

**VYSOKÁ ŠKOLA EVROPSKÝCH A REGIONÁLNÍCH
STUDIÍ, O.P.S., ESKÉ BUDJOVICE**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

**ZHODNOCENÍ NABÍDKY PRODUKTIVNÍ
SPOLEČNOSTI CONSEQ INVESTMENT
MANAGEMENT, A. S.**

Autor práce: Edita Šedivá
Studijní obor: Management a marketing služeb – finanční služby
Forma studia: Kombinovaná
Vedoucí práce: Ing. Petra Jílková, Ph.D.
Katedra: Katedra managementu a marketingu služeb

2014

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracovala samostatně, na základě vlastních zjištění a s použitím odborné literatury a materiálů uvedených v této práci. Souhlasím, aby práce byla uložena v knihovně Vysoké školy evropských a regionálních studií v českých Budějovicích a zpřístupněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění.

.....

Děkuji vedoucí bakalářské práce Ing. Petře Jílkové, Ph.D. za cenné rady,
přípomínky a metodické vedení práce.

ABSTRAKT

ŠEDIVÁ, E. *Zhodnocení nabídky produkt investiční společnosti Conseq Investment Management, a. s. : bakalářská práce.* České Budějovice : Vysoká škola evropských a regionálních studií, 2014. 70 s. Vedoucí bakalářské práce : Ing. Petra Jílková, Ph.D.

Klí ová slova: kolektivní investování, finanční analýza, finanční produkty, podílové fondy, společnost Conseq Investment Management, a. s., marketingový výzkum

Bakalářská práce se zabývá hodnocením nabídky společnosti Conseq Investment management, a. s. a porovnáním portfolia produktů společnosti s ostatními produkty na trhu. V ní se finančním produktem, především podílovým fondem, na které je práce zaměřena.

Hlavním cílem bakalářské práce je popsat fungování podílových fondů, provést analýzu produktů investiční společnosti Conseq Investment Management, a. s. a naznačit nejvhodnější strategii pro vlastní zhodnocení finančních prostředků.

ABSTRACT

ŠEDIVÁ, E. *Evaluation of Products Offered by Conseq Investment Management, Inc. : Bachelor thesis.* eské Bud jovice : The College of European and Regional Studies, 2014. 70 p. Supervisor : Ing. Petra Jílková, Ph.D.

Key words: collective investment, financial analysis, financial products, shares funds, company Conseq Investment Management Ltd., marketing research

My thesis deals with an evaluation of the offer of the company Conseq Investment Management Ltd. and comparison of its product portfolio with other products available in the market. It is dedicated to financial products and focuses especially on shares funds.

The main aim of my work is to describe functioning of shares funds, to carry out an analysis of products offered by the investment company Conseq Investment Management Ltd. and to suggest the most favourable strategy how to appreciate financial capital.

OBSAH

ÚVOD	8
1 CÍL A METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	9
2 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ	11
2.1 Investování	11
2.2 Kolektivní investování	13
2.3 České kolektivní investování a současný stav	14
2.4 Investiční společnost	15
2.5 Podílový fond	16
2.5.1 Typy podílových fondů	17
2.6 Principy kolektivního investování	20
3 CONSEQ INVESTMENT MANAGEMENT, A. S.	22
3.1 Historie společnosti	22
3.2 Podmínky	23
3.3 Portfolio společnosti	23
3.4 Soukromý penzijní plán	27
3.4.1 Inteligentní portfolio s realokací	28
3.4.2 Akciové portfolio bez realokace	29
3.4.3 Srovnání inteligentního portfolio s realokací a akciového portfolio bez realokace	30
4 SROVNÁNÍ CONSEQU S P INVEST	33
5 OSTATNÍ FINANČNÍ PRODUKTY	34
5.1 Typické finanční produkty	34
5.2 Analýza zvolených finančních produktů	40
5.3 Investice do produktu Soukromý penzijní plán	41
6 VÝZKUM FINANČNÍ GRAMOTNOSTI OBYVATEL	43
6.1 Dotazníkové šetření	43
6.1.1 Projekt výzkumu	43
6.1.2 Metodologie	43
6.1.3 Struktura dotazníku	43
6.1.4 Cíl výzkumu	44
6.2 Hypotézy	44
6.3 Vlastní výzkum	44

6.3.1	Záv re né vyhodnocení dotazníku.....	53
7	DATA SÚ.....	54
8	STRATEGIE ZHODNOCENÍ PEN Z.....	55
8.1	Stanovení finan ního cíle	55
8.2	Volba správného portfolia	59
8.2.1	Akciové fondy	60
8.2.2	Investi ní teplom r.....	62
	ZÁV R	64
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJ	66

ÚVOD

V úvodu této práce, která se nazývá „*Zhodnocení nabídky produkt investiční společnosti Conseq Investment Management, a. s.*“ je zmíněno, že potěeba vlastnit peníze a s tím související i zhodnocení peněz bylo, bude a je důležité pro zachování životní úrovně každého člena společnosti. Peníze a jejich případné zhodnocení, je téma aktuální, téměř denně diskutované nejen mezi občanmi, ale i v médiích. Peníze jsou důležitou součástí každého jedince, a už k nim přišel jakkoli. Bez peněz by v dnešní moderní společnosti mohl jen těžko někdo fungovat.

Při představení dvou peněžních protipólů, se mohou na jeden konec zařadit jedinci, kteří dokážou spojit a akumulace peněz je pro ně samozřejmostí a ke druhému protipólu se mohou připojit ti, kteří nedokážou uspojit žádné peněžní prostředky a jsou samým dluhem. Aby člověk mohl své peněžní úspory zhodnocovat, je vhodné patřit do první skupiny. Každý investor by si měl své uspořené peníze promítnout na úspory n kolikanásobně zveřejněné.

Člověk, jenž chce své peníze co nejvíce zhodnotit, si pokládá otázku: „Kam je nejlepší investovat?“ Ovšem odpověď není jednoznačná a záleží jaký investiční typ dotyčný člověk je. Každá varianta zhodnocování jmenovitě má své pro a proti a záleží pouze na daném jedinci, o jaké zúročení se rozhodne usilovat a jaké riziko je ochoten podstoupit. Žádná zázračná investice neexistuje a je možno si pouze vybrat nejvhodnější poměr možnosti úspěchu a neúspěchu.

Možností zhodnocování volných finančních prostředků existuje široká škála. Než se začne vybírat z konkrétních produktů, je potřeba, odpovědět si na několik otázek: „Jaká je ochota podstoupit riziko? Jaký výnos je zajímavý? Jaký je investiční horizont vložení volných finančních prostředků? Je důležité mít tyto prostředky ihned k dispozici? O jak velkou se má jednat částku? Má investor již v současné době nějaké uskutečněné investice a případně jaké?“ Po zodpovězení alespoň těchto základních otázek je možné vybírat z konkrétních produktů, které budou odpovídat investičnímu záměru.

1 CÍL A METODIKA BAKALÁ SKÉ PRÁCE

Nezbytným předpokladem pro tvorbu bakalářské práce bylo nashromáždění dostatečného množství kvalitních informací, jejich analýza a vyhodnocení. Bakalářská práce vychází z analýzy primárních i sekundárních zdrojů k dané problematice. Práce je doplněna výsledky průzkumu a pro přehlednost také tabulkami a grafy.

Hlavním cílem bakalářské práce je popsat fungování podílových fondů, provést analýzu produktů investiční společnosti Conseq Investment Management, a. s. a naznačit nejvhodnější strategii pro větší zhodnocení finančních prostředků, dále cílem je zhodnocení znalostí obyvatelstva týkající se především finanční gramotnosti a podílových fondů.

Druhá kapitola bakalářské práce krátce představuje kolektivní investování jako takové, které může být integrální součástí širšího pojmu investování. V rámci pojmu investování jsou představeny 3 faktory, na které je potřeba brát zřetel, jsou to: riziko, výnos a likvidita. Je zde znázorněn magický trojúhelník, který souvisí s jednotlivými faktory investování. Tato kapitola také popisuje historii kolektivního investování v ČR a současný stav. Zabývá se popsáním principů a subjektů kolektivního investování, včetně vysvětlení co je investiční společnost a jaké druhy podílových fondů existují.

Ve třetí kapitole je charakterizována investiční společnost Conseq Investment Management, a. s. a provedena analýza portfolia jejích finančních produktů, doplněna pro přehlednost grafy a tabulkami, pro lepší pochopení. Dále je objasněn postup při sjednání produktu Soukromý penzijní plán, který je představen ve dvou variantách, tzn. jako první zvolená strategie může být inteligentní portfolio s realokací i jako druhá strategie tzv. akciové portfolio bez realokace.

Ve čtvrté kapitole je provedena komparace výnosnosti portfolia společnosti Conseq Investment Management, a. s. s portfoliem P INVEST investiční společnosti, a. s.

V páté kapitole jsou definovány a srovnány základní produkty, které finanční trh nabízí a shrnuto, že zvolení vložení finančních prostředků do investic je velmi výnosné.

Šestá kapitola obsahuje soubor primárních informací, kde je proveden marketingový výzkum formou dotazování. Cílem je zjistit, jaká je úroveň finanční gramotnosti obyvatelstva, jaké produkty jsou nyní v ČR pro populaci s největšími a do jakých produktů a z jakých důvodů si lidé ukládají své volné peněžní prostředky. Dále

zjistit kolik procent lidí si ukládá peníze do podílových fondů a kolik respondentů zná společnost Conseq Investment Management, a. s.

V sedmé kapitole jsou využity sekundární údaje z českého statistického úřadu týkající se struktury jednotlivých úspor českých domácností srovnané za roky 2007-2011. Pro tuto bakalářskou práci byly důležité především úspory domácností týkající se podílových fondů.

V osmé kapitole je zdůrazněno, že pro každého člověka, existuje jiná vhodná investiční strategie, která je zvolena na základě očekávaného výnosu, rizikovosti investice a případné likvidity finančního produktu. Jsou zde uvedeny tabulky pro jednorázovou a pravidelnou investici, podle kterých se může spočítat potřebná investovaná částka, aby bylo dosaženo konkrétně vybraného zvoleného finančního cíle. Je uvedena výnosnost akcií v dlouhodobém časovém horizontu a nakonec uvedena pomůcka investičního teploměru, díky kterému by si lidé mohli uvědomit, že peníze doma nebo na bankovním účtu nejsou opravdu nejlepším řešením zhodnocení volného cash flow.

2 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ

V této kapitole bude nejprve stručně představeno investování jako takové. Poté budou uvedeny základní informace ke kolektivnímu investování, co se týká podstaty, subjektů a principů kolektivního investování.

2.1 Investování

Kolektivní investování je integrální součástí širšího pojmu investování. Původně slovíčko složením slova investování naznačuje vyšší počet subjektů, které se zapojují společně do procesu snahy o rozmnožení vložených finančních prostředků.¹

Samotný pojem investice a investování jako činnosti si můžeme definovat jako vzdání se určité současné hodnoty, která je jistá, za účelem získání budoucí hodnoty, jež je neurčitá.²

Během života se jednotlivé subjekty mohou nacházet ve těchto základních situacích. Za prvé daný subjekt může mít finanční prostředky k dispozici přesně v takové výši, kterou potřebuje k uspokojování svých potřeb. V takovém případě se nezapojuje do procesu investování.

Druhou možností je, že během určité doby má větší příjmy, než jsou jeho výdaje. Má tedy nadbytek prostředků. Ty pak může nabídnout někomu jinému, jež je ocení více. Na pomyslné opačné straně pak stojí ten, kdo má nedostatek těchto prostředků. Je tedy poptávajícím.

Nabízející a poptávající se setkávají na finančním trhu, který pomáhá subjektům v nalezení „protistrany“. Pokud se tyto subjekty kontaktují přímo a k přesunu prostředků dojde bez další osoby, nazývá se tento způsob přímým investováním. V mnoha případech k tomu dojít ale nemůže. A už z důvodu nevědomosti o tom druhém nebo proto, že tyto dva subjekty nemají zcela totožné představy o konkrétních podmínkách transferu prostředků.

Aby se i v tomto případě mohly uspokojit zájmy obou zainteresovaných, nacházejí se na trhu i tzv. finanční zprostředkovatelé, kteří z určitého hlediska „slučují“ představy poptávajících a nabízejících. Vytvářejí tím příznivější podmínky pro ob

¹ VESELÁ, J. *Analýza trhu cenných papírů – I.díl*. Praha, 1995, s. 12.

² VESELÁ, J. *Analýza trhu cenných papírů – I.díl*. Praha, 1999, s. 13.

strany. Může docházet k přesunům i v situacích, kdy si zcela nekorrespondují potřeby subjektů vzhledem k velikosti a délce požadavku. Velkou výhodou jsou i úspory, které tento způsob přináší. Na svoji činnost se totiž specializují a znají také v oboru lépe jednotlivé poptávající z hlediska jejich schopností splatit způsob vybrané prostředky.

Celý proces investování je doprovázen třemi základními faktory, které by měl zájemce o investování brát na v úvahu. Jsou to: výnos, riziko a likvidita.³

• Výnos

Výnos je zhodnocení vložených peněz od počátku investování. Každý investor přirozeně investuje s cílem získat co nejvyšší zhodnocení svých investic.⁴

• Riziko

Jakákoli investice je spojena s určitou úrovní rizika. Hovoříme-li o bezrizikové investici, obvykle tím máme na mysli investici, která postrádá pouze jeden z mnoha možných druhů rizika. Například bankovní vklad u státem garantované banky bývá často považován za bezrizikovou investici. Není to však úplná pravda – ani nejsilnější záručí bankovního trezoru, ani písemný závazek celého vládního kabinetu v etn guvernéra centrální banky netvoří naprosto bezpečnou ochranu proti možné ztrátě způsobené inflací.⁵

• Likvidita

Likviditou rozumíme snadný přístup ke svým penězům. Zda a v jakém rozsahu je možnost přeměnit investici na peníze bez sankcí a poplatků. Některé typy investic jsou investicemi na hodnou dlouhou dobu bez praktické možnosti (i za vysoké náklady) s vloženými penězi disponovat. Přirozeně se usiluje vždy o co nejlikvidnější investici.

Magický trojúhelník na obrázku 1 je syntézou těchto tří kritérií. Nikdy totiž nelze dosáhnout všeho najednou v optimální míře. Chce-li investor potenciál vyššího výnosu, musí akceptovat vyšší riziko nebo obráceně, chce-li nízké riziko, musí počkat

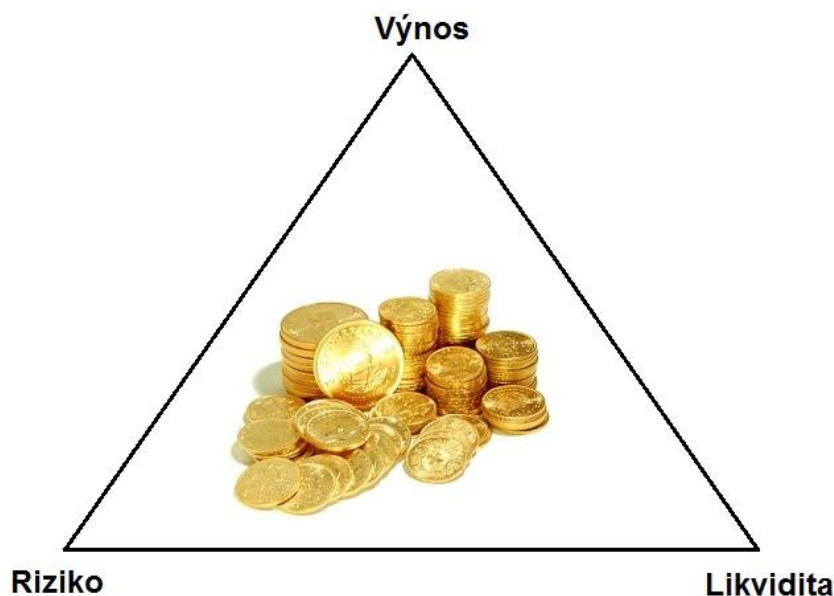
³ VESELÁ, J. *Analýza trhu cenných papírů 1.díl*. Praha, 1995, s. 12.

⁴ Příručka Průvodce odpovědného investování, s. 13.

⁵ KOHOUT, P., HLUŠEK, M. *Peníze, výnosy a rizika*. Praha, 2002, s. 17.

s nižším potenciálem zhodnocení. Každý z nás se musí rozhodnout, který bod je pro něj (a pro danou část úspor s konkrétním cílem) podstatnější.⁶

Obrázek 1: Magický trojúhelník investování



Zdroj: vlastní sestavení

2.2 Kolektivní investování

Kolektivní investování je založeno na myšlence sdružení finančních prostředků jednotlivých drobných investorů. Je možné ho například napravit ke společné výstavbě bytového domu. Stavebníci také sdružují své připravené prostředky a využívají společného postupu především za účelem snížení nákladů. U instrumentů kolektivního investování je tomu podobně. Hlavním motivem investorů je dosažení efektivnější správy společných prostředků, diverzifikace a minimalizace rizik a získávání příjmu na trhy obvykle vyhrazené jiným typům investorů. Princip kolektivního investování je velice starý a má mnoho různých podob. Mohlo by se použít okídleného úsloví „už stačí římané“, protože už dávno před naším letopočtem se doporučovalo společné podnikání, které omezí případnou ztrátu jedince. Podobný princip kolektivismu je uplatňován například v pojišťovnách, kdy mnoho účastníků vkládá určitou částku, a v případě, že se jednomu z nich přihodí neštěstí, je odškodněn ze společných peněz.

⁶ Příručka Průvodce odpovědného investování, s. 13.

Kolektivní investování probíhá na kapitálovém trhu. Podstatou kolektivního investování jakožto podnikatelské innosti je shromáž ování pen žních prost edk od p edem neur itého a neomezeného okruhu právnických a fyzických osob (tedy od ve ejnosti) za ú elem jejich použití na podnikání na základ principu rozptýlení rizika zp soby, které dovoluje zákon. Pon kud p ipomíná jeden z okruh innosti bank, jež však obvykle poskytují širší a komplexn ější spektrum služeb. Nicmén základní osnova jejich podnikání i zákonné úpravy je shodná.⁷

2.3 eské kolektivní investování a sou asný stav

Kolektivní investování začalo vznikat v eské republice až v 90. letech 20. století. V tšina vzniklých fondů kolektivního investování však byla produktem specifické privatiza ní metody – kupónové privatizace. Privatiza ní fondy shromáž ovaly investiční body držitel investičních kupónů (DIK), a ty pak investovaly v 1. a 2. vlně kupónové privatizace do nabízených akciových společností. V d sledku zvolené metody privatizace a velmi liberální licen ní politiky regulatorního a dozorového orgánu (ministerstva financí) na počátku 90. let minulého století vzniklo několik stovek investičních společností a fondů.⁸

Odv tví kolektivního investování upravuje v eské republice zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Kolektivním investováním se rozumí podnikání, jehož p edm etem je shromáž ování pen žních prost edk od ve ejnosti upisováním akcií investičního fondu nebo podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospoda ování majetku.⁹

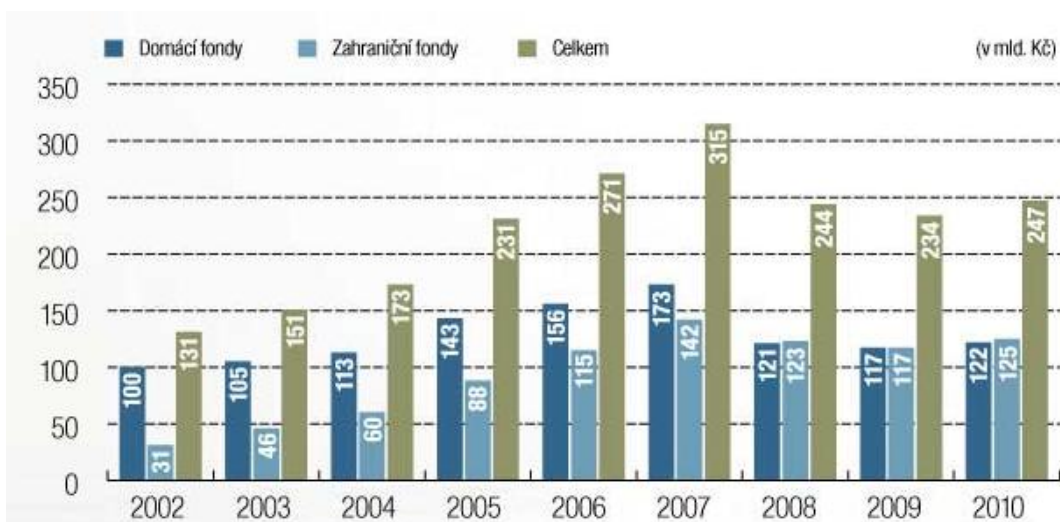
Obrázek č. 2 uvedený níže ukazuje vývoj majetku spravovaného podílovými fondy v ČR.

⁷ LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha, 2004, s. 310-311.

⁸ REVENDA, Z., MANDEL, M., KODERA, J., MUSÍLEK, P., DVO ÁK, P. *Pen žní ekonomie a bankovníctví*. Praha, 2012, s. 127-128.

⁹ § 2 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování.

Obrázek . 2: Vývoj majetku spravovaného podílovými fondy v Česku



Zdroj: www.ekonom-ihned.cz

Investování prostřednictvím podílových fondů je v Česku oblíbenou formou rozmnožování peněz. Celkem spravují české a zahraniční podílové fondy v tuzemsku majetek převážně drobných investorů o objemu téměř 250 miliard korun.

Specifikem českých a potažmo i evropských podílových fondů je však jejich omezená velikost. Přede vším pak při jejich srovnání s těmi americkými.

Důsledkem roztržitosti evropského trhu kolektivního investování je neefektivita a nízká konkurenceschopnost fondů. Jednou z možností, jak jejich fungování zlepšit, a tím i zvýšit výnosnost, je sloučení do větších celků.¹⁰

2.4 Investiční společnost

Investiční společnost je obchodní společností, jejímž výhradním podnikáním je kolektivní investování, a to způsobem, který určuje zákon, případně správa majetku investičního či penzijního fondu.¹¹

Hlavním úkolem investičních společností a fondů je poskytování služeb drobným investorům, a to ve formě správy portfolií a finančního poradenství, čímž významně ovlivňují jejich výnosy, popřípadě ztráty.

¹⁰ *Výnosy z fondů vzrostou* [online] 2014 [cit. 2014-02-20]. Dostupný z WWW: <http://ekonom.ihned.cz/c1-51933520-vynosy-z-fondu-vzrostou>.

¹¹ LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha, 2004, s. 467.

innost investí ní ch spo e ností spo ívá v tom, že obhospoda ují podílové fondy, ale také fondy investí ní a penzijní. Disponibilní pen žní prost edky tyto spo e nosti používají k nákupu cenných papír , v p ípad investí ní ch fond také k jiným formám investování.¹²

2.5 Podílový fond

Podílový fond je zakládán a následn obhospoda ován investí ní spo e ností, která musí mít licenci eské národní banky, jež také vykonává dozor nad její inností. To poskytuje jistotu, že peníze vkládané do fondu budou obhospoda ovány s pé í ádného hospodá e. Další dozor pak vykonává tzv. depozitá , což je banka, jejímž prost ednictvím se realizují všechny obchody fondu s cennými papíry a která též kontroluje správnost výpo tu hodnoty podílového fondu.

Podílové fondy vznikly proto, aby umožnily drobným investor m investovat prost edky do akcií, dluhopis a dalších cenných papír , které se obchodují na finan ní ch trzích. Málo drobných investor rozumí problematice investování do cenných papír nebo nemají as se této problematice v novat. Proto je pro n lepší sv ít své prost edky investí ní spo e nosti, která podílový fond obhospoda uje. Ta zam stnává odborníky, kte í se starají o to, které konkrétní cenné papíry se do fondu za peníze investor nakoupí.

Investice do fondu se realizuje nákupem jeho podílových list . Za prost edky, shromážd né prodejem podílových list pak investí ní spo e nost nakupuje na kapitálových trzích r zné cenné papíry v souladu se zve ejn ým investí ní m profilem fondu. O tom, jaké cenné papíry nakoupit, p ípadn jaké prodat a kdy to ud lat, rozhodují každodenn kvalifikovaní odborníci investí ní spo e nosti, jimž se íká portfoliomanáže i (portfolio je souhrn cenných papír v majetku fondu).

Každý podílový fond má zpravidla desetitisíce i statisíce majitel jeho podílových list , obhospoda uje proto zna né množství pen z (stamiliony i spíše miliardy korun), což mu umož uje investovat do velkého po tu r zných cenných papír . Tím podstatn snižuje riziko ojedin lé neúsp šné investice.

¹² POLÁCH, J., HRUBOŠOVÁ, E., POLÁCH, J., POLÁK, P. *Pen žní a kapitálové trhy 1. ást.* Zlín, 2007, s.24.

Nákupem podílového listu fondu se investor stává spoluvlastníkem veškerého majetku fondu, tedy všech cenných papírů, které fond vlastní (má ve svém portfoliu) a volných peněz z fondu. Hodnotu podílového listu fondu stanovuje investiční společnost každý pracovní den jako součet tržních cen všech cenných papírů, které má fond ve svém portfoliu a volných finančních prostředků v majetku fondu.

Prodej i způsobilý nákup podílových listů fondů realizuje investiční společnost bu přímo, nebo prostřednictvím smluvních partnerů. Cena podílového listu při jeho prodeji i způsobilém nákupu je rovna hodnotě podílového listu spotávané pro daný den. K prodejní ceně bývá zpravidla přičten určitý prodejní poplatek.

Do 31. 12. 2013 platilo, že výnos z prodeje podílových listů nebyl zdaněn, pokud byl podílový list prodáván po více než 6 měsících od data jeho nákupu. Od 1. 1. 2014 platí, že výnos z prodeje podílových listů není zdaněn až po více než 3 letech od data jeho nákupu. To je určitá výhoda proti bankovním vkladům, kde je úrok daněn 15 %.

Investiční společnost si za obhospodování fondu strhává určitý poplatek definovaný ve statutu fondu procentní sazbou z majetku fondu.

Tím je investiční společnost soustředěně zainteresována na tom, aby fond dobře investoval a hospodářil, cena podílového listu rostla a podílové listy fondu nakupovali další investoři.¹³

2.5.1 Typy podílových fondů

Podílové fondy se dle režimu prodeje podílových listů dělí na otevřené a uzavřené.¹⁴

• Otevřené podílové fondy

Otevřené podílové fondy prodávají i způsobilě nakupují své podílové listy neustále. To znamená, že podílový list takového fondu se může kdykoliv nakoupit a také se může kdykoliv požádat o jeho způsobilý nákup investiční společností. Pokud se nakupuje, je investor v podílový list vydán (připsán na účet) v den, kdy jeho peníze dojdou na účet fondu.

¹³ BRABEC, J. *Finanční gramotnost srozumitelně a bez přeháček*. Plzeň, 2012, s. 55-56, 88-89.

¹⁴ Investiční magazín 02/2012, s. 10.

Při žádosti o prodej (= zprávný nákup investiční společnosti) je investiční společnost povinna poslat peníze na investor v účet (případně složenkou na adresu) nejpozději do 10 pracovních dnů od obdržení žádosti. Otevřené podílové fondy jsou nejrozšířenějším typem fondů nejen u nás, ale i ve světě.

• Uzavřené podílové fondy

Uzavřené podílové fondy prodávají své podílové listy pouze v určeném období vyhlášeném v oznámení o založení takového fondu, například po dobu tří měsíců. Pak se fond na období určené v tomto oznámení (zpravidla na několik let) tzv. zamyká a investuje shromážděné finanční prostředky. Po skončení uzavřeného období fond vyplácí všem podílníkům aktuální hodnotu podílových listů.¹⁵

Dále můžeme podílové fondy dle svého investičního zaměření a také dle rizika a s ním spojeného očekávaného výnosu rozdělit do několika skupin.

• Konzervativní fondy

Konzervativní fondy nabízejí stabilní výnos, obvykle mírně vyšší než termínované vklady v bankách, jejich kurz neprochází žádnými výraznějšími výkyvy a poplatky za správu jsou minimální. Jsou proto ideální pro krátkodobé vklady i pro uložení hotovostní rezervy, kterou je potřeba mít rychle k dispozici, ale u níž je škoda, aby ležela na bezúrodném účtu v bance s minimálním zhodnocením.

• Dluhopisové fondy

Dluhopisy, do kterých tyto fondy investují, přinášejí vyšší výnosy, než jakých může dosahovat konzervativní fond. Na druhou stranu ale platí, že růst kurzu dluhopisových fondů není tak rovnoměrný jako u fondů konzervativních a v krátkém období může i zakolísat (především u fondů, které mají část portfolia umístěnou v korporátních dluhopisech).

• Smíšené fondy

Smíšené fondy rozkládají své portfolio mezi nástroje peněžního trhu, dluhopisy a akcie. Úroveň rizika a investiční horizont se přitom liší v závislosti na podílu jednotlivých

¹⁵ BRABEC, J. *Finanční gramotnost srozumitelně a bez překážek*. Plzeň, 2012, s. 56-57.

druh aktiv v portfolio fondu. Filozofií smíšených fond je využívat investic do akcií pro případ růstu akciového trhu a v případě poklesu či stagnace naopak využívat rostoucí poptávky po dluhopisech k tlumení dopadu klesajících cen akcií.

- **Akciové fondy**

V krátkém období může kurz akciových fondů výrazně kolísat. Zkušenost ale ukazuje, že pokud investor v době pádu kurzu neztratí hlavu, akciové fondy mu přinesou vyšší zhodnocení než ostatní typy fondů. Investují převážnou část portfolia do akcií. Úroveň rizika je zde závislá na charakteru společností, do jejichž akcií fondy investují.

- **Komoditní fondy**

Tyto fondy investují do komodit nebo do cenných papírů a akcií, které reprezentují cenový vývoj na trhu komodit. Komoditní mix jednotlivých fondů se může lišit. Rizikovitost komoditních fondů je obecně nižší než u akciových fondů, ale výnos v dlouhodobém horizontu tomu také odpovídá.

- **Fondy fondů**

Tyto fondy investují do podílových listů jiných podílových fondů. Jejich výhodou je další diverzifikace rizika, které je už v rámci portfolia jednoho fondu diverzifikováno. Další výhodou je i to, že manažeři zastávající fondy sami nemusejí podrobně analyzovat vývoj akciového i dluhopisového trhu a namísto toho se soustředí na sledování výkonnosti jednotlivých fondů. Klíčovou pozitivní vlastností těchto fondů je pak aktivní správa, klient nemusí sám sledovat vývoj na finančních trzích a pracovat s vlastním portfoliem.

- **Zajištěné fondy**

U zajištěných fondů tvoří většinu část portfolia nástroje peněžního trhu a dluhopisy, menší část potom opční kontrakty. Zajištěné fondy mohou být zajištěny na dobu určitou nebo neurčitou. Pokud jsou zajištěny na dobu určitou, pak mohou investorům zaručit vrácení 100% hodnoty vložené investice, zatímco zbytek vloženého majetku mezitím „pracuje“ v akciových opcích.¹⁶

¹⁶ Investiční magazín 02/2012, s. 10-12.

Tabulka . 1: Porovnání parametrů jednotlivých typů fondů

Typ fondu	Riziko	Výnosy	Minimální investiční horizont
Akciový fond	vysoké	střední až vysoké	5 let
Smíšený fond	střední	střední	3 roky
Dluhopisový fond	nízké až střední	nízké až střední	2 roky
Fond fond	nízké až střední	nízké až střední	2 roky
Zajištěné fondy	nízké	nízké až střední	3 roky
Fond peněžního trhu	nízké	nízké	6 měsíců

Zdroj: www.mesec.cz¹⁷

2.6 Principy kolektivního investování

Kolektivní investování je zvláštní druh podnikání, které spoívá ve shromáždění peněžních prostředků od drobných investorů a v jejich následné investici. Tato investice musí být provedena tak, aby nedocházelo k přílišnému podstupování rizika, avšak aby investorem vložené prostředky přinesly požadovaný výnos.¹⁸

• Princip ochrany investorů

Princip ochrany investorů je jedním ze základních principů, který můžeme najít v českém právním řádu týkající se kolektivního investování. Ochrana je poskytována z důvodu velké nerovnosti subjektů vstupujících do kolektivního investování.

¹⁷ *Typy otevřených podílových fondů* [online] 2014 [cit. 2014-03-12]. Dostupný z WWW: <<http://trhy.mesec.cz/pruvodci/podilove-fondy/typy-otevrenych-podilovych-fondu/>>.

¹⁸ *Kolektivní investování – základní principy* [online] 2014 [cit. 2014-02-23]. Dostupný z WWW: <<http://www.rodina-finance.cz/finance.201/kolektivni-investovani-v-cr.23400.html>>.

• Princip rozložení rizika

Princip rozložení rizika je velmi blízký principu ochrany investora. Rozložením rizika se totiž zvyšuje i ochrana investora před výraznými výkyvy ve výkonnosti jeho investice.

• Princip zapojení se do integrovaného evropského trhu

Princip zapojení se do integrovaného evropského trhu je novým principem, který je aktuální především se vstupem do Evropské unie. Od data našeho vstupu je nutné brát v úvahu i kolektivní investování v potaz i pravidla, která platí v Evropské unii.¹⁹

Pro zlepšení pohybu kapitálu v rámci Evropské unie byl zaveden tzv. evropská i jednotná evropská licence. Ta zaručuje po splnění určitých podmínek jednodušší poskytování investičních služeb i v zahraničí. Podstatou licence je, že pro poskytování v rámci celé Evropské unie postačí získat pouze jednu licenci ve svém domovském státě a na základě ní je možné poskytovat služby ve všech státech Evropské unie. Spolu s touto licencí je nutné podstoupit jen zjednodušené řízení, ve kterém se zkontrolují u domovského státu poskytnuté informace obsažené v licenci a dále budou zahraničnímu subjektu sděleny informační povinnosti a pravidla jednání se zákazníky.²⁰

¹⁹ LIŠKA, V. : *Kolektivní investování*. Praha, 1997, s. 67.

²⁰ § 24 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

3 CONSEQ INVESTMENT MANAGEMENT, A. S.

Na začátku této kapitoly bude představena historie společnosti Conseq Investment Management, a. s. a poté bude nadefinováno portfolio produktů, které tato společnost na trhu nabízí.

3.1 Historie společnosti

V roce 1994 vznikla společnost Conseq Finance, založena za účelem obchodování s cennými papíry. V roce 1996 Conseq Finance vstoupila na Burzu cenných papírů Praha, získala od NB devizovou licenci a stala se členem prestižní skupiny primárních účastníků aukcí státních dluhopisů.

Restrukturizací významu služeb investičního managementu v rámci Conseq Finance a potažeba oddělení jejich poskytování od ostatních obchodních aktivit firmy vyústily v závěru roku 2000 v rozhodnutí založit stoprocentní dceřinou společnost specializovanou pouze na investiční management. V listopadu 2000 byla tedy jediným akcionářem – společností Conseq Finance – založena společnost Conseq Investment Management, a. s., a v počátku následujícího roku, po obdržení příslušné licence, na ni byly převedeny veškeré dosavadní aktivity Conseq Finance v oblasti obhospodaování individuálních portfolií (včetně pracovního týmu).

V letech 2001–2002 se Conseq Investment Management, a. s. soustředila na získání nových klientů a dobudování zázemí (informační systém, systém řízení rizik, interní procedury, reporting atd.). Objem obhospodaovaných aktiv se v tomto období zdvojnásobil, čímž společnost pevně zakotvila mezi nejvýznamnějšími investičními manažery v České republice. Dalším důležitým obdobím společnosti Conseq Investment Management, a. s. byl rok 2003. Společnost převzala od Conseq Finance management fondů Conseq Invest PLC a rozšířila své podnikatelské aktivity o distribuci podílových listů otevřených investičních fondů, a to nejen fondů Conseq Invest, ale rovněž fondů svých obchodních partnerů BNP Paribas Asset Management (fondy Parvest) a Franklin Templeton Investments. V budování distribučních kanálů Conseq Investment Management, a. s. navázala na činnost, kterou až do konce roku 2003 vykonávala mateřská společnost Conseq Finance.

V současnosti je Conseq Investment Management, a. s. pevnou součástí kapitálového trhu v České republice. Objemem obhospodaovaného majetku se řadí mezi největší investiční manažery v České republice.

O spokojenost klientů, kterými jsou zejména domácí institucionální investoři, domácí průmyslové podniky, v menší míře i municipality a rovněž také významná skupina privátních klientů, se stará stabilizovaný a velmi kvalitní profesionální tým.²¹

3.2 Předmět činnosti

Předmětem činnosti společnosti Conseq Investment Management, a. s. může být několik oblastí, z nichž za stěžejní můžeme považovat následující:

- obhospodaování majetku zákazníka, je-li součástí majetku investiční nástroj (asset management)
- poradenská činnost týkající se investování do investičních nástrojů (investiční poradenství)
- obchodování s investičními nástroji na vlastní účet
- přijímání, předávání a provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka (distribuce podílových fondů)
- úschova a správa investičních nástrojů (služby custody)
- poskytování úvěru nebo půjčky zákazníkovi za účelem obchodu s investičním nástrojem
- provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb
- upisování nebo umislování investičních nástrojů se závazkem jejich upsání
- umislování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona²²

3.3 Portfolio společnosti

Společnost Conseq Investment Management, a. s. nabízí především obchodování s cennými papíry, fondové investování a poradenství. V nabídce společnosti je široké spektrum kvalitních produktů složených z vlastních fondů Conseq Invest a Conseq investiční společnost fondů produktových partnerů - fondů ALICO Funds Central Europe, BNP Paribas Investment Partners, Citigroup, Credit Suisse, C-Quadrat, P Invest, HSBC, Franklin Templeton Investments, ING (L) INVEST a Societe Generale.

²¹ *O společnosti Conseq* [online] 2013 [cit. 2013-06-21]. Dostupný z WWW: <<https://www.conseq.cz/page.asp?page=63>>.

²² *O společnosti Conseq* [online] 2013 [cit. 2013-06-21]. Dostupný z WWW: <<https://www.conseq.cz/page.asp?page=115>>.

Práv nezavislost, s níž m že spole nost vybírat to nejlepší nejen z nabídky vlastních fond , ale také z fond dalších nezavislých investí ních spole ností, dává klientovi vysokou p idanou hodnotu s ohledem na širokou diverzifikaci jeho prost edk v rámci jednoho produktu - "pod jednou st echou".

V nabídce spole nosti m žeme nalézt následující produkty:²³

- **Classic Invest**

Pro variantu pokud si klient chce vybírat jednotlivé podílové fondy sám a ídit si své investí ní portfolio. Investovat lze jednorázov nebo pravideln .

Tabulka . 2: Classic Invest

CLASSIC INVEST	
Jenorázová investice - nákup	Minimální ástka
První pokyn k nákupu	10 000 K / fond
Následný pokyn k nákupu	2 000 K / fond
Pravidelné investice - nákup	Min. ástka/portfolio
Trvalý pokyn k nákupu	500 K m sí n / fond
Minimální doba trvání trvalého pokynu	2 roky
Zp tný odkup - prodej	Minimální ástka
Jednorázový pokyn k prodeji	1 000 K / fond
Z statek po prodeji (na každé portfolio)	10 000 K / fond
Trvalý pokyn k prodeji	500 K m sí n / fond

Zdroj: vlastní sestavení z p íru ky spole nosti Conseq Investment Management, a. s.

Pr m rné ro ní zhodnocení se u produktu Classic Invest pohybuje u akciových fond okolo 9 %, u dluhopisových fond okolo 4 % a u fond pen žního trhu okolo 2 %. Na výb r je mnoho fond , do kterých m že investor své volné cash flow investovat. Pat í sem jak vlastní fondy spole nosti Conseq, tak výše zmín né fondy produktových partner .

- **Active Invest**

Pokud se v jednotlivých fondech klient nevyzná a chce nechat výb r fond a ízení investí ního portfolio na investí ní spole nosti Conseq Investment Management, a. s.

²³ P íru ka spole nosti Conseq

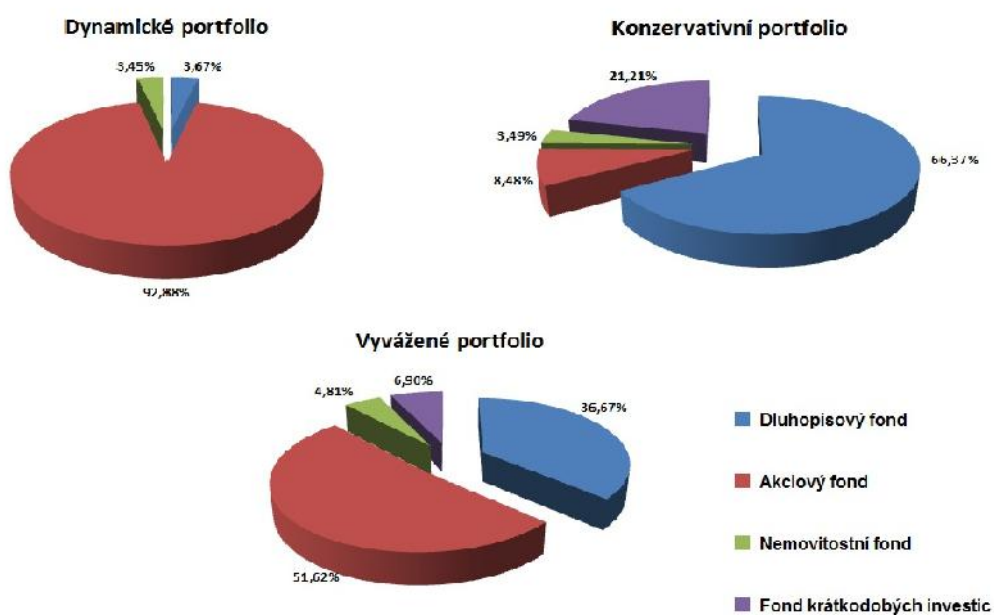
Tabulka . 3: Active Invest, Baby Invest

ACTIVE INVEST, BABY INVEST	
Jednorázová investice - nákup	Minimální částka
Minimální objem portfolia	30 000 K / portfolio
Následný vklad	5 000 K / portfolio
Pravidelné investice - nákup	Min. částka/portfolio
Program Active Invest	2 000 K
Program Baby Invest	1 000 K
Minimální cílová doba portfolia Active Invest s předplaceným vstupním poplatkem a portfolia Baby Invest	5 let
Zpětný odkup - prodej	Každé portfolio
Jednorázový pokyn k prodeji	5 000 K
Zůstatek po prodeji (na každé portfolio)	30 000 K

Zdroj: vlastní sestavení z příručky společnosti Conseq Investment Management, a. s.

Active Invest se velmi podobá níže zmíněnému produktu Soukromý penzijní plán, jediná a zásadní výdělky je, že u Active Investu neexistuje inteligentní portfolio s realokací. Co konkrétně zahrnuje pojem inteligentní portfolio s realokací bude vysvětleno níže u produktu Soukromý penzijní plán.

Obrázek . 3: Složení portfolia Active Invest dle rizikového profilu klienta



Zdroj: vlastní sestavení

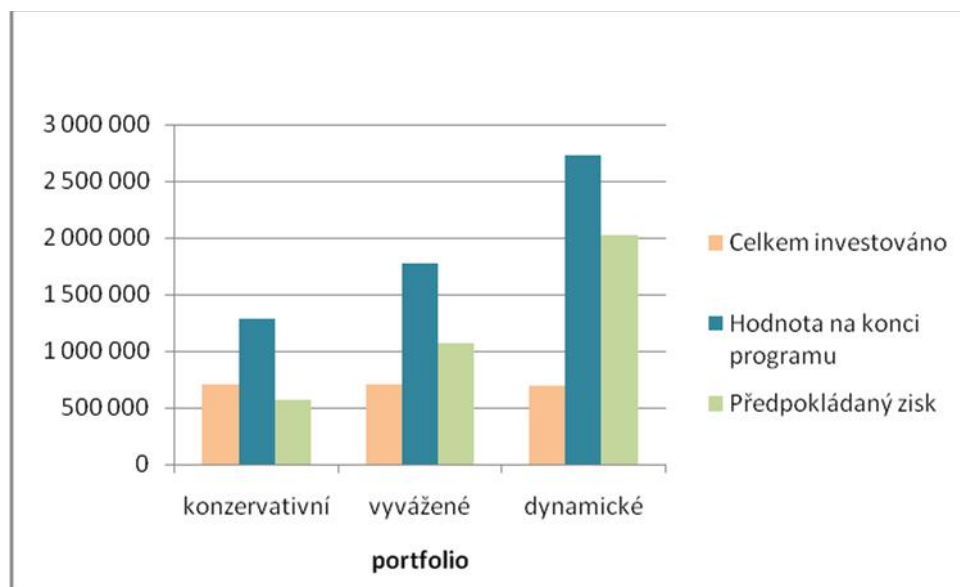
Tabulka . 4: Active Invest – pravidelná investice 2 000 K na dobu 30 let

ACTIVE INVEST - pravidelná investice 2 000 K na 30 let				
Portfolio	Vstupní poplatek	Celkem investováno	Hodnota na konci programu	Předpokládaný zisk
KONZERVATIVNÍ	12 383	707 617	1 280 309	572 692
VYVÁŽENÉ	19 611	700 389	1 773 078	1 072 689
AKCIOVÉ	24 348	695 652	2 722 511	2 026 859

Zdroj: vlastní zpracování dle kalkulace Conseq Investment Management, a. s.

V tabulce . 4 je uvedeno srovnání na základě portfolií do produktu Active Invest. Graf . 1 ukazuje tabulku . 4 znázorněnou graficky. Předpokládaný zisk je největší u dynamického portfolia, kde také největší část finančních prostředků investuje společnost Conseq Investment Management, a. s. nejdelší dobu do akcií. Společnost negarantuje žádné minimální zhodnocení, může se stát, že výnos z investic bude dosahovat záporných hodnot. To platí u celého portfolia produktu společnosti Conseq Investment Management, a. s.

Graf . 1: Active Invest – pravidelná investice 2 000 K na dobu 30 let



Zdroj: vlastní zpracování

- **Horizont Invest**

Investiční program určený zejména pro dlouhodobé pravidelné investování (penzijní plány, rezervy pro děti apod.)

Tabulka . 5: Horizont Invest

HORIZONT INVEST, HORIZONT BABY INVEST	
Jednorázová investice - nákup	Minimální částka
Minimální objem portfolia	10 000 K / portfolio
Následný vklad	2 000 K / portfolio
Pravidelné investice - nákup	Min. částka/portfolio
Trvalý pokyn pro Horizont Invest	500 K / měsíčně
Minimální cílová doba	3 roky
Minimální cílová doba pro vznik pojištění	5 let
Zpětný odkup - prodej	
Jednorázový pokyn k prodeji	2 000 K
Zůstatek po prodeji (na každé portfolio)	10 000 K

Zdroj: vlastní sestavení z příručky společnosti Conseq Investment Management, a. s.

- **Private Invest**

Individuálně obhospodaované portfolio (min. objem investice 3 000 000 K).

- **Důtké programy**

Varianty produktů Active Invest a Horizont Invest určené pro nejmladší investory.

- **Penzijní program Zenit**

Conseq penzijní společnost byla založena na podzim roku 2012 za účelem nabídky penzijních fondů a programů doplňkového penzijního spoření (tzv. 3. pilíře).

Veškeré zmíněné produkty nabízí standardní investiční společnost Conseq Investment Management, a. s. Jedním z nabízených produktů, které jsou vyhrazené pouze pro nezávislou finanční společnost Broker Consulting, a. s. je produkt s názvem Soukromý penzijní plán, který bude popsán blíže.

3.4 Soukromý penzijní plán

Soukromý penzijní plán (viz příloha . 1) je produkt speciálně sestaven výhradně pro společnost Broker Consulting, a. s., která s investiční společností Conseq Investment Management, a. s. spolupracuje. Pokud bude chtít investor sjednat tento produkt, nemůže mu ho na českém trhu nabídnout žádná jiná společnost. Tento produkt je jedinečnou svou podstatou.

3.4.1 Inteligentní portfolio s realokací

Existuje zde tzv. inteligentní portfolio s realokací, tzn. že pokud patří investor ke konzervativnější skupině, nemusí se bát, že by zde prodal své peníze, nebo výnosy se zde uzamykají. Tím pádem je možnost menšího výnosu nežli např. u zvolené strategie do akciových fondů, která je u tohoto produktu také možná. Pokud se potenciální zájemce rozhodne investovat do podílových fondů společnosti Conseq Investment Management, a. s., navštíví investičního specialistu, který mu pomůže vybrat vhodnou strategii na základě vyplnění investičního dotazníku (viz příloha 2), který vyžaduje povinně Česká národní banka ke každé investici. Podle odpovědí v investičním dotazníku se dá zjistit, jaký je daný klient rizikový profil a tato informace by pro klienta a poradce měla být stejně důležitá při výběru daného produktu. Rizikový profil klienta je důležitý i pro společnost Conseq Investment Management, a. s., nebo dle daného investičního profilu investují do různých finančních nástrojů v určitém poměru. Tabulka 6 ukazuje rozložení jednotlivých investičních nástrojů dle délky investice.

Tabulka 6: Rizikový profil klienta

Investiční horizont	Rizikový profil klienta			
	Konzervativní (0-10 bodů)	Vyvážený (11-20 bodů)	Rizikový (21-26 bodů)	Dynamický (27-32 bodů)
< 1 rok	Fondy peněžního trhu, Společnosti	Fondy peněžního trhu, Společnosti	Fondy peněžního trhu, Společnosti	Fondy peněžního trhu, Společnosti
1-3 roky	Fondy peněžního trhu, Společnosti	Fondy peněžního trhu, Společnosti	Dluhopisové fondy	Dluhopisové fondy
3-5 let	Fondy peněžního trhu, Společnosti	Dluhopisové fondy	Dluhopisové fondy	Dluhopisové fondy
> 5 let	Garantované fondy, Dluhopisové fondy	Dluhopisové fondy	Dluhopisové fondy	Akciové fondy

Zdroj: Příručka Investiční specialista společnosti Broker Consulting, a.s.

Pokud si u Soukromého penzijního plánu klient zvolí možnost realokace, která bývá všeobecně finančními poradci doporučována, budou jeho peníze uloženy v tzv. inteligentním portfolio s realokací. Inteligentní portfolio s realokací znamená, že investice se chová dle zvoleného investičního profilu klienta a přizpůsobuje se životnímu cyklu klienta. Tato strategie bývá doporučována na delší časový horizont. Inteligentní portfolio záleží na rizikovém profilu klienta, který může být dynamický, rizikový nebo vyvážený. Pokud je klient konzervativní, není možné u společnosti

Conseq Investment Management, a. s. investovat. Inteligentní portfolio se chová dle rizikového profilu klienta. Postupným snižováním zastoupení akciových fondů a naopak navyšováním váhy fondů konzervativních se složení portfolií postupně přibližuje a setkává. Pravidla pro realokaci jsou následující:

Tabulka 7: Realokace v inteligentním portfoliu

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

Zdroj: vlastní sestavení z příručky společnosti Conseq Investment Management, a. s.

Cílem obhospodaování inteligentního portfolia je dosahovat v dlouhodobém horizontu (min. 5 let) růstu tržní hodnoty portfolia vyjádřené v českých korunách a s blížícím se cílovým datem snižovat jeho rizikovost. Za tím účelem bude investiční manažer investovat prostředky portfolia zejména do podílových listů akciových fondů a do podílových listů dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu, přičemž s blížícím se cílovým datem bude snižovat zastoupení podílových listů akciových fondů a naopak zvyšovat zastoupení podílových listů dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu. Stejně u inteligentního portfolia je, aby investované prostředky na finančních trzích dosahovaly dlouhodobě maximálních výnosů prostřednictvím akciových investic, zároveň však, aby hodnota investice byla s přibližujícím se koncem programu více chráněna před případným propadem akciových trhů.

3.4.2 Akciové portfolio bez realokace

Další možností je sjednat namísto inteligentního portfolia s realokací akciové portfolio bez realokace, kde se nebudou zisky zamykat. Zde investiční manažer investuje převážně do akcií a hodnota portfolia se pohybuje v tísňové zahraniční

m nách nikoli v korunách eských jako tomu je u inteligentního portfolia. Pokud je portfolio bez realokace, je investice rizikov jší, ovšem zároveň je možnost vyššího p edpokládaného zhodnocení než u portfolia s realokací.

3.4.3 Srovnání inteligentního portfolia s realokací a akciového portfolia bez realokace

U všech produkt Consequ v etn Soukromého penzijního plánu se nejprve uhradí vstupní poplatek, který m že být uhrazen bu s prvními vklady nebo m že být postupn splácený s vklady, které se pravideln posílají v tšinou každý m síc.

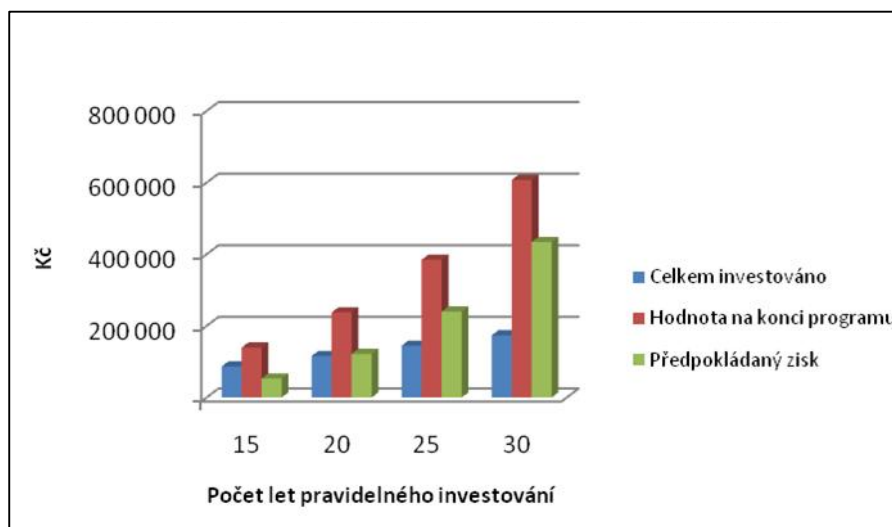
Tabulka . 8: Zhodnocení pen z v inteligentním portfoliu s realokací

INTELIGENTNÍ PORTFOLIO S REALOKACÍ					
Pravidelná m sí ní investice	Po et let pravidelného investování	Vstupní poplatek	Celkem investováno	Hodnota na konci programu	P edpokládaný zisk
500	15	3 194	86 806	139 731	52 925
500	20	4 002	115 998	237 807	121 809
500	25	5 156	144 844	384 909	240 065
500	30	6 305	173 695	607 719	434 024
1 000	15	6 389	173 611	279 461	105 850
1 000	20	8 004	231 996	475 615	243 619
1 000	25	10 313	289 687	769 818	480 131
1 000	30	12 610	347 390	1 215 438	868 048
1 500	15	9 538	260 417	419 192	158 775
1 500	20	12 006	347 994	713 422	365 428
1 500	25	15 469	434 531	1 154 727	720 196
1 500	30	18 915	521 085	1 823 158	1 302 073
2 000	15	12 788	347 222	558 923	211 701
2 000	20	16 008	463 992	951 230	487 238
2 000	25	20 626	579 374	1 539 636	960 262
2 000	30	25 220	694 780	2 430 877	1 736 097

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce . 8 je vid t zhodnocení pen z dle výše pravidelné investované ástky a doby trvání. Zde je jasn znát, že ím delší asový horizont a ím v tší investovaná ástka, tím investice investorovi p inese více pen z. Pro názornou ukázk v grafu . 2 je znázorn n vývoj v jednotlivých letech pro pravideln investovanou ástku 500 K .

Graf . 2: Inteligentní portfolio s realokací – pravidelná investice 500 K



Zdroj: vlastní zpracování

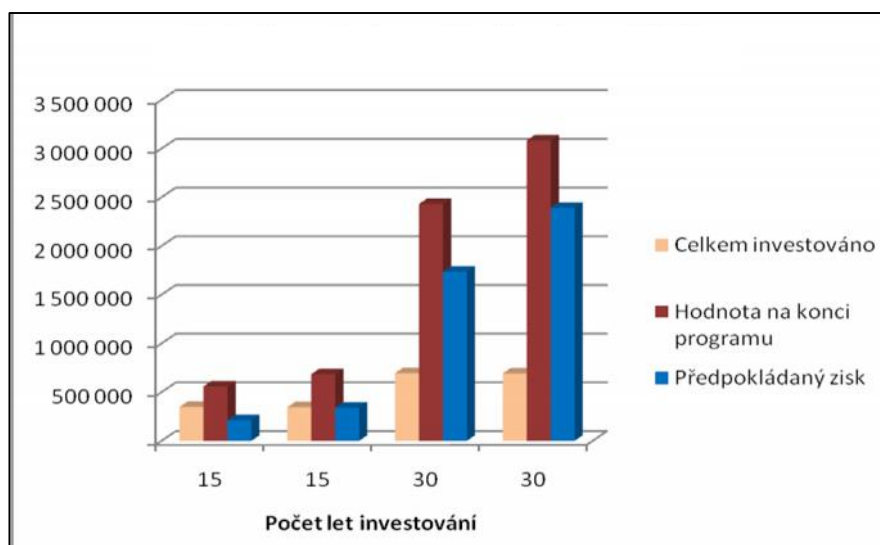
Tabulka . 9: Zhodnocení pen z v akciovém portfoliu bez realokace

AKCIOVÉ PORTFOLIO BEZ REALOKACE					
Pravidelná měsíční investice	Počet let pravidelného investování	Vstupní poplatek	Celkem investováno	Hodnota na konci programu	Předpokládaný zisk
500	15	3 876	86 124	170 987	84 863
500	30	6 923	173 077	770 860	597 783
1 000	15	7 751	172 249	341 974	169 725
1 000	30	13 846	346 154	1 541 721	1 195 567
1 500	15	11 627	258 373	512 961	254 588
1 500	30	20 769	519 231	2 312 581	1 793 350
2 000	15	15 502	344 498	683 948	339 450
2 000	30	27 692	692 308	3 083 442	2 391 134

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce . 9 je akciové portfolio bez realokace a jeho zhodnocení v letech při pravidelné investici v daném časovém horizontu. Pro přehlednost je uveden graf . 3, který srovnává tyto dvě zmíněné strategie.

Graf .3: Srovnání Inteligentního portfolia a Akciového portfolia



Zdroj: vlastní zpracování

V prvních po adích (15,30) je uvedeno Inteligentní portfolio s realokací a ve druhých po adích (15,30) je uvedeno Akciové portfolio bez realokace. Je zřejmé, že Akciové portfolio bez realokace přineslo předpokládaný vyšší výnos hlavně v dlouhodobém horizontu, ovšem musí se zde podstoupit vyšší rizikovost investice, tzn. že tato investice není určena pro každého investora. Může zde hrozit náhlé riziko propadu akcií na konci programu.

4 SROVNÁNÍ CONSEQU S P INVEST

Ve srovnání s Conseqem zde neexistuje inteligentní portfolio s realokací, kde by se uzamykaly výnosy. Společnost P Invest investuje do podílových fondů, ovšem do jiných než společnost Conseq Investment Management, a. s. Výnosy záleží na investiční strategii, kterou si klient zvolí. Zaměřují se především na kratší investiční horizont než Conseq. Na obrázku 4 je vidět struktura a výnosnost jednotlivých fondů, do kterých společnost P Invest investuje.

Obrázek 4: Vývoj fondů P Invest a Generali PPF Invest

Název fondu	Výkonnosti					
	1 měsíc CZK	6 měsíců CZK	1 rok CZK	3 roky CZK	5 let CZK	YTD CZK
Konzervativní fond ČP INVEST	0,09%	0,76%	1,02%	4,63%	9,51%	0,09%
Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST	0,10%	1,74%	2,69%	16,03%	64,10%	0,10%
Smišený fond ČP INVEST	-0,66%	2,36%	1,36%	12,12%	44,06%	-0,66%
Fond globálních značek ČP INVEST	-5,29%	3,43%	13,16%	24,26%	96,97%	-5,29%
Fond farmacie a biotechnologie ČP INVEST	2,33%	11,07%	30,95%	69,65%	88,89%	2,33%
Fond ropy a energetiky ČP INVEST	-3,62%	3,13%	5,10%	-5,85%	19,06%	-3,62%
Fond nových ekonomik ČP INVEST	-6,72%	-2,12%	-13,34%	-18,33%	41,70%	-6,72%
Fond nemovitostních akcií ČP INVEST	0,68%	2,99%	0,86%	-0,20%	71,39%	0,68%
Zlatý fond ČP INVEST	3,75%	-7,75%	-34,55%	-40,44%	-15,39%	3,75%
Fond živé planety ČP INVEST	-2,43%	5,79%	18,58%	0,40%	14,88%	-2,43%
Dynamický fond fondů ČP INVEST	-2,63%	1,81%	-0,08%	0,92%	N.A.	-2,63%
Vyvážený fond fondů ČP INVEST	-1,23%	1,45%	-0,51%	4,90%	N.A.	-1,23%
Generali PPF Komoditní fond	-1,57%	-4,71%	-17,61%	N.A.	N.A.	-1,57%
Generali PPF Východoevropský akciový fond	-4,90%	-4,76%	-13,72%	N.A.	N.A.	-4,90%
Generali PPF Dividendový fond korporátních dluhopisů	0,00%	1,48%	-0,77%	N.A.	N.A.	0,00%
Generali PPF Východoevropský dluhopisový fond	-2,77%	-2,29%	N.A.	N.A.	N.A.	-2,77%

Zdroj: www.cpinvest.cz²⁴

²⁴ Zpravodaj z finančních trhů [online] 2014 [cit. 2014-02-22]. Dostupný z WWW: <<http://www.cpinvest.cz/media/docs/zpravodaj-022014-52f88ee50a41c.pdf>>.

5 OSTATNÍ FINAN NÍ PRODUKTY

Finan ních produkt stejn jako finan ních institucí existuje na pen žním trhu nep eberné množství. Pro snadn jší pochopení, kam lze své peníze investovat, budou produkty rozd leny na 5 typických skupin, kam mají investo i možnost ukládat své volné finan ní prost edky.

5.1 Typické finan ní produkty

- **Penzijní p ipojišt ní**

Je dobrovolný systém spo ení na stá í. Jedná se o dlouhodobé spo ení, tudíž vložené pen žní prost edky nejsou ú astník m k dispozici p ed dosažením ur itého, ve smlouv stanoveného v ku, bez ztráty zvýhodn ní poskytovaného státem. Zhodnocení u penzijního p ipojišt ní se pohybuje v pr m ru okolo 3 %. Výhodou penzijního p ipojišt ní je, že se u tohoto produktu dostává státní p ísp vek, který je poskytován od spo ení nejmén 300 K m sí n a pohybuje se v rozmezí 90-230 K . Maximálního státního p ísp vku, tj. 230 K lze dosáhnout již p i spo ení 1 000 K m sí n . Další výhodou je, že penzijní p ipojišt ní je da ov od itatelné.

- **Životní pojišt ní**

Investi ní životní pojišt ní nap . od ING Pojiš ovny zahrnuje pojišt ní pro p ípad smrti s investováním pojistného do podílových fond . Zhodnocení je závislé na zvolené investi ní strategii. Investi ní životní pojišt ní p ináší zpravidla vyšší zhodnocení finan ních prost edk .²⁵

- **Stavební spo ení**

Poskytují ho stavební spo itelny a stát podporuje produkt p ísp vkem k vklad m klienta. Z izuje se na období 6 let, b hem kterého nejsou vložené peníze klientovi k dispozici bez ztráty státního p ísp vku. Nyní je poskytován maximální státní p ísp vek ve výši 2 000 K .

²⁵ *Investi ní životní pojišt ní* [online] 2014 [cit. 2014-03-12]. Dostupný z WWW: <<https://www.ingpojistovna.cz/pojisteni/investicni-pojisteni/>>.

- **Spořicí účet**

Je zvláštní typ účtu, je úročen vyšší úrokovou sazbou než běžný. Platební operace z něj jsou omezeny, a to zpravidla jen na možnost převodu peněz na předem určené jiné účty. Průměrné zhodnocení se zde pohybuje okolo 0,5 %.

- **Investice**

Investovat znamená odložit současnou spotřebu a nechat peníze zhodnocovat po delší dobu, s cílem dosáhnout zajímavějšího zhodnocení vložených prostředků a moci tak v budoucnu spotřebovat více. S investováním je spojeno také investiční riziko, že skutečné zhodnocení bude nižší než očekávané nebo dokonce, že investor na investici prodělá.²⁶

Pro názorné představení jednotlivých produktů jsou uvedeny obrázky 5-8, které budou následně zanalyzovány.

²⁶ BRABEC, J. *Finanční gramotnost srozumitelná a bez překážek*. Plzeň, 2012, 88 s.

Obrázek .5: Zhodnocení u jednotlivých produktů při pravidelné investici 500 Kč na dobu 20 let

PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ		ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ		STAVEBNÍ SPOŘENÍ		INVESTICE		SPOŘICÍ ÚČET		
zhodnocení	3%	zhodnocení	8%	zhodnocení	2%	zhodnocení	8%	zhodnocení	0,50%	
státní příspěvek/M	od 2013	poplatek z vkladu	6%	státní podpora/R	2 000 Kč	typ poplatku	průběžný			
daňový odpočet	0 Kč	srážka 2 roky	100%	vedení účtu	300 Kč	poplatek z vkladu	5%			
státní příspěvek/M	130 Kč	daňový odpočet/M	75 Kč	vstupní poplatek	1,0%					
konečná hodnota	daň. odp. kum.	konečná hodnota	daň. odp. kum.	konečná hodnota	vstup. poplatek	konečná hodnota	vstup. poplatek	konečná hodnota		
21	200 227 Kč	0 Kč	225 541 Kč	18 900 Kč	164 240 Kč	-2 000 Kč	298 907 Kč	0 Kč	131 781 Kč	
rok	hodnota	odbytné	hodnota	odbytné	hodnota	odbytné	hodnota	odbytné	hodnota	odbytné
0	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
1	7 635 Kč	6 064 Kč	0 Kč	0 Kč	6 370 Kč	5 751 Kč	5 928 Kč	5 928 Kč	6 013 Kč	6 013 Kč
2	15 461 Kč	12 290 Kč	0 Kč	0 Kč	12 867 Kč	11 617 Kč	12 330 Kč	12 330 Kč	12 051 Kč	12 051 Kč
3	23 482 Kč	18 682 Kč	5 866 Kč	5 866 Kč	19 495 Kč	17 600 Kč	19 245 Kč	19 245 Kč	18 115 Kč	18 115 Kč
4	31 704 Kč	25 245 Kč	12 200 Kč	12 200 Kč	26 255 Kč	23 703 Kč	26 712 Kč	26 712 Kč	24 205 Kč	24 205 Kč
5	40 132 Kč	39 782 Kč	19 042 Kč	19 042 Kč	33 150 Kč	29 928 Kč	34 777 Kč	34 777 Kč	30 320 Kč	30 320 Kč
6	48 770 Kč	48 259 Kč	26 431 Kč	26 431 Kč	40 183 Kč	40 183 Kč	43 487 Kč	43 487 Kč	36 462 Kč	36 462 Kč
7	57 625 Kč	56 919 Kč	34 411 Kč	34 411 Kč	47 356 Kč	47 356 Kč	52 894 Kč	52 894 Kč	42 630 Kč	42 630 Kč
8	66 700 Kč	65 767 Kč	43 030 Kč	43 030 Kč	54 674 Kč	54 674 Kč	63 054 Kč	63 054 Kč	48 824 Kč	48 824 Kč
9	76 003 Kč	74 808 Kč	52 338 Kč	52 338 Kč	62 137 Kč	62 137 Kč	74 026 Kč	74 026 Kč	55 044 Kč	55 044 Kč
10	85 538 Kč	84 047 Kč	62 390 Kč	62 032 Kč	69 750 Kč	69 750 Kč	85 876 Kč	85 876 Kč	61 291 Kč	61 291 Kč
11	95 311 Kč	93 489 Kč	73 247 Kč	72 160 Kč	77 515 Kč	77 515 Kč	98 674 Kč	98 674 Kč	67 564 Kč	67 564 Kč
12	105 329 Kč	103 138 Kč	84 972 Kč	83 027 Kč	85 435 Kč	85 435 Kč	112 496 Kč	112 496 Kč	73 864 Kč	73 864 Kč
13	115 597 Kč	113 000 Kč	97 636 Kč	94 690 Kč	93 514 Kč	93 514 Kč	127 424 Kč	127 424 Kč	80 190 Kč	80 190 Kč
14	126 122 Kč	123 080 Kč	111 312 Kč	107 215 Kč	101 754 Kč	101 754 Kč	143 546 Kč	143 546 Kč	86 544 Kč	86 544 Kč
15	136 910 Kč	133 384 Kč	126 083 Kč	120 670 Kč	110 159 Kč	110 159 Kč	160 958 Kč	160 958 Kč	92 924 Kč	92 924 Kč
16	147 968 Kč	143 917 Kč	142 035 Kč	135 130 Kč	118 732 Kč	118 732 Kč	179 762 Kč	179 762 Kč	99 332 Kč	99 332 Kč
17	159 302 Kč	154 685 Kč	159 263 Kč	150 674 Kč	127 477 Kč	127 477 Kč	200 071 Kč	200 071 Kč	105 767 Kč	105 767 Kč
18	170 920 Kč	165 694 Kč	177 870 Kč	167 390 Kč	136 396 Kč	136 396 Kč	222 005 Kč	222 005 Kč	112 229 Kč	112 229 Kč
19	182 828 Kč	176 950 Kč	197 965 Kč	185 371 Kč	145 494 Kč	145 494 Kč	245 693 Kč	245 693 Kč	118 719 Kč	118 719 Kč
20	195 033 Kč	188 458 Kč	219 668 Kč	204 718 Kč	154 774 Kč	154 774 Kč	271 277 Kč	271 277 Kč	125 236 Kč	125 236 Kč

Zdroj: kalkulačka Broker Consulting, a. s.

Obrázek .6: Zhodnocení u jednotlivých produktů při pravidelné investici 1 000 Kč na dobu 20 let

PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ		ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ		STAVEBNÍ SPOŘENÍ		INVESTICE		SPOŘICÍ ÚČET		
zhodnocení	3%	zhodnocení	8%	zhodnocení	2%	zhodnocení	8%	zhodnocení	0,50%	
státní příspěvek/M	od 2013	poplatek z vkladu	6%	státní podpora/R	2 000 Kč	typ poplatku	průběžný			
daňový odpočet	0 Kč	srážka 2 roky	100%	vedení účtu	300 Kč	poplatek z vkladu	5%			
státní příspěvek/M	230 Kč	daňový odpočet/M	150 Kč	vstupní poplatek	1,0%					
konečná hodnota	daň. odp. kum.	konečná hodnota	daň. odp. kum.	konečná hodnota	vstup. poplatek	konečná hodnota	vstup. poplatek	konečná hodnota		
21	391 001 Kč	0 Kč	451 082 Kč	37 800 Kč	335 957 Kč	-4 000 Kč	597 814 Kč	0 Kč	263 563 Kč	
rok	hodnota	odbytné	hodnota	odbytné	hodnota	odbytné	hodnota	odbytné	hodnota	odbytné
0	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
1	14 910 Kč	12 128 Kč	0 Kč	0 Kč	13 030 Kč	11 802 Kč	11 856 Kč	11 856 Kč	12 026 Kč	12 026 Kč
2	30 193 Kč	24 572 Kč	0 Kč	0 Kč	26 321 Kč	23 840 Kč	24 660 Kč	24 660 Kč	24 102 Kč	24 102 Kč
3	45 858 Kč	37 341 Kč	11 731 Kč	11 731 Kč	39 877 Kč	36 119 Kč	38 489 Kč	38 489 Kč	36 230 Kč	36 230 Kč
4	61 914 Kč	50 443 Kč	24 401 Kč	24 401 Kč	53 705 Kč	48 643 Kč	53 424 Kč	53 424 Kč	48 410 Kč	48 410 Kč
5	78 372 Kč	77 686 Kč	38 084 Kč	38 084 Kč	67 809 Kč	61 418 Kč	69 554 Kč	69 554 Kč	60 641 Kč	60 641 Kč
6	95 241 Kč	94 239 Kč	52 862 Kč	52 862 Kč	82 195 Kč	82 195 Kč	86 975 Kč	86 975 Kč	72 924 Kč	72 924 Kč
7	112 532 Kč	111 150 Kč	68 822 Kč	68 822 Kč	96 869 Kč	96 869 Kč	105 789 Kč	105 789 Kč	85 259 Kč	85 259 Kč
8	130 255 Kč	128 429 Kč	86 059 Kč	86 059 Kč	111 836 Kč	111 836 Kč	126 108 Kč	126 108 Kč	97 647 Kč	97 647 Kč
9	148 422 Kč	146 085 Kč	104 675 Kč	104 675 Kč	127 103 Kč	127 103 Kč	148 052 Kč	148 052 Kč	110 088 Kč	110 088 Kč
10	167 042 Kč	164 126 Kč	124 780 Kč	124 063 Kč	142 675 Kč	142 675 Kč	171 753 Kč	171 753 Kč	122 581 Kč	122 581 Kč
11	186 128 Kč	182 563 Kč	146 494 Kč	144 320 Kč	158 558 Kč	158 558 Kč	197 349 Kč	197 349 Kč	135 128 Kč	135 128 Kč
12	205 692 Kč	201 406 Kč	169 945 Kč	166 053 Kč	174 760 Kč	174 760 Kč	224 993 Kč	224 993 Kč	147 727 Kč	147 727 Kč
13	225 744 Kč	220 664 Kč	195 272 Kč	189 381 Kč	191 285 Kč	191 285 Kč	254 848 Kč	254 848 Kč	160 381 Kč	160 381 Kč
14	246 298 Kč	240 349 Kč	222 624 Kč	214 431 Kč	208 140 Kč	208 140 Kč	287 092 Kč	287 092 Kč	173 088 Kč	173 088 Kč
15	267 365 Kč	260 470 Kč	252 166 Kč	241 341 Kč	225 333 Kč	225 333 Kč	321 915 Kč	321 915 Kč	185 849 Kč	185 849 Kč
16	288 959 Kč	281 039 Kč	284 070 Kč	270 260 Kč	242 870 Kč	242 870 Kč	359 525 Kč	359 525 Kč	198 664 Kč	198 664 Kč
17	311 093 Kč	302 067 Kč	318 527 Kč	301 348 Kč	260 757 Kč	260 757 Kč	400 143 Kč	400 143 Kč	211 534 Kč	211 534 Kč
18	333 780 Kč	323 565 Kč	355 740 Kč	334 779 Kč	279 002 Kč	279 002 Kč	444 010 Kč	444 010 Kč	224 459 Kč	224 459 Kč
19	357 035 Kč	345 546 Kč	395 931 Kč	370 741 Kč	297 612 Kč	297 612 Kč	491 387 Kč	491 387 Kč	237 438 Kč	237 438 Kč
20	380 871 Kč	368 020 Kč	439 336 Kč	409 436 Kč	316 595 Kč	316 595 Kč	542 554 Kč	542 554 Kč	250 473 Kč	250 473 Kč

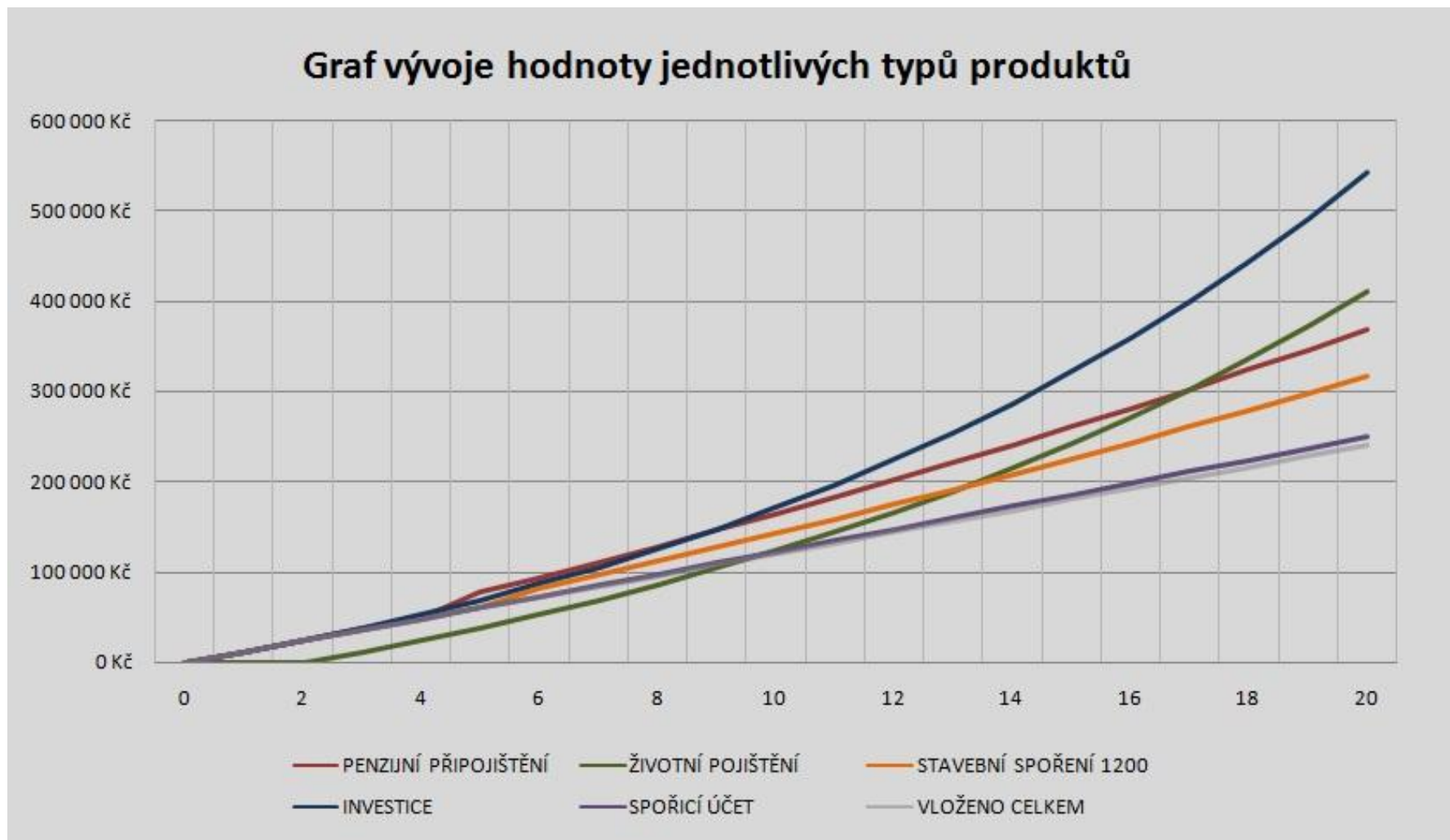
Zdroj: kalkulačka Broker Consulting, a. s.

Obrázek .7: Zhodnocení u jednotlivých produktů při pravidelné investici 1 500 Kč na dobu 20 let

PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ		ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ		STAVEBNÍ SPOŘENÍ		INVESTICE		SPOŘICÍ ÚČET		
zhodnocení	3%	zhodnocení	8%	zhodnocení	2%	zhodnocení	8%	zhodnocení	0,50%	
státní příspěvek/M	od 2013	poplatek z vkladu	6%	státní podpora/R	2 000 Kč	typ poplatku	průběžný			
daňový odpočet	75 Kč	srážka 2 roky	100%	vedení účtu	300 Kč	poplatek z vkladu	5%			
státní příspěvek/M	230 Kč	daňový odpočet/M	150 Kč	vstupní poplatek	1,0%					
konečná hodnota	daň. odp. kum.	konečná hodnota	daň. odp. kum.	konečná hodnota	vstup. poplatek	konečná hodnota	vstup. poplatek	konečná hodnota		
21	550 269 Kč	18 900 Kč	676 623 Kč	37 800 Kč	507 674 Kč	-6 000 Kč	896 721 Kč	0 Kč	395 344 Kč	
rok	hodnota	odbytné	hodnota	odbytné	hodnota	odbytné	hodnota	odbytné	hodnota	odbytné
0	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
1	20 985 Kč	18 191 Kč	0 Kč	0 Kč	19 690 Kč	17 853 Kč	17 784 Kč	17 784 Kč	18 038 Kč	18 038 Kč
2	42 495 Kč	36 828 Kč	0 Kč	0 Kč	39 774 Kč	36 063 Kč	36 991 Kč	36 991 Kč	36 153 Kč	36 153 Kč
3	64 542 Kč	55 923 Kč	17 597 Kč	17 597 Kč	60 259 Kč	54 637 Kč	57 734 Kč	57 734 Kč	54 345 Kč	54 345 Kč
4	87 141 Kč	75 485 Kč	36 601 Kč	36 601 Kč	81 154 Kč	73 583 Kč	80 137 Kč	80 137 Kč	72 614 Kč	72 614 Kč
5	110 304 Kč	109 328 Kč	57 126 Kč	57 126 Kč	102 468 Kč	92 908 Kč	104 332 Kč	104 332 Kč	90 961 Kč	90 961 Kč
6	134 047 Kč	132 624 Kč	79 293 Kč	79 293 Kč	124 207 Kč	124 207 Kč	130 462 Kč	130 462 Kč	109 386 Kč	109 386 Kč
7	158 383 Kč	156 423 Kč	103 233 Kč	103 233 Kč	146 381 Kč	146 381 Kč	158 683 Kč	158 683 Kč	127 889 Kč	127 889 Kč
8	183 327 Kč	180 740 Kč	129 089 Kč	129 089 Kč	168 999 Kč	168 999 Kč	189 162 Kč	189 162 Kč	146 471 Kč	146 471 Kč
9	208 896 Kč	205 587 Kč	157 013 Kč	157 013 Kč	192 069 Kč	192 069 Kč	222 079 Kč	222 079 Kč	165 132 Kč	165 132 Kč
10	235 103 Kč	230 978 Kč	187 171 Kč	186 095 Kč	215 600 Kč	215 600 Kč	257 629 Kč	257 629 Kč	183 872 Kč	183 872 Kč
11	261 966 Kč	256 925 Kč	219 741 Kč	216 480 Kč	239 602 Kč	239 602 Kč	296 023 Kč	296 023 Kč	202 691 Kč	202 691 Kč
12	289 500 Kč	283 443 Kč	254 917 Kč	249 080 Kč	264 084 Kč	264 084 Kč	337 489 Kč	337 489 Kč	221 591 Kč	221 591 Kč
13	317 722 Kč	310 546 Kč	292 907 Kč	284 071 Kč	289 056 Kč	289 056 Kč	382 272 Kč	382 272 Kč	240 571 Kč	240 571 Kč
14	346 650 Kč	338 249 Kč	333 937 Kč	321 646 Kč	314 527 Kč	314 527 Kč	430 638 Kč	430 638 Kč	259 632 Kč	259 632 Kč
15	376 301 Kč	366 566 Kč	378 248 Kč	362 011 Kč	340 507 Kč	340 507 Kč	482 873 Kč	482 873 Kč	278 773 Kč	278 773 Kč
16	406 694 Kč	395 514 Kč	426 105 Kč	405 389 Kč	367 008 Kč	367 008 Kč	539 287 Kč	539 287 Kč	297 997 Kč	297 997 Kč
17	437 846 Kč	425 107 Kč	477 790 Kč	452 022 Kč	394 038 Kč	394 038 Kč	600 214 Kč	600 214 Kč	317 301 Kč	317 301 Kč
18	469 778 Kč	455 363 Kč	533 610 Kč	502 169 Kč	421 608 Kč	421 608 Kč	666 015 Kč	666 015 Kč	336 688 Kč	336 688 Kč
19	502 507 Kč	486 297 Kč	593 896 Kč	556 112 Kč	449 731 Kč	449 731 Kč	737 080 Kč	737 080 Kč	356 157 Kč	356 157 Kč
20	536 055 Kč	517 926 Kč	659 004 Kč	614 154 Kč	478 415 Kč	478 415 Kč	813 831 Kč	813 831 Kč	375 709 Kč	375 709 Kč

Zdroj: kalkulačka Broker Consulting, a. s.

Obrázek .8: Graf vývoje hodnoty jednotlivých typů produktů při investici 1 000 Kč na dobu 20 let



Zdroj: kalkulace Broker Consulting, a. s.

5.2 Analýza zvolených finančních produktů

Ve všech 3 případech investovaných částek vychází graf s totožnými grafickými křivkami, kde jsou rozdílné jen proměnné hodnoty vložených částek (500 Kč, 1 000 Kč, 1 500 Kč), proto je uveden pouze graf k obrázku 5.7, nebo u ostatních dvou obrázků 5.6 a 5.8 vypadá graf téměř totožně s rozdílem konečných hodnot dané investice na ose x. Tyto konečné hodnoty vychází dle poměru investované částky.

Na obrázcích 5.5-7 jsou rozepisovány částky na dobu 20 let. V prvním řádku pod jednotlivými uvedenými finančními produkty, je uvedeno, kolik nám jednotlivé vklady přinesou na konci daného období, tzn. po 20 letech spojení. Z grafu je patrné, že při zadaných parametrech v tabulce, jednoznačně nejvýšší zhodnocení přinesou investice, poté penzijní připojištění, za ním stojí životní pojištění, následuje stavební spojení a nejméně výhodný je spoicí účet. Nezáleží na tom, kolik korun se spojí, a přesto se křivky všech 3 grafů chovají téměř totožně. Je to tím, že křivka má tuto tendenci zkrátka danou a záleží hlavně na úrokové míře daného investičního instrumentu.

Nevýhodou je, že z uvedených produktů mají investice také nejvyšší vstupní poplatky, což může mnohé klienty odradit. Ovšem ti klienti, kteří chtějí své peníze opravdu zhodnotit ve velké míře, by se měli hluboce zamyslet, nebo je vidět, že výnos z investic je po 20 letech jednou tak veliký než výnos z penzijního připojištění, životního pojištění i stavebního spojení. Obrázky 5.5-7 ukazují průběh prvních 20 let chování jednotlivých produktů, tzn. doba trvání vkládání prostředků je 20 let. Porovnáním částky u sloupce investice za dobu 20 let vkládání 500 Kč pravidelně každý měsíc bude investice činit v konečném součtu 298 907 Kč. Pokud by investovaná částka byla jednou tak velká, tzn. 1 000 Kč měsíčně, bylo by na konci za 20 let 597 814 Kč a pokud by spojení činilo až 1 500 Kč měsíčně, mohly by naspořené prostředky po 20 letech činit až 896 721 Kč.

U sloupce investic na obrázku 5.5 je spojení 500 Kč pravidelná investice každý měsíc, to znamená, že za 20 let (počítán i vstupní poplatek) je vloženo v celkových peněžních prostředcích 126 000 Kč, přesto předpokládaná skutečná hodnota investice činí 298 907 Kč, tudíž daná investice přinese za dobu trvání 20 let předpokládaný výnos cca 172 907 Kč. Tato částka není zanedbatelná pro mnoho investorů. Jen pro srovnání, kdyby investice činila stále stejnou výšku 500 Kč a trvala o 10 let déle, tzn. 30 let, tak

by p edpokládaná kone ná hodnota byla 584 098 K . Zde je možné vid t, že délka investice má na zhodnocení investovaných pen ůních prost edk rozhodující vliv.

5.3 Investice do produktu Soukromý penzijní plán

Je z ejmé, že investice mají nejvyšší zhodnocení, ovšem také se zde podstupuje vyšší riziko, než u ostatních produkt . Konkrétn u produktu Soukromý penzijní plán od spole nosti Conseq Investment Management, a. s. je podstatné zmínit, že poslední p lro ní zhodnocení inilo 16,23 % (viz p íloha . 3). V p íloze . 3 je uveden produkt Soukromý penzijní plán (d íve se jmenoval Evropský penzijní plán Plus), který je sepsán v lednu 2012, pravidelná investice je 1 000 K m sí n na dobu 27 let, vstupní poplatek byl splacen s prvním vkladem, tzn. p edplacen na celou dobu spo ení, jedná se o inteligentní portfolio s realokací a r stový profil klienta. V p ípad zanalyzování produktu z p ílohy . 3 nám vycházejí následující ísla (viz tabulka . 10).

Tabulka . 10: Soukromý penzijní plán - investice 1 000 K na dobu 27 let

Výše pravidelného vkladu	1 000,-
Periodicita pravidelného vkladu	m sí ní
Doba pravidelné investice	27 let
Zp sob úhrady vstupního poplatku	s prvním vkladem
Vstupní poplatek	11 632,-
Celkem zapláceno (v etn vstupního poplatku)	335 632,-
Hodnota na konci programu p í p edpokládaném zhodnocení	922 951,-

Zdroj: vlastní sestavení z kalkula ky Broker Consulting, a.s.

V tabulce . 10 je po ítáno s pr m rným ro ním zhodnocením 7,49 % a pr m rnou ro ní inflací 2 %. Sazba vstupního poplatku u investice se odvíjí dle délky investice a u tohoto produktu se pohybuje v rozmezí 2,3 - 5 % z celkové investované ástky. Jaká bude situace na finan ním trhu lze jen t ůžko p edvídat, ovšem pokud investor pat í k lidem, kte í cht jí své peníze zhodnotit v tším procentem než nabízí nap íklad typické bankovní produkty, jako jsou b ůžný ú et, spo ící ú et i termínovaný vklad, je dobré o této možnosti investování uvažovat.

Jak je možné, že jsou v tomto případě investice tolik zhodnocené a jaký je vlastně princip fungování konkrétně u společnosti Conseq Investment Management, a.s.? Nejprve investor zaplatí v tísí vstupní poplatek, například u předchozího příkladu z tabulky 10 vychází částka na 11 632 Kč za který se správce fondů stará o vložené peníze prostě po dobu 27 let, tzn. pokud se částka vstupního poplatku vydělí 324 měsíci (tj. 27 let), vyjde částka 35 Kč měsíčně, což je vzhledem k předpokládané výši výnosu zanedbatelné. Dále správce fondů rozkládá investované peníze prostě do podílových fondů, které dohromady tvoří celek inteligentního diverzifikovaného portfolia s realokací nebo bez realokace. Správce fondů, jenž má na starosti inteligentní diverzifikované portfolio, investuje v USA, Evropě a na východních trzích a je zde pravděpodobnost, že kdyby se na kterém z těchto celků nedálo, jsou ostatní dva schopni tento momentálně neprosperující celek zastoupit, aby investor nepřišel o žádné zhodnocení. V průběhu programu správci fondů investují pouze do vybraných akciových fondů a s blížícím se koncem programu realokují postupně do státních dluhopisových fondů. Pro závěr zvyšují váhu dluhopisů na úkor akcií? Protože postupnou realokací prostě z rizikovějších instrumentů do méně rizikových zamykají zisky a tudíž se tak brání v závěru programu před případnou krizí na akciových trzích. Své investice by měl klient vkládat do portfolia pravidelně, ovšem vyskytne-li se v situaci, že peníze prostě poslat daným měsícem nemůže, nic se neděje. Pokud je splacen vstupní poplatek, není povinnost investora pravidelně každý měsíc investovat, ale v tomto případě, musí také počítat s tím, že na konci programu bude mít menší předpokládané zhodnocení, než se kterým byl seznámen, nebo program investic je založen na pravidelném měsíčním úložce, a čím déle spojíme, tím vyšší bude náš předpokládaný výnos.

Další výhodou do 31. 12. 2013 bylo, že výnosy z prodeje investic po 6 měsících nepodléhaly žádnému zdanění a investor si mohl své naspořené peníze vybrat bez zdanění. Nyní od 1. 1. 2014 se také výnosy z prodeje investic nedaní, ale jen v tomto případě, pokud investor nevybere peníze dříve než za 3 roky od data sjednání smlouvy. Pokud chce v dnešní době rovněž investovat do něčeho, co by se mu mohlo nakolik násobně zhodnotit a vrátit zpět, rozhodně se vyplatí pravidelně investice do diverzifikovaného inteligentního, akciového portfolia na co nejdelší časový horizont!

Na základ p edešlé kalkulace lze konstatovat, že i p es zmín né riziko, je v rámci strategie zhodnocení pen z dobré za ít o investicích p emýšlet.

6 VÝZKUM FINAN NÍ GRAMOTNOSTI OBYVATEL

K d ležitým innostem marketingu pat í výzkum trhu pro získání informací o trhu/prost edí.²⁷ Téma, kterým se tato práce zabývá, pat í do trhu finan ního. Finan ní trhy p edstavují souhrn nástroj , postup , institucí a vztah mezi nimi, jejichž prost ednictvím dochází k p elevání volných finan ních prost edk od t ch, kte í je vlastní k t m, kte í jimi cht jí disponovat.²⁸

6.1 Dotazníkové šet ení

Dotazníkové šet ení probíhalo ve všední dny ve m st P íbrami. Respondenti byli osloveni nahodile a také prost ednictvím elektronických dotazník byla oslovena spíše mladší v ková kategorie obyvatelstva.

6.1.1 Projekt výzkumu

Výzkum je orientovaný na náhodn vybraný sektor obyvatelstva s potenciálem zjistit, jaká je jejich celková zkušenost a vztah k finan ním produkt m, zam ený v záv ru p edevším na podílové fondy.

6.1.2 Metodologie

Sb r dat byl uskute n n p edevším skrze elektronické, osobní a písemné dotazování za ú elem získat dostate né informace od r znorodých v kových skupin. Je zcela p edvídatelné, že elektronický dotazník vyplní spíše lidé mladšího v ku. Samotný dotazníkový formulá je p íložen jako p íloha . 4 – Výzkum finan ní gramotnosti obyvatelstva – dotazník.

6.1.3 Struktura dotazníku

Pro výzkum je sestaven strukturovaný dotazník, který obsahuje celkem 24 otázek. Na za átku jsou otázky týkající se identifikace respondenta, následují otázky týkající se finan ních znalostí a názor dotázaných, jejich vztahu k riziku, vztahu k jednotlivým finan ním produkt m a postoji spo ít si do budoucna. Na záv r jsou

²⁷ HYRŠLOVÁ, J., KLE KA, J. *Ekonomika podniku*. Praha, 2008, s. 159.

²⁸ DUŠEK, J. *Základy ekonomie*. eské Bud jovice, 2008, s. 82.

uvedeny otázky týkající se přímo podílových fondů a společnosti Conseq Investment Management, a. s. V dotazníku jsou použity otázky uzavřené, otevřené i doplňující.

6.1.4 Cíl výzkumu

Cílem výzkumu je podat informace o finanční gramotnosti obyvatelstva a o znalostech týkajících se společnosti Conseq Investment Management, a. s. a také o podílových fondech.

6.2 Hypotézy

Podle KOZLA²⁹ „jsou hypotézy vyslovením předpokladů o povaze zjišťovaných vztahů.“ Představují formulaci, strukturu jednotlivých alternativ odpovědí na otázky výzkumu. U provedeného výzkumu bylo zvoleno celkem 5 hypotéz v následujícím pořadí:

Hypotéza . 1: Potřebu si šetřit bude mít alespoň 75 % dotázaných a nejmenší potřeba šetření bude na stáří.

Hypotéza . 2: Nejvyšší výše pravidelně ukládané měsíční částky bude v rozmezí 500-1000 Kč a nejvyšší délka doby uložených volných finančních prostředků bude 5-10 let.

Hypotéza . 3: Nejvíce obvyklým produktem bude BÚ, který bude mít alespoň 85% dotázaných, tj. 159 respondentů a do podílových fondů bude investovat minimálně 30 dotázaných, tj. 16 %.

Hypotéza . 4: Alespoň 40 % respondentů bude znát velikost výše výnosů u fondů peněžního trhu a alespoň 30 % dotázaných odhadne správně vyšší výnos fondů akciových trhů.

Hypotéza . 5: Minimálně 20 % respondentů bude schopno správně říci velikost dlouhodobého zhodnocení u společnosti Conseq Investment Management, a. s.

6.3 Vlastní výzkum

Dotazníkové šetření probíhalo od 13. srpence 2013 do 27. září téhož roku. Samotná podoba výzkumu se nachází v příloze číslo 4 této práce. Zúčastnilo se celkem 187 respondentů v následující struktuře.

²⁹ KOZEL, R. a kolektiv, *Moderní marketingový výzkum*, 2005, s. 74-75.

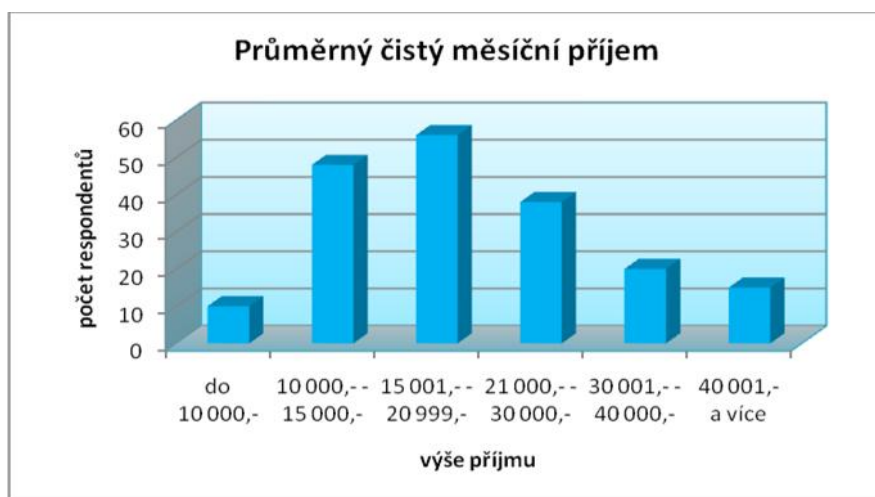
Tabulka . 11: Struktura respondent

Vková kategorie	Počet respondent
18-25 let	38
25-40 let	62
40-59 let	74
60 a více let	13

Zdroj: vlastní sestavení na základě provedeného výzkumu

Zúčastnilo se celkem 54% žen, tj. 101 respondentek a 46 % muž , tj. 86 respondent . Většina dotázaných žije ve městě , pouze 35 respondent žije na vesnici. Největší počet respondent , tj. celkem 92 má střední odborné vzdělání. Naopak pouze 3 dotázaní mají vzdělání základní.

Graf . 4: Průměrný čistý měsíční příjem

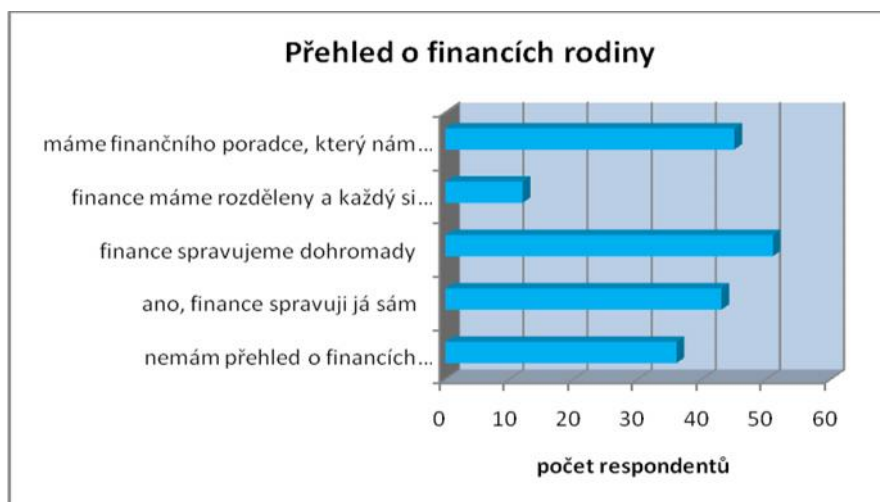


Zdroj: vlastní sestavení na základě provedeného výzkumu

Nejvyšší čistý měsíční příjem dotázaných se pohybuje v rozmezí 15 001-20 999 K , tj. celkem u 56 respondent . Druhý nejvyšší čistý příjem je v rozmezí 10 000-15 000 K , tj. celkem u 48 dotázaných. Třetí nejvyšší příjem se pohybuje v rozmezí 21 000-30 000 K , tj. celkem u 38 respondent , 20 dotázaných má plat 30 001-40 000 K , 15 dotázaných má příjem v rámci než 40 001 K . Příjem do 10 000 K

má pouze 10 respondentů. Pro 3. čtvrtletí roku 2013 činila výše hrubé mzdy 24 836 Kč³⁰. Což odpovídá přibližně stejné mzdové struktuře v tomto výzkumu.

Graf .5: Přehled o financích rodiny



Zdroj: vlastní sestavení na základě provedeného výzkumu

Je velmi zajímavé, že v dnešní době 36 respondentů nemá vůbec přehled o financích svých ani své rodiny, 43 respondentů spravuje finance samo bez partnera, 51 respondentů spravuje finance dohromady s partnerem, 12 respondentů má rozděleny své finance s partnerem na polovinu a každý si spravuje tu svou. U této otázky je vidět, že pouze 45 dotázaných se spoléhá na finančního poradce jako na odborníka. Finanční poradenství není doposud v ČR tak uznávané jako v zahraničí.

Graf .6: Názor respondentů na zadlužování



Zdroj: vlastní sestavení na základě provedeného výzkumu

³⁰ Mzdy – vývoj mezd, průměrné mzdy 2014 [online] 2014 [cit. 2014-02-27]. Dostupný z WWW: <<http://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy>>.

91 respondent má v současnosti úvěr, 73 respondent mlo v minulosti úvěr a nyní ho mají již splacený, 13 respondent by si úvěr vzalo pouze v krajním případě, 10 respondent by si úvěr v žádném případě nikdy nevzalo. Zde můžeme vidět, že většina respondent má s úvěrem již nějakou zkušenost, ovšem existují lidé, pro které je slovo úvěr stále velkým tabu.

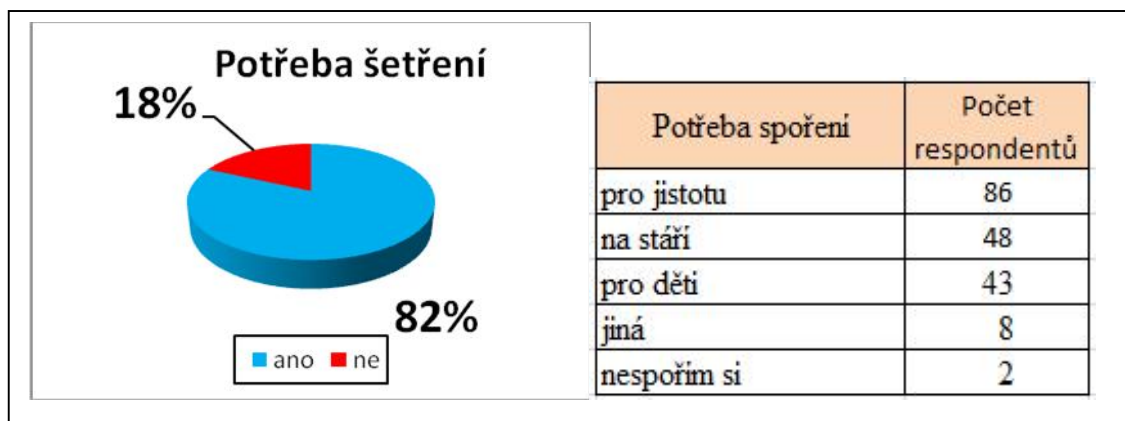
Tabulka . 12: Zprostředkované úvěry

Sjednaný úvěr	Počet respondent
leasing	81
kreditní karta, kontokorent	65
spot ebitelský úvěr od banky nebo stavební spořitelny	74
spot ebitelský úvěr od jiných finančních institucí s vysokou úrokovou sazbou (20 % a více)	17
hypoteční úvěr nebo úvěr ze stavebního spoření	48
zajištěný neúelový úvěr (úvěr zajištěný nemovitostí a použitelný na cokoli)	12
žádný z výše uvedených	22

Zdroj: vlastní sestavení na základě provedeného výzkumu

Nejastější zkušenost má 81 respondent, tj. 43,3 % s leasingem, což může být spojeno i s rozvojem automobilové dopravy a oblíbeností osobních automobilů. Kreditní kartu i kontokorent mlo již sjednáno 65 respondent, což je 34,76 %, spot ebitelský úvěr od banky nebo stavební spořitelny mlo i má 74 respondent, tj. 39,5 %, spot ebitelský úvěr od jiných finančních institucí s vysokou úrokovou sazbou (20 % a více) mlo již sjednáno 17 respondent, tj. 9,09 %, tyto typy úvěr se mohou spojovat především s nedostatkem finančních prostředků a potřebou lidí zachovat si určitou životní úroveň, která se stále více a více zvyšuje. Hypoteční úvěr nebo úvěr ze stavebního spoření mlo sjednáno 48 respondent, tj. 25,66 %, zajištěný neúelový úvěr (úvěr zajištěný nemovitostí a použitelný na cokoli) mlo již 12 respondent, tj. 6,1 %, 22 respondent, tj. 11,76 %, uvádí, že s žádným z uvedených úvěr nemá zkušenost.

Obrázek . 9: Potřeba spoření



Zdroj: vlastní sestavení na základě provedeného výzkumu

Obrázek . 9 potvrzuje první část Hypotézy . 1, tzn. že potřebu šetřit si bude mít alespoň 75 % dotázaných. Celkem si do budoucna šetří celých 82 % respondentů, tj. 153 respondentů a vůbec si nešetří 18 %, tj. 34 respondentů, kam patří převážně mladší lidé, kteří si nepípušují, že až budou v důchodu, bude třeba využít z příspěvku, který bude poskytovat stát, aniž by měli vlastní finanční prostředky stranou.

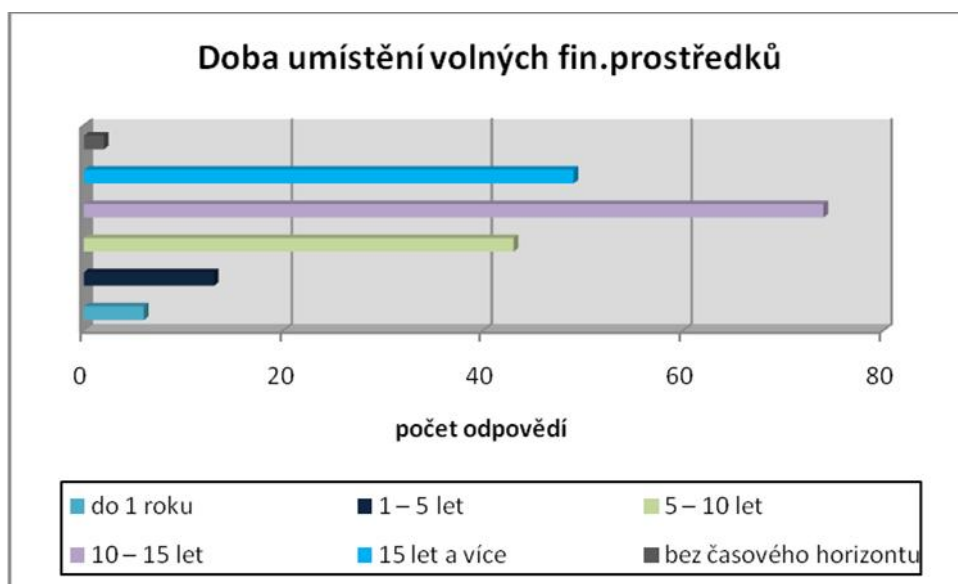
Zároveň je vyvrácena druhá část hypotézy . 1, tzn. nejčastější potřebou šetření bude na stáří. Potřeba šetření na stáří, se umístila až na druhém místě a před ní stojí potřeba spoření pro jistotu. Jak je vidět, hned vedle potřeby spoření na stáří se umístila potřeba spoření pro potomky. Češi jsou celkově šetřivý národ, který ovšem rád spoří do konzervativních produktů, což je škoda.

Graf . 7: Výše pravidelně měsíčně ukládané částky



Zdroj: vlastní sestavení na základě provedeného výzkumu

Graf . 8: Délka doby uložení volných finančních prostředků



Zdroj: vlastní sestavení na základ provedeného výzkumu

Grafy . 7 a 8 vyvracejí hypotézu . 2. V grafu . 7 je vidět, že nejastější částka, kterou si respondenti spoří a investují je do 500 K , tj. u 56 dotázaných a hned za ní pouze o jednu hodnotu je částka v rozmezí 1 001–2 000 K . Čísla nad jednotlivými sloupci znázorňují počet respondentů, kteří si spoří částku znázorněnou daným sloupcem. Hypotéza . 2 očekávala, že nejastější pravidelná měsíčně ukládaná úložka bude vnitř 500-1 000 K , což se trochu vzdálilo výsledkům, ale zároveň se očekávaný výsledek umístil přímo v rozmezí první a druhé varianty po adě, takže se odchýlil jen velmi málo.

Graf . 8 vyvrací druhou část hypotézy . 2, tzn. nejastější délka doby uložených volných finančních prostředků bude 5-10 let. Výsledky dopadly tak, že nejastěji tj. 74 respondentů, upřednostuje dobu trvání investice v horizontu 10-15 let, 49 respondentů dává přednost 15 let a více, 43 respondentů ukládá peníze v tšinou na 5-10 let, 13 respondentů na období 1-5 let, 6 respondentů preferuje uložení svých volných finančních prostředků do 1 roku a pouze 2 respondenti neupřednostují žádný časový horizont. K této hypotéze je dobré zdraznit, že čím delší časový horizont a čím větší investovaná částka, tím lze vydlat více peněz, ovšem také záleží na vybraném produktu, do kterého chce investor dávat své volné cash flow.

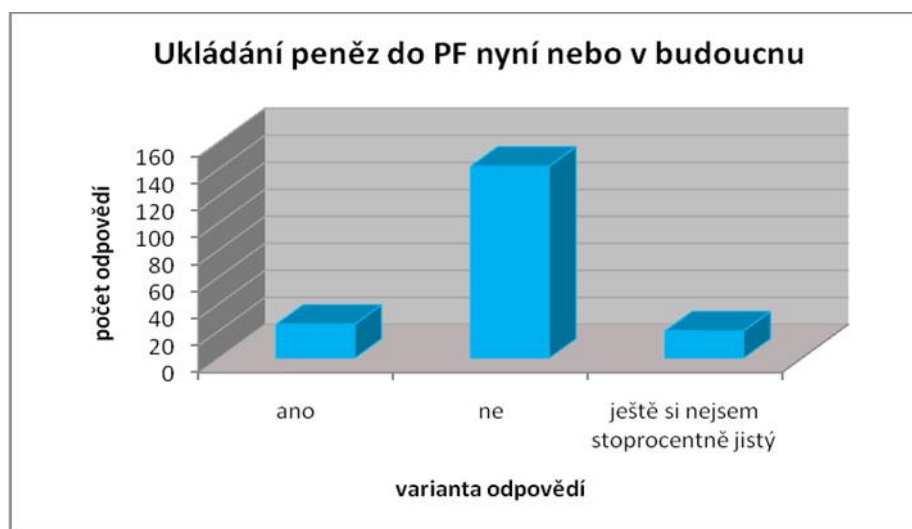
Zkušenost a oblíbenost finančních produktů, kam si respondenti ukládají své volné finanční prostředky je uvedena v tabulce níže.

Tabulka . 13: Oblíbenost finan ních produkt

Finan ní produkt	Po et respondent
b žný ú et	178
penzijní p ipojišt ní	156
stavební spo ení	98
spo ící ú et	95
investi ní životní pojišt ní	94
termínovaný ú et	25
podílový fond	19
spo ím si sama doma	12
vkladní knížka	8
žádné z výše uvedených	2

Zdroj: vlastní sestavení na základ provedeného výzkumu

Graf . 9: Ukládání pen z do podílového fondu

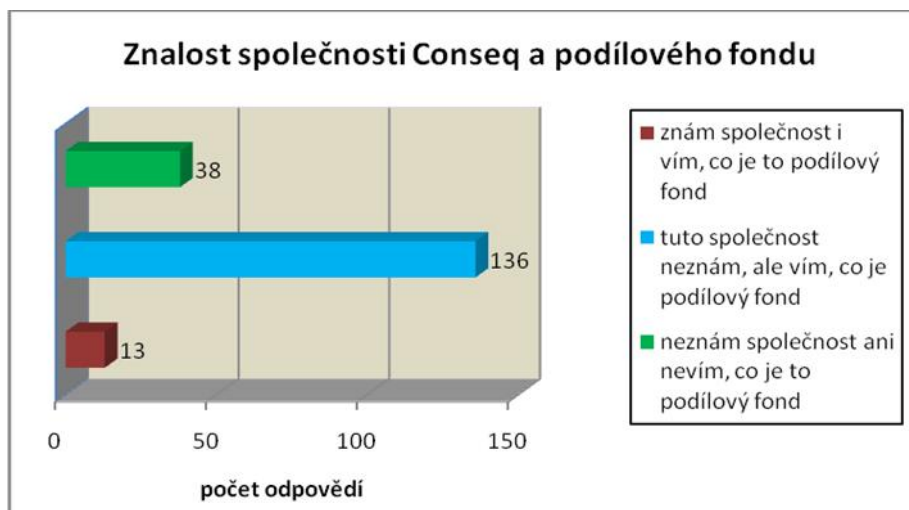


Zdroj: vlastní sestavení na základ provedeného výzkumu

Na hypotézu . 3 odpovídá tabulka . 13 a graf . 9. Tabulka . 13 ukazuje, že produktem, který mají lidé nejvíce sjednán je b žný ú et a hned za ním stojí penzijní p ipojišt ní. Graf . 9 ukazuje uvažování nad tím, zda si respondenti budou své peníze ukládat do podílových fond . 142 respondent nad tím v bec neuvažuje, 20 respondent se ješt nerozhodlo a 25 dotázaných již své volné finan ní prost edky do

podílových fondů ukládá i bude ukládat. Číslo 25 investorů, kteří již své peníze do podílových fondů ukládají, je velmi nízké vzhledem k počtu respondentů.

Graf . 10: Znalost společnosti Conseq a podílového fondu



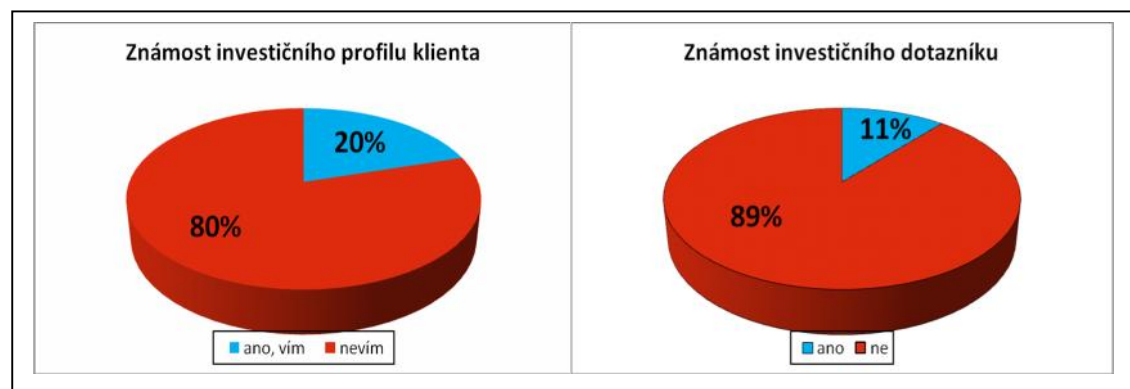
Zdroj: vlastní sestavení na základě provedeného výzkumu

Výsledky na otázku týkající se znalosti podílových fondů a společnosti Conseq Investment Management, a. s. byly velmi překvapivé, nebo nejvíce respondentů, tj. celkem 136 odpovědí, že společnost Conseq nezná, ale ví, co je podílový fond. 38 respondentů nezná ani společnost Conseq ani neví, co je podílový fond. Pouze 13 respondentů zná společnost Conseq a ví, co je podílový fond.

K tématu investic patří nerozlučné pojmy investiční profil klienta a investiční dotazník. Výzkum měl za úkol zjistit, zda respondenti tyto pojmy znají i se s nimi setkali.

Výsledky byly překvapivé a ukázaly, že 166 respondentů o investičním dotazníku nikdy neslyšelo a 21 respondentů má je známo, co investiční dotazník je.

Graf . 11: Známost investičního profilu klienta a investičního dotazníku



Zdroj: vlastní sestavení na základě provedeného výzkumu

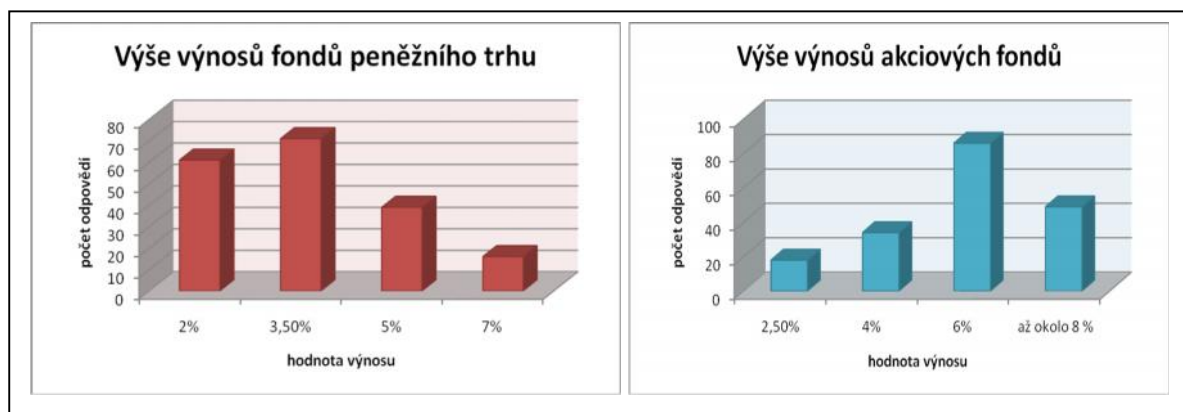
Investiční profil klienta nezná 149 respondentů, tj. 80 % a pouze 38 dotázaných, tj. 20 % uvedlo, že ví, co investiční profil klienta je.

V dotazníku mohli respondenti specifikovat, jaké investiční profily klienta existují a celých 34,8 %, tj. 65 respondentů uvedlo správně, že investiční profil klienta může být: konzervativní, vyvážený, riskový, dynamický.

Hypotéza 4 zní: alespoň 40 % respondentů bude znát velikost výše výnosů u fondů peněžního trhu a alespoň 30 % dotázaných odhadne správně vyšší výnos fondů akciových trhů.

První část hypotézy 4 se nepotvrdila, nebo nejastější odpověď, tj. 71 dotázaných uvedlo, že výše výnosů fondů peněžního trhu se pohybuje okolo 3,5 %, 39 respondentů uvedlo odpověď 5 % a 16 respondentů odpovědělo 7 %. Pouze 61 dotázaných, tj. 32,6 %, uvedlo správnou odpověď - okolo 2 %.

Graf 12: Výše výnosů fondů peněžního trhu a výnosů akciových fondů

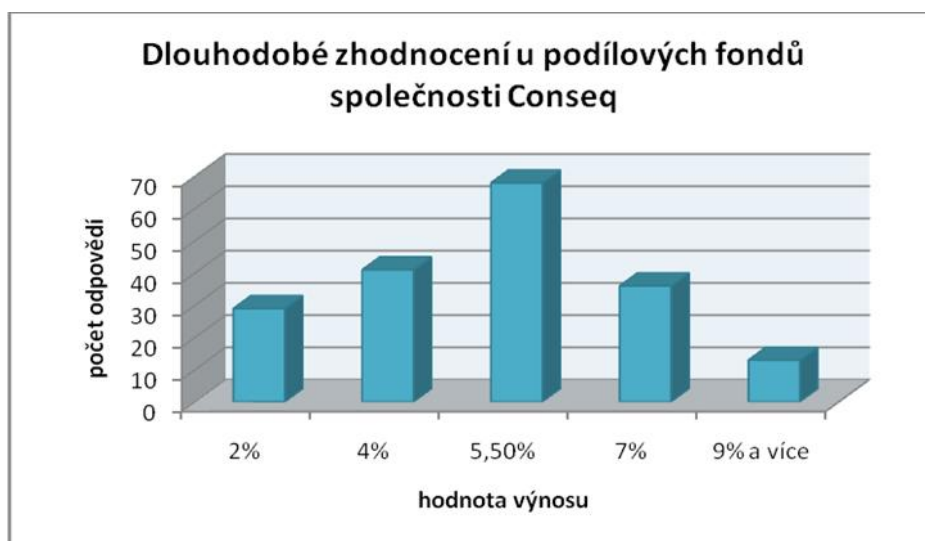


Zdroj: vlastní sestavení na základě provedeného výzkumu

Druhá část hypotézy 4 se téměř potvrdila, nebo tvrdila, že alespoň 30 % dotázaných odhadne správně vyšší výnos fondů akciových trhů. Správnou odpověď, která zní až okolo 8 % zodpovědělo 49 respondentů, tj. 26,2 %.

Nejastější odpověď byla 6 %, což si myslí 86 respondentů, 34 respondentů odpovědělo, že výnosy akciových fondů se pohybují okolo 4 % a nejméně astá odpověď byla 2,5 %, což odpovědělo celkem 18 respondentů.

Graf .13: Průměrné dlouhodobé zhodnocení u podíl. fond společností Conseq



Zdroj: vlastní sestavení na základě provedeného výzkumu

Hypotéza .5 se týká dlouhodobého zhodnocení, které uvádí společnost Conseq Investment Management, a. s. u podílových fondů. Nejastější odpověď byla 5,5 %, kterou uvedlo celkem 68 respondentů, druhá nejastější odpověď byla 4 %, kterou uvedlo 41 dotázaných, třetí nejastější odpověď byla 7 %, kterou uvedlo 36 dotázaných. 29 respondentů uvedlo, že 2 % a nejméně, tj. 13 respondentů uvedlo, že 9 % a více, což má být správná odpověď. Je zde vidět, že ani minimálně 20 % respondentů nebylo schopno správně určit velikost dlouhodobého zhodnocení u podílových fondů, což je vzhledem k aktuálnosti tohoto tématu velmi neadekvátní.

6.3.1 Závěrečné vyhodnocení dotazníku

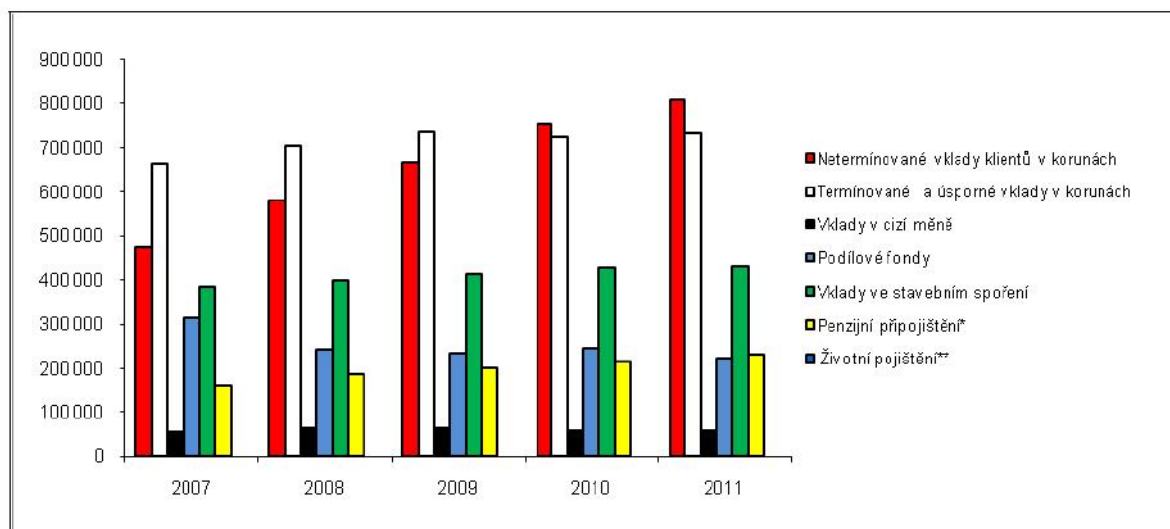
Na závěr je třeba říci, že téměř jedna třetina dotázaných, tj. 45 respondentů, si nechává peníze doma pravidelně, tzv. pod polštářem. 45 respondentů tvoří 24 % což je vysoké číslo. Uchovávat peníze doma se nevyplácí, nebo velmi rychle ztrácejí na hodnotu.

Výsledky finanční gramotnosti by mohly dosahovat daleko lepší úrovně. Spousta obyvatel v ČR si ukládá peníze do produktů, které patří mezi konzervativní a mnohdy pokrývají stříhající výši inflace. Zatímco v zahraničí se oblíbenost podílových fondů pohybuje na předních místech, u nás tomu tak doposud bohužel není.

7 DATA SÚ

Vzhledem k výsledkům provedeného výzkumu v kapitole šesté, je dobré uvést sekundární data z veřejného statistického úřadu, týkající se šetření českých domácností v letech 2007-2011.

Graf . 14: Srovnání výše jednotlivých typů úspor domácností (v mld. Kč)



Pozn: * čistý podíl domácností na rezervách penzijních fondů
** čistý podíl domácností na rezervách životního pojištění

Pramen: ČNB, ČSÚ, AKAT, vlast. propočty

Zdroj: data SÚ

V grafu . 14 je vidět, že lidé vyhledávají alternativní produkty k různým typům bankovních depozit. Termínované vklady (tj. vklady se splatností nebo s výpovědní lhůtou a různými typy spoření) přesto stále zůstávají spolu s vklady netermínovanými (jednodenními) považující formou úspor českých domácností. V roce 2011 tvořila dohromady korunová depozita u bank 57 % úspor českých domácností.

V návaznosti na podílové fondy, se majetek domácností v podílových fondech za období 2007-2011 masivně snížil o 90,9 mld. na 224,1 mld. korun. Ve struktuře úspor domácností jde o jediný produkt zaznamenávající v tomto období ztrátu objemu. Příčinou byl pokles kurzů akcií a cen dluhových cenných papírů, resp. sazeb na trhu mezibankovních depozit v případě penzijních fondů v roce 2008 i části roku 2009. Poté se oslabená důvera majitelů podílových listů podílela na jejich rozhodnutí tyto cenné papíry prodat.³¹

³¹ Domácnosti v ČR: Příjmy, spotřeba, úspory a dluhy 1993-2013 [online] 2014 [cit. 2014-03-01]. Dostupný z WWW: <[http://csugeo.i-server.cz/csu/2011edicniplan.nsf/t/95001967A1/\\$File/115911a05.pdf](http://csugeo.i-server.cz/csu/2011edicniplan.nsf/t/95001967A1/$File/115911a05.pdf)>.

8 STRATEGIE ZHODNOCENÍ PENĚZ

Asi každý by si přál bezrizikovou investici s vysokým výnosem. Ovšem kde takovou investici najít? Na tuto otázku již není tak jednoduchá odpověď. Každý investor má určité příjmy a výdaje. Příjmy by vždy měly být vyšší než výdaje, aby byl vůbec schopný zvolit si nějaký investiční instrument, do kterého bude investovat. Dnešní finanční trh nabízí řadu možností, kam ukládat své volné finanční prostředky. Lze konstatovat, že příjmy a výdaje určují životní úroveň člověka a žádný člověk si v domě nechce svou životní úroveň snižovat. Aby mohla být životní úroveň zachována, je potřeba si nejdříve zabezpečit majetek a příjmy. Když je toto zajištěno, je potřeba vytvořit si finanční rezervy, do kterých může člověk sáhnout. Rezervy mohou být krátkodobé - například vyskytne-li se nějaká nahodilá událost, střednědobé - kam se dá například ztráta zaměstnání nebo dlouhodobější nemoc a v neposlední řadě jsou rezervy dlouhodobé, které se uplatí ve chvíli, kdy člověk už nemůže nebo nechce pracovat.

8.1 Stanovení finančního cíle

Každý člověk je jedinečnou bytostí a každý má také své jedinečné potřeby, nároky, zájmy, plány, sny a cíle. Je důležité uvědomit si své cíle a také je důležité si tyto cíle vyjasnit, tzn. říci si, kolik je potřeba investovat, aby došlo k naplnění konkrétního cíle. Když jsou cíle vyjádřeny konkrétními čísly, může být jasnější, kolik je potřeba investovat, aby došlo k jejich naplnění. Například: cíl mladého člověka, bude renta 3 miliony Kč, na kterou chce dosáhnout za 30 let. Pro snadnější výpočet renty jsou uvedeny tabulky 14-16. V tabulce 16 je potřeba najít 30 let (od 14 let výše je pořítno správným výnosem 7%), tato tabulka ukazuje optimální rozložení finančních prostředků, aby bylo dosaženo daného výnosu. Každá investiční společnost může mít toto časové rozložení odlišné dle svého uvážení. Z tabulky 16 tedy vyjde, že při investování 30 let je správný předpokládaný výnos při vhodném rozložení finančních prostředků cca 7%. Pokud se bude jednat o investici pravidelnou, je v tabulce 14 řádek počet let - zde se 30 let spojí se 7% a vychází 1 219 971 Kč při pravidelně investované částce 1 000 Kč každý měsíc. Tento mladý člověk chce ovšem 3 000 000 Kč, tzn. cíl renty se musí vydat částkou 1 219 971 Kč a vyjde výsledek, že musí být pravidelně investováno 2 450 Kč měsíčně po dobu 30 let, aby bylo dosaženo cíle 3 000 000 Kč, který si mladý člověk určil.

Investice nemusí být jen pravidelné, ale mohou být i jednorázové, pro ty slouží tabulka . 15. Například pokud bude mít investor 100 000 Kč a chce vědět, kolik mu tyto peníze vynesou za 10 let. Postup je následující: v tabulce . 16 se najde 10 let – zde výnos není zaokrouhlen zhruba 6 %. Dále se přejde do tabulky . 15, kde se spojí sloupec 6 % se sloupcem 10 let a dospěje se k číslu 1 791 Kč (tzn. jednorázová investice 1 000 Kč má nyní v horizontu 10 let při průměrném zhodnocení 6 % přinese investorovi 1 791 Kč). Když se bude investovat nikoli 1 000 Kč ale 100 000 Kč je to stokrát více, tzn. výsledná částka je celkem 179 100 Kč. Podle tabulek . 14-16 se tímto způsobem může vypočítat kterákoliv hodnota požadované investice i stanoveného cíle, a už se jedná o investici pravidelnou i jednorázovou.

Tabulka . 14: Pravidelná investice 1 000 K

Po et let	Procento zhodnocení								
	0%	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%
1	12 000	12 055	12 111	12 166	12 222	12 279	12 336	12 393	12 450
2	24 000	24 231	24 466	24 703	24 943	25 186	25 432	25 681	25 933
3	36 000	36 530	37 070	37 621	38 182	38 753	39 336	39 930	40 536
4	48 000	48 952	49 929	50 931	51 960	53 015	54 098	55 209	56 350
5	60 000	61 499	63 047	64 647	66 299	68 006	69 770	71 593	73 477
6	72 000	74 172	76 431	78 779	81 223	83 764	86 409	89 161	92 025
7	84 000	86 972	90 084	93 342	96 754	100 329	104 074	107 999	112 113
8	96 000	99 901	104 013	108 347	112 919	117 741	122 829	128 199	133 869
9	108 000	112 960	118 223	123 809	129 741	136 043	142 740	149 859	157 430
10	120 000	126 150	132 720	139 741	147 250	155 282	163 879	173 085	182 946
11	132 000	139 472	147 509	156 158	165 471	175 506	186 323	197 990	210 580
12	144 000	152 929	162 597	173 074	184 435	196 764	210 150	224 695	240 508
13	156 000	166 520	177 990	190 505	204 172	219 109	235 447	253 331	272 920
14	168 000	180 248	193 693	208 466	224 713	242 598	262 305	284 037	308 023
15	180 000	194 114	209 713	226 973	246 090	267 289	290 819	316 962	346 038
16	192 000	208 119	226 057	246 043	268 339	293 243	321 091	352 268	387 209
17	204 000	222 265	242 730	265 693	291 494	320 525	353 231	390 126	431 797
18	216 000	236 553	259 740	285 940	315 592	349 202	387 353	430 721	480 086
19	228 000	250 985	277 093	306 804	340 673	379 347	423 580	474 250	532 383
20	240 000	265 561	294 797	328 302	366 775	411 034	462 041	520 927	589 020
21	252 000	280 284	312 858	350 454	393 940	444 342	502 874	570 977	650 359
22	264 000	295 155	331 283	373 280	422 212	479 354	546 226	624 646	716 788
23	276 000	310 175	350 081	396 800	451 636	516 158	592 251	682 194	788 731
24	288 000	325 347	369 257	421 035	482 259	554 844	641 116	743 902	866 645
25	300 000	340 670	388 821	446 008	514 130	595 510	692 994	810 072	951 026
26	312 000	356 148	408 780	471 740	547 298	638 256	748 072	881 024	1 042 411
27	324 000	371 781	429 141	498 255	581 819	683 189	806 547	957 106	1 141 381
28	336 000	387 571	449 914	525 576	617 745	730 421	868 628	1 038 688	1 248 565
29	348 000	403 519	471 106	553 728	655 136	780 070	934 539	1 126 168	1 364 645
30	360 000	419 628	492 725	582 737	694 049	832 259	1 004 515	1 219 971	1 490 359

Zdroj: vlastní sestavení na základě vzorce pro pravidelnou investici³²

³² Pravidelný vklad [online] 2013 [cit. 2014-02-28]. Dostupný z WWW: <<http://www.etrading.sk/cs/trading-system/46-obchodny-system-efektivita/179-vypocet-uroku-zisku-investicie>>.

Tabulka . 15: Jednorázová investice 1 000 K

Po et let	Procento zhodnocení							
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	1 010	1 020	1 030	1 040	1 050	1 060	1 070	1 080
2	1 020	1 040	1 061	1 082	1 103	1 124	1 145	1 166
3	1 030	1 061	1 093	1 125	1 158	1 191	1 225	1 260
4	1 041	1 082	1 126	1 170	1 216	1 262	1 311	1 360
5	1 051	1 104	1 159	1 217	1 276	1 338	1 403	1 469
6	1 062	1 126	1 194	1 265	1 340	1 419	1 501	1 587
7	1 072	1 149	1 230	1 316	1 407	1 504	1 606	1 714
8	1 083	1 172	1 267	1 369	1 477	1 594	1 718	1 851
9	1 094	1 195	1 305	1 423	1 551	1 689	1 838	1 999
10	1 105	1 219	1 344	1 480	1 629	1 791	1 967	2 159
11	1 116	1 243	1 384	1 539	1 710	1 898	2 105	2 332
12	1 127	1 268	1 426	1 601	1 796	2 012	2 252	2 518
13	1 138	1 294	1 469	1 665	1 886	2 133	2 410	2 720
14	1 149	1 319	1 513	1 732	1 980	2 261	2 579	2 937
15	1 161	1 346	1 558	1 801	2 079	2 397	2 759	3 172
16	1 173	1 373	1 605	1 873	2 183	2 540	2 952	3 426
17	1 184	1 400	1 653	1 948	2 292	2 693	3 159	3 700
18	1 196	1 428	1 702	2 026	2 407	2 854	3 380	3 996
19	1 208	1 457	1 754	2 107	2 527	3 026	3 617	4 316
20	1 220	1 486	1 806	2 191	2 653	3 207	3 870	4 661
21	1 232	1 516	1 860	2 279	2 786	3 400	4 141	5 034
22	1 245	1 546	1 916	2 370	2 925	3 604	4 430	5 437
23	1 257	1 577	1 974	2 465	3 072	3 820	4 741	5 871
24	1 270	1 608	2 033	2 563	3 225	4 049	5 072	6 341
25	1 282	1 641	2 094	2 666	3 386	4 292	5 427	6 848
26	1 295	1 673	2 157	2 772	3 556	4 549	5 807	7 396
27	1 308	1 707	2 221	2 883	3 733	4 822	6 214	7 988
28	1 321	1 741	2 288	2 999	3 920	5 112	6 649	8 627
29	1 335	1 776	2 357	3 119	4 116	5 418	7 114	9 317
30	1 348	1 811	2 427	3 243	4 322	5 743	7 612	10 063

Zdroj: vlastní sestavení na základ vzorce $(s = j * (1 + i)^n)$ pro jednorázovou investici³³

³³ *Jednorázová investice* [online] 2014 [cit. 2014-02-28]. Dostupný z WWW: <http://www.rfplusplus.cz/rodinne_finance/financni_matematika.php>.

8.2 Volba správného portfolia

Tabulka .16: asování investí ního portfolia

Po et let	2%	4%	8%	Výnos portfolia
	Nízký výnos	St ední výnos	Vysoký výnos	
1	100	0	0	2,00%
2	80	20	0	2,40%
3	60	40	0	2,80%
4	40	60	0	3,20%
5	25	67	8	3,82%
6	10	74	16	4,44%
7	10	66	24	4,76%
8	10	58	32	5,08%
9	10	50	40	5,40%
10	10	42	48	5,72%
11	10	34	56	6,04%
12	10	26	64	6,36%
13	10	18	72	6,68%
14	10	10	80	7,00%

Zdroj: vlastní sestavení dle p íru ky Finak MPSS, a. s.

Je nutné rozumn spravovat své finan ní prost edky. Mezi nejd ležit jší kroky pat í volba správného portfolia. Toto portfolio musí dosahovat zajímavých výnos a díky své diverzifikaci výrazn omezovat rizika. Pro spln ní cíl je dobré investovat do investí ních a spo ících produkt , které jsou rozd leny podle asového horizontu, likvidity, výnosnosti a rizika do t í investí ních t íd.

Investice s nízkým výnosem: investí ní složka, která je velmi rychle likvidní, ale je nutné po ítat s minimálním výnosem, pat í sem nap íklad spo ící ú et, termínovaný vklad nebo fondy pen žního trhu.

Investice se st edním výnosem: investí ní složka, která je více výnosová, ovšem mén likvidní. Typicky sem pat í nap íklad dluhopisové fondy, stavební spo ení nebo penzijní fond.

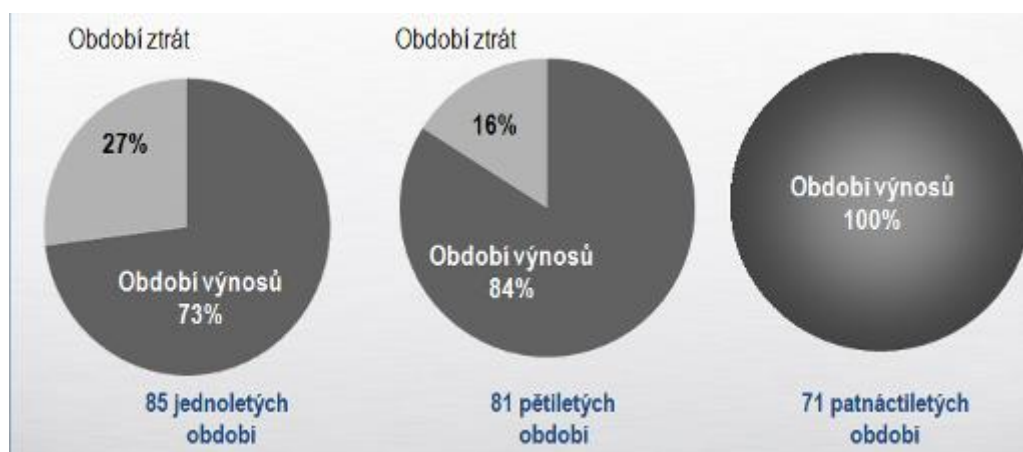
Investice s vysokým výnosem: Vysoký výnos t chto investic je vykoupen vyšší volatilitou a rizikem. Riziko ovšem snižuje as, proto se uplat ují u dlouhodobého asového horizontu. Typicky to m že být nap íklad akciový fond nebo vhodn koncipované investí ní životní pojišt ní.

Portfolio, ze kterého se můžeme generovat doživotní renta, je tvořeno z velké části z výnosů. Vhodné portfolio omezuje rizika investic svou diverzifikací, je tedy zásadní chybou namířit své prostředky jedním směrem a spolehnout se pouze na jeden finanční produkt či jednu tzv. „zaručenou“ investici.

8.2.1 Akciové fondy

Vhodným směrem pro budování majetku a snižování rizika je pravidelné investování do akciových fondů. Hlavními přednostmi je zde výnosový potenciál a zároveň snížení rizika kolísání investice. V době poklesu hodnoty akcií se nakupují akcie již levně podřívové listy. V době vzestupu se zhodnocuje majetek investora. Na investicích do akcií se z dlouhodobého hlediska dá vydělat nejvíce peněz.

Obrázek . 10: Riziko ztráty na finančních trzích



Zdroj: www.oknet.bcas.cz³⁴

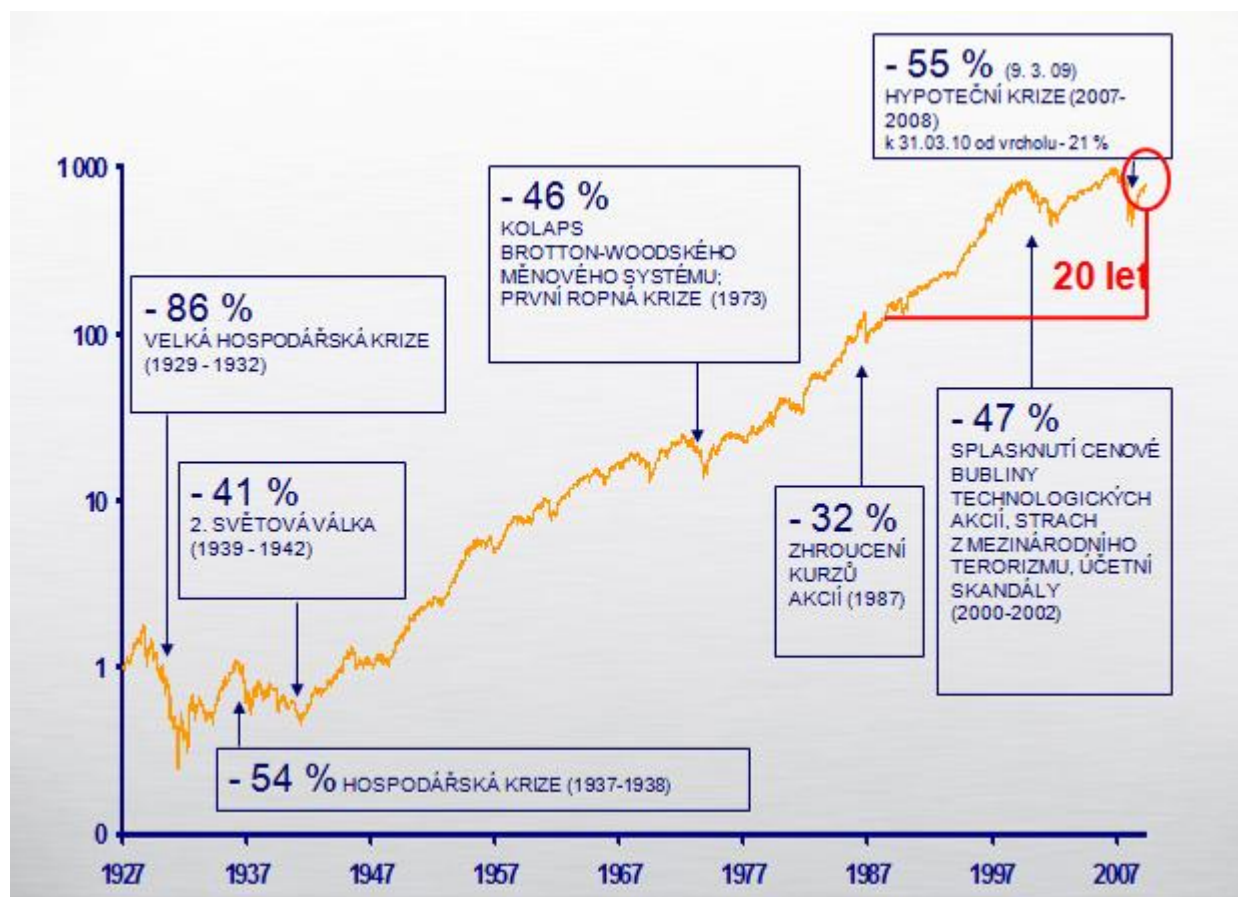
Jak ukazuje obrázek . 10, v období jednoroné investice do akcií se období ztrát pohybuje okolo 27 % a období výnosů dosahuje 73 %. V období pětileté se toto riziko snižuje a období ztrát je už jen 16% a období výnosů 84%. V období patnáctileté dosahuje období výnosů celých 100 %. Tento předpoklad je odvozen z historického vývoje akcií S&P 500 na obrázku . 11. Akciový index Standard and Poor's 500 měří vývoj 500 amerických akcií vybraných týmem analytiků a ekonomů agentury Standard & Poor - podle velikosti trhu, likvidity a typu odvětví plus dalších faktorů. Je indexem

³⁴ *Conseq_SPP* [online] 2014 [cit. 2014-03-03]. Dostupný z WWW: <<https://oknet.bcas.cz/new/prezentace.158/conseq-spp/>>.

vážené tržní hodnoty - váha každé akcie v indexu je úměrná její tržní hodnotě a jedním z nejčastěji používaných měřítek vývoje celého amerického akciového trhu.³⁵

Akcie jsou typické svým kolísáním, ale z dlouhodobého investičního horizontu je výnos zaručen.

Obrázek . 11: Vývoj akciového indexu S&P 500



Zdroj: www.oknet.bcas.cz³⁶

³⁵ Vývoj indexu Standard and Poor's 500 [online] 2014 [cit. 2014-03-03]. Dostupný z WWW: <<http://www.akcie.cz/kurzy-svet/indexy-svet/sp500>>.

³⁶ Conseq_SPP [online] 2014 [cit. 2014-03-03]. Dostupný z WWW: <<https://oknet.bcas.cz/new/prezentace.158/conseq-spp/>>.

8.2.2 Investiční teplota

Na obrázku . 12 je uveden pro snadnější představu výnosnosti investice tzv. investiční teplota, který ukazuje zjednodušeně, jak vysoký výnos může investor od zvolené investice očekávat. Ukazuje, jak si která investice stojí v porovnání s ostatními a v porovnání s inflací.³⁷

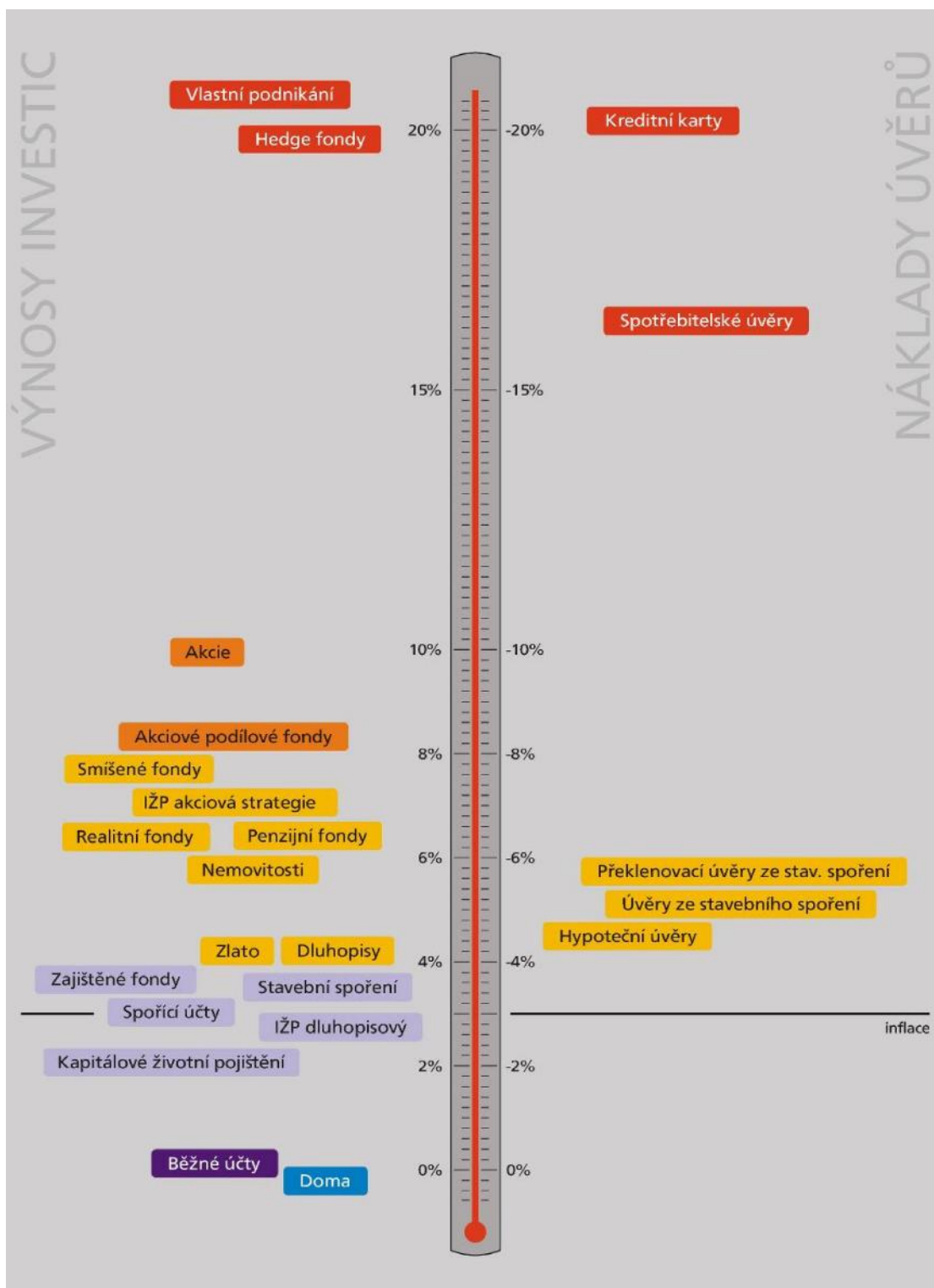
Tato pomůcka je velice názorná a jednoduchá. Nemá ambice postihnout celou pravdu a generovat geniální investiční doporučení. Je dobré se touto pomůckou jenom nechat inspirovat, ale dále nezapomínat na pojmy riziko a diverzifikace.³⁸

Každý investor si musí ovšem sám zvolit, jaké je ochoten podstupovat riziko vzhledem k výnosům daného investičního instrumentu a jak moc potřebuje, aby jeho peníze byly likvidní. Dobrá investice znamená nalezení správného poměru mezi rizikem, dostupností vložených peněz a potenciálem zhodnocení.

³⁷ SYROVÝ, P. *Financování vlastního bydlení*. 5.vyd. Praha, 2009, s. 135.

³⁸ *Investiční teplota* [online] 2014 [cit. 2014-03-03]. Dostupný z WWW: <<http://byznys.ihned.cz/c1-21342120-pomucka-pro-poradce-investicni-teplomer>>

Obrázek .12: Investiční teploměr



Zdroj: www.oknetbcas.cz³⁹

³⁹ *Investiční teploměr* [online] 2014 [cit. 2014-03-03]. Dostupný z WWW: <https://oknet.bcass.cz/new/pomucky.24/a-prezenter-osobni-finance-teplomer/>.

ZÁV R

Benjamin Graham svým pojmem „inteligentní investor“ říká, že tento pojem nemá nic společného s kvociem IQ nebo s výsledky maturitní zkoušky. Zkrátka a jednoduše to znamená být trpělivý, disciplinovaný a důvtipivý poznávat a učit se novým věcem. Důležitým předpokladem je také schopnost ovládnout své emoce a udržet si vlastní názor. Tento druh inteligence, vysvětluje Graham, „je spíše vlastností ducha než mozku.“⁴⁰ Tato definice inteligentního investora je trefně pojata, neboť v ČR stále převládá velké procento obyvatel, kteří se bojí investovat své peníze do cenných papírů a jakmile slyší slovo akcie, začínají se obávat, že o své peníze přijdou. Tato situace je způsobena i tím, že mnozí o akciích nemají dostatečné informace, chybí jim znalosti a nebo se o situaci na finančním trhu nezajímají a je pro ně jednodušší, dát své peníze na bankovní spořicí účet, kde jim vzhledem k úrokové hladině inflace, leží téměř stejně jako doma v šuplíku. Proč bychom měli zkoušet něco nového, když na spořicí účet máme „své jisté“. Pokud je člověk chytrý investor a rozhodne se, aby mu finance spravovala investiční společnost, zavazuje se do kolektivu dalších investorů, se kterými vytváří společné portfolio a sdílí s nimi stejné výnosy a stejná rizika. Investováním do podílových fondů máme zajímavé peníze vydělávat naprosto každý, i když nerozumí jednotlivým finančním instrumentům, tak jak by si sám představoval. V dlouhodobém časovém horizontu podílové fondy představují výnos, který by měl být zajímavý pro každého investora.

Druhá kapitola podala základní informace o kolektivním investování jako takovém, aby posloužila k pozdějšímu zpracování a pochopení problematiky této práce.

Třetí kapitola představila společnost Conseq Investment Management, a. s. a provedla zhodnocení nabídky portfolia produktů, které společnost nabízí. Vyzdvihla produkt Soukromý penzijní plán, jako prostředek pro vhodné zhodnocení investovaných peněžních prostředků.

Čtvrtá kapitola porovnávala výnosy z produktů investiční společnosti Conseq Investment Management, a. s. s výnosy společnosti P Invest.

⁴⁰ GRAHAM, B. Inteligentní investor. 1.vyd. Praha, 2007, s. 29.

Pátá kapitola názorně ukázala, jaké jsou předpokládané výnosy u typických finančních produktů a do jakých z nich se v dnešní době vyplatí investovat.

Šestá kapitola analyzovala finanční gramotnost obyvatelstva a zjistila, že většina respondentů si peníze do podílových fondů neukládá a stále velmi vysoké procento obyvatel volí konzervativním investicím na bankovních, spořicích i termínovaných účtech.

Sedmá kapitola uvedla sekundární data z českého statistického úřadu. Když se data porovnají s výzkumem finanční gramotnosti obyvatelstva v šesté kapitole, je vidět, že v ČR podílové fondy pro drobné investory nejsou stále tak populární, jak by být mohly.

Osmá kapitola vyzdvihla, že je důležité si předem a včas určit finanční cíle, aby člověk byl schopný své konkrétní vyjádřené cíle dosáhnout a umět si spočítat, kolik je potřeba investovat, když za jaký časový horizont chce daného cíle dosáhnout. Byl zde představen investiční teploměr, který měl názorně ukázat, do kterých investičních instrumentů je dobré své volné cash flow umístit. V delším časovém horizontu bylo doporučeno investování do akcií a vysvětleno, že z hlediska historického není důvod se těchto investic obávat, neboť z dlouhodobého časového horizontu 15 let a více je výnos z akcií vždy 100%.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Literární zdroje

1. BRABEC, J. *Finanční gramotnost srozumitelná a bez překážek*. 2.vyd. Plzeň : ABC Finančního vzdělávání, o.p.s., 2012. 90 s. ISBN 978-80-905057-0-4.
2. DUŠEK, J. *Základy ekonomie*. České Budějovice : Vysoká škola evropských a regionálních studií, 2008. 208 s.
3. GRAHAM, B. *Inteligentní investor*. 1.vyd. Praha : GRADA Publishing a.s., 2007. 504 s. ISBN 978-80-247-1792-0.
4. HYRŠLOVÁ, J., KLEČKA, J. *Ekonomika podniku*. Praha : Vysoká škola ekonomie a managementu, 2008. 358 s. ISBN 978-80-86730-36-3.
5. KOHOUT, P., HLUŠEK, M. *Peníze, výnosy a rizika*. 2.vyd. Praha : EKOPRESS, s.r.o., 2002. 214 s. ISBN 80-86119-48-3.
6. KOZEL, R. a kolektiv. *Moderní marketingový výzkum*. Praha : Grada Publishing, 2005. 277 s. ISBN 80-247-0966-X.
7. LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. 1.vyd. Praha : Professional Publishing, 2004. 525 s. ISBN 80-86419-63-0.
8. LIŠKA, V., LACHKOVIČ, R., NOVÁKOVÁ, J., ZUMROVÁ, J. *Kolektivní investování*. 1.vyd. Praha : Bankovní institut vysoká škola, a.s., 1997. s. 195. ISBN 80-7265-014-9.
9. POLÁCH, J., HRUBOŠOVÁ, E., POLÁCH, J., POLÁK, P. *Peněžní a kapitálové trhy 1. část*. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 105 s. ISBN 978-80-7318-603-6.
10. REVENDA, Z., MANDEL, M., KODERA, J., MUSÍLEK, P., DVOŘÁK, P. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5. vyd. Praha : Management Press, 2012. 423 s. ISBN 978-80-7261-240-6.
11. SYROVÝ, P. *Financování vlastního bydlení*. 5.vyd. Praha : Grada Publishing, 2009. 144 s. ISBN 978-80-247-2388-4.
12. VESELÁ, J.: *Analýza trhu cenných papírů - I.díl*. 2.vyd. Praha : VŠE v Praze, 1995. 391 s. ISBN 80-7079-426-7.
13. VESELÁ, J. *Analýza trhu cenných papírů - I.díl*. 2.vyd. Praha : VŠE v Praze, 1999. 522 s. ISBN 80-7079-563-8.

Elektronické zdroje

1. *Conseq_SPP* [online] 2014 [cit. 2014-03-03]. Dostupný z WWW: <<https://oknet.bcas.cz/new/prezentace.158/conseq-spp/>>.
2. *Domácnosti v ČR: Příjmy, spotřeba, úspory a dluhy 1993-2013* [online] 2014 [cit. 2014-03-01]. Dostupný z WWW: <[http://csugeo.i-server.cz/csu/2011edicniplan.nsf/t/95001967A1/\\$File/115911a05.pdf](http://csugeo.i-server.cz/csu/2011edicniplan.nsf/t/95001967A1/$File/115911a05.pdf)>.
3. *Investiční teplota* [online] 2014 [cit. 2014-03-03]. Dostupný z WWW: <<http://byznys.ihned.cz/c1-21342120-pomucka-pro-poradce-investicni-teploter>>.
4. *Investiční teplota* [online] 2014 [cit. 2014-03-03]. Dostupný z WWW: <<https://oknet.bcas.cz/new/pomucky.24/a-prezenter-osobni-finance-teploter/>>.
5. *Investiční životní pojištění* [online] 2014 [cit. 2014-03-12]. Dostupný z WWW: <<https://www.ingpojistovna.cz/pojisteni/investicni-pojisteni/>>.
6. *Jednorázová investice* [online] 2014 [cit. 2014-02-28]. Dostupný z WWW: <http://www.rfpplus.cz/rodinne_finance/financni_matematika.php>.
7. *Kolektivní investování – základní principy* [online] 2014 [cit. 2014-02-23]. Dostupný z WWW: <<http://www.rodina-finance.cz/finance.201/kolektivni-investovani-v-cr.23400.html>>.
8. *Mzdy – vývoj mezd, průměrné mzdy 2014* [online] 2014 [cit. 2014-02-27]. Dostupný z WWW: <<http://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy>>.
9. *O společnosti Conseq* [online] 2013 [cit. 2013-06-21]. Dostupný z WWW: <<https://www.conseq.cz/page.asp?page=63>>.
10. *O společnosti Conseq* [online] 2013 [cit. 2013-06-21]. Dostupný z WWW: <<https://www.conseq.cz/page.asp?page=115>>.
11. *Pravidelný vklad* [online] 2013 [cit. 2014-02-28]. Dostupný z WWW: <<http://www.etrading.sk/cs/trading-system/46-obchodny-system-efektivita/179-vypocet-uroku-zisku-investicie>>.
12. *Typy otevřených podílových fondů* [online] 2014 [cit. 2014-03-12]. Dostupný z WWW: <<http://trhy.mesec.cz/pruvodci/podilove-fondy/typy-otevrenych-podilovych-fondu/>>.
13. *Výnosy z fondů vzrostou* [online] 2014 [cit. 2014-02-20]. Dostupný z WWW: <<http://ekonom.ihned.cz/c1-51933520-vynosy-z-fondu-vzrostou>>.
14. *Vývoj indexu Standard and Poor's 500* [online] 2014 [cit. 2014-03-03]. Dostupný z WWW: <<http://www.akcie.cz/kurzy-svet/indexy-svet/sp500>>.

15. *Zpravodaj z finančních trh* [online] 2014 [cit. 2014-02-22]. Dostupný z WWW: <<http://www.cpinvest.cz/media/docs/zpravodaj-022014-52f88ee50a41c.pdf>>.

Legislativní zdroje

ESKO. Zákon . 189/2004 Sb., o kolektivním investování (obecní zřízení) § 2. In: *Sbírka zákon , česká republika* [online]. 2013, částka 38, s. 1737. Dostupný z WWW: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/kolektivni_investovani/>.

§ 24 zákona . 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpis .

Ostatní zdroje

Kromě výše uvedených zdrojů byly při zpracování bakalářské práce využity následující materiály:

1. Příručka společnosti Conseq Investment Management, a. s.
2. Příručka Průvodce odpovědného financování
3. Investiční magazín 02/2012
4. Příručka Investiční speciál společnosti Broker Consulting, a. s.
5. Příručka Finak MPSS, a. s.
6. Kalkulačka Broker Consulting, a. s.
7. Kalkulačka společnosti Conseq Investment Management, a. s.

SEZNAM OBRÁZKŮ , TABULEK A GRAFŮ

Seznam obrázků

Obrázek . 1: Magický trojúhelník investování	13
Obrázek . 2: Vývoj majetku spravovaného podílovými fondy v Česku	15
Obrázek . 3: Složení portfolia Active Invest dle rizikového profilu klienta	25
Obrázek . 4: Vývoj fondů P Invest a Generali PPF Invest	33
Obrázek . 5: Zhodnocení u jednotlivých produktů při pravidelné investici 500 Kč na dobu 20 let.....	36

Obrázek . 6: Zhodnocení u jednotlivých produktů při pravidelné investici 1 000 Kč na dobu 20 let.....	37
Obrázek . 7: Zhodnocení u jednotlivých produktů při pravidelné investici 1 500 Kč na dobu 20 let.....	38
Obrázek . 8: Graf vývoje hodnoty jednotlivých typů produktů při investici 1 000 Kč na dobu 20 let.....	39
Obrázek . 9: Potřeba spoření	48
Obrázek . 10: Riziko ztráty na finančních trzích.....	60
Obrázek . 11: Vývoj akciového indexu S&P 500	61
Obrázek . 12: Investiční teplota	63
Seznam tabulek	
Tabulka . 1: Porovnání parametrů jednotlivých typů fondů	20
Tabulka . 2: Classic Invest	24
Tabulka . 3: Active Invest, Baby Invest	25
Tabulka . 4: Active Invest – pravidelná investice 2 000 Kč na dobu 30 let.....	26
Tabulka . 5: Horizont Invest.....	27
Tabulka . 6: Rizikový profil klienta	28
Tabulka . 7: Realokace v inteligentním portfoliu.....	29
Tabulka . 8: Zhodnocení peněz v inteligentním portfoliu s realokací.....	30
Tabulka . 9: Zhodnocení peněz v akciovém portfoliu bez realokace.....	31
Tabulka . 10: Soukromý penzijní plán - investice 1 000 Kč na dobu 27 let	41
Tabulka . 11: Struktura respondentů	45
Tabulka . 12: Zprostředkované úvry.....	47

Tabulka . 13: Oblíbenost finančních produktů	50
Tabulka . 14: Pravidelná investice 1 000 Kč	57
Tabulka . 15: Jednorázová investice 1 000 Kč	58
Tabulka . 16: Srovnání investičního portfolia.....	59

Seznam grafů

Graf . 1: Active Invest – pravidelná investice 2 000 Kč na dobu 30 let.....	26
Graf . 2: Inteligentní portfolio s realokací – pravidelná investice 500 Kč	31
Graf . 3: Srovnání Inteligentního portfolia a Akciového portfolia.....	32
Graf . 4: Průměrný měsíční příjem respondentů	45
Graf . 5: Pohled na financování rodiny	46
Graf . 6: Názor respondentů na zadlužování	46
Graf . 7: Výše pravidelně měsíčně ukládané částky	48
Graf . 8: Délka doby uložení volných finančních prostředků	49
Graf . 9: Ukládání peněz do podílového fondu	50
Graf . 10: Znalost společnosti Conseq a podílového fondu	51
Graf . 11: Znalost investičního profilu klienta a investičního dotazníku	51
Graf . 12: Výše výnosů fondů penzijního trhu a výnosů akciových fondů	52
Graf . 13: Průměrné dlouhodobé zhodnocení u podíl. fondů spol. Conseq	53
Graf . 14: Srovnání výše jednotlivých typů úspor domácností v mld. Kč	54

PÍLOHY

1. Smlouva Soukromý penzijní plán
2. Investiční dotazník
3. Výpis z produktu Evropský penzijní plán
4. Dotazník týkající se finanční gramotnosti obyvatelstva

Příloha 1: Smlouva Soukromý penzijní plán



Smlouva o obhospodařování portfolia k investičním programům Broker Consulting (S-BC-1202)

Soukromý penzijní plán Baby program *

ČÍSLO SMLOUVY: 1110072645		NÁZEV ÚČTU:			
A SMLUVNÍ STRANY					
Klient: (Klient dle)	Jméno a příjmení, titul / Obchodní firma:		Řečné číslo / IČO:	Bankovní spojení:	Datum narození:
Trvalé bydliště / sídlo:	Ulice, město, PSČ:		Telefon:	Místo narození:	
Průkaz totožnosti: OP <input type="checkbox"/> Pas <input type="checkbox"/>	Číslo:	Vydal:	Platný do:	E-mail:	
Zástupce Klienta: (Zákonný zástupce)	Jméno a příjmení, titul:		Řečné číslo:	Korespondenční adresa:	Státní příslušnost: <input type="checkbox"/> Muž <input type="checkbox"/> Žena
Trvalé bydliště:	Ulice, město, PSČ:				
Investiční manažer:	Conseq Investment Management a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 06 Praha 1, IČO: 26442671 , zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153, Telefon: 225 988 222, Fax 225 988 285, E-mail: fondy@conseq.cz				
Bankovní spojení:	Název a adresa banky: UniCredit Bank Czech Republic, a.s. Na Příkopě 650/20, 113 00 Praha 1	SWIFT kód: BACX CZPP	Číslo účtu pro investice v CZK: 6850 305 / 2700 (CZ96 2700 000 000 000 6850 305)	Číslo účtu pro investice v EUR: 6850 313 / 2700 (CZ76 2700 000 000 000 6850 313)	Číslo účtu pro investice v USD: 6850 321 / 2700 (CZ54 2700 000 000 000 6850 321)
B SPECIFIKACE PROGRAMU					
Na základě Smlouvy a v souladu s Obchodními podmínkami Klient tímto volí Investiční politiku a stanovuje Cílovou dobu programu.					
Cílová doba programu: (počet let)	Investiční politika	<input type="checkbox"/> Investiční politika pro Inteligentní portfolia dle článku II. sekce B Obchodních podmínek.			Je možné zvolit pouze jedno portfolio!
		<input type="checkbox"/> Aktivní portfolio bez realokace dle článku II. sekce B Obchodních podmínek.			
Poznámka:					
C JEDNORÁZOVÝ POKYN					
Na základě Smlouvy a v souladu s Obchodními podmínkami Klient tímto vydává Investiční manažerovi Jednorázový pokyn k převzetí Jednorázového vkladu k Obhospodařování podle specifikace uvedené v části B výše.			Výše Jednorázového vkladu v Peněžních prostředcích	<input type="checkbox"/> Klient uskutečnil Jednorázový vklad formou Investiční nástroj uvedených v příloze	
D TRVALÝ POKYN					
Na základě Smlouvy a v souladu s Obchodními podmínkami Klient tímto vydává Investiční manažerovi Trvalý pokyn k převzetí Pravidelného vkladu k Obhospodařování podle specifikace uvedené v části B výše. Klient se zavazuje provádět Investiční manažerovi v rize uvedených časových intervalech rize uvedený Pravidelný vklad, a to po něho uvedenou dobu (Cílová doba trvalého pokynu).					
Výše Pravidelného vkladu	Cílová doba trvalého pokynu (v letech) (min. 3 roky, max. Cílová doba programu)		Časový interval pravidelných vkladů: <input type="checkbox"/> měsíčně <input type="checkbox"/> čtvrtletně <input type="checkbox"/> ročně		
Ujednání o Předplaceném vstupním poplatku k Trvalému pokynu					
Klient v souladu s článkem V. sekce A. Obchodních podmínek uhradí vstupní poplatek z celé Plánované vložkové částky předem (Předplacený vstupní poplatek) a volí následující variantu:					
<input type="checkbox"/> Běžnou (Investiční manažer sáhne k vstupnímu poplatku z prvních Pravidelných vkladů, a to v každém Časovém intervalu ve výši 75 % z částky Trvalého pokynu uvedeného výše).			Plánovaná vložková částka	Výše Předpl. vstupního poplatku	
<input type="checkbox"/> Expresní (Klient uhradí Předplacený vstupní poplatek nejednou společně s prvním Pravidelným vkladem, jinak Investiční manažer sáhne k Předplacenému vstupnímu poplatku 100% z prvních vkladů).					
E ZKRÁCENÝ ZDRAVOTNÍ DOTAZNÍK K POJIŠTĚNÍ ZPROŠTĚNÍ OD PLACENÍ PRAVIDELNÝCH VKLADŮ					
Mám zájem o vznik pojištění zdravotního vkladu programu Soukromý penzijní plán Plus dle článku II. až V. sekce D Obchodních podmínek <input type="checkbox"/> Pojištění invalidity <input type="checkbox"/> Živní a úrazové pojištění.					
V případě programu Baby program Plus může vzniknout v souladu s podmínkami uvedenými v sekci C Obchodních podmínek pouze pojištění pro případ smrti zákonného zástupce.					
1	Máte v současné době vážné či nelehké zdravotní obtíže? Jste v současné době v pracovní neschopnosti nebo jste sledován nebo léčen pro nejméně onemocnění G úraz nebo jeho následky? Uvážíte nějaké léky?				<input type="checkbox"/> Ano <input type="checkbox"/> Ne
2	Byl(a) jste v posledních 5-ti letech hospitalizován(a)? Byl(a) jste v posledních 5-ti letech buď v pracovní neschopnosti nebo souznané sledován(a) léčen(a) déle než 4 týdny?				<input type="checkbox"/> Ano <input type="checkbox"/> Ne
3	Máte změnou pracovní schopnosti nebo jste v imedijním ohrožení částečným nebo plným?				<input type="checkbox"/> Ano <input type="checkbox"/> Ne
<input type="checkbox"/> Klient, resp. Zákonný zástupce, prohlašuje, že na otázky 1 - 3. odpovědi provedl(a) a úplně dle svého nejlepšího vědomí a svědomí.					
<input type="checkbox"/> Klient, resp. Zákonný zástupce, odmítá vyplnit Zkrácený zdravotní dotazník a bere na vědomí, že Pojištění sjednané Investiční manažerem v souladu s Podmínkami investičních programů SPP Plus a BP Plus nevzniká.					
V případě, že jste na některou z otázek Zkráceného zdravotního dotazníku odpověděl „ANO“, přijíždějte Plánovanou vložkovou částku přesahuje 400.000,- Kč, zvolte prosím také jedno z následujících prohlášení.					
<input type="checkbox"/> Klient, resp. Zákonný zástupce, přikládá Rozšířený zdravotní dotazník a prohlašuje, že na všechny otázky v něm obsažené odpovědi provedl(a) úplně dle svého nejlepšího vědomí a svědomí.					
<input type="checkbox"/> Klient, resp. Zákonný zástupce, vyplní Zkrácený zdravotní dotazník, avšak odmítá vyplnit Rozšířený zdravotní dotazník.					
F PODPISY					
Klient a Investiční manažer (společně též „Smluvní strany“) uzavřeli v souladu s § 37a Zákona o cenných papírech tuto smlouvu o obhospodařování (dále jen „Smlouva“), jejíž text je uveden v sekcích H a I na zadní straně tohoto formuláře. Současně a uzavřením Smlouvy vydává Klient Investičnímu manažerovi Trvalý pokyn uvedený v sekci D a/nebo Jednorázový pokyn uvedený v sekci C výše. Klient prohlašuje, že se seznámil se zněním Smlouvy, Sazebníkem a Obchodními podmínkami a výslovně člni veškerá prohlášení a ujednání uvedená v sekci I Smlouvy. Ne důkazem souhlasu připejuje svůj podpis.					
Místo:	Datum:		Podpis Klienta / Zákonného zástupce		
Přílohy: 1) Obchodní podmínky; 2) VPP; <input type="checkbox"/> 3) Úředně ověřená plně moc podepsaná statutárním orgánem (v případě, že Smlouva nepodpisuje statutární orgán společnosti); <input type="checkbox"/> 4) Úředně ověřená kopie výpisu z obchodního rejstříku; <input type="checkbox"/> 5) Kopie rodného listu Klienta dítěte nebo doklad její narození; <input type="checkbox"/> 6) Rozšířený zdravotní dotazník; <input type="checkbox"/> 7) Ustanovení obvyklé sazby					
G OBCHODNÍ ZÁSTUPCE					
Obchodní zástupce:	Obchodní firma, sídlo:	Sídlo: Jiráskovo nám. 2, 326 00 Plzeň	IČO společnosti:	EVČ spolupracovníka jako investičního konzultanta:	
Zástupce investičního konzultanta:	Jméno, příjmení, adresa:	IČO investičního konzultanta:	Telefon:	E-mail:	
Prohlašuji, že jsem ověřil totožnost Klienta, resp. jeho zástupce, který vlastnoručně podepsal tuto Smlouvu, a to podle přílohy totožnosti a dalších dokladů uvedených výše. Potvrzuji, že se Klient (jeho zástupce) před podpisem Smlouvy seznámil s Obchodními podmínkami, VPP a Sazebníkem, byl mnou upozorněn na možná rizika spojená s investicemi do investičních nástrojů a informován o Investičním manažerovi, jím poskytovaných investičních službách, režimu ochrany majetku Klienta a pravidlech pro provádění pokynů. Dále potvrzuji, že jsem před převzetím návrhu na uzavření Smlouvy vyhodnotil informace a finančním zájmům, investičních cílech, odborných znalostech a zkušenostech Klienta a sdělil jsem Klientovi jeho klíčovou kategorii.					
Datum:			Podpis:		

* Dle odstavce (4) sekce C Obchodních podmínek může vybrat provést pouze Klient-dítě po dosažení osmnáctého roku věku.

Příloha 2: Investiční dotazník

INVESTIČNÍ DOTAZNÍK / ORIGINAL PRO ZÁKAZNÍKA



A. Identifikace zákazníka

Jméno a příjmení:	
Titul / název:	Datum narození / IČ:
E-mail:	Telefon:
Adresa / sídlo:	PSČ:

B. Kategorizace

Broker Consulting, a.s. tímto zákazníka informuje, že jej řadí do kategorie neprofesionálního zákazníka tak, jak je tato kategorie vymezena zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu v platném znění. Zákazník by měl být opatřen investičním dotazníkem předem o skutečnosti, že může jít o změnu kategorie a o svazek nových aktiv. Zákazník bere v úvahu uvedené skutečnosti na vědomí, což stvrzuje svým podpisem v zápatí tohoto investičního dotazníku.

C. Test přiměřenosti

(1) Dokážete vysvětlit vlastnosti a základní ekonomický charakter těchto produktů? Zahrňte nejvíce uvořených dosažených znalostí.

- a. žádných,
- b. spočítá účty termínované vklady,
- c. podílové fondy,
- d. dluhopisy a akcie,

(2) Sledujete aktuální situaci na kapitálových trzích?

- a. sleduji aktuální situaci na kapitálových trzích,
- b. občas v médiích sleduji, ale žádným způsobem ji nevyhodnocuji,
- c. sleduji pravidelně a na základě získaných informací čim investiční rozhodnutí,
- d. sleduji pravidelně vývoj na trhu a provádím důkladné finanční analýzy,

(3) Získal jste vzdělání související s kapitálovými trhy?

- a. ne,
- b. vystudoval jsem vysokou školu ekonomického směru,
- c. složil jsem maldřské zkoušky o získání odborné vzdělání v oblasti kapitál. trhů,

(4) Pracoval jste nebo pracujete v oboru souvisejícím s kapitálovými trhy?

- a. ne,
- b. ano, v bance, pojišťovně nebo v podobných institucích,
- c. ano, v investiční společnosti, brokerké společnosti nebo v oddělení banky a pojišťovny úzce spojených s kapitálovým trhem,

(5) Jaké jsou Vaše zkušenosti v oblasti investování?

- a. dosud nemám žádné zkušenosti s investováním, s výjimkou standardních bankovních produktů (víceúčetní účty),
- b. investoval jsem do podílových fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů,
- c. investoval jsem již do směrných člakových fondů,
- d. investoval jsem již (s výjimkou kuponové privatizace) prostřednictvím obchodníka s cennými papíry do jednotlivých akcií,

(6) Jak často a v jakém rozsahu jste investoval/a do cenných papírů?

- a. nikdy jsem neinvestoval do cenných papírů,
- b. alespoň jednou jsem investoval do cenných papírů,
- c. pravidelně nebo velmi často jsem investoval do cenných papírů v celkovém objemu do 1 mil. CZK,
- d. pravidelně nebo velmi často jsem investoval do cenných papírů v celkovém objemu přesahujícím 1 mil. CZK,

Výplnění investičního dotazníku je zákonnou povinností dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění. Musí předcházet každému zprostředkování investice. Věnujte prosím pozornost všem předloženým otázkám a informacím uvedeným na druhé straně tohoto investičního dotazníku.

D. Doplňující informace pro provádění řádné odborné péče

(1) Investuji především za účelem

- a. uchování hodnoty majetku,
- b. efektivního vynaložení finančních prostředků,
- c. cíleně kalkulují na možnost vysokého zhodnocení,

(2) Jaká je výše Vašeho majetku ve vztahu k zamýšlené investici (resp. příjmu k pravidelné investici)?

- a. jedná se o většinu hodnoty mého majetku (resp. příjmu k pravidelné investici),
- b. jedná se o významnou, ne však rozhodující část mého majetku (resp. část příjmu),
- c. jedná se o nevýznamnou část hodnoty mého majetku (resp. malou část příjmu),

Zákazník byl dostatečně seznámen s informacemi o společnosti Broker Consulting, a.s. (jako je společnost) a o službách, které na trhu poskytuje. Zákazníkovi byly poskytnuty dostupné informace vztahující se k vybranému investičnímu produktu. Zprostředkovatel neposkytl investiční poradenství, poskytl je službu zprostředkování pokynu. Podle samotného dotazníku zákazník bere na vědomí, že pokud nerezervuje o otázce zodpovězení nesprávné nebo zaměří některé podstatné skutečnosti, vystupuje se nebezpečí, že investiční zprostředkovatel může vyhodnotit jeho skutečné potřeby a zvolí pro zákazníka investiční strategii, která pro něj není nejvhodnější. Zákazník byl též poučen o ruzích investování do podílových fondů. Výplnění dotazníku je dobrovolné. Doporučujeme znovu vyplnit investiční dotazník po uplynutí zvoleného investičního horizontu nebo při jakémkoliv změně, která může významně ovlivnit investiční profil zákazníka. Zákazník se může do svého odvolání od doporučení investiční strategie odvolat. Pokud zákazník zvolí podstatně odlišnou investiční strategii než doporučenou na základě vyplnění investičního dotazníku, bere na vědomí, že tím zvolená strategie nemusí zcela odpovídat jeho investičnímu profilu. Zákazník souhlasí s poskytnutím kopie svého občanského průkazu, jakož i se zpracováním osobních údajů zákazníka v občanském průkazu občanských, a to dle § 5 zákona č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů, v platném znění, a § 2 odst. 8 zákona č. 328/1999 Sb., o občanských průkazech, v platném znění, a § 8 odst. 8 zákona č. 251/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výtvarů z trestné činnosti a financování terorismu, v platném znění. Zákazník souhlasí se zpracováním a uchováním osobních údajů společnosti v souladu se zákonem č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů, včetně rodového žánru. Zákazník uděluje souhlas k tomu, aby jeho osobní údaje poskytl společnosti Broker Consulting, a.s. subjektům, které jsou vůči ni v právním postavení zpracovatelů osob a spolupracovníků společnosti Broker Consulting, a.s. a s ní propojených osob, kteří jsou nevykonávají činnosti údržbového charakteru nebo obchodní činnosti zprostředkování finančních produktů jakož i svým obchodním partnerům, kterými jsou zejména pojišťovny, stavební spořitelny, banky, spořitelny a investiční fondy a investiční společnosti, jejichž finanční produkty společnost Broker Consulting, a.s. nabízí, jakožto dalším subjektem či zpracovatelem osobních údajů. Zákazník potvrzuje, že mu bylo konkrétně vysvětleno, které obchodní společnosti či jiné subjekty jsou tímto obchodním partnerem společnosti Broker Consulting, a.s. Souhlasí se udělením doba neúčinnou a zákazník si je vědom svého práva kdykoliv ho přerušit odvolat. Zákazník bere na vědomí informace uvedené v tomto formuláři. Dále ve smyslu § 7 zákona č. 480/2004 Sb., o některých službách informačních společností a o změně některých zákonů (zákon o některých službách informačních společností) v platném znění zákazník uděluje výslovný souhlas se zasláním novin, informací a obchodních nabídek z oblasti finanční formou elektronickými poštami společnosti Broker Consulting, a.s. Zákazník si je vědom, že tímto souhlas může kdykoliv odvolat.

Zákazník svým podpisem stvrzuje, že byl obeznámen s informacemi uvedenými na obou stranách tohoto investičního dotazníku.

Číslo a druh průkazu totožnosti:	
Datum vydání:	Doba platnosti:
Občanství:	Stát (orgán), který průkaz vydal:
Podpis zákazníka	

(X) Jaký je Váš investiční horizont?

- a. na dobu jednoho roku,
- b. na dobu do tří let,
- c. na dobu do pěti let,
- d. na dobu pětilet a déle,

(4) Dáváte při investování přednost výnosu nebo jistotě?

- a. od své investice očekávám zejména nízké riziko, nechci, aby její hodnota příliš klesala,
- b. investuji, abych získal vyšší výnos. Isem si vědom, že hodnota mé investice může poklesnout, ale hledám střední až nízké míru kolísání investice,
- c. preferuji vysoké výnosy. Vím, že hodnota mé investice může výrazně poklesnout,

(5) Kdyby Vaše investice poklesla o 10 %

- a. okamžitě bych svojí investici vybral a zabránil dalším ztrátám,
- b. počkám na další vývoj, budu-li klesat, investici prodám,
- c. využiji této příležitosti a dále investuji,

(6) Jak je pro Vás důležitá možnost investici rychle přeměnit na hotové peníze?

- a. mám málo likvidních rezerv, v případě nenadávajících finančních obtíží bych potřeboval investici rychle zpeněžit,
- b. hodlám poměrně prostředky investovány po celou zamýšlenou dobu a mimořádné výdaje pokrývat z jiných úspor, ovšem může se stát, že budu muset výběr provést,
- c. mám dostatek likvidních úspor pro mimořádné situace, a je velmi nepravděpodobné, že budu muset provést výběr,

(7) Jaká je povaha Vámi zamýšlené investice?

- a. jednorázová investice bez následných investic,
- b. pravidelné investice ve stejné výši,
- c. nepravidelné investice (co do času nebo výše),

Vážení zákazníci, velmi si vážíme času, který věnujete vyplnění tohoto dokumentu. Jeho smyslem je definovat východiska a očekávání před zprostředkováním Vaší investice, poskytnout Vám základní informace a upozornit na všechna rizika. Věříme, že pečlivě zodpovězení všech předložených otázek zefektivní proces zprostředkování Vaší investice a přispěje k celkové spokojenosti s naší službou. Přijíme Vám při investování hodně štěstí!

Jaká je povaha a rozsah Vaší zaměstnanecké či podnikatelské činnosti:

- a. zaměstnanec - obor: _____ očekávaná výše příjmů / rok: _____
- b. podnikatel - obor: _____ očekávaná výše příjmů / rok: _____
- c. jiná - obor: _____ očekávaná výše příjmů / rok: _____
- d. politicky exponovaná osoba: AND NE

Uveďte zdroje finančních prostředků použitých pro Vaše investice:

- a. pravidelný zdroj z podnikání,
- b. meze od zaměstnavatele,
- c. nespolečný majetek,
- d. dědičství,
- e. dar,
- f. jiné zdroje, jaké: _____

Název spolupracovníka: odpovídá poskytnutí příslušné investiční služby zákazníkům odborným znalostem a zkušenostem poskytnutým pro pochopení souvisejících rizik (nejedná o výsledky testu přiměřenosti, ale dle větších částí informací o odborných znalostech a zkušenostech zákazníka v oblasti investic?) AND NE*

* Upozorňuji Vás, že informace, které jsem získal/a o Vašich odborných znalostech a zkušenostech v oblasti investic, jsem vyhodnotil/a tak, že poskytnutí příslušné investiční služby neodpovídá Vaším odborným znalostem a zkušenostem.

Zákazník bere na vědomí.

Potvrzuji ověření správnosti identifikačních údajů a shodu podoby zákazníka s vyobrazením dle příslušných dokladů.

Jméno, příjmení:	
EVČ:	
V	dne
Podpis spolupracovníka	

Příloha . 3: Výpis z Consequ (první a druhá strana)

CONSEQ™

2108

Výpis z účtu vlastníka

Klient:

Se sídlem:

RČ/IČO:

Datum vystavení: 31.12.2013

Číslo smlouvy / název účtu: / Renta

Investiční program / Investiční politika: Evropský penzijní plán Plus / Inteligentní portfolio (CZK)

Investiční konzultant: Marek Šedivý, Broker Consulting, a. s.

Celková hodnota portfolia k datu 31.12.2013: 28 646,77 CZK
Zhodnocení portfolia za období od 1.7.2013 do 31.12.2013 16,23%

Stav investičního účtu k datu 31.12.2013

Investiční nástroj ISIN	Počet	Cena / ks	Tržní hodnota celkem v méně inv. nástroje	Směnný kurz	Tržní hodnota v základní měně
Active Invest Dynamický OPF, CFIS CZ0008474202	26 957,0000	1,0265	27 671,36 CZK	CZK/CZK 1,0000	27 671,36 CZK
Podílový list					
Fondy akciové celkem:					27 671,36 CZK

Peněžní zůstatky	Zůstatek	Směnný kurz	Hodnota zůstatku v základní měně
	975,41 CZK	CZK/CZK 1,0000	975,41 CZK

Celková hodnota portfolia : 28 646,77 CZK

Přehled pohybů na majetkovém účtu za období od 1.7.2013 do 31.12.2013

Investiční nástroj ISIN	Typ trans.	Počet Cena / ks	Cena celkem v méně inv. nástroje	Směnný kurz	Cena celkem v méně vypořádání	Datum obch. Datum vyp.
Franklin Global Smal-Mid Cap Growth LU0144644332	Nákup	0,2170 27,6400	6,00 USD	USD/CZK 19,9700	119,82 CZK	16.07.2013 19.07.2013
Franklin Mutual European (EUR) LU0140363002	Nákup	0,4040 19,8500	8,02 EUR	EUR/CZK 26,1800	210,04 CZK	16.07.2013 19.07.2013
ING (L) Invest Emerging Markets High LU0799821219	Nákup	0,2720 918,7600	249,90 CZK	CZK/CZK 1,0000	249,90 CZK	16.07.2013 19.07.2013
Conseq Invest Akciový - Třída A IE0031283306	Nákup	0,9103 164,7813	150,00 CZK	CZK/CZK 1,0000	150,00 CZK	16.07.2013 16.07.2013
Parvest Equity USA (USD) LU0012181318	Nákup	0,1360 89,6300	13,55 USD	USD/CZK 19,9700	270,59 CZK	16.07.2013 19.07.2013
Franklin Global Smal-Mid Cap Growth LU0144644332	Nákup	0,2060 28,6700	5,95 USD	USD/CZK 19,5200	116,14 CZK	16.08.2013 21.08.2013
Franklin Mutual European (EUR) LU0140363002	Nákup	0,3740 20,8900	7,81 EUR	EUR/CZK 26,0400	203,37 CZK	16.08.2013 21.08.2013
ING (L) Invest Emerging Markets High LU0799821219	Nákup	0,2660 911,9800	241,67 CZK	CZK/CZK 1,0000	241,67 CZK	16.08.2013 21.08.2013
Conseq Invest Akciový - Třída A IE0031283306	Nákup	0,8467 171,1150	145,23 CZK	CZK/CZK 1,0000	145,23 CZK	16.08.2013 16.08.2013

doc-ver_cs_obh_ofrep_140123_spec_r1

Strana 1

Conseq Investment Management, a. s., Rybná 662/14, Praha 1, 110 05, IČO: 26442671, zapsaná v OR Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 7153
 tel: (420) 800 900 905, fax: (420) 225 988 285, e-mail: cim@conseq.cz, www.conseq.cz

Přehled pohybů na majetkovém účtu za období od 1.7.2013 do 31.12.2013

Investiční nástroj ISIN	Typ trans.	Počet Cena / ks	Cena celkem v měně inv. nástroje	Směnný kurz	Cena celkem v měně vypořádání	Datum obch. Datum vyp.
Parvest Equity USA (USD) LU0012181318	Nákup	0,1340 99,8700	13,38 USD	USD/CZK 19,5200	261,18 CZK	16.08.2013 21.08.2013
Franklin Global Smal-Mid Cap Growth LU0144644332	Nákup	0,2070 29,8000	6,17 USD	USD/CZK 19,4800	120,19 CZK	16.09.2013 19.09.2013
Franklin Mutual European (EUR) LU0140363002	Nákup	0,3760 21,4800	8,08 EUR	EUR/CZK 25,9900	210,00 CZK	16.09.2013 16.09.2013
ING (L) Invest Emerging Markets High LU0799821219	Nákup	0,2630 949,5000	249,72 CZK	CZK/CZK 1,0000	249,72 CZK	16.09.2013 19.09.2013
Conseq Invest Akciový - Třída A IE0031283306	Nákup	0,8778 170,8770	150,00 CZK	CZK/CZK 1,0000	150,00 CZK	16.09.2013 16.09.2013
Parvest Equity USA (USD) LU0012181318	Nákup	0,1330 104,1900	13,86 USD	USD/CZK 19,4800	269,99 CZK	16.09.2013 19.09.2013
Franklin Global Smal-Mid Cap Growth LU0144644332	Nákup	0,2050 30,6600	6,29 USD	USD/CZK 19,1100	120,20 CZK	16.10.2013 21.10.2013
Franklin Mutual European (EUR) LU0140363002	Nákup	0,3720 21,8000	8,11 EUR	EUR/CZK 25,9000	210,05 CZK	16.10.2013 21.10.2013
ING (L) Invest Emerging Markets High LU0799821219	Nákup	0,2590 963,8100	249,63 CZK	CZK/CZK 1,0000	249,63 CZK	16.10.2013 21.10.2013
Conseq Invest Akciový - Třída A IE0031283306	Nákup	0,8484 177,2172	150,00 CZK	CZK/CZK 1,0000	150,00 CZK	16.10.2013 16.10.2013
Parvest Equity USA (USD) LU0012181318	Nákup	0,1340 105,2900	14,11 USD	USD/CZK 19,1100	269,64 CZK	16.10.2013 21.10.2013
Franklin Global Smal-Mid Cap Growth LU0144644332	Nákup	0,1890 30,7400	5,81 USD	USD/CZK 20,2600	117,71 CZK	18.11.2013 21.11.2013
Franklin Mutual European (EUR) LU0140363002	Nákup	0,3360 22,4000	7,53 EUR	EUR/CZK 27,3700	206,10 CZK	18.11.2013 21.11.2013
ING (L) Invest Emerging Markets High LU0799821219	Nákup	0,2560 959,0400	245,51 CZK	CZK/CZK 1,0000	245,51 CZK	18.11.2013 21.11.2013
Conseq Invest Akciový - Třída A IE0031283306	Nákup	0,7756 189,6246	147,07 CZK	CZK/CZK 1,0000	147,07 CZK	18.11.2013 18.11.2013
Parvest Equity USA (USD) LU0012181318	Nákup	0,1200 108,5500	13,03 USD	USD/CZK 20,2600	263,99 CZK	18.11.2013 21.11.2013
Franklin Global Smal-Mid Cap Growth LU0144644332	Prodej	-5,6850 31,0900	176,75 USD	USD/CZK 19,9340	3 523,33 CZK	11.12.2013 17.12.2013
Franklin Mutual European (EUR) LU0140363002	Prodej	-10,0040 21,9100	219,19 EUR	EUR/CZK 27,4350	6 013,48 CZK	11.12.2013 17.12.2013
ING (L) Invest Emerging Markets High LU0799821219	Prodej	-5,8930 919,7300	5 236,02 CZK	CZK/CZK 1,0000	5 236,02 CZK	11.12.2013 17.12.2013
Conseq Invest Akciový - Třída A IE0031283306	Prodej	-21,0755 184,6269	3 891,10 CZK	CZK/CZK 1,0000	3 891,10 CZK	11.12.2013 17.12.2013
Parvest Equity USA (USD) LU0012181318	Prodej	-3,3680 108,9000	366,56 USD	USD/CZK 19,9340	7 307,01 CZK	11.12.2013 17.12.2013
Active Invest Dynamický OPF, CFIS CZ0008474202	Nákup	25 971,0000 1,0000	25 971,00 CZK	CZK/CZK 1,0000	25 971,00 CZK	11.12.2013 17.12.2013
Active Invest Dynamický OPF, CFIS CZ0008474202	Nákup	986,0000 1,0139	999,71 CZK	CZK/CZK 1,0000	999,71 CZK	18.12.2013 23.12.2013

Přehled pohybů na peněžním účtu za období od 1.7.2013 do 31.12.2013

Účet CZK		Počáteční zůstatek:			-16,52 CZK
Datum	Specifikace	Var. Symb.	Spec. Symb.	Dr./Cr.	Částka Měna
02.07.2013	Vklad Ident. 20130701 37238902	1110051240	507	Cr.	1 000,00 CZK
16.07.2013	EquityFundA, Nákup	19899545	14990355	Dr.	-150,00 CZK
19.07.2013	FranGlobaSmallC722, Nákup	19910390	15001200	Dr.	-119,82 CZK

doc-ver: cs_obh_clirep_140123_spec_r1

Strana 2

Příloha 4: Výzkum finanční gramotnosti obyvatelstva – dotazník

Dobrý den,

dovolte mi, abych se Vám nejprve krátce představila. Jsem studentkou Vysoké školy evropských a regionálních studií, o.p.s. v Příbrami a chtěla bych Vás poprosit o vyplnění tohoto dotazníku. Dotazník je součástí bakalářské práce na téma **Zhodnocení nabídky produktů investiční společnosti Conseq Investment Management, a. s.** Dotazník je zcela anonymní a bude sloužit pouze jako podklad k vypracování bakalářské práce, proto Vás prosím o co nejpešnější a pravdivé informace.

Děkuji Vám za Vaš čas a ochotu při vyplnění.

Studentka 3. ročníku oboru Management a marketing služeb VŠERS v Příbrami.

1) Kolik je Vám let?

- a) 18-25
- b) 25-40
- c) 40-59
- d) 60 +

2) Jste muž nebo žena?

- a) muž
- b) žena

3) Kde žijete?

- a) vesnice
- b) město do 20 000 obyvatel
- c) město 20 001 – 50 000 obyvatel
- d) město 50 001 – 100 000 obyvatel
- e) město nad 100 001 obyvatel

4) Jaké máte vzdělání?

- a) základní
- b) střední odborné učiliště
- c) úplné střední odborné, učební obor s maturitou
- d) vyšší odborné
- e) vysokoškolské

5) Jaký je Vaš průměrný měsíční příjem?

- a) do 10 000,-
- b) 10 000,- - 15 000,-
- c) 15 001,- - 20 999,-
- d) 21 000,- - 30 000,-
- e) 30 001,- - 40 000,-
- f) 40 001,- a více

6) Máte přehled o financích Vaší rodiny?

- a) nemám přehled o financích rodiny, finance u nás spravuje partner (ka)
- b) ano, finance spravuji já sám
- c) finance spravujeme dohromady
- d) finance máme rozděleny a každý si spravujeme své
- e) máme finančního poradce, který nám radí

7) Jaký je Váš názor na zadlužování?

- a) nikdy bych si úvěr nevzal (a)
- b) úvěr bych si vzal (a) jen v krajním případě
- c) již jsem úvěr v minulosti měl (a), nyní je již splacený
- d) mám úvěr

8) Jaký úvěr jste nikdy neměli (a nyní ho mít sjednat nemusíte)?

- a) leasing
- b) kreditní karta, kontokorent
- c) spotřebitelský úvěr od banky nebo stavební spořitelny
- d) spotřebitelský úvěr od jiných finančních institucí s vysokou úrokovou sazbou (30% a více)
- e) hypoteční úvěr nebo úvěr ze stavebního spoření
- f) zajištěný neúcelový úvěr (úvěr zajištěný nemovitostí a použitelný na cokoli)
- g) žádný z výše uvedených

9) Šetříte si do budoucna?

- a) ano
- b) ne

10) Vyberte, jaké všechny produkty z tohoto seznamu máte sjednány?

- a) běžný účet
- b) spořicí účet
- c) termínovaný účet
- d) penzijní příspěvkové
- f) investiční životní pojištění
- g) stavební spoření
- h) vkladní knížka
- i) podílový fond
- j) spoříme si sama doma
- k) žádné z výše uvedených

11) Kolik peněz máte spořít a investovat?

- a) neukládám si vůbec nic
- b) do 500,-
- c) 500,- - 1000,-
- d) 1001,- - 2000,-
- e) 2001,- - 3000,-

- f) 3001,- - 4 000,-
- g) 4001,- a více

12) Necháváte si někdy doma peníze na straně tzv. „podpolštářem“?

- a) ano
- b) ne
- c) občas (maximálně do 20 000,-)

13) Na jakou dobu preferujete uložení svých volných finančních prostředků?

- a) do 1 roku
- b) 1 – 5 let
- c) 5 – 10 let
- d) 10 – 15 let
- e) 15 let a více
- f) nepřemýšlím o časovém horizontu, nebo si peníze do žádných produktů neukládám

14) Pro jakou konkrétní potřebu si spoříte?

- a) nespoří si
- b) na stáří
- c) pro děti
- d) pro jistotu
- e) jinou... jakou? (uveďte).....

15) Slyšeli jste někdy o společnosti Conseq Investment Management, a.s. nebo o podílových fondech?

- a) znám společnost i vím, co je to podílový fond
- b) tuto společnost neznám, ale vím, co je podílový fond
- c) neznám společnost ani nevím, co je to podílový fond

16) Ukládáte i přemýšlíte, že si budete v budoucnu ukládat své peníze do podílových fondů?

- a) ano
- b) ne
- c) uvažuji o tom, ale ještě si nejsem stoprocentně jistý/(á)

17) Slyšeli jste někdy o investičním dotazníku?

- a) ano
- b) ne

18) Víte, co je to investiční profil klienta?

- a) ano, vím
- b) nevím

19) Investiční profil klienta může být:

- a) konzervativní, vyvážený, akciový
- b) konzervativní, vyvážený, riskový, dynamický
- c) vyvážený, riskový, dynamický, akciový

20) Konzervativní investor dle Vás investuje především do:

- a) fond peněžního trhu
- b) garantovaných fondů
- c) dluhopisových fondů
- d) akciových fondů

21) Riskový profil investora se vyznačuje především:

- a) je ochoten podstoupit vysoké riziko
- b) není ochoten podstupovat vysoké riziko
- c) chce malé riziko a vysoký zisk
- d) nevím

22) Výnosy fondů peněžního trhu se pohybují okolo:

- a) 2 %
- b) 3,5 %
- c) 5 %
- d) 7 %

23) Výnosy akciových fondů se pohybují v průměru okolo:

- a) 2,5 %
- b) 4 %
- c) 6 %
- d) až okolo 8 %

24) Dlouhodobé zhodnocení u podílových fondů u investiční společnosti Conseq Investment Management, a.s. je uváděno jako:

- a) 2 %
- b) 4 %
- c) 5,5 %
- d) 7 %
- e) 9 % a více