	44
6.1.4	Výdaje	45
6.1.5	Běžný a spořicí účet	47
6.1.6	Pojištění.....	47
6.1.7	Doplňkové penzijní spoření	47
6.2	FINANČNÍ CÍLE KLIENTKY	48
7	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU FINANČNÍHO TRHU	49
7.1	POHLED NA GLOBÁLNÍ TRHY	49
7.1.1	EUROZÓNA.....	49
7.1.2	Spojené státy americké.....	49
7.1.3	Čína	49
7.1.4	Spojené království.....	50
7.1.5	Japonsko.....	50
7.2	POHLED NA DOMÁCÍ TRHY.....	50
7.2.1	Hrubý domácí produkt	51
7.2.2	Inflace a ceny	51
7.2.3	REPO sazba.....	52
7.3	DOPLŇKOVÉ PENZIJNÍ SPOŘENÍ.....	52
8	ANALÝZA VÝKONNOSTI VYBRANÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ	53
8.1	SUBJEKTY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ V ČR	53
8.2	PŘEDSTAVENÍ FONDŮ	55
8.2.1	East Capital Global Emerging Markets Sustainable A CZK	56
8.2.2	Generali fond globálních značek.....	57
8.2.3	Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	58
8.2.4	Fidelity Fund World Fund hedged CZK	59
8.2.5	Fidelity Sustainable Demographics.....	60

8.2.6	J&T Opportunity	61
8.2.7	Franklin Innovation Fund A (acc) CZK-H1	62
8.2.8	Goldman Sachs Global Equity Income	63
8.2.9	Petrus Advisers Special Situation Fund	64
8.3	KOMPARACE VYBRANÝCH FONDŮ NA ZÁKLADĚ JEJICH POPLATKŮ	65
8.4	KOMPARACE VYBRANÝCH FONDŮ Z HLEDISKA RIZIKOVOSTI A HORIZONTU	67
8.5	HISTORICKÁ VÝKONNOST JEDNOTLIVÝCH FONDŮ	68
8.6	SROVNÁNÍ VYBRANÝCH FONDŮ NA ZÁKLADĚ HISTORICKÉ VOLATILITY	72
8.7	KOMPARACE DLE SHARPEHO POMĚRU	74
8.8	SHRNUTÍ KOMPARACE JEDNOTLIVÝCH FONDŮ	77
8.9	ALTERNATIVY K PODÍLOVÝM FONDŮM	78
8.9.1	Akciové nebe	79
8.9.2	Vyvážený mix	81
9	NÁVRH PORTFOLIA KLIENTKY	84
9.1	REALIZACE FINANČNÍCH CÍLŮ	84
9.1.1	Školné	84
9.1.2	Cestování	84
9.1.3	Disponibilní rezerva	85
9.1.4	Finanční nezávislost	85
9.1.5	Návrh úpravy rozpočtu	90
9.2	NÁVRH PORTFOLIA INVESTIC A ETF INSTRUMENTŮ	90
9.3	START FINANČNÍHO PLÁNU	92
9.4	PRAVIDELNÁ REVIZE FINANČNÍHO PLÁNU	92
	ZÁVĚR	94
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	95
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	102
	SEZNAM OBRÁZKŮ	103
	SEZNAM TABULEK	104
	SEZNAM GRAFŮ	105
	SEZNAM VZORCŮ	106
	SEZNAM PŘÍLOH	107

ÚVOD

V dnešní době, kdy v předcházejících měsících se pohybovala inflace vysoko nad inflačním cílem centrální banky, je zapotřebí, abychom se zastavili a začali přemýšlet nad svými financemi. Každý z nás své peníze má díky práci zasloužené a chtěli bychom, aby naše peníze vydělávali, zatímco my relaxujeme. Finanční systém a finanční trhy poskytují spoustu možností, jak peníze zhodnotit minimálně takovým způsobem, aby dopad inflace nebyl tak dramatický a v ideálním případě byl výnos investora vyšší, než dopady inflace a tím si jednak zachovaly svou současnou hodnotu a zhodnotily se ještě více.

Drobný investor má možnost vyššího zhodnocení svých úspor právě díky různým nástrojům finančního trhu. Je několik možností, které může využít. Buď si napřímo nakupovat jednotlivé tituly – což je časově velmi náročné a pokud nemá investor dostatečné znalosti, tak také velmi rizikové.

Vhodnou alternativou k individuálnímu posuzování jednotlivých titulů je investování prostřednictvím investičních fondů, které se zaměřují na více drobných investorů najednou a jejich finanční prostředky shromažďují a poté zainvestují. Tyto fondy a investiční společnosti, které je spravují disponují řadou odborníků, kteří vyhodnotí a analyzují jednotlivé společnosti do posledního detailu. Pokud drobný investor využije služeb investičních fondů, jedná se o tzv. kolektivní investování. Nespornou výhodou je rovněž to, že v každém fondu není jen jedna společnost, nýbrž správci daného fondu investují do desítek, stovek až tisíců společností najednou. Což v případě, že by drobný investor chtěl tímto způsobem investovat sám, tak nemá šanci toho dosáhnout.

S ohledem na finanční gramotnost v České republice, která se pohybuje na úrovni 56 % (ČBA, 2023) je zřejmé, že téměř polovina z Čechů nedokáže rozumně hospodařit se svými penězi a zamýšlet se do budoucna. Tato práce proto ukazuje možnosti, jak drobný investor si plánováním svých financí zajistí dostatek prostředků na vše, co vyžaduje.

Název práce odkazuje na to, že je zaměřena na návrh stabilního finančního portfolia klienta, aby lépe rozložil a zhodnocoval své finance. Tomuto je přizpůsobená také struktura práce. V teoretické části v kapitolách jedna až pět se čtenář dozví základní informace o fungování finančních trhů, principech kolektivního investování a také pravidlech, na jakých je vhodné sestavit osobní finanční plán a finanční cíle.

Druhá část tedy kapitola šest až devět již pracuje s konkrétními daty klienta a analyzuje jeho finanční situaci a také vybrané podílové fondy a ETF instrumenty. V poslední části následuje navržení optimálního výnosového portfolia daného klienta. Jednotlivé části jsou sice rozděleny do několika kapitol, nicméně spolu úzce souvisí.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem práce je návrh finančního plánu drobného investora pomocí investování do podílových fondů a za využití ostatních nástrojů jako například doplňkové penzijní spoření nebo ETF instrumentů. Pro splnění cíle bylo nutné postupovat dle následujících kroků a práce je rozdělena na dvě části.

Teoretická část se zaměřuje formou literární rešerše na odborných publikací a dostupných elektronických zdrojů. Tyto poslouží jako teoretické zázemí pro praktickou část.

V praktické části bude provedena nejprve provedena analýza finanční situace a majetku retailového klienta, následně budou dle stanovených kritérií vybrány podílové fondy a instrumenty ETF. Poté bude provedena analýza vybraných podílových fondů na základě poplatků, investičního horizontu a rizikovosti, historické volatility a výkonnosti a také srovnání pomocí Sharpeho poměru. Poté je provedena komparace fondů dle předchozí analýzy.

V poslední kapitole práce bude pomocí syntézy navrženo stabilní portfolio klienta složené jak z podílových fondů, tak ETF instrumentů a dalších nástrojů finančního trhu.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ SYSTÉM A FINANČNÍ TRHY

Význam finančního systému dle Rejnuše (2016), jehož nedílnou součástí je finanční trh, který zabezpečuje vzájemně související funkce v ekonomice, přičemž:

- jeho prostřednictvím se peníze dostávají od těch, kteří jich mají nadbytek k těm, kteří jich mají nedostatek. Je souborem všech segmentů finančního trhu, na něm obchodovaných investičních nástrojů a všech ekonomických subjektů, které respektují platné zákony a normy a tyto investiční nástroje obchodují nebo poskytují investiční služby. Peníze jsou tedy směňovány za různé instrumenty a alokovány či měněny z úspor na investice.
- mimo výše uvedené plní finanční systém také další funkce: (Rejnuš, 2016)
 - Depozitní funkce – tuto funkci plní především banky formou možnosti vkladů úspor. Dále možnost přeměnit peníze na finanční kapitál. Jde o klíčovou funkci, která umožňuje efektivní tok peněz a kapitálu v ekonomice.
 - Kreditní funkce – tuto funkci plní rovněž banky a to tím, že poskytují úvěry a půjčky domácnostem, firmám či státu.
 - Funkce uchování hodnoty – formou investičních nástrojů minimalizují dopady inflace a ekonomické subjekty uchovávají (případně zhodnocují) své finanční prostředky.
 - Funkce likvidity – schopnost finančních trhů poskytnout schopnost rychle a efektivně přeměnit finanční instrumenty na hotovost.
 - Platební funkce – umožňuje provést platby za transakce prostřednictvím platebních systémů bank.
 - Funkce ochrany proti riziku – umožňuje ekonomickým subjektům řídit a minimalizovat dopady rizika prostřednictvím pojištění. Důležitou součástí je také možnost diverzifikací portfolií.
 - Funkce politická – jde o fiskální politiku státu a monetární politiku centrálních bank, které zasahují do fungování a tím ovlivňuje ekonomický systém. (Rejnuš, 2016)

1.1 Finanční trh

Finanční trh popisuje Madura (2021) jako trh, kde se nakupují a prodávají cenné papíry, jako jsou například akcie, dluhopisy a ostatní nástroje. Potkávají se zde dvě strany, kdy jedna strana drží finanční aktiva a druhá je od ní koupí. Finanční trhy umožňují ekonomickým subjektům financování a investování.

Rejnuš (2016) zase definuje finanční trhy jako místo, kde se peníze od subjektů, které mají nadbytek přesunou k těm, kteří je potřebují a nyní nemají k dispozici.

Černohorský a Teplý (2011) uvádějí, že v souvislosti s finančními trhy je nutné rozlišovat přímé financování bez finančních zprostředkovatelů a nepřímé financování, jehož jsou finanční zprostředkovatelé součástí. Rejnuš (2016) ještě doplňuje polopřímé financování, kdy prostředníkem bývají buď brokerské firmy nebo dealerské společnosti.

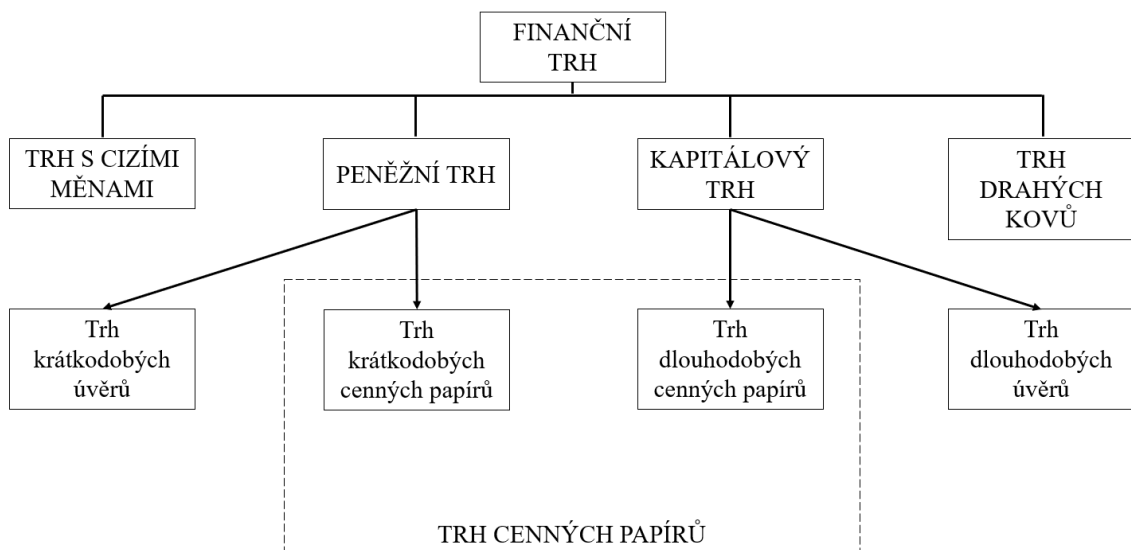
1.1.1 Rozdělení finančních trhů

Členění finančních trhů je podle Černohorského a Teplého (2011) dle různých hledisek takto:

- a) Dle typu instrumentu
 - a. Dluhové – obchodují se například dluhopisy a dále členíme na krátkodobé se splatností do 1 roku, střednědobé (splatnost 1–10 let) nebo dlouhodobé při splatnosti delší než 10 let
 - b. Akciové – dochází k obchodování s akciemi
- b) Obchodovatelnosti instrumentu
 - a. Primární trh – na primárním trhu dochází k prvotnímu prodeji cenných papírů napřímo od konkrétního emitenta – jsou ve formě veřejné nebo soukromé nabídky.
 - b. Sekundární trh – dochází k obchodování s již existujícími cennými papíry. Na primárním trhu jsou finance určeny pro emitenta, kdežto na sekundárním již pro toho, kdo konkrétní cenný papír prodává.
- c) Splatnosti instrumentu
 - a. Peněžní trh – nástroje se splatností do 1 roku.
 - b. Kapitálový trh – nástroje se splatností nad 1 rok.

- d) Organizace trhů
 - a. Burzovní trhy – vysoce standardizované obchody za jedinou cenu.
 - b. Mimoburzovní trhy – nižší standardizace obchodů a dvě ceny.
- e) Rozvinutosti trhů
 - a. Vyzrálé trhy – charakterizují je úplné kontrakty
 - b. Rozvíjející se trhy – charakteristické nízkou likviditou a neúplnými kontrakty

V literatuře se používá členění na základě typu finančního instrumentu, který se na konkrétním trhu obchoduje. Následující schéma na obrázku č. 1 vychází z Rejnuše (2016).



Obrázek 1 Členění finančního trhu (Zdroj: Rejnuš, 2016, vlastní zpracování)

Podle Musílka (2011) a Mishkina (2019) rozdělujeme dle hlediska času trhy cenných papírů na peněžní a kapitálové trhy. Krátkodobé transakce na peněžním trhu jsou prostřednictvím krátkodobých finančních nástrojů se splatností do jednoho roku a určené těm, kteří potřebují zabezpečit likviditu. Na kapitálovém trhu se obchoduje s instrumenty se splatností delší než jeden rok.

1.1.2 Akciové trhy

Historie akciových trhů a burz sahá až do počátku 17. století, kdy byla založena otevřená první burza cenných papírů v Amsterdamu – konkrétně v roce 1602. První akcie patřily Nizozemské východoindické společnosti, která prováděla zaoceánské plavby do Indie a dovážela komodity do Evropy. Tyto plavby byly zapotřebí financovat, a tak vznikla potřeba otevření burzy (Stráník, 2018).

Nyní jsou akciové trhy jsou součástí kapitálového trhu a umožňují přesun peněz od jednotlivců nebo institucí směrem ke společnostem, což jim umožňuje financovat své nové podnikatelské aktivity nebo expanzi. Umožňují také přesun finančních prostředků mezi jednotlivými investory. (Madura, 2021)

Chen (2024) zase uvádí, že akciový trh odkazuje na různé burzy, kde jsou veřejně obchodovány akcie společností. Burza umožňuje obchodování mezi prodávajícím a kupujícím cenných papírů, kde mohou vzájemně jednat a uzavírat obchody. Finanční trhy umožňují určení cen akcií společností a jsou indikátorem celkového vývoje ekonomiky.

1.2 Akcie

Akcie je majetkový cenný papír. Jejich přidaná hodnota je v tom, že společnosti si jejich vydáním a prodejem získávají peněžní prostředky pro své investice. Vzhledem k tomu, že jsou výnosnější než dluhové cenné papíry, těší se zájmu investorů. (Rejnuš, 2016)

S akciemi je spojené právo na výplatu dividendy, kterou stanovuje valná hromada.

1.2.1 Soukromé akcie

Financování soukromých společností je možné formou fondů soukromého kapitálu, do kterých investují instituce jako jsou penzijní fondy či pojišťovny. Platí zde omezení, které udává například minimální hodnotu investice nebo minimální dobu jejího držení. Investor v takovém případě kupuje většinu nebo celou společnost a tím si získává kontrolu nad řízením společnosti. (Madura, 2021)

1.2.2 Veřejné akcie

Mnoho majitelů společnosti chtějí vydávat akcie pro veřejnost a tím získávat potřebný kapitál pro fungování svého podniku. Vydání akcií může udělat dvojím způsobem. Emitovat na primárním trhu, kdy za akcie získá hotovost. Takové financování mění vlastnickou

strukturu společnosti. Investoři mohou za své investované peníze dostávat dividendy. (Madura, 2021)

Tabulka č. 1 shrnuje, jaké finanční instituce se účastní akciových trhů. Vzhledem k tomu, že některé finanční instituce mají rozsáhlá portfolia, jejich společné transakce mohou významně ovlivnit ceny na trhu s akciemi. (Madura 2021)

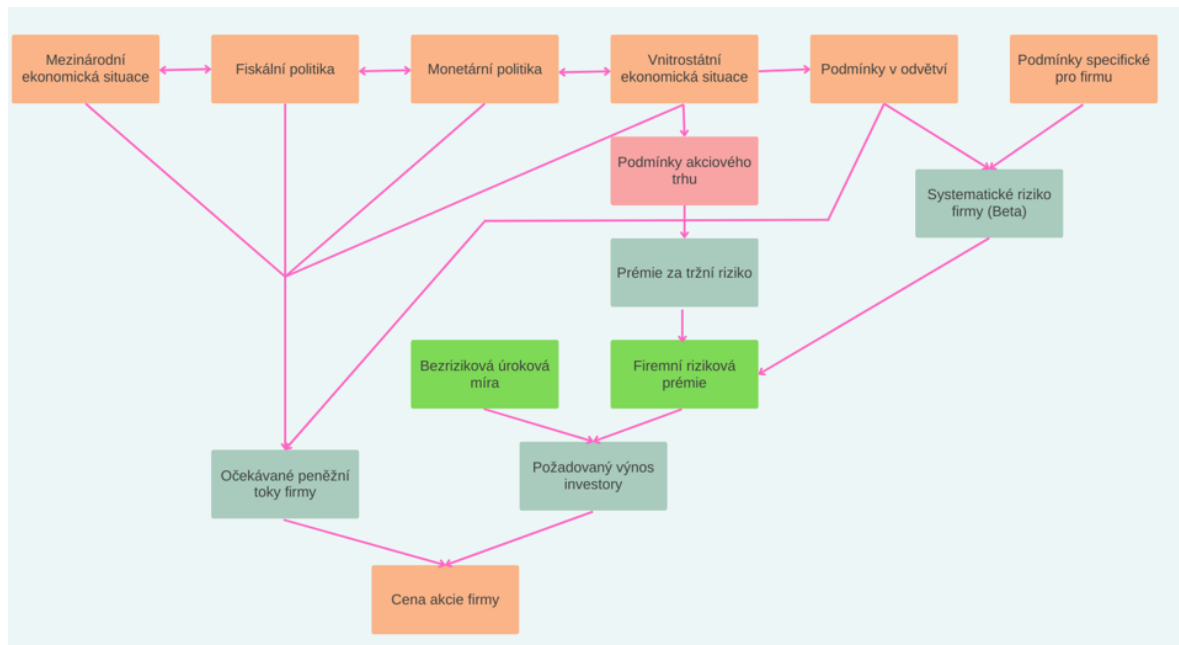
Tabulka 1 Účast finančních institucí na akciovém trhu (Zdroj: Madura, 2021)

Typ finanční instituce	Způsob participace na akciovém trhu
Komerční banky	- vydávají akcie na posílení kapitálové základny
	- spravují svěřenecké fondy
Spořitelny	- sestavují akciová portfolia
Nebankovní společnosti	- vydávají akcie na posílení kapitálové základny
Akciové podílové fondy	- použijí výnosy z prodeje akcií k investování do akcií
Společnosti obchodující s cennými papíry	- vydávají akcie na posílení kapitálové základny
	- vydávají nové emise akcií svých klientů
	- nabízejí poradenství společností, které zvažují koupi akcií
	- provádějí nákup a prodej akcií investorů
Pojišťovny	- vydávají akcie na posílení kapitálové základny
	- investují velkou část svých zisků na akciovém trhu
Penzijní fondy	- investují velkou část příspěvků do penzijních fondů na akciovém trhu

Druhý způsob investování do akcií je na tzv. sekundárním trhu. Tento trh poskytuje možnost investorům prodávat dříve nakoupené akcie někomu jinému. Pro některé investory je právě možnost prodeje držených akcií motivací ke vstupu na akciový trh. Oceňování akcií se v tomto případě řídí investičním rozhodnutím konkrétního investora. Jedni se mohou domnívat, že akcie jsou podhodnocené a chtějí nakupovat. Naopak druzí si myslí, že jsou nadhodnocené, a proto je zapotřebí je prodat a realizovat zisk. Vždy budou existovat investoři, kteří chtějí koupit nebo prodat, tedy bude možné obchodovat na sekundárním trhu. (Madura, 2021)

1.2.3 Oceňování akcií

Cena akcie se mění v závislosti na mnoha faktorech. Jak se konkrétně stanoví cena akcie popisuje následující obrázek č. 2.



Obrázek 2 Stanovení ceny akcie (Zdroj: Madura, 2021, vlastní zpracování)

1.3 Dluhopisové trhy

Dluhopis je dluhový cenný papír, který vydávají společnosti, města nebo státy. Emitent dluhopisu se zavazuje splatit jeho nominální hodnotu v konkrétním termínu, a to včetně výnosu, který je nejčastěji vyplácen formou pravidelného kupónu. Emitent musí být zároveň schopen uvést předpokládané toky prostředků, aby mohl pravidelně platit kupóny a následně vrátit investorovi vložené investice. (Madura, 2021)

Výhodou dluhopisů podle Splítka (2020) je velmi dobrá likvidita, tedy schopnost kdykoli koupit a prodat ve velkém objemu, předvídatelnost výnosu při držení po celou dobu a nižší kolísavost než u akcií.

Podobně jako v kapitole 1.3 u akciových trhů, tak také na dluhopisových trzích se podílejí finanční instituce. Jak konkrétně shrnuje tabulka č. 2.

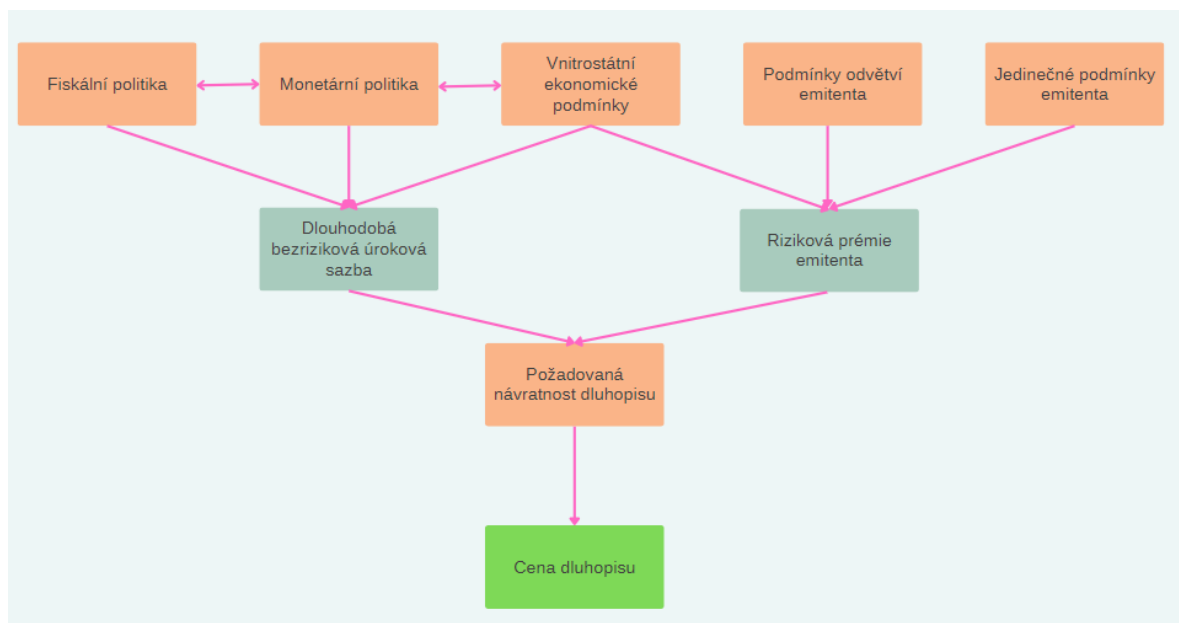
Tabulka 2 Účast finančních institucí na dluhopisovém trhu (Zdroj: Madura, 2021)

Typ finanční instituce	Způsob participace na dluhopisovém trhu
Komerční banky, spořitelny a úvěrové společnosti	- nakupují dluhopisy do svého portfolia - někdy vydávají dluhopisy jako zdroj sekundárního kapitálu
Nebankovní společnosti	- vydávají dluhopisy jako zdroj finančních prostředků
Podílové fondy	- použijí prostředky z prodeje akcií k nákupu dluhopisů. Specializují se na konkrétní typy dluhopisů nebo investují do všech.
Brokerské společnosti	- usnadňují obchodování s dluhopisy tím, že spárují kupující a prodávající na sekundárním trhu
Investiční společnosti	- umisťují nově emitované dluhopisy vlád a korporací. Mohou umístit a převzít riziko nejistoty tržní ceny nebo na základě nejlepšího úsilí.
Pojišťovny	- nakupují dluhopisy do svého portfolia
Penzijní fondy	- nakupují dluhopisy do svého portfolia

1.3.1 Oceňování dluhopisů

Podobně jako u akcií, také u dluhopisů se mění jejich cena v závislosti na několika faktorech.

O jaké faktory jde popisuje schéma na obrázku č. 3.



Obrázek 3 Stanovení ceny dluhopisu (Zdroj: Madura, 2021, vlastní zpracování)

2 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ

Tato kapitola je věnovaná nejdříve kolektivnímu investování jako takovému, jednotlivým investičním strategiím, následně popisuje jeho klady a zápory. Další část je věnovaná klasifikaci podílových fondů a s jejich poplatky. Popisuje také rozdíl mezi aktivním a pasivním investováním a jednotlivé investiční strategie včetně investičních profilů klientů. V neposlední řadě seznamuje s alternativními možnostmi vůči investování.

2.1 Podstata kolektivního investování

Musílek (2011) uvádí, že kolektivní investování se zakládá na zájmu většího množství jednotlivých investorů, kteří chtějí své volné úspory co nejlépe a nejefektivněji zhodnotit a zároveň minimalizovat případné riziko prostřednictvím rozložení svého portfolia. Dále uvádí, že: „Kolektivním investováním se rozumí podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti upisováním akcií investičního fondu nebo vydáváním podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku.“ (Musílek, 2011, s. 461)

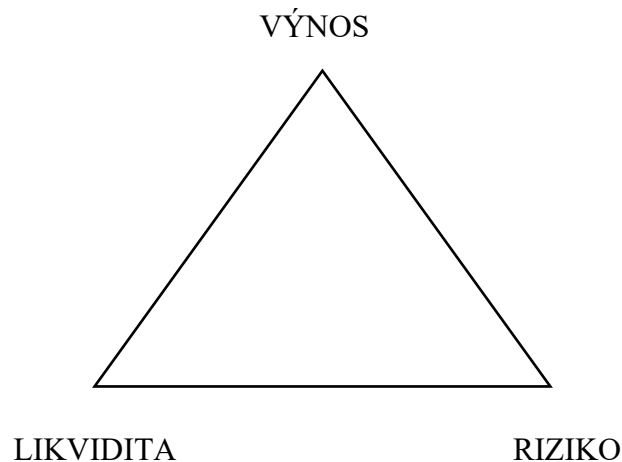
V České republice kolektivní investování upravuje zákon č. 240/2013 Sb. Zákon o investičních společnostech a investičních fondech. Podstatou kolektivního investování je, že finance, které nahromadí skupina drobných investorů jsou investovány do fondů kolektivního investování. Umožní tak společně dohromady investovat do nástrojů, které pro jednotlivce mohou být velmi těžce dosažitelné až nemožné.

V rámci podílových fondů drobní investoři nakupovat od investičních společností podílové listy, které jsou jednotkou podílového fondu. Investoři se tak stávají podílníky fondu a investiční společnost spravuje jejich majetek a investor za to odvádí poplatek. (Rejnuš, 2014)

2.1.1 Investiční trojúhelník

Ve chvíli, kdy se drobný investor rozhodne své volné peněžní prostředky zhodnocovat, koná tak z důvodu **výnosu**. Nicméně, jak také uvádí Ministerstvo financí ČR na svých webových stránkách (financnigramotnost.mfcr.cz, 2015), tento by neměl být jediným ukazatelem. Je potřeba se také zamyslet nad tím, za jak dlouho daného výnosu chce investor dosáhnout a mít peníze dostupné (**likvidita**) a také, jaká **rizika** (kolísavost, měnová a politická rizika) je

ochoten podstoupit. Je důležité si uvědomit, že neexistuje vysoce výnosná, likvidní a bezriziková investice (MFČR, 2024).



Obrázek 4 Investiční trojúhelník (Zdroj: MFČR, 2024, vlastní zpracování)

2.1.2 Klady kolektivního investování

Na samém začátku investování (kolektivního nebo investic do samostatných nástrojů) je zapotřebí, aby si investor sám vyhodnotil všechny klady a zápory, které investování přináší a teprve poté se rozhodnout.

Nespornou výhodou kolektivního investování je profesionální správa financí. O peníze investorů se starají portfolio manažeři s celým týmem, kteří sledují a vyhodnocují aktuální dění na finančním trhu a jsou schopni okamžitě reagovat. Pracují na základě podrobných finančních analýz, využívají také různých finančních derivátů k zajištění stability portfolia. Spolupracují také s oddělením risk managementu a compliance, které jim pomáhá vyhodnocovat konkrétní společnost, zda a v jaké míře do portfolia fondu zařadit. S tím souvisí také efektivní rozložení rizika, které individuální investoři mají značně ztížené.

Drobný investor v systému kolektivního investování může investovat zároveň do několika (dle typu fondu desítek až tisíců) společností, do kterých by za běžných okolností neměl šanci jako investor vstoupit. Kolektivní investování je jednoduché, snadno dostupné a pohodlné a tím umožňuje správu úspor individuálních investorů či domácností. Zároveň je možné relativně snadno přesunout finance mezi jednotlivými fondy, a to dnes již prostřednictvím internetového či mobilního bankovníctví (Musílek, 2011).

2.1.3 Zápory kolektivního investování

Stejně jako v jakémkoli investování, ani při kolektivním investování není garantovaný výnos a historická výkonnost není zárukou budoucí. Investor tedy nese riziko toho, že fond nedosáhne očekávané výnosnosti a bude také v poklesu pod hodnotu, kterou do ní investor vložil. Vzhledem k principu fungování fondu, kdy se o peníze investorů starají zástupci investiční společnosti, jsou spjaty s investicí do fondů také určité poplatky (FINEX.cz, 2020).

2.1.4 Summary Risk Indicator – SRI

MMPI (2018) nahlíží na ukazatel SRI jako stupnici na škále 1–7, které hodnotí investiční riziko. Tento ukazatel předpokládá, že investiční produkt bude investor držet po celou dobu. Skutečné riziko se může lišit dle fáze, ve které investor vstoupí do konkrétní investice.

2.2 Podílové fondy a jejich členění

Dvořák (2022, s. 37) charakterizuje podílový fond takto: „*Velká skupina investorů se složí k nahromadění velkého množství kapitálu. Za tento kapitál si mohou poté dovolit sestavení mnohem lépe diverzifikovaného a komplexnějšího portfolia, než kdyby investovali samostatně. Protože investují společně, mohou také minimalizovat náklady na správu portfolia.*“

2.2.1 Akciové fondy

Akciové fondy trvale investují do akcií a nástrojů, které mají stejná rizika jako akcie, a to v minimální míře 80 %. Odlišují se jak dle rizika geografického nebo také dle ekonomických sektorů. V případě geografického fondu obchodují s akciemi jedné země nebo daného regionu alespoň v 80 % aktiv. Jestliže fondy investují z minimálně 80 % do jednoho sektoru, hovoříme o sektorovém riziku. (AKAT ČR, 2024)

2.2.2 Dluhopisové fondy

Dluhopisové fondy investují do dluhopisů nebo podobných cenných papírů, jenž v sobě nesou právo na vrácení konkrétní dlužné sumy, nástrojů nesoucích riziko dluhových cenných papírů a potažmo instrumenty z peněžního trhu. Tyto fondy nesmějí investovat do akcií.

Do výše 20 % jsou přípustné investice do ostatních cenných papírů, které mají právo na splacení dlužné částky – konvertibilní dluhopisy nebo cenné papíry, které jsou zajištěny aktivy. (AKAT ČR, 2024)

2.2.3 Fondy peněžního trhu

Pravidelně investují buď na peněžním trhu nebo na trhu dluhopisů. Na základě durace a splatnosti rozlišujeme dvojí členění: (AKAT ČR, 2024)

- Fondy peněžního trhu – vážená průměrná splatnost portfolia je maximálně 6 měsíců a průměrná životnost maximálně 12 měsíců.
- Krátkodobé fondy peněžního trhu – vážená průměrná splatnost portfolia je maximálně 60 dní a průměrná životnost maximálně 120 dní.

2.2.4 Smíšené fondy

Smíšený fond rozkládá své investice do různých investičních nástrojů, a to bez limitů na podíl konzervativních či rizikovějších nástrojů. Z hlediska skladby portfolia rozdělujeme smíšené fondy do 4 kategorií: (AKAT ČR, 2024)

- Konzervativní – minimálně 60 % investic do konzervativních instrumentů
- Balancované – minimálně 40 % investic do konzervativních instrumentů.
- Dynamické – minimálně 60 % investic do rizikových instrumentů.
- Flexibilní smíšené – investiční strategie fondu umožní až 100 % investici do jakýchkoli instrumentů po určitou dobu.

2.2.5 Fondy fondů

Musílek (2011) klasifikaci fondů doplňuje ještě také o fondy fondů, které investují své prostředky do jiných podílových fondů.

2.2.6 Ostatní fondy

Fondy životního cyklu – předpokládá změny rozložení portfolia v čase dle předem daného scénáře. (AKAT ČR, 2024)

Strukturované fondy – fond k předem známému datu poskytne investorovi výplatu, která podléhá algoritmu vztahujícímu se k výkonu nebo změnám ceny či jiných podmínek. (AKAT ČR, 2024)

Zajištění fond – poskytuje k určitému předem známému datu ochranu předtržní volatilitou navázáním kupříkladu na akciový index. (AKAT ČR, 2024)

Garantovaný fond formálním a právně závazným způsobem poskytuje garanci příjmu nebo kapitálu. Garanci zajišťuje externí strana. (AKAT ČR, 2024)

Exchange Trend Fund (ETF) – fondy obchodované na regulovaných trzích, které kopírují vývoj indexu nebo jiného podkladového aktiva. (AKAT ČR, 2024)

Speciální fond nemovitostí – investuje minimálně 51 % do nemovitostí nebo nemovitostních společností. (AKAT ČR, 2024)

Komoditní fondy – investují do komodit nebo jejich futures a opcí. (AKAT ČR, 2024)

Asset-backet securities fund – investují do nejméně 80 % podkladových aktiv jako jsou úvěry či jiné pohledávky. (AKAT ČR, 2024)

2.2.7 Otevřené versus uzavřené podílové fondy

Rejnuš (2014) dále charakterizuje podílové fondy jako otevřené nebo uzavřené. Otevřený podílový fond je takový, do něhož investor může kdykoli vstoupit a kdykoli vystoupit. Právě proto tyto podílové listy nejsou přímo obchodované na sekundárních trzích

Na druhou stranu uzavřený podílový fond se vyznačuje tím, že drobní investoři nemají možnost odprodat své podílové listy, dokud existuje fond. Zpětný odkup je možný pouze na sekundárním trhu cenných papírů, a to za předpokladu, že stanovy fondu toto umožňují (Rejnuš 2014).

2.2.8 Poplatky fondů

S investováním do podílových fondů také souvisejí několikery poplatky. Konkrétně jde o vstupní a výstupní poplatek, poplatek za správu (někdy uváděný jako správcovský poplatek nebo manažerský poplatek). Některé jsou přímo součástí fondu a jiné náleží konkrétnímu zprostředkovateli. (Traxler, 2018)

Charakteristika poplatků dle Traxlera (2018) je následující:

- Vstupní poplatek – určen pro distributora nebo zprostředkovatele, který pro klienta fond poskytuje. Zpravidla se pohybuje do 5 % z investované částky a slouží jako odměna distributorům daného fondu.

- Výstupní poplatek – podílové fondy jsou investice z dlouhodobého hlediska a je vhodné investici držet po celou dobu a výstupní poplatek toto částečně umožňuje. Jedná se o poplatek při odprodeji prostředků z podílového fondu. Tento poplatek je určen přímo pro konkrétní fond. V praxi se běžně stává, že správci tento poplatek investují do fondu a tím ostatním investorům, kteří vytrvali, navýší jejich podíly.
- Správcovský poplatek – jde de facto o odměnu správcům fondu a slouží jako úhrada standardních výdajů fondu jako jsou mzdy, pronájmy kancelářských prostor a další provozní náklady investiční společnosti.

Onufer (2020) definuje ještě jeden typ poplatku a to výkonnostní. Ten slouží jako odměna správcům ve chvíli, kdy fond překoná svůj benchmark, se kterým se srovnává. Nejčastěji nějaký index. Poplatek je většinou stanovován procentem z rozdílu (nejčastěji 10–20 %) mezi výkonem nad stanovený benchmark a jeho hodnotou.

Tůma (2014) doplňuje poplatky ještě o celkovou nákladovost TER (Total Expense Ratio). Tedy souhrn všech poplatků, které v rámci fondu jsou uskutečňovány. Součástí TER je manažerský (správcovský) poplatek a další náklady na auditora či depozitáře.

2.3 Aktivní investování

Aktivní investování je založené na častém a pravidelném obchodování s jednotlivými akciami či jinými nástroji v podílových fondech. Vyžaduje velmi důkladnou analýzu nástrojů, celého trhu a také odborné znalosti. Na základě analýzy správci fondu rozhodují, zda a v jaké míře nakoupí/prodají dané aktivum do fondu. Je vyžadována neustálá pozornost a sledování situace, jinak z důvodů volatility může dojít ke krátkodobým ztrátám a tím nesplnění finančního cíle (Kudláček, Vaněk, 2023).

Rejnuš (2014) uvádí, že aktivní správa s sebou nese zvýšené poplatky za transakční náklady, které jsou součástí správcovských poplatků a také jsou zvýšené vstupní a výstupní poplatky.

2.4 Pasivní investování

Pasivní investování je na rozdíl od aktivního založené na kopírování již existujícího indexu. Vede to také k nižším transakcím a s tím souvisejícími nižšími poplatky (Kudláček, Vaněk, 2023). Rejnuš (2014) doplňuje, že se jedná o prvotní nákup a následně dlouhodobé držení titulů beze změn.

Dvořák (2022) popisuje pasivní investování jako pravidelné a dlouhodobé přidávání prostředků konkrétní investice do portfolia dle předem stanovené strategie. Cílem je co nejdéle držení investice a navyšování její celkové hodnoty. Udává také, že jako pasivní investor je zapotřebí držet se svého plánu za každou cenu.

Pasivní investování má také několik předpokladů dle Dvořáka (2022). Jsou jimi:

- Bezstarostnost – investor platí poplatky za správu investiční společnosti a nemusí se starat vůbec nebo jen minimálně.
- Transparentnost – důležitá je informovanost a pochopení, co určuje hodnotu konkrétní investice a jaké mohou nastat scénáře.
- Bezpečnost – investora záleží na bezpečnosti všech, kteří jsou zapojeni do celého investičního procesu.
- Dlouhodobý růstový potenciál – ideální je držet investici co nejdéle, aby investor v budoucnu mohl čerpat výnosů. Důležitá je důvěra, že daný investiční nástroj bude dlouhodobě výnosný.
- Nízké náklady – náklady jsou pro investora vždy pod jeho kontrolou a může se rozhodnout, jakou investici zvolí. Důležité jsou také daně a další náklady s investicemi související.

2.5 Investiční strategie a profily

2.5.1 Investiční strategie

Investiční strategie popisuje Šuštecký (2017) obecně tím způsobem, že reflektuje názor investora na finanční trhy, a to se následně projevuje sadou pravidel, chováním a metodami, které jsou navrženy tak, aby dosáhly jeho finančních cílů. Také udává, že neexistuje žádný

konkrétní postup, který garantuje úspěšnost, nicméně investování bez jakéhokoli plánu mnohdy přináší ještě horší výsledky.

Šůstek (2017) dále popisuje následující investiční strategie:

- Růstová strategie – zaměřuje se na společnosti, jejichž vnitřní hodnota očekává růst zisků i v budoucnosti.
- Hodnotová strategie – zaměřuje se na tzv. podhodnocené společnosti, jejichž vnitřní hodnota je vyšší než aktuálně na finančních trzích.
- Stabilní příjem – zaměřuje se na finanční nástroje, které poskytují pravidelný příjem ve formě kupónu nebo dividendy.
- Časování trhu – jedná se spíše o spekulativní předpovídání krátkodobých pohybů trhu.
- Aktivní obchodování – všechny informace týkající se finančních trhů mají vliv na cenu investičních nástrojů. Trh nevysvětlitelně reaguje i na jich známé skutečnosti a není možné spoléhat na předpovědi jeho reakce.
- Technická analýza – jde o formu spekulativního přístupu k investování. Investor těží z historických dat a snaží se předpovědět chování trhu.
- Indexová strategie – srovnává se s výnosem akciových indexů.
- Core-satellite strategie – kombinace aktivního investování prostřednictvím řízených aktiv a pasivního investování do například indexové strategie.
- Arbitráž – zaměřuje se na dva investiční nástroje a využití jejich cenových rozdílů.

Tamplin (2023) nebo Kudláček, Plecháč (2023) doplňují investiční strategie o další dva typy a to jsou:

- Momentum strategie (někdy také momentum obchodování), které spočívá v tom, že investor se zaměří na ty investice, které v minulosti dosahovaly dobrých výsledků a tyto nakupují. Spočívá také v tom, že tituly s nízkým výkonem jsou prodávány. Základem je psychologie investorů, kteří mají tendenci setrvávat v investičních nástrojích, jako všichni ostatní. Trží z dlouhodobých trendů daného nástroje. (Tamplin, 2023)

- Kontrariánské investování je charakteristické tím, že jsou vyhledávány příležitosti, ve kterých trh reaguje negativním způsobem na určité odvětví, společnost anebo celý ekonomický sektor. Kontrariáni reagují proti davu – když dav nakupuje, oni prodávají a naopak. (Kudláček, Plecháč, 2023)

Investiční strategie je možné shrnout do následující tabulky č. 3.

Tabulka 3 Účast finančních institucí na akciovém trhu (Zdroj: Damodaran, 2012)

Časový horizont	Momentum (Nakup draze a prodej ještě draž)	Kontrariánství (jít proti davu)	Hledání příležitosti (Arbitráže, investice)
Krátký (dny, max. několik týdnů)	Nákup aktiv na základě trendových čar a dle objemu obchodování u různých aktiv	Kontrariánské nástroje technické analýzy	Čistá arbitráž (derivátový trh, trh dluhopisový)
	Nákup aktiv po pozitivních zprávách (oznámení o ziscích a dividendách)	Nákup dle změny objemu akcií u velkých fondů a zájmu o short obchody	Grafické vzory a formace a predikční indikátory technické analýzy (např. hlava a ramena)
Střední (měsíc až několik let)	Nákup aktiv jejichž cena v minulých měsících vzrostla	Časování trhu (P/E)	Nedokonalá arbitráž
	Nákup Small Caps Stocks	Obchodování aktiv po špatných zprávách (nákup se zpožděním po vyhlášení výsledků)	Spekulativní arbitráž (např. nákup akcií během fúzí)
	Insider obchody		
Dlouhodobý (desetiletí)	Pasivní investování	Pasivní hodnotové investování, např. akcie s nízkou P/E, P/BV, P/S.	Aktivní růstové investování (Venture kapitál, Start-up)
	Nákup za rozumnou cenu (PEG indikátory)	Kontrariánské hodnotové investování (nákup po špatných zprávách)	Aktivistické hodnotové investování (převzetí společnosti a prosazení změn v řízení)

2.5.2 Rizikový profil klienta

Zjištění rizikového profilu klienta je uskutečněno na základě analýzy jeho finanční situace, investičních cílů, postoji k riziku při investování a časového horizontu. Klade si za cíl chápat klientovy potřeby a preference a na jejich základě stanovit doporučení a konkrétní investiční strategii. (Tamplin, 2023)

Výše uvedená analýza je provedena prostřednictvím investičního dotazníku. Platí, že čím víc otázek a podrobností v dotazníku, tím je jeho výsledek přesnější. (Globe24, 2022)

Globe24 dále uvádí tři nejčastější typy klientů:

- Konzervativní – pro klienty, kteří nesou riziko nebo jen velmi malé. Jsou pro ně vhodné spořicí účty, termínované vklady a krátkodobé investice s minimálním rizikem a výkyvy.
- Vyvážený – pro klienta, který již nějaké zkušenosti s investováním má a také je ochoten podstoupit jistou míru rizika, aby dosáhl vyššího zhodnocení, než je na spořicí účtech či termínovaných vkladech.

- Odvážný – některé prameny uvádí také dynamický či agresivní (FXSTREET, 2022), který je určen již pro zkušené klienty, kteří znají fungování nástrojů finančního trhu a jsou ochotni podstoupit velkou míru rizika za předpokladu vysokého výnosu své investice.

2.6 Alternativní formy vůči investování

Investování je zhodnocování volných finančních prostředků zejména v dlouhodobém horizontu – nicméně ne vždy. Může být krátkodobé i střednědobé a záleží na konkrétním finančním cíli daného investora. Přináší s sebou také určitou míru rizika, který ne každý investor je schopen podstoupit. Na finančním trhu proto existují další možnosti, jak se o své peníze starat, a to s větší či menší mírou rizika a potenciálního výnosu.

2.6.1 Stavební spoření

Slouží ke konzervativnějšímu zhodnocování úspor za podpory státu a s možností zvýhodněného úvěru ze stavebního spoření (FINEX.CZ, 2024).

„Stavební spoření je účelový druh spoření, při kterém vkladatel dlouhodobě ukládá prostředky u specializované banky. V průběhu spoření může čerpat státní podporu a při splnění dalších podmínek získává nárok na úvěr ze stavebního spoření, případně překlenovací úvěr.“ (ACSS, 2024)

2.6.2 Doplnkové penzijní spoření

Doplnkovým penzijním spořením (dále jen DPS) se rozumí způsob zhodnocování finančních prostředků jako zajištění na stáří. Je podporován státem formou státních příspěvků a daňových úlev (ZFPA, 2024)

Spadá do kategorie dobrovolnosti a finance jsou zhodnocovány v účastnických fondech penzijních společností. Investor si volí konzervativnější fondy s nižším rizikem nebo má možnost volby vyššího zhodnocení v rámci dynamičtějších strategií. Podstupují sice investiční riziko, nicméně z dlouhodobého hlediska je šance na vyšší zhodnocení. (MFČR, 2024)

Penzijní fondy si také účtují poplatky za správu a výkonnost obdobně jako podílové fondy. Tyto poplatky jsou dle Investplus.cz (2024) následující:

- Průběžný poplatek – je to poplatek za správu fondu, který nesmí překročit 1 % z průměrné roční hodnoty fondu. U konzervativnějšího produktu je to 0,4 %
- Výkonnostní poplatek – jde o poplatek ze zisku fondu. Výše poplatku je maximálně 15 % ze zisku, u konzervativnějšího produktu nesmí přesáhnout 10 %.
- Ostatní poplatky – zde jsou zahrnuty poplatky za změnu strategie nebo převod k jiné penzijní společnosti.

3 FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ

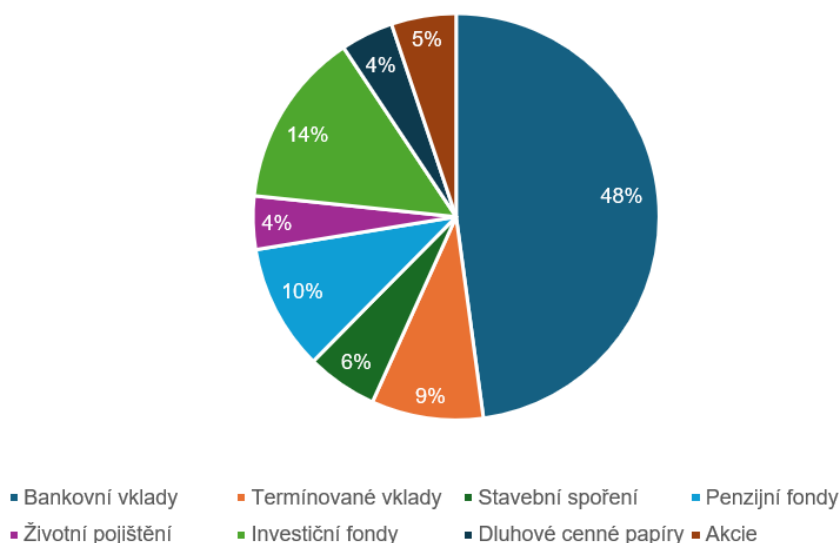
Následující kapitola se věnuje důležitosti finančního plánování, finanční gramotnost a principům sestavení osobního finančního plánu.

3.1 Finanční gramotnost a struktura úspor v domácnostech

S finančním plánováním a tím, jak investoři přemýšlejí nad svými financemi velmi úzce souvisí finanční gramotnost. Tu definuje ve svém slovníku MFČR (2024) následovně: „*Finanční gramotnost je soubor znalostí, dovedností a postojů nezbytných k dosažení finanční prosperity prostřednictvím zodpovědného finančního rozhodování.*“

Jak již bylo uvedeno výše, v České republice je finanční gramotnost na úrovni 56 bodů (Česká bankovní asociace, 2023) a tudíž v rámci správy vlastních financí je v ČR velká rezerva a potenciál do budoucna, začít se k financím v domácnostech chovat lépe.

Následující graf č. 1 vychází ze Zprávy o vývoji finančního trhu v roce 2022 (MFČR, 2023) a ukazuje, jak české domácnosti mají rozděleny úspory v rámci svého rodinného rozpočtu a jaké finanční produkty k tomu využívají. V téměř polovině případů mají české domácnosti peníze na nízkouročených netermínovaných bankovních vkladech. V roce 2022 se inflace pohybovala na úrovni 10,7 % v průměru za celý rok (ČNB, 2024) a vklady na spořicí účtech byly úročeny v průměru mezi 5–6 % (Kurzy.cz, 2024), tak je jasně viditelné, že naopak ztráceli úspory domácností na hodnotě.



Graf č. 1 Struktura úspor českých domácností 2022

(Zdroj: MFČR, Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2022, vlastní zpracování)

3.2 Finanční plánování

Finanční plán hraje důležitou roli v rozložení a následném zhodnocení rodinných financí. Plánování financí umožní odhalit nevyužité zdroje v rodinném rozpočtu nebo naopak zjistit, kde peníze ztrácejí na hodnotě nebo zbytečně odtékají z domácnosti. Je dobrý pomocník také ve hlídání měsíčních výdajů a může být motivací ke zvýšení příjmů (FINEX, 2021).

Jenknerová (2023) uvádí následující: „*Finanční plán je způsob řízení osobních a rodinných financí. Dobrý finanční plán nám pomáhá dosahovat finančních cílů, chrání náš majetek a rozpočet před riziky.*“

Finanční plánování podle Kalátové (2021) je rozpoznání a definice našich cílů a přiřazení k nim konkrétní částky k jejich uskutečnění. Je zapotřebí znát své plány ať už krátkodobé nebo dlouhodobé, stanovit jejich finanční hodnotu a následně spojit s vhodnými finančními produkty.

Finančně plánovat je potřeba začít ihned, jelikož s odkládáním na později se stanou plány a sny nereálné, protože zhodnocení nedosáhne takové výše. V tomto se shodují všichni, kdo se zabývá finančním plánováním ať už osobním nebo pracuje s klienty.

3.2.1 Struktura finančního plánu

Většina autorů se shoduje v tom, jakou podobu by měl finanční plán mít a vedou k němu jasné kroky. Hardyn (2022) uvádí tento postup:

1. Stanovení cílů
2. Zpracování aktuální finanční situace
3. Stanovení rozpočtu
4. Nalezení způsobu, jak ušetřit prostředky
5. Plánování investic
6. Pravidelná revize plánu

3.2.1.1 Stanovení cílů

V každé životní etapě má člověk jiné životní cíle, které závisí na tom, v jaké aktuální situaci se nachází, jaké má zájmy, věk či životní standard. Cíle je zapotřebí stanovit co nejvíce dopodrobna. Vhodné je si vytvořit například časovou osu od teď až do důchodového věku a naplánovat si cíle v průběhu celého života.

Tůma (2019) pojmenovává cíle na krátkodobé (peníze na ně vyhrazené je vhodné zainvestovat bezpečněji) a dlouhodobé, kdy investor se již zachová více odvážněji. Dále uvádí, že je zapotřebí, aby cíle měly vlastní strategické rozdělení a byly přizpůsobeny časovému horizontu.

Mezi krátkodobé cíle patří rychle dostupná operativní rezerva, která pokryje nečekané výdaje například při ztrátě zaměstnání nebo nemoci. Slouží také jako spoření na letní dovolenou, dary, školní pomůcky pro děti nebo servis auta či domácích spotřebičů. Naopak dlouhodobé rezervy je například na plánování bydlení, rekonstrukce, nového auta a stěžejním dlouhodobým cílem je finanční nezávislost. (Budín, 2023)

3.2.1.2 Zpracování aktuální finanční situace

Prvním krokem k finančnímu plánování je potřeba znát, kde se aktuálně rodinné finance nacházejí a následující rozdělení vychází z toho, jak jej pojmenoval Tůma (2019):

- a) Finanční majetek
 - a. Krátkodobé rezervy
 - b. Peníze na běžných či spořicíh účtech
 - c. Stavební spoření
 - d. Doplňkové penzijní spoření nebo penzijní připojištění
 - e. Investované prostředky
- b) Nemovitý majetek
- c) Závazky
 - a. Hypotéky
 - b. Úvěry a další závazky
- d) Bilance příjmů a výdajů

3.2.1.3 Stanovení rozpočtu

Příjmem se dle Tůmy (2019) rozumí mzda, důchod nebo výnosy z majetku. Příjmy je vhodné rozdělit také na pravidelné, se kterými domácnost disponuje každý měsíc a příležitostné, které mají nejčastěji podobu například odměn, příjmy z kapitálových trhů nebo kupříkladu vrácení daně při ročním zúčtování daní (FINEX, 2021)

Výdaje je vhodné pravidelně zaznamenávat a mezi dvěma kategoriemi – zbytné a nezbytné. Níže následuje popis, co v jednotlivých kategoriích v rámci rozpočtu je zařazeno (Patron Finance, 2023).

- Nezbytné výdaje jsou platby, které pravidelně měsíčně domácnost platí. Jedná se o výdaje na bydlení včetně energií, splátky všech úvěrů, výdaje na dopravu do zaměstnání nebo školy, pojištění, různé služby typu internet, telefon apod. a také výdaje za jídlo, léky a drogerii.
- Zbytné výdaje jsou takové, které zásadním způsobem není potřeba hradit a neovlivní žádným způsobem chod a život v domácnosti. Nejčastějším výdajem tohoto typu jsou platby za alkohol a tabákové výrobky, exkluzivní cestování, nadstandardní bytové doplňky nebo značkové oblečení, pravidelná konzumace v restauracích či rychlém občerstvení nebo například drahé a zbytečné dary.

Petýrková a Chmelařová (2011) také zdůrazňují, že je nutné počítat také s neočekávanými výdaji, na které je vhodná snadno dostupná rezerva, jako součást plánování.

Sestavení rozpočtu není snadné a nabízí se otázka – jak začít? Odpověď dává jednoduchá metoda 50:30:20 (Bedel Financial, 2024)

- 50 % příjmů vyhrazeno na nezbytné výdaje – viz výše
- 30 % příjmů souvisí s tím, co chceme – koníčky, zájmy, dovolená, zábava aj. – Bedel Financial (2024) tuto část popisuje jako „fun bucket“
- 20 % příjmů na tvorbu rezerv a investování ke splnění cílů

Takovéto rozdělení připomíná historické metody strádání do obálek či hrníčků. Dnes již bankovní aplikace umožňují takovéto virtuální rozdělení peněz včetně sledování jednotlivých druhů výdajů přímo v prostředí internetového či mobilního bankovníctví.

3.2.1.4 Nalezení způsobu, jak ušetřit prostředky

V rámci jednotlivého rozdělení výdajů nepřekračovat stanovené hodnoty, na které je nastaven a hledat možnosti, jak snížit či úplně omezit své výdaje. Jedním ze způsobů je pravidelná revize pojištění a plateb, kontrola využívání předplacených služeb, snížit náklady stravováním doma nebo přechod k levnějším poskytovatelům služeb. (Hardyn, 2022)

3.2.1.5 Plánování investic

Investování není pro jen výsadou bohatých, jak panuje častý omyl ve společnosti. Investováním dochází ke zhodnocení finančních prostředků a plnění cílů – zejména těch dlouhodobých. V dnešní době, kdy je snadno přístupné kolektivní investování, je začít velmi snadné a téměř bezpracné. Stačí navštívit jakéhokoli finančního poradce, banku či podobnou instituci a začít. Zpravidla se nejedná ani o velké částky, investovat je možné pravidelně měsíčně již v řádu nižších jednotek stokorun.

3.2.1.6 Pravidelná revize plánu

Nedílnou součástí finančního plánování je následná kontrola a revize plánu. Každý z nás se nachází v jiné životní etapě, má jiné zájmy, koníčky, vzdělání, věk a cíle. Nicméně tyto cíle se v průběhu let mohou měnit či přizpůsobovat aktuální životní situaci.

Sledovat svůj plán a výdaje a úspěšnou cestu je možné téměř kdykoli. Díky snadno dostupným aplikacím je jednoduché zaznamenávat každý výdaj bezprostředně poté co nastane a zjistit, zda se již neblížím stanovenému rozpočtu na konkrétní období. Minimálně jednou za rok je zapotřebí se zastavit nad svým plánem, vyhodnotit jej a udělat případné změny či návrhy (Jenknerová, 2023).

4 METODY HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODÍLOVÝCH FONDŮ

Kapitola 4 je věnovaná vybraným metodám hodnocení výkonnosti podílových fondů, které pomohou určit, zda a do jaké míry se pro daný fond rozhodnout.

4.1 Výnosově – rizikové metody

Současné přístupy k hodnocení výkonnosti portfolia používají převážně modely, které hodnotí jak výnos portfolia, tak zohledňují jeho riziko.

4.1.1 Sharpe ratio

William Sharpe v roce 1966 navrhl metodu, ve které srovnává výnosovou míru z portfolia se směrodatnou odchylkou daného portfolia. Musílek (2011) tento poměr vyjadřuje následujícím způsobem:

$$S_P = \frac{TPR - RF}{SD} \quad (1)$$

kde: S_P je Sharpův index,

TPR je celková výnosová míra z portfolia,

RF je bezriziková výnosová míra,

SD je směrodatná odchylka výnosové míry portfolia.

Investor se rozhoduje na základě toho, jak vysokou hodnotu Sharpe ratio udává. Nad hodnotu 1 se obecně považuje za výborné a znamená, že fond na každý procentní bod rizika vydělal navíc procentní bod výnosu. (Tůma, 2014). Čím vyšší je Sharpe ratio, tím více atraktivní je výnos vzhledem k riziku, a tedy investice je lákavější.

Maverick (2024) popisuje, že Sharpeho poměr vyhodnocuje efektivitu investic a portfolia po odečtení rizikové složky. Srovnává výnosnost portfolia s bezrizikovými státními dluhopisy nebo státními pokladničními poukázkami.

4.1.2 Information ratio

Information ratio poměruje výnos nad/pod srovnávací benchmark, nejčastěji index reprezentující trh, sektor nebo odvětví. Historická výkonnost není zárukou budoucí, nicméně index měří přesah fondu nad daným benchmarkem a naznačuje, zda a jakým způsobem se správcům fondu podařilo odchýlit a zvýšit/snížit výnos fondu (Murphy, 2023).

Vzorec pro výpočet je dle Murphyho (2023) je následující:

$$IR = \frac{\text{Portfolio return} - \text{Benchmark return}}{\text{Tracking error}} \quad (2)$$

kde:	IR	je informační ratio
	Portfolio return	je výnos portfolia za dané období
	Benchmark return	je výnos indexu za dané období
	Tracking error	je směrodatná odchylka rozdílů mezi výnosy fondu a indexu

4.1.3 Tracking error

Chen (2020) popisuje tracking error následovně: „*Vykazuje se jako procentuální rozdíl směrodatné odchylky, který udává rozdíl mezi výnosem, který investor obdržel a výnosem benchmarku, který se snažil napodobit.*“

Využívá se jako vstupní údaj pro výpočet informačního poměru z odstavce 4.1.2.

4.2 Metody hodnotící riziko

4.2.1 Volatilita

Měřítkem rizikovosti investičního nástroje je volatilita – taktéž uváděna jako směrodatná odchylka, která popisuje míru kolísání hodnoty investice v čase. Vysoká volatilita signalizuje výrazné změny v hodnotě aktiva, a naopak nízká volatilita vyznačuje menší nebo méně časté změny. Ve financích má klíčový význam, jelikož ovlivňuje rozhodování investorů (Tanaka, 2023).

Podle Dvořáka (2022) volatilita vyznačuje situaci, kdy se ceny nebo výnosové míry na trzích krátkodobě mění ve srovnání se svými dlouhodobými trendy. Server financevpraxi.cz (2017) udává tento výpočet směrodatné odchylky:

$$\hat{\sigma} = \sqrt{\hat{\sigma}^2} = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^T (r_{it} - \bar{r}_{it})^2}{T-1}} \quad (3)$$

kde

$\hat{\sigma}$ je směrodatná odchylka historických výnosových měř

$\hat{\sigma}^2$ je rozptyl historických výnosových měř

r_{it} je průměrná historická výnosová míra

\bar{r}_{it} jsou jednotlivé výnosové míry v daném časovém úseku

T počet sledovaných období

Průměrná výkonnost je určena vypočtením prostého aritmetického průměru historických výnosů za období T, což poskytuje odhad střední hodnoty. Výpočet je následující (Financevpraxi.cz, 2017).

$$\bar{r}_{it} = \frac{(r_1 + r_2 + \dots + r_T)}{T} = \frac{\sum_{t=1}^T r_{it}}{T} \quad (4)$$

Tůma (2014) uvádí, že volatilita 10 % neznamená riziko ztráty 10 %. Jde přibližně o 95 % pravděpodobnost, že výnos se bude pohybovat v průměru plus minus dvě standardní odchylky.

4.2.2 Beta

Koeficient Beta je další z možností, kterým se vyhodnocuje riziko na trhu. Porovnává a hodnotí citlivost ceny na pohyby trhu – tzv. systematické riziko (Tůma, 2014).

Musílek (2011) uvádí následující výpočet koeficientu Beta:

$$\beta_i = \frac{cov_{im}}{\sigma_m^2} \quad (5)$$

Kde

β_i je beta faktor

cov_{im} je kovariance mezi výnosovou mírou i-té akcie a výnosovou mírou z tržního portfolia

σ_m^2 je rozptyl výnosové míry z tržního portfolia

Beta faktor nabývá hodnot od 0 do 1. Beta vyšší než 1 ukazuje, že akcie/fond je volatilnější než celý trh a nižší než 1 znamená, že akcie/fond má nižší volatilitu. Beta je pravděpodobně efektivnějším indikátorem rizika v krátkodobém horizontu než v dlouhodobém (Liberto, 2024).

5 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Investování všeobecně znamená přeměnu finančních prostředků do finančních či nefinančních nástrojů. Mezi ty finanční patří zejména akcie, dluhopisy a podílové fondy, a právě zhodnocování prostřednictvím podílových fondů v rámci kolektivního investování se v posledních letech stává více oblíbeným mezi drobnými investory. Hlavní výhody této formy investování jsou profesionální správa portfolia, široké rozložení investice do mnoha nástrojů finančního trhu, rozsáhlý výběr investičních příležitostí s dobrou likviditou a v neposlední řadě minimální částkou, od které je možné investovat.

Alternativou k podílovým fondům jsou ETF instrumenty, které pasivně kopírují vybraný index a vzhledem k nižším poplatkům, než standardní podílové fondy silně konkurují v portfoliích drobných investorů.

V průběhu investování je zapotřebí brát v úvahu tři základní kritéria, kterými jsou výnos investice, její likvidita a stupeň rizika, který je s investicí spjat. Tato kritéria ovšem neplatí jen u investování. Jsou spojena s jakýmkoli typem uložení finančních prostředků, a to v případě, kdy jsou peníze uloženy na spořicí účtech nebo zhodnocováno formou stavebního spoření či v rámci doplňkového penzijního spoření. V rámci diverzifikace při zhodnocování patří tyto produkty větší či menší měrou do finančního portfolia každého z nás.

Hodnocení podílových fondů a jejich porovnání je možné provést na základě několika faktorů. Mohou to být poplatky fondů, jejich historická výkonnost a volatilita, investiční horizont a rizikovost anebo také pokročilejší metody.

Při výběru fondů a dalších nástrojů klient zohledňuje také své finanční cíle a v neposlední řadě svůj postoj k riziku a investiční strategii.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ KLIENTKY A JEJICH FINANČNÍCH CÍLŮ

Tato kapitola je věnovaná představení vybrané klientky a její investiční strategie. Dále pak jejího rozpočtu, aktuálního majetku a závazků a finančních cílů.

6.1 Základní informace o klientce a stávající finanční produkty

Klientka Veronika Durčoková je ve zralém věku 39 let. Pracuje jako lektor a bydlí v pronajatém bytě v Ostravě a dálkově dokončuje studium na vysoké škole. Je svobodná, bezdětná.

6.1.1 Investiční strategie klientky

Klientka, která již nějakou dobu investuje uvádí, že se částečně zaměřuje na investování v rámci momentum strategie (viz kapitola 2.5), kdy její portfolio je převážně složené z fondů, které v minulosti dosahovali výnosu a předpokládá, že nadále budou. V této strategii má jak aktivně spravované podílové fondy, tak také ETF instrumenty prostřednictvím pasivního investování.

Sama uvádí, že ve svém portfoliu má ovšem také fond, který se zaměřuje na vyhledávání příležitostí prostřednictvím podhodnocených akcií – tedy také projevuje jisté známky kontrariánské investiční strategie.

Na základě investičního dotazníku společnosti CONSEQ Investment Management (viz příloha číslo P I), který je volně dostupný pro možnost vyplnění a zjištění investičního profilu, klientka vyšla jako pokročilý investor – tedy dle profilu v kapitole 2.5.2 jako odvážný investor se zkušenostmi. Dotazníky, které vyplnila v rámci své banky a robo advisora Portu, kde má své investice vyšly stejným způsobem. Vždy spadá do kategorie zkušeného investora, který očekává vysoké zhodnocení a je ochoten podstoupit riziko s tím související.

6.1.2 Majetek a závazky

Klientka na spořicímu účtu udržuje rychlou disponibilní rezervu ve výši 15 tisíc Kč a zbytek financí má uložených v jiných finančních produktech. V podílových fondech má aktuální hodnotu (k 28. 2. 2024) 176 899,- Kč a prostřednictvím ETF instrumentů má zainvestováno 109 466,- Kč (k 28. 2. 2024). Formou měsíčních příspěvků posílá své finanční prostředky do produktu Doplnkového penzijního spoření, kde dle posledního výpisu k 31. 12. 2023 je částka v hodnotě 170 454,- Kč.

Klientka krom majetku na výše zmíněných finančních produktech také splácí pravidelně úvěr – jeho aktuální výše 197 419,- Kč (k datu 28. 2. 2024) a celkově doplacen bude v srpnu 2027. Klientka disponuje také kreditní kartou na částku 30 000,- Kč, která má až 50denní bezúročné období. Kreditní kartu využívá pravidelně pro platby v internetových obchodech a pro platby v zahraničí. Pravidelně dorovnává vyčerpanou částku tak, aby nedošlo ke hrazení úroků. V případě nevyužití bezúročného období je čerpání zatíženo úrokem ve výši 22,99 % p. a.

Ke svému běžnému účtu má zřízen také kontokorent ve výši 7 000,- Kč pro případ nenadálých finančních výdajů s úrokovou sazbou v případě čerpání ve výši 21,99 % p. a.

Celkový soupis majetků a závazků ukazuje tabulka č.4. Čisté jmění klientky po odečtení závazků je k 28. 2. 2024 v částce 237 400,- Kč.

Tabulka 4 Soupis majetku a závazků klienty (vlastní zpracování, data k 28.2.2024)

	Majetek	Závazky
Spořicí účet	15 000,00 Kč	x
DPS	170 454,00 Kč	x
Investice	176 899,00 Kč	x
ETF	109 466,00 Kč	x
Spotřebitelský úvěr	x	197 419,00 Kč
Kreditní karta	x	30 000,00 Kč
Kontokorent	x	7 000,00 Kč
Celkem	471 819,00 Kč	234 419,00 Kč

6.1.3 Příjmy

Klientka je zaměstnaná na hlavní pracovní poměr a její pravidelné měsíční příjmy jsou 36 335,- Kč. V práci má také kvartální odměny, které se pohybují v rozmezí 15 – 30 000,- Kč a tyto odměny jsou vypláceny v únoru, květnu, srpnu a listopadu. Vzhledem k nepravidelnosti výše bude ve finančním plánu počítáno s průměrnou částkou, kterou uvedla klientka za loňský rok, tedy 20 000,- Kč kvartálně. Poté má nepravidelný příjem s ohledem na její koníček, a to je fotografování. Jedná se o nárazové zakázky.

V loňském roce činily její příjmy z fotografování 20 tisíc – tyto příjmy aktuálně nebudou zahrnuty do konečného finančního plánu, jelikož je nedokážeme predikovat. Budou brány jako nahodilé a dáno pouze doporučení, jak s nimi nakládat. Struktura příjmů je uvedena v tabulce č. 5.

Tabulka 5 Struktura příjmů klientky (vlastní zpracování)

Příjem	Výše	Pravidelnost
Mzda	36 335,- Kč	Měsíčně
Prémie	20 000,- Kč	Kvartálně
Fotografování	dle zakázky	Nahodilé

6.1.4 Výdaje

Výdaje paní Veroniky je vhodné rozdělit do několika kategorií. Kompletní strukturu výdajů včetně jejich frekvence je možné vidět v tabulce č. 6.

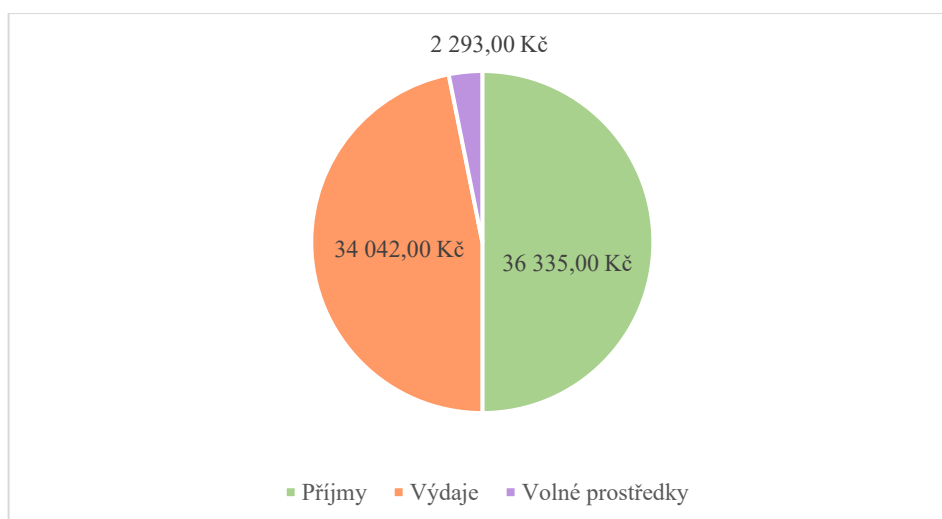
Tabulka 6 Struktura výdajů klientky (vlastní zpracování)

Typ výdaje	Konkrétní popis	Částka	Frekvence plateb	Roční bilance
Bydlení a energie	Nájem	9 124,00 Kč	měsíčně	109 488,00 Kč
	Elektřina	1 100,00 Kč	měsíčně	13 200,00 Kč
Mobilní operátoři a streamovací služby	Telefon a internet	720,00 Kč	měsíčně	8 640,00 Kč
	Netflix	80,00 Kč	měsíčně	960,00 Kč
	Koncesionářské poplatky	135,00 Kč	měsíčně	1 620,00 Kč
Spotřebitelský úvěr	Úvěr	5 748,00 Kč	měsíčně	68 976,00 Kč
Zajištění na stáří	DPS	1 000,00 Kč	měsíčně	12 000,00 Kč
Pojištění	ŽP	1 457,00 Kč	měsíčně	17 484,00 Kč
	Pojištění cenností	139,00 Kč	měsíčně	1 668,00 Kč
	D.A.S.	139,00 Kč	měsíčně	1 668,00 Kč
	Pojištění odpovědnosti z běžného života	517,00 Kč	kvartálně	2 068,00 Kč
	Pojištění odpovědnosti za škodu při výkonu povolání	636,00 Kč	kvartálně	2 544,00 Kč
	Pojištění řidičů	527,00 Kč	kvartálně	2 108,00 Kč
	Pojištění domácnosti	800,00 Kč	ročně	800,00 Kč
Investice	Podílové fondy	2 500,00 Kč	měsíčně	30 000,00 Kč
Jídlo a drogerie	Jídlo a drogerie	8 000,00 Kč	měsíčně	96 000,00 Kč
Nájem zařízení	Nájem notebook	751,00 Kč	měsíčně	9 012,00 Kč
Doprava	MHD	550,00 Kč	měsíčně	6 600,00 Kč
Počítačové aplikace	Adobe Photoshop	320,00 Kč	měsíčně	3 840,00 Kč
	Microsoft Office	79,00 Kč	měsíčně	948,00 Kč
Ostatní výdaje	Dárky	200,00 Kč	měsíčně	2 400,00 Kč
	Zábava a volný čas	2 000,00 Kč	měsíčně	24 000,00 Kč
	Zpracování odpadů	720,00 Kč	ročně	720,00 Kč
Roční výdaje				416 744,00 Kč

Bezesporu největšími výdaji jsou ty, které souvisejí s bydlením – za nájem a energie zaplatí dohromady 10 229,- Kč měsíčně. Dalším větším výdajem je splátka spotřebitelského úvěru v částce 5 748,- Kč. Poslední velkou položkou jsou výdaje za jídlo a drogerii, které se pohybují v částce 8 000,- Kč za měsíc. Za mobilní operátory a streamovací služby zaplatí měsíčně 935,- Kč. Za svá nežitelná pojištění platí klientka měsíčně částku 1 735,- Kč, kvartálně další pojistné ve výši 1 153,- Kč a jednou ročně 800,- Kč. Za dopravu vydá 550,- Kč, které jsou v rámci měsíčního kupónu na MHD, další výdaje na dopravu například za výlety apod. nejsou pravidelné, a tudíž nejsou zahrnuty do pravidelných výdajů, nýbrž na jejich pokrytí slouží disponibilní rezerva na spořicímu účtu.

Klientka v rámci svého koníčku fotografování si pronajímá notebook a s tím související aplikace na správu a úpravu fotek a měsíčně za to zaplatí 1 150,- Kč. Příspěvek do fondu darů v zaměstnání je ve výši 200,- Kč. Klientka také využívá produkt životního pojištění v částce 1457,- Kč měsíčně a platí si také doplňkové penzijní spoření 1 000,- Kč měsíčně a pravidelně do podílových fondů zasílá 2 500,- Kč měsíčně (detailní rozpad částek do konkrétních fondů je viditelný v tabulce č. 12 na straně 56). Měsíčně má tak klientka výdaje ve výši 34 042,- Kč.

Rozdíl mezi příjmy a výdaji klientky jsou 2 293,- Kč a znázorňuje jej následující graf č. 2. Tato částka není zanedbatelná a taky nikde v rozpočtu není zohledněná a je zapotřebí s ní ve finančním plánu počítat, jelikož pomůže uskutečnit finanční cíle.



Graf č. 2 Rozpočet klientky (vlastní zpracování)

6.1.5 Běžný a spořicí účet

Klientka využívá běžný účet u MONETA Money Bank, a. s., na který ji chodí mzda a je její primární účet, ze kterého jsou hrazeny veškeré příkazy a výdaje spojené s měsíční reží. Účet je bez poplatku a je k němu vedena platební karta. Klientka aktivně využívá mobilní bankovníctví pro správu svých financí. Zůstatek na účtu je úročen sazbou 0,00 %.

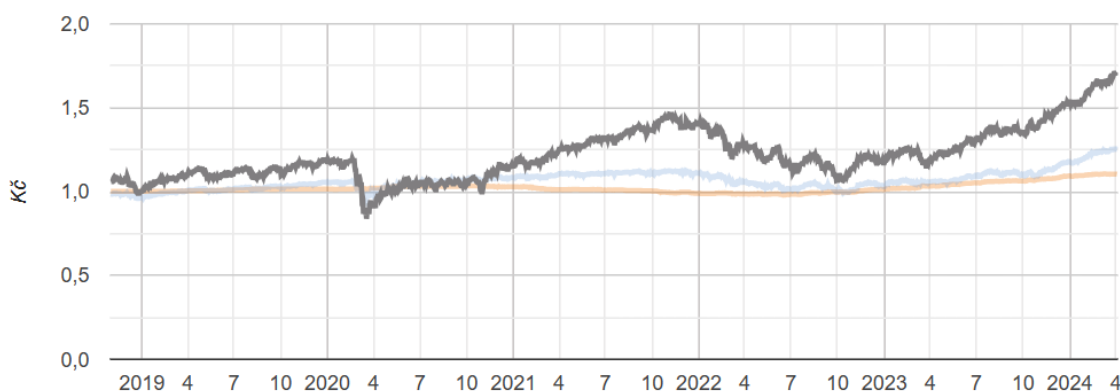
Dále klientka využívá spořicí účet, kde jsou její volné prostředky zhodnocovány sazbou 5,3 % s měsíčním úročením. Standardně udržuje vyšší zůstatku na spořicím účtu ve výši 10–15 tisíc Kč.

6.1.6 Pojištění

Veronika je také pojištěna rizikovým životním pojištěním, a to pro případ smrti, invalidity, trvalých následků úrazů, závažných onemocnění a denního odškodného v případě nemoci delší než 29 dní. V rámci neživotního pojištění je pojištěná domácnost včetně vybavení, pojištění odpovědnosti z občanského života, pojištění řidičů, pojištění odpovědnosti za škodu zaměstnance při výkonu povolání, pojištění cenností, platebních karet a internetových rizik a pojištění právní ochrany.

6.1.7 Doplnkové penzijní spoření

Paní Veronika si také pravidelně měsíčně přispívá do doplňkového penzijního spoření částku 1 000,- Kč. Čerpá také výhody svého zaměstnavatele, který ji v rámci zaměstnaneckých benefitů přispívá částkou 2 500,- Kč/měsíčně. Na základě profilu klientky (viz výše) je zvolena růstová strategie v penzijním fondu. Historickou výkonnost daného fondu je možné vidět v grafu č. 3.



Graf č. 3 Výkonnost Růstového účastnického fondu NN Penzijní společnost (Zdroj: nn.cz)

6.2 Finanční cíle klientky

Pro stanovení konkrétního finančního plánu klientky je zapotřebí znát její krátkodobé, střednědobé i dlouhodobé finanční cíle.

Velmi krátkodobým cílem klienty v horizontu několika měsíců je zaplacení školného ve výši 14 000,- Kč vysoké školy, kde klientka dokončuje své studium.

V průběhu maximálně dvou let by ráda disponovala také krátkodobou finanční rezervou ve výši 150 000,- Kč pro případ náhlého velkého nečekaného výdaje. Také plánuje se vrátit do exotické destinace, kterou navštívila již před lety a na cestování v 20 měsících vydat 100 000,- Kč.

Dlouhodobým a největším finančním cílem klientky je finanční nezávislost související s předčasným důchodem, do kterého by chtěla jít ve svých 60 letech.

Tyto finanční cíle shrnuje od dlouhodobých po krátkodobé tabulka č. 7.

Tabulka 7 Finanční cíle klientky (vlastní zpracování)

Cíl	Částka	Horizont
Finanční nezávislost	5 000 000,- Kč	21 let
Disponibilní rezerva	150 000,- Kč	2 roky
Cestování	100 000,- Kč	20 měsíců
Školné	14 000,- Kč	2 měsíce

7 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU FINANČNÍHO TRHU

V následující kapitole je provedena analýza globálního makroekonomického vývoje a pohled na ekonomiku České republiky. Výhled na globální ekonomiku čerpá z globálního výhledu ČNB, z webové stránky peak.cz a z dat Mezinárodního měnového fondu. Analýza v České republice je provedena dle Ministerstva financí České republiky, České národní banky a společnosti Deloitte.

7.1 Pohled na globální trhy

Hlavním ohrožením světové ekonomiky v letošním roce jsou volby, které se uskuteční v zemích, jež dohromady tvoří asi 60 % globální ekonomiky. Právě z tohoto důvodu politické špičky v daných zemích odkládají důležitá ekonomická rozhodnutí a firmy a domácnosti vyčkávají na výsledky voleb. (Novák, 2024)

7.1.1 EUROZÓNA

V zemích eurozóny se letos ve druhé polovině roku očekává velmi mírný hospodářský růst. Letošní růst se očekává okolo 0,5 % a nad jedno procento se dostane pravděpodobně až v roce 2025. Evropská centrální banka ponechala úrokové sazby beze změny. Meziroční tempo inflace je na hodnotě 2,4 % za březen, což je oproti únoru pokles o 0,2 %.

7.1.2 Spojené státy americké

Centrální banka FED ponechala na březnovém zasedání úrokové sazby beze změny, jak analytici předpokládali a shodují se, že ke snížení dojde na červnovém zasedání. Na rozdíl od eurozóny americká ekonomika roste rychleji a trh práce zůstává stabilní. Analytici očekávají inflaci v tomto roce na úrovni 2,8 % a pro příští rok 2,3 %.

7.1.3 Čína

Na začátku března čínská vláda potvrdila, že stanovila pro rok 2024 cíl růstu hrubého domácího produktu na úrovni 5 %. Podobný cíl měla čínská ekonomika také v roce 2023 a podařilo se ji lehce překonat. Spotřebitelské ceny dle analytiků vzrostou o 0,8 % a v příštím roce 2025 tempo růstu zrychlí na 1,5 %.

7.1.4 Spojené království

Britská vláda nedávno představila rozpočet a s ním spojené daňové změny. Tyto mají za cíl podpořit dlouhodobý růst ekonomiky. V letošním roce analytici odhadují růst o 0,8 % a v roce příštím o 1,9 %. Míra inflace ve Spojeném království klesla na únorových 3,4 %.

7.1.5 Japonsko

Japonská centrální banka jako poslední se vzdala záporných úrokových sazeb a po 17 letech zvýšila základní úrokovou sazbu na interval 0 – 0,1 %. Inflace vzrostla z lednových 2,2 % na únorových 2,8 %.

Mezinárodní měnový fond dle zprávy v lednu 2024 očekává v letošním roce globální ekonomický růst 3,1 % a v roce 2025 ještě o jednu desetinu procenta vyšší. Odhad je vyšší, než předpokládal v říjnu 2023. I přesto je prognóza na následující roky nižší než historický průměr. Důvodem jsou vyšší sazby centrálních bank a ukončení fiskální politiky. Inflace ve světě klesá rychleji, než se čekalo a klesne až na úroveň 4,4 % v roce 2025. (Mezinárodní měnový fond, 2024)

7.2 Pohled na domácí trhy

V prognóze měnové politiky, kterou centrální banka zveřejnila 8. února 2024 a je založena na datech ke dni 26. ledna 2024 byly zveřejněny údaje v tabulce č. 8.

Tabulka 8 Měnově politická prognóza (Zdroj: ČNB, vlastní zpracování)

	2023	2024	2025
Celková inflace v %	10,7	2,6	2
Měnově politická inflace v %	10,6	2,5	1,7
Hrubý domácí produkt (změny v %)	-0,5	0,6	2,4
Úrokové sazby 3M PRIBOR	7,1	4	2,6
Měnový kurz (CZK/EUR)	24	24,6	24,3

Z dat je patrné, že ČNB očekává výrazné zmírnění tempa růstu spotřebitelských cen za letošní rok 2024 a udržení inflace v jejím tolerančním pásmu. Centrální banka očekává také oslabení koruny vůči EUR, což bude příznivější situace pro export, na druhou stranu dojde ke zdražení zahraničních dovolených.

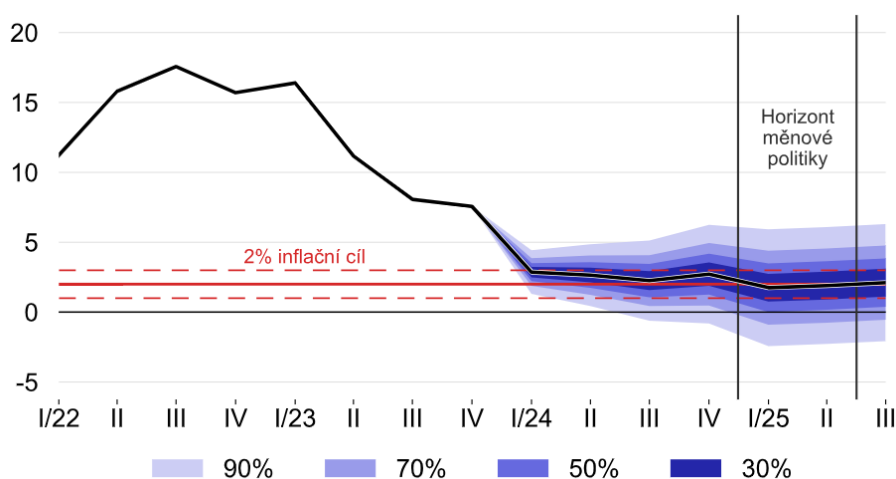
7.2.1 Hrubý domácí produkt

Český hrubý domácí produkt se dosud nedostal na úroveň před pandemií ze 4. čtvrtletí 2019. Prognózy Deloitte a Ministerstva financí ze začátku roku prognovaly jeho pokles o 0,6 %, ČNB prognovala pokles o 0,5 %. Dle aktuálních zveřejněných dat byl za loňský rok pokles HDP o 0,4 %. (ČSÚ, 2024)

V letošním roce je očekáván růst HDP o 1,1 % dle analytiků z Deloitte respektive 1,2 % dle prognózy Ministerstva financí. Hlavním vlivem na rostoucí HDP bude mít klesající míra inflace a tím růst spotřeby domácností díky zvyšujícímu se reálnému příjmu. Na úroveň před pandemií COVID se HDP dostane nejdříve v letošním roce 2024. ČNB je ve svých odhadech pesimističtější a očekává růst HDP pouze na úrovni 0,6 %.

7.2.2 Inflace a ceny

Průměrná roční míra inflace dle indexu spotřebitelských cen dosáhla za rok 2023 hodnoty 10,7 %. Zatímco v prosinci 2023 se pohybovala na úrovni 6,9 %, v lednu 2024 již činila inflace 2,3 % a v únoru 2024 plnila inflační cíle centrální banky, tedy 2 %. Výhled pro rok 2024 se očekává dle jednotlivých prognóz na úrovních 2,5 % - 3,1 %. Jak je vidět na grafu č. 4 prognóza ČNB odhadovala, že ke svému cíli se inflace přiblíží ve třetím kvartále roku 2024. Z aktuálních dat je zřejmé, že svého cíle již nyní dosáhla. Na přelomu roku 2024/2025 dle predikce dosáhne inflace dokonce pod svůj inflační cíl.



Graf č. 4 Predikce dosažení inflačního cíle (Zdroj: ČNB)

7.2.3 REPO sazba

V boji proti vysoké inflaci centrální banka pokračovala od června 2022 do prosince 2023, kdy držela základní REPO sazbu na 7 %. V prosinci snížila základní sazbu na 6,75 %. V letošním roce bankovní rada zasedala již dvakrát a pokaždé snížila REPO sazbu o 50 bázických bodů. Aktuální sazba je 5,75 % (březen 2024). Dle tabulky č. 8 výše v textu je předpokládaný vývoj základní úrokové sazby směrem dolů a to na 4 %.

7.3 Doplnkové penzijní spoření

V polovině roku dojde ke změně ve vyplácení státních příspěvků u doplňkového penzijního spoření s cílem větší podpory občanů odkládat si peníze na důchod. Jde o vytvoření budoucí finanční rezervy a nespolehání jen na důchod od státu. K jakým změnám dojde ilustruje tabulka č. 9.

Tabulka 9 Výše příspěvků na DPS (Zdroj: peníze.cz, vlastní zpracování)

Měsíční úložka	Státní příspěvek do 30. 6. 2024	Státní příspěvek od 1. 7. 2024
300,- Kč	90 Kč	0
400,- Kč	110	0
500,- Kč	130	100
600,- Kč	150	120
700,- Kč	170	140
800,- Kč	190	160
900,- Kč	210	180
1000,- Kč	230	200
1100,- Kč	230 + daně	220
1200,- Kč	230 + daně	240
1300,- Kč	230 + daně	260
1400,- Kč	230 + daně	280
1500,- Kč	230 + daně	300
1600,- Kč	230 + daně	320
1700,- Kč	230 + daně	340
1701 a více	230 + daně	340 + daně

8 ANALÝZA VÝKONNOSTI VYBRANÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ

Cílem této kapitoly je analýza jednotlivých vybraných podílových fondů. První část kapitoly je zaměřena obecně na kolektivní investování v ČR a objem aktiv pod správou členů asociace pro kapitálový trh. Následně jsou představeny jednotlivé fondy z hlediska nástrojů investování, geografického a sektorového rozložení včetně grafu historického vývoje ceny jednoho podílového listu.

Následuje pak komparace fondů na základě poplatků, kterými jsou fondy v průběhu investování zatíženy, dle rizikovosti fondu a jejich minimální doby držení. Kapitola pokračuje srovnáním na základě historické výkonnosti, volatility a také Sharpeho poměru fondů. Veškeré vstupní data a výpočty uvedené v této kapitole jsou uvedeny a počítány za pomoci Microsoft Excel a tento je součástí příloh k této diplomové práci.

8.1 Subjekty kolektivního investování v ČR

Dle výroční tiskové zprávy ze společnosti AKAT ČR (2024) je celkový objem majetku v investičních nástrojích, který je investovaný prostřednictvím subjektů spadajících do AKAT ČR dosahovala ke konci roku 2023 výše 2,35 bilionů Kč. Ve fondech kolektivního investování je to pak 938,62 miliard Kč, což je o 24,89 % více než na konci předcházejícího roku. Tabulka č. 10 zobrazuje zainvestované podíly v různých typech fondů a také s rozdělením na domácí a zahraniční fondy. Nejvíce je zainvestováno v dluhopisových fondech, následují fondy smíšené a poté akciové. Naopak nejméně je investováno ve strukturovaných fondech.

Tabulka 10 Rozdělení investic v domácích a zahraničních fondech k datu 31. 12. 2023
(zdroj: AKAT ČR, 2024)

Typ fondu	DOMÁCÍ fondy	ZAHRANIČNÍ fondy	CELKEM
Fondy peněžního trhu	7 286 222 797	15 765 404 856	23 051 627 653
Fondy dluhopisové	290 317 796 536	60 486 089 298	350 803 885 833
Fondy akciové	96 565 281 652	119 607 618 075	216 172 899 727
Fondy smíšené	188 960 727 197	75 265 701 150	264 226 428 347
Fondy strukturované	3 305 435 057	13 023 963 967	16 329 399 024
Fondy nemovitostní	65 075 253 910	2 958 703 486	68 033 957 396
Celkem	651 510 717 148	287 107 480 832	938 618 197 980

V následující tabulce č. 11 je zobrazen souhrn všech členů asociace a objem spravovaných prostředků. Největším správcem v ČR je aktuálně ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost a za ní následuje Česká spořitelna.

Tabulka 11 Objem majetku investovaného prostřednictvím členů asociace k 31. 12. 2023
(zdroj: AKAT ČR, 2024)

Finanční skupina	Čistý objem aktiv v mil. Kč.
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	461 343
Česká spořitelna, a. s.	411 415
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s	376 440
Amundi Czech Republic	242 451
Conseq Investment Management, a. s.	164 577
Goldman Sachs Asset Management	118 915
AVANT investiční společnost, a.s.	106 131
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	102 402
UNIQA Insurance Group AG	73 561
Raiffeisenbank a.s.	62 609
Komerční banka, a. s.	52 838
AMISTA investiční společnost, a. s.	42 879
MONETA Money Bank, a.s.	38 498
WOOD & Company	15 914
ZFP Investments, investiční společnost, a.s.	13 002
Jet Investment, a.s.	10 292
CYRRUS, a.s.	7 533
REDSIDE investiční společnost, a.s.	6 712
Accredio, a.s.	5 680
DELTA Investiční společnost, a.s.	5 600
RSJ Securities a.s.	5 522
EMU investiční společnost, a.s.	5 095
UniCredit Bank Czech Republic, a. s.	4 360
MONECO investiční společnost, a.s.	4 311
OSTATNÍ	8 061
Celkem	2 346 139

8.2 Představení fondů

Podílové fondy níže uvedené byly vybrány na základě dvou faktorů. Prvním z nich je ten, že klientka drží sedm podílových fondů a do čtyř z nich pravidelně investuje a cílem je vyhodnotit, zda je to ta správná cesta, či se poohlédnout po jiných výkonnějších fondech. Fondy s pravidelnou investicí jsou Generali fond globálních značek, Fidelity Fund World Fund hedged CZK, Fidelity Sustainable Demographics a Goldman Sachs Global EClimate and Environment Equity.

Klientka drží další tři fondy, do kterých pravidelně nepřispívá. Prvním z nich je akciový fond East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK, kde má zainvestováno v hodnotě nižších tisíců korun.

V jejím portfoliu je také dluhopisový fond Generali fond korporátních dluhopisů a smíšený fond s názvem BFM Balancovaný smíšený – v obou fondech jsou nižší stokoruny a s ohledem na investiční strategii klientky nebudou v této práci detailně porovnávány s ostatními. Klientka do nich pravidelně investovat nechce. Hodnota zainvestovaných částek ke dni 29. 2. 2024 a výše pravidelných měsíčních částek zasílaných do fondů je uveden v tabulce č. 12.

Tabulka 12 Struktura hodnoty investic ve fondech ke dni 29. 2. 2024

(Zdroj: bankovní výpisy klientky, vlastní zpracování)

Název fondu	Stav fondu k 29. 2. 2024	Měsíční investice
BFM Balancovaný smíšený fond	608,59 Kč	x
Generali Fond globálních značek	70 161,16 Kč	500,00 Kč
Generali fond korporátních dluhopisů	1 627,93 Kč	x
Fidelity Fund World Fund hedged CZK	46 203,44 Kč	1 000,00 Kč
Fidelity Sustainable Demographics	26 014,52 Kč	500,00 Kč
Goldman Sachs Global Climate and Environment Equity	28 235,90 Kč	500,00 Kč
East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK	4 047,46 Kč	x

Druhým kritériem výběru byly fondy, o kterých klientka již delší dobu uvažuje, že je zařadí do svého portfolia výměnou za některý již existující. Všechny fondy jsou akciové, které již samy o sobě napovídají, že jsou spíše pro dlouhodobou strategii a dlouhodobé plnění finančních cílů.

Tři klientkou nově vybrané fondy aktuálně nesplňují minimální dobu existence 5 let, která se obecně doporučuje při investování do akciových fondů, nicméně strategie a aktuální historické výnosy fondů jsou pro ni natolik zajímavé, že budou porovnány.

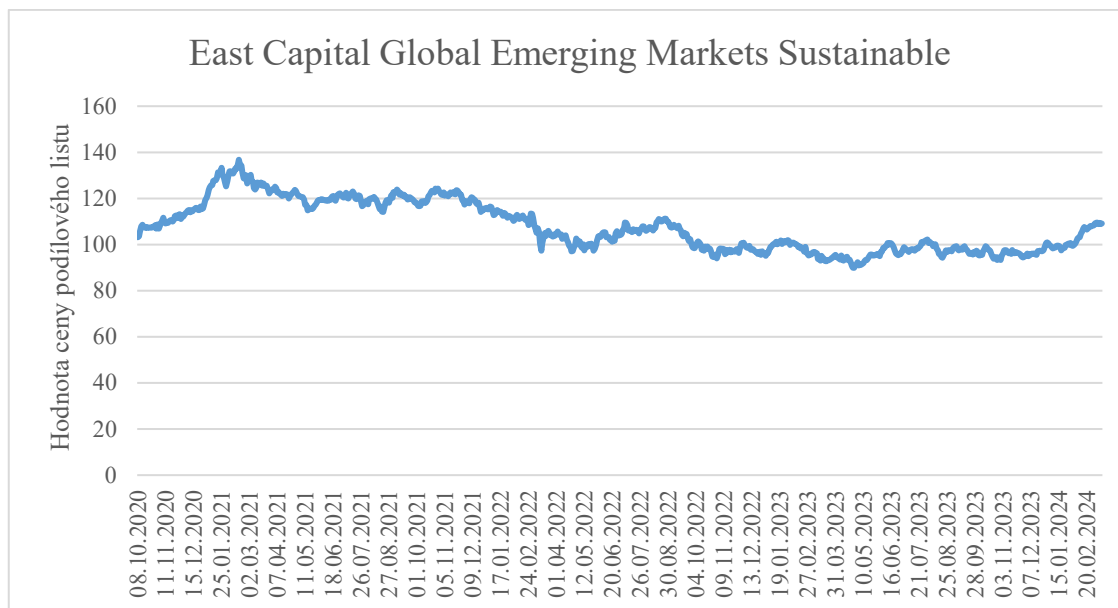
V rámci rozložení portfolia je vhodné, aby fondy v portfoliu nebyly stejného zaměření a byly od různých investičních společností. Aktuálně klienta investuje do fondů pod správou pěti investičních společností. Čtyři nově vybrané fondů jsou od tří společností, které ještě v portfoliu nemá a jeden fond spravuje investiční společnost, jejichž fondy již ve svém portfoliu vlastní. Všechny podílové fondy jsou otevřené a aktivně spravované, jsou proto hodnoceny fondy stejného investičního zaměření.

Dalším kritériem výběru byly dostupné data k hodnocení, zejména data o vývoji kurzu podílového listu. S ohledem na neexistenci čtyř fondů delší dobu než 5 let, budou porovnávány hodnoty za tři roky zpětně tedy v období 9. 3. 2021 až 8. 3. 2024, ve kterém jsou data pro všechny fondy dostupná.

Klientka investuje v korunách, a proto všechny fondy umožňují tuto investici. Měnové složení fondů je různé a všechny fondy měnově zajištěné proti výkyvu kurzů.

8.2.1 East Capital Global Emerging Markets Sustainable A CZK

Fond je pod správou švédské investiční společnosti, která se zaměřuje na investice do rozvíjejících se trhů. Tento fond má v portfoliu společnosti, které dodržují rizika udržitelného rozvoje nebo k němu přispívají. Fond je určen pro vyváženého investora a jeho doporučená doba držení je minimálně 10 let. Z hlediska sektorového rozložení převládají informační technologie (26,1 %), spotřební sektor (21,8 %) a finanční služby (19,7 %). Dále fond investuje do společností zabývajících se zdravotní péčí, průmyslu a infrastruktury nebo komunikačních služeb. Z geografického pohledu fond investuje na území Číny (21,6 %), Indie (19 %), Taiwan (16 %) a dalších rozvíjejících se zemí. Historickou výkonnost fondu zobrazuje graf č. 5.



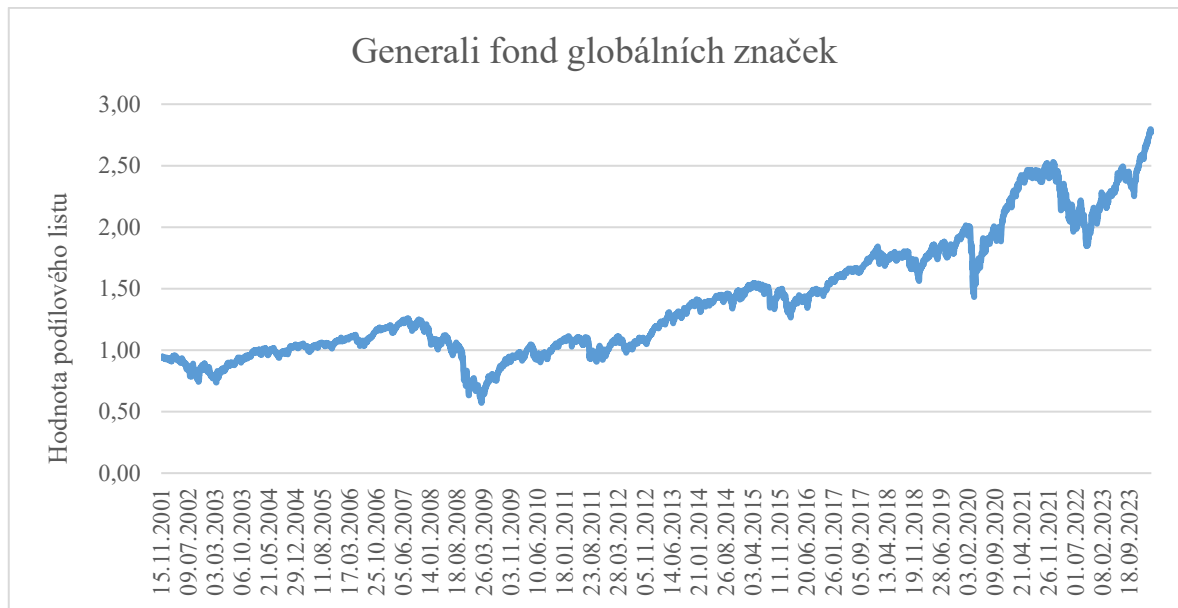
Graf č. 5 Vývoj hodnoty podílového listu Generali fond globálních značek
(Zdroj: Generali Investments, 2024, vlastní zpracování)

8.2.2 Generali fond globálních značek

Fond spravuje společnost Generali Investments je dle asociace AKAT ČR třetí největší investiční správce v ČR s objemem pod správou přesahující 370 miliard Kč. (AKAT, 2024)

Strategie fondu je určena tím, že investuje do akcií společností, jejichž žebříček stanovuje každý rok společnost Interbrand a Kantar Millward Brown. Tyto společnosti patří mezi nejhodnotnější značky světa a jsou to například Apple, Facebook, Netflix, McDonald's a mnoho dalších. Fond je určen pro klienty, kteří mají investiční horizont minimálně 8 let.

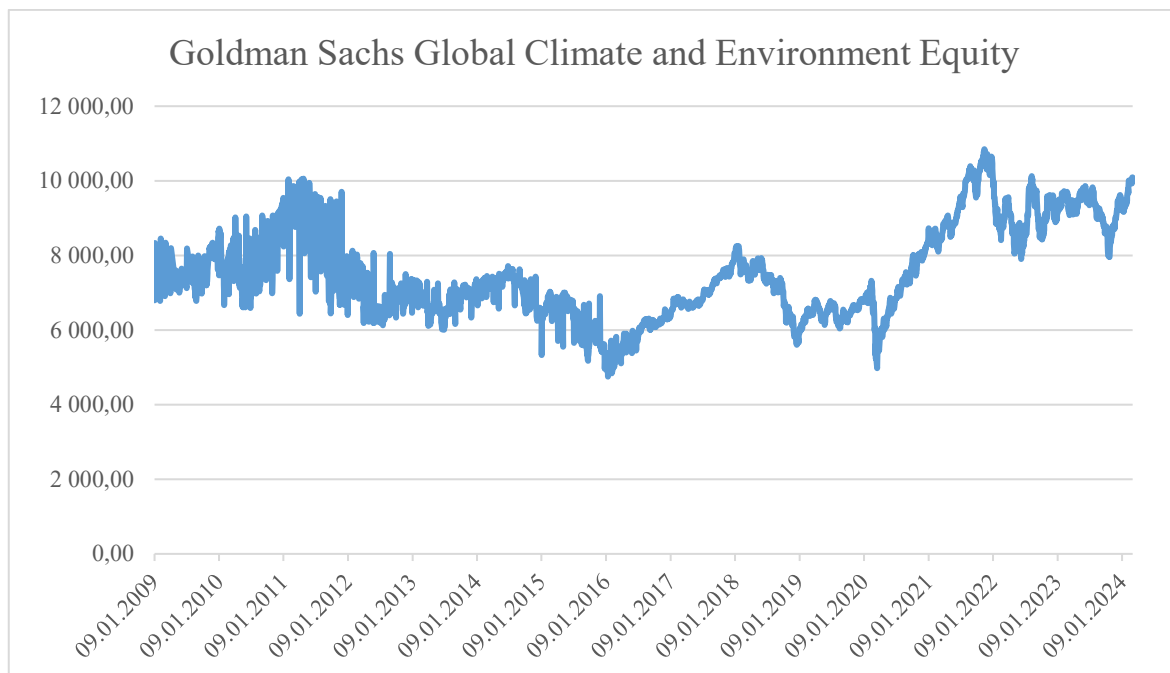
Spravuje jej portfolio manažer Daniel Kukačka a objem aktiv ve fondu je 6 108 601 922,- Kč. Z regionálního hlediska je největší zastoupení firem z USA, a to nadpoloviční většina (56,04 %), dále pak Německo (8,68 %), Japonsko (6,59 %), Francie (5,39 %) a další země. Fond drží z 92,32 % akcie a zbytek (7,68 %) je peněžní hotovost pro případ odprodeje nebo potenciálu k nákupu investičních nástrojů do portfolia fondu (Generali Investments, 2024). Doporučený minimální horizont, po který má investor svou investici držet je 8 a více let. Graf č. 6 znázorňuje výkonnost fondu od jeho založení v roce 2001.



Graf č. 6 Vývoj hodnoty podílového listu Generali fond globálních značek
(Zdroj: Generali Investments, 2024, vlastní zpracování)

8.2.3 Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity

Tento fond spravuje pátý největší správce na světě – investiční společnost Goldman Sachs. Fond je zaměřen na společnosti, které nejen dosahují finančních zisků, ale také se soustředí na společnosti, které aktivně přispívají k udržitelnému využití přírodních zdrojů a řídí se strategií ESG. Fond je svým složením určen pro vyváženého klienta a minimální doba držení fondu je 5 a více let. V rámci odvětví fond investuje do strojírenství (15,82 %), elektrického vybavení (15,44 %) nebo do elektroniky (11,75 %). Zbytek je zainvestován v komerčních službách, software, stavebninách nebo potravinářských produktech. Geograficky se fond zaměřuje z téměř 60 % na severní Ameriku, poté z 37 % na Evropu a 2,76 % na Japonsko. Graf č. 7 znázorňuje historický vývoj fondu od jeho založení v roce 2009.



Graf č. 7 Vývoj ceny podílového listu Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity

(Zdroj: Conseq, 2024, vlastní zpracování)

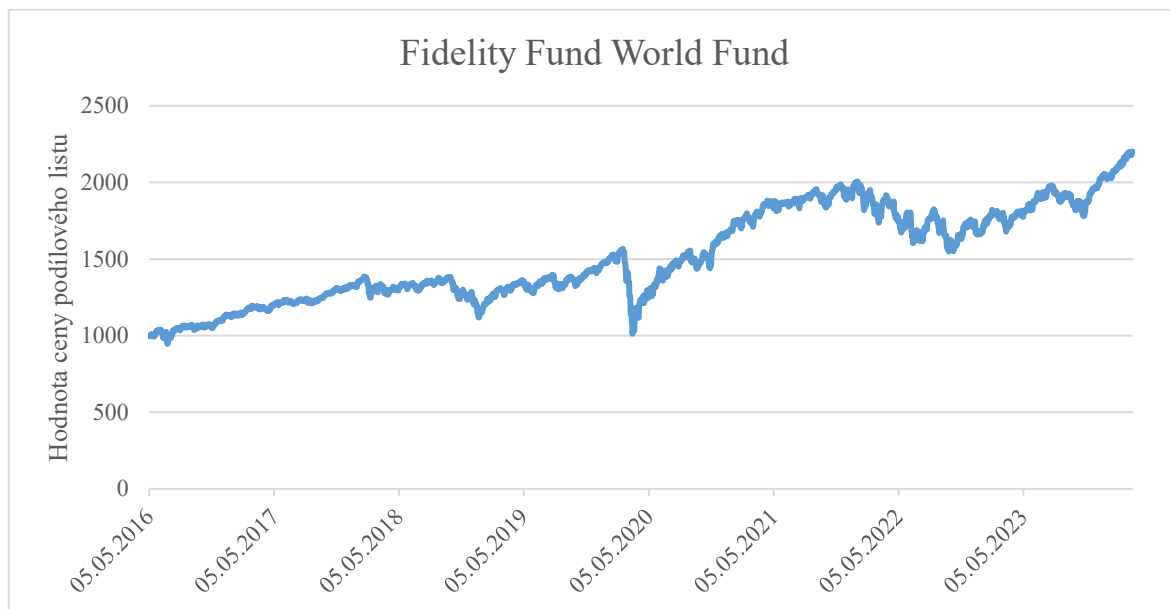
8.2.4 Fidelity Fund World Fund hedged CZK

Investiční společnost Fidelity International je z USA. Dle žebříčku zveřejněném na portále [investingthetweb.com](https://www.investingthetweb.com) v lednu 2024 je to s objemem pod správou 4,4 bilionů dolarů třetí největší investiční společnost světa.

Správci fondu Fidelity Fund World Fund hedged CZK hledají do jeho portfolia společnosti, které analytický tým vyhodnocuje jako tzv. podhodnocené – tedy kdy investoři zatím nepochopili potenciál dané společnosti a jejich vnitřní hodnota je dle správců vyšší, než je aktuálně tržní. Zaměřuje se také na firmy, které procházejí nějakou restrukturalizační změnou, poté hodnotové společnosti, které dosahují zisku nad očekáváním finančního trhu → většinou se jedná o dominantní firmy daného odvětví. Fond investuje z 99 % do akcií společností, jako jsou například Microsoft, Amazon, Alphabet, MasterCard a jiné.

Geografické zaměření společností, které jsou ve fondu je z většiny v USA (68 %), poté Japonsko s 10 %, Německo (4,9 %), Spojené království (4,3 %) a ostatní země. Sektorově fond investuje z 21,7 % do firem z oblasti informačních technologií, finance zastupují ve fondu 19,9 %, zdravotní péče 15,9 %, spotřební sektor 13,2 %. Dále pak je zastoupen průmysl, komunikační služby, spotřební zboží a energie.

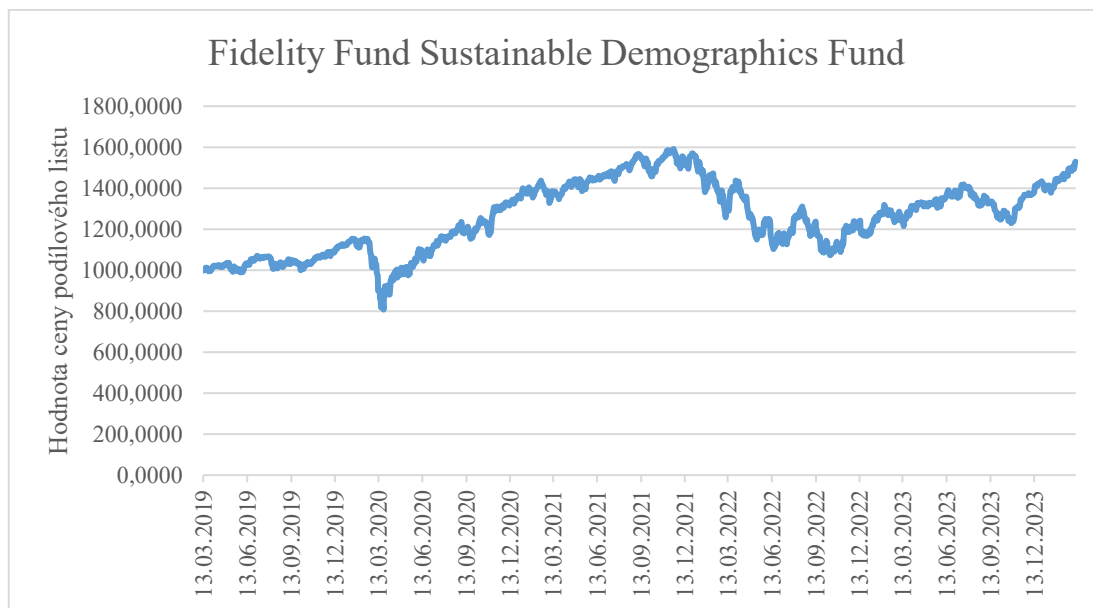
Minimální doba držení investice do fondu je 5 let (Fidelity International, 2024). Graf č. 8 zobrazuje vývoj ceny podílového listu dle dostupných dat od r. 2017.



Graf č. 8 Vývoj hodnoty podílového listu fondu Fidelity Fund World Fund hedged CZK
(Zdroj: Fidelity International, 2024, vlastní zpracování)

8.2.5 Fidelity Sustainable Demographics

Od společnosti Fidelity International je v portfoliu klientky také fond Fidelity Sustainable Demographics. Fond se zaměřuje na společnosti, které by měli těžit z růstu a stárnutí populace ve světě a rostoucí střední třídy. Soustřeďuje se zejména na zdravotnický sektor a spotřební zboží. Je vhodný pro vyváženého investora a minimální doba držení je dle správců 4 a více let. Největší zastoupení mají společnosti Microsoft (8,4 %), Amazon (5,7 %), Taiwan Semiconductor (4,2 %). Ostatní společnosti jsou například LVMH Moet Hennesy, L'oreal a další. Geograficky je fond zaměřen z poloviny na USA, poté Francie (15 %) Tchaj-wan (5,4 %) nebo Japonsko (4,3 %). Jeho historický vývoj od založení je možné vidět na grafu č. 9.



Graf č. 9 Vývoj hodnoty podílového listu Fidelity Fund Sustainable Demographics Fund
(Zdroj: Conseq, 2024, vlastní zpracování)

8.2.6 J&T Opportunity

J&T investiční společnost je dle žebříčku AKAT ČR osmou největší v České republice. Spravuje aktiva v objemu přesahující 102 miliard Kč.

Fond J&T Opportunity se specializuje na akciové investice středoevropského regionu a rozšiřuje také na atraktivnější příležitosti v rámci globálních světových trhů. Klíčovými ekonomickými odvětvími ve fondu jsou energetický a komoditní sektor, technologie, finanční instituce a průmysl. Známé značky v portfoliu fondu jsou například – ČEZ, Komerční banka, Alphabet a jiné. Fond J&T Opportunity spravuje portfolio manažer Ing. Michal Semotan, ve správě má dle fact sheetu z února 2024 majetek v hodnotě 1 669 360 396,- Kč a byl založen v květnu 2000. Z pohledu struktury třídy aktiv je rozložení fondu v akciích zahraničních 67,62 %, akcie domácí 13,34 %, hotovost domácí 10,07 %, hotovost zahraniční 4,79 % a ostatní aktiva ve výši 4,18 %. Teritoriálně jsou aktiva investována v USA 25,74 %, Česká republika 15,63 %, Německo 10,41 %, Chile 4,75 %, Švýcarsko 3,91 % a ostatní země 39,56 % (J&T Banka, 2024). Fond je vhodný pro dynamického investora, který již zkušenosti s investováním má, jeho cílem je investiční horizont delší než 5 let. V následujícím grafu č. 10 je znázorněna výkonnost za celou dobu fungování fondu.



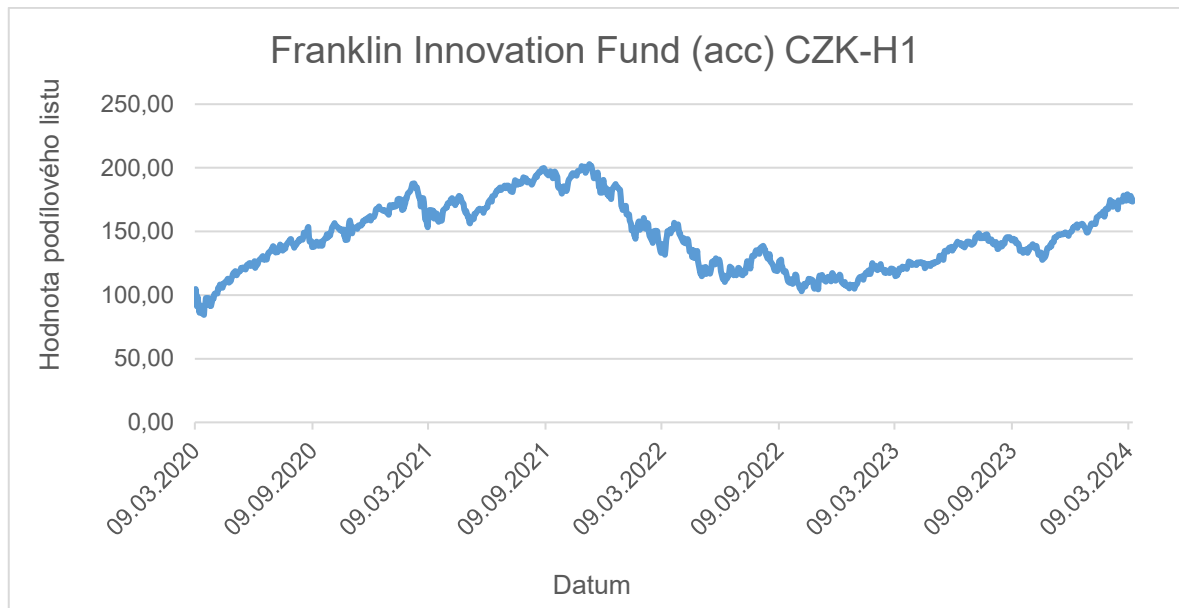
Graf č. 10 Vývoj hodnoty podílového listu J&T Opportunity
(Zdroj: Conseq, 2024, vlastní zpracování)

8.2.7 Franklin Innovation Fund A (acc) CZK-H1

Společnost Franklin Templeton je z USA a dle již výše zmíněného webu investingtheweb.com je 13. největší investiční společností světa s objemem aktiv ve výši 1,33 bilionů dolarů.

Franklin Innovation Fund A (acc) CZK-H1 investuje do akcií společností, které patří mezi leadry v inovacích. V portfoliu jsou akcie firem, které těží z nových podmínek, využívají nové technologie, nové produkty a nápady. Jde především o sektor informačních technologií – jako například společnosti Microsoft, Alphabet, Amazon, MasterCard a jiné... Fond vznikl v listopadu 2019, ale jeho CZK třída až v březnu 2020 a ve správě má finanční prostředky v objemu 428,23 mil Kč. Sektorové rozčlenění je z 61,08 % v informačních technologiích, 11,61 % fond investuje do firem ze zdravotnického sektoru, 11, 13 % zastupuje spotřební sektor, finance 6,47 %, komunikační služby v portfoliu fondu tvoří 5, 92 % a o zbylá procenta v portfoliu se dělí průmysl a energie. Doporučený investiční horizont je 5 let. (Conseq, 2024)

Fond je určen pro zkušeného agresivního investora a jeho rizikový profil je číslo 5. V grafu č. 11 je viditelná výkonnost fondu od doby jeho založení.

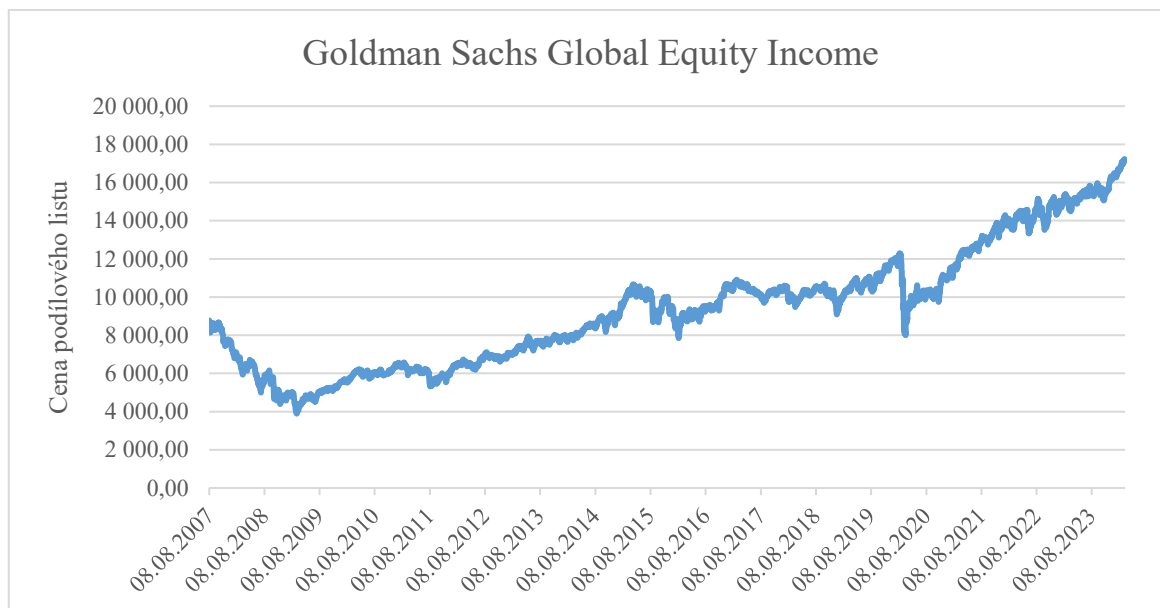


Graf č. 11 Vývoj hodnoty podílového listu Franklin Innovation Fund
(Zdroj: Conseq, 2024, vlastní zpracování)

8.2.8 Goldman Sachs Global Equity Income

Společnost Goldman Sachs patří rovněž k předním světovým investičním společnostem. Dle jejich vlastních stránek spravují aktiva v hodnotě vyšší než 2 biliony dolarů.

Akciový fond Goldman Sachs Global Equity Income, který je tvořen z akcií firem velkých a globálně působících firem, které dlouhodobě a pravidelně vyplácejí vysoké dividendy. Fond je určen pro dynamického investora, který očekává stabilnější akciové výnosy. Minimální horizont investice do fondu je dle správců 7 a více let. V portfoliu fondu jsou velké společnosti jako například Microsoft, Shell, AstraZeneca nebo Johnson & Johnson. Sektorově jsou nejvíce zastoupeny finanční služby (18,08 %), informační technologie (15,5 %), průmysl a zdravotnictví (oba lehce převyšuje 13 %). Z hlediska geografického rozložení jsou společnosti převážně ze Severní Ameriky (59,49 %), Evropy (28,4 %), Pacifické Asie a Japonska (10,19 %). Třída fondu v CZK byla založena v roce 2007 (Conseq, 2024). Graf č. 12 ilustruje výkonnost fondu od začátku vzniku třídy.



Graf č. 12 Vývoj hodnoty podílového listu fondu Goldman Sachs Global Equity Income
(Zdroj: Conseq, 2024, vlastní zpracování)

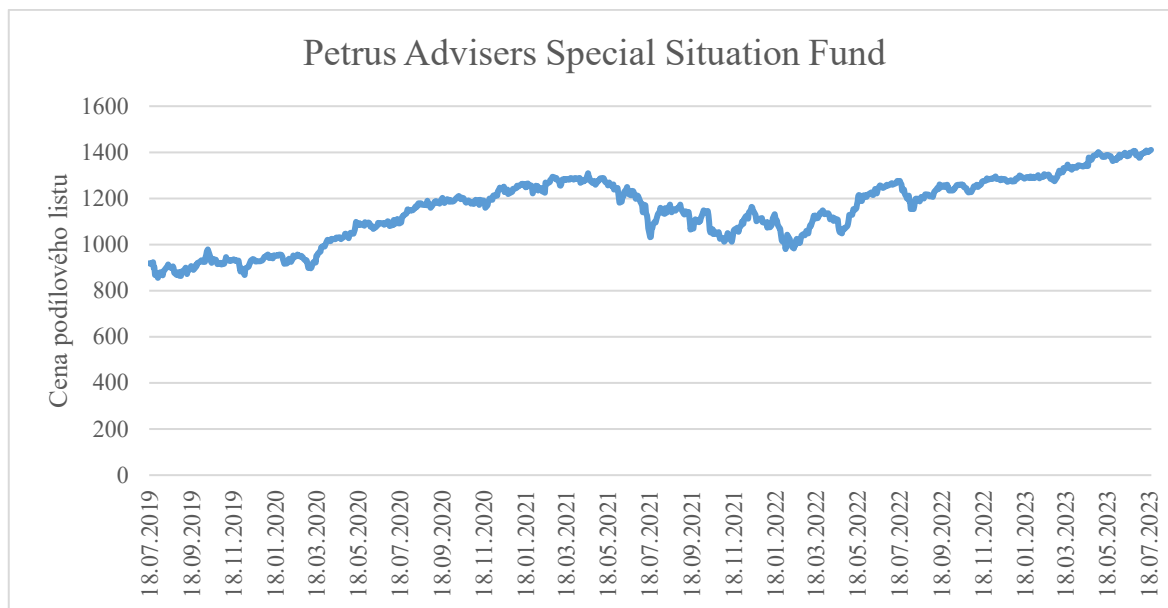
8.2.9 Petrus Advisers Special Situation Fund

Společnost Petrus Advisers z Velké Británie se soustředí výhradně na evropský trh. Ve správě má aktiva v hodnotě 1,3 bilionů Kč. (Moneta.cz, 2024)

Cílem fondu dle jeho správců je zaměřit se na tzv. podhodnocené společnosti a také dosažení vysokých výnosů pomocí strategie s dlouhými a krátkými pozicemi. Regionálně se zaměřuje na kontinentální Evropu a upřednostňuje stabilní firmy nebo ty, které mají potenciál restrukturalizace. Fond spolupracuje přímo s manažery společností, do kterých sám investuje. Fond vzhledem ke své strategii je určen pro dynamického (agresivního klienta – viz kapitola 2.5.2.), který již má zkušenosti s investováním nebo očekává vysoké výnosy za cenu výrazné kolísavosti. Investiční horizont fondu je 7 a více let a rizikový profil 4. Z hlediska geografického zaměření fondu je s téměř 37 % Rakousko, následuje s 22, 87 % Německo a další země většinou z Evropy. 5,72 % portfolia jsou společnosti z USA.

V rámci sektorového rozdělení fond investuje do společností podnikajících v informačních technologiích (19,60 %), stavebnictví je zahrnuto 12,64 % a bankovníctví 11,32 %. Ostatní odvětví jsou spotřební zboží, nemovitosti, elektřina a jiné. (Moneta.cz, 2024)

Na grafu č. 13 níže je zobrazen historický vývoj fondu od jeho založení v roce 2019.



Graf č. 13 Vývoj hodnoty podílového listu fondu Petrus Advisers Special Situation Fund
(Zdroj: Markets.Ft.com, 2024, vlastní zpracování)

8.3 Komparace vybraných fondů na základě jejich poplatků

V tabulce č. 13 a tabulce č. 14 dále v textu jsou zobrazeny jednotlivé poplatky vybraných fondů. Vstupní náklady na investici dle klíčových informací pro investory každého fondu jsou od v rozmezí 2,5 % - 5,75 %. Jinými slovy, klientka toto procento platí zprostředkovateli a jsou dvě možnosti, jakým způsobem. Buď je daný vstupní poplatek odečten od investované částky nebo je z ní stržen a je zainvestovaná taková částka, která po zaplacení zůstane. Tyto poplatky jsou maximálně možné dle klíčových informací pro investory konkrétních fondů, ale záleží na každém individuálním zprostředkovateli, jak vysoké poplatky zvolí. Je proto vhodné porovnat také mezi zprostředkovateli jednotlivých fondů, zda nabízejí právě ten vybraný fond a za jakých vstupních podmínek. Nejnižší poplatek za vstup do investice má fond Petrus Advisers Special Situations Fund, a to ve výši 2,5 % z investované částky. Na první pohled se zdá, že díky tomuto fondu investor zhodnocuje více svých peněz, na druhou stranu je zapotřebí podívat se také na další poplatky, které s výnosem fondů velice úzce souvisejí. U klientky paní Veroniky je velká výhoda v tom, že aktuálně nemusí řešit výši vstupních poplatků své investice. Klientka je zaměstnanec banky, která je v pozici zprostředkovatele podílových fondů v režimu přijímání a předávání pokynů. Svým zaměstnancům umožňuje investovat bez vstupních poplatků.

Výstupní poplatek žádný z vybraných fondů neuplatňuje, klientka není tedy v případě nutné potřeby peníze z fondu vybrat zatížena dalším poplatkem. Výstup z fondu před uplynutím doporučené minimální doby investice se všeobecně maximálně nedoporučuje. Je to s ohledem na strategii fondu, možné výkyvy na finančních trzích a s tím spojené riziko, že daný fond nesplní výkonnost, jakou od něj investor očekával.

Manažerský poplatek (u některých fondů uváděný jako správcovský) se pohybuje v rozmezí 1,5 % - 2,74 %. Tento poplatek ukazuje, jaká odměna připadá pro správce fondu. Samotný poplatek je vhodné si zjistit, nicméně ukazatelem, ze kterého je investor schopen zjistit celkovou roční nákladovost vybraného fondu je TER. Ten zahrnuje právě manažerský poplatek a je důležité k němu připočítat také jednotlivé transakční náklady. Tyto náklady vybraných fondů se pohybují v rozmezí 0,11 % - 1,45 % a zvyšují celkovou nákladovost fondu.

Z uvedené tabulky č. 14 také vyplývá, že jediný fond Petrus Advisers Special Situations Fund uplatňuje výkonnostní poplatek v případě, že jeho výkon překoná stanovený benchmark. Tento poplatek je ve výši 20 % z hodnoty nad daný benchmark, kterým je hodnota EURIBOR + 3 %. Celkově je poplatkově nejvíce zatížen právě tento fond.

Tabulka 13 Struktura poplatků aktuálně držených fondů

(zdroj: Conseq Investment Management a klíčové informace pro investory jednotlivých fondů, vlastní zpracování)

Druh poplatku	East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK	Generali fond globálních značek	Goldman Sachs Global Climate and Environment Equity	FF World Fund	Fidelity Sustainable Demographics
Náklady na vstup	5 %	4 %	5 %	5,25 %	5,25 %
Výstupní poplatek	neuplatňuje	neuplatňuje	neuplatňuje	neuplatňuje	neuplatňuje
Manažerský poplatek	2,00 %	2,20 %	2,32 %	1,50 %	1,91 %
Transakční náklady	0,30 %	0,2	0,71 %	0,35 %	0,42 %
Celkové náklady fondu (TER)	2,30 %	2,34 %	3,03 %	1,89 %	2,33 %
Výkonnostní poplatek	neuplatňuje	neuplatňuje	neuplatňuje	neuplatňuje	neuplatňuje

Tabulka 14 Struktura poplatků vybraných fondů

(zdroj: Conseq Investment Management a klíčové informace pro investory jednotlivých fondů, vlastní zpracování)

Druh poplatku	Franklin Innovation	Goldman Sachs Global Equity Income	J&T Opportunity	Petrus Advisers Special Situations Fund
Náklady na vstup	5,75 %	5 %	5 %	2,50 %
Výstupní poplatek	neuplatňuje	neuplatňuje	neuplatňuje	neuplatňuje
Manažerský poplatek	1,80 %	2 %	1,80 %	2,74 %
Transakční náklady	0,11 %	0,43 %	0,24 %	1,45 %
Celkové poplatky	1,91 %	2,32 %	2,29 %	4,19 %
Výkonnostní poplatek	neuplatňuje	neuplatňuje	neuplatňuje	20 % nad benchmark

8.4 Komparace vybraných fondů z hlediska rizikovosti a horizontu

Důležitým faktorem porovnání podílových fondů je také rizikový profil fondu a správci doporučená minimální doba investování. Tyto ukazatele znázorňuje tabulka č. 15 a č. 16. Osm z vybraných fondů spadá do kategorie 4 a jeden do kategorie 5 (ze škály SRI 1–7, jak je popsáno v kapitole 2.1.4). Většina je tedy na samém středu rizikovosti a jeden se pohybuje směrem k vyšší hranici. S ohledem na profil klientky je vhodné říct, že pro splnění jejich finančních cílů a s očekáváním výnosu z investování si může dovolit zainvestovat do rizikovějších nástrojů, než jsou vybrané fondy.

Z hlediska doporučené délky držení investice je zřejmé, všechny většina fondů spadá do střednědobého a jeden fond do dlouhodobého horizontu při plnění finančních cílů. Nejdéle je zapotřebí držet fond East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK. Nicméně s ohledem na složení podílových fondů je vhodné, aby ve všech fondech byla investice držena déle – minimálně 10 let.

Tabulka 15 Minimální investiční horizont a rizikovost fondů v portfoliu
(zdroj: Klíčové informace pro investory daných fondů, vlastní zpracování)

	East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK	Generali fond globálních značek	Goldman Sachs Global Climate and Environment Equity	FF World Fund	Fidelity Sustainable Demographics
Investiční horizont	10 let	8 let	5 let	4 roky	4 roky
Rizikový profil SRI	4	4	4	4	4

Tabulka 16 Minimální investiční horizont a rizikovost vybraných fondů
(zdroj: Klíčové informace pro investory daných fondů, vlastní zpracování)

	Franklin Innovation	Goldman Sachs Global Equity Income	J&T Opportunity	Petrus Advisers Special Situations Fund
Investiční horizont	5 let	5 let	5 let	7 let
Rizikový profil SRI	5	4	4	4

8.5 Historická výkonnost jednotlivých fondů

Výkonnost fondu vyjadřuje zhodnocení majetku fondu za dané časové období. Určuje se procentuální změnou ceny podílového listu za dané období. Obvykle tato cena bývá označena jako NAV (Net Asset Value), tedy čistá hodnota aktiv. Je důležité si uvědomit, že historická výkonnost není zárukou výnosů budoucích. Nicméně i přesto dokáže určit, jakým způsobem portfolio manažer a jeho tým fond spravují. Zda se jim daří držet výkonnost na stejné hranici, překonat svůj stanovený benchmark nebo jej ani zdaleka nedosáhnout.

V tabulce č. 17 a č. 18 jsou viditelné historické výkonnosti jak fondů v portfoliu klientky, tak vybraných fondů v horizontu jednoho roku, tří let, pěti let a od jeho založení. U čtyř fondů nelze horizont 5 let hodnotit, jelikož takovou historii zatím nedisponují.

Tabulka 17 Historická výkonnost fondů v portfoliu

(zdroj: Moneta.cz a fond reporty daných fondů – data k 27. 3. 2024, vlastní zpracování)

	East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK	Generali fond globálních značek	Goldman Sachs Global Climate and Environment Equity	FF World Fund	Fidelity Sustainable Demographics
Roční	14,60 %	24,73 %	4,37 %	26,63 %	19,30 %
3letá	-13,80 %	6,90 %	6,90 %	7,70 %	2,80 %
5letá	-	9,29 %	9,01 %	13,70 %	-
Od založení	5,80 %	4,92 %	2,38 %	8,20 %	8,30 %

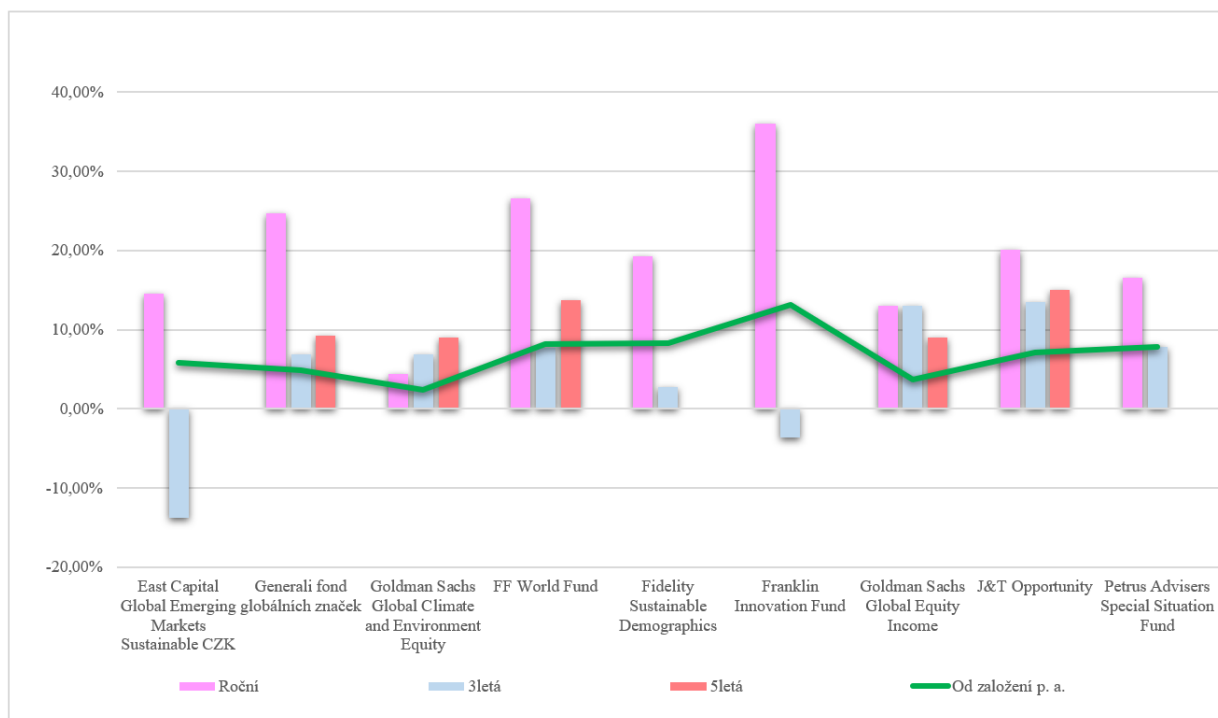
Tabulka 18 Historická výkonnost vybraných fondů

(zdroj: Moneta.cz a fond reporty daných fondů – data k 27. 3. 2024, vlastní zpracování)

	Franklin Innovation Fund	Goldman Sachs Global Equity Income	J&T Opportunity	Petrus Advisers Special Situation Fund
Roční	36,10 %	13,03 %	20,12 %	16,56 %
3letá	-3,57 %	13,00 %	13,50 %	7,85 %
5letá	-	8,98 %	14,97 %	-
Od založení	13,09 %	3,67 %	7,07 %	7,88 %

Pro lepší přehlednost a viditelnost na první pohled jsou historické výkonnosti převedeny do následujícího grafu č. 14. Za poslední rok měl největší výkonnost fond Franklin Innovation Fund, který si připsal 36,10 %. Je to dáno zaměřením fondu na technologické společnosti, které v uplynulém roce dosahovaly vysokého zhodnocení. Například akcie technologických firem ze skupiny Magnificent 7 rostly nejrychleji – například Apple (48,2 %), Microsoft (56,8 %), Amazon (80,9 %), Nvidia (238,8 %), Alphabet (58,3 %), Meta (194 %) a Tesla 101,7 %). (Finex, 2024)

Tyto technologické značky jsou také zastoupeny ve fondu Generali fond globálních značek, a tudíž se na jeho výkonnosti 24,73 % také nemalou měrou podíleli. Značný růst nad ostatní fondy také ukázal fond Fidelity World Fund se svými 26,63 %. K 20 % výkonnosti za období jednoho roku se přiblížily také fondy J&T Opportunity s 20,12 % a Fidelity Sustainable Demographics s 19,3 %.



Graf č. 14 Historická výkonnost podílových fondů

(Zdroj: Moneta.cz a fond reporty vybraných fondů, 2024, vlastní zpracování)

Z grafu je patrná také roční výkonnost fondu od založení, nicméně není úplně vypovídající, jelikož například fond J&T Opportunity má historii 24 let a Franklin Innovation Fund pouze 4letou. Zajímavější je porovnání kumulativních výnosů fondů od založení, které demonstrují opět dvě tabulky. Tabulka č. 19 se zaměřuje na fondy v portfoliu klientky a tabulka č. 20 na vybrané fondy.

Tabulka 19 Kumulativní výkonnost fondů od data založení v portfoliu klientky

(zdroj: Moneta.cz a fond reporty daných fondů – data k 27. 3. 2024, vlastní zpracování)

	East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK	Generali fond globálních značek	Goldman Sachs Global Climate and Environment Equity	FF World Fund	Fidelity Sustainable Demographics
Datum založení fondu	05.10.2020	15.11.2001	24.08.2009	05.05.2016	13.03.2019
Kumulativní výkonnost od založení fondu	10,85 %	199,84 %	52,76 %	124,90 %	52,90 %

Tabulka 20 Kumulativní výkonnost fondů vybraných fondů

(zdroj: Moneta.cz a fond reporty daných fondů – data k 27. 3. 2024, vlastní zpracování)

	Franklin Innovation Fund	Goldman Sachs Global Equity Income	J&T Opportunity	Petrus Advisers Special Situation Fund
Datum založení fondu	09.03.2020	08.08.2007	29.05.2000	18.07.2019
Kumulativní výkonnost od založení fondu	77,54 %	101,24 %	410,09 %	44,45 %

Při porovnání dvou fondů se zhruba stejnou dobou založení je viditelné, že fond J&T Opportunity, který byl založen v roce 2000 přinesl za celou dobu své existence více než 410 % zhodnocení svým investorům, kdežto Generali fond globálních značek, který vznikl o 1,5 roku později svým investorům vynesl o polovinu méně – necelých 200 % zhodnocení. Mohlo by se namítat, že v roce 2000 splaskla technologická bublina a J&T Opportunity bylo založeno v době nejnižších cen akcií na trhu, nicméně historické výnosy indexu S&P 500 či Nasdaq Composite tuto skutečnost vyvracejí. V květnu 2000 byla hodnota indexu S&P 500 na 1 468 bodech a v listopadu 2001 na 1 151 bodech a index Nasdaq Composite v květnu 2000 byl na hodnotě 3 414 bodů a v listopadu 2001 ztrácel více než polovinu, kdy byl na 1 582 bodech. (FINEX, 2024)

Podobně je na tom fond Petrus Advisers Special Situation Fund, který je od července 2019 a jeho výkonnost 44,45 %. Oproti tomu fond Franklin Innovation Fund CZK, který byl založen na počátku období pandemie COVID a díky rozmachu technologických firem, informačních technologií a umělé inteligence přinesl svým investorům výnos již 77,54 %.

S ohledem na dobu od založení fondu je z vybraných fondů výkonnostně na tom nejhůře fond Goldman Sachs Global Climate and Environment Equity, který za svou 15letou historii investorům vydělal 52,76 %. Pro srovnání fond Fidelity Fund World Fund, který byl založen před 8 lety a jeho výkonnost je o téměř čtvrtinu vyšší.

8.6 Srovnání vybraných fondů na základě historické volatility

V první řadě bylo nutné zjistit historické ceny jednotlivých podílových listů za stejné období všech fondů, aby srovnání mělo vypovídající hodnotu. Některé fondy nemají dlouhou historii a také v některých případech byla zveřejňovaná v dostupných datech hodnota ceny podílového listu jen několikrát za týden, a ne každý pracovní den. Proto je volatility fondů spočítána na roční bázi v období od 9. 3. 2023 – 8. 3. 2024 a také na tříletém období v čase 9. 3. 2021 – 8. 3. 2024. Výjimkou je tříletá volatility u fondu J&T Opportunity, jelikož denní data jsou k dispozici až ode dne 5. 5. 2022, je tedy počítána od tohoto data. Obě volatility byly vypočteny pomocí Microsoft Excel. Nejdříve je nutné zjistit denní výnosy za každou hodnotu. To je vypočteno tak, že dnešní cenu podílového listu podělíme tou, která je za předcházející pracovní den a odečteme číslo 1. Tímto způsobem procentuální změnu kurzu z předcházejícího dne.

Jakmile byly zjištěny denní výnosy, posléze se vypočetla denní volatility, a to pomocí funkce SMODCH (směrodatná odchylka). Směrodatná odchylka vyjadřuje, jak moc se odlišuje hodnota ceny podílového listu od střední hodnoty. Po vypočtení denní volatility je vypočítaná anualizovaná volatility za zvolené období. Vypočteme ji tak, že denní směrodatnou odchylku vynásobíme druhou odmocninou z čísla 250 (toto číslo udává standardizovaný počet dní pracovních dní v kalendářním roce).

Hodnoty jednotlivých volatilit za předcházející 3 roky jsou viditelné v tabulce č. 21 a č. 22.

Tabulka 21 Roční a tříletá volatility u fondů v portfoliu
(zdroj: Historické výkonnosti jednotlivých fondů, vlastní zpracování)

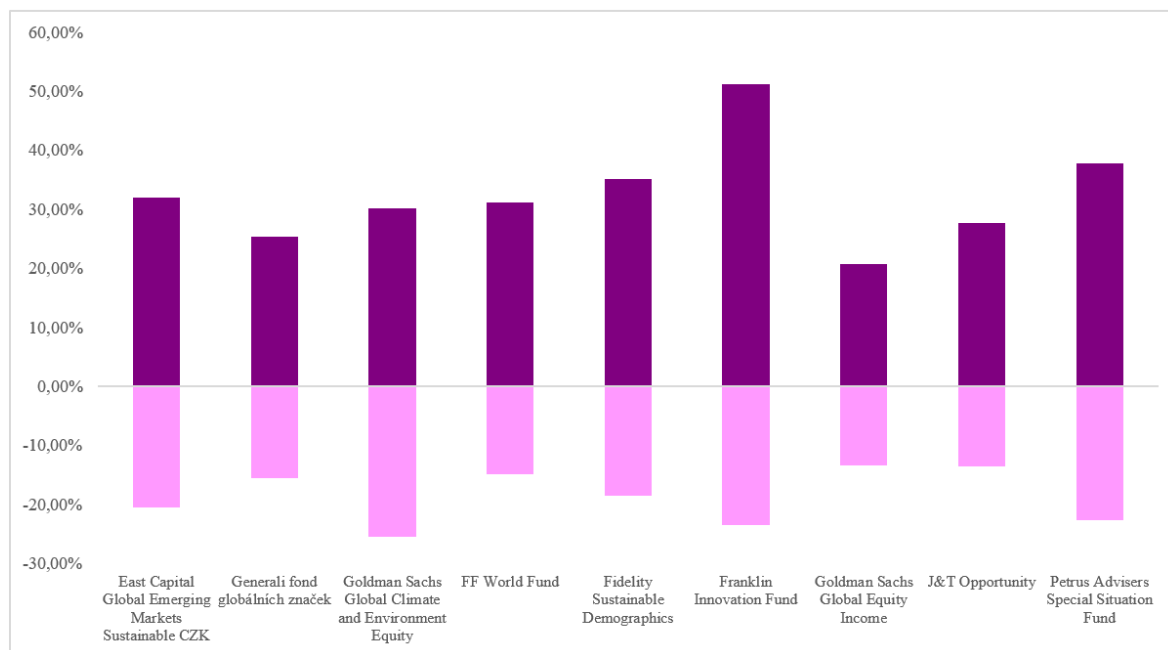
	East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK	Generali fond globálních značek	Goldman Sachs Global Climate and Environment Equity	FF World Fund	Fidelity Sustainable Demographics
Anualizovaná volatilita (1 rok)	13,14 %	10,20 %	13,89 %	11,49 %	13,41 %
Anualizovaná volatilita (3 roky)	15,52 %	14,28 %	17,65 %	15,23 %	18,03 %

Tabulka 22 Roční a tříletá volatilita u vybraných fondů
(zdroj: Historické výkonnosti jednotlivých fondů, vlastní zpracování)

	Franklin Innovation Fund	Goldman Sachs Global Equity Income	J&T Opportunity	Petrus Advisers Special Situation Fund
Anualizovaná volatilita (1 rok)	18,67 %	8,52 %	10,33 %	14,97 %
Anualizovaná volatilita (3 roky)	27,02 %	11,53 %	16,02 %	14,93 %

Z uvedených tabulek vyplývá, že nejvyšší roční volatilitu má fond Franklin Innovation Fund, a to na hodnotě 18,67 % za rok. Volatilita tohoto fondu je daná jeho složením, kdy technologické firmy zažívali v rámci COVID značný nárůst, následně pokles a nyní opět výrazně rostou. Navíc tento fond nemá ani 5letou historii, tudíž s přibývajícím časem a výkonností se hodnota volatility a potenciální výkonnosti může měnit. Druhým fondem s největší volatilitou je fond Petrus Advisers Special Situations Fund na úrovni 14,97 %.

Volatilita slouží ke stanovení předpokládané výkonnosti daného fondu. V praxi to znamená, že pokud je historický výnos dle kapitoly na určité úrovni tak s pravděpodobností 95 % bude jeho výkonnost v určitém intervalu. Konkrétní intervaly očekávané výkonnosti jsou uvedeny na následujícím grafu č. 15, který vychází z historické volatility.



Graf č. 15 Intervaly pravděpodobné výkonnosti fondů
(zdroj: Výkonnost a volatilita jednotlivých fondů, vlastní zpracování)

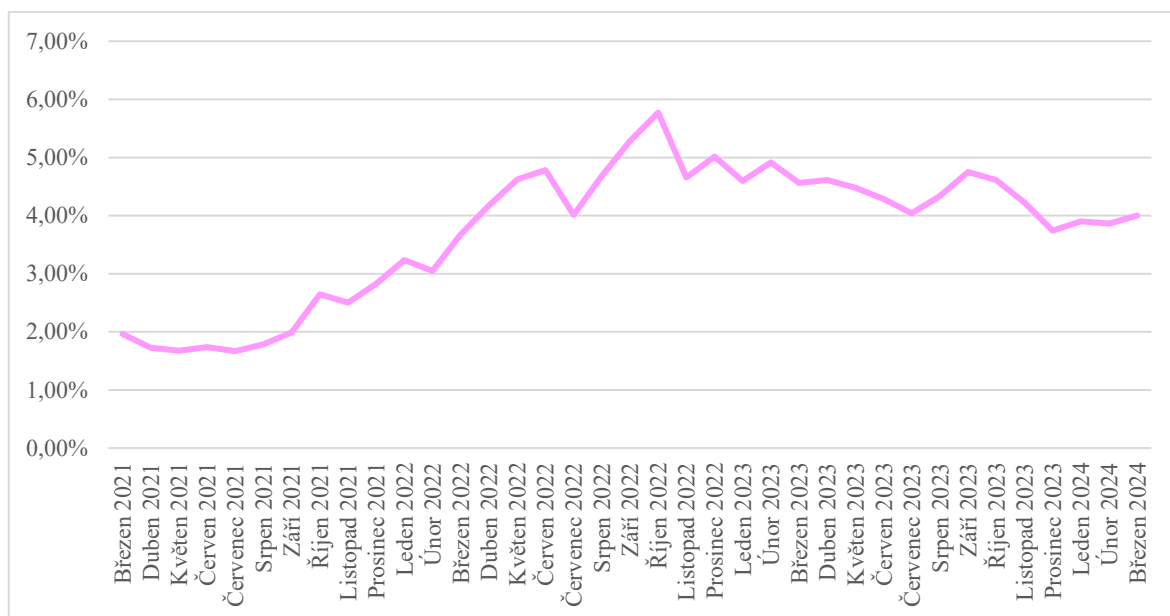
Z grafu je patrné, že 4 fondy mají zhruba stejnou pravděpodobnost potenciálních ztrát v rozmezí 20–25 %, nicméně potenciál výnosu má každý z nich jiný. Největší pravděpodobný výnos je zřejmý u fondu Franklin Innovation Fund, následuje Petrus Advisers Special Situation Fund, Fidelity Sustainable Demographics a East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK. Paradoxem ovšem je, že právě tyto čtyři fondy nemají historii delší než 5 let, která by adekvátně zohlednila fungování daného fondu a práci jeho správců.

8.7 Komparace dle Sharpeho poměru

Nejdříve bylo stanoveno vnitřní výnosové procento jednotlivých fondů, a to výpočtem prostřednictvím programu Microsoft Excel. K výpočtu posloužily dvě hodnoty ceny podílového listu daného fondu ve sledovaném období – tedy od 9. 3. 2021 do 8. 3. 2024. První hodnotou je začátek období a jako druhé konec sledovaného období včetně konkrétních dat. Vyjma dvou fondů, konkrétně J&T Opportunity, kde k uvedenému datu 9. 3. 2021 nebyly podklady, tudíž je počítáno s nejbližším zveřejněným datem a tím je 13. 3. 2021. S tříletým horizontem v tomto případě bylo počítáno z toho důvodu, že historie fondu East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK je od 5. 10. 2020 a tudíž by víceleté srovnání nebylo vypovídající. V Microsoft Excel následně byla použita funkce XIRR. Hodnoty, které vyšly jsou hodnoty do vzorce č. 1 a konkrétně ukazatel TPR – celková výnosová míra z portfolia.

Následně je potřeba stanovit bezrizikovou míru portfolia, která je ve většině případů udávaná jako výnosy státních pokladničních poukázek. Pro účely této diplomové práce byly jako bezriziková aktiva zvoleny státní dluhopisy České republiky s dobou splatnosti 10 let.

Tyto byly zvoleny především s ohledem na doporučený investiční horizont, který u zvolených akciových fondů přesahuje 10 let. Vývoj výnosů 10letých státních dluhopisů České republiky za období březen 2021–březen 2024 je patrný na grafu č. 16. Data v grafu jsou uvedena k poslednímu dni v měsíci.



Graf č. 16 Výnos 10letých státních dluhopisů České republiky

(zdroj: ARAD ČNB, vlastní zpracování)

Při výpočtech Sharpe Ratio podle vzorce č. 1 v této práci byla zvolena hodnota 10letých dluhopisů v březnu 2024 na úrovni 4,00 %. Vzhledem k tomu, že v čitateli vzorce je počítáno s vnitřní výnosovou mírou portfolia za 3 roky (konkrétně období 9. 3. 2021–8. 3. 2024) byla následně vypočtená také směrodatná odchylka výnosové míry za 3leté období. U fondu J&T Opportunity bylo z důvodu absence denních dat počítáno až s daty od 5. 5. 2022.

Hodnota Share Ratio ke všem fondům za uvedenou dobu včetně dílčích ukazatelů k jeho výpočtu je zobrazena v tabulkách č. 23 a 24.

Tabulka 23 Share Ratio fondů v portfoliu klientky v období 9. 3. 2021 – 8. 3. 2024

(zdroj: Historické výkonnosti jednotlivých fondů, vlastní zpracování)

3leté období	J&T Opportunity	Franklin Innovation Fund	Generali fond globálních značek	Goldman Sachs Global Equity Income	FF World Fund
TPR	21,22 %	15,15 %	13,64 %	16,29 %	14,88 %
Bezriziková míra	4,00 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %
Směrodatná odchylka	16,02 %	27,02 %	14,28 %	11,53 %	15,28 %
Sharpe Ratio	0,61	-0,04	0,17	0,76	0,23

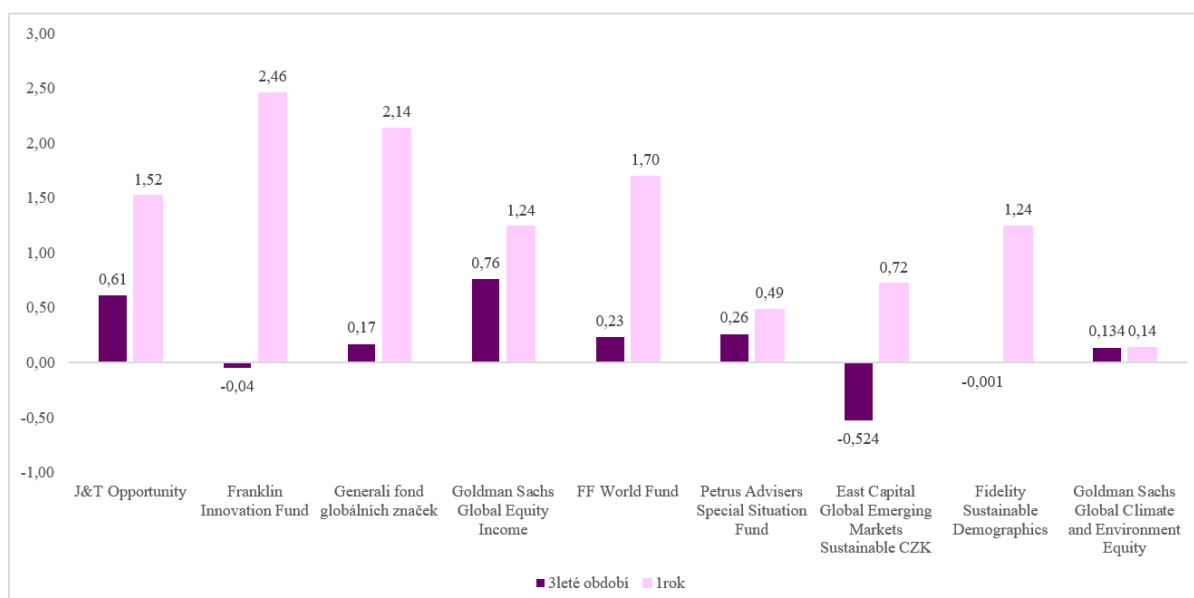
Tabulka 24 Share Ratio vybraných fondů období 9. 3. 2021 – 8. 3. 2024

(zdroj: Historické výkonnosti jednotlivých fondů, vlastní zpracování)

3leté období	East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK	Fidelity Sustainable Demographics	Goldman Sachs Global Climate and Environment Equity	Petrus Advisers Special Situation Fund
TPR	1,66 %	11,62 %	13,96 %	11,30 %
Bezriziková míra	4,00 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %
Směrodatná odchylka	15,52 %	18,03 %	17,65 %	14,93 %
Sharpe Ratio	-0,524	-0,001	0,134	0,26

Platí, že čím vyšší číslo, tím vyšší výnos na jednotku celkového rizika investor dostal. Nicméně v tabulkách č. 23 a 24 nejsou hodnoty až tak vypovídající vzhledem k tomu, že fond J&T Opportunity měl denní hodnoty až od 5. 5. 2022 a tudíž je směrodatná odchylka zkreslená.

Proto byl proveden nový výpočet s daty za období posledního roku, tedy konkrétně 9. 3. 2023 – 8. 3. 2024. V tomto časovém úseku byly k dispozici data pro všechny fondy a je možné je porovnat. Nové roční hodnoty ukazuje graf č. 17, který pro srovnání byl doplněn také údaji o tříletém Sharpe Ratio.



Graf č. 17 Sharpe Ratio fondů

(zdroj: Historické výkonnosti jednotlivých fondů, vlastní zpracování)

Z uvedeného vyplývá, že 4 fondy v průběhu roku překročili hranici 1 označovanou jako dobrou a dva z fondů dokonce hranici 2, která je označovaná jako velmi dobrá. (Fendt, 2023)

Znamená to, že tyto fondy mají vyšší výnosnost při zachování adekvátní míry rizika. Jinými slovy hodnota naznačuje, že za každou jednotku rizika se očekává daná hodnota jednotky výnosu nad bezrizikovou sazbu. Tedy u nejlepšího fondu Franklin Innovation Fund je za každou podstoupenou jednotku rizika očekávaný výnos 2,46 jednotek nad bezrizikovou míru. Naopak fondy Goldman Sachs Global Climate and Environment Equity má hodnotu 0,14. Znamená to, že za každou podstoupenou jednotku rizika bude očekávaný výnos 0,14 jednotek.

8.8 Shrnutí komparace jednotlivých fondů

Na základě výše uvedených analýz byly fondy seřazeny a porovnány společně. Srovnání, které určilo pořadí fondů od nejlepšího po nejhorší je zobrazeno v tabulce č. 25. Nejlepším fondem na základě analýz je J&T Opportunity, který je nejstarším fondem v porovnávání a jehož investiční horizont je určen pro minimálně střednědobé cíle.

Druhým fondem v pořadí je Fidelity World Fund a následuje Franklin Innovation, který má ovšem v porovnání s vítězným fondem krátkou historií. Jeho strategie se ovšem zaměřuje na zejména informační technologie, u kterých se i s nástupem umělé inteligence očekává dlouhodobý růst. Naopak nejhorším ze srovnávaných fondů je Goldman Sachs Global Climate and Environment, který byť má za sebou historii téměř 15 let, nedokázal přinést svým investorům takové zisky, které je v této kategorii fondů běžné.

Tabulka 25 Srovnání všech fondů

(zdroj: Materiály fondů a vlastní výpočty, vlastní zpracování)

	TER		Založení fondu		SRI		Historická výkonnost p. a.		Share Ratio 1rok		Share Ratio 3leté		Celkové pořadí
	Hodnota	Pořadí	Hodnota	Pořadí	Hodnota	Pořadí	Hodnota	Pořadí	Hodnota	Pořadí	Hodnota	Pořadí	
East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK	2.30%	4	05.10.2020	9	4	1	5.80%	6	0.72	7	-0.523764455	9	8.
FF World Fund	1.89%	1	05.05.2016	5	4	1	8.20%	3	1,7	3	0,230794337	4	2.
Fidelity Sustainable Demographics	2.33%	6	13.03.2019	6	4	1	8.30%	2	1,24	6	-0,001024356	7	6.
Franklin Innovation Fund	1.91%	2	09.03.2020	8	5	2	13.09%	1	2,46	1	-0,042294173	8	3.
Generali fond globálních značek	2.34%	7	15.11.2001	2	4	1	4.92%	7	2,14	2	0,170112359	5	5.
Goldman Sachs Global Climate and Environment Equity	3.03%	8	24.08.2009	4	4	1	2.38%	9	0,14	9	0,134114321	6	9.
Goldman Sachs Global Equity Income	2.32%	5	08.08.2007	3	4	1	3.67%	8	1,24	5	0,760974762	1	4.
J&T Opportunity	2.29%	3	29.05.2000	1	4	1	7.07%	5	1,52	4	0,61	2	1.
Petrus Advisers Special Situation Fund	4.19%	9	18.07.2019	7	4	1	7.88%	4	0,498	8	0,26	3	7.

V uvedené tabulce není srovnání podle investičního horizontu, jelikož každý fond se hodí na jiný finanční cíl a takové srovnání by bylo nevypovídající a také zde není zaznamenaná historická volatilita. Velmi totiž záleží na konkrétním investorovi, zda a jak velkou volatilitu je ochoten unést a jaké očekává konkrétní výnosy.

V tabulce zvýrazněné fondy jsou ty, které má klientka aktuálně ve svém portfoliu. S výjimkou fondu Fidelity Fund World Fund jsou to fondy, které se umístili spíše v té horší části tabulky a na místě je změna složení portfolia.

8.9 Alternativy k podílovým fondům

Možnou alternativou zhodnocování volných finančních prostředků mimo otevřené a aktivně spravované fondy jsou ETF (Exchange Traded Funds). Tyto ETF umožní investování do většího množství akcií prostřednictvím jednoho cenného papíru. (Investplus.cz, 2024)

Vhodnou alternativou je využití roboadvisora, přes kterého je možné tyto ETF pořizovat. V České republice jsou takovými platformami Portu nebo Indigo. Tyto platformy mají zpravidla nižší poplatky než u standardních podílových fondů, a to z toho důvodu, že správci portfolia využívá pasivního investování, které bylo popsáno v kapitole 2. 4. U společnosti Indigo je poplatek 1 % ročně z investované částky. Portu standardní poplatek za portfolia na míru je také 1 %, nicméně umožňuje také slevy v případě fixací či věrnostních programů. V případě investiční rezervy je poplatek již 0,25 %.

Níže budou představeny dvě vybrané investiční strategie, které nabízí společnost Portu a zahrnují ETF instrumenty kopírující světové indexy. Všechny strategie udržují vždy 2 % z investovaných prostředků v hotovosti pro případné nákupy či odkupy.

Jiným způsobem, než přes prostřednictvím příslušných platforem je také možné nakupování jednotlivých titulů investičních instrumentů prostřednictvím brokerského portálu. Takový způsob vyžaduje značnou míru času klienta, orientaci v jednotlivých titulech, orientaci například ve vývoji makroekonomických či firemních ukazatelů. Pro retailového klienta je snazší a jednodušší, když své finance svěří za poplatek nějakému správci, ať už při aktivním investování nebo pasivní správou.

8.9.1 Akciové nebe

Strategie zaměřující se na rychle se rozvíjející trhy, které mají vliv na globální trendy a určují směr světové ekonomiky. Tato strategie je složena z několika konkrétních ETF instrumentů a je vhodná pro plnění dlouhodobých cílů klienta. Klientka do tohoto ETF instrumentu již investuje, nicméně nikoli pravidelně a výnos dle portálu Portu.cz má aktuálně 13,37 % p. a.

8.9.1.1 iShares Core S&P 500 UCITS ETF

ETF kopíruje index S&P 500, který zahrnuje 500 předních amerických společností. Tyto mají vysokou tržní kapitalizaci, sídlo v USA a většina akcií je veřejně obchodovaných. (Investplus.cz, 2024)

Obrázek č. 5 znázorňuje historický vývoj indexu S&P500 za posledních 5 let. V popisované strategii je zastoupen 54 % a celková nákladovost tohoto ETF instrumentu TER je 0,07 %.



Obrázek 5 Vývoj hodnoty indexu S&P 500 za období duben 2019–duben 2024

(Zdroj: justetf.com)

8.9.1.2 X-TRACKERS MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF

Instrument zahrnuje akcie více než 300 největších a nejúspěšnějších japonských firem. Jde především o technologické společnosti a automobilový průmysl – konkrétně společnosti Toyota, Honda, Sony nebo Nintendo. Ve strategii je zahrnut z 25 % a jeho celková nákladovost TER je 0,4 %. Historická výkonnost je znázorněna na obrázku č. 6.



Obrázek 6 Vývoj hodnoty indexu X-TRACKERS MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF
(Zdroj: justetf.com)

8.9.1.3 iShares EURO Stoxx 50 UCITS ETF

ETF instrument kopíruje index EURO Stoxx 50, který v sobě zahrnuje 50 největších společností v Eurozóně. Ve strategii je zastoupen 19 % a jeho celková nákladovost TER je 0,1 %. Vývoj za posledních 5 let znázorňuje obrázek č. 7.



Obrázek 7 Vývoj hodnoty indexu X-TRACKERS MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF
(Zdroj: justetf.com)

8.9.2 Vyvážený mix

V případě střednědobých cílů klienta je vhodné neinvestovat vše jen do akciových podílových fondů nebo akciových ETF instrumentů, ale je vhodné zvolit také méně agresivní strategii. Tuto umožní tematická strategie Vyvážený mix, kterou nabízí platforma Portu. Složena je opět z několika ETF nástrojů.

8.9.2.1 SPDR MSCI ACWI UCITS ETF

Instrument sleduje výkonnost indexu MSCI All Country World, který je ukazatelem světového akciového trhu a umožňuje širokou míru diverzifikace akciových titulů. Sdružuje investice do více než 2 500 velkých a středních společností z různých sektorů, působících ve 45 vyspělých a rozvojových zemích. Ve strategii je zastoupen 53 % a jeho celková nákladovost TER je na úrovni 0,4 %. Výkonnost je viditelná na obrázku č. 8.



Obrázek 8 Vývoj hodnoty SPDR MSCI ACWI UCITS ETF

(Zdroj: justetf.com)

8.9.2.2 iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF

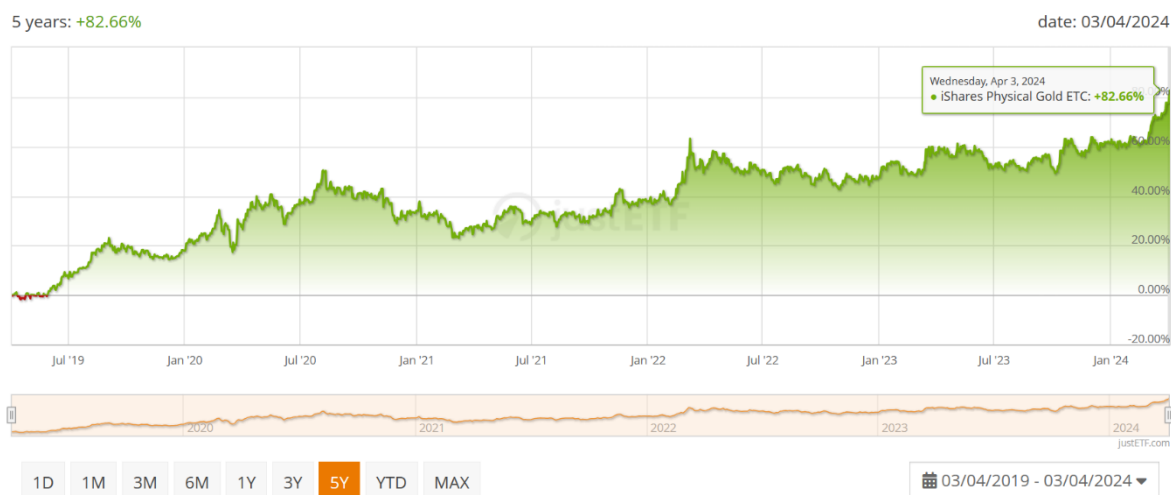
Instrument zahrnující investice do kvalitních státních a korporátních dluhopisů jak v krátkodobém, tak dlouhodobém horizontu. Dluhopisy pocházejí z 24 vyspělých i rozvojových ekonomik a hlavní podíl má USA, Japonsko, Francie, Itálie a Německo. Ve strategii je zastoupen 25 % a jeho celková nákladovost TER je 0,1 %. Obrázek č. 9 ukazuje jeho výkonnost za posledních 5 let.



Obrázek 9 Vývoj hodnoty iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF
(Zdroj: justetf.com)

8.9.2.3 iShares Physical Gold ETC

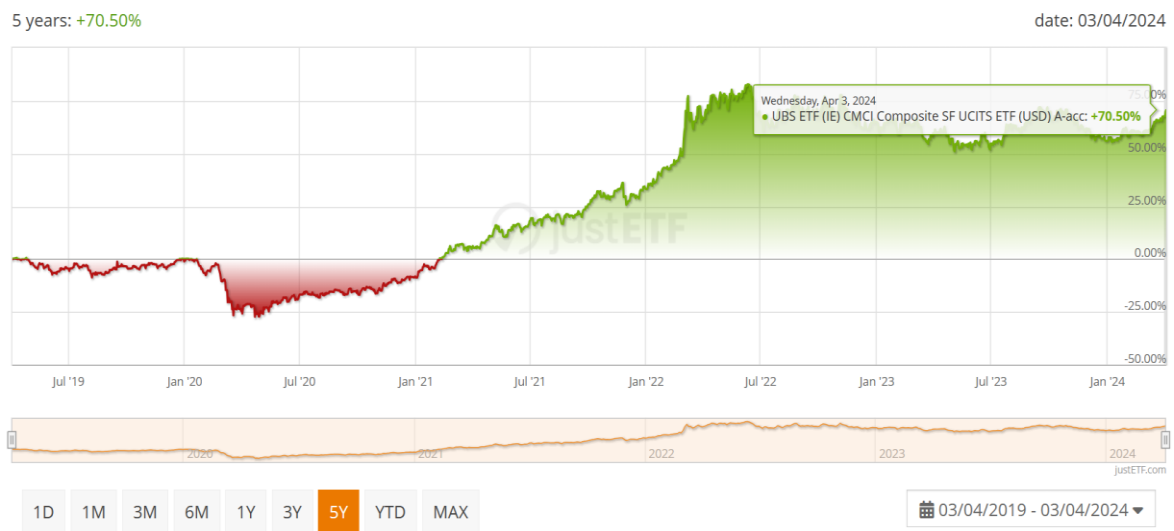
Jde o komoditní instrument zaměřený na fyzické zlato. Ve strategii je zastoupen 10 % a jeho celková nákladovost TER činí 0,12 %. Vývoj ceny je možné vidět na obrázku č. 10.



Obrázek 10 Vývoj hodnoty iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF
(Zdroj: justetf.com)

8.9.2.4 UBS ETFs plc – CMCI Composite SF UCITS ETF

Instrument zahrnuje investici do 29 komodit, které jsou rozděleny do pěti hlavních kategorií a tím poskytne širokou diverzifikaci. Kategoriemi jsou – pohonné hmoty, průmyslové a drahé kovy, zemědělské plodiny a hospodářská zvířata. Zastoupení ve strategii je na úrovni 10 % a celková nákladovost TER je 0,34 %. Vývoj ETF je na obrázku č. 11.



Obrázek 11 Vývoj hodnoty UBS ETFs plc – CMCI Composite SF UCITS ETF
(Zdroj: justetf.com)

9 NÁVRH PORTFOLIA KLIENTKY

Poslední kapitola této diplomové práce obsahuje návrh finančního plánu klientky, který vychází z předchozích analýz fondů a ETF instrumentů, na základě finančních cílů klientky a jejího investičního profilu a očekávání.

9.1 Realizace finančních cílů

9.1.1 Školné

S ohledem na krátkodobost finančního cíle doporučuji úhradu školného z předpokládaných kvartálních bonusů v květnu 2024.

9.1.2 Cestování

Klientka za následujících necelých 20 měsíců plánuje několik dovolených, a proto je potřeba rozdělit plán na několik dílčích cílů. Shrnutí částek reprezentuje tabulka č. 26.

Tabulka 26 Rozpočet příspěvků na cestování
(zdroj: Mobilní aplikace finanční kalkulačky, vlastní zpracování)

	Měsíčně		Kvartálně	
	Částka	Období	Částka	Období
Prodloužený víkend	1 300,- Kč	duben–červen 2024	x	x
Letecký zájezd	2 400,- Kč	červen–srpen 2024	20 000,- Kč	srpen 2024
Exotická destinace	0,- Kč	x	12 000,- Kč	listopad 2024– listopad 2025

První z dovolených je prodloužený víkend v na konci června 2024, na který bude potřebovat 4 000,- Kč. Doporučuji počítat v rozpočtu na následující tři měsíce s částkou 1 300,- Kč a jejím odložením na spořicí účet.

Druhou dovolenou je letecký zájezd na začátku září 2024 v celkové hodnotě 30 000,- Kč. Tato je již za 3 000,- Kč zarezervovaná a doplatek bude zapotřebí v srpnu. Doporučuji tedy úhradu z plánovaných srpnových kvartálních bonusů ve výši 20 000,- Kč a měsíčně vložit na spořicí účet za měsíce červen–srpen částku 2 400,- Kč.

Posledním cestovatelským snem je ke konci roku 2025 exotická destinace, na kterou bude zapotřebí minimálně 60 000,- Kč. Doporučuji využít kvartálních bonusů od listopadu 2023 do listopadu 2024 ve výši vždy 12 000,- Kč z každého bonusu, jelikož platba za dopravu, ubytování, pojištění, očkování bude probíhat průběžně.

9.1.3 Disponibilní rezerva

Rezerva se doporučuje obecně na 3–6 měsíců. Pro účely finančního plánu klientky budeme počítat se 150 000,- Kč, což odpovídá cca 4,5 měsícům pravidelných výdajů klientky.

Klientka má částečně rezervu pokrytou úvěrovými produkty – konkrétně kreditní kartou a kontokorentem v celkové výši 37 000,- Kč. To odpovídá měsíčním výdajům, kdyby bylo potřeba okamžité dostupnosti.

Následně doporučuji využití kvartálních bonusů ke tvorbě rezervy, a to konkrétně v listopadu 2024 a za celý rok 2025 vždy ve výši 8 000,- Kč. Disponibilní rezervu doporučuji zatím tvořit na spořicímu účtu, který klientka díky své práci má aktuálně úročené 5,3 %. Jakmile klesnou úrokové sazby na spořicímu účtech pod 2 %, doporučuji ponechání rezervy ve výši měsíčních výdajů na spořicímu účtu a zbytek zhodnocovat prostřednictvím konzervativních dluhopisových fondů, které budou mít zhodnocení minimálně 2 %, což je inflační cíl centrální banky.

Následně je potřeba pravidelně odkládat 3 000,- Kč měsíčně, aby si klientka vytvořila požadovanou rezervu. S ohledem na cíle výše je zapotřebí se zaměřit na snížení pravidelných výdajů, aby mohlo k vytváření rezervy dojít. Aktuálně rozpočet klientky umožňuje odkládání částky ve výši 2 200,- Kč, které nebyly nikde zohledněny v rozpočtu a klientce přebývali.

9.1.4 Finanční nezávislost

Klientka si přeje zajistit finanční nezávislost, odejít z pracovního procesu ve svých 60 letech. Splnění cíle finanční nezávislosti je tedy potřeba rozdělit do dvou dílčích cílů. Těmi jsou dosažení věku 60 let, kdy může využít tzv. předdůchodu z produktu doplňkového penzijního spoření a dosažení věku 65 let, ve kterém již bude mít nárok na čerpání starobního důchodu.

Pro konkrétní stanovení částek pro investování a dalších finančních produktů je zapotřebí odhadnout, jaké výdaje bude mít a jaká výše předdůchodu bude v jejích 60 let a následně v 65 letech.

Odhadnuté částky jsou vypočteny následovně. Nejdříve byly zjištěny aktuální výdaje, podmínky a částka předdůchodu a aktuální výše důchodu, na kterou má klientka nárok zjištěný z Informativní důchodové aplikace na stránkách České správy sociálního zabezpečení.

Výdaje z tabulky č. 27 byly poníženy o částku 5 748,- Kč, která odpovídá splátce spotřebitelského úvěru, jež bude splacen v srpnu 2027. Předdůchod odpovídá částce 30 % z průměrné měsíční mzdy v ČR a v příkladu bylo počítáno s mediánem za 4. kvartál 2023, který dle serveru kurzy.cz je 39 685,- Kč. V případě předdůchodu je zdravotní pojištění hrazeno státem, klientka si bude muset platit sociální pojištění. To je dle ČSSZ pro rok 2024 v minimální výši 3 852,- Kč. Aktuální výše důchodů podle ČSSZ je pro klientku ve výši 18 700,- Kč. Následně tyto hodnoty byly převedeny pomocí výpočtu budoucí hodnoty za požadované období při působení 2 % míry inflace, která je cílem centrální banky.

Aktuální a odhadnuté hodnoty pro 60 let a 65 let věku klientky zobrazuje následující tabulka. Částky v tabulce jsou zaokrouhleny matematicky na tisíce Kč.

Tabulka 27 Budoucí hodnota*

(zdroj: Mobilní aplikace finanční kalkulačky, vlastní zpracování)

	Aktuální výše	Odhad v 60 letech	Odhad v 65 letech
Výdaje	28 000 Kč	43 000 Kč	48 000 Kč
Sociální pojištění	4 000 Kč	6 000 Kč	0 Kč
Důchod	19 000 Kč	0 Kč	29 000 Kč
Předdůchod	12 000 Kč	18 000 Kč	0 Kč

*počítáno s 2 % mírou inflace, která je cílem ČNB

9.1.4.1 *Doplňkové penzijní spoření*

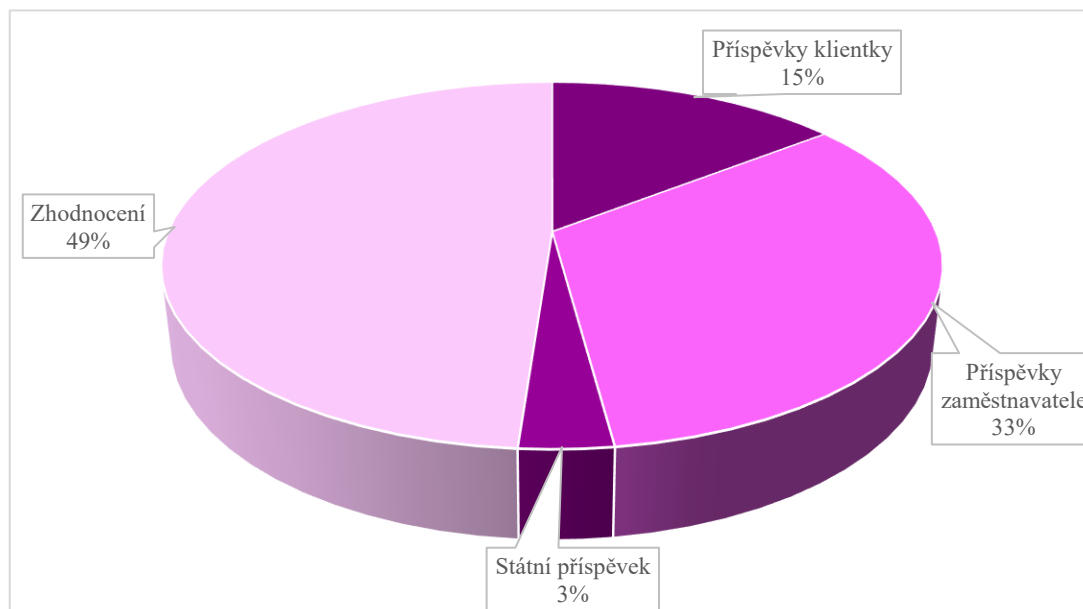
První část splnění cíle finanční nezávislosti je plnění v rámci doplňkového penzijního spoření. Klientka si nyní přispívá do doplňkového penzijního spoření částku ve výši 1 000,- Kč měsíčně a má nárok na státní příspěvek 230,- Kč, který od 1. 7. 2024 bude nižší a to konkrétně 200,- Kč/měsíčně. Dále ji přispívá zaměstnavatel částkou 2 500,- Kč měsíčně, tedy dochází k výraznému zhodnocování. S ohledem na poplatky u penzijních společností, které s přibývajícím částkou, jež ve fondech bude uložena s největší pravděpodobností budou odpovídat výši státního příspěvku, nedoporučuji navýšení příspěvku klientky.

V případě, že by došlo ke zrušení příspěvku zaměstnavatele doporučuji zvážit setrvání v produktu doplňkového penzijního spoření a porovnat s podílovými fondy, které po splnění časového testu jsou osvobozeny od daně a nejsou u nich (až na výjimky) výkonnostní poplatky, jako je tomu u penzijních společností.

Za předpokladu neměnného příspěvku do doby 60 let by dle kalkulačky Penzijní společnosti České spořitelny měla klientka k dispozici 2 073 148,- Kč. Detailní rozpad příspěvků včetně zhodnocení ilustruje tabulka č. 28 a graf č. 18.

Tabulka 28 Výše příspěvků a zhodnocení DPS do 60 let věku klientky
(zdroj: Kalkulačka Penzijní společnosti České spořitelny, vlastní zpracování)

Příspěvky klientky	300 500,00 Kč
Příspěvky zaměstnavatele	692 000,00 Kč
Státní příspěvek	68 380,00 Kč
Zhodnocení	1 012 268,00 Kč
Celkem	2 073 148,00 Kč



Graf č. 18 Podíl na celkovém zhodnocení prostředků v DPS

(zdroj: Kalkulačka Penzijní společnosti České spořitelny, vlastní zpracování)

Podmínka předdůchodu je, že klientka musí mít naspořeno takovou sumu, která odpovídá minimálně 30 % hranici průměrného příjmu a možnost čerpat minimálně 2 roky. Paní Veronika chce tuto možnost využít na celou dobu předdůchodu, tedy 5 let. Potřebuje dle tabulky č. 29 částku ve výši 18 000,- Kč měsíčně → což za 5 let je dohromady 1 080 000,- Kč. Dle tabulky č. 28 výše bude tuto částku mít k dispozici a může předdůchodu využít.

Zbylou část v DPS nechá i nadále zhodnocovat ještě 5 let, aby mohla z něj následně čerpat pravidelnou rentu od 65 let ke svému starobnímu důchodu. S čerpáním zbylých prostředků z DPS je počítáno na 20 let a doporučeno ponechat je nadále zhodnocovat v konzervativních podílových fondech, které budou lehce nad inflaci se zhodnocením 3 % ročně.

Tabulka 29 Výpočet zůstatku DPS, zhodnocení a měsíční renty
(zdroj: MS excel, finanční kalkulačky d-finance.cz, vlastní zpracování)

Částka v DPS v 60 letech	2 073 148 Kč
Čerpání předdůchodu	1 080 000 Kč
Zůstatek po čerpání	993 148 Kč
Suma zhodnocení 3,5 %	156 852 Kč
Celkem v 65 letech	1 150 000 Kč
Měsíční renta při úročení 3 %	6 000,00 Kč

9.1.4.2 Investování do podílových fondů a ETF instrumentů

Druhou částí splnění cíle finanční nezávislosti je investování prostředků, aby byl pokryt rozdíl mezi příjmy z předdůchodu a posléze ze starobního důchodu a výdaji. Jaká bude struktura výdajů a příjmů v 60 a 65 letech klientky a kolik bude potřeba mít v rámci investic prostředků k dispozici, ukazuje tabulka č. 30. Čerpání v 60 letech z investic je po dobu 5 let, než dojde k přiznání starobního důchodu klientce. Čerpání od 65 let je stanoveno na 20 let dopředu, kdy bude čerpána renta jak z DPS ve výši 6 000,- Kč (viz výše), tak také z investic. Rovněž je počítáno se zhodnocováním v konzervativních podílových fondech s průměrným zhodnocením lehce nad inflací – tedy 3 %.

Tabulka 30 Výpočet výše částky v investicích pro splnění finanční nezávislosti
(zdroj: MS excel, finanční kalkulačky d-finance.cz, vlastní zpracování)

	Odhad v 60 letech	Odhad v 65 letech
Výdaje	43 000 Kč	48 000 Kč
Sociální pojištění	6 000 Kč	0 Kč
Výdaje celkem	49 000 Kč	48 000 Kč
Předdůchod z DPS	18 000 Kč	0 Kč
Důchod	0 Kč	29 000 Kč
Celkem příjmy	18 000 Kč	29 000 Kč
Rozdíl	31 000 Kč	19 000 Kč
Renta z DPS	0 Kč	6 000 Kč
Potřebná renta z investic	31 000 Kč	13 000 Kč
Potřebná suma investic	1 860 000 Kč	3 120 000 Kč

Měsíčně tedy bude zapotřebí rozdělit investování také na dílčí splnění v 60 a 65 letech. Návrh pravidelné výše investic zobrazuje tabulka č. 31. V rámci předdůchodu bude využita částka 109 000,- Kč, která je již zainvestovaná a může se použít jako jednorázový vklad a měsíčně investovat 2 190,- Kč pro splnění cíle. Uvedené podílové fondy umožňují investici od 500,- Kč měsíčně a v rámci diverzifikace portfolia se nedoporučuje dát vše do jednoho fondu. Proto tato částka bude rozdělena do 5 typů investic po 500,- Kč, tedy klientka bude investovat to co doposud. Je zapotřebí ovšem změnit fondy na základě jejich analýzy – je shrnuto v kapitole č. 8.8.

Druhá část cíle je renta od 65 let, kde je počítáno s jednorázovým vkladem 100 000,- Kč, které již klientka má k dispozici ve fondech. Poté jsou navrženy 2 varianty pravidelného investování. První z nich je investovat okamžitě další částku ve výši 1 973,- Kč měsíčně nebo počkat po splacení spotřebitelského úvěru a začít investovat až v roce 2027 a to částku 2 719,- Kč.

S ohledem na aktuální rozpočet a další krátkodobé finanční cíle klientky doporučuji investovat až po splacení spotřebitelského úvěru, a to i za cenu následné vyšší měsíční investice. V případě, že by došlo ke zvýšení částky, kterou měsíčně může klientka disponovat, doporučuji začít okamžitě pravidelně investovat.

Tabulka 31 Výpočet výše částky v investicích pro splnění finanční nezávislosti
(zdroj: Finanční kalkulačka Conseq, vlastní zpracování)

	Předdůchod v 60 letech	Renta od 65 let	
Počáteční vklad	109 000 Kč	100 000 Kč	
Měsíční investice okamžitá	2 190 Kč	0 Kč	1 973 Kč
Měsíční investice po splacení úvěru		2 719 Kč	

9.1.5 Návrh úpravy rozpočtu

S ohledem na výše zmiňované je zapotřebí, aby se klientka zamyslela nad svým rozpočtem. Z kvartálních bonusů v květnu zbyde částka 6 000,- Kč, které mohou pomoci ke splnění finančních cílů.

Ve svých výdajích klientka pravidelně platí měsíčně částku 550,- Kč za MHD, což je roční suma 6 600,- Kč. Doporučuji nákup roční jízdenky na MHD, která je za částku 4 400,- Kč a tato bude pokryta z květnových rezerv v bonusech. Zbývající částka 1 400,- Kč poslouží jako platba za kvartální pojištění. Částku 550,- Kč doporučuji v rozpočtu ponechat, nicméně rozložit ji v rámci spořicího účtu a následně použít v dalším kvartále jako úhradu pojištění.

9.2 Návrh portfolia investic a ETF instrumentů

V kapitole 8 byla provedena analýza podílových fondů, které klientka již má ve svém portfoliu a také navrhla nové fondy, do kterých by chtěla investovat. Aktuální výši a rozložení pravidelných plateb shrnuje tabulka č. 32. Na základě shrnutí komparace v části kapitoly 8.8 doporučuji následující rozložení investic.

Tabulka 32 Návrh rozložení pravidelných investic po analýze fondů

(Zdroj: Analýza a komparace fondů, vlastní zpracování)

Název investice	Stav prostředků k 29. 2. 2024	Měsíční investice před analýzou	Měsíční investice po analýze
BFM Balancovaný smíšený fond	609 Kč	x	x
Generali Fond globálních značek	70 161 Kč	500 Kč	500 Kč
Generali fond korporátních dluhopisů	1 628 Kč	x	x
Fidelity Fund World Fund hedged CZK	46 203 Kč	1 000 Kč	500 Kč
Fidelity Sustainable Demographics	26 015 Kč	500 Kč	x
Goldman Sachs Global Climate and Environment Equity	28 236 Kč	500 Kč	x
East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK	4 047 Kč	x	x
Franklin Innovation Fund	x	x	500 Kč
Goldman Sachs Global Equity Income	x	x	x
J&T Opportunity	x	x	500 Kč
Petrus Advisers Special Situation Fund	x	x	x
ETF Akciové nebe	109 446,- Kč	x	500 Kč

Orientační výnos z portfolia zobrazuje tabulka č. 33. Tento je počítaný vždy dle aktuálního ročního zhodnocení od data založení u každého fondu, které je k dohledání v tabulce č. 17 a č. 18 v kapitole č. 8.5. Vypočtena byla pomocí mobilní aplikace finanční kalkulačky a zohledněna byla jak částka již v investicích vložená, tak také pravidelné investice před změnou a po změně.

Tabulka 33 Návrh rozložení pravidelných investic po analýze fondů

(Zdroj: Výpočty v mobilní aplikaci Finanční kalkulačky, vlastní zpracování)

Název investice	60 let věku		65 let věku	
	Očekávaná hodnota investice před změnou	Očekávaná hodnota investice po změně	Očekávaná hodnota investice před změnou	Očekávaná hodnota investice po změně
BFM Balancovaný smíšený fond	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
Generali Fond globálních značek	416 753 Kč	416 753 Kč	566 651 Kč	566 651 Kč
Generali fond korporátních dluhopisů	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
Fidelity Fund World Fund hedged CZK	924 789 Kč	590 909 Kč	1 456 708 Kč	926 082 Kč
Fidelity Sustainable Demographics	486 105 Kč	147 772 Kč	772 120 Kč	223 463 Kč
Goldman Sachs Global Climate and Environment Equity	209 775 Kč	46 521 Kč	268 081 Kč	52 394 Kč
East Capital Global Emerging Markets Sustainable CZK	13 640 Kč	13 640 Kč	18 217 Kč	18 217 Kč
Franklin Innovation Fund	0 Kč	743 076 Kč	0 Kč	1 307 126 Kč
Goldman Sachs Global Equity Income	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
J&T Opportunity	0 Kč	288 073 Kč	0 Kč	445 664 Kč
Petrus Advisers Special Situation Fund	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
ETF Akciové nebe	1 785 770 Kč	2 473 121 Kč	3 471 732 Kč	4 850 384 Kč
Hodnota celkem	3 836 832 Kč	4 719 865 Kč	6 553 509 Kč	8 389 981 Kč

9.3 Start finančního plánu

S ohledem na již vytvořený návyk klientky, kdy sama již delší dobu investuje, platí si životní pojištění a přispívá do doplňkového penzijního spoření je realizace velmi snadná. V mobilním bankovníctví dojde jen ke zrušení trvalých příkazů do již nedoporučovaných fondů, a naopak zřízení trvalých příkazů do nově doporučovaných fondů a instrumentů. Prostředky, které aktuálně jsou v nenavrhaných fondech doporučuji ponechat, aby dále pracovaly, nicméně již pravidelně do nich nepřispívat.

Zároveň doporučuji klientce, aby jakékoli další příjmy, se kterými nebylo v tomto návrhu počítáno uložila nejdříve na tvorbu disponibilní rezervy na spořicí účet a ve chvíli, kdy již rezerva bude k dispozici v požadované výši 150 000,- Kč, tak cokoli nad rámec rozpočtu dále investovala.

9.4 Pravidelná revize finančního plánu

Navržený finanční plán vychází z aktuální životní etapy paní Veroniky Durčokové. Doporučuji pravidelnou kontrolu tohoto plánu minimálně na roční bázi a vyhodnocení dle momentální situace. Na pravidelné bázi je také zapotřebí prověřit výdaje a rozpočet, aby byl udržitelný pro splnění cílů.

Přezkoumání finančního plánu je zapotřebí v těchto případech:

- Změna zaměstnání a s ní související změna příjmu a případných výdajů za dopravu do zaměstnání.
- Změna příspěvku zaměstnavatele do doplňkového penzijního spoření. Souvisí s tím možné snížení plánované částky v 65 letech nebo naopak zvýšení. V každém případě bude nutné znovu propočítat a stanovit částku, která do doplňkového penzijního spoření bude zasílána.
- Plánování nebo založení rodiny. V takovém případě dojde nejspíše k poklesu příjmů a zvýšení výdajů. Doporučuje se také založení finančních produktů pro děti.
- Společné bydlení s partnerem či sňatek. Pravděpodobně dojde ke sloučení některých výdajů, které již nemusí být k tíži pouze klientce, ale podílet se budou oba partneři. Zároveň rozpočet již bude rodinný a finanční plán by měl zahrnovat také druhého z partnerů.

- Doplacení spotřebitelského úvěru. Dojde ke snížení výdajů a tím možnost navýšení do ostatních finančních produktů.
- Jakmile fotografický koníček bude přinášet pravidelný měsíční příjem, doporučuji aktualizaci finančního plánu s navýšením částek.

ZÁVĚR

Diplomové práce se zabývala tématem stabilního portfolia retailového klienta s využitím podílových fondů a dalších nástrojů finančního trhu.

Hlavním úkolem bylo vytvořit návod, jak postupovat při tvorbě finančního portfolia, který již zkušeného investora navede na možné alternativy a změny ve jeho dosavadním přístupu. Správné rozložení aktiv a různorodost jednotlivých nástrojů je zásadním předpokladem k minimalizaci možného rizika a výkyvu trhů a dosažení maximálních výnosů.

Teoretická část práce popisovala základní terminologii týkající se finančních trhů a kolektivního investování. Dále byly popsány kroky při tvorbě finančního plánu a vybrané metody hodnocení výkonnosti podílových fondů z nichž byly některé použity.

Praktická část analyzovala makroekonomické faktory týkající se investování, které jsou pro rozhodování nezbytné. Poté byly na základě vybraných faktorů zanalyzovány a komparovány podílové fondy a následně zahrnuty nebo naopak vyjmuty z návrhu konkrétního portfolia. Práce pokračovala analýzou konkrétní klientky, její aktuální finanční situace a stávajících finančních produktů. Dále byly stanoveny finanční cíle a jejich horizont splnění v životě klientky. Poté byl navržen finanční plán s ohledem na strategii klientky, analyzované fondy a rozpočet klientky.

Doporučení, které v této práci bylo provedeno zdůrazňuje také pravidelnou kontrolu a přizpůsobení aktuální životní situaci. To, co platí dnes nemusí být za pár měsíců až let aktuální a investor na svém portfoliu může dokonce prodělavat a ne zhodnocovat.

V oblasti finančního plánování a kvalitního portfolia není snadné se zorientovat. Na trhu existuje spousta produktů, které mohou v rámci zhodnocení pomoci. Základem správného řízení osobních financí je mít vytvořen jasný finanční plán s konkrétními cíli a znát své příjmy a výdaje. Bez tohoto není možné správně s financemi pracovat.

Tato práce by mohla dále pokračovat také porovnáváním jiných nástrojů finančního trhu, a nejen podílových fondů. Také zde nebyly řešeny situace, které jsou nenadálé a neplánované. Například více se zaměřit také na životní pojištění a jeho limity.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BEDELFINANCIAL, 2024. *The 50/30/20 budgeting rule*. Online. In: bedelfinancial.com. Indianapolis: bedelfinancial.com. Dostupné z: <https://www.bedelfinancial.com/the-50-30-20-budgeting-rule> [cit. 7. 3. 2024]

BRAZ, Pedro, 2024. *Largest Asset Managers by AUM in 2024*. Online. Investingintheweb.com. Dostupné z: <https://investingintheweb.com/blog/largest-asset-managers/> [cit. 1. 4. 2024]

Co je S&P500 Index a jak do indexu S&P500 investovat? (Návod + graf ceny + prognóza). 2024. Online. Investplus.cz. Dostupné z: <https://investplus.cz/investice/co-je-sp-500-index-a-jak-do-indexu-sp500-investovat-navod-graf-ceny-prognoza/> [cit. 1. 4. 2024]

Co to je? 2019. Online. Asociace českých stavebních spořitelů. Dostupné z: <https://www.acss.cz/cz/o-stavebnim-sporeni/co-to-je/> [cit. 15. 2. 2024]

CVEJNOVÁ, Veronika, 2024. *Stavební spoření – Jaké je nejlepší a jak si vybrat to pravé? Srovnání 2024*. Online. In: FINEX.cz. Dostupné z: <https://finex.cz/rubrika/stavebni-sporeni/#:~:text=1%20Stavebn%C3%AD%20spo%C5%99en%C3%AD%20je%20specifick%C3%BD%20typ%20spo%C5%99en%C3%AD%2C%20kter%C3%BD,pen%C3%ADze%20nebudou%20pot%C5%99ebovat%20alespo%C5%88%206%20let.%20Dal%C5%A1%C3%AD%20polo%C5%BEky> [cit. 8. 3. 2024]

ČBA, 2023. *Finanční gramotnost Čechů 2023*. Online. In: cbaonline.cz. Praha: cbaonline.cz. Dostupné z: <https://cbaonline.cz/financni-gramotnost-cechu-2023> [cit. 5. 3. 2024]

ČESKO, 2013. Zákon ze dne... o investičních společnostech a investičních fondech. Online. In: *Sbírka zákonů České republiky*. Dostupné z: [240/2013 Sb. Zákon o investičních společnostech a investičních fondech \(zakonyprolidi.cz\)](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/240/2013/Sb_Zakon_o_investicnich_spolocnostech_a_investicnich_fondech) [cit. 5. 3. 2024]

ČNB, 2024. *Globální ekonomický výhled – březen 2024*. Online. In: cnb.cz. Dostupné z: https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/menova-politika/.galleries/gev/gev_2024/gev_2024_03.pdf [cit. 1. 4. 2024]

DAMODARAN, Aswath. *Investment philosophies: successful strategies and the investors who made them work*. Second edition. Wiley finance. Hoboken: John Wiley & Son, [2012]. ISBN 9781118011515.

DVOŘÁK, Jakub. *Průvodce pro pasivní investování: od Rozbitého prasátka*. V Brně: BizBooks, 2022. ISBN 978-80-265-1104-5.

FENDT, Florian, 2023. *Jak vypočítat a interpretovat Sharpe Ratio?* Online. Dostupné z: <https://www.brokercheck.cz/jak-vypo%C4%8D%C3%ADtat-a-interpretovat-ostr%C3%BD-pom%C4%9Br/#:~:text=Interpretace%20pom%C4%9Bru%20Sharpe%20Ratio%3A%20Ostr%C3%BD%20pom%C4%9Br%201.0%20je,bezrizikov%C3%A1%20investice%20by%20fungovala%201%C3%A9pe%20ne%C5%BE%20analyzovan%C3%A9%20portfolio.> [cit. 31. 3. 2024]

FIDELITY INTERNATIONAL, 2024. *Fidelity Funds – World Fund A-ACC-CZK (hedged)*. Online. In: fidelity.cz. Dostupné z: <https://www.fidelity.cz/fondy-a-ceny/factsheet/LU1400167216> [cit. 10. 3. 2024]

FINANCE V PRAXI, 2017. *Výnos a riziko akcie*. Online. In: financevpraxi.cz. Dostupné z: <https://financevpraxi.cz/finance-akcie-vynos-riziko> [cit. 10. 3. 2024]

FINEX.cz, 2024. *Index NASDAQ-100 – Aktuální hodnota, graf, vývoj a další*. Online. In: finex.cz. Dostupné z: <https://finex.cz/index/nasdaq-100/> [cit. 30. 3. 2024]

FINEX.cz, 2021. *Rodinný finanční plán (rozpočet) – Proč si sestavit finanční plán a na co při jeho tvorbě dát pozor?* Online. In: finex.cz. Praha: finex.cz. Dostupné z: <https://finex.cz/rodinny-financni-plan-rozpocet/> [cit. 15. 2. 2024]

FINEX.cz, 2024. *Akciový index S&P500 – Detail, hodnota, graf, historie*. Online. In: finex.cz. Dostupné z: <https://finex.cz/index/standard-and-poors-500/> [cit. 30. 3. 2024]

Generali fond globálních značek, 2024. Online. Generali Investments. Dostupné z: <https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-globalnich-znacek.html> [cit. 15. 3. 2024]

Goldman Sachs III Global Equity Income X hgd (CZK), 2024. Online. Conseq.cz. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/goldman-sachs-iii-global-equity-income-x-hgd-czk> [cit. 19. 3. 2024]

Goldman Sachs III Glob. Clim. & Envir.Eq.Xhgd(CZK), 2024. Online. Conseq.cz. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/goldman-sachs-iii-glob-clim-envir-eq-xhgd-czk>

Inflace, spotřebitelské ceny, 2024. Online. Veřejná databáze. Český statistický úřad. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny [cit. 15. 3. 2024]

HARDYN, Michal, 2022. *Finanční plán a rezerva – vzor, excel, tabulka*. Online. In: vdenik.cz. Dostupné z: <https://www.vdenik.cz/financni-plan/#:~:text=D%C5%AFle%C5%BEit%C3%A9%20je%20dodr%C5%BEet%20spr%C3%A1vn%C3%BD%20postup%20a%20m%C3%ADt%20motivaci%3A,jsou%20z%C3%A1vazky%20%28nap%C5%99%C3%ADklad%20%C3%BAv%C4%9Bry%20nebo%20%C3%BA%C4%8Dty%29.%20Dal%C5%A1%C3%AD%20polo%C5%BEky> [cit. 21. 2. 2024]

CHEN, James, 2020. *Tracking Error Definition, Factors That Affect It, Example*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/t/trackingerror.asp> [cit. 20. 2. 2024]

CHEN, James, 2024. *What Is the Stock Market, What Does It Do, and How Does It Work?* Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/s/stockmarket.asp> [cit. 20. 2. 2024]

Jak ovládnout své peníze: finanční plánování pro každého. Partners. Brno: BizBooks, 2013. ISBN 9788026501275.

JENKNEROVÁ, Eliška, 2023. *Finanční plán – kompletní průvodce*. Online. In: podpolstarem.cz. Dostupné z: <https://podpolstarem.cz/financni-plan-kompletni-pruvodce/> [cit. 28. 2. 2024]

J&T BANKA, 2024. *J&T Opportunity*. Online. In: jtbank.cz. Dostupné z: <https://www.jtbank.cz/produkty/fondy/CZ0008473576-j-t-opportunity> [cit. 10. 3. 2024]

J&T Opportunity, 2024. Online. Conseq.cz. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/investice/prehled-fondu/j-t-opportunity-czk>

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

KUČERA, Petr, 2023. *Podpora penzijního spoření se změnil. Nová tabulka i daňové výhody*. Online. In: peníze.cz. Dostupné z: <https://www.penize.cz/doplnekove-penzijni-sporeni/441320-statni-podpora-penzijniho-sporeni-zmeny-od-roku-2024-prosly-nova-tabulka-pro-statni-prispevek-a-danove-vy> [cit. 30. 3. 2024]

KUDLÁČEK, Patrik a VANĚK, František, 2023. *Aktivní vs. Pasivní investování – Čím se liší. Co je pro vás lepší?* Online. In: finex.cz. Dostupné z: <https://finex.cz/aktivni-investovani-vs-pasivni-investovani/> [cit. 20. 3. 2024]

KUDLÁČEK, Patrik a PLECHÁČ, Petr, 2023. *Kontrariánské investování – Popis investiční strategie a slavní kontrariánští investoři*. Online. In: tradecz.cz. Dostupné z: <https://www.tradecz.cz/kontrarianske-investovani-popis-investicni-strategie-a-slavni-kontrariansti-investori/> [cit. 15. 3. 2024]

KURZY.cz, 2024. *Úrokové sazby – sazby ČNB, úroky úvěrů, hypoték, vkladů, dluhopisů*. Online. In: kurzy.cz. Dostupné z: <https://eng.kurzy.cz/urokove-sazby/> [cit. 15. 3. 2024]

KURZY.CZ, 2024. *Česká ekonomika na konci roku mírně rostla, za celý rok se český HDP snížil o 0,4 % - výkon ekonomiky ČR 2023*. Online. In: kurzy.cz. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zpravy/761905-ceska-ekonomika-na-konci-roku-mirne-rostla-za-cely-rok-se-cesky-hdp-snizil-o-0-4-vykon-ekonomiky-cr-2023> [cit. 30. 3. 2024]

LIBERTO, Daniel, 2024. *What Beta Means When Considering a Stock's Risk*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/investing/beta-know-risk/> [cit. 20. 2. 2024]

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

Makroekonomická predikce – leden 2024, 2024. Online. In: mfcz.cz. Praha: Ministerstvo financí České republiky. Dostupné z: <https://www.mfcz.cz/cs/rozpocetova-politika/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2024/makroekonomicka-predikce-leden-2024-54583> [cit. 20. 3. 2024]

MAVERICK, J. B., 2024. *What the Sharpe Ratio Means for Investors*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/ask/answers/010815/what-good-sharpe-ratio.asp> [cit. 31. 3. 2024]

Metodika klasifikace fondů, 2011. Online. AKAT ČR. Asociace pro kapitálový trh v ČR. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/Dokumenty/Dokumenty-AKAT/metodika-klasifikace-fondu> [cit. 7. 3. 2024]

MFČR, 2015. *Obecně*. Online. In: financnigramotnost.mfcz.cz. Dostupné z: <https://financnigramotnost.mfcz.cz/cs/investice/investice-obecne> [cit. 1. 3. 2024]

MISHKIN, Frederic S. *The economics of money, banking and financial markets*. Twelfth edition, Global edition. The Pearson series in economics. Harlow, England: Pearson, [2019]. ISBN 978-1-292-26885-9.

Moderating Inflation and Steady Growth Open Path to Soft Landing, 2024. Online. In: imf.org. International Monetary Fund. Dostupné z: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024> [cit. 30. 3. 2024]

MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 9788086929705.

MURPHY, Chris, B., 2023. *Information Ratio (IR): Definition, Formula, vs. Shape Ratio*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/i/informationratio.asp> [cit. 20. 2. 2024]

NOVÁK, František, 2024. *Výhledy pro ekonomiku v roce 2024. Přetrvává politická a ekonomická nestabilita*. Online. In: peak.cz. Dostupné z: <https://www.peak.cz/vyhledy-pro-ekonomiku-v-roce-2024-pretrvava-politicka-i-ekonomicka-nestabilita/40697/> [cit. 1. 4. 2024]

Obecně, 2015. Online. Finanční gramotnost MFČR. Praha: Ministerstvo financí České republiky. Dostupné z: <https://financnigramotnost.mfcr.cz/cs/investice/investice-obecne> [cit. 15. 2. 2024]

ONUFER, Marcel, 2020. *Všimněte si poplatků u podílových fondů*. Online. In: investujeme.cz. Dostupné z: <https://www.investujeme.cz/clanky/podilove-fondy-poplatky/#:~:text=Pokud%20fond%20dos%C3%A1hne%20v%C3%BDkonnost%20v%C4%9Bt%C5%A1%C3%AD%20ne%C5%BE%20benchmark%20%28dos%C3%A1hne,v%20rozmez%C3%AD%2010%20%E2%80%93%2020%20%25%20z%20nadv%C3%BDnosu> [cit. 20. 3. 2024]

Penzijní připojištění a doplňkové penzijní spoření, 2019. Online. Finanční gramotnost MFČR. Praha: Ministerstvo financí České republiky. Dostupné z: <https://financnigramotnost.mfcr.cz/cs/duchody/penzijni-pripojisteni-a-doplnekove-penzij> [cit. 15. 2. 2024]

Petrus Advisers - Special Situations Fund, 2024. Online. Moneta.cz. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/sporeni-a-investice/podilove-fondy/petrus-advisers-special-situations-fund> [cit. 20. 3. 2024]

Prognóza ČNB – zima 2024, 2024. Online. Česká národní banka. Praha: Česká národní banka. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/> [cit. 25. 3. 2024]

Průměrná mzda – vývoj průměrné mzdy, 2024. 2024. Online. Kurzy.cz. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/> [cit. 30. 3. 2024]

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: Učebnice s programem na generování cvičných testů.* Grada, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: 4., aktualizované a rozšířené vydání.* Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/AccountSamI/SignIn/?idp=https://shibboleth.utb.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/financni-trhy-1110/>.

SÍKORA, Tomáš, 2020. *Co je to doplňkové penzijní spoření?* Online. In: ZFPA.cz. Břeclav: ZFPA.cz. Dostupné z: <https://www.zfpa.cz/blog/poradna/co-je-dps> [cit. 15. 2. 2024]

STRÁNÍK, Tomáš, 2018. *Historie obchodování na burze.* Online. In: lynxbroker.cz. Dostupné z: <https://www.lynxbroker.cz/investovani/burzovni-trhy/burzovni-informace/obchodovani-burza/historie-obchodovani-na-burze/> [cit. 10. 3. 2024]

Summary Risk Indicators, 2018. Online. MMPI Financial Advisor. Dostupné z: <https://mmpi.ie/summary-risk-indicators/> [cit. 15. 3. 2024]

ŠIROKÝ, Matěj. 2024. *Vítězem roku 2023 na světových trzích je sedm technologických akcií, černý Petr zůstal čínským akciím.* Online. In: finex.cz. Dostupné z: <https://finex.cz/vitezem-roku-2023-na-svetovych-trzich-je-sedm-technologickych-akcii-cerny-petr-zustal-cinskym-akciim/>

ŠŮSTEK, Martin, 2017. *Investiční strategie – obecně.* Online. In: sustekmartin.cz. Dostupné z: <https://sustekmartin.cz/investicni-strategie/> [cit. 22. 3. 2024]

TAMPLIN, True, 2023. *Investor Profiling.* Online. In: financestrategists.com. Dostupné z: <https://www.financestrategists.com/wealth-management/risk-profile/investor-profiling/> [cit. 20. 3. 2024]

TAMPLIN, True, 2023. *Investment strategy.* Online. In: financestrategists.com. Dostupné z: <https://www.financestrategists.com/wealth-management/investment-management/investment-strategy/> [cit. 20. 3. 2024]

TANAKA, Hiroshi, 2023. *Understanding Volatility: Types, Calculation, Management, and Examples.* Online. In: dbinvesting.com. Dostupné z: <https://dbinvesting.com/understanding-volatility-types-calculation-management-and-examples/> [cit. 15. 3. 2024]

TRAXLER, Jan, 2018. *Investiční fondy a poplatky. Na co si dát pozor*. Online. In: peníze.cz. Dostupné z: <https://www.penize.cz/podilove-fondy/335017-investicni-fondy-a-poplatky-na-co-si-dat-pozor> [cit. 15. 3. 2024]

TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: Vše, co potřebujete vědět o fondech*. Grada, 2014. ISBN 978-80-247-5133-7. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/AccountSaml/SignIn/?idp=https://shibboleth.utb.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/pruvodce-uspesneho-investora-1158/>

UI - Petrus Advisers Special Situations Fund UCITS Class R CZK, 2024. Online.

Markets.ft.com. Dostupné z:

<https://markets.ft.com/data/funds/tearsheet/summary?s=LU2016807435:CZK> [cit. 20. 3. 2024]

VENCL, Jiří a KLASS, Martin, 2020. *Kolektivní investování – Co je to? Vyplatí se kolektivně investovat?* Online. In: FINEX.cz. Dostupné z: <https://finex.cz/kolektivni-investovani/> [cit. 8. 3. 2024]

Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2022, 2023. Online. Ministerstvo financí České republiky. Praha: Ministerstvo financí České republiky. Dostupné z: <https://mfcz.cz/cs/financni-trh/bankovnictvi-a-dohled/vyvoj-financniho-trhu/2022/zprava-o-vyvoji-financniho-trhu-v-roce-2-51712> [cit. 20. 2. 2024]

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ACC	Accumulative (akumulační varianta fondu)
AČSS	Asociace českých stavebních spořitelů
AKAT	Asociace pro kapitálový trh České republiky
ACWI	All Country World Index (globální akciový index)
CZK	Česká koruna
ČBA	Česká bankovní asociace
ČNB	Česká národní banka
ČR	Česká republika
ČSSZ	Česká správa sociálního zabezpečení
DPS	Doplňkové penzijní spoření
ETF	Exchange Traded Fund (burzovně obchodované fondy)
EUR	Euro
FED	Federal Reserve System (centrální banka USA)
HDP	Hrubý domácí produkt
LVMH	Název společnosti
MFČR	Ministerstvo financí České republiky
MHD	Městská hromadná doprava
MMPI	Název společnosti
MSCI	Morgan Stanley Capital International (název společnosti)
NAV	Net Asset Value (čistá hodnota aktiv)
SRI	Summary Risk Indicator (ukazatel rizika)
TER	Total Expense Ratio (celková roční nákladovost fondů)
TPR	Celková výnosová míra
ZFPA	Název společnosti

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Členění finančního trhu (Zdroj: Rejnuš, 2016, vlastní zpracování).....	16
Obrázek 2 Stanovení ceny akcie (Zdroj: Madura, 2021, vlastní zpracování).....	19
Obrázek 3 Stanovení ceny dluhopisu (Zdroj: Madura, 2021, vlastní zpracování)	20
Obrázek 4 Investiční trojúhelník (Zdroj: MFČR, 2024, vlastní zpracování).....	22
Obrázek 5 Vývoj hodnoty indexu S&P 500 za období duben 2019–duben 2024	79
Obrázek 6 Vývoj hodnoty indexu X-TRACKERS MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	80
Obrázek 7 Vývoj hodnoty indexu X-TRACKERS MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	80
Obrázek 8 Vývoj hodnoty SPDR MSCI ACWI UCITS ETF.....	81
Obrázek 9 Vývoj hodnoty iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF	82
Obrázek 10 Vývoj hodnoty iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF	82
Obrázek 11 Vývoj hodnoty UBS ETFs plc – CMCI Composite SF UCITS ETF	83

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Účast finančních institucí na akciovém trhu (Zdroj: Madura, 2021).....	18
Tabulka 2 Účast finančních institucí na dluhopisovém trhu (Zdroj: Madura, 2021)	20
Tabulka 3 Účast finančních institucí na akciovém trhu (Zdroj: Damodaran, 2012)	29
Tabulka 4 Soupis majetku a závazků klienty (vlastní zpracování, data k 28.2.2024)	44
Tabulka 5 Struktura příjmů klientky (vlastní zpracování).....	45
Tabulka 6 Struktura výdajů klientky (vlastní zpracování).....	45
Tabulka 7 Finanční cíle klientky (vlastní zpracování).....	48
Tabulka 8 Měnově politická prognóza (Zdroj: ČNB, vlastní zpracování)	50
Tabulka 9 Výše příspěvků na DPS (Zdroj: peníze.cz, vlastní zpracování)	52
Tabulka 10 Rozdělení investic v domácích a zahraničních fondech k datu 31. 12. 2023 ...	53
Tabulka 11 Objem majetku investovaného prostřednictvím členů asociace k 31. 12. 2023	54
Tabulka 12 Struktura hodnoty investic ve fondech ke dni 29. 2. 2024	55
Tabulka 13 Struktura poplatků aktuálně držaných fondů.....	66
Tabulka 14 Struktura poplatků vybraných fondů	67
Tabulka 15 Minimální investiční horizont a rizikovost fondů v portfoliu	68
Tabulka 16 Minimální investiční horizont a rizikovost vybraných fondů.....	68
Tabulka 17 Historická výkonnost fondů v portfoliu.....	69
Tabulka 18 Historická výkonnost vybraných fondů.....	69
Tabulka 19 Kumulativní výkonnost fondů od data založení v portfoliu klientky	70
Tabulka 20 Kumulativní výkonnost fondů vybraných fondů.....	71
Tabulka 21 Roční a tříletá volatilita u fondů v portfoliu	72
Tabulka 22 Roční a tříletá volatilita u vybraných fondů	73
Tabulka 23 Share Ratio fondů v portfoliu klientky v období 9. 3. 2021 – 8. 3. 2024.....	75
Tabulka 24 Share Ratio vybraných fondů období 9. 3. 2021 – 8. 3. 2024.....	76
Tabulka 25 Srovnání všech fondů	77
Tabulka 26 Rozpočet příspěvků na cestování.....	84
Tabulka 27 Budoucí hodnota*	86
Tabulka 28 Výše příspěvků a zhodnocení DPS do 60 let věku klientky	87
Tabulka 29 Výpočet zůstatku DPS, zhodnocení a měsíční renty	88
Tabulka 30 Výpočet výše částky v investicích pro splnění finanční nezávislosti	89
Tabulka 31 Výpočet výše částky v investicích pro splnění finanční nezávislosti	90
Tabulka 32 Návrh rozložení pravidelných investic po analýze fondů.....	91
Tabulka 33 Návrh rozložení pravidelných investic po analýze fondů.....	91

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1	Struktura úspor českých domácností 2022	32
Graf č. 2	Rozpočet klientky (vlastní zpracování)	46
Graf č. 3	Výkonnost Růstového účastnického fondu NN Penzijní společnost (Zdroj: nn.cz)	47
Graf č. 4	Predikce dosažení inflačního cíle (Zdroj: ČNB)	51
Graf č. 5	Vývoj hodnoty podílového listu Generali fond globálních značek	57
Graf č. 6	Vývoj hodnoty podílového listu Generali fond globálních značek	58
Graf č. 7	Vývoj ceny podílového listu Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	59
Graf č. 8	Vývoj hodnoty podílového listu fondu Fidelity Fund World Fund hedged CZK	60
Graf č. 9	Vývoj hodnoty podílového listu Fidelity Fund Sustainable Demographics Fund	61
Graf č. 10	Vývoj hodnoty podílového listu J&T Opportunity	62
Graf č. 11	Vývoj hodnoty podílového listu Franklin Innovation Fund	63
Graf č. 12	Vývoj hodnoty podílového listu fondu Goldman Sachs Global Equity Income	64
Graf č. 13	Vývoj hodnoty podílového listu fondu Petrus Advisers Special Situation Fund	65
Graf č. 14	Historická výkonnost podílových fondů	70
Graf č. 15	Intervaly pravděpodobné výkonnosti fondů	73
Graf č. 16	Výnos 10letých státních dluhopisů České republiky	75
Graf č. 17	Sharpe Ratio fondů	76
Graf č. 18	Podíl na celkovém zhodnocení prostředků v DPS	87

SEZNAM VZORCŮ

Sharpe Ratio.....	37
Information Ratio.....	38
Volatilita	39
Aritmetický průměr historických výnosů	39
Beta	40

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Investiční dotazník

Příloha P II: Diplomová práce – výpočty.xlsx