

V. Investice

Petr Zámečník, VŠE
3PE568 Osobní a rodinné finance

Základní investiční nástroje

- Podílové fondy
 - Peněžního trhu
 - Dluhopisové
 - Akciové
 - Balancované (smíšené)
 - Fondy fondů
 - Zajištěné
 - Realitní
 - Komoditní
 - Hedge fondy
- Akcie
- Dluhopisy
- Komodity
- Deriváty

Co je to podílový fond

- Nástroj kolektivního investování
- První vznikly kolem roku 1870 ve Skotsku (Vladislav Pavlát a kol.: Kapitálové trhy)
- Uzavřené x otevřené podílové fondy
- Poplatky fondů
 - Vstupní poplatek
 - předplacený
 - průběžně placený
 - jednorázový
 - Správcovský poplatek
 - TER (total expense ratio)
 - Syntetické TER
 - Výstupní poplatek

Jak vybírat podílový fond I.

- Časový horizont investice
- Rizikový profil investora
- Likvidita – zda můžete peníze rychle potřebovat
 - Výplata z fondů zpravidla do tří dnů, ale riziko lokálního poklesu hodnoty podílového listu

Jak vybírat podílový fond II.

- Podle investičních nástrojů
- Podle způsobu správy (aktivní, pasivní)
- Podle regionu (globální, tuzemské, se zaměřením na konkrétní region)
- Podle oboru (napříč obory, konkrétní obor investice)
- Výnos v uplynulých obdobích (optimálně delší časová řada)

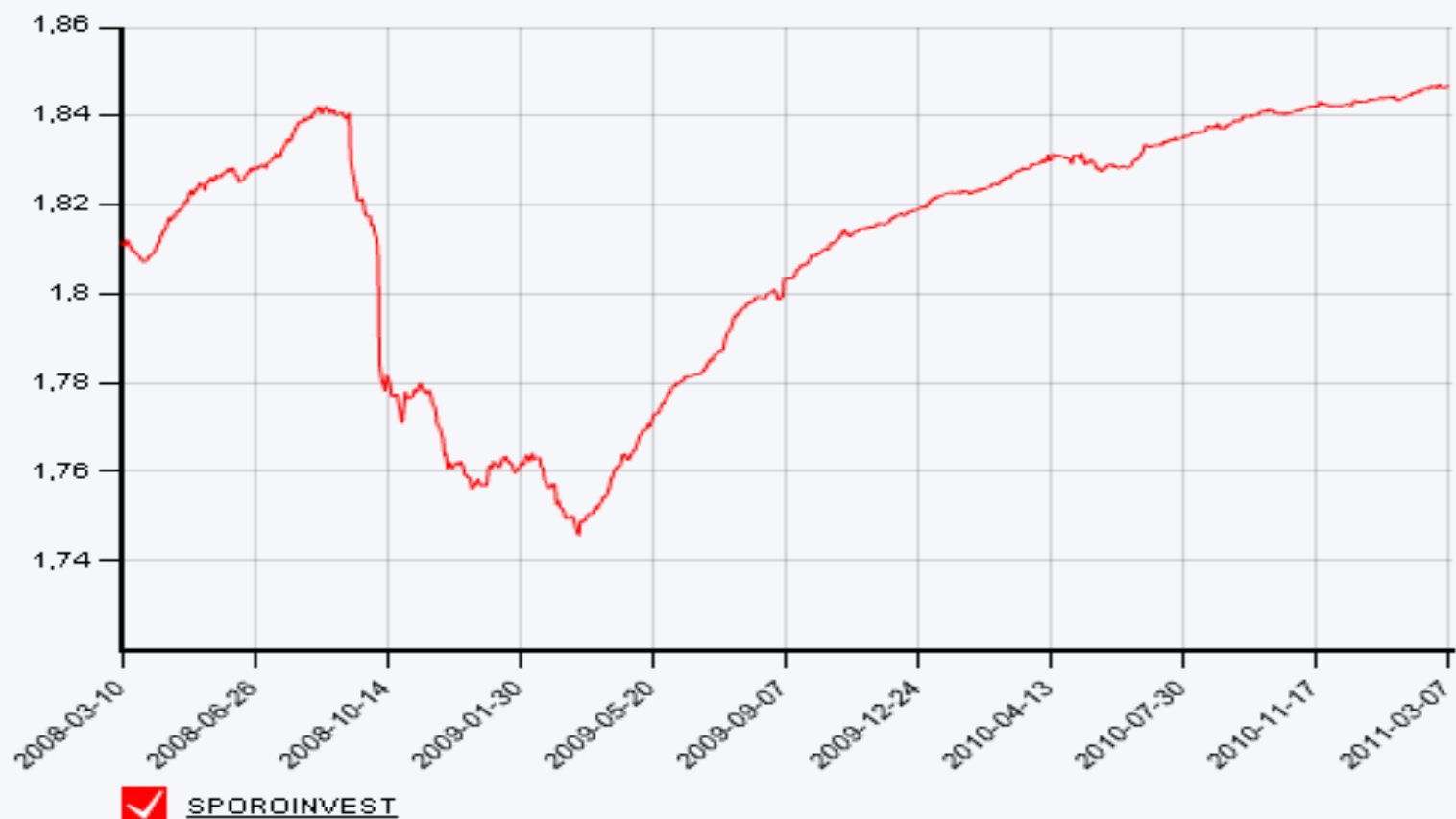
Fondy peněžního trhu

- Riziko: Nízké
- Výnos: Nízký
- Likvidita: Vysoká
- Časový horizont: Do 1 roku
- Umístění investice: Peněží trh, krátkodobé cenné papíry (pokladniční poukázky, dluhopisy), vklady u bank
- Spec.: Přibližně 30 % všech prostředků ve fondech v ČR připadalo na Sporoinvest – „fond peněžního trhu“ Investiční společnosti České spořitelny

Sporinvest – největší český fond „peněžního trhu“

1D	1T	1M	3M	6M	1R	3R	5R	YTD
0.00%	0.01%	0.08%	0.24%	0.46%	1.12%	1.90%	4.68%	0.16%

Vývoj kurzu: Porovnat s [indexem/fondem](#):



Dluhopisové fondy

- Riziko: Střední
- Výnos: Střední
- Likvidita: Střední
- Časový horizont: Cca 3 roky
- Umístění investice: Dluhopisy, akcie do 10 % aktiv

IKS Dluhopisový PLUS

1D	1T	1M	3M	6M	1R	3R	5R	YTD
-0.18%	-0.52%	-0.47%	-0.46%	-1.43%	1.06%	10.85%	7.04%	-1.38%

Vývoj kurzu: Porovnat s [indexem/fondem](#):



Akciové fondy

- Riziko: Vysoké
- Výnos: Vysoký
- Likvidita: Nízká
- Časový horizont: 5 a více let
- Umístění investice: Min. 66 % aktiv na akciovém trhu
- Spec.: Indexové fondy – investují do akciových indexů

Pioneer - akciový fond

1D	1T	1M	3M	6M	1R	3R	5R	YTD
0.37%	-0.13%	-0.95%	5.08%	13.09%	9.37%	-11.39%	-14.30%	3.25%

Vývoj kurzu: Porovnat s [indexem/fondem](#):



Balancované (smíšené) fondy

- Riziko: Různé
- Výnos: Různý
- Likvidita: Různá
- Časový horizont: Různý
- Umístění investice: Různé – závisí na rozhodnutí portfoliomanagera, nebývá stanovena přesná investiční strategie

ČP Invest – Fond smíšený

1D	1T	1M	3M	6M	1R	3R	5R	YTD
0.06%	-0.05%	0.00%	1.69%	2.84%	5.22%	-1.40%	2.49%	0.94%

Vývoj kurzu: Porovnat s [indexem/fondem](#):



Fondy fondů

- Riziko: Různé
- Výnos: Různý
- Likvidita: Různá
- Časový horizont: Různý
- Umístění investice: Min. 66 % podílové listy
- Spec.: Existují též fondy fondů fondů

Raiffeisen – Fond fondů růstový

1D	1T	1M	3M	6M	1R	3R	5R	YTD
-0.25%	-1.04%	-2.08%	0.59%	8.79%	12.43%	8.97%	1.47%	-1.48%

Vývoj kurzu: Porovnat s indexem/fondem:



Zajištěné fondy

- Riziko: Nízké
- Výnos: Střední
- Likvidita: Nízká
- Časový horizont: 3 až 7 let
- Umístění investice: Deriváty

Zajištěné fondy „pod lupou“

■ Pojmy:

- Upisovací období
- Doba trvání fondu
- Způsob výpočtu zhodnocení
- Participace na výnosech
- „Zakliknutí“
- Výstupní poplatek v průběhu trvání fondu
- Garantované zhodnocení

Příklad zajištěných fondů I.

Banka/Investiční společnost	Název zajištěného fondu	Upisovací období do	Doba trvání fondu	Měna/měny fondu
ČP Invest	1. Zajištěný fond	31.1.2007	5 let	CZK
Česká spořitelna	ESPA ČS zajištěný fond 17	31.8.2006	5 let	CZK
ČSOB	ČSOB Krátkodobého růstu 3	18.8.2006	4 roky 1 měsíc	CZK
	ČSOB Středoevropských šampiónů 1	18.8.2006	6 let 1 měsíc	CZK
HSBC	Japonský růstový fond	26.9.2006	2 roky 6 měsíců	USD, GBP
	Asijský fond příležitostí	26.9.2006	3 roky 6 měsíců	USD, GBP
	Čínský bonusový fond	26.9.2006	5 let	USD, GBP, EUR
ING	ING - Continuous Click Fund Eurotop 100	-	-	EUR
	ING - Czech Continuous Click Fund Euro	-	-	CZK

Banka	Název zajištěného fondu	Zhodnocení		Participace	Výkonnost závisí na	Poplatky	
		min.	max.			vstupní	výstupní před koncem fondu
ČP Invest	1. Zajištěný fond	0%	neomezeno	15 - 60 %	3 indexy	1%, 2%, 8%	8%
Česká spořitelna	ESPA ČS zajištěný fond 17	0%	50%	-	25 akciích	0%	5%, 3%
ČSOB	ČSOB Krátkodobého růstu 3	4%	neomezeno	100%*	30 akcií	2%, 3%	1%
	ČSOB Středoevropských šampiónů 1	4%	neomezeno	80%*	20 akcií	2%, 3%	1%
HSBC	Japonský růstový fond	0%	neomezeno	65%, 60%	Nikkei 225 Index	0%	1,50%
	Asijský fond příležitosti	0%	30%, 27%	speciální	2 indexy	0%	1,50%
	Čínský bonusový fond	10,25%, 9,75%, 8%	neomezeno	speciální	FTSE/Xinhua China 25 Index	0%	1,50%
ING	ING - Continuos Click Fund Eurotop 100	-10%	neomezeno	správcovský poplatek 0,72%	FTSE Eurotop 100	max. 2,7%	0%
	ING - Czech Continuos Click Fund Euro	-10%	neomezeno	správcovský poplatek1, 25%	Dow Jones Euro Stoxx 50 Index	max. 2,7%	0%

Sestavte si vlastní zajištěný fond

Max. ztráta: 10 %

- 90 % prostředků uložte do „jisté“ investice (peněžní fond, termínovaný vklad...)
- 10 % do derivátu s desetinásobným pákovým efektem

- Zhodnocení podkladového aktiva o 1 % = 1% růstu hodnoty portfolia
- Znehodnocení derivátu = 10% ztráta

Riziko se vyplatí

		Počet let spoření			
		10	20	30	40
Měsíční úložka					
	8%	5 466 Kč	1 698 Kč	671 Kč	286 Kč
	6%	6 102 Kč	2 164 Kč	996 Kč	502 Kč
	4%	6 791 Kč	2 726 Kč	1 441 Kč	846 Kč
Výnos	2%	7 535 Kč	3 392 Kč	2 230 Kč	1 362 Kč

Inflace s výnosem zamává

Hodnota 1 mil. Kč		Počet let			
		10	20	30	40
Inflace	4%	675 564 Kč	456 387 Kč	308 319 Kč	208 289 Kč
	3%	744 094 Kč	553 676 Kč	411 987 Kč	306 557 Kč
	2%	820 348 Kč	672 971 Kč	552 071 Kč	452 890 Kč
	1%	905 287 Kč	819 544 Kč	741 923 Kč	671 653 Kč

Snižuje se i reálná hodnota vkladu

Současná hodnota 502 Kč		Počet let			
		10	20	30	40
Inflace	4%	339 Kč	229 Kč	155 Kč	105 Kč
	3%	374 Kč	278 Kč	207 Kč	154 Kč
	2%	412 Kč	338 Kč	277 Kč	227 Kč
	1%	454 Kč	411 Kč	372 Kč	337 Kč

ETF – Exchange Traded Fund

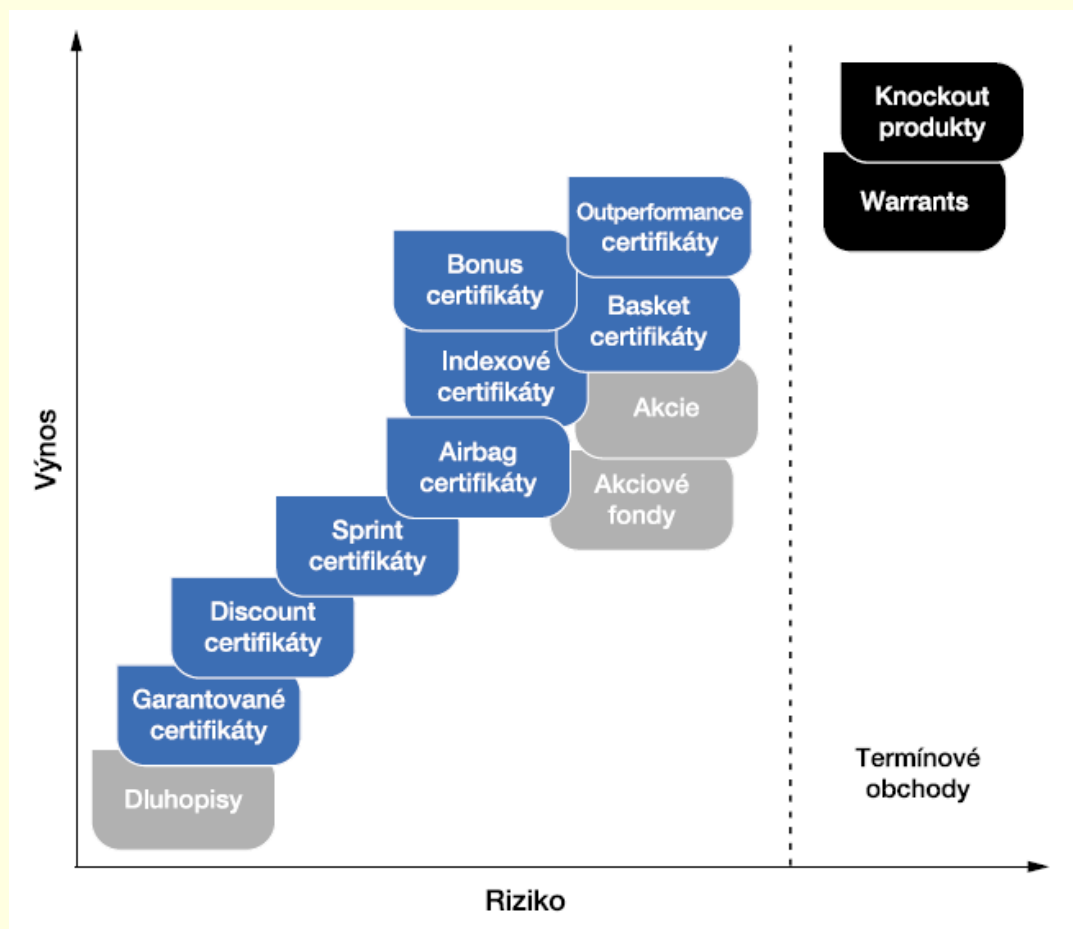
- Burzovně obchodované fondy
- Původně (a stále převážně) jako pasivní investice
 - Index trhu, oborový index, regionální index
 - Hodnota kopíruje vývoj indexu
- Stále více i aktivně řízených
- Komoditní ETF

Investiční certifikáty

- Z právního hlediska jde o tzv. dlužní úpis
- Investor může certifikát kdykoliv koupit nebo prodat buď na burze nebo přímo u emitenta
- Hodnota certifikátu závisí na vývoji podkladového aktiva
 - Akcie, akciové indexy, akciové koše, dluhopisové indexy, měny, komodity
- Certifikáty však neztělesňují akcionářská práva, i když je podkladovým aktivem akcie

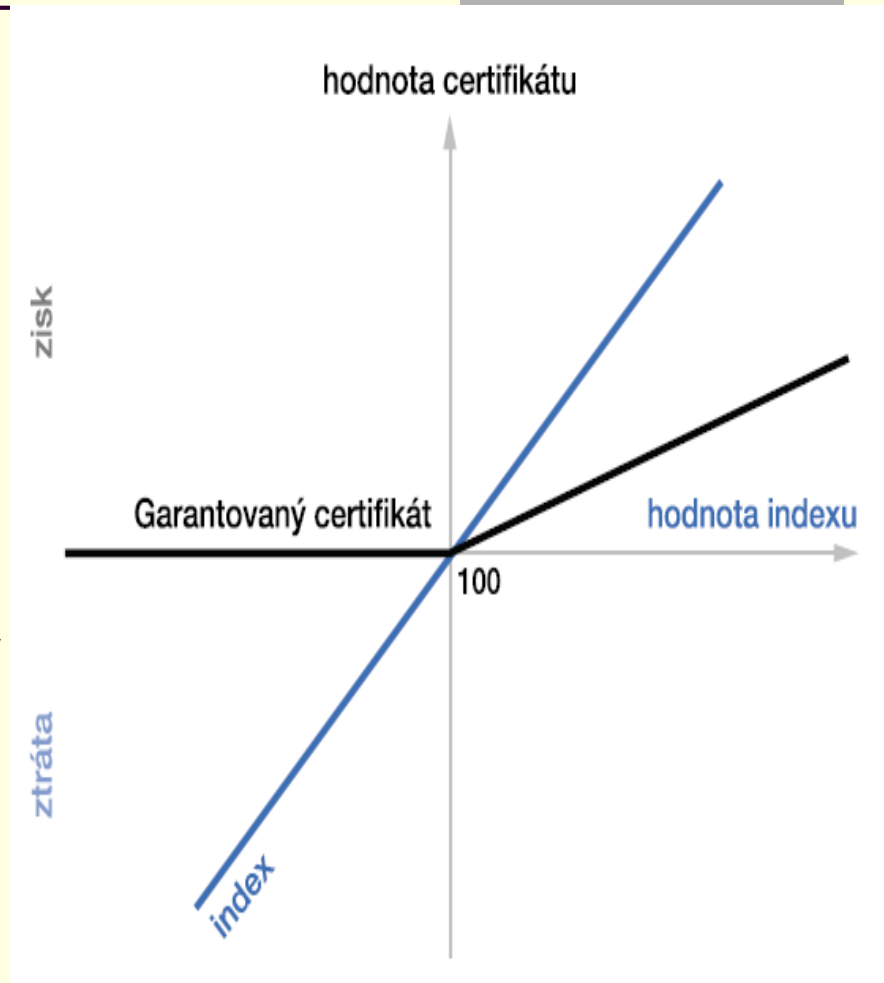
Členění certifikátů

■ Výnosově-rizikový profil certifikátů



Garantované certifikáty

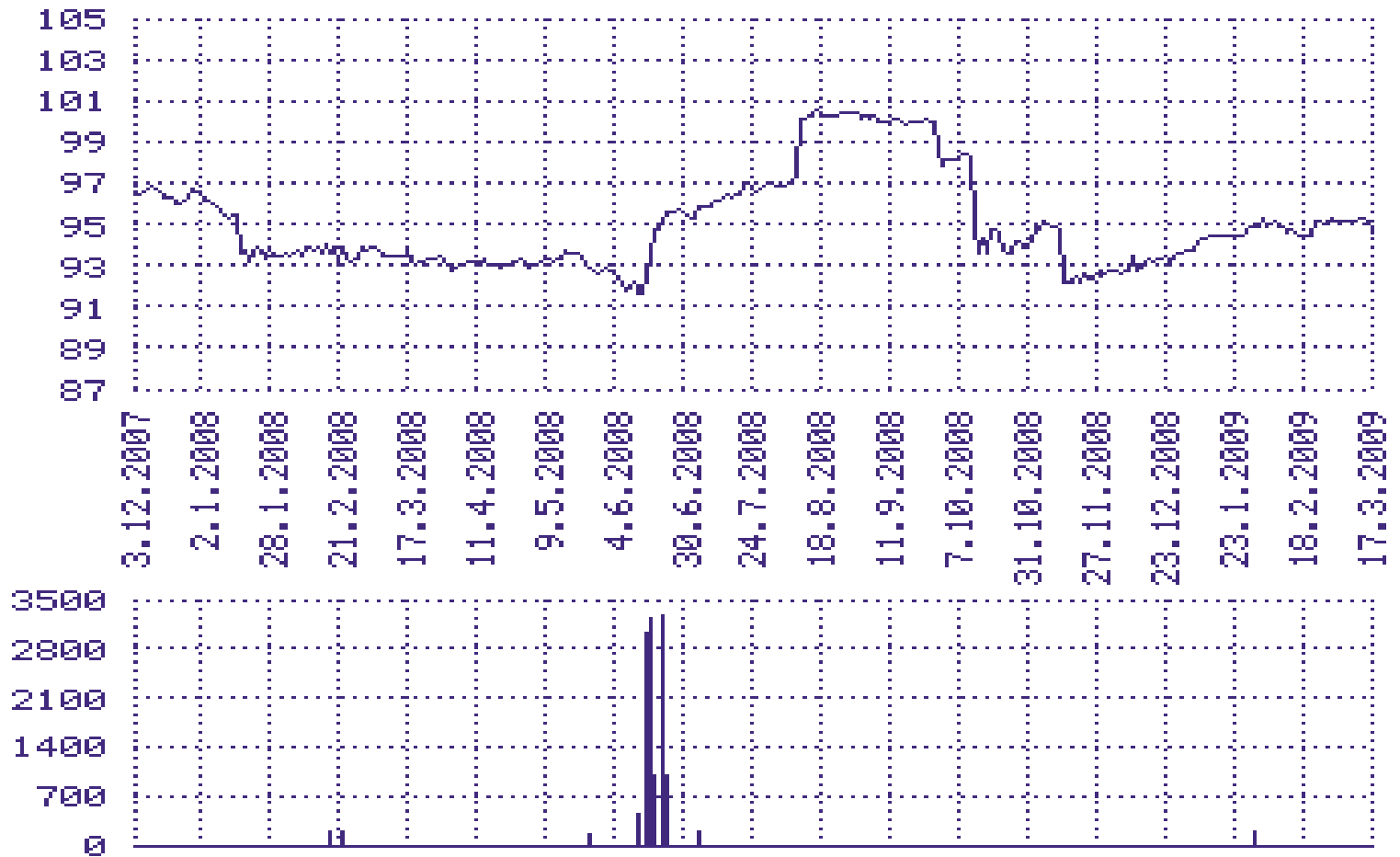
- 100% jistota ochrany investovaného kapitálu
- Garantovaná složka - část investice vložená např. do zerobondu, který zajistí v době splatnosti předem stanovenou hodnotu certifikátu
- Performance složka - zbylá část investice investovaná na kapitálovém trhu (nejčastěji nákupní opce)
- Garance není zadarmo, investor zaplatí omezenou participací na vývoji podkladového aktiva



ALT ENERG GAR II

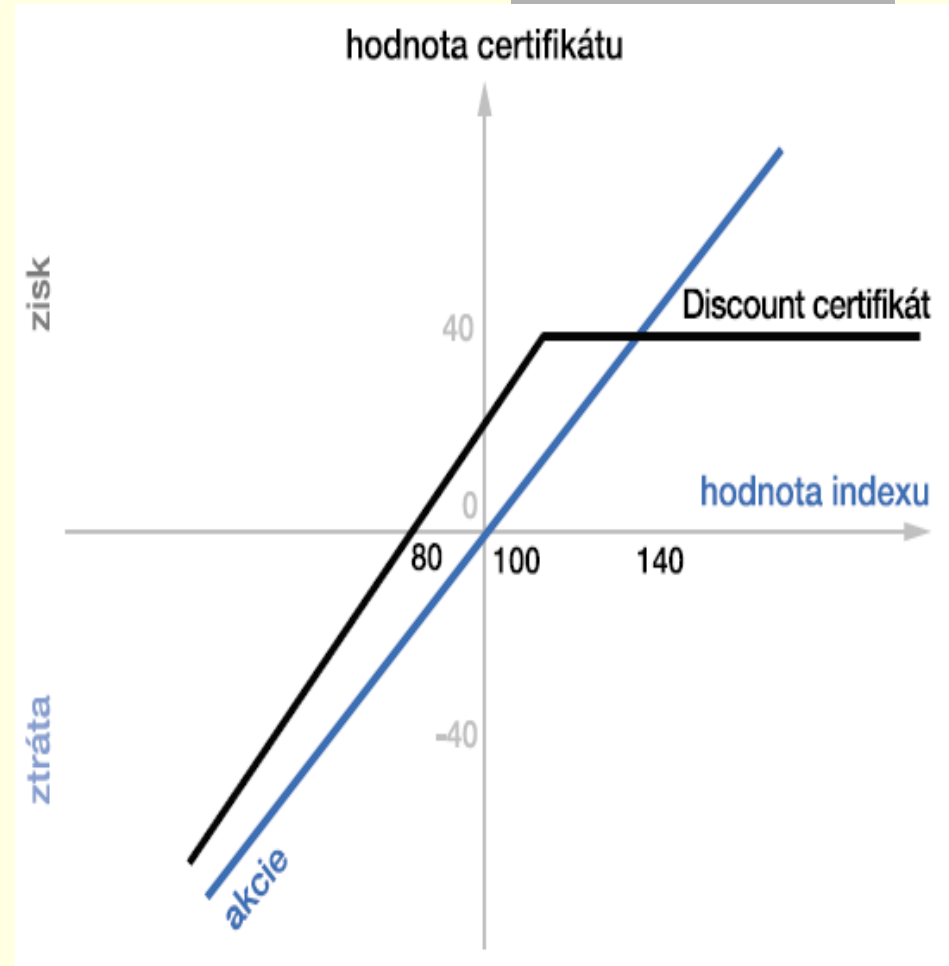
Druh investičního nástroje	IC nepákový
Trh	Volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	3 500 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Garantovaný
Podkladové aktivum	koš 20 akcií
Datum emise	15.10.2007
Výměnný poměr	0
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	14.10.2010
Rizikovost	1
Konečné podmínky	<u>Odkaz na dokument emitenta</u>

ALT ENERGA II



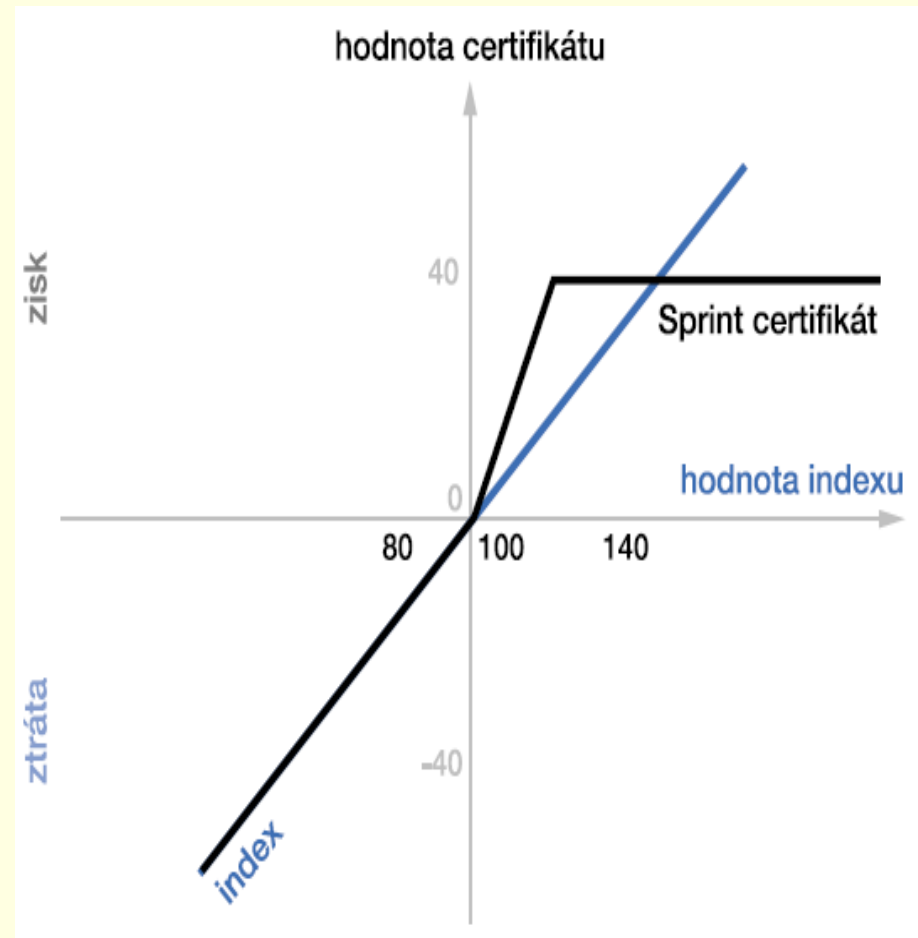
Discount certifikáty

- Alternativa, pokud předpokládáme mírně klesající nebo stagnující vývoj podkladového aktiva
- Mají předem stanovenou dobu trvání (3 až 18 měs.)
- Předem stanovený maximální možný výnos
- Je prodáván se slevou, což kompenzuje limitovaný výnos
- Kurz závisí na vývoji podkladového aktiva, vývoji volatility, úrokových sazeb a době trvání



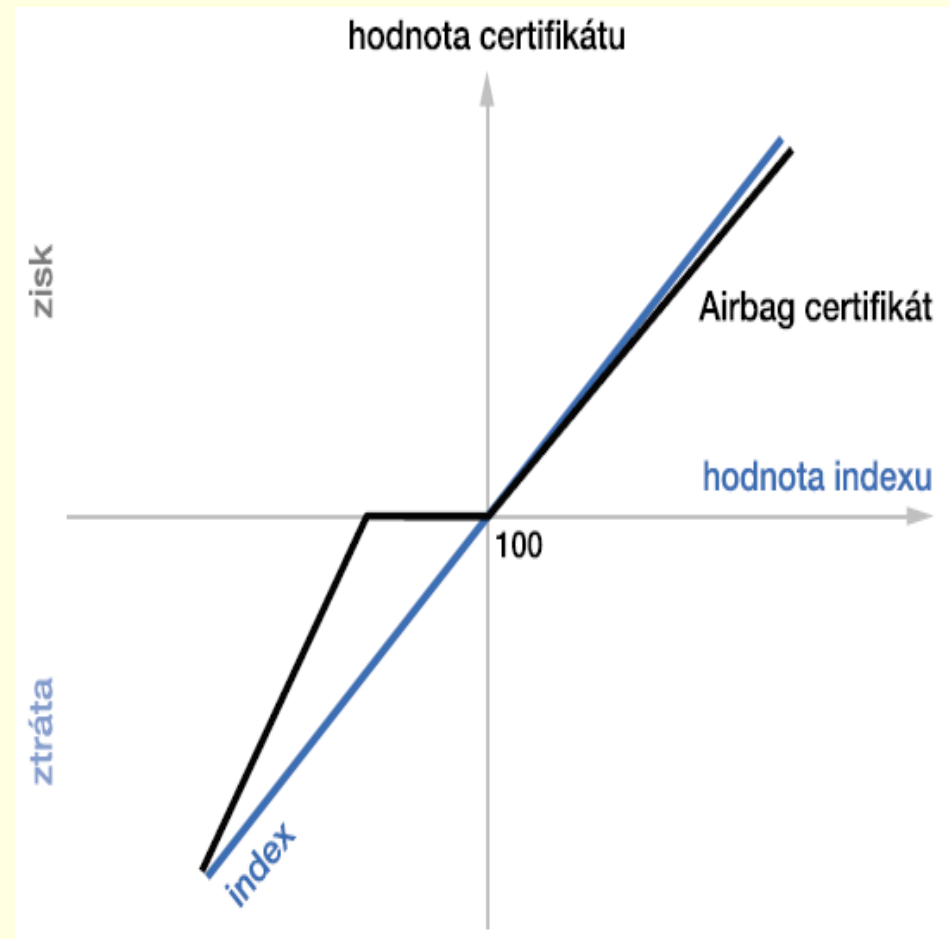
Sprint certifikáty

- Využívají finanční páky a investor participuje na růstu v dvojnásobné výši
- Při emisi je stanoveno rozpětí mezi emisním a cílovým kurzem
- Při poklesu pod emisní kurz, participuje investor stejnou měrou
- Při růstu ve stanoveném rozpětí, dochází k dvojnásobnému zhodnocení
- Při zhodnocení podkladového aktiva nad stanovený cílový kurz, je výhodnější přímá investice



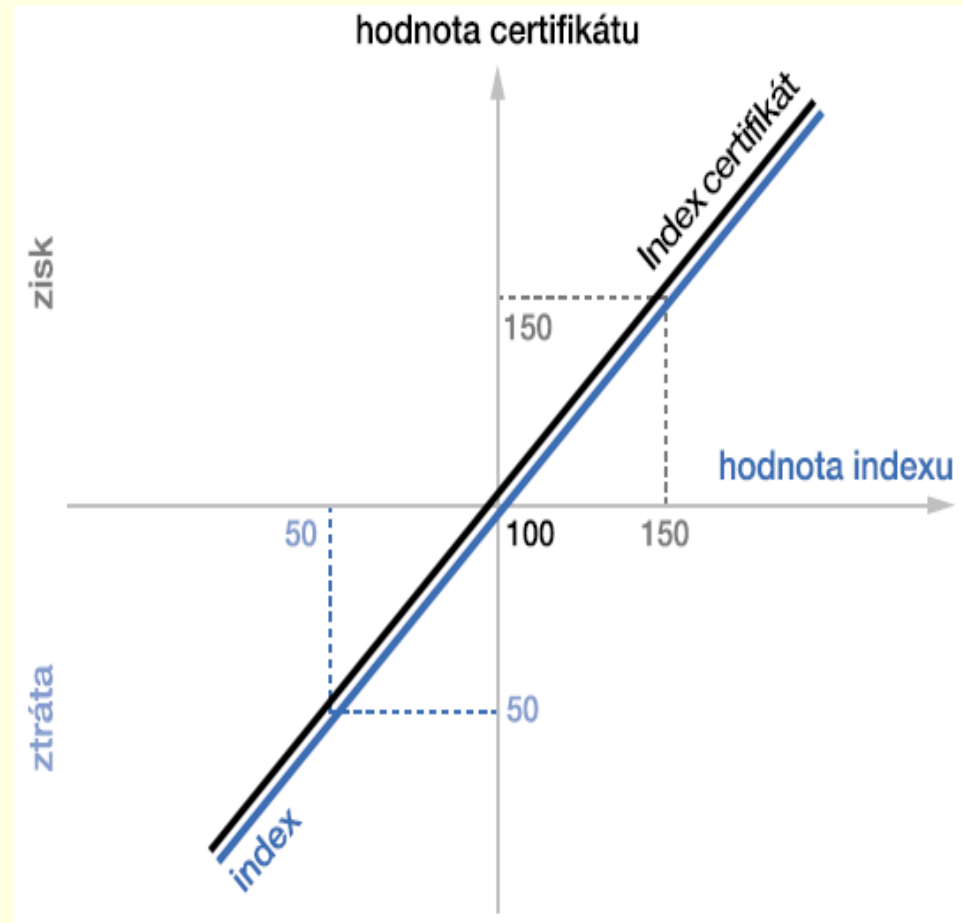
Airbag certifikáty

- Jsou alternativou s určitým zajištěním investice a větší participací na růstu
- Zamezují ztrátám do předem definované hranice
- Participace na růstu je téměř 100%
- V ochranném pásmu je vyplacena emisní cena
- Pod ochrannou hranicí dosahuje ztráty, která je však nižší než při přímé koupi aktiva



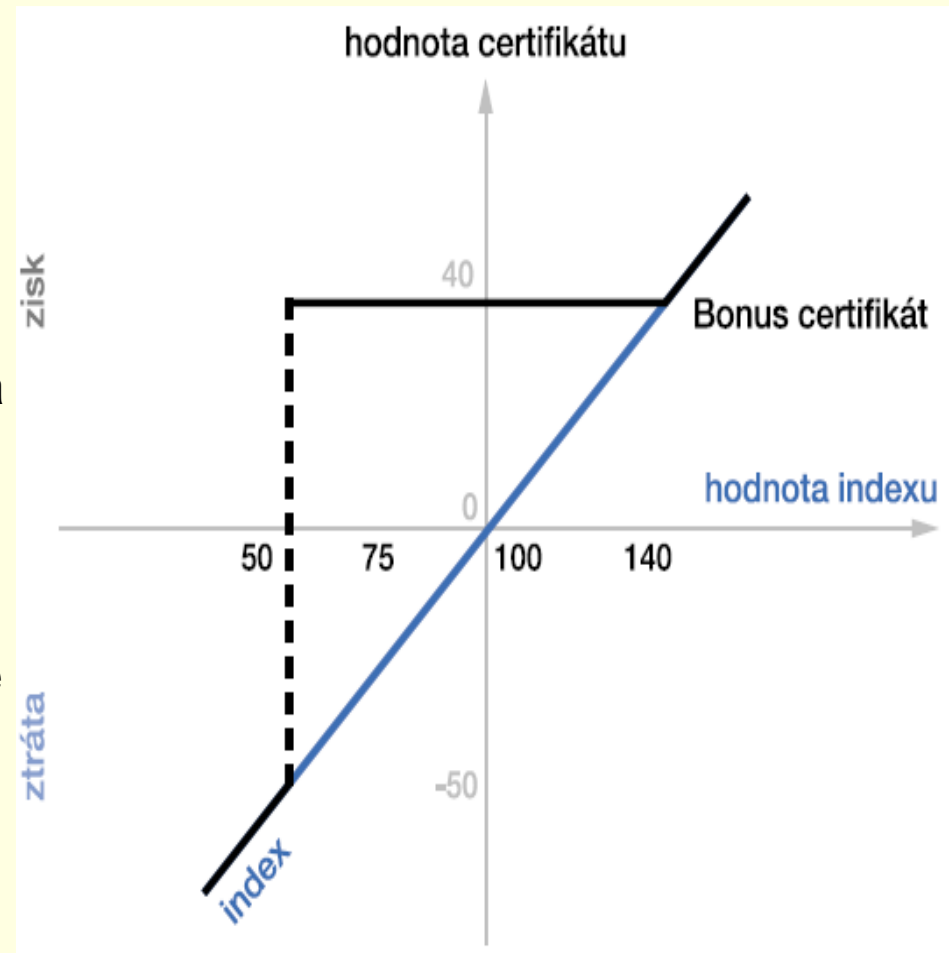
Indexové certifikáty

- Podkladovým aktivem je index, certifikát přesně kopíruje vývoj indexu
- Rozhodující je poměr odběru (1:1, 1:100...)
- Minimální náklady pro investora a jistota dosažení stejného výsledku jako trh



Bonus certifikáty

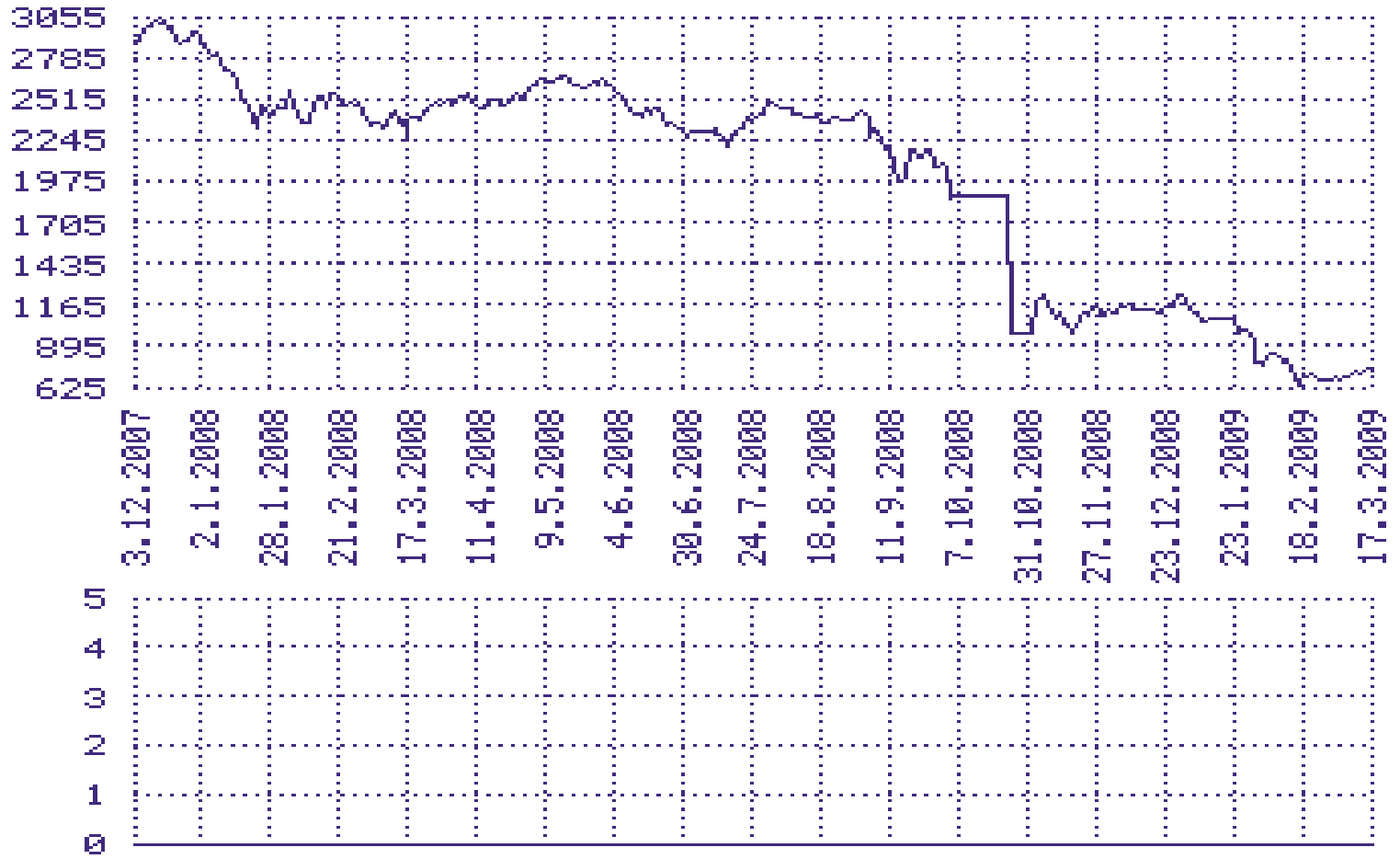
- Mají pevně daný tzv. bonus výnosu
- Dále ochranu proti riziku
- Neomezený ziskový potenciál
- Pokud se aktivum po celou dobu trvání obchodovalo nad stanovenou hranicí, je vyplacena nominální hodnota plus bonus, nebo pokud je zhodnocení větší než bonus, pak se vyplatí aktuální hodnota
- Pokud se aktivum dotklo nebo kleslo pod stanovenou hranici, je při splatnosti vyplacena aktuální tržní hodnota



CECE BONUS III

Druh investičního nástroje	IC nepákový
Trh	Volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	100 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Bonus
Podkladové aktivum	CECE Composite Index - AT0000726476
Datum emise	5.3.2007
Výměnný poměr	0
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	4.3.2012
Rizikovost	2
Konečné podmínky	Odkaz na dokument emitenta

CECE BONUS III

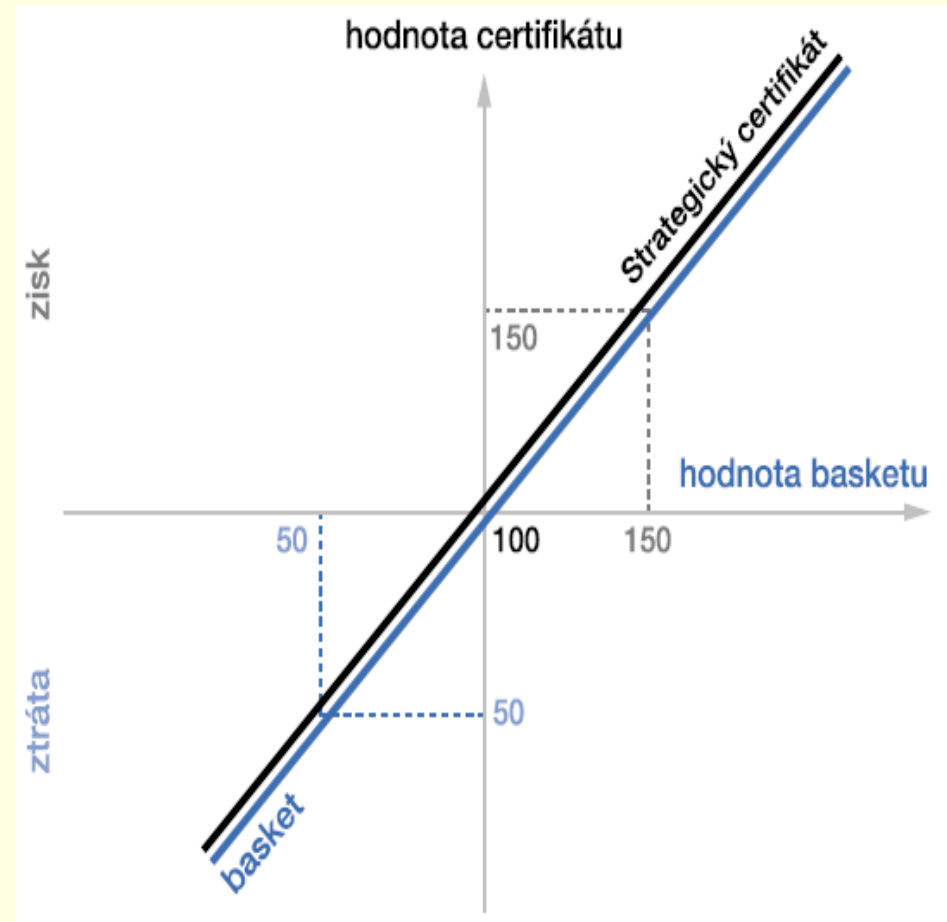


Basket certifikáty

- Hodnota basket certifikátu se odvíjí od hodnoty vybraných cenných papírů
- Mají omezenou nebo i neomezenou dobu trvání
- Emitent rozhoduje o složení koše, přičemž může brát ohled např. na oborově-specifická kritéria nebo geografická kritéria (většinou 5 až 20 titulů)
- Podrobněji se člení na Tématické certifikáty a Strategické certifikáty

Strategické certifikáty

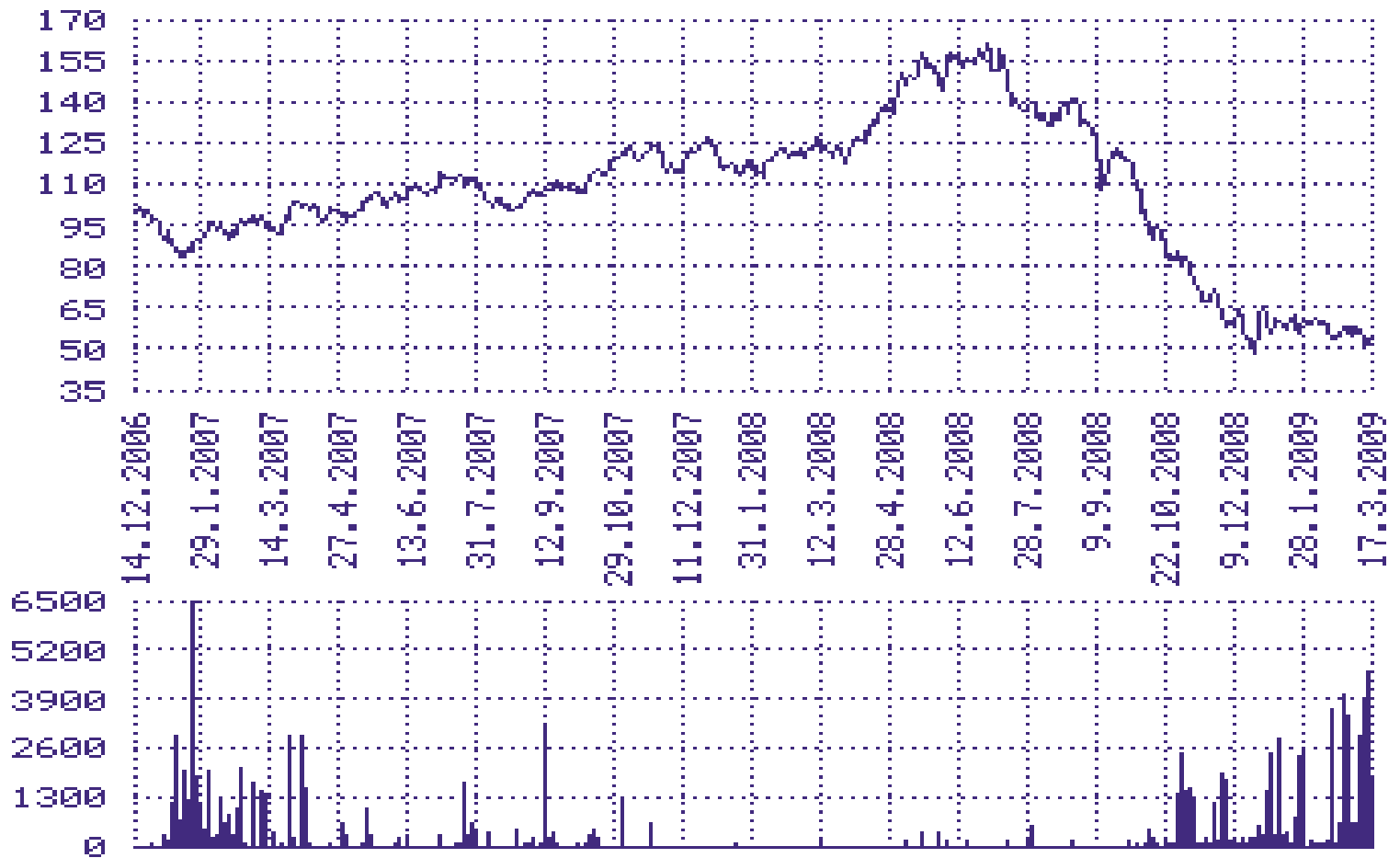
- Dovolují i drobným investorům využívat profesionální investiční strategie
- Certifikát kopíruje vývoj koše, který je pravidelně a automaticky obměňován podle předem daných kritérií (strategie)
- Náklady jsou většinou od 1 do 1,5% p.a.
- Je možno investovat i za strategií, které jsou úspěšné i při nepříznivém vývoji burzy



BRENT CRUDE OIL

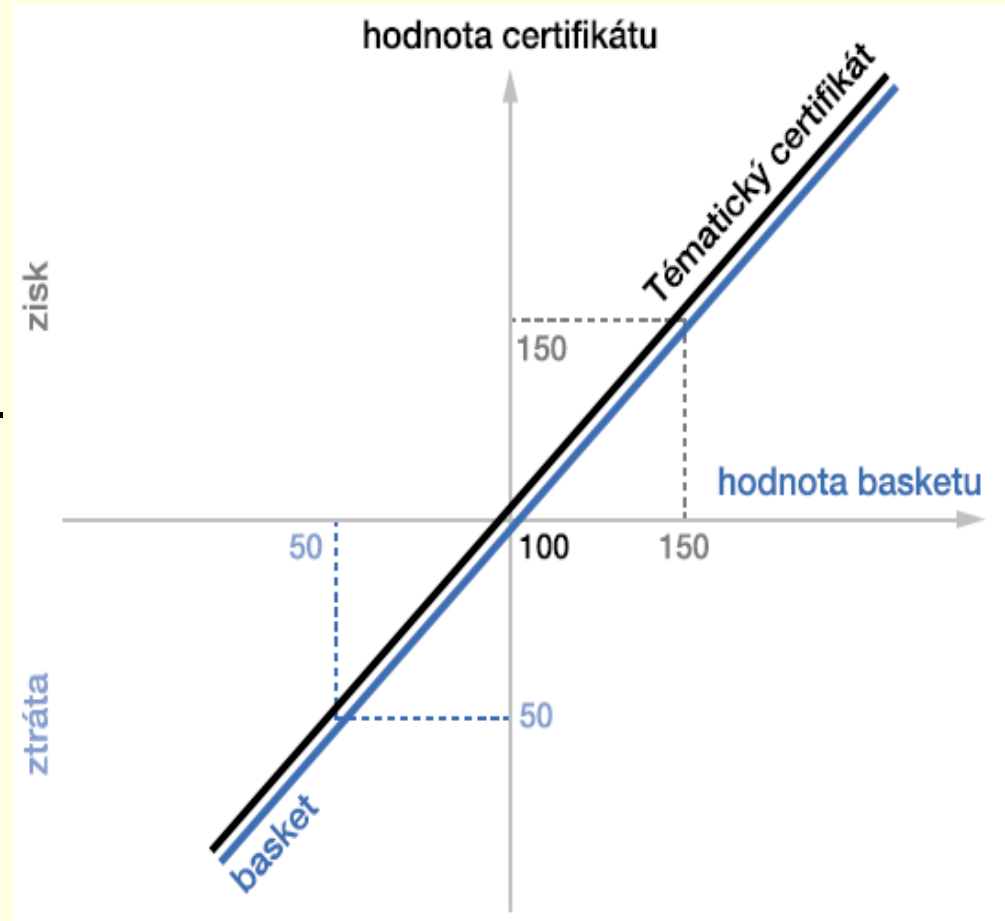
Druh investičního nástroje	IC nepákový
Trh	Volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	5 000 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Index
Podkladové aktivum	Brent Crude Oil - Future
Datum emise	21.10.2004
Výměnný poměr	0,0763
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	neomezený
Rizikovost	1
Konečné podmínky	<u>Odkaz na dokument emitenta</u>

BRENT CRUDE OIL



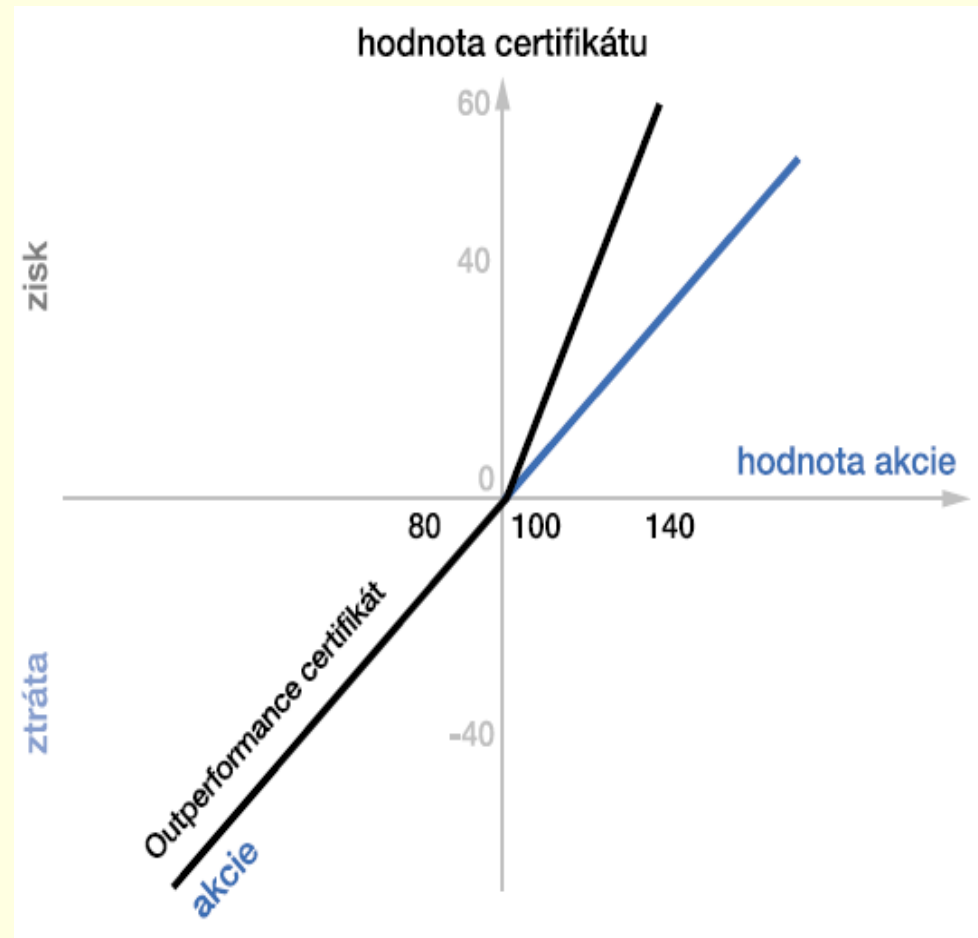
Tématické certifikáty

- Investice do zvoleného tématu, kterým mohou být různé obory (automobily, chemie, finanční instituce, atd.)
- Podkladovým aktivem může být i komodita (např. zlato)
- Participace jak na růstu, tak na poklesu podkladového aktiva



Outperformance certifikáty

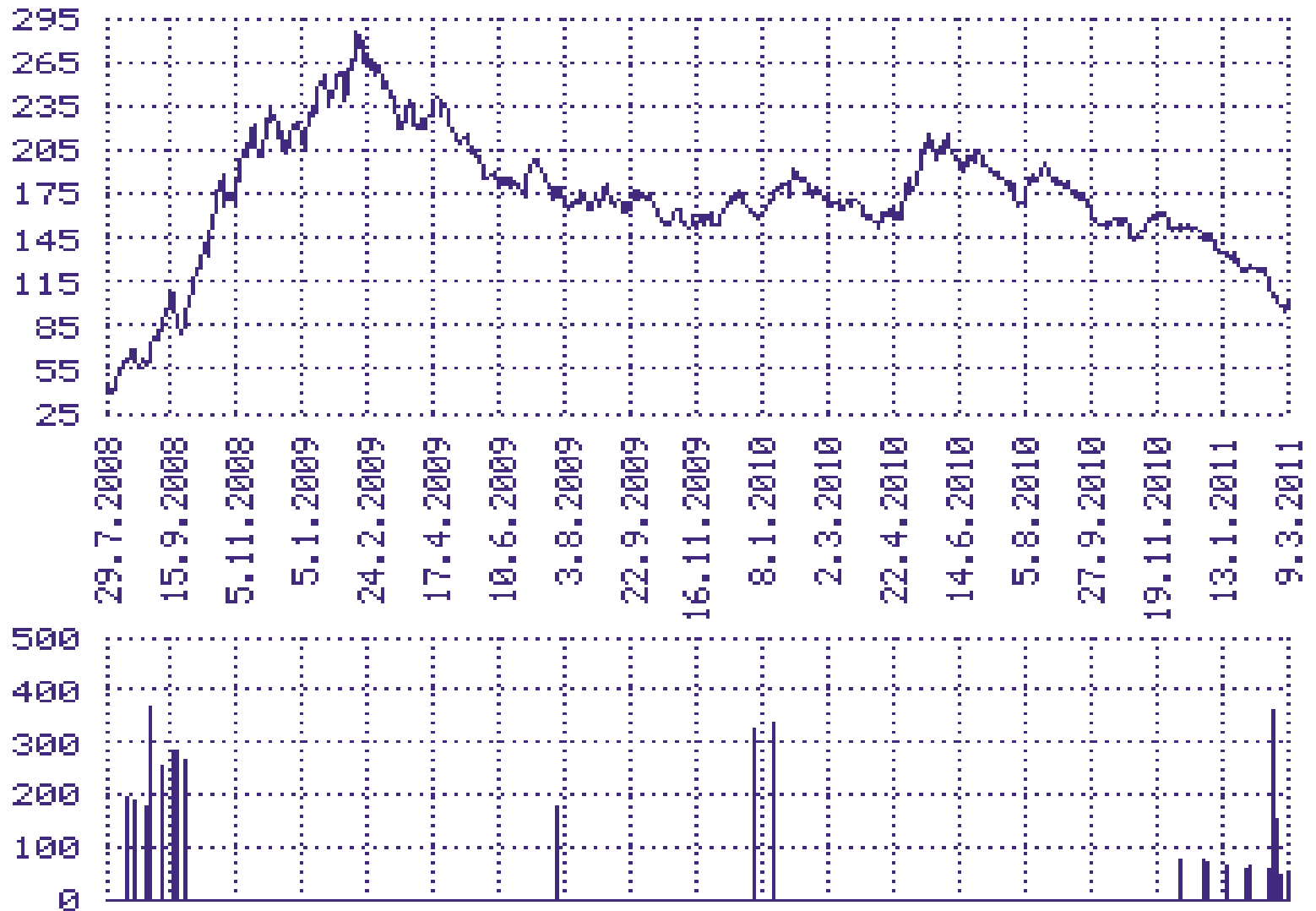
- Využívají pákovou participaci na pozitivním vývoji podkladového aktiva
- Při poklesu pod hodnotu emisního kurzu kopíruje vývoj podkladového aktiva
- Při růstu kurzu nabízí nadproporcionální a neomezený potenciál



BRENT TS 151,07

Druh investičního nástroje	IC pákový
Trh	Volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	250 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Turbo short
Podkladové aktivum	barel ropa BRENT
Datum emise	14.5.2008
Výměnný poměr	0,1
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	neomezený
Rizikovost	5
Knock-out cena ke dni zahájení obchodování	148,57
Měna knock-out ceny	USD
Konečné podmínky	Odkaz na dokument emitenta

BRENT TS 151,07



Související na Youtube.com

■ Kanál Finanční gramotnost

- Proč akcie ochrání před inflací
- Proč jsou akcie výnosnější než dluhopisy
- Jsou lepší ETF, nebo akciové podílové fondy?
- Proč pákové produkty nejsou vhodné pro dlouhodobé investice
- Zajištění měnového rizika u dlouhodobých investic: Má smysl?
- Investiční riziko: Netradiční přístup

- Zajištěné fondy: Jsou skutečně bezpečné?
- Kolik vám vyplatí zajištěný fond
- Sestavte si vlastní zajištěný fond

- Černá díra státního rozpočtu a ropa pod bodem mrazu
- Cena zlata roste: Je čas kupovat?
- Státní dluhopisy pro občany: Vyplatí se?

- Investice přes nové platformy: Jaká nesou rizika?
- Co přinese účet dlouhodobých investic