

**VYSOKÁ ŠKOLA EVROPSKÝCH A
REGIONÁLNÍCH STUDIÍ, O.P.S., ČESKÉ BUDĚJOVICE**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

**ANALÝZA INVESTIČNÍCH PŘÍLEŽITOSTÍ
RETAILOVÉHO KLIENTA BANKY**

Autor práce: Jindřiška Halová
Studijní obor: Marketing a management služeb – finanční služby
Forma studia: Kombinovaná
Vedoucí práce: Ing. Petra Jílková, Ph.D.
Katedra: Katedra společenských věd

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, připomínky a metodické vedení práce.

ABSTRAKT

HALOVÁ, J. *Analýza investičních příležitostí retailového klienta banky: bakalářská práce*. České Budějovice: Vysoká škola evropských a regionálních studií, 2013. 61 s. Vedoucí bakalářské práce: Ing. Petra Jílková, Ph.D.

Klíčová slova: investice, investiční příležitost, investiční bankovníctví, investiční produkty

V bakalářské práci je řešena problematika definice investice, investičního bankovníctví a faktorů ovlivňující investiční rozhodování. Práce se zabývá analýzou investiční příležitosti retailového klienta banky.

Hlavním cílem bakalářské práce je analýza možných investičních příležitostí retailového klienta banky. Na základě definovaných metod hodnocení efektivnosti investice bude zhodnocen definovaný investiční projekt a doporučená investiční strategie pro retailového klienta banky. Dílčím cílem je popis produktového schématu v investiční oblasti nabízeného bankou.

ABSTRACT

HALOVÁ, J. *Analysis of Investment Opportunities for Bank's Retail Client: Bachelor thesis*. České Budějovice : The College of European and Regional Studies, 2013. 61 p.

Supervisor: Ing. Petra Jílková, Ph.D.

Key words: investment, investment opportunities, investment banking, investment products

This bachelor thesis deals with the issue of investment definition, investment banking and the factors influencing investment decision – making. The work presents the analysis of investment opportunities for bank's retail client.

The main aim is the analysis of investment opportunities for bank's retail client. A defined investment project will be evaluated using the defined methods of investment effectiveness assessment and an investment strategy for bank's retail client will be recommended. Partial aim is a description of a product investment scheme offered by bank.

Obsah

ÚVOD	3
1 CÍL A METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	5
2 Investice a faktory ovlivňující rozhodování klienta	7
2.1 Investice.....	7
2.2 Retailový klient banky.....	9
2.3 Faktory ovlivňující investice a rozhodování klienta	10
2.3.1 Faktory ovlivňující investice	10
2.3.2 Faktory ovlivňující rozhodování investorů	11
3 Investiční bankovníctví.....	13
3.1 Cenné papíry.....	15
3.1.1 Členění trhů cenných papírů	16
3.1.2 Emise cenných papírů	19
3.1.3 Úschova a správa cenných papírů	20
3.2 Kolektivní investování – podílové a investiční fondy.....	20
3.2.1 Výhody a nevýhody kolektivního investování z pohledu klienta	24
3.2.2 Možnosti kolektivního investování na území ČR	25
3.3 Derivátové obchody	28
3.4 Ostatní služby investičního bankovníctví.....	28
4 Investiční schéma České spořitelny, a.s.....	31
4.1 Česká spořitelna	32
4.2 Analýza investičního schématu České spořitelny, a.s.....	33
4.2.1 Základní rozdělení investic	34
4.2.2 Fondy.....	34
4.2.3 Dluhopisy	35
4.2.4 Akcie	36
4.2.5 Speciální produkty.....	36
4.2.6 Termínovaný vklad s individuální úrokovou sazbou	36
4.2.7 Erste Private Banking.....	37
5 Investiční strategie	37
5.1 Proč investovat	37
5.2 Do čeho investovat	38

5.3	Porovnání jednorázové a pravidelné investice	39
5.4	Dotazníkové šetření	42
5.5	Výsledky dotazování	43
6	Individuální řešení pro nadefinované investiční možnosti	49
6.1	Jednorázová investice	49
6.2	Pravidelná investice	52
6.3	Shrnutí jednorázové a pravidelné investice	54
7	ZÁVĚR	55
8	Seznam obrázků:	57
9	Seznam grafů:	57
10	Seznam tabulek:	57
11	Seznam příloh:	58
12	Seznam použité a nastudované literatury a dalších pramenů	58

ÚVOD

Tématem bakalářské práce je analýza investičních příležitostí retailového klienta banky. Investice hrají v dnešní ekonomice velmi významnou roli, což lze jednoduše prezentovat na majetku, který mají občané České republiky uložený v podílových fondech, jehož objem stoupl v roce 2012 o 11,2 miliardy korun na 235,5 miliardy.¹ Nemalou úlohu v investičním chování klientů sehrály i politické, společenské a hospodářské změny, které ovlivnily nejenom výnosnost, ale i rizikovost investic.

Potřeba lidí starat se o své úspory a volné finanční prostředky zaznamenala vzrůst zejména vlivem politických změn a snahou měnit český penzijní systém. Samotná konstrukce českého penzijního systému nutí obyvatelstvo zajímat se o alternativní cesty zajistit se na stáří. Lidé jsou tedy nuceni aktivně hledat nové příležitosti jak zhodnotit svá aktiva. Dalším aspektem, motivujícím ke snaze své volné prostředky zhodnocovat, může být inflace. Protože vlivem inflace reálná hodnota peněz klesá, je vhodné hledat způsoby, které inflaci minimálně dorovnájí nebo alespoň potlačí její vliv na ztrátu reálné hodnoty. Přičemž hlavním cílem by mělo být zhodnocení výnosnější než je samotná inflace.

Velmi zajímavou možností, jak své volné finanční prostředky zhodnotit, je využít investičního bankovníctví. Investiční bankovníctví v posledních letech značně roste a banky mají silnou motivaci přiblížit investiční možnosti svým klientům. Banky se snaží podpořit své klienty v myšlence investovat své úspory a zároveň se snaží připravit přehlednější a efektivnější služby pro své investory. I pro banky z toho samozřejmě plynou nemalé zisky.

Investiční bankovníctví podléhá celosvětovým trendům a dynamicky reaguje na měnící se ekonomické podmínky a potřeby. Také smýšlení a chování klientů prochází vývojem. Lze konstatovat, že vlivem výše zmíněných skutečností, je současný klient bank více otevřený novým produktům, aktivně se podílí na volbě produktu a je ochoten své volné finanční prostředky zhodnotit lépe, efektivněji než na běžném či spořicímu účtu.

¹AKATCR.CZ: *Zpráva o činnosti asociace pro kapitálový trh za rok 2012/2013 a o cílech a úkolech na další období*. [online]. [cit. 2014-03-25]. Dostupné z WWW: <http://www.akatcr.cz/download/2855-akat-cr_cz_2012-13.pdf>.

Běžný (retailový) klient banky je tedy ochoten své prostředky zhodnotit, zajistit se na stáří, či může mít mnoho jiných důvodů, proč využít služeb kolektivního investování s vybranou bankou. Co však bývá problémem, je orientace v konkrétních investičních příležitostech. A právě tento fakt byl motivem pro napsání této bakalářské práce, jejímž cílem je analýza investičních příležitostí retailového klienta banky.

1 CÍL A METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je analyzovat investiční možnosti retailového klienta banky, konkrétně klienta České spořitelny, a.s. Na základě výsledků dotazníkového šetření budou pro klienty navrženy nejvhodnější investiční produkty zmíněného subjektu, a to dva v oblasti jednorázové a dva v oblasti dlouhodobé investice. Zároveň budou tyto produkty nasimulovány pomocí kalkulátoru České spořitelny, a.s.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, a to na teoretickou a praktickou. Teoretická část se věnuje ve dvou kapitolách investicím a investičnímu bankovníctví. Konkrétně druhá kapitola řeší podstatu investice a zaměřuje se především na investice finanční, poté hlavní faktory, které ovlivňují investice a rozhodování. Dále se práce v této části věnuje definici pojmu retailového klienta a faktorům ovlivňujícím investici.

Ve třetí kapitole je charakterizováno investiční bankovníctví. Velký důraz je kladen na produkty investičního bankovníctví, kde jsou podrobně vysvětleny a popsány obchody na trzích s cennými papíry, emise cenných papírů, kolektivní investování do podílových a investičních fondů, představení možností kolektivního investování na území ČR a derivátové obchody.

Třetí kapitola se zároveň věnuje trendům v investičním bankovníctví, a to především trendu elektronického investičního bankovníctví, službám depozitáře, správě aktiv nebo směnářské činnosti.

Celá teoretická část byla zpracována na základě knižních a internetových pramenů, které jsou uvedeny v kapitole Seznam literatury.

Praktická část je část výzkumná. Tato část se skládá ze tří kapitol, které jsou věnovány především analýze investičních příležitostí České spořitelny, a.s., dotazníkovému šetření a simulaci modelů, které vyplynuly z průzkumu trhu.

V páté kapitole je představena Česká spořitelna, její investiční schéma a produkty.

Šestá kapitola se věnuje investiční strategii, kde hlavní otázkou je proč a především do jakých produktů by mohl klient investovat. Ve druhé části je nastíněna podrobná SWOT analýza pro porovnání jednorázové a pravidelné investice. Klíčovou je v této kapitole kvantitativní výzkumná metoda – dotazníkové šetření. Dotazník obsahující čtrnáct otázek byl zadán pomocí webové stránky survio.com a rozšířen mezi

respondenty. Na základě odpovědí 98 respondentů byl dotazník následně zanalyzován a vyhodnocen. Výsledky dotazníku byly podkladem pro následující sedmou kapitolu.

Sedmá kapitola definuje investiční možnosti retailového klienta České spořitelny, a.s., a to na základě požadavků klientů, které vyšly z provedeného výzkumu pro jednorázovou a pro pravidelnou investici v dlouhodobém a krátkodobém horizontu. Díky výsledkům dotazníkového šetření byly nadefinovány parametry, které klienti požadují (výše investice, výnosnost, rizikovost). Dle tohoto zjištění byly vybrány čtyři produkty - dva pro jednorázovou investici a dva pro pravidelnou investici. Dotazníkem nadefinované parametry byly zaneseny do kalkulátoru České spořitelny a následně vyhodnoceny.

V osmé závěrečné kapitole jsou shrnuty poznatky jak z teoretické, tak z praktické části. Veškeré informace pro teoretickou a částečně pro praktickou část jsou čerpány ze sekundárních dat, a sice odborné literatury, výročních zpráv anebo internetových zdrojů, které se touto problematikou zabývají. Pro praktickou část byly dále použity výsledky dotazníkového šetření.

2 Investice a faktory ovlivňující rozhodování klienta

Cílem této části práce je na základě analýzy domácí a zahraniční literatury teoreticky vymezit pojem investice, definovat faktory ovlivňující úspěšnost investice, potažmo faktory ovlivňující rozhodnutí pro konkrétní investiční příležitost. Z důvodu velkého množství investičních příležitostí, jsou pro tuto práci vybrány především produkty investičního bankovníctví.

2.1 Investice

„Investice lze v jejich nejširším pojetí definovat jako ekonomickou činnost, při které se subjekt (stát, podnik, jednotlivec) vzdává současné spotřeby s cílem zvýšení produkce statků v budoucnosti. Obdobnou podobu má i další charakteristika investice, ve které jsou investice chápány jako obětování dnešní (jisté) hodnoty za účelem získání hodnoty budoucí.“²

„Investiční operace je taková, která po důkladné analýze slibuje bezpečné zachování jistiny a odpovídající výnos. Operace, které nesplňují tyto požadavky, jsou spekulacemi.“³

O investici se dá obecně říci, že jde o proces vložení určitého obnosu peněz, který je investorem oceněn určitou hodnotou, do jím vybrané zhodnocující činnosti, od níž si investor slibuje výstup hodnotově vyšší než vstup. V rámci investičního světa mají účastníci finančního trhu celou řadu možností investovat do celé řady zhodnocujících nebo alespoň hodnotu udržujících investičních prostředků, jako např. do komodit, nemovitostí, akcií, dluhopisů nebo drahých kovů.⁴

Investice mají dva účinky na ekonomiku. První účinek je důchodový - vyvolává řadu dalších agregátních výdajů a tím i růst nominálního HDP, který je pak několikanásobně větší než hodnota samotné investice. A tento důchodový účinek má pak okamžitý vliv také na poptávku po kapitálových a spotřebních statcích. Druhý

² HRDÝ, M. *Strategické finanční řízení a investiční rozhodování: učebnice pro kombinované a distanční studium, Fakulta ekonomická, Západočeská univerzita Plzeň*. Praha : Bilance, 2008, s. 15.

³ GRAHAM, B., ZWEIG, J. *Inteligentní investor*. Praha : Grada, 2007, s. 35.

⁴ POLÁCH, J., DRÁBEK, J., MERKOVÁ, M., POLÁCH, J. jr., *Reálné a finanční investice*. Praha : C.H. Beck, 2012, s. 1.

účinek je kapacitní, který spočívá v obnově či zvyšování instalovaných kapacit. Projevuje se až po rozšíření majetku a umožňuje růst potencionálního HDP.⁵

Investice mají velký význam pro okamžité zvýšení ekonomické aktivity i pro dlouhodobý růst ekonomiky. Je potřeba, aby časové zpoždění mezi důchodovým a kapacitním účinkem investice nebylo příliš velké, jinak dochází k posílení inflace.⁶

Obecně můžeme rozlišit **dva druhy investic**⁷, a to investice **reálné a finanční**. **Reálné investice** jsou vázány na nějaký konkrétní předmět nebo podnikatelskou činnost a mají charakter dlouhodobého užití. Předpokladem je, že tyto činnosti a předměty mají charakter hmotných aktiv. Jako příklad můžeme uvést:

- přímé podnikání
- nemovitosti
- drahé kovy
- umělecké předměty
- starožitnosti nebo sbírky

Hlavní výhodou těchto reálných aktiv je jejich reálná podoba a následně i jejich užitečnost pro spotřebitele.

Finanční investice pak slouží k vytváření investičního majetku. Mezi finanční investice se nejčastěji řadí:

- peněžní vklady – spořitelní knížka, běžný účet, spořicí účet, termínovaný účet, devizový účet
- depozitní certifikáty, vkladové lity
- dluhopisy – pokladniční poukázky, státní, podnikové a komunální obligace, hypoteční zástavní listy
- akcie – listinné akcie, dematerializované akcie, akcie na jméno, akcie na doručitele
- pojistky a životní renty
- směnky, šeky
- finanční spoluúčasti – společenství, účast v obchodních společnostech
- portfoliové investice (podílové listy)

⁵ POLÁCH, J., DRÁBEK, J., MERKOVÁ, M., POLÁCH, J. jr. *Reálné a finanční investice*. Praha : C.H. Beck, 2012, s. 8 - 9

⁶ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha : Ekopress, 2005, s. 18.

⁷ POLÁCH, J., DRÁBEK, J., MERKOVÁ, M., POLÁCH, J. jr. *Reálné a finanční investice*. Praha : C.H. Beck, 2012, s. 131 - 132

- odvozené cenné papíry (futures, opce, opční poukázky)

2.2 Retailový klient banky

Všechny bankovní instituce se samozřejmě chovají tržně a v silném konkurenčním prostředí je jejich snahou udržet stávající klientelu, případně získat klientelu novou. Jedním z nejpodstatnějších principů marketingové strategie banky je segmentace klientů, na základě které určuje banka obchodní strategii. Cílem segmentace klientů banky je rozdělit klientelu do různých skupin neboli segmentů, přičemž každý z těchto segmentů vykazuje stejné nebo podobné potřeby, chování a požadavky. Snahou banky je každému nadefinovanému segmentu vyhovět, a tím vyhovět jednotlivým klientům. Segmentace klientů tedy umožní bance zacílit na konkrétní skupinu klientů konkrétní, pro klienta zajímavou nabídku.

Existují dva primární segmenty. Prvním primárním segmentem je **soukromá klientská sféra („retail“)**, tedy pro jednotlivce, fyzické osoby. Slovem retail se označuje každá fyzická osoba nepodnikatel. Takových klientů mají banky nejvíce. I když samostatný retailový klient nepředstavuje žádnou výraznější hodnotu, masa takovýchto klientů představuje pro banku silný zdroj příjmů, například na poli bankovních poplatků.⁸

Druhým primárním segmentem je **podnikatelská sféra, nazývaná „corporate“** a je určena pro právnické osoby a pro podnikatele.

Ze studie České spořitelny, a.s. je zřejmé, že mezi primárně sledované dimenze, které vytvářejí segmenty této banky, patří následující charakteristiky klientů⁹:

- Příjem, majetek a bonita klienta
- Stav životního cyklu (věk)
- Aktivita klienta a věrnost

Sekundární dimenze, které byly určeny pro popis segmentů a doplnění informací zahrnovaly demografické údaje a jiné faktory.

⁸ JANDA, J. *Spořit nebo investovat? Finance pro každého*. Praha : Grada, 2011, s. 14-15.

⁹ ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s. *Segmentace 5 milionů zákazníků v České spořitelně: Případová studie České spořitelny a SAS Institute ČR*. [online]. [cit. 2014-03-25]. Dostupné z WWW: <file:///C:/Users/Jind%C5%99i%C5%A1ka/Documents/V%C5%A0ERS/Bakal%C3%A1%C5%99sk%C3%A1%20pr%C3%A1ce/MOJE%20BAKAL%C3%81%C5%98KA/P%C5%99%C3%ADlohy%20k%20bp/Studie%20%C4%8Cesk%C3%A9%20spo%C5%99itelny.pdf>.

Z výše uvedené studie vyplynula následující **segmentace klientů**¹⁰ České spořitelny, a.s. v sestupném pořadí ohledně významu pro banku:

- Investoři: vysoce hodnotní (bonitní) klienti.
- Držitelé půjček: klienti s půjčkami, klienti generující vysoký příjem, nebo držitelé hypoték.
- Solventní klienti: vysoké příjmy nebo vysoká vyváženost.
- Dlužníci: obzvláště negativní čistá nevyváženost.
- Mládež a studenti: mladší než 18 let a studenti.
- Penzisté: klienti starší než 60 let nebo klienti s penzí jako zdrojem příjmů.
- Nezabezpečení: nízká vyváženost a vlastnictví produktů typu půjček.
- Transaktoři: vygenerují v průměru čtyři transakce za měsíc.
- Klienti pobočky: nejsou zákazníky mateřské banky.
- Vkladatelé: ostatní.

2.3 Faktory ovlivňující investice a rozhodování klienta

Každý retailový klient se rozhoduje, jakým způsobem investovat své volné peněžní prostředky. Tato kapitola se v první části věnuje faktorům ovlivňující investice a poté i faktorům ovlivňující rozhodování klientů, jakou investici zvolit.

2.3.1 Faktory ovlivňující investice

Mezi faktory ovlivňující investice patří dividendové a úrokové výnosy, tedy podíly na čistém zisku společnosti. Dále pak úroková míra, což je cena peněz a veličina, díky níž může investor srovnávat výhodnost všech investičních příležitostí, které na trhu peněz a kapitálu jsou k dispozici. Jako následující faktor lze uvést také růst, který je v moderní době mnohem podstatnější než samotná výše dividend. Růst také bývá často označován jako motor, který žene ceny akcií vzhůru. A v neposlední řadě je to čas. Čas je veličina, která ovlivňuje prakticky vše. Ovlivňuje hodnotu budoucích dividend, růst tržní hodnoty investic, výši úrokových sazeb. S investičním horizontem, tedy časem,

¹⁰ ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s. *Segmentace 5 milionů zákazníků v České spořitelně: Případová studie České spořitelny a SAS Institute ČR.* [online]. [cit. 2014-03-25]. Dostupné z WWW: <file:///C:/Users/Jind%C5%99i%C5%A1ka/Documents/V%C5%A0ERS/Bakal%C3%A1%C5%99sk%C3%A1%20pr%C3%A1ce/MOJE%20BAKAL%C3%81%C5%98KA/P%C5%99%C3%ADlohy%20k%20bp/Studie%20%C4%8Cesk%C3%A9%20sp%C5%99itelny.pdf>.

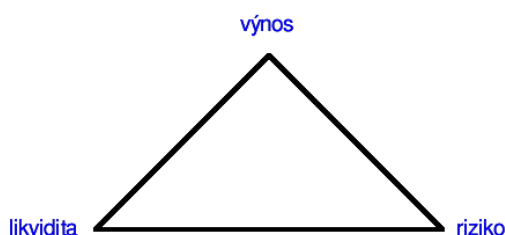
obecně roste celkový očekávaný výnos investic, ale zároveň je důvodem ke špatné předvídatelnosti výnosů.

2.3.2 Faktory ovlivňující rozhodování investorů

Mezi významné faktory ovlivňující rozhodování investorů patří především předpokládaný výnos investice, riziko spojené s touto investicí a likvidita investice. Snahou investora je docílení takové kombinace těchto faktorů, aby co nejlépe vyhověla jeho stanoveným cílům, tedy co nejvyšší očekávaný budoucí výnos, co nejnižší riziko a co nejvyšší likviditu.

V praxi se však investice s těmito vlastnostmi vyskytují jen vzácně a u ostatních platí, že k dosažení maximální výnosnosti je obvykle nutné akceptovat vyšší riziko a zároveň snížit likviditu. Tento princip, kdy se jednotlivé faktory vzájemně ovlivňují je zachycen v tzv. **magickém trojúhelníku investování**.

Obrázek č. 1: Magický investiční trojúhelník



Zdroj: ¹¹

Investiční kritéria tvoří vrcholy magického trojúhelníku. Platí pravidlo, že neexistuje žádná investice, která by dosáhla maxima ve všech třech kritériích, tj. měla maximální výnos, byla maximálně bezpečná a maximálně likvidní. Jednotlivé investice proto leží uvnitř trojúhelníku a jejich možná množina vyplňuje celou plochu trojúhelníku. Čím více se investice přibližuje např. vrcholu (maximu) výnosu, tím více se vzdaluje od maximální bezpečnosti a likvidity. Tato závislost platí i pro vrchol bezpečnosti nebo likvidity, Proto je nutné každou investici posuzovat z hlediska těchto tří kritérií souhrnně.¹²

¹¹ Trhy a finance: *Magický trojúhelník*. [online]. [cit. 2014-03-25]. Dostupné z WWW: <<http://trhyafinance.blogspot.cz/2009/01/magick-trojhelnk.html>>.

¹² DUSPIVA, P.; TETŘEVOVÁ, L. *Kapitálové trhy: pro kombinovanou formu studia*. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2006, s. 47-48.

Hlavním motivem investice a především odměnou z realizace investice je výnos ve smyslu zhodnocení investovaných peněžních prostředků v budoucím období. Pravidelné důchody jsou základním komponentem výnosu, mohou být ve formě dividend nebo úroků. Další složkou výnosu z investičního instrumentu je kapitálový zisk či ztráta, což vyplývá z tržní hodnoty instrumentu. Přičemž tyto dvě složky jsou ovlivněny různým daňovým zatížením. Daňové zatížení se může pro různé finanční trhy lišit. Výnos lze velmi obtížně kvantifikovat, protože výnos není obvykle zaručen, investoři se musí rozhodovat na základě svých očekávání. Je zapotřebí vzít v potaz ekonomické prognózy, subjektivní představy a zkušenosti.¹³

Riziko je spojeno s nebezpečím, že investor v budoucnu nedosáhne očekávaného výnosu. Celkové riziko investice je funkcí více faktorů a lze ho dělit na:

- **Riziko systematické (tržní)**, což je riziko, které vyplývá z ekonomiky jako celku, je mimo vliv emitentů cenných papírů a investorů, není možné ho v rámci dané země snížit diverzifikací investic, je ovlivněno změnami úrokových sazeb, které se projevují kolísáním výnosových měr investičních instrumentů, a je ovlivněno změnami v ekonomice, spotřebitelským chováním, politickými šoky a mírou inflace.¹⁴
- **Riziko jedinečné (specifické, nesystematické)**, které je dáno samotným rizikem podnikání ve smyslu možných problémů jednotlivých odvětví či firem a také finančním rizikem.

Pro určení celkového rizika lze využít statistické metody určování variability, a to rozptyl a směrodatnou odchylku.¹⁵

Konkrétní finanční instrumenty mají na jednotlivých trzích **různý stupeň likvidity** neboli schopností získat zpět vložené prostředky s minimálními náklady s požadovaným výnosem. Dá se měřit jako výše transakčních nákladů spojených

¹³ NÝVLTOVÁ, R., REŽŇÁKOVÁ, M., *Mezinárodní kapitálové trhy*. Praha : GRADA Publishing, 2007, s. 55.

¹⁴ Diverzifikace je strategie podnikání, která se snaží snižovat rizika rozdělením svých aktivit do různých oblastí.

¹⁵ NÝVLTOVÁ, R., REŽŇÁKOVÁ, M., *Mezinárodní kapitálové trhy*. Praha : GRADA Publishing, 2007, s. 55.

s přeměnou investičních instrumentů. Z toho vyplývá, že nižší likvidita určitého instrumentu snižuje jeho tržní cenu.¹⁶

Výnos je zjednodušeně řečeno procentuální zhodnocení původní investice. Riziko je potom pravděpodobnost s jakou lze vytyčených cílů dosáhnout či nikoliv. Likvidita je rychlost, s jakou lze získat zpět vložené prostředky, tedy jak rychle je možné aktivum prodat.¹⁷

3 Investiční bankovníctví

Investiční bankovníctví má v ekonomicky vyspělých zemích relativně dlouhou historii. Přestože bankovníctví a především investiční bankovníctví nabízí spoustu nových produktů, rozdíly ve vymezení investičního bankovníctví se poslední dobou stírají. Nicméně při konfrontaci různých publikací o investičním bankovníctví snadno dojdeme k závěru, že lze najít značné rozdíly v interpretaci definice investičního bankovníctví.¹⁸

„Nevyrábí ani neprodává žádné zboží. Jeho hlavním aktivem je finanční vzdělanost a základním produktem jsou finanční rady a finanční nástroje.“¹⁹

Investičním bankovníctvím se obvykle rozumí souhrn činností a produktů bank na finančním trhu, včetně poskytování odpovídajících poradenských, administrativních, technických aj. služeb. Investicemi se v této souvislosti má na mysli uložení zdrojů banky do cenných papírů na vlastní účet.²⁰

Do investičního bankovníctví jsou zahrnuty aktivity, které se týkají vydávání, obchodování, analyzování a správy investičních instrumentů. Jedná se zejména o emisní obchody, obchody na sekundárních trzích, investiční poradenství, investiční analýzy, správu aktiv, finanční inženýrství, depotní obchody (Banky či bankovní instituce přijímají do úschovy různé cenné předměty, papíry apod.) a zprostředkování fúzí a akvizicí.²¹

¹⁶ NÝVLTOVÁ, R., REŽŇÁKOVÁ, M., *Mezinárodní kapitálové trhy*. Praha : GRADA Publishing, 2007, s. 55.

¹⁷ NÝVLTOVÁ, R., REŽŇÁKOVÁ, M., *Mezinárodní kapitálové trhy*. Praha : GRADA Publishing, 2007, s. 55.

¹⁸ POLOUČEK A KOL, S. *Bankovníctví*. Praha : C.H.Beck, 2006, s. 392.

¹⁹ KUHN, R. L. *A Philosophy of Investment Banking*. [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z WWW: <<http://chiefexecutive.net/a-philosophy-of-investment-banking>>

²⁰ POLOUČEK A KOL, S. *Bankovníctví*. Praha : C.H.Beck, 2006, s. 392.

²¹ MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha : Ekopress, 2002, s. 127.

Investiční bankovníctví lze například také definovat jako bankovníctví zahrnující transakce, které jsou prováděny s cennými papíry, finančními deriváty a ostatními instrumenty trhů cenných papírů. Zahrnuty do investičního bankovníctví jsou emisní obchody, vlastní a zprostředkovatelské obchody s investičními instrumenty, depotní obchody, majetková správa, fúze a akvizice. Investiční bankovníctví obsahuje především zprostředkovatelské obchody na účet svých zákazníků.²²

Dokonce ani v zákonech není investiční bankovníctví jasně vymezeno, jsou zde vymezeny pouze druhy investičních aktivit. Zákon o bankách²³ za investiční obchody považuje činnosti týkající se investování do cenných papírů, obchodování s cennými papíry, obchodování s právy spojenými s cennými papíry nebo odvozenými od cenných papírů, účasti na vydávání cenných papírů včetně poradenské činnosti, obhospodařování cenných papírů včetně poradenské činnosti.

Co se týká zdroje zisku investičních bank, jedná se o poplatky a provize. Přičemž zisk je ovlivněn především objemem obchodů a výše poplatku či provize. Produkty investičního bankovníctví

Převážnou náplní investičního bankovníctví jsou investiční obchody. Nabídka produktů investičního bankovníctví je v dnešní době poměrně pestrá, přičemž nemalý podíl v nabídce mají cenné papíry. Pokud se investor omezí na trh s cennými papíry, základními produkty jsou investice do cenných papírů, zprostředkování primárních emisí cenných papírů, sekundární obchodování s cennými papíry na vlastní i cizí účet a konstrukce i rekonstrukce kapitálové struktury firem. Důležitou funkci při poskytování investičních produktů má poradenství spojené s investicemi, které je zároveň pro banku nemalým zdrojem zisku. Správa portfolia cenných papírů klientů, spojená s managementem rizika a řízením hotovosti, je také zahrnuta do investičního bankovníctví.²⁴

Následující podkapitoly budou proto věnovány cenným papírům, jejich emisi, členění, obchodování, úschově a správě a vymezení cenných papírů, objasnění podstaty obchodů s nimi a jejich průběhu a motivům klientů i bank pro jejich realizaci.

²² FABOZZI, Frank J a MODIGLIANI. *Capital markets: institutions and instruments*. 2nd ed. Upper Saddle River, N.J.: Prentice Hall, c1996, xvi, s. 98.

²³ Zákon č. 21/1992 Sb., O bankách, ve znění pozdějších předpisů, par 19/b odst. 4.

²⁴ POLOUČEK, S. *Bankovníctví*. Praha : C. H. Beck, 2006, s. 402.

3.1 Cenné papíry

V této kapitole je řešena problematika cenných papírů z pohledu jejich emise, členění, obchodování, úschovy a správy. Investováním do cenných papírů se do portfolia bank dostávají cenné papíry firem, států i municipálních institucí, které získají z obchodů na trzích s cennými papíry nebo se stanou zprostředkovateli při uvádění cenných papírů na trh. Banky mají často specializaci. Jako příklad lze uvést Bankers Trust²⁵, která je orientována na obchodování s deriváty nebo Morgan Stanley²⁶ a Merrill Lynch²⁷, které jsou silné v obchodování s obligacemi.

Investiční banka vystupuje na finančním trhu s cennými papíry buď jako dealer nebo jako broker. V případě prvním obchoduje s cennými papíry vlastním jménem na vlastní účet. V případě druhém obchoduje vlastním jménem, ale na cizí účet. Pokud obchoduje na vlastní účte, nese riziko změn kurzů cenných papírů a zisk je potom závislý na rozdílu mezi nákupní a prodejní cenou. V případě obchodování na účet cizí je výnosem provize za prostředkování obchodu a banka nenese tržní riziko, tedy riziko změny tržních cen cenných papírů.²⁸

Investiční banka je nejčastěji v roli zprostředkovatele a klient hradí z vlastních zdrojů nákup cenných papírů, popřípadě vlastněné cenné papíry prodává.

Klienti mají možnost využít dvou základních typů příkazů k prodeji nebo koupi cenných papírů.

- Nelimitovaný příkaz (market order), klient ochoten nakoupit/prodat cenné papíry za co možná nejlepší cenu, kterou lze v daném okamžiku dostat.
- Limitovaný příkaz (limit order) je potom limitovanou cenou (při prodeji jde o minimální cenu, za jakou lze podle klienta cenné papíry prodat, při koupi o maximální cenu, za kterou je klient ochoten daný cenný papír koupit).

*„Z obecného hlediska **cenný papír** ztělesňuje právní nárok jeho majitele vůči subjektu, který je v něm zavázán. Pro vznik, existenci, převod a zánik uvedeného nároku je cenný papír nenahraditelný. V některých zemích (také v ČR) není cenný papír zákonnou úpravou přesně definován. Příslušná zákonná úprava pouze taxativně uvádí*

²⁵ Přední finanční instituce komerčních a spotřebitelských služeb

²⁶ Americká nadnárodní korporace poskytující finanční služby.

²⁷ Divize investičního bankovníctví a správce majetku banky Bank of America.

²⁸ POLOUČEK, S. *Bankovníctví*. Praha : C. H. Beck, 2006, s. 406.

*instrumenty, které jsou za cenné papíry zejména považovány.*²⁹ V ČR zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, za cenné papíry považuje zejména akcie, dluhopisy, opce, futures, swapy, forwardy, podílové listy.

Cenný papír může být emitován ve formě **na doručitele** (na majitele), **na jméno** nebo **na řad** (pokud to příslušná zákonná úprava připouští).

Vznik cenných papírů je spojen především s alokací finančních prostředků. V případě trhu cenných papírů existuje trh zprostředkovatelský a trh cenných papírů. Trh zprostředkovatelský tvoří základ tzv. komerčního bankovníctví, naproti tomu trh cenných papírů dal vzniknout investičnímu bankovníctví.³⁰

Na obou trzích jsou pomocí cenných papírů alokovány finanční prostředky od přebytkových subjektů k subjektům deficitním prostřednictvím různých cenných papírů. Deficitní jednotky emitují různé druhy krátkodobých či dlouhodobých cenných papírů a přebytkové subjekty investují své úspory do těchto instrumentů. V každém státě jsou peněžní prostředky alokovány na jiné úrovni a podstatně se liší i v jednotlivých ekonomikách. Velmi důležitou pozici mají akciové trhy např. v USA, Velké Británii, dále pak evropská odnož burzy NYSE Euronext či Německá Deutsche Boerse. Menší roli hrají trhy např. V Argentině, burza severovýchodních států „NASDAQ OMX Nordic Exchange“ či burzy menších států, mezi nimiž lze vyjmenovat např. Maltu, Českou republiku a Srí Lanku. Trendem posledních let je spojování burz, velmi typickým příkladem je již zmiňovaná burza „NASDAQ OMX Nordic Exchange“ nebo největší světová burza „NYSE Euronext“, která propojuje evropské burzy s americkými.

3.1.1 Členění trhů cenných papírů

Trh cenných papírů se dle obchodovaných instrumentů dělí na **akciové trhy**, **trhy dluhopisů** a **trhy finančních derivátů**.³¹

Na akciových trzích se obchoduje s cennými papíry vydanými akciovými společnostmi, tzv. akciemi. V České republice je akciová společnost definována obchodním zákoníkem takto: „*Akciovou společností je společnost, jejíž základní kapitál je rozvržen na určitý počet akcií o určité jmenovité hodnotě. Společnost odpovídá za porušení svých závazků celým svým majetkem. Akcionář neručí za závazky*

²⁹ VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha : ASPI, 2007.

³⁰ POLOUČEK a kol, S.. *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha : C. H. Beck, 2009, s. 146.

³¹ MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha : Ekopress, 2002. s. 34 – 45.

společnosti. ³² Akcionář může ručit za závazky společnosti, avšak pouze pokud je mezi ním a akciovou společností uzavřena obstaravatelská smlouva a akcionář vykonává některou z řídicích funkcí v této společnosti.

Akciové společnosti získávají většinu vlastního kapitálu právě vydáním akcií. Tento cenný papír je pro emitenta sice drahou cestou k získání potřebných finančních prostředků, díky emisi akcií však zvyšuje svou bilanční sumu (výjimkou je kapitalizace pohledávky, při které se bilanční suma nemění) a tím získává finanční prostředky na případné rozšíření své činnosti, v důsledku čehož může dosáhnout většího podílu na trhu. Dále získává určité renomé, neboť firmy obchodovatelné na veřejných trzích jsou v očích všech lidí lepšími než ty, které obchodovatelné nejsou. Na druhé straně užitek pro investora jsou možné zisky plynoucí z držení akcií, ať už dosažené spekulativním obchodováním, výplatou dividend, či dlouhodobým růstem akcií.³³

Akcie jsou dle obchodního zákoníku definovány takto: „*Akcie je cenným papírem, s nímž jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se podle tohoto zákona a stanov společnosti na jejím řízení, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při zániku společnosti. Osoba, která se podílí na základním kapitálu společnosti, je oprávněna vykonávat práva akcionáře jako společníka, i když společnost dosud nevydala akcie nebo zatímní listy, a to ode dne zápisu základního kapitálu, na němž se podílí, do obchodního rejstříku.*“³⁴

Akcie samy o sobě zajišťují přesun volných finančních prostředků od přebytkových subjektů (investorů) k deficitním subjektům (emitentům). Akcie vykazují několik znaků. Akcie vykazují dvě různé hodnoty, a to jmenovitou a tržní hodnotu. Jmenovitá hodnota představuje podíl na základním kapitálu společnosti. Součtem všech jmenovitých hodnot akcií, dostaneme celkový základní kapitál společnosti. Druhá hodnota se nazývá tržní hodnota a je to hodnota, za kterou lze akcii pořídit na kapitálovém trhu. S akciemi je dále spojené vyplácení dividend. Dividendami se rozumí určitá částka peněz ze zisku společnosti, která se schvaluje na valné hromadě, a následně je rozdělena mezi akcionáře této společnosti na základě jejich vlastnického podílu. Vlastníci akcií mají hlasovací právo, které mohou uplatnit právě na valné hromadě. (Toto právo může být omezeno).

³² Obchodní zákoník č. 513/1991 Sb., ve znění pozdějších změn a doplňků, §154, odst. 1.

³³ MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha : Ekopress, 2002. s. 34 – 45.

³⁴ Obchodní zákoník č. 513/1991 Sb., ve znění pozdějších změn a doplňků, §155, odst. 1.

Na základě členění akcií podle druhu, lze vyjmenovat kmenové akcie a prioritní akcie. Akcie kmenové jsou nejběžnější akcie a v současné době jich je největší množství. Držitelé těchto akcií mají právo na výplaty dividend, mohou se účastnit valných hromad, na kterých mají hlasovací právo. Zároveň mají právo předkládat vlastní návrhy. V případě neúčasti na valné hromadě jim připadá právo obdržet zápis z této valné hromady. Prioritní akcionáři oproti kmenovým často postrádají právo hlasovat, ale na druhou stranu je s tímto druhem akcií spojena výhoda v podobě přednostního vyplácení dividend či výplaty podílu na likvidačním zůstatku společnosti.

Akcie lze rozdělit také podle podoby, ve které se nachází. Mohou být listinné (papírová podoba) nebo zaknihované (pouze zápis v evidenci).

Dále lze akcie rozlišovat dle formy. První z forem jsou akcie na majitele, tyto akcie jsou anonymní a volně převoditelné. Druhou formou jsou akcie na jméno, někdy také označovány jako akcie na řad. Tyto akcie jsou vydávány na jméno určité osoby. V listinné podobě tak mohou být převedeny pouze rubopisem a jejich fyzickým předáním. V zaknihované podobě lze akcie převést smlouvou a registrací.³⁵

Na **trzích dluhopisů** jsou předmětem transakcí především vládní, bankovní a podnikové dluhopisy, které mohou mít charakter pevně zúročených dluhopisů, pohyblivě zúročených dluhopisů, konvertibilních dluhopisů, opčních dluhopisů a dalších. **Dluhopis** je definován zákonem o dluhopisech takto: „*Dluhopis je zastupitelný cenný papír, s nímž je spojeno právo na splacení dlužné částky a povinnost emitenta toto právo uspokojit.*“³⁶

Dluhopisy veřejného sektoru emituje vláda, její instituce, města a obce. Tyto orgány veřejné správy si pomocí dluhopisů opatřují dlouhodobé finanční prostředky, jejichž pomocí financují deficitní státní rozpočet a investice na svůj rozvoj. Věřitelé mají nárok na úrok, který je vyplácen ze státního rozpočtu nebo z rozpočtu příslušného emitenta. Dalším typem dluhopisů jsou bankovní dluhopisy, které vydávají banky s cílem získat finanční prostředky na delší dobu.

³⁵ MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha : Ekopress, 2002. s. 34 – 45.

³⁶ Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších změn a doplňků.

Posledním typem dluhopisů jsou dluhopisy korporací, které emitují dluhopisy za stejným účelem jako banky, neboli získat dlouhodobé finanční prostředky.³⁷

Mezi finanční deriváty, které se obchodují na **trzích finančních derivátů**, patří opce, financial futures a swapové obchody.

Trh cenných papírů se dále dělí na primární a sekundární trh. Cenné papíry jsou emitovány na **primárním trhu**. Tento trh je někdy také nazýván jako trh nových cenných papírů, neboť sem emitent poprvé umísťuje právo, které je spojeno s cenným papírem. Typickým příkladem těchto nových cenných papírů jsou tzv. IPO³⁸. Je to označení pro nabídku akcií podniků, které poprvé emitují své akcie pro širokou veřejnost. Do této doby byly obchodované neveřejně nebo nebyly obchodované vůbec. Akcie těchto podniků jsou většinou podhodnocené a během prvního dne jejich hodnota vzroste. Kromě IPO vstupují na primární trh také společnosti, které jsou již obchodovány na akciových trzích, avšak chtějí upsat novou emisi akcií ke svým již existujícím. Tyto už nejsou označovány jako IPO, ale nový úpis.³⁹

Sekundárním trhem se označuje prakticky každé běžné obchodování existujících, vydaných cenných papírů. Dále se dělí na:

- burzovní trhy cenných papírů - organizované společenství osob, které mezi sebou obchodují na burzovním parketu (prezenční typ burzy) nebo v posledních letech spíše pomocí počítačového systému (elektronický typ burzy). Obchody probíhají podle pravidel a podmínek stanovených burzou,
- mimoburzovní trhy cenných papírů - trhy nejsou organizovány žádnou institucí a probíhají přímo mezi bankami či institucionálními investory.⁴⁰

3.1.2 Emise cenných papírů

Jde o velmi náročnou aktivitu, pro kterou je potřeba skutečně podrobnou znalost legislativy, především tedy podmínek emise, metod oceňování, způsobů umístění emise na trhu, aktuální situace na trzích cenných papírů i široké kontakty na investory.⁴¹

Tato činnost je velmi náročná a je k ní zapotřebí dost znalostí a schopností, proto si většinou tuto činnost emitenti sami nezajišťují a raději využijí služeb

³⁷ MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha : Ekopress, 2002. s. 34 – 45.

³⁸ Initial Public Offering

³⁹ Z anglického „new issuing“.

⁴⁰ MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha : Ekopress, 2002. s. 34 – 45.

⁴¹ POLOUČEK, S. *Bankovníctví*. Praha : C. H. Beck, 2006, s. 406.

zprostředkovatelů, tedy investičních bank. Banka navrhne klientovi postupy emise cenných papírů. Jde o stanovený emisní kurz, který lze určit pomocí účetní hodnoty firmy, tržní ceny již obchodovaných akcií nebo obligací nebo pomocí diskontovaných budoucích peněžních toků. Dále o registraci emise, prezentaci a marketing emise. Při všech větších emisích potřebný emisní syndikát.⁴²

Náklady spojené s emisí závisí na výši poplatku za zprostředkování emise, na výnosech, hospodářské situaci emitenta, nabídce podobných investičních příležitostí, konkurenci trhu, a dalších ekonomických i neekonomických faktorech. Náklady také závisí na objemu emise, emitentovi, formě úpisu, době splatnosti a umístění (veškerá nabídka nebo soukromé umístění) cenných papírů.⁴³

Mimo uvedení cenných papírů na trh je neméně důležité sehnat subjekty, které cenné papíry nakoupí. Ve většině případů se vytvoří konsorcium⁴⁴, které určí podmínky prodeje.

3.1.3 Úschova a správa cenných papírů

Jedná se o depotní obchody, kdy banka uschovává cenné papíry klienta. Úschova může být provedena jako otevřená (banka zná obsah, složení uschovaných CP) nebo jako uzavřená (banka nezná obsah – tedy neodpovídá za něj). S úschovou je často spojena správa cenných papírů. Z pověření klienta zastává banka činnost správce cenných papírů a vykonává veškeré činnosti k zachování práv z nich plynoucích, např. inkasuje výnosy, účastní se hlasování valné hromady. Banky v současné době nabízejí komplexní službu – Custody, která zahrnuje kromě úschovy a správy také zastupování v právních sporech či vymáhání daní.⁴⁵

3.2 Kolektivní investování – podílové a investiční fondy

Kolektivní investování je založeno na získávání finančních prostředků upisováním akcií investičního fondu či vydáváním podílových listů podílového fondu, ukládáním těchto prostředků a jejich obhospodařováním, a zároveň na společném zájmu většího počtu individuálních investorů, co možná nejefektivněji zhodnotit své volné

⁴² Emisní syndikát bývá tvořen manažerskou skupinou (zajišťuje řádný průběh emise), ručitelkou skupinou (zavazují se odkoupit a prodat část emise na své vlastní riziko) a prodejní skupinou (odkupuje od ručiteléské skupiny část emise za velkoobchodní ceny a následně je prodává za maloobchodní).

⁴³ POLOUČEK, S. *Bankovníctví*. Praha : C. H. Beck, 2006, s. 407.

⁴⁴ Konsorcium je sdružení subjektů k provedení určitého obchodu.

⁴⁵ POLOUČEK, S. *Bankovníctví*. Praha : C. H. Beck, 2006, s. 406.

finanční prostředky a minimalizovat investiční rizika dostatečnou diverzifikací společného portfolia. Každý fond kolektivního investování musí mít svého deponitáře (banku), která vede účty těmto fondům a kontroluje jejich hospodaření. Rozeznáváme dvě základní formy kolektivního investování, a to podílové a investiční fondy.

Podílový fond je nástrojem kolektivního investování, které umožňuje sdružovat mnoho investorů pod jednou střechou, tedy do jednoho podílového fondu. Lze tak investovat vložené prostředky mnohem efektivněji než v případě, kdy jednotliví investoři tvoří svá portfolia samostatně. Je zde prostor využít potenciálu finančních trhů ke zhodnocení vložených prostředků bez nutnosti vložení časové investice (investor tedy nemusí sledovat finanční trhy nebo realizovat transakce a optimalizovat své portfolio).

Podílový fond na rozdíl od investičního modelu fondů se liší především tím, že nemá právní subjektivitu a je založen investiční společností, která obvykle fond spravuje. Majetek fondu je oddělen od majetku investiční společnosti. Dalším rozdílem je, že investor se investováním nestává akcionářem investiční společnosti, ale podílníkem na majetku fondu. Investor dostává za vložený kapitál podílový list (investiční certifikát). Tyto cenné papíry majitele neopravňují ke správě fondu. Podílové typy fondů jsou obvyklé pro Německo, Švýcarsko, Belgie, Rakousko a Českou republiku.⁴⁶

Dělení podílových fondů⁴⁷:

Z hlediska možnosti vydávání nových podílových listů

- Otevřené fondy (open-end-funds) mají neomezenou možnost emise nových akcií, počet akcionářů (podílníků) není omezen, emitace dle poptávky nových investorů a strategie fondů. Zároveň mají povinnost zpětného odkupu, což je zárukou vysoké likvidity akcií (podílových listů). Kurz akcií vyplývá z vypočtené hodnoty denních kursů v portfoliu fondu.
- Uzavřené fondy (close-end-funds) je při založení určen počet akcií (podílových fondů). Z toho je zřejmé, že má omezený počet akcionářů (podílníků) a neexistuje povinnost zpětného odkupu. Obchody se uskutečňují na sekundárních trzích. Tržní

⁴⁶ POLOUČEK, S. *Bankovníctví*. Praha : C. H. Beck, 2006, s. 406.

⁴⁷ JÍLEK, J. *Finanční trhy*. Praha : Grada Publishing, 1997.

cena kolísá s tržní hodnotou připadající na jednu akcii, ale ne zcela kopíruje změny tržní hodnoty portfolia. Jsou často obchodovány s diskontem, to může být způsobeno nižší likviditou, spekulací, psychologickými aspekty nebo špatným vedením.

Z hlediska skladby portfolia:

- finanční fondy, kdy se majetek skládá z různých druhů cenných papírů (dluhopisy, akcie, komunální listy, zástavní listy, prašivé dluhopisy), finančních instrumentů nebo finančních derivátů,
- fondy reálných aktiv, kdy předmětem investování jsou komodity a drahé kovy nebo nemovitosti,
- fondy fondů, kde se majetek skládá z cenných papírů jiných fondů.

Finanční fondy lze rozlišovat podle různých kritérií. Jedním z nich je předmět investování. Existuje možnost investovat do různých instrumentů peněžního trhu nebo předmětem investování jsou cenné papíry a finanční deriváty a jedná se o fondy kapitálového trhu.

Fondy peněžního trhu (money market funds) mají počátky v 70. letech minulého století ve Spojených státech Amerických. Vznikly jako reakce na existenci úrokových stropů. Úrokové stropy určovaly maximální úrokové sazby, které banky mohly vyplácet svým vkladatelům. Nárůstem tržních úrokových sazeb v 70. letech došlo k převýšení vyhlášených stropů. Jako reakce na tuto situaci vznikly fondy peněžního trhu. Ty začaly shromažďovat finanční vklady obyvatelstva a za tržní úrokovou sazbu je investovaly do krátkodobých cenných papírů a nabízely svým vkladatelům výnos na úrovni aktuálních tržních úrokových sazeb.⁴⁸

Fondy peněžního trhu jsou základní kategorií podílových fondů a slouží především ke krátkodobému zhodnocování peněžních prostředků. Fondy peněžního trhu jsou alternativou účtů určených ke spoření nebo termínovaných vkladů, protože umožňují pružně reagovat na vývoj peněžního a dluhopisového trhu a cílem je překonat výši úroků termínovaných vkladů, v delším horizontu i výnosů krátkodobých úrokových sazeb. Zpravidla bývá nízké kolísání hodnoty investice, ovšem tento fakt se odráží v relativně nižším dlouhodobém výnosu.

⁴⁸ REVENDA,Z., MANDEL, M., KODERA,J., MUSÍLEK,P., DVOŘÁK,P., BRADA,J., *Peněžní ekonomie a bankovníctví*, 4. vyd. Praha : Management Press, 2008, s. 174-177.

Fondy kapitálového trhu (capital market funds) se rozdělují na:

- fondy dluhopisů,
- akciové fondy,
- smíšené fondy.

Fondy dluhopisů investují prostředky od vkladatelů především do tuzemských, zahraničních dluhopisů nebo do eurodluhopisů. Mohou být zastoupeny v portfoliu také majetkové cenné papíry. Jsou vhodné pro střednědobou až dlouhodobou investici v investičním horizontu 3 roky a déle. Míra kolísání hodnoty investice v dluhopisovém fondu závisí na strategii investování, který je definován statutem fondu.

Tuzemské a zahraniční akcie jsou předmětem **akciových fondů**. (V posledních letech zaznamenaly nárůst také opce a financial futures). Investují minimálně 66 % majetku fondu do akcií a akciových nástrojů. Zároveň doplňují nebo mohou doplňovat svá portfolia o nástroje peněžního trhu nebo dluhopisové nástroje. Jedná se o nejvýnosnější investiční nástroje. Ovšem rizika jsou značná, protože akcie vykazují vyšší míru kolísavosti. Investování do akciových fondů je vhodné v horizontu 5 a více let. Fungují na principu diverzifikace akciového portfolia. Tím, že investují do mnoha akcií, významně snižují riziko poklesu jednotlivého akciového titulu. Podle investiční strategie se dělí na benchmarkové fondy, které kopírují daný trh či index, stock – picking fondy, které vyhledávají investiční potenciál u jednotlivých společností nebo fondy fondů, které se soustředí na investice do podílových listů jiných akciových fondů.

Smíšené fondy se soustředí na majetkové cenné papíry a dluhopisy. Podstata smíšených fondů je ve správné kombinaci nástrojů peněžního trhu, dluhopisů a akcií. Jsou výhodné pro střednědobou až dlouhodobou investici v investičním horizontu 3 roky a déle.⁴⁹

⁴⁹ INVESTICNICEZNTRUM.CZ. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z WWW: <<https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/index.phtml>>.

3.2.1 Výhody a nevýhody kolektivního investování z pohledu klienta

Stále rostoucí popularita kolektivního investování má několik důvodů, mezi ně patří⁵⁰:

- profesionální správa úspor,
- efektivnější diverzifikace rizika,
- úspory z rozsahu a ze sortimentu,
- široká paleta investičních instrumentů,
- velký počet investičních produktů,
- jednoduchost, dostupnost a pohodlnost.

Mezi **výhody kolektivního investování** můžeme řadit například to, že investor sám nemusí mít znalosti v příslušné oblasti investic a pracně analyzovat situaci na trzích, ale provádějí to za něj profesionální analytici a portfolio manažeři. Ti neustále sledují dění na finančních trzích a okamžitě reagují na nové kurzotvorné události. Rozhodují se na základě podrobných investičních analýz a investiční portfolio spravují s využitím nejmodernějších technických poznatků. Lze tedy konstatovat, že investování prostřednictvím fondů je pro investory pohodlné a dostupné řešení. Zároveň mají investoři jistotu, že kolektivní investování provádí pouze právnické osoby, které získaly k této činnosti oprávnění.

Tím, že do investičního fondu vloží své prostředky velké množství podílníků, vznikne dostatečný majetek. Peníze investorů jsou umístěny do velkého počtu různých cenných papírů. Spojování individuálních investičních portfolií do jednoho společného umožňuje větší diverzifikaci rizika. Drobní investoři by takového efektu vzhledem k omezené výši kapitálu nemohli dosáhnout. Zároveň instituce kolektivního investování dosahují úspor z rozsahu a ze sortimentu, což pro investory znamená nižší náklady, než kdyby investovali samostatně.

Pro drobné investory by bylo obtížné dosáhnout na některé druhy investic. Díky velikosti fondů mohou investovat do široké palety investičních instrumentů a také si vybrat z velkého počtu investičních produktů.

⁵⁰ FINANCE.IDNES.CZ: *Pravidelná investice je výhodnější než jednorázová, dokázali odborníci.* [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z WWW: <http://finance.idnes.cz/odbornici-porovnali-vynos-u-pravidelne-a-jednorazove-investice-p8n-/inv.aspx?c=A111010_143656_inv_zuk>.

Kolektivní investování je spojeno i s **nevýhodami** jako:

- tržní způsob ohodnocování instrumentů kolektivního investování,
- neexistence státních systémů pojištění instrumentů kolektivního investování,
- potenciální konflikt zájmů mezi investory a správci portfolia,
- správní poplatky.

Minimální doba spoření ve fondech není nikde stanovena. Vzhledem k častým výchyilkám kurzů na kapitálových trzích však není investice do fondů vhodná pro krátkodobé spoření. Nepravidelně spořicímu investorovi se také může stát, že vloží své úspory právě ve chvíli maxima fondu. Obecně ale platí, že vývoj vložených prostředků je ovlivňován situací na daném trhu, proto je třeba počítat i s riziky z toho plynoucími. I kapitálový trh je trhem, kde se ceny utvářejí na základě nabídky a poptávky.

Na rozdíl od bankovních vkladů nebo například prostředků v družstevních záložnách, fondy kolektivního investování nepatří do skupiny pojištěných finančních produktů. Pokud investiční společnost spravující investiční fond zkrachuje, není k dispozici žádný garanční fond, ze kterého by byla vyplácena náhrada investovaných prostředků. S investováním do fondů je spojena ztráta investiční svobody, tedy svobodného nakládání s prostředky. Ty jsou v rukou profesionálních investorů, kteří rozhodují, kdy a kam investovat. Ne vždy se jejich zájmy musí shodovat se zájmy investorů.

Neopomenutelným faktem je, že za služby profesionálů provádějících analýzy a spravujících portfolio je třeba platit a to formou správního poplatku. Ten musí investoři zaplatit bez ohledu na úspěšnost provádění operací.

Typy podílových fondů jsou uvedeny v příloze č. 1.

3.2.2 Možnosti kolektivního investování na území ČR

V České republice působila od roku 1996 Unie investičních společností. Jejimi členy byly domácí investiční společnosti. V dubnu 2000 byla založena Asociace pro kapitálový trh (AKAT). Její vznik byl zapříčiněn zákazem pro zahraniční společnosti se připojit k Unii investičních společností, přestože působí v České republice. Jejím

hlavním zájmem, kromě oblasti kolektivního investování, byl rozvoj, standardizace a popularizace kapitálového trhu v České republice.⁵¹

Unie investičních společností svoji činnost rozšířila počátkem roku 2006 i oblast asset managementu. Na základě této skutečnosti došlo i ke změně názvu na Asociace fondů a asset managementu České republiky (dále AFAM ČR). Přičemž následující dva roky souběžně působily obě asociace. 9. ledna 2008 se tyto dvě asociace sloučily. Nová organizace se jmenuje Asociace pro kapitálový trh. K 13. únoru 2014 měla asociace 39 řádných členů (mezi řádnými členy je i Česká spořitelna, a.s.) a 30 přidružených členů.⁵²

Hlavní filozofií a posláním této asociace je usilovat o rozvoj kolektivního investování v České republice a jeho přibližování se ke standardní podmínkám vyspělých zemí, především Evropské unie. Asociace pro kapitálový trh České republiky se podílí na tvorbě podmínek a pravidel. Tyto pravidla by měly napomáhat prosazování principů poctivého obchodního styku, posílení obecné důvěry v kolektivní investování a ochrany dobrých mravů. Asociace reguluje, usměrňuje a kontroluje aktivity svých členů v souladu s obecně závaznými právními předpisy, Stanovami Asociace, Závaznými pokyny a Etickým kodexem.

Mezi prioritní aktivity AKAT ČR lze zařadit následující čtyři: právo, komunikace s investory a jejich vzdělávání, mezinárodní aktivity a zdokonalování dobrovolné samoregulace členů.

Vzhledem k tomu, že se AKAT ČR neustále začleňuje do přípravy právních a daňových norem ovlivňujících kapitálový trh a oblast kolektivního investování, je zřejmé, že oblast práva je jednou z hlavních aktivit Asociace.

Jedním z cílů je také sbližování pravidel se standardy Evropské unie a zejména pak zdokonalování kontroly jejich dodržování, vyvozování závěrů a předcházení takovým situacím.

Co se komunikace týká, jsou členové Asociace přesvědčeni, že je velmi účelné soustavně společně usilovat o prezentaci nové situace v odvětví fondů a vyvíjet aktivity v oblasti výchovy investorů.

⁵¹ AKATCR.CZ: *Sloučení asociací AKAT a AFAM ČR*. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z WWW: <<http://www.akatcr-puvodni.cz/webmagazine/home.asp?idk=308>>.

⁵² AKATCR.CZ [online]. 2014 [cit. 2014-02-13]. AKAT ČR. Dostupné z WWW: <http://www.akatcr-puvodni.cz/data/articles/down_1074.pdf>.

Aktivity v rámci EFAMA⁵³ jsou velmi účelné a nápomocné při řešení všech otázek kolektivního investování a asset managementu, které souvisejí se začleňováním naší země do evropských struktur, světovými trendy v oblasti kolektivního investování.⁵⁴

Tabulka č. 2. - Objem majetku investovaného prostřednictvím členů asociace (k 31.12.2013)

Finanční skupina	Čistý objem aktiv mil. Kč
Generali PPF Asset Management a.s. + ČP INVEST investiční společnost, a.s.	230544
Česká spořitelna, a.s. (group)	176736
ČSOB (group)	162520
Komerční banka (group)	118089
ING (group)	109058
AXA Investiční společnost, a.s.	57806
Conseq (group)	27303
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. + Pioneer Investiční společnost, a.s.	21752
AMISTA investiční společnost, a.s.	21397
Raiffeisenbank, a.s.	17259
JandT (group)	10852
AVANT investiční společnost, a.s.	9703
EOOD and Co investiční společnost, a.s.	4967
AKRO investiční společnost, a.s.	2718
Citibank Europe plc., organizační složka	1706
IAD Investments, správ. Spol., a.s.	1180
PROSPERIA investiční společnost, a.s.	1061
OSTATNÍ	408
CELKEM	975060

Pramen: AKAT ČR⁵⁵

⁵³ EFAMA – European Fund and Asset Management Association

⁵⁴ AKATCR.CZ [online]. 2014 [cit. 2014-02-13]. AKAT ČR. Dostupné z WWW: <<http://www.akatcr.cz/static.do?page=cile.html>>.

⁵⁵ AKATCR.CZ: Tisková zpráva 11. února 2014. In: [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z WWW: <http://www.akatcr.cz/download/2881-tz20140211_2013_4q.pdf>.

Tabulka č. 3. Rozdělení investic – domácí a zahraniční fondy

Rozdělení investic - domácí a zahraniční fondy (k 31/12/2013)			
Typ fondu	Celkem k 31.12.2013		
	domácí fondy	zahraniční fondy	Celkem
Fondy peněžního trhu	1 828 661 860 Kč	10 179 365 597 Kč	12 008 027 457 Kč
Zajištěné fondy	1 264 579 537 Kč	35 634 126 838 Kč	36 898 706 375 Kč
Akciové fondy	18 208 936 611 Kč	34 044 570 630 Kč	52 253 507 240 Kč
Dluhopisové fondy	54 430 130 768 Kč	33 985 473 896 Kč	88 415 604 664 Kč
Fondy smíšené	26 305 004 307 Kč	25 167 391 031 Kč	51 472 395 338 Kč
Fondy fondů	24 020 792 005 Kč	458 596 929 Kč	24 479 388 934 Kč
Fondy nemovitostní	3 401 977 292 Kč	914 851 920 Kč	4 316 829 212 Kč
Celkem	129 460 082 381 Kč	140 384 376 840 Kč	269 844 459 220 Kč

Pramen: AKAT ČR⁵⁶

Na základě výše vybraných ukazatelů byla pro tuto bakalářskou práci vybrána jedna konkrétní bankovní instituce. Byla vybrána Česká spořitelna, a.s. (ČS). V následující kapitolách bude nastíněna historie české spořitelny a nabídka investičních příležitostí pro retailového klienta této vybrané banky.

3.3 Derivátové obchody

Pod pojmem derivátové obchody rozumíme termínované obchody. Jejich hodnota je odvozována od kurzu určitého aktiva např. měny, úrokové sazby, komodity, akcie. Důvodem k obchodování s těmito instrumenty je spekulace na budoucí cenu a výnos, arbitráž či hedging proti vzestupu cen. Mezi nejznámější derivátové obchody patří futures, forwardy a opce. Banky v těchto obchodech působí jako finanční zprostředkovatelé nebo jako aktivní účastníci, ať už na mimoburzovním trhu nebo na derivátových burzách.⁵⁷

3.4 Ostatní služby investičního bankovníctví

V posledních letech zaznamenalo bankovníctví mimo bilanci dynamický rozvoj. Na trhu je velká konkurence v nabídce produktů, které patří do bankovníctví mimo bilanci. Nejsou zde zapojeny pouze banky, ale zasahují také nebankovní finanční instituce. Mezi další nejvýznamnější služby investičního bankovníctví, které se vykazují mimo bilanci banky, patří:

- elektronické investiční bankovníctví

⁵⁶ AKATCR.CZ: Tisková zpráva 11. února 2014. In: [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z WWW: <http://www.akatcr.cz/download/2881-tz20140211_2013_4q.pdf>.

⁵⁷ REVENDA,Z., MANDEL, M., KODERA,J., MUŠÍLEK,P., DVOŘÁK,P., BRADA,J., *Peněžní ekonomie a bankovníctví*, 4. vyd. Praha : Management Press, 2008, s. 245-261.

- služba depozitáře
- správa aktiv klientů
- směnárenská činnost
- investiční poradenství
- úschova cenných papírů, svěřenectví

Je možno sem zařadit i produkty a služby platebního zúčtovacího styku.⁵⁸

Elektronické bankovníctví je jedním z trendů bankovníctví. Banky se snaží nabídnout klientům nové distribuční kanály a maximálně jim usnadnit přístup k účtům a zpřístupnit individuální kontakt banky s klientem. Nabízí tak klientům vyšší komfort, snižují mzdové náklady poboček. Velkým trendem se stalo, nejen v investičním bankovníctví, ale obecně v bankovníctví, elektronické bankovníctví včetně různých mobilních aplikací a také aplikací na tablety. Kontrolovat své investiční produkty dnes můžete přes internet v notebooku, chytrém mobilu nebo tabletu. Máte zde informace například o růstu či poklesu ceny akcií na trhu a tím můžete operativněji spekulovat. Jde o velkou výhodu v bankovníctví, protože klient nemusí s každou maličkovostí docházet do banky za svým investičním specialistou, ale může s ním řešit jen prodej nebo nákup cenných papírů nebo jiných produktů. Vývoj nakoupených produktů si může snadno zkontrolovat z domova nebo kdekoli jinde, kde má připojení k internetu a vhodnou aplikaci k využívání této služby.

Tento trend samozřejmě nevyhovuje každému. Mállokterý senior sám ovládá počítač natož chytrý telefon, ale doba se mění a situace v tomto ohledu se stává stále běžnější i v životě lidí v důchodovém věku a spousta společností se takovýmto lidem snaží vyjít vstříc a vytváří srozumitelnější a jednodušší aplikace a vůbec přístroje ke snadnější manipulaci těchto lidí. Trendu elektronického bankovníctví se týká také snižování nákladů na zaměstnance a zefektivňování procesů komunikace se zákazníkem. Banky se snaží šetřit, kde jen můžou a tato služba to jen podporuje.

Na základě smlouvy mezi bankou a fondy kolektivního investování či penzijními fondy se banka zavazuje provádět **činnost depozitáře**, která obsahuje kontrolu hospodaření fondu s jeho majetkem, zaznamenávání veškerých prostředků

⁵⁸ POLOUČEK A KOL, S. *Bankovníctví*. Praha : C.H.Beck, 2006, s. 424.

fondy, zajišťování vypořádání obchodů s cennými papíry a dohled na dodržování zákonných limitů.

Správa aktiv je služba určena jak pro fyzické, tak i právnické osoby a je založena na svěřeni peněžních prostředků klienta do rukou odborníka. Odborník doporučený bankou musí s prostředky klienta nakládat v nejlepším zájmu klienta s cílem tyto aktiva zhodnotit.

Velmi důležitou službou hlavně pro podporu cestovního ruchu je **směnárenská činnost**, která umožňuje nákup, prodej či výměnu peněžních prostředků v měně domácí za měnu zahraniční a naopak. Směna je prováděna v aktuálním kurzu, který se odvíjí od kurzu stanoveného Českou národní bankou. Pokud hovoříme o valutě, jedná se o cizí měnu v hotovosti. Deviza pak znamená cizí měnu na bankovním účtu.⁵⁹

Většina domácností a firem nedisponuje potřebnými informacemi či prostředky k tomu, aby kvalifikovaně posoudili investiční příležitosti do cenných papírů a jiných aktiv. Navíc tento proces patří k velice nákladným, a to je důvod existence **investičního poradenství**. Investičním poradenstvím se zabývají investiční poradci a specialisté. Banky a specializované poradenské firmy nabízejí služby investičních poradců. Investiční specialisté však mohou být i individuální osoby nezávislé na jiné společnosti. Služby obou těchto činitelů jsou zpoplatněny poplatkem.

Základem investičního poradenství je poskytnutí informací. Samozřejmostí je jejich zpracování, vyhodnocení a výběr. Investiční poradci mají přístup k mnoha zdrojům, ke kterým běžný retailový klient banky přístup nemá. Investiční poradenství může být jednorázové nebo pravidelné. Ve druhém případě poradce klienta průběžně informuje o možnostech a rizicích investičních příležitostí.

Jednotlivé nabídky na trhu jsou poradcem zpracovány a vyhodnoceny. Poradce zhodnotí růstový potenciál a na základě vyhodnocení doporučí klientovi nejvhodnější investiční nabídku.⁶⁰

Následující tabulka uvádí příklad investičních doporučení makléřské společnosti Merrill Lynch.⁶¹

⁵⁹ DVOŘÁK, P.: *Komerční bankovníctví pro bankéře a klienty. Bankovní úvěrové produkty*. Praha : Linde, 1999, s. 261-291.

⁶⁰ POLOUČEK A KOL, S. *Bankovníctví*. Praha : C.H.Beck, 2006, s. 425.

⁶¹ V důsledku krize v letech 2007 – 2009 byla společnost koupena bankou Bank of America.

Tabulka č. 4. – Investiční doporučení v závislosti na růstovém potenciálu (Merrill Lynch)

Růstový potenciál	Doporučení
Více než +35 %	Silně koupit (strong buy)
+20 % až +35 %	Koupit (buy)
+10 % až +20 %	Akumulovat (accumulate)
-10 % až +10 %	Držet (hold)
-10 % až -20 %	Redukovat (reduce)
-20 % až -35 %	Prodat (sell)
Méně než -35 %	Silně prodat (strong sell)

Pramen: MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekpress, 2002, s. 178

4 Investiční schéma České spořitelny, a.s.

„Chytrý muž nedělá všechny chyby sám. Nechá šanci také ostatním.“ Winston Churchill

Prvním cílem této kapitoly je nastínit možnosti investičních příležitostí a strategií pro retailového klienta banky. V dnešní době není snadné se zorientovat v moři investičních nabídek. Ne každý retailový klient má znalosti o technické či fundamentální analýze, nebo snad tušení, co jsou behaviorální finance. S největší pravděpodobností ani netuší co je pravidlo palce, gambler's fallacy, efekt návnady, podléhání cenovým bublinám nebo snad zarámování. Většina klientů nemá povědomí o zmíněném názvosloví, nicméně nabízí volné finanční prostředky, které jsou ochotni investovat. Neví kam, neví do čeho, neví jméno finančního instrumentu, který by měli zvolit. Cílem této práce ani není, aby klient banky byl schopen tyto termíny chápat.

Co ovšem očekávají, je návratnost této investice. A přesně v tuto chvíli by se své role měla ujmout banka. Měla by nabídnout služby svého investičního poradce a nastínit možné strategie a možnosti investičních příležitostí.

Protože konkurence je v této oblasti na území České republiky obrovská, tato práce zaměří pozornost na investiční příležitosti pro retailového klienta u České spořitelny, a.s.

Analytická část bude zaměřena na konkrétní nabídku České spořitelny, a.s. a snahou bude sestavit vhodné investiční portfolio podle vybraných kritérií.

4.1 Česká spořitelna

Česká spořitelna, a.s.⁶² vznikla roku 1825 jako Spořitelna česká. Českou spořitelnou se stala až v roce 1992, kdy se stala akciovou společností. Dnes má 5, 2 milionu klientů, kteří jí zajišťují pevné místo na českém bankovním trhu. Od roku 2000 je členem Erste Group (přední poskytovatel finančních služeb ve střední a východní Evropě). Česká spořitelna se orientuje na drobné klienty, malé a střední firmy a na města a obce. Nezastupitelnou roli hraje také ve financování velkých korporací a v poskytování služeb v oblasti finančních trhů. Na českém kapitálovém trhu patří mezi významné obchodníky s cennými papíry.

Své obchodní podmínky o poskytování investičních služeb upravuje Česká spořitelna, a.s. na základě směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES O trzích finančních nástrojů MiFID⁶³. Česká národní banka udělila České spořitelně bankovní licenci podle zákona č. 21/1992 Sb. O bankách, na základě které je oprávněna poskytovat investiční služby podle zákona č. 256/2004 Sb. O podnikání na kapitálovém trhu.

Od roku 1992, kdy se stala akciovou společností, získala 5,3 milionů klientů a vybuodovala si tak své pevné místo na trhu. Specializuje se na širokou škálu klientů. Mezi jejími klienty je možné hledat drobné klienty, malé a střední firmy, města i obce, ale také velké korporace. V roce 2000 se stala členem finanční skupiny Erste Group. Přičemž o rok později došlo k její transformaci, která měla za následek zlepšení téměř ve všech klíčových oblastech banky.

Tato banka vykazuje ambiciózní strategii a její snahou je upevňování své silné pozice na trhu. O dařícím se záměru svědčí i získaná ocenění. Za zmínku stojí např. ocenění „Banka roku 2013“, „Nejdůvěryhodnější banka roku 2013“, „Bankéř roku 2013“.

Tato banka nabízí širokou škálu produktů, obzvlášť nabídka cenných papírů je bohatá. Hlavním obchodním artiklem investičních produktů v podílových fondech jsou

⁶² ČSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

⁶³ Markets in Financial Instruments Directive

akcie a dluhopisy. Jak je uvedeno výše, Česká spořitelna, a.s. je řádným členem AKAT ČR.⁶⁴

Tabulka č. 5: Česká spořitelna v číselných údajích

Detail	Hodnota
Aktiva	943,4 mld. Kč
Počet klientů	5 296 635
Počet poboček	651
Průměrný počet zaměstnanců Finanční	10 409

Pramen: Česká spořitelna, a.s.⁶⁵, zpracování: vlastní

4.2 Analýza investičního schématu České spořitelny, a.s.

V následujících kapitolách budou rozebrány konkrétní nabízené investiční produkty České spořitelny⁶⁶, které se týkají investování na tuzemských či zahraničních kapitálových trzích. Patří sem podílové fondy, správa aktiv a obchody s akciemi na Burze cenných papírů Praha.

Česká spořitelna, a.s. nabízí možnost spoření a investování. Tato skupina obsahuje produkty, které jsou založeny na odkladu současné spotřeby volných finančních prostředků pro spotřebu budoucí. Je na klientovi zvážit, zda chce své prostředky ukládat s cílem ušetřit nebo naopak s cílem prostředky zhodnotit.

Pro klienta je tedy velmi podstatná otázka, zda chce prostředky výhodně ukládat nebo zda chce své prostředky zhodnotit. Z odpovědi na tuto otázku vyplyne odpověď, zda má klient banky volit produkty spoření nebo produkty investování.

Spoření spočívá v ukládání volných finančních prostředků do produktů s přímo definovaným často i garantovaným zhodnocením. Klient má na výběr z možností, které jsou uvedeny v následující tabulce č 5.

⁶⁴ ČSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

⁶⁵ ČSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>

⁶⁶ ČSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

Tabulka č. 6: Možnosti spoření

Spoření					
Požadavek na přístup ke svým prostředkům?	Prostředky neustále k dispozici		Prostředky nepotřebují několik let		
Doba spoření?			max do 4 let	5 let a více	
Preference?	minimální vklad	složení základního vkladu		naspořit prostředky na nekonkrétní věc	zajistit se na stáří
	nižší výnos	vyšší výnos			
	vkladní knížky	spořicí účty	vkladový účet	stavební spoření	penzijní připojištění

Pramen: Česká spořitelna, a.s., zpracování: vlastní

Vzhledem k daným rozsahovým limitům této bakalářské práce, se pozornost zaměří na volbu klienta své volné prostředky zhodnotit. Další kapitoly se tedy budou věnovat především investičním příležitostem nabízených bankou.

4.2.1 Základní rozdělení investic

Zdrojem informací pro rozdělení investic je webový portál investičního centra České spořitelny, a.s. Investováním lze dosáhnout vyšších zisků než jak je tomu u produktů spoření, ale je potřeba vzít v potaz vyšší míru rizika. Riziko je možné optimalizovat dvěma způsoby. Prvním z nich je prodloužení doby investice. Druhým způsobem je diverzifikace portfolia do různých finančních instrumentů. Investiční produkty jsou zobrazeny v tabulce č. 7.

Tabulka č. 7: Investování

Investování					
Investiční preference	Zajištěná návratnost investované částky		Nezajištěná investice s vyšším výnosem		
Investiční horizont	1-4 roky	min 5 let	max 1 rok	2-4 roky	5 let a více
	Prémiové vklady Prémiové dluhopisy	Hypoteční zástavní listy Podřízený dluhopis	Fondy peněžního trhu	Fondy dluhopisové Osobní portfolio	Fondy akciové Fond Plus ČS nemovitostní fond

Pramen: Česká spořitelna, a.s.⁶⁷, zpracování: vlastní

4.2.2 Fondy

Fondy se dají dělit následovně⁶⁸:

- Opatrný Mix FF
- Konzervativní Mix FF

⁶⁷ ČSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

⁶⁸ ČSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

- Vyvážený Mix FF
- Dynamický Mix FF
- Akciový Mix FF⁶⁹

Fondy peněžního trhu – Sporinvest je největším fondem peněžního trhu v České republice, který obhospodařuje majetek v hodnotě 13,5 miliard korun. Sporinvest je určen pro krátkodobé investory, kteří nemají jasnou představu o investičním horizontu. Minimální investiční doporučená doba je 12 měsíců.

Dluhopisové fondy – Sporobond, Sporivnest, Trendbond, ČS korporátní dluhopisový, High Yield dluhopisový.

Mezi dluhopisovými fondy je velmi zajímavý Sporobond, který je nejčastěji poskytovaný dluhopisový fond střednědobého investování. Je určen konzervativním investorům. Portfolio je tvořeno státními a kvalitními korporátními dluhopisy, zahraničními dluhopisy. Za rok 2013 ovšem zaznamenal vysokou výkonnost High Yield dluhopisový, který dosáhl výkonnost v % k 31.12.2013 3,85 %.

Smišené fondy – Fond řízených výnosů, Akciový Mix, Konzervativní Mix, Vyvážený Mix a další. Doporučená doba investování jsou minimálně 3 roky, jde tedy o střednědobý investiční horizont. Jsou to podílové fondy, které lze různě míchat (jde o nástroje peněžního trhu, akcie, dluhopisy.)

Akciové fondy – Sporotrend, Global Stocks FF, Top Stocks

Nemovitostní fondy – ČS nemovitostní fond, jehož cílem je dlouhodobě překonávat výnosy státních dluhopisů ČR tím, že investuje do velmi diverzifikovaného portfolia komerčních nemovitostí

4.2.3 Dluhopisy

Česká spořitelna nabízí zprostředkování nákupů a prodejů na mimoburzovním trhu (přímé obchody mezi obchodníky s cennými papíry) se státními dluhopisy, podnikovými dluhopisy, eurobondy (což jsou dluhopisy emitované českými podniky v cizí měně) a hypotečními zástavními listy. Přičemž minimální objem investice je stanoven na 1 mil. Kč.

⁶⁹ ČSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

Výhoda nákupu dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou (pevným kuponem) spočívá v tom, že umožní klientovi uložit peněžní prostředky na určitou dobu za předem známou úrokovou sazbu.

Vyšší výnos pro investora přináší dluhopis s pohyblivou úrokovou sazbou neboli proměnlivým kuponem. Vykazují nižší pohyb kurzů, resp. cen oproti dluhopisům s pevným výnosem.

Další možností je nákup dluhopisu s nulovým kuponem, kdy investor nemá starosti s investováním úrokových plateb a je dosahován vyšší kurzový zisk při klesající hladině úroků.

Poslední formou dluhopisu nabízenou Českou spořitelnou jsou hypoteční zástavní listy, které umožní klientovi uložit peněžní prostředky na určitou dobu za předem známou úrokovou sazbu.

4.2.4 Akcie

Obchody s akciemi na Burze cenných papírů Praha nebo na zahraničních burzách jsou určeny pro klienty, kteří chtějí dosáhnout nadprůměrných výnosů i za tu cenu, že podstoupí riziko případné ztráty části investice, nebo celé částky investice.

4.2.5 Speciální produkty

Mezi speciální produkty České spořitelny patří investiční zlato a Penze Plus. Investiční zlato nabízí jistotu, nezávislost, stabilitu, zlatou rezervu a likviditu. Penze Plus je řešením pro zabezpečení na stáří.

Zlato je odjakživa považováno za hodnotný, cenný a ušlechtilý kov. Už po staletí je bráno za jednu z nejbezpečnějších forem investice. Udržuje svou vysokou míru hodnoty i v tržně nejistých dobách. Je tedy velmi dobrý uchovatel hodnoty. U České spořitelny existuje pro klienty možnost nakoupit investiční zlato v podobě zlatých slitků.

4.2.6 Termínovaný vklad s individuální úrokovou sazbou

Jedná se o vkladový účet pro uložení dočasně volných finančních prostředků v Kč i cizí měně. Investiční horizont je v období od jednoho dne po jeden rok. Aktuální situace na mezibankovním peněžním trhu udává úrokovou sazbu a vklad se začíná úročit ode dne připsání prostředků na vkladový účet a končí v den před dnem splatnosti.

Vykazuje nadstandardní zhodnocení dočasně volných finančních prostředků, neúčtují se žádné poplatky za založení, doba uložení je libovolná. Minimální objem je 5 milionů korun, je tedy potřebná poměrně vysoká investiční částka.

4.2.7 Erste Private Banking

Erste Private Banking představuje komplexní servis pro náročné klienty prostřednictvím zkušeného privátního bankéře. Posláním je poskytovat klientům prvotřídní poradenské služby a zajistit individuální přístup ke každému klientovi, k jeho potřebám a očekáváním. Erste Private Banking poskytuje každému klientovi optimální řešení jeho finančních a investičních potřeb za použití nejvhodnějších dostupných nástrojů a s využitím znalostí českého i mezinárodního finančního trhu. 68 kompletní nabídka Erste Private Banking zahrnuje širokou škálu produktů a služeb zejména v oblasti správy aktiv, investičního poradenství a financování, stejně jako v oblasti tradičních bankovních produktů, s důrazem na individuální potřeby klienta.

5 Investiční strategie

V této části bakalářské práce bude nastíněn návrh pro vlastní investiční strategii, kterou by bylo možné praktikovat s využitím investičních příležitostí bank pro retailového klienta.

5.1 Proč investovat

Na začátku si investor musí především položit otázku, proč investovat. Je to v zásadě jedna z nejpodstatnějších otázek, na kterou je nutné znát odpověď. Velmi výstižnou odpověď nabízí ve své knize J. Veselá: „Očekávání investorů, že budoucí hodnota jimi vložených finančních prostředků bude vyšší než jejich současná hodnota, je podstatou a zároveň motivem k investování.“⁷⁰

Další otázkou může být pro investora, zda je výhodnější investování nebo spoření. Hlavním rozdílem mezi těmito dvěma způsoby je dynamika závislá na ekonomickém systému. V případě hodně dynamického trhu se vyplatí spíše investice do cenných papírů, protože vložené investice se mohou rychleji zhodnocovat. Spoření naopak odpovídá statickému trhu a je formou jistoty. Při kolísavé ekonomice spoření

⁷⁰ VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: ASPI, 2007.

uchová investorovi peníze, při vzestupu je často lepší variantou investovat a pokusit se dosáhnout vyšších zisků. Zároveň druhá varianta nese i vyšší rizika.

Likvidita může být dalším důvodem proč investovat. V případě investic do akcií je likvidita velmi vysoká, akcie je možné prodat téměř okamžitě, ovšem ne vždy je ideální situace na trhu. U termínovaných účtů je likvidita nižší, zpravidla od 3 měsíců až do 5 let.

Faktor výnosu je samozřejmě velkým motivem investování i spoření pro spoustu potenciálních investorů. Spoření má na rozdíl od investování výhodu v jistém výnosu, který přináší. Tento výnos se často pohybuje na úrovni inflace, a tudíž uchovává hodnotu peněžních prostředků na stejné úrovni, a to zajistí uchování hodnoty.

Z výše uvedeného vyplývá, že základními otázkami proč investovat jsou beze sporu osobní finanční cíle investora, správná volba časového horizontu, investiční cíle (tedy výnos, likviditu, riziko). Po ujasnění těchto zásadních otázek investor přichází k otázce do čeho investovat.

5.2 Do čeho investovat

Pro účely investování je důležité, aby aktivum svou hodnotu v budoucnu zvyšovalo, nebo udržovalo reálnou kupní sílu do něho investovaných peněz.

Následující tabulka č. 8. přináší přehled o investičních instrumentech pro retailového klienta banky.

Tabulka č. 8: Investiční instrumenty pro retailového klienta banky

Investiční instrumenty pro retailového klienta banky.				
Druh aktiva	Nominální výnos bez vlivu inflace	Riziko	Likvidita	Investiční horizont
Běžný účet	0%	Běžný účet je pojištěn v případě potíží banky do 100000 EUR	Velmi vysoká	Žádný/nulový
Spořicí účet	cca 1,5 % ročně	Spořicí účet je pojištěn v případě potíží banky do	Velmi vysoká	Krátký
Termínovaný účet	cca 2 % ročně	Termínovaný účet je pojištěn v případě potíží banky do 100000 EUR	Peníze lze bez sankcí vybrat až po zvoleném období	3 měsíce až 5 let
Státní dluhopisy (dluhopisové podílové fondy)	necelá 3 % ročně	Bez rizika do chvíle výrazné změny politiky vlády	U státních spořicích dluhopisů výběr před splatností s výraznou sankcí	1 rok až 5 let
Akcie (akiové podílové fondy)	průměrně 5 - 10 % ročně	Vysoké	Akcie lze prodat ihned, ale ne vždy bývá ideální situace na trhu	Více než 5 let
Penzijní spoření	2 - 5 % ročně	Nízké až vysoké	Minimální, prostředky lze čerpat až v důchodovém věku	Desítky let
Životní pojištění	0 - 5 % ročně	Nízké až vysoké	Velmi malá, prostředky lze bez sankcí vybrat až po několika letech	Více než 5 let
Investiční zlato a stříbro (mince, slitky, cihly)	jednotky až desítky % ročně	Vysoké	Dostatečná, možnost okamitého prodeje ve specializovaných prodejnách za aktuální tržní cenu	Více než 5 let

Pramen: ⁷¹

Zároveň je pro investora velmi podstatné ujasnit si otázku velikosti investice. Tedy jakou částku je investor ochoten ujasnit, zda je ochoten uvolnit vyšší finanční obnos pro jednorázovou investici nebo zda raději zvolí investice v pravidelných intervalech.

Tímto tématem se zabývá následující kapitola, kde je vytvořena SWOT analýza pro obě zmíněné možnosti.

5.3 Porovnání jednorázové a pravidelné investice

Rozhodnutí zda zvolit jednorázovou nebo pravidelnou investici je velmi podstatné. Existuje možnost i sloučení obou variant. Pro investora je nezbytné si ujasnit,

⁷¹ Havlíček,D., Stupavský,M. *Investor 21. století*. Praha : Nakladatelství Plot, 2013.

zda upřednostní dosažení vyššího výnosu, a to i za cenu vyššího rizika, nebo upřednostní-li nižší riziko, ale za dosažení menšího výnosu. Pro investory, kteří nemají příliš velký vlastní kapitál, jsou v dnešní době pravidelné investice velmi vhodnou volbou. Nermalou výhodou je to, že může začít investovat po malých částkách (u některých podílových fondů je minimum vkladu 100 Kč) a zároveň je možné s touto částkou libovolně pohybovat podle současných možností investora. Což je velká příležitost pro investory, kteří se chtějí podílet na růstu kapitálových trhů, ale nedisponují dostatkem prostředků pro investici do akcií či dluhopisů.

V případě, kdy investor disponuje určitou vyšší sumou, kterou zamýšlí investovat, má možnost volby, zda ji bude investovat najednou, nebo ji rozloží do pravidelných investic. V případě rozložení dané částky do pravidelných investic, sníží se riziko podkladového aktiva, do kterého se investuje. Na druhou stranu se ale nedosáhne na maximální výnos za předpokladu, že podkladové aktivum trvale roste. Vše je závislé na vývoji podkladového aktiva. Pokud investor zvolí variantu jednorázové investice, výnosnost investice je závislá pouze na ceně počáteční a konečné. Při zvolení varianty pravidelných měsíčních investic, budou se investice chovat samostatně a každá bude mít v určité míře výnos nebo ztrátu.

Principy „průměrování cen“ a „sněhové koule“ jsou základními principy pro pravidelné investování. První princip, tedy průměrování cen (Cost – Average effect) je založen na pravidelném investování, tedy v pravidelných intervalech. Zpravidla v intervalu měsíčním, zřídka i čtvrtletním. Přičemž každý tento interval investor vkládá stejnou sumu, ovšem nakoupí pokaždé jiný počet podílových listů fondu, jehož ceny silně kolísají, ale tendenčně rostou.⁷² Díky tomu dochází k průměrování ceny podílového listu. Investor tak eliminuje riziko špatného načasování investice.

Pravidelné investování tedy vede především ke kumulaci kapitálu a jeho postupnému zhodnocování. Jak již bylo uvedeno v předchozí kapitole, z dlouhodobého hlediska lze tímto způsobem dosahovat podstatně vyššího zhodnocení než u pevně úročených spořicíh produktů. U forem spoření se používá princip složeného úročení a není tomu jinak ani v případě pravidelného investování. Samotný kapitál se vytváří vlastními úločkami, ale také úroky, které jsou připisovány. Úroky jsou tvořeny úroky

⁷² FINMAG.PEIZE.CZ: *Pravidelné investování v době krize*. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z WWW: <finmag.penize.cz/investice/263410-pravidelne-investovani-v-dobe-krize>.

u dluhopisů, dividendami akcií a růstem tržní hodnoty cenných papírů, princip ovšem zůstává. Princip sněhové koule tedy spočívá v nabalování úroků, které se i nadále úročí. Přičemž hlavní roli hrají dvě proměnné, a to je čas a výše úroku. Obrazně řečeno se princip sněhové koule dá připodobnit valící se sněhové koule ze svahu, a čím delší stráž, tím větší bude v údolí sněhová koule, tedy čím delší čas, tím více se nabalí úroků.⁷³

Pro porovnání pravidelné a jednorázové investice je přehledné srovnání díky uvedené SWOT analýze uvedené v tabulce č. 9 a 10:

Tabulka č. 9 - SWOT ANALÝZA PRO JEDNORÁZOVOU INVESTICI

SWOT analýza pro jednorázovou investici	
Silné stránky	Slabé stránky
- odměna ve formě výnosu	- nutnost mít vyšší finanční obnos k dispozici
- síla v dlouhodobém horizontu	- ochota vzdát se obnosu na delší dobu
- zhodnocování úspor	- akciové riziko
- pokud jsou stanoveny cíle, pevná vůle - vysoká návratnost	- riziko špatného načasování investice
	- riziko prodloužení investičního horizontu
	- nízká likvidita
	- psychický faktor
	- finanční možnosti
Příležitosti	Hrozby
- vysoký výnos	- tržní kolísání
- finanční možnosti	- kopíruje vývoj trhu
- investiční záměr	- nepříznivý vývoj trhu
- možnost rychlého zhodnocení vložených prostředků	- legislativa
- růst trhu	- změny kurzů
- možnost rozložit jednorázovou částku do pravidelné investice 12 - 18 měsíců	- vliv mezinárodních trhů
- možnost propojit jednorázovou investici s pravidelnou	- euforické stavy (může ovlivnit další rozhodnutí)

Zdroj: vlastní, zpracování: vlastní

⁷³ FINMAG.PEIZE.CZ: *Pravidelné investování v době krize*. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z WWW: <finmag.penize.cz/investice/263410-pravidelne-investovani-v-dobe-krize >.

Tabulka č. 10 - SWOT ANALÝZA PRO PRAVIDELNOU INVESTICI

SWOT analýza pro pravidelnou investici	
Silné stránky	Slabé stránky
- nižší riziko nesprávného načasování investice	- nižší výnos
- vyrovnaní tržního kolísání	- pravidelná úložka
- není potřeba vysoké jednorázové sumy	- portfolio musí dosáhnout určité výše, než kopíruje vývoj trhu
- psychická pohoda - není stresový faktor kolísání trhu	- obtížnost nastavení value averaging
- finanční možnosti	- investiční poplatky
- není nutnost čekat na vhodnou dobu pro investování	- dlouhodobé investování
- nižší vstupní poplatky	- kolísání hodnoty podílových listů
Příležitosti	Hrozby
- akciové fondy	- nepříznivý vývoj trhu
- value averaging	- efekt rozložení v čase - časem můžou být podílové listy mnohem dražší
- finanční možnosti	- legislativa
- investiční záměr	- kolísání hodnoty podílových listů
- podílové fondy - různé investiční nástroje	- není zaručena návratnost původně investované částky
- efekt rozložení v čase	- vliv mezinárodních trhů

Zdroj: vlastní, zpracování: vlastní

Investice jednorázového charakteru je vhodná pro investory disponující vyšším finančním obnosem, který jsou ochotni investovat. Zároveň ale s sebou nese vyšší riziko díky kolísavosti trhů. Vyšší jistotu vyrovnaní tržního kolísání nabízí pravidelná investice. Vlivem rozložení investované částky v čase, pravidelná investice nemusí nést tak vysoký stresový faktor, jako je tomu u investice jednorázové. U investic pravidelných jsou také nižší vstupní poplatky. Ze SWOT analýzy vyplývá, že volba mezi jednorázovou a pravidelnou investicí záleží čistě na preferencích a možnostech investora.

5.4 Dotazníkové šetření

Pro získání relevantních informací v tomto výzkumu byla použita jedna z technik kvantitativního výzkumu, a sice dotazníkové šetření. Pomocí internetové stránky survio.com byl sestaven dotazník obsahující 14 otázek. Všechny tyto otázky, které jsou uvedeny v Příloze II. jsou zaměřeny na investiční požadavky retailového klienta.

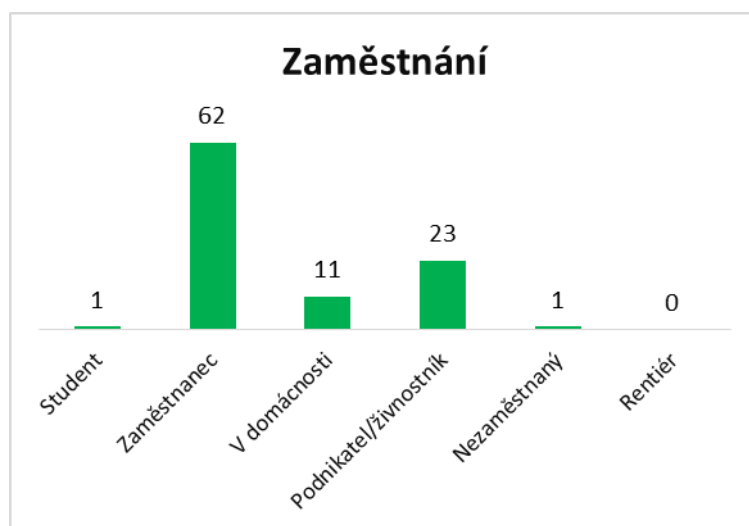
Konkrétně se dotazník zaměřil na požadovaný investiční horizont, preference jednorázových či pravidelných investic, preference rizikovosti nebo jistoty.

Pro eliminaci chyb byl nejprve sestaven pilotní dotazník, který byl postoupen v rodinném kruhu a mezi známými. Po tomto kroku byl dotazník opraven a vložen na již zmiňovanou www adresu. Dotazník vyplnilo k 3. březnu 98 respondentů.

5.5 Výsledky dotazování

Dotazníkového šetření se účastnilo celkem 98 respondentů, z toho 52 mužů a 46 žen. Kromě dvou respondentů (jeden student, jeden nezaměstnaný) mají všichni pravidelný zdroj příjmu. Struktura respondentů dle zaměstnání může patrna z následujícího grafu č. 1, přičemž u respondentek na mateřské dovolené se vychází z předpokladu, že jde o rodinný zdroj příjmu.

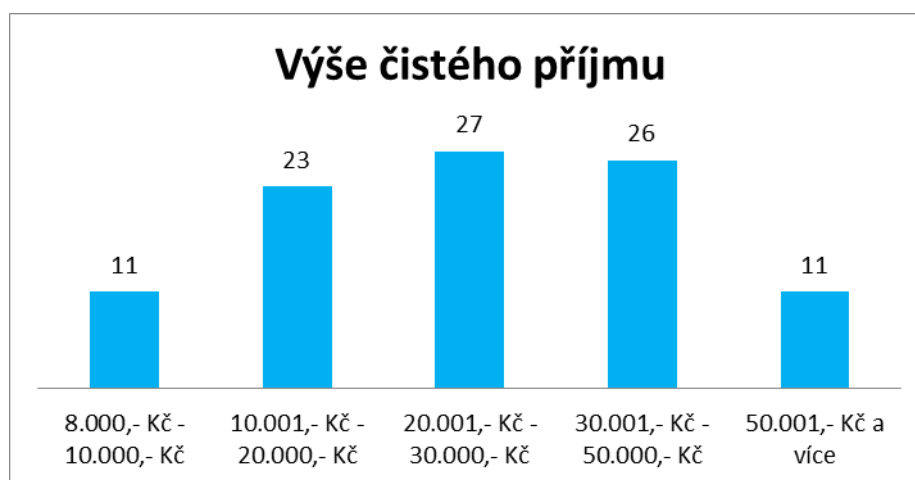
Graf č. 1: Zaměstnání



Zdroj: vlastní, zpracování: vlastní

Nejvyšší počet respondentů tvoří zaměstnanci firem (63%) a podnikatelé (24%), čili většina dotazovaných má stálý příjem. Struktura příjmů – jejich výše – je u dotazovaných rozložena následovně:

Graf č. 2: Průměrný měsíční výdělek

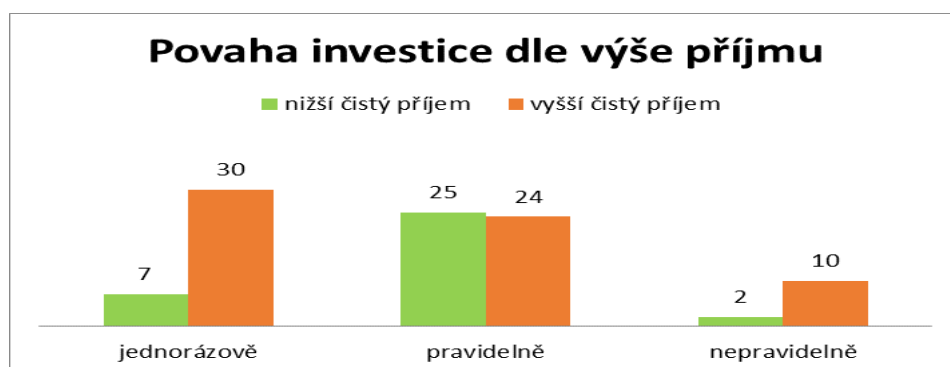


Zdroj: vlastní, zpracování: vlastní

11 respondentů s příjmem do 10.000,- Kč jsou všichni dotazovaní v domácnosti (na mateřské či rodičovské dovolené). Zajímavějším faktem ovšem je, že dvě třetiny respondentů mají čistý příjem více než 20.000,- Kč, dokonce 38% respondentů má čistý příjem nad 30.000,- Kč. V naší společnosti převládá povědomí, že muži vydělávají více než ženy, což dokazuje i tento dotazník. Většina mužů vydělává více jak 30.000,- Kč. Žen, které dosahují takovýchto výdělků, je pouze 12 ze 46.

Toto dotazníkové šetření ukázalo, že výše příjmů má vliv na výši a povahu investic. Pokud uděláme pomyslnou hranici ve 20.000,- Kč, kdy výdělek do 20.000,- Kč (34 respondentů) je považován za výdělek nižší a čistý příjem nad 20.000,- Kč (64 respondentů) je výdělek vyšší, je patrné, že u nižšího příjmu lidé investují raději pravidelně nižší částku, kdežto u vyššího příjmu spíše jednorázově částku vyšší. Z 34 respondentů, kteří mají nižší příjem, jich 24 investuje pravidelně a dva nepravidelně, tj. dohromady více jak 70%. U lidí s vyššími příjmy se jedná o u téměř poloviny odpovědí o jednorázové investice. Neznamená to ale, že by tito lidé neinvestovali i pravidelně.

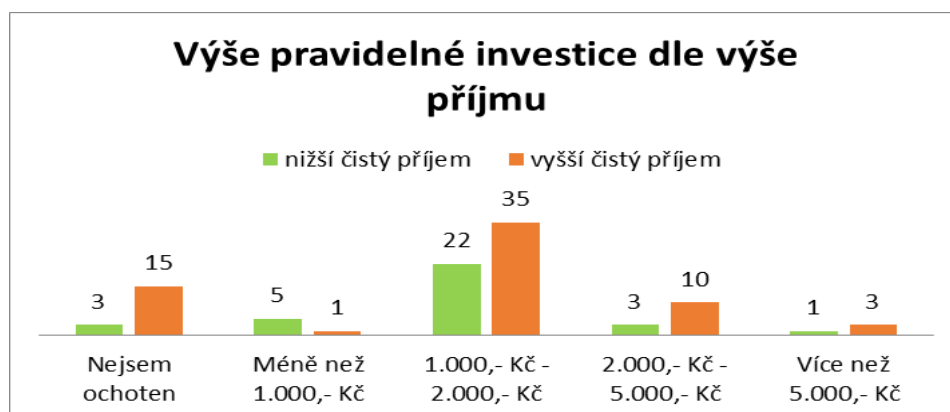
Graf č. 3: Povaha investice dle výše příjmu



Zdroj: vlastní, zpracování: vlastní

Částka investovaná pravidelně u lidí s nižšími příjmy je nejčastěji částka mezi 1.000,- Kč až 2.000,- Kč, jedná se téměř o dvě třetiny respondentů. Stejnou částku preferují i lidé s vyšším čistým příjmem, nicméně ty jsou ochotni investovat i částky vyšší. Někteří se ale pravidelnými investicemi vůbec nezabývají a investují spíše jednorázově. Těchto je 15 respondentů z 64, tj. jedna čtvrtina.

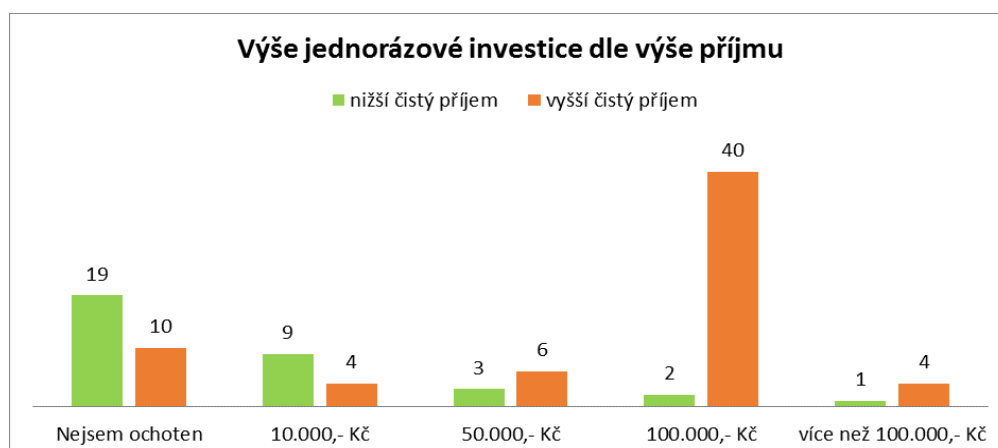
Graf č. 4: Výše pravidelné investice dle výše čistého příjmu



Zdroj: vlastní, zpracování: vlastní

Nejčastěji investovaná jednorázová částka u respondentů, kteří spadají do kategorie vyšších příjmů, je 100.000,- Kč. Jedná se o 40 respondentů z 64, tj. 62,5%. 6% respondentů je ochotno investovat i více než 100.000,- Kč. Dotazovaní, kteří nevydělávají tolik, buď nejsou ochotni investovat jednorázově, anebo maximálně 10.000,- Kč. Vyšší investice jsou spíše výjimečné.

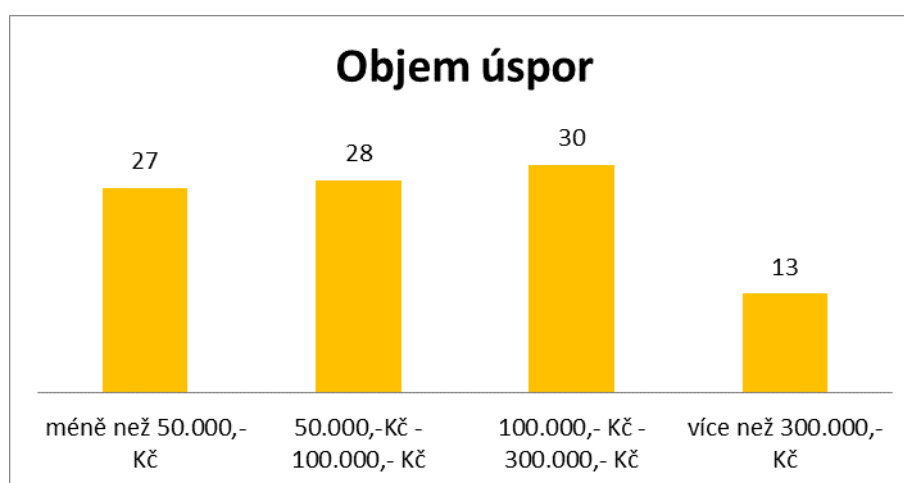
Graf č. 5: Výše jednorázové investice dle výše čistého příjmu



Zdroj: vlastní, zpracování: vlastní.

Kromě výše příjmů má ale vliv na výši investic i výše úspor dotazovaných. Otázka v dotazníku zněla na objem úspor dotazovaných. Výsledky této otázky jsou patrné z grafu č. 6.

Graf č. 6: Jaký je objem Vašich úspor?

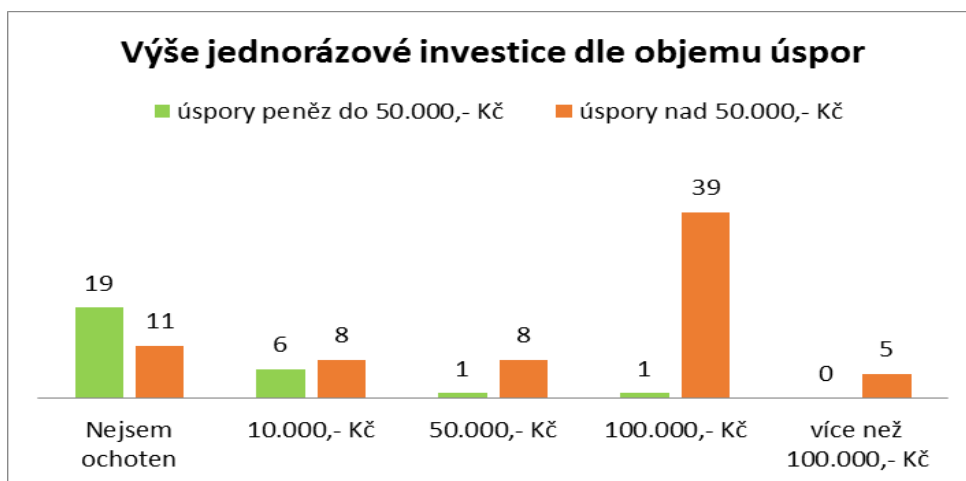


Zdroj: vlastní, zpracování: vlastní

Z grafu je patrné, že více jak 72% respondentů má vytvořeny alespoň nějaké zásoby peněz. Do těchto nelze počítat úspory nižší než 50.000,- Kč, které má 27 dotazovaných. Z těchto 27 respondentů většina není ochotna investovat jednorázově (19 lidí), 6 respondentů je ochotno jednorázově investovat alespoň 10.000,- Kč. Jsou to ale lidé, kteří raději investují pravidelně, nejčastěji opět 1.000,- Kč až 2.000,- Kč (17 respondentů z 27), anebo méně než 1.000,- Kč. Co se týká respondentů, kteří mají ušetřeno více, je rozložení investic trochu jiné. Konkrétně jsou lidé s vyššími úsporami ochotni investovat mnohem více. Nejčastěji opakovanou částkou je 100.000,- Kč,

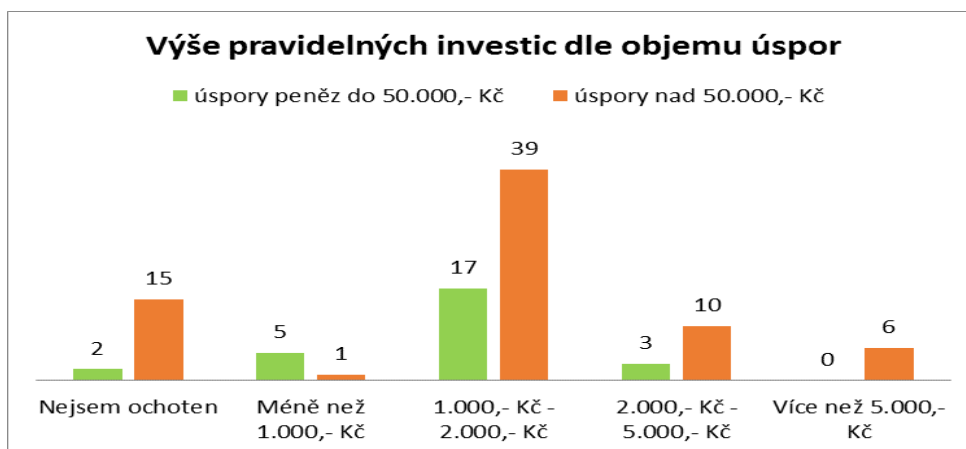
kteřou je ochotno investovat 39 respondentů. Co se týká pravidelných investic, jsou lidé s vyššími úsporami ochotni nejčastěji investovat peníze v rozmezí 1.000,- Kč až 2.000,- Kč, 16 lidem nedělá problém ani pravidelně investovat více než 2.000,- Kč. Naopak 15 dotazovaných není ochotno pravidelně investovat, když už investují jednorázově vyšší částku. Rozložení investic dle výše úspor je graficky znázorněno v grafu č. 7 a 8.

Graf č. 7: Výše jednorázové investice dle objemu úspor



Zdroj: vlastní, zpracování: vlastní

Graf č. 8: Výše pravidelných investic dle objemu úspor



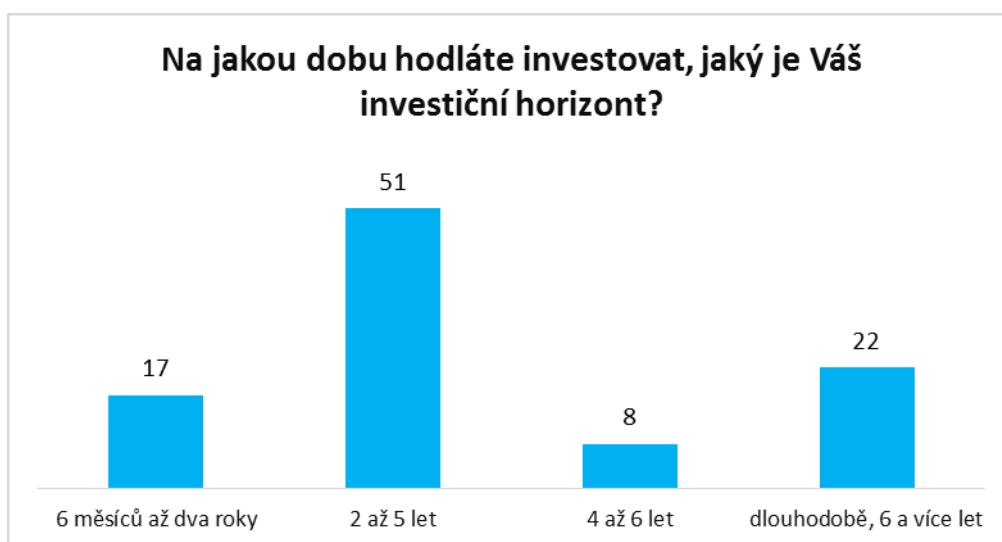
Zdroj: vlastní, zpracování: vlastní

Další část dotazníku byla zaměřena na riziko, které jsou respondenti ochotni podstoupit. Více jak polovina respondentů (54%) odpověděla, že raději sází na jistotu a riziku se spíše vyhýbají. Lidé, kteří opravdu riskují a preferují vysoké výnosy, je 10%. Ostatní respondenti jsou někde mezi těmito dvěma extrémy. S tímto bodem byla spojena i následující otázka, a sice, jaký výnos v procentech respondenti očekávají od své investice. Celkem logicky vyšlo, že lidé, kteří rádi riskují, očekávají výnosy vyšší než 10% anebo mezi 5% - 10%. Lidé, kteří volí jistotu, jsou si vědomi, že nemohou

očekávat výnosy vyšší než 5% (tj. 60% respondentů). 35% respondentů jdou zlatou střední cestou, kdy jsou ochotni podstoupit riziko, ale očekávají rozumné výnosy mezi 5 % - 10%. Ve stejném hráčském duchu se nesou odpovědi, co by respondenti dělali, kdyby se snížila hodnota investice během pár dní o 10%. Zde téměř ¾ dotazovaných odpovědělo, že vyčká na další vývoj, ale pokud by pokles dále pokračoval, tak by se rozhodli pro prodej, 10% dotazovaných by raději investici prodalo hned. Pouze 17 respondentů by nereagovalo.

Velmi důležitou otázkou pro tento výzkum je otázka dlouhodobosti investic, konkrétně otázka zněla: Na jakou dobu hodláte investovat, jaký je Váš investiční horizont? Odpovědi na tuto otázkou jsou shrnuty v následujícím grafu.

Graf č. 9: Na jakou dobu hodláte investovat, jaký je Váš investiční horizont?



Zdroj: vlastní, zpracování: vlastní

V tomto případě není potřeba rozdělovat na jednorázové či pravidelné investice, neboť čísla vypovídají u obou typů v podstatě to samé. Lidé chtějí investovat nejčastěji na dobu 2 – 5 let, nebo dlouhodobě – od 6 let déle.

Autor vycházel z předpokladu, že klienti, kteří jsou ochotni investovat jednorázově vysokou částku, mají předchozí zkušeností s kapitálovými trhy. Tato skutečnost se ovšem nepotvrdila. Zájemci o investiční příležitosti bez předchozích zkušeností s investicemi jsou jak mezi zájemci o jednorázovou investici, tak mezi zájemci o investice pravidelné.

Díky dotazníkovému šetření bylo zjištěno, že nejčastěji opakující se pravidelnou investicí je investice ve výši 1.000,- Kč – 2.000,- Kč, která bude uskutečněna na dobu 2 až 5 let či déle. Charakteristickým jevem pro tento typ investice je, že ji využívají

retailoví klienti, kteří nemají vysoké úspory ani vysoké výdělky. Častěji jsou to ženy než muži. Pro tyto respondenty je také charakteristické, že neradi riskují, a proto jim nevádí při nižší míře rizika a vyšší míře jistoty, nižší výnos. Mimo těchto respondentů využívají tuto investici i lidé, kteří nemají s investováním zkušenosti.

U jednorázové investice převažuje částka 100.000,- Kč, kterou nejčastěji investují klienti, kteří mají vysoké finanční úspory nebo vysoké příjmy. Jde častěji o muže. Možná tedy není ani tolik překvapivé, že právě při tomto typu investice, jsou respondenti ochotni podstoupit vyšší míru rizika a očekávat vyšší výnosy.

6 Individuální řešení pro nadefinované investiční možnosti

V této části práce budou navrženy investiční možnosti pro retailového klienta banky na základě výsledků dotazníkového šetření.

Podle generálního ředitele a předsedy představenstva Investiční společnosti České spořitelny Martina Řezáče se v roce 2013 investičnímu centru České spořitelny dařilo především v oblasti celkových prodejích podílových fondů.

Výkonnost vybraných podílových fondů v % k 31. prosinci 2013 je uvedena v Příloze č. III.⁷⁴ **Oblast doporučení investičních příležitostí bude v této práci zúžena na podílové fondy.**

6.1 Jednorázová investice

Z dotazníkového šetření je možné definovat investora ochotného investovat jednorázově jako investora, který požaduje vysoký výnos v horizontu dvou až pěti let nebo déle a je ochoten riskovat v pásmu středního až nižšího kolísání investice.

Na základě výše uvedených požadavků investora, je vhodné hledat produkt mezi smíšenými fondy České spořitelny, a.s. Velmi dobrých výsledků mezi smíšenými fondy dosáhl v roce 2013 **Akciový Mix FF**, jehož výkonnost v % k 31. 12. 2013 je 17,02 %, což je znázorněno v Příloze III. Vhodný je pro definovaného klienta s výše uvedenými požadavky především pro jeho schopnost dosahovat co nejvyššího dlouhodobého zhodnocení v případě, že je klient ochoten akceptovat kolísavost hodnoty vložené investice a je ochoten investovat v investičním horizontu 5 let případně více.

⁷⁴ INVESTUJEME.CZ: *Podílové fondy Investiční společnosti České spořitelny měly dobrý rok, zhodnocení až 34 %.* [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z WWW: <<http://www.investujeme.cz/podilove-fondy-investicni-spolecnosti-ceske-sporitelny-mely-dobry-rok-zhodnoceni-az-34/>>.

Díky kalkulátoru České spořitelny lze sledovat výkonnostní vývoj za předchozí roky. Pro simulaci jednorázové investice bylo zvoleno období od 03. března 2009 až 03. března 2014 a jednorázová investice ve výši 100.000,-- Kč. V následující tabulce jsou uvedeny parametry modelové investice.

Tabulka č. 11: Kalkulátor výnosnosti pro jednorázovou investici akciového fondu Mix

Kalkulátor výkonnosti	
Název fondu	ISČS Akciový Mix FF (CZ0008472305 .)
Počátek období	03.03.2009 (CZK 0,7980)
Konec období	03.03.2014 (CZK 1,5796)
Jednorázová investice	CZK 100.000,00
Pravidelné investice	CZK 0,00 (CZK 0,00 roční)
Zvolené možnosti	Transakce bez vstupního poplatku, Dividendy přidané k výnosům
Finální částka	CZK 197.944,8622
Výnos celkem	97,94%
Výnos p.a.	14,63%

Zdroj: Česká spořitelna, a.s.⁷⁵, zpracování: vlastní

Graf č. 10 zachycuje chování se nasimulované investice v průběhu pěti předchozích let (roky 2009 – 2014).

Graf č. 10: Průběh jednorázové modelové investice



Zdroj: *Csas.cz* [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z: <http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>, zpracování: Česká spořitelna

Pro investory dávající přednost střední míře rizika, a zároveň jsou smířeni s kolísavostí investice, je vhodným řešením smíšený fond opatrný, který je měnově zajištěn, tedy **vyvážený Mix FF**.

Následující simulace ukáže vývoj tohoto fondu posledních 3 let pro jednorázovou investici ve výši 100.000,-- Kč.

⁷⁵ CSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

Tabulka č. 12: Kalkulátor výnosnosti pro jednorázovou investici vyváženého fondu Mix

Kalkulátor výkonnosti	
Název fondu	ISČS Vyvážený Mix FF (CZ0008472339 .)
Počátek období	03.03.2011 (CZK 1,2111)
Konec období	03.03.2014 (CZK 1,3666)
Jednorázová investice	CZK 100.000,00
Pravidelné investice	CZK 0,00 (CZK 0,00 roční)
Zvolené možnosti	Transakce bez vstupního poplatku, Dividendy přidané k výnosům
Finální částka	CZK 112.839,5673
Výnos celkem	12,84%
Výnos p.a.	4,11%

Zdroj: Česká spořitelna, a.s.⁷⁶, zpracování: vlastní

Graf č. 11: Průběh jednorázové modelové investice vyváženého fondu Mix FF



Zdroj: Česká spořitelna, a.s.⁷⁷, zpracování: vlastní

⁷⁶ CSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

⁷⁷ CSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

6.2 Pravidelná investice

Nejčastějším jevem v otázce na potenciální investovanou pravidelnou částku bylo rozmezí mezi 1.000,-- Kč a 2.000,-- Kč. Modelové situace budou tedy vycházet z průměrné částky zmíněného rozmezí, tedy 1.500,-- Kč.

Prvním navrhovaným fondem, bude stejně jako u jednorázové investice Akciový Mix FF, který patří mezi smíšené fondy. Navrhován je z důvodu jeho trendového vývoje. Ovšem je určen pro klienty ochotné podstoupit poměrně vysokou míru rizika s vyšším potenciálním ziskem.

Následující tabulka č. XI. uvádí simulaci výkonnosti v případě pravidelné investice, zvolí-li klient **Akciový Mix FF**.

Tabulka č. 13: Kalkulátor výnosnosti pro pravidelnou investici akciového fondu Mix FF

Kalkulátor výkonnosti	
Název fondu	ISČS Akciový Mix FF (CZ0008472305 .)
Počátek období	03.03.2009 (CZK 0,7980)
Konec období	03.03.2014 (CZK 1,5796)
Jednorázová investice	CZK 0,00
Pravidelné investice	CZK 91.500,00 (CZK 1.500,00 měsíční)
Zvolené možnosti	Transakce bez vstupního poplatku, Dividendy přidané k výnosům
Finální částka	CZK 113.311,4124
Výnos celkem	23,84%
Výnos p.a.	8,60%

Zdroj: Česká spořitelna, a.s.⁷⁸, zpracování: vlastní

Graf č. 12: Průběh pravidelné modelové investice s Akciovým Mixem FF



Zdroj: Česká spořitelna, a.s.⁷⁹ zpracování: Česká spořitelna

⁷⁸ CSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

Dotazníkové šetření nám ale ukázalo jiný model nejčastěji se vyskytujícího klienta ochotného investovat pravidelnou měsíční částku. Konkrétně se jedná o klienty, kteří jsou ochotni investovat mezi 1.000,- Kč a 2.000,- Kč. Pro tyto klienty obecně platí, že nemají nikterak vysoké výdělků či úspory a ani nejsou ochotni podstupovat vysoké riziko spojené s kapitálovými trhy. Tito klienti raději sází na jistotu, a to i při vědomí, že výnos z jejich investice nebude příliš vysoký.

Následující modelová situace je tedy odrazem výsledků dotazníkového šetření, kdy autor navrhuje těmto klientům zvolit korporátní dluhopisy převážně spekulativního stupně s měnovým zajištěním, z nichž se v loňském roce nejefektivněji choval **High Yield dluhopisový**, který dosáhl výkonnosti 3,85 %, což je v poměru ke střednímu stupni rizika velmi dobrým výsledkem. Modelová situace a její parametry jsou zachyceny v tabulce č XII.

Tabulka č. 14: Kalkulátor výnosnosti pro pravidelnou investici High Yield dluhopisového

Kalkulátor výkonnosti	
Název fondu	ISČS High yield dluhopisový (CZ0008472412 .)
Počátek období	03.03.2011 (CZK 1,1850)
Konec období	03.03.2014 (CZK 1,2633)
Jednorázová investice	CZK 0,00
Pravidelné investice	CZK 55.500,00 (CZK 1.500,00 měsíční)
Zvolené možnosti	Transakce bez vstupního poplatku, Dividendy přidané k výnosům
Finální částka	CZK 60.992,5224
Výnos celkem	9,90%
Výnos p.a.	6,38%

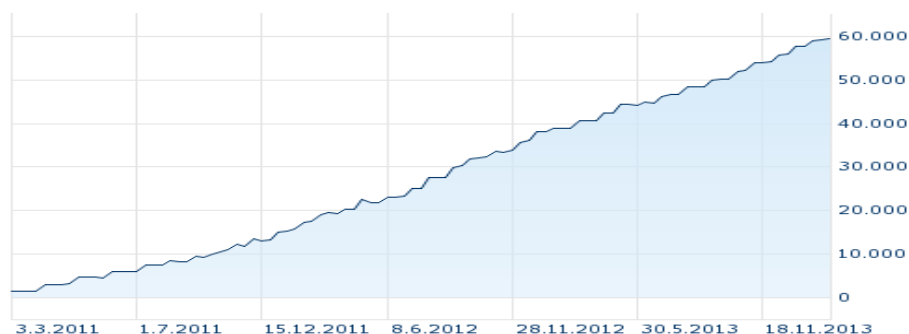
Zdroj: Česká spořitelna, a.s.⁸⁰, zpracování: vlastní

Graf číslo 13 je grafickým vyjádřením zmiňované modelové situace dluhopisového fondu High Yield dluhopisový.

⁷⁹ CSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

⁸⁰ CSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

Graf č. 13: Průběh pravidelné modelové investice fondu High Yield dluhopisový



Zdroj: Česká spořitelna, a.s.⁸¹, zpracování: Česká spořitelna

6.3 Shrnutí jednorázové a pravidelné investice

S pomocí kalkulátoru České spořitelny byly v kapitole 7 nadefinovány investiční možnosti pro retailového klienta banky. Je patrné, že vývoj investičního trhu kopíruje tržní situaci. Pro obě varianty, tedy jednorázovou i pravidelnou investici, je důležitá volba investora. Volba priorit v magickém investičním trojúhelníku, tedy mezi výnosem, likviditou a rizikem. Je – li investor ochoten podstoupit vyšší riziko, jeho investice může přinést vyšší výnos, takovému investorovi lze doporučit Akciový Mix pro jednorázovou i pravidelnou investici. V případě, že preferuje střední riziko a je smířen s kolísavostí investice, je klientovi navržen Vyvážený Mix pro jednorázovou investici. Pro investora s preferencemi jistoty, tedy nižšího rizika, nižší likvidity za cenu nižšího výnosu je navržen High Yield dluhopisový, což jsou korporátní dluhopisy převážně spekulativního stupně s měnovým zajištěním.

⁸¹ CSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.

7 ZÁVĚR

Tato bakalářská práce s názvem „Analýza investičních příležitostí retailového klienta banky“ je zaměřena na konkrétní možnosti investovat pro klienta banky. Vybrána byla jedna konkrétní banka, a to Česká spořitelna, a.s. pro její pevnou pozici na trhu a pro její aktivní investiční bankovníctví.

Na začátku práce jsou tedy definovány potřebné termíny pro pochopení samotného kolektivního investování. Jsou vysvětleny pojmy „investice“, jsou nastíněny faktory, které ovlivňují rozhodování pro investici nebo faktory, které ovlivňují samotnou investici. Dále jsou uvedeny hlavní rozdíly a výhody či nevýhody investice jednorázové nebo pravidelné. V praktické části na tuto část práce navazuje kapitola 6.3, která se zabývá porovnáním jednorázové a pravidelné investice v podrobné SWOT analýze ze které vyplývá, že volba záleží čistě na subjektivních potřebách investora. Pro investora, který disponuje vyššími úspory a je odhodlán tyto volné finanční prostředky investovat existuje hned několik možností, jak s nimi naložit. Rozhodne-li se pro investici jednorázovou, pravděpodobnost vyšších zisků je značná, ovšem takové rozhodnutí s sebou nese i poměrně vysoká rizika. Vlivem kolísání trhů mohou být jednorázové investice rizikové. Nabízí se tedy možnost tuto jednorázovou investici rozložit do několika investic a rozložit tak riziko.

Naopak u investic pravidelných z již zmíněné SWOT analýzy vyplývá, že je vhodná pro investory, kteří nedisponují nebo nejsou ochotni investovat vyšší finanční obnos najednou. Jsou však ochotni investovat na pravidelné bázi. Z dotazníkového šetření, které je uvedeno v kapitole 6.4, vyplývá, že většina investorů má zájem o investice v rozmezí 1.000,-- Kč až 2.000,-- Kč ve střednědobém až dlouhodobém investičním horizontu. I takovému klientovi je nabídnuto nepřeborné množství investičních příležitostí přesně podle představ konkrétního investora. Lze redukovat riziko na minimum, pak samozřejmě nelze očekávat horentní výnosová procenta.

Proto je velmi důležitou kapitolou kapitola 6., která se zabývá investiční strategií, která se zabývá nutností volby mezi preferencemi klienta.

Praktická část analyzuje čistě investiční schéma České spořitelny, a.s. pro retailového klienta. Pro předepsanou obsahovou limitaci této bakalářské práce, je analytická pozornost zaměřena především na fondy. Na základě vyhodnocení dotazníkového šetření, byla navržena individuální řešení pro nadefinované investiční

možnosti pro pravidelné a jednorázové investování. V této části byly brány v potaz výkonnostní hodnoty fondů v % k 31. prosinci 2013.

Jednotlivá řešení nadefinovaných investičních možností jsou uvedena v kapitole 7., kde jsou uvedena i grafická znázornění trendového vývoje jednotlivých fondů za předchozí leta.

Kapitálové trhy kopírují vývoj ekonomické situace na trhu, o čemž svědčí grafy jednotlivých simulací investičních fondů. Dá se říci, že kapitálové trhy jsou s ekonomikou propojené. Ne každý investor má ovšem excelentní, nebo alespoň dobré znalosti, v oblasti ekonomiky a jejího vývoje. Ne každý investor dokáže předpovídat vývoj na kapitálovém trhu a dá se říci, že většina se ani nedokáže pohybovat na akciových burzách. A právě proto, lze doporučit využití možnosti kolektivního investování s vybranou bankou.

Závěrem této práce je doporučení využívat kolektivního investování investorům, kteří jsou ochotni delegovat zodpovědnost výběru investičního portfolia na investiční poradce zvolené bankou. Zároveň lze doporučit investiční bankovníctví České spořitelny, a. s. pro její nabídku v oblasti investic, ostatní služby spojené s investováním a pro její úspěšné investice, které jsou nastíněny v Příloze III.

8 Seznam obrázků:

1. Magický investiční trojúhelník

9 Seznam grafů:

1. Zaměstnání
2. Průměrný měsíční výdělek
3. Povaha investice dle výše příjmu
4. Výše pravidelné investice dle výše čistého příjmu
5. Výše jednorázové investice dle výše čistého příjmu
6. Jaký je objem Vašich úspor?
7. Výše jednorázové investice dle objemu úspor
8. Výše pravidelných investic dle objemu úspor
9. Na jakou dobu hodláte investovat, jaký je Váš investiční horizont?
10. Průběh jednorázové modelové investice
11. Průběh jednorázové modelové investice vyváženého fondu Mix FF
12. Průběh pravidelné modelové investice s akciovým Mixem FF
13. Průběh pravidelné modelové investice fondu High Yield dluhopisový

10 Seznam tabulek:

1. Investiční doporučení v závislosti na růstovém potenciálu
2. Objem majetku investovaného prostřednictvím členů asociace (k 31. 12. 2013)
3. Rozdělení investic – domácí a zahraniční fondy k 31. 12. 13
4. Investiční doporučení v závislosti na růstovém potenciálu (Merrill Lynch)
5. Česká spořitelna v číselných údajích
6. Spoření
7. Investování
8. Investiční instrumenty pro retailového klienta banky
9. SWOT analýza pro jednorázové investice
10. SWOT analýza pro pravidelné investice
11. Kalkulátor výkonnosti pro jednorázové investice akciového fondu Mix FF
12. Kalkulátor výkonnosti pro jednorázové investice vyváženého fondu Mix FF
13. Kalkulátor výkonnosti pro pravidelné investice akciového fondu Mix FF

14. Kalkulátor výkonnosti pro pravidelné investice dluhopisového fondu High Yield

11 Seznam příloh:

Příloha č. 1 – Typy podílových fondů

Příloha č. 2 – Investiční dotazník

Příloha č. 3 – Výkonnost vybraných podílových fondů v % k 31. prosinci 2013

12 Seznam použité a nastudované literatury a dalších pramenů

Literatura:

- 1.DUSPIVA, P.; TETŘEVOVÁ, L. *Kapitálové trhy: pro kombinovanou formu studia*. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2006.
- 2.DVOŘÁK, P.: *Komerční bankovníctví pro bankéře a klienty*. Praha: Linde, 1999, Bankovní úvěrové produkty.
- 3.FABOZZI, F. J. a MODIGLIANI. *Capital markets: institutions and instruments*. 2nd ed. Upper Saddle River, N.J. : Prentice Hall, c1996, xvi, 768 p. ISBN 01-330-0187-3.
- 4.GRAHAM, B., ZWEIG, J. *Inteligentní investor*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 503 s. ISBN 978-80-247-1792-0.
- 5.HRDÝ, Milan. *Strategické finanční řízení a investiční rozhodování*. 1. Bilance. 2008. 200 s.,ISBN 80-86371-50-6.
- 6.JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3670-9.
- 7.JÍLEK, Josef. *Finanční trhy*. Vyd. 1. Praha : Grada Publishing, 1997, IBSN 80 – 7169 – 453 – 3
- 8.MUSÍLEK, P. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, 2002. ISBN 80-86119-55-6.
- 9.NÝVLTOVÁ, R., REŽŇÁKOVÁ, M., *Mezinárodní kapitálové trhy*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2007, IBSN 978-80-247-1922-1.
- 10.Obchodní zákoník č. 513/1991 Sb., ve znění pozdějších změn a doplňků, §154, odst. 1.
- 11.Obchodní zákoník č. 513/1991 Sb., ve znění pozdějších změn a doplňků, §155, odst. 1.
- 12.PAVLÁT, Vladislav. *Kapitálové trhy a burzy ve světě: institutions and instruments*. 4th ed. Praha: Grada, 1993, 680 s. ISBN 80-854-2490-8.
- 13.POLOUČEK, Stanislav. *Bankovníctví*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2006, IBSN 80-7179-462-7.

14. REVENDA, Z., MANDEL, M., KODERA, J., MUSÍLEK, P., DVOŘÁK, P., BRADA, J., *Peněžní ekonomie a bankovníctví*, 4. vyd. Praha: Management Press, 2008, ISBN 978-80-7261-132-4.
15. VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha : Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.
16. VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: ASPI, 2007. ISBN 978-80-7357-297-6.
17. Zákon č. 21/1992 Sb., O bankách, ve znění pozdějších předpisů, par 19/b odst. 4.
18. Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších změn a doplňků.
19. Zákon č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších změn a doplňků
20. Zákon č. 256/2004 Sb. O podnikání na kapitálovém trhu

Elektronické zdroje:

1. AKATCR.CZ: *Zpráva o činnosti asociace pro kapitálový trh za rok 2012/2013 a o cílech a úkolech na další období*. [online]. [cit. 2014-03-25]. Dostupné z WWW: <http://www.akatcr.cz/download/2855-akat-cr_cz_2012-13.pdf>.
2. CSAS.CZ [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>>.
3. ZPRAVY.E15.CZ: *Malí investoři méně utrácejí a utíkají do zahraničí*. [online]. [cit. 2014-03-25]. Dostupné z WWW: <<http://zpravy.e15.cz/byznys/finance-a-bankovnictvi/mali-investori-mene-utraceji-a-utikaji-do-zahranici-1055052>>.
4. INVESTICNICENTRUM.CZ. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z WWW: <<https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/index.phtml>>.
5. KUHN, R. L. *A Philosophy of Investment Banking*. [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z WWW. Dostupné z WWW: <<http://chiefexecutive.net/a-philosophy-of-investment-banking>>
6. AKATCR.CZ: *Sloučení asociací AKAT a AFAM ČR*. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z WWW: <<http://www.akatcr-puvodni.cz/webmagazine/home.asp?idk=308>>.
7. FINMAG.PEIZE.CZ: *Pravidelné investování v době krize*. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z WWW: <finmag.penize.cz/investice/263410-pravidelne-investovani-v-dobe-krize>.

8. INVESTUJEME.CZ: *Podílové fondy Investiční společnosti České spořitelny měly dobrý rok, zhodnocení až 34 %*. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z WWW: <<http://www.investujeme.cz/podilove-fondy-investicni-spolecnosti-ceske-sporitelny-mely-dobry-rok-zhodnoceni-az-34/>>.
9. ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s. *Segmentace 5 milionů zákazníků v České spořitelně: Případová studie České spořitelny a SAS Institute ČR*. [online]. [cit. 2014-03-25]. Dostupné z WWW: <file:///C:/Users/Jind%20i%20ka/Documents/V%20ERS/Bakal%20sk%20pr%20ce/MOJE%20BAKAL%2081%20KA/P%20Dlohy%20k%20bp/Studie%20%20C4%8Cesk%20spo%20itelny.pdf>.

Příloha č. 1

<i>Typy podílových fondů</i>					
Investiční cíl	Typ fondu	Investice ve fondu	Potenciál výnosu	Potenciál růstu	Stabilita hodnoty investice
stabilita hodnoty, výnos	fond peněžního trhu	produkty peněžního trhu	střední	ne	velmi vysoká
výnos	dluhopisový fond	dluhopisy	střední až vysoký	ne	nízká až střední
výnos + růst hodnoty majetku	smíšený fond	dluhopisy, akcie	střední až vysoký	střední	nízká až střední
růst hodnoty majetku	domácí akciový fond	domácí akcie	velmi nízký	vysoký	velmi nízká
	mezinárodní akciový fond	mezinárodní akcie	velmi nízký	vysoký	velmi nízká
agresivní růst hodnoty majetku	akciový fond orientovaný na agresivní akcie	akcie s vysokým růstovým potenciálem	velmi nízký	velmi vysoký	velmi nízká
	akciový fond orientovaný na malé společnosti	akcie malých společností	velmi nízký	velmi vysoký	velmi nízká
	akciový sektorový fond	akcie v jednotlivých sektorech	velmi nízký až střední	vysoký až velmi vysoký	velmi nízká až nízká
výnos nebo růst, nebo výnos + růst	fond fondů	podílové fondy jiných společností	závisí na investiční strategii	závisí na investiční strategii	závisí na investiční strategii

Pramen: Steigauf, S. Fondy: jak vydělávat pomocí fondů, Praha: Grada, 2003

Příloha č. 2

Investiční dotazník

Dobrý den,

věnujte prosím několik minut svého času vyplnění následujícího dotazníku. Dotazník je důležitým podkladem mé bakalářské práce. Děkuji za Váš čas a ochotu.

Na jakou dobu hodláte investovat, jaký je Váš investiční horizont?

- 6 měsíců až 2 roky
- 2 - 5 let
- 4 - 6 let
- dlouhodobě, 6 a více let

Investujete své volné finanční prostředky?

- Ano
- Ne
- Odpověď 3

Dáváte při investování přednost velikosti výnosu nebo jistotě?

- Od své investice očekávám zejména nízké riziko. nechci, aby její hodnota příliš kolísala.
- Investuji, abych získal vyšší výnos. Preferuji střední až nižší míru kolísání investice.
- Preferuji vysoké výnosy. Jsem si vědom kolísavosti investice.

Vaše znalosti v oblasti investování?

- mám zkušenosti s investicemi (podílové a akciové fondy)
- mám základní zkušenosti (běžné účty a termínované vklady)
- nemám žádné zkušenosti.
- nadprůměrné (vzdělání v této oblasti, povolání)

Jaká je povaha Vámi zamýšlené investice?

- Jednorázová investice bez následných investic.
- Pravidelné investice ve stejné výši.
- nepravidelné investice

Jaký je celkový objem Vašich úspor?

- méně než 50000,-- Kč
- 50000 - 100000
- 100000 - 300000
- více než 300000

Kolik finančních prostředků jste ochoten(ochotna) měsíčně investovat z Vašich pravidelných příjmů?

- Nejsem ochoten investovat
- méně než 1000 Kč
- 1000 Kč až 2000 Kč
- 2000 Kč až 5000 Kč
- více než 5000 Kč

Jakou částku jste ochoten (ochotna) investovat do jednorázové investice?

- Nejsem ochoten/ochotna.
- 10000 Kč
- 50000 Kč
- 100000 Kč
- více než 100000 Kč

Jaký roční výnos v procentech ze své investice považujete za reálný?

- do 5 %
- 5 - 10 %
- 10 - 20 %

V případě, že by se snížila hodnota Vaší investice během několika dní o 10 %

- Počkám na další vývoj. Bude - li pokles dále významně pokračovat, rozhodnu se pro prodej
- Nebudu reagovat, případně při dalším poklesu využiji této příležitosti a investuji za nižší ceny.
- Okamžitě prodám svoji investici a zabráním tím dalším ztrátám

Do jaké věkové kategorie patříte?

- 19 - 30 let
- 31 - 40 let
- 41 - 50 let
- 51 - 60 let
- 60 +

Pohlaví

- žena
- muž
- Odpověď 3

Zaměstnání

- student
- zaměstnanec
- v domácnosti (mateřská, rodičovská dovolená)
- podnikatel, živnostník
- nezaměstnaný
- rentiér

Průměrný měsíční výdělek (čistý příjem)

- 8000 - 10000 Kč
- 10001 - 20000 Kč
- 20001 - 30000 Kč
- 30001 - 50000 Kč
- 50000 Kč a více

Příloha č. 3.

Výkonnost vybraných podílových fondů v % k 31.12.2013	
FOND	1 ROK
Top Stocks	33,93%
Global Stocks FF	28,03%
Akciový Mix FF	17,02%
Dynamický Mix FF	11,42%
Vyvážený Mix FF	6,94%
High Yield dluhopisový	3,85%
Konzervativní Mix FF	2,86%
ČS korporátní dluhopisový	1,21%
Sporobond	0,43%
Sprotrend	-4,96%

Investujeme.cz: *Podílové fondy Investiční společnosti České spořitelny měly dobrý rok, zhodnocení až 34 %.*
[online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/podilove-fondy-investicni-spolecnosti-ceske-sporitelny-mely-dobry-rok-zhodnoceni-az-34/>