



# MASARYKOVA UNIVERZITA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA

Katedra financí

## Osobní finance Investice

Ing. Gabriela Oškrdalová  
e-mail: [oskrdalo@econ.muni.cz](mailto:oskrdalo@econ.muni.cz)

Tento studijní materiál byl vytvořen jako výstup z projektu č. CZ.1.07/2.2.00/15.0189.



evropský  
sociální  
fond v ČR



EVROPSKÁ UNIE



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,  
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY



OP Vzdělávání  
pro konkurenceschopnost

INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

# Investice

- finanční systém a finanční trhy
- investování a investiční strategie
- investiční instrumenty a portfolio, magický trojúhelník investování
- základní investiční principy

# Finanční trhy

- funkce finančního systému – shromažďovací, depozitní, alokační, obchodní (likvidity), cenotvorná (informační), uchovatele hodnoty, snížení rizika
- subjekty – deficitní a přebytkové subjekty, finanční zprostředkovatelé, orgány regulace a dohledu
- způsoby alokace finančních zdrojů – přímé, polopřímé, nepřímé
- vymezení finančního trhu
- finanční trhy dle splatnosti – peněžní a kapitálové
- finanční trhy dle obsahu a charakteru instrumentů – dluhové, akciové, komoditní, devizové (měnové)

# Finanční plán jednotlivce/rodiny

- ošetření osobních rizik
  - plánování nezávislého penzijního věku
  - plán vzdělání dětí
  - investiční plán
  - plán dědictví
- 
- investiční plán a investiční strategie
  - investiční strategie – cíle a omezení

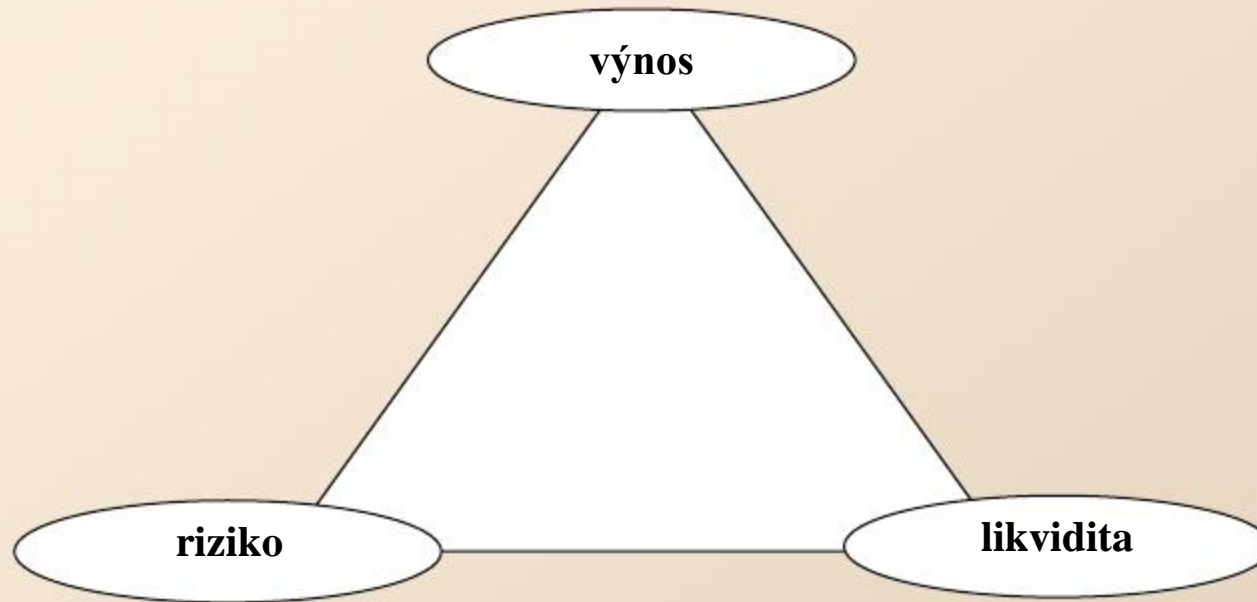
# Investování krok za krokem

- stanovení finančních cílů
- výběr investiční strategie
- naplnění investiční strategie
- realizace investiční strategie
- pravidelné monitorování a revize investiční strategie

# Investiční instrumenty

- finanční instrumenty
- reálné instrumenty

# „Magický trojúhelník“ investování





## Finanční rizika



Zdroj: Fuchs, D.: *Finanční trhy*, 2003, str. 29

...riziko politické, inflační, událostí, bonity, reinvestiční, předčasného splacení...



# Cenné papíry a investování do nich

- akcie
- dluhopisy
- indexové certifikáty
- cenné papíry kolektivního investování

# Akcie

- vymezení
- práva
- výnos, riziko, likvidita
- klasifikace

*růstové akcie, defenzivní akcie, cyklické akcie, spekulativní akcie*

# Dluhopisy

- vymezení
- práva
- výnos, riziko, likvidita
- druhy

*dluhopis s fixním výnosem, dluhopis s nulovým kupónem, dluhopis s variabilním kupónem, prašivý dluhopis, hypoteční zástavní list, státní pokladniční poukázka, depozitní certifikát*

# Indexové certifikáty

- vymezení
- splatnost
- podkladové aktivum
- práva
- výhody

# Výnosy amerických cenných papírů v letech 1926 - 1994

	<b>Průměrný roční výnos (%)</b>	<b>Počet let s kladnými výnosy</b>	<b>Počet let se zápornými výnosy</b>	<b>Rekordní výnos (rok, %)</b>	<b>Rekordní ztráta (rok, %)</b>	<b>Riziko (volatilita výnosů, %)</b>
<b>Akcie</b>	10,2	49	20	54,0(1933)	-43,3(1931)	20,3
<b>Akcie malých firem</b>	12,2	48	21	142,9(1933)	-49,8(1931)	34,6
<b>Dlouhodobé podnikové obligace</b>	5,4	53	16	43,8(1982)	-8,1(1969)	8,4
<b>Nástroje peněžního trhu (vládní pokladniční poukázky)</b>	3,7	68	1	14,7(1981)	-0,0(1940)	3,3
<b>Inflace</b>	3,1	59	10	18,2(1946)	-10,3(1932)	4,6

*Zdroj: Kohout, P.: Investiční strategie pro třetí tisíciletí, 2008, str. 17*

## Investiční instrumenty a velmi krátkodobá investiční strategie (do 1 roku)

	-	očekávaný výnos odpovídá investičnímu horizontu	+
ochrana reálné hodnoty kapitálu			
		Krátkodobé dluhopisy Dluhopisové fondy	Termínované vklady Spořicí účty Peněžní fondy
	Akcie Investiční certifikáty Akciové fondy	Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy	Běžné účty

Zdroj: Filip, M.: *Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat*, 2006, str. 49; upraveno autorkou

## Investiční instrumenty a krátkodobá investiční strategie (od 1 do 3 let)

		-	očekávaný výnos odpovídá investičnímu horizontu	+
+ ochrana reálné hodnoty kapitálu			Zajištěné fondy Strukturované dluhopisy Strukturované vklady	Krátkodobé dluhopisy Dluhopisové fondy
		Akcie Investiční certifikáty Akciové fondy	Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy	
			Běžné účty Termínované vklady Peněžní fondy	

Zdroj: Filip, M.: *Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat*, 2006, str. 50; upraveno autorkou





## Investiční instrumenty a dlouhodobá investiční strategie (nad 5 let)

		očekávaný výnos odpovídá investičnímu horizontu		
		-		+
ochrana reálné hodnoty kapitálu	+	Zajištěné fondy Strukturované dluhopisy Strukturované vklady	Dlouhodobé dluhopisy	Akcie Investiční certifikáty Akciové fondy Reálné investice
		Penzijní fondy Stavební spoření Životní pojištění	Sřednědobé dluhopisy Dluhopisové fondy	Hedge fondy Speciální fondy (nemovitosti, deriváty apod.)
	-	Krátkodobé dluhopisy Běžné účty Termínované vklady Peněžní fondy		

*Zdroj: Filip, M.: Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat, 2006, str. 54; upraveno autorkou*

## Krátkodobé vs. dlouhodobé investiční strategie

### Krátkodobé investiční strategie

	Investiční cíl		
	<i>Minimalizace rizika</i>	<i>Kompromis mezi výnosy a riziky</i>	<i>Maximalizace výnosů</i>
<i>Nízké riziko inflace</i>	Konzervativní strategie	Vyvážená strategie	Agresivní strategie
<i>Vysoké riziko inflace</i>	„Kruhová obrana“	„Poklusemklus“	„Sprint“

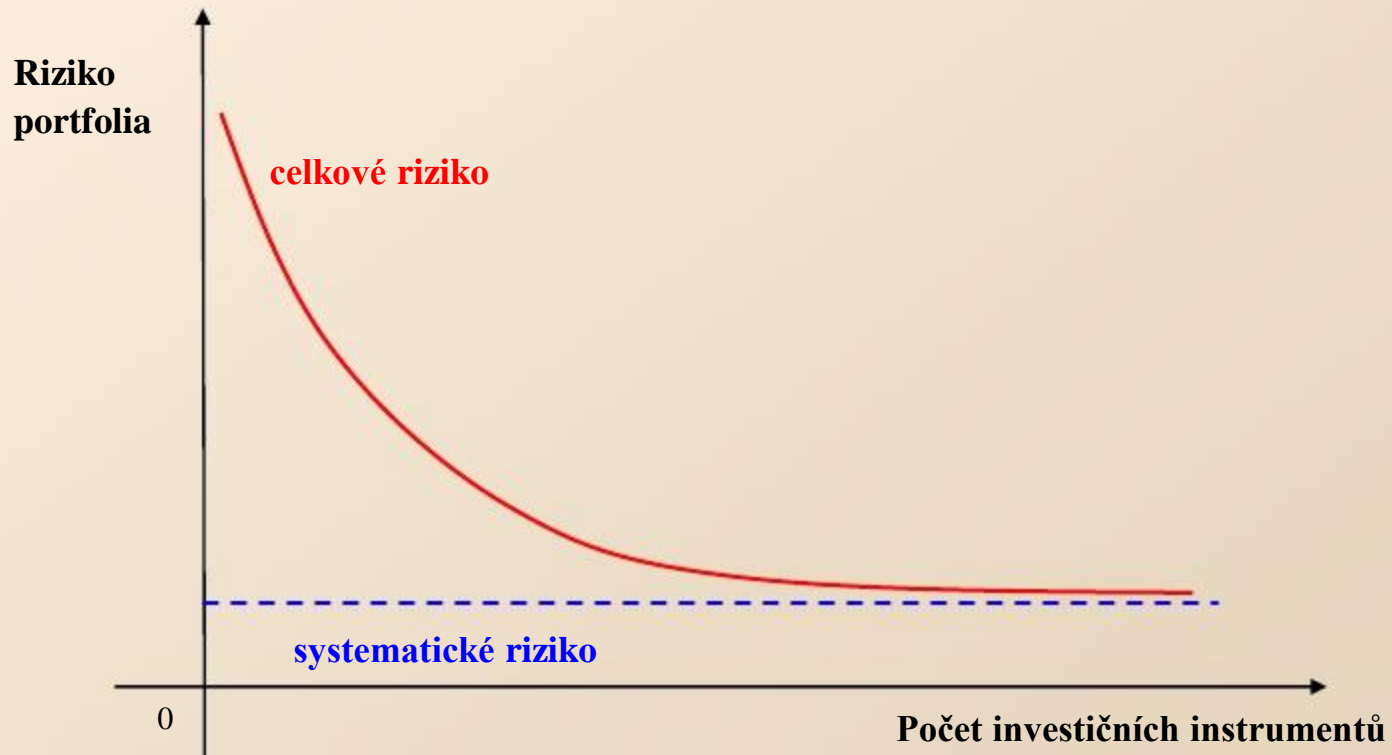
Zdroj: Kohout, P.: *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*, 2008, str. 196

# Investiční portfolio

- výnosnost portfolia
- riziko portfolia

# Počet investičních instrumentů a diverzifikace rizika portfolia

- jedinečné (nesystematické) riziko X systematické riziko



# Aktivní a pasivní investiční strategie

- aktivní investiční strategie
- pasivní investiční strategie
- teorie náhodné procházky a její důsledky

## Pasivní investiční strategie...

- vyspělé akciové trhy západní Evropy a Severní Ameriky za běžných podmínek
- trhy měn vyspělých zemí s režimem volně plovoucího kurzu
- trhy likvidních komodit
- trhy státních dluhopisů
- trhy krátkodobých i dlouhodobých korporátních a bankovních dluhopisů



## Aktivní investiční strategie...

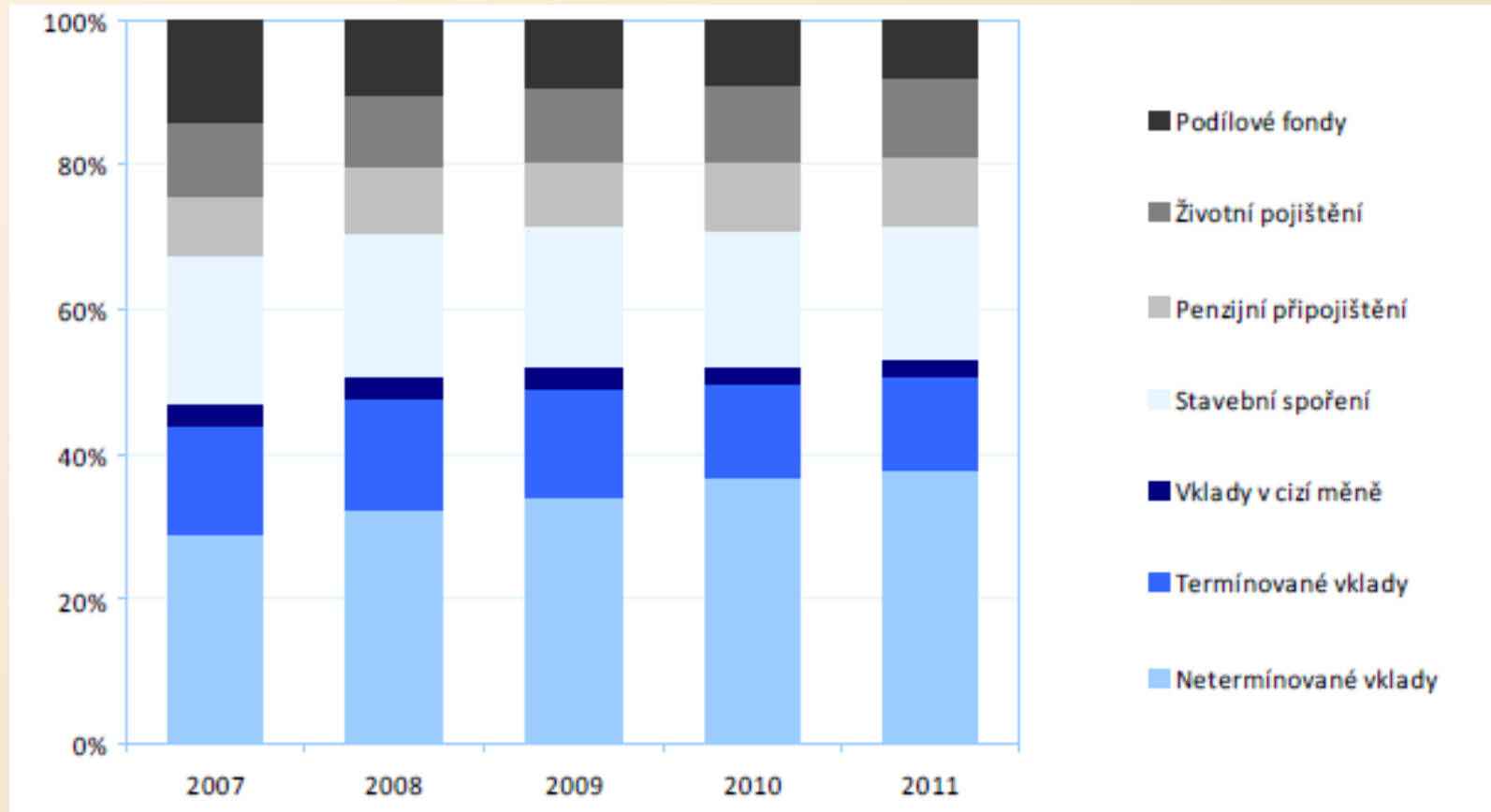
- vyspělé akciové trhy v obdobích bublin či depresí
- akciové trhy emerging markets
- trhy měn s řízeným floatingem
- trhy méně likvidních komodit či některé trhy likvidních komodit v obdobích bublin nebo naopak depresí
- trhy státních dluhopisů v případě ekonomik, kde existuje silný podíl nuceného trhu
- trhy vysoce rizikových dluhopisů
- trh derivátů a strukturovaných produktů
- trhy nemovitostí

# Cenné papíry kolektivního investování

- vymezení kolektivního investování
- zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, v platném znění
- dohled v ČR - ČNB
- výhody a nevýhody kolektivního investování
- akcie investičního fondu
- podílové listy podílového fondu (otevřené X uzavřené podílové fondy)
- indexové fondy a ETF

- fondy podle druhu aktiv, do kterých je investováno  
*fondy peněžního trhu, dluhopisové fondy, akciové fondy, smíšené fondy, zajištěné fondy, fondy fondů, nemovitostní fondy*
- fondy podle distribuce zisku  
*výnosové, růstové*
- fondy podle země, kde jsou registrovány  
*české, zahraniční*
- fondy podle měny  
*korunové, cizoměnové*

## Vývoj struktury úspor obyvatelstva v ČR



Zdroj: Ministerstvo financí České republiky. Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2011, str. 7.  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Zprava\\_o\\_FT\\_v\\_roce\\_2011\\_v02\\_04092012\\_CZ.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Zprava_o_FT_v_roce_2011_v02_04092012_CZ.pdf)

## Finanční aktiva domácností v EU

**Table 2: Households' stock of financial assets by instrument (% of total financial assets)**

	Currency and Deposits		Securities Other than Shares		Loans		Shares and Other Equity		Insurance Technical Reserves		Other Accounts Receivable/Payable	
	2000	2007	2000	2007	2000	2007	2000	2007	2000	2007	2000	2007
<b>BE</b>	21.5	28.3	19.3	7.9	0.0	0.0	43.8	40.1	13.0	22.5	2.5	1.2
<b>BG</b>	55.3	32.0	0.0	0.3	0.0	0.0	37.0	59.3	1.1	4.5	6.6	3.9
<b>CZ</b>	59.6	:	0.8	:	0.0	:	23.3	:	8.4	:	7.9	:
<b>DK</b>	21.2	21.1	8.2	5.0	0.0	0.0	22.5	29.8	46.3	43.0	1.8	1.1
<b>DE</b>	35.2	35.5	6.5	7.3	0.0	0.0	28.2	25.1	28.9	31.3	1.3	0.9
<b>EE</b>	34.2	17.6	0.3	2.1	0.7	0.1	53.8	70.2	1.3	5.9	9.7	4.2
<b>IE</b>	30.7	32.1	0.3	0.0	0.0	0.0	32.8	25.9	35.7	41.1	0.5	0.9
<b>EL</b>	43.8	51.9	7.9	9.3	0.0	0.0	42.7	33.1	2.3	3.1	3.3	2.6
<b>ES</b>	39.8	38.1	2.5	2.7	0.0	0.0	40.4	42.3	13.9	13.6	3.4	3.4
<b>FR</b>	33.4	29.4	2.9	1.6	0.8	0.7	29.6	26.7	29.9	37.8	3.5	3.8

<b>IT</b>	22.9	26.7	17.1	20.0	0.3	0.4	45.8	33.7	11.0	16.5	2.9	2.8
<b>LV</b>	59.1	49.6	1.3	0.1	0.0	3.6	37.1	33.8	1.2	5.7	1.4	7.2
<b>LT</b>	32.8	46.4	0.3	2.8	0.2	0.0	39.9	34.7	1.2	5.9	25.5	10.2
<b>LU</b>	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>HU</b>	42.5	34.9	9.0	4.8	1.0	0.8	33.3	37.1	9.5	18.5	4.7	3.9
<b>MT</b>	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>NL</b>	17.6	21.8	3.2	3.6	0.2	0.1	26.1	15.1	52.8	59.4	0.0	0.0
<b>AT</b>	51.1	45.0	6.9	8.2	0.0	0.1	23.8	26.9	17.6	18.9	0.5	1.0
<b>PL</b>	60.3	:	0.9	:	0.0	:	22.0	:	6.5	:	10.3	:
<b>PT</b>	38.3	36.1	4.5	5.7	0.0	0.0	42.0	38.7	13.0	18.4	2.2	1.2
<b>RO</b>	35.7	26.7	2.5	0.3	1.2	0.7	42.6	66.3	0.9	1.3	17.2	4.7



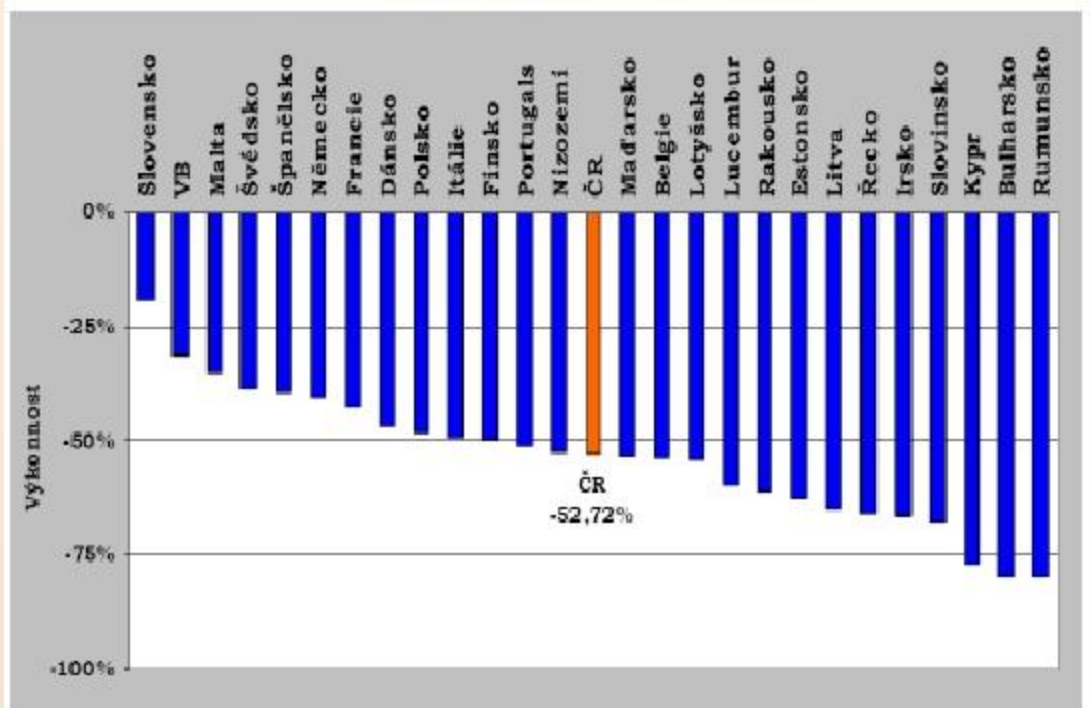
<b>SL</b>	52.1	45.6	2.0	1.3	2.6	2.3	29.2	36.9	5.7	8.4	8.3	5.4
<b>SK</b>	83.6	58.8	2.3	1.7	0.0	0.0	1.7	12.1	7.8	18.5	4.6	8.9
<b>FI</b>	30.2	31.3	1.6	2.0	0.3	0.1	47.1	45.2	18.7	19.1	2.2	2.3
<b>SE</b>	15.1	18.6	2.7	2.7	0.5	0.2	41.8	39.5	39.6	38.8	0.3	0.2
<b>UK</b>	20.8	26.6	1.8	0.5	0.2	0.1	23.3	15.7	51.2	53.7	2.7	3.4
<b>NO</b>	33.2	31.1	1.6	1.3	1.3	2.8	17.6	17.3	36.5	36.1	9.8	11.4
<b>CH</b>	22.0	23.9	9.3	9.0	0.0	0.0	27.5	24.9	41.3	42.3	0.0	0.0

*Data for Ireland and Slovenia refer to 2001.*

*Zdroj: Ahamdanech Zarco, I.: Statistics in focus (32/2009): Economy and finance, [http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY\\_OFFPUB/KS-SF-09-032/EN/KS-SF-09-032-EN.PDF](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_OFFPUB/KS-SF-09-032/EN/KS-SF-09-032-EN.PDF)*

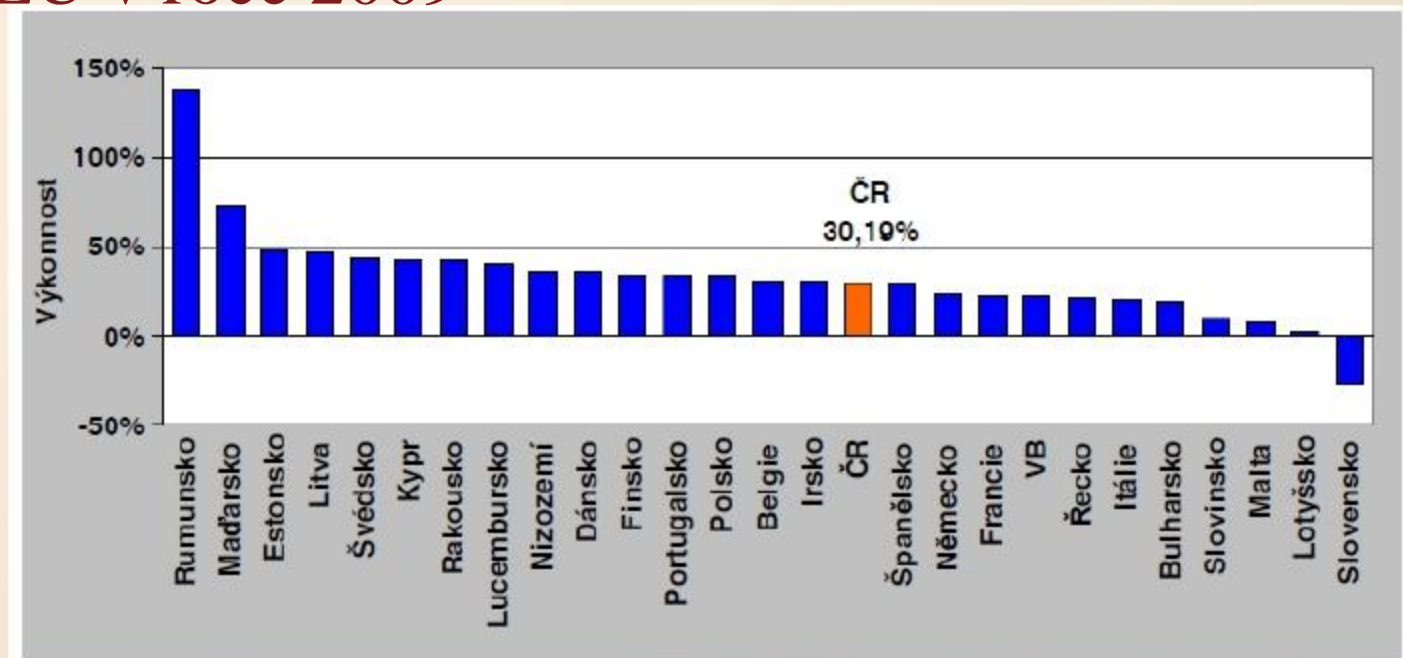


## Výkonnost významných indexů burz členských států EU v roce 2008



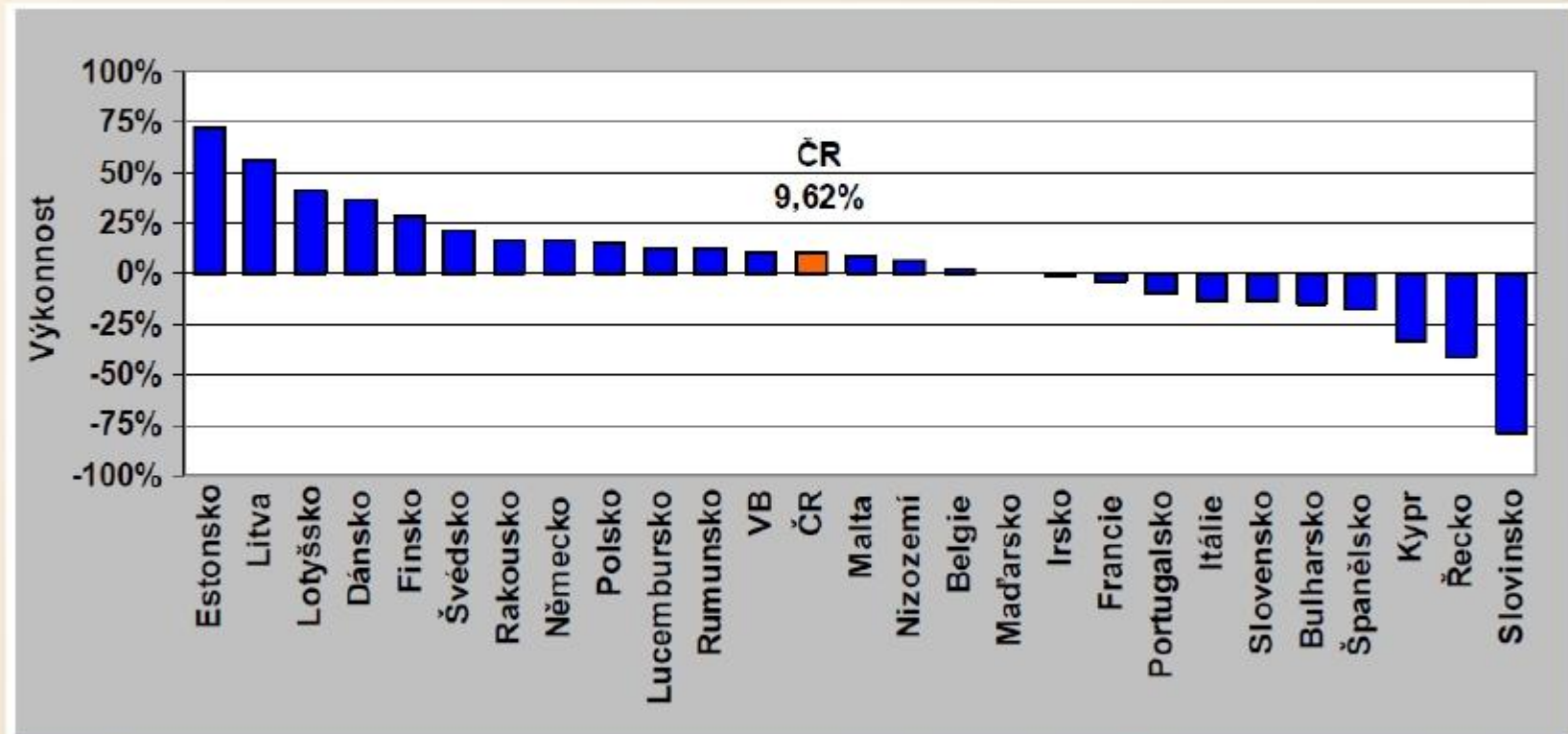
Zdroj: Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2008, str. 22,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008\\_Vytah\\_Rocni\\_zprava\\_o\\_FT\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008_Vytah_Rocni_zprava_o_FT_pdf.pdf)

## Výkonnost významných indexů burz členských států EU v roce 2009



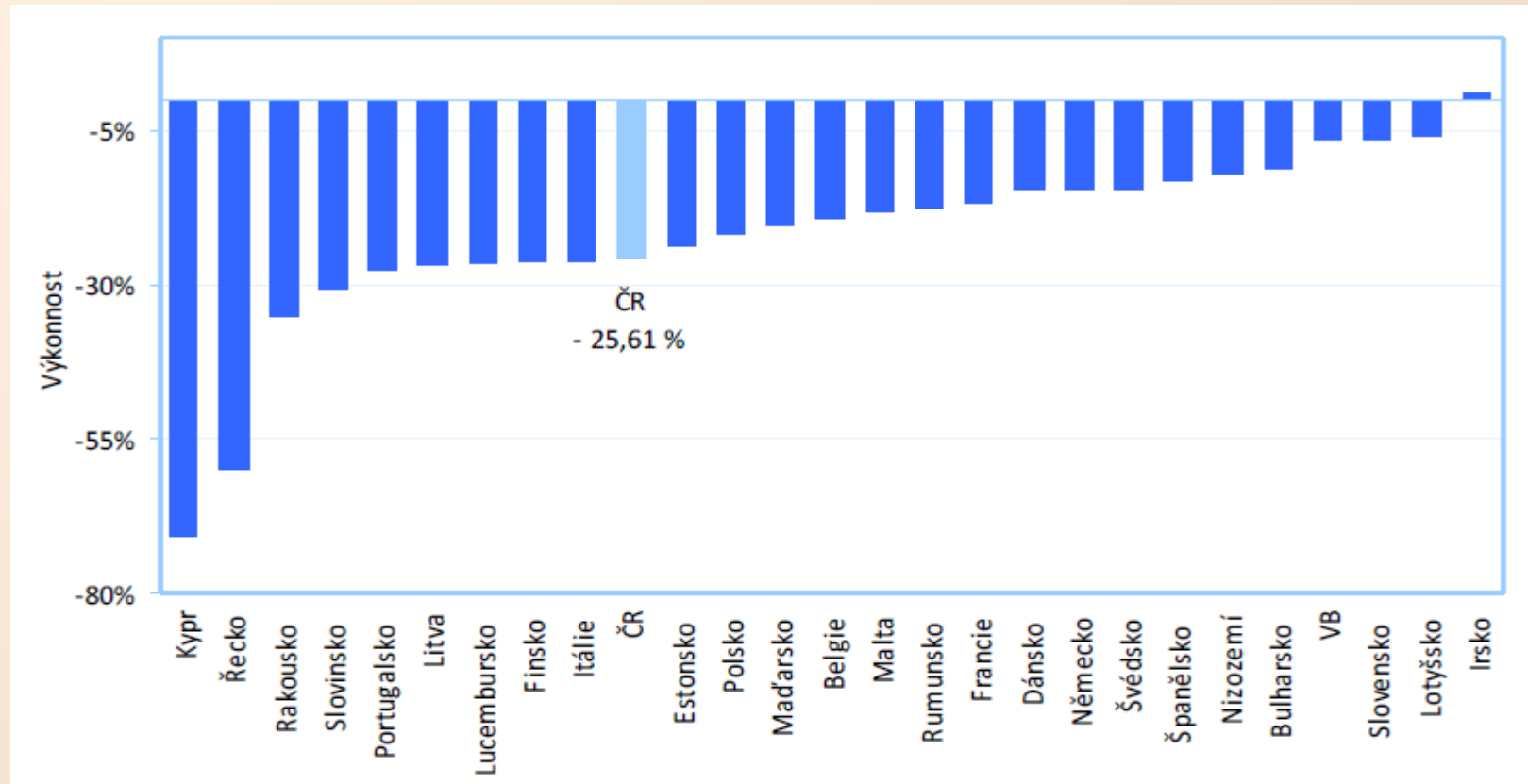
Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2009, str. 20,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_roce\\_2009\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava_o_vyvoji_FT_v_roce_2009_pdf.pdf)

## Výkonnost významných indexů burz členských států EU v roce 2010



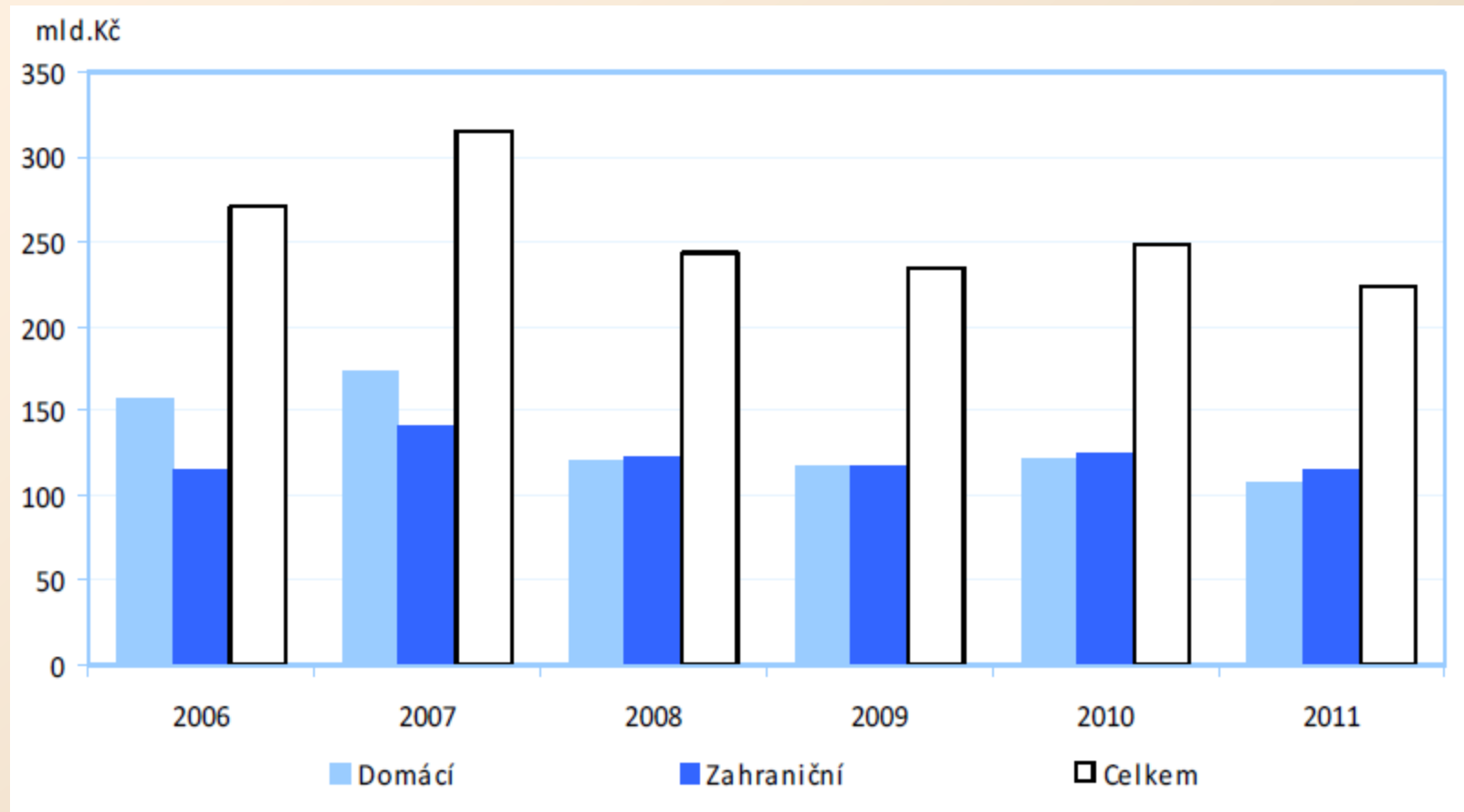
Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 21,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)

# Výkonnost významných indexů burz členských států EU v roce 2011



Zdroj: Ministerstvo financí České republiky. Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2011, str. 22.  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Zprava\\_o\\_FT\\_v\\_roce\\_2011\\_v02\\_04092012\\_CZ.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Zprava_o_FT_v_roce_2011_v02_04092012_CZ.pdf)

## Vývoj investování do podílových fondů v ČR



Zdroj: Ministerstvo financí České republiky. Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2011, str. 27.  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Zprava\\_o\\_FT\\_v\\_roce\\_2011\\_v02\\_04092012\\_CZ.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Zprava_o_FT_v_roce_2011_v02_04092012_CZ.pdf)



## Prostředky jednotlivých druhů podílových fondů podle domicilu 2007 - 2008

k 31.12. (mld. Kč)	2007			2008			meziroční změna (%)		
	Domáci	Zahraníční	celkem	Domáci	Zahraníční	celkem	Domáci	Zahraníční	celkem
<b>Peněžního trhu</b>	77,0	30,9	107,8	55,9	32,2	88,1	-27,4	4,3	-18,3
<b>Dluhopisové</b>	20,8	15,4	36,2	14,0	12,5	26,5	-32,8	-18,7	-26,8
<b>Akciové</b>	16,6	31,5	48,0	7,3	16,1	23,5	-55,9	-48,7	-51,2
<b>Smišené</b>	28,8	9,7	38,5	19,4	6,7	26,1	-32,7	-31,1	-32,3
<b>Fondy fondů</b>	18,4	0,3	18,7	12,7	0,2	12,9	-31,0	-20,5	-30,9
<b>Zajištěné</b>	10,3	54,5	64,7	9,9	55,2	65,1	-3,3	1,3	0,6
<b>Nemovitostní</b>	1,2	0,0	1,2	1,8	0,0	1,8	45,2	-	45,2
<b>celkem</b>	173,0	142,2	315,2	120,9	123,0	243,9	-30,1	-13,5	-22,6

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2008, str. 26,  
[http://www.mfcr.cz/eps/rde/xber/mfcr/2008\\_Vytah\\_Rocni\\_zprava\\_o\\_FT\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/eps/rde/xber/mfcr/2008_Vytah_Rocni_zprava_o_FT_pdf.pdf)

## Prodeje a odkupy podílových listů v roce 2008

(mln. Kč)	Akciové	Dluhopisové	Peněžního trhu	Fondy fondů	Smíšené	Nemovitostní	Všech zaměření
<b>Prodeje</b>	4,0	1,8	20,0	5,4	3,3	0,9	35,4
<b>Odkupy</b>	3,9	8,6	39,3	7,0	5,5	0,5	64,8
<b>Čisté prodeje</b>	0,1	-6,7	-19,3	-1,7	-2,2	0,4	-29,4

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2008, str. 27,  
[http://www.mfcr.cz/eps/rde/xbcr/mfcr/2008\\_Vytah\\_Rocni\\_zprava\\_o\\_FT\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/eps/rde/xbcr/mfcr/2008_Vytah_Rocni_zprava_o_FT_pdf.pdf)



## Prostředky jednotlivých druhů podílových fondů podle domicilu 2008 - 2009

K 31.12. (mld. Kč)	2008			2009			Meziroční změna (%)		
	domácí	zahraníční	celkem	domácí	zahraníční	celkem	domácí	zahraníční	celkem
Peněžního trhu	55,9	32,2	88,1	46,9	30,9	77,8	-16,1	-4,1	-11,7
Dluhopisové	14,0	12,5	26,5	14,4	6,2	20,5	2,8	-50,9	-22,6
Akciové	7,3	16,1	23,5	13,5	20,0	33,5	84,7	23,7	42,7
Smíšené	19,4	6,7	26,1	20,1	6,6	26,7	3,7	-0,8	2,6
Fondy fondů	12,7	0,2	12,9	12,7	0,4	13,0	-0,1	53,8	0,8
Zajištěné	9,9	55,2	65,1	8,3	53,3	61,6	-16,1	-3,4	-5,3
Nemovitostní	1,8	0,0	1,8	1,3	0,0	1,3	-24,2	-	-24,1
<b>Celkem</b>	<b>120,9</b>	<b>123,0</b>	<b>243,9</b>	<b>117,2</b>	<b>117,4</b>	<b>234,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,6</b>	<b>-3,8</b>

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2009, str. 23,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_roce\\_2009\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava_o_vyvoji_FT_v_roce_2009_pdf.pdf)

## Prodeje a odkupy podílových listů v roce 2009

Prodeje a odkupy podílových listů (mld. Kč)	Akiové	Dluhopisové	Peněžního trhu	Fondy fondů	Smišené	Nemovitostní	Všech zaměření
Prodeje	2,8	2,4	15,5	1,9	1,6	0,2	24,4
Odkupy	2,1	3,4	19,9	4,8	2,8	0,4	33,4
Čisté prodeje	0,8	-1,0	-4,4	-2,9	-1,2	-0,2	-9,0
Změna objemu majetku (meziroční)	6,2	0,4	-9,0	0,0	0,7	-0,4	-3,7
Změna očištěná o čisté odkupy	5,4	1,4	-4,6	2,9	1,9	-0,2	5,3

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2009, str. 24,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_roce\\_2009\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava_o_vyvoji_FT_v_roce_2009_pdf.pdf)

## Prostředky jednotlivých druhů podílových fondů podle domicilu 2009 - 2010

K 31. 12. (mld. Kč)	2009			2010			Meziroční změna (%)		
	domáci	zahraníční	celkem	domáci	zahraníční	celkem	domáci	zahraníční	celkem
Peněžního trhu	46,9	30,9	77,8	43,4	25,1	68,5	-7,3	-18,7	-11,9
Dluhopisové	14,4	6,2	20,5	17,9	14,8	32,7	24,5	139,6	59,0
Akciové	13,5	20,0	33,5	15,2	26,2	41,4	12,5	31,3	23,7
Smišené	20,1	6,6	26,7	22,9	9,2	32,1	13,6	38,8	19,9
Fondy fondů	12,7	0,4	13,0	15,0	0,6	15,6	18,7	72,4	20,2
Zajištěné	8,3	53,3	61,6	6,0	49,1	55,1	-27,5	-7,9	-10,6
Nemovitostní	1,3	0,0	1,3	1,9	0,1	2,0	46,2	-	51,9
<b>Celkem</b>	<b>117,2</b>	<b>117,4</b>	<b>234,5</b>	<b>122,4</b>	<b>125,1</b>	<b>247,5</b>	<b>4,4</b>	<b>6,6</b>	<b>5,5</b>

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 24,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)



## Prodeje a odkupy podílových listů v roce 2010

Prodeje a odkupy podílových listů (mld. Kč)	Akciové	Dluhopisové	Peněžního trhu	Fondy fondů	Smišené	Nemovitostní	Všech zaměření
<b>Prodeje</b>	4,1	7,3	15,1	4,6	4,1	0,8	35,9
<b>Odkupy</b>	3,4	4,1	18,9	3,5	3,1	0,2	33,2
<b>Čisté prodeje</b>	0,6	3,2	-3,9	1,1	1,0	0,6	2,7
<b>Změna objemu majetku (meziroční)</b>	1,7	3,5	-3,4	2,4	2,7	0,6	7,5
<b>Změna očištěná o čisté prodeje</b>	1,1	0,3	0,4	1,3	1,7	0,0	4,8

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 25,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)

## Prostředky jednotlivých druhů podílových fondů podle domicilu 2010 - 2011

K 31.12. (mld. Kč)	2010			2011			Meziroční změna (%)		
	domácí	zahraníční	celkem	domácí	zahraníční	celkem	domácí	zahraníční	celkem
Peněžního trhu	43,4	25,1	68,5	9,7	14,5	24,1	-77,8	-42,3	-64,8
Dluhopisové	17,9	14,8	32,7	39,7	21,6	61,3	121,9	46,0	87,6
Akciové	15,2	26,2	41,4	12,7	23,9	36,6	-16,5	-8,8	-11,7
Smíšené	22,9	9,2	32,1	22,9	10,1	32,9	0,1	9,4	2,8
Fondy fondů	15,0	0,6	15,6	16,8	0,5	17,3	11,8	-24,7	10,3
Zajištěné	6,0	49,1	55,1	4,5	45,1	49,6	-25,5	-8,0	-10,0
Nemovitostní	1,9	0,1	2,0	2,0	0,2	2,2	4,0	148,4	9,5
<b>Celkem</b>	<b>122,4</b>	<b>125,1</b>	<b>247,5</b>	<b>108,2</b>	<b>115,8</b>	<b>224,1</b>	<b>-11,5</b>	<b>-7,4</b>	<b>-9,5</b>

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky. Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2011, str. 27.  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Zprava\\_o\\_FT\\_v\\_roce\\_2011\\_v02\\_04092012\\_CZ.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Zprava_o_FT_v_roce_2011_v02_04092012_CZ.pdf)

## Prodeje a odkupy podílových listů domácích podílových fondů v roce 2011

Prodeje a odkupy podílových listů (mld. Kč)	Akciové	Dluhopisové	Peněžního trhu	Fondy fondů	Smíšené	Nemovitostní	Všech zaměření
Prodeje	5,3	6,8	10,6	7,5	4,6	0,4	35,3
Odkupy	4,5	7,9	18,9	5,5	5,6	0,4	42,9
Čisté prodeje	0,8	-1,1	-8,2	2,0	-1,0	0,0	-7,5
Změna objemu majetku (meziroční)	-2,5	21,8	-33,8	1,8	0,0	0,1	-12,6
Změna očištěná o čisté prodeje	-3,3	22,9	-25,5	-0,3	1,1	0,1	-5,1

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky. Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2011, str. 28.  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Zprava\\_o\\_FT\\_v\\_roce\\_2011\\_v02\\_04092012\\_CZ.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Zprava_o_FT_v_roce_2011_v02_04092012_CZ.pdf)

# Kolektivní investování v ČR v roce 2011

...hodnota majetku k 31.12.2011 investovaného do podílových a investičních fondů nabízených v ČR  
224 064 892 664 Kč



Zdroj: AKAT ČR: *Prezentace AKAT ke konci roku 2011*, str. 5, 6,  
[http://www.akatcr.cz/download/2310-tk\\_20120222\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2011\\_pdf.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf)





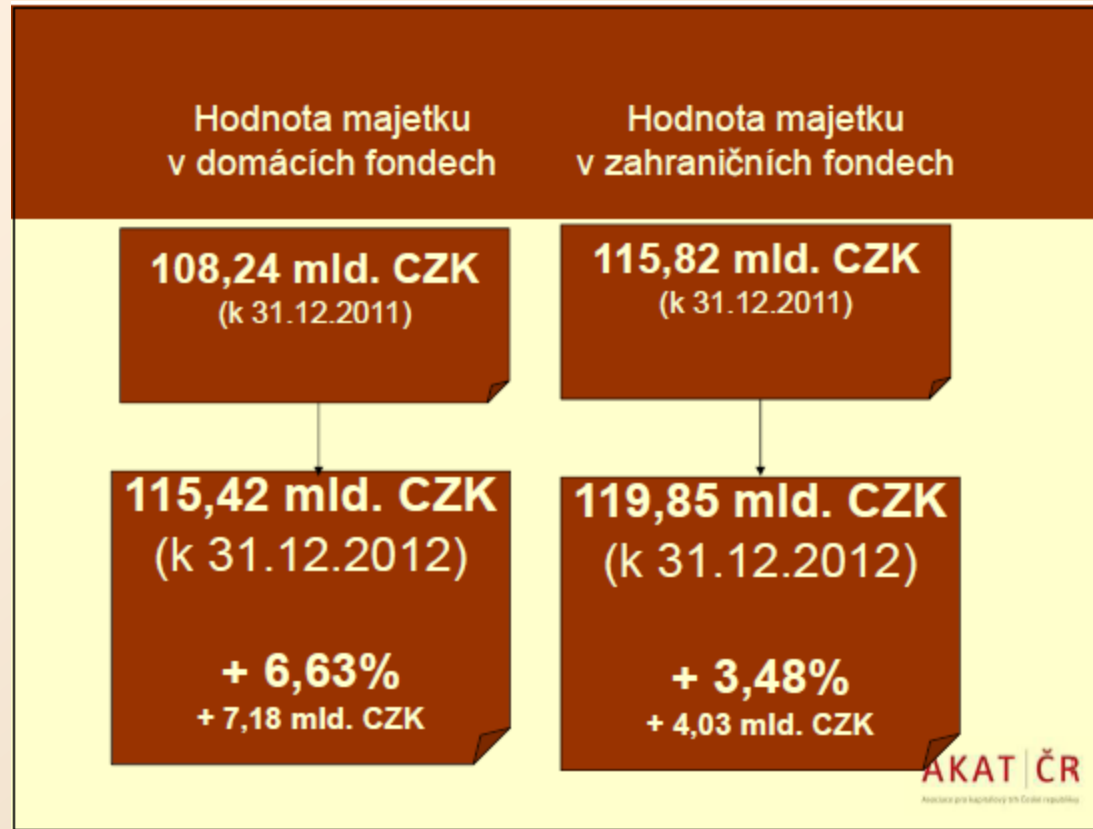
Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 7,  
[http://www.akatcr.cz/download/2310-tk\\_20120222\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2011\\_pdf.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf)

# Kolektivní investování v ČR v roce 2012

...hodnota majetku k 31.12.2012 investovaného do podílových a investičních fondů nabízených v ČR  
235 275 664 188 Kč

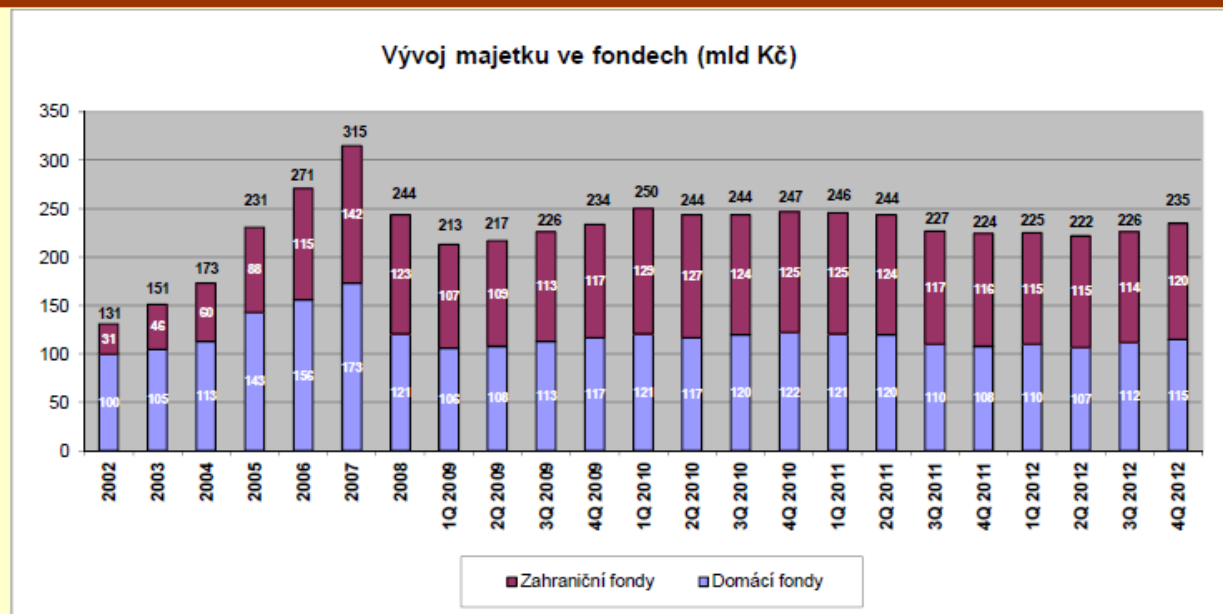


Zdroj: AKAT ČR: *Prezentace AKAT ke konci roku 2012*, str. 5, 6,  
[http://www.akatcr.cz/download/2743-tk\\_20130206\\_prezentace\\_roku\\_2012.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2743-tk_20130206_prezentace_roku_2012.pdf)



Zdroj: AKAT ČR: *Prezentace AKAT ke konci roku 2012*, str. 6,  
[http://www.akatcr.cz/download/2743-tk\\_20130206\\_prezentace\\_roku\\_2012.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2743-tk_20130206_prezentace_roku_2012.pdf)

## Historický vývoj majetku v podílových fondech v ČR



**AKAT ČR**  
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Zdroj: AKAT ČR: *Prezentace AKAT ke konci roku 2012*, str. 7,  
[http://www.akatcr.cz/download/2743-tk\\_20130206\\_prezentace\\_roku\\_2012.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2743-tk_20130206_prezentace_roku_2012.pdf)

## Rozdělení dle typů fondů k 31.12.2011 a roční změna

Typ fondu	Celkem k 31.12.2011	Roční změna v CZK	Roční změna v %
Fondy peněžního trhu	24 138 594 975 Kč	-44 408 807 513 Kč	-64,79%
Zajištěné fondy	49 637 257 172 Kč	-5 486 478 981 Kč	-9,95%
Akciové fondy	36 596 685 242 Kč	-4 825 045 834 Kč	-11,65%
Dluhopisové fondy	61 285 481 877 Kč	28 620 678 093 Kč	87,62%
Fondy smíšené	32 943 313 974 Kč	889 831 071 Kč	2,78%
Fondy fondů	17 251 654 536 Kč	1 614 424 313 Kč	10,32%
Fondy nemovitostní	2 211 904 888 Kč	192 614 773 Kč	9,54%
<b>CELKEM</b>	<b>224 064 892 664 Kč</b>	<b>-23 402 784 080 Kč</b>	<b>-9,46%</b>

*\* Pozn.: V důsledku nové evropské regulace došlo v roce 2011 ke změně v zařazení některých fondů z kategorie Fondy peněžního trhu do kategorie Dluhopisové fondy a Smíšené fondy. Tato změna také ovlivňuje časovou řadu statistik AKAT, a to od 2. čtvrtletí 2011.*

**AKAT | ČR**  
Asociace pro kapitálový trh České republiky

Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 8,  
[http://www.akatcr.cz/download/2310-tk\\_20120222\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2011\\_pdf.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf)

## Rozdělení dle typů fondů k 31.12.2012 a roční změna

Typ fondu	Celkem k 31.12.2012	Roční změna v CZK	Roční změna v %
Fondy peněžního trhu	17 002 096 129 Kč	-7 136 498 846 Kč	-29,56%
Zajištěné fondy	38 858 747 920 Kč	-10 778 509 252 Kč	-21,71%
Akciové fondy	41 028 154 581 Kč	4 431 469 338 Kč	12,11%
Dluhopisové fondy	81 759 274 674 Kč	20 473 792 797 Kč	33,41%
Fondy smíšené	35 818 289 233 Kč	2 874 975 259 Kč	8,73%
Fondy fondů	18 079 731 889 Kč	828 077 353 Kč	4,80%
Fondy nemovitostní	2 729 369 762 Kč	517 464 874 Kč	23,39%
<b>CELKEM</b>	<b>235 275 664 188 Kč</b>	<b>11 210 771 524 Kč</b>	<b>5,00%</b>

Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2012, str. 7,  
[http://www.akatcr.cz/download/2743-tk\\_20130206\\_prezentace\\_roku\\_2012.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2743-tk_20130206_prezentace_roku_2012.pdf)

## Rozdělení trhu podle domicilu fondů

Typ fondu	Celkem k 31.12.2012		
	domácí fondy	zahraniční fondy	Celkem
Fondy peněžního trhu	4 779 631 228 Kč	12 222 464 901 Kč	17 002 096 129 Kč
Zajištěné fondy	1 604 381 583 Kč	37 254 366 337 Kč	38 858 747 920 Kč
Akciové fondy	14 317 818 180 Kč	26 710 336 401 Kč	41 028 154 581 Kč
Dluhopisové fondy	50 864 042 732 Kč	30 895 231 942 Kč	81 759 274 674 Kč
Fondy smíšené	23 773 692 018 Kč	12 044 597 215 Kč	35 818 289 233 Kč
Fondy fondů	17 779 873 256 Kč	299 858 633 Kč	18 079 731 889 Kč
Fondy nemovitostní	2 304 313 368 Kč	425 056 394 Kč	2 729 369 762 Kč
<b>CELKEM</b>	<b>115 423 752 366 Kč</b>	<b>119 851 911 822 Kč</b>	<b>235 275 664 188 Kč</b>

Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2012, str. 8,  
[http://www.akatcr.cz/download/2743-tk\\_20130206\\_prezentace\\_roku\\_2012.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2743-tk_20130206_prezentace_roku_2012.pdf)



## Rozdělení podle zprostředkovatelů

Správce - finanční skupiny	Fondové mandáty (CZK)
ČSOB (Group)	69 505 873 296
Česká spořitelna, a.s. (Group)	64 159 006 311
Komerční banka (Group)	27 084 496 616
ING (Group)	14 025 910 558
Generali PPF AM/ ČP Invest	12 694 598 211
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. - Pioneer Investments, a.s.	12 469 540 082
Conseq Investment Management, a.s.	8 704 481 466
Raiffeisenbank a.s.	5 571 191 437
AXA investiční společnost a.s.	5 115 081 090
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	1 877 392 422
OSTATNÍ	2 857 321 174
<b>CELKEM</b>	<b>224 064 892 664</b>

Zdroj: AKAT ČR: *Prezentace AKAT ke konci roku 2011, str. 11,*  
[http://www.akatcr.cz/download/2310-tk\\_20120222\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2011\\_pdf.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf)

## Rozdělení podle zprostředkovatelů

Správce - finanční skupiny	Fondové mandáty (CZK)
ČSOB (Group)	69 050 242 136
Česká spořitelna, a.s. (Group)	62 067 466 565
Komerční banka (Group)	30 605 661 915
Generali PPF AM/ ČP Invest	15 267 092 997
ING (Group)	14 389 492 775
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. / Pioneer Investments, a.s.	14 281 280 474
Conseq Investment Management, a. s.	9 881 153 927
Raiffeisenbank a.s.	9 112 394 557
AXA investiční společnost a.s.	5 327 530 154
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	2 060 635 367
Citibank Europe plc, organizační složka	1 169 840 046
OSTATNÍ	2 062 873 276
<b>CELKEM</b>	<b>235 275 664 188</b>

**AKAT | ČR**  
Asociace zprostředkovatelů v ČR

Zdroj: AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2012, str. 10,

[http://www.akatcr.cz/download/2743-tk\\_20130206\\_prezentace\\_roku\\_2012.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2743-tk_20130206_prezentace_roku_2012.pdf)

## Objem obchodů na BCPP a RM-Systemu

Roční (mld. Kč)		2007	2008	2009	2010	Meziroční změna (%)	
BCPP	Akcie a podilové listy	1 013,0	852,0	463,9	389,9	-15,95	
	Dluhopisy	508,9	643,2	585,7	529,9	-9,53	
	Deriváty	Futures	1,9	0,6	0,2	0,2	-5,50
		Certifikáty a warranty	1,2	0,5	0,3	0,2	-34,62
		celkem	3,1	1,1	0,5	0,4	-21,96
celkem	1 525,0	1 496,2	1 050,0	920,1	-12,37		
RM-S		7,7	6,9	7,9	6,3	-20,10	
Celkem		1 532,6	1 503,1	1 057,9	926,4	-12,43	

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 21,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)

## Objem obchodů na BCPP a RM-Systemu (2011)

Roční (mld. Kč)		2008	2009	2010	2011	Meziroční změna (%)
BCPP	akcie a podílové listy	852,0	463,9	389,9	371,0	-4,84
	dluhopisy	643,2	585,7	529,9	628,0	18,51
	deriváty					
	futures	0,6	0,2	0,2	0,2	2,65
	certifikáty a warranty	0,5	0,3	0,2	1,1	538,82
	celkem	1,1	0,5	0,4	1,3	256,55
	celkem	1 496,2	1 050,0	920,1	1 000,3	8,71
RM-S		8,0	10,5	9,2	8,9	-2,95
<b>Celkem</b>		<b>1 504,3</b>	<b>1 060,5</b>	<b>929,3</b>	<b>1 009,2</b>	<b>8,60</b>

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky. Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2011, str. 24.  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Zprava\\_o\\_FT\\_v\\_roce\\_2011\\_v02\\_04092012\\_CZ.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Zprava_o_FT_v_roce_2011_v02_04092012_CZ.pdf)

## BCPP: Počty registrovaných emisí

	K 31. 12.	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Akcie</b>	<b>Hlavní trh</b>	10	21	17	13	15
	<b>Vedlejší trh</b>	11	-	-	-	-
	<b>Volný trh</b>	11	11	11	12	12
	<b>celkem</b>	32	32	28	25	27
<b>Dluhopisy</b>	<b>Hlavní trh</b>	28	41	38	36	33
	<b>Vedlejší trh</b>	15	-	-	-	-
	<b>Volný trh</b>	67	91	83	80	73
	<b>celkem</b>	110	132	121	116	106
<b>Deriváty a ostatní produkty</b>	<b>Futures</b>	2	6	6	6	6
	<b>Investiční certifikáty</b>	7	39	46	65	42
	<b>Warranty</b>	0	2	2	2	2
	<b>celkem</b>	9	47	54	73	50
<b>Celkem</b>		151	211	203	214	183

Zdroj: Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, str. 22,  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)

## BCPP: Počty registrovaných emisí (2011)

	K 31.12.	2007	2008	2009	2010	2011
Akcie	hlavní trh	21	17	13	15	14
	vedlejší trh	-	-	-	-	-
	volný trh	11	11	12	12	12
	celkem	32	28	25	27	26
Dluhopisy	hlavní trh	41	38	36	33	27
	vedlejší trh	-	-	-	-	-
	volný trh	91	83	80	73	68
	celkem	132	121	116	106	95
Deriváty a ostatní produkty	futures	6	6	6	6	6
	investiční certifikáty	39	46	65	42	44
	warranty	2	2	2	2	24
	celkem	47	54	73	50	74
Celkem		211	203	214	183	195

Zdroj: Ministerstvo financí České republiky. Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2011, str. 25.  
[http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Zprava\\_o\\_FT\\_v\\_roce\\_2011\\_v02\\_04092012\\_CZ.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Zprava_o_FT_v_roce_2011_v02_04092012_CZ.pdf)

## BCPP: Nejvíce obchodované emise (2011)

Pořadí	Název	ISIN	Objem [mil. Kč]
1	<u>ČEZ</u>	CZ0005112300	142 207,304
2	<u>KOMERČNÍ BANKA</u>	CZ0008019106	85 127,460
3	<u>ST.DLUHOP. VAR/16</u>	CZ0001002331	70 657,849
4	<u>ST.DLUHOP. 2,75/14</u>	CZ0001002869	67 834,578
5	<u>ST.DLUHOP. 4,00/17</u>	CZ0001001903	62 733,055
6	<u>ST.DLUHOP. 5,70/24</u>	CZ0001002547	53 347,896
7	<u>ST.DLUHOP. 3,40/15</u>	CZ0001002737	50 659,039
8	<u>ERSTE GROUP BANK</u>	AT0000652011	48 085,530
9	<u>ST.DLUHOP. 2,80/13</u>	CZ0001002729	42 632,398
10	<u>ST.DLUHOP. 3,55/12</u>	CZ0001001887	41 580,494

Zdroj: BCPP: Nejvíce obchodované emise, <http://www.pse.cz/Statistika/Nejvice-Obchodovane-Emise/Default.aspx>



## BCPP: Nejvíce obchodované emise (2012)

Pořadí	Název	ISIN	Objem [mil. Kč]
1	<u>ČEZ</u>	CZ0005112300	94 773,938
2	<u>ST.DLUHOP. 3,85/21</u>	CZ0001002851	62 776,012
3	<u>KOMERČNÍ BANKA</u>	CZ0008019106	61 743,652
4	<u>ST.DLUHOP. VAR/23</u>	CZ0001003123	61 213,012
5	<u>ST.DLUHOP. 4,00/17</u>	CZ0001001903	58 465,179
6	<u>ST.DLUHOP. VAR/16</u>	CZ0001002331	51 861,963
7	<u>ST.DLUHOP. 4,60/18</u>	CZ0001000822	47 060,076
8	<u>ST.DLUHOP. 3,40/15</u>	CZ0001002737	46 997,246
9	<u>ST.DLUHOP. 5,70/24</u>	CZ0001002547	41 982,245
10	<u>ST.DLUHOP. VAR/17</u>	CZ0001003438	40 533,068

Zdroj: BCPP: Nejvíce obchodované emise, <http://www.pse.cz/Statistika/Nejvice-Obchodovane-Emise/Default.aspx>

## BCPP: SPAD (27.3.2012 14:38 hod.)

Název	Akt. kurz [Kč]	Změna [%]	Objem [tis. Kč]
<u>AAA</u>	19,08	5,12	57,00
<u>CETV</u>	137,00	2,09	682,99
<u>ČEZ</u>	801,00	-0,21	294 858,25
<u>ERSTE GROUP BANK</u>	453,00	0,55	55 943,62
<u>FORTUNA</u>	98,85	1,16	803,59
<u>KITD</u>	126,70	2,80	8 468,68
<u>KOMERČNÍ BANKA</u>	3 748,00	-0,29	158 073,89
<u>NWR</u>	138,25	1,65	30 308,98
<u>ORCO</u>	97,75	4,55	105,05
<u>PEGAS NONWOVENS</u>	436,00	0,25	884,69
<u>PHILIP MORRIS ČR</u>	11 578,00	0,24	4 784,09
<u>TELEFÓNICA C.R.</u>	389,50	0,39	53 852,46
<u>UNIPETROL</u>	173,84	-0,38	1 744,50
<u>VIG</u>	844,10	2,81	4 406,69

Zdroj: BCPP: SPAD On-line, <http://www.pse.cz/>

## BCPP: Burzovní indexy

<b>Index</b>	<b>Hodnota dne 11.3.2013</b>	<b>Hodnota dne 12.3.2013</b>	<b>Změna [%]</b>
<u>PX</u>	1 034,45	1 023,50	-1,06
<u>PX-GLOB</u>	1 289,65	1 276,36	-1,03

*Zdroj: BCPP: Burzovní indexy, <http://www.pse.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/>*

Základní parametry spořicíh státních dluhopisů vydávaných dne 11. 11. 2011 (pilotní emise)

<b>Státní spořicí dluhopis</b>	<b>Diskontovaný</b>	<b>Kuponový</b>	<b>Reinvestiční</b>
<b>Upisovací období</b>	<b>3. 10. – 1. 11. 2011</b>	<b>3. 10. – 1. 11. 2011</b>	<b>3. 10. – 1. 11. 2011</b>
<b>Datum emise</b>	<b>11.11.2011</b>	<b>11.11.2011</b>	<b>11.11.2011</b>
<b>Datum splatnosti</b>	<b>12.11.2012</b>	<b>11.11.2016</b>	<b>11.11.2016</b>
Nominální hodnota 1 ks	1 Kč	1 Kč	1 Kč
Emisní kurz	98%	100%	100%
Min. upisovaný objem	1000 ks	1000 ks	1000 ks
Požizovací cena 1000 ks	980 Kč	1000 Kč	1000 Kč
Max. upisovaný objem	bez omezení	bez omezení	bez omezení
Typ úročení	diskont	rostoucí pevná úroková sazba	rostoucí pevná úroková sazba
Výplata úrokového výnosu	při splatnosti	1x ročně	při splatnosti
Možnost předčasného splacení	ANO	ANO	ANO
Reinvestice úrokového výnosu	NE	NE	ANO

## ...vydáváných dne 12. 6. 2012 (jarní emise)

Základní parametry spořicíh státních dluhopisů vydávaných dne 12. 6. 2012

<b>Státní spořicí dluhopis</b>	<b>Diskontovaný</b>	<b>Kuponový</b>	<b>Reinvestiční</b>	<b>Proti-inflační</b>
<b>Upisovací období 1. tranše</b>	<b>10. 5. – 31. 5. 2012</b>	<b>10. 5. – 31. 5. 2012</b>	<b>10. 5. – 31. 5. 2012</b>	<b>10. 5. – 31. 5. 2012</b>
<b>Datum emise</b>	<b>12. 6. 2012</b>	<b>12. 6. 2012</b>	<b>12. 6. 2012</b>	<b>12. 6. 2012</b>
<b>Datum splatnosti</b>	<b>12. 12. 2013</b>	<b>12. 6. 2017</b>	<b>12. 6. 2017</b>	<b>12. 6. 2019</b>
Jmenovitá hodnota 1 ks	1 Kč	1 Kč	1 Kč	1 Kč
Emisní kurz	97 %	100 %	100 %	100 %
Min. počet ks 1 objednávky dluhopisů	1 000 ks	1 000 ks	1 000 ks	1 000 ks
Pořizovací cena 1 000 ks	970 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč
Max. hodnota objednávky na osobu	bez omezení	bez omezení	bez omezení	5 000 000 ks
Typ úročení	diskont*	rostoucí pevná úroková sazba	rostoucí pevná úroková sazba	procentní změna indexu spotřebitelských cen
Reinvestice výnosu dluhopisu**	NE	NE	ANO	ANO
Frekvence připsání výnosu dluhopisu	při splatnosti	1x ročně	1x ročně	2x ročně
Výplata výnosu dluhopisu	při splatnosti	1x ročně	při splatnosti	při splatnosti
Možnost předčasného splacení	ANO	ANO	ANO	ANO
Možnost reinvestice jmenovité hodnoty	ANO	ANO	ANO	ANO

## ...vydávaných dne 12. 12. 2012 (vánoční emise)

Základní parametry spořicíh státních dluhopisů vydávaných dne 12. 12. 2012

Státní spořicí dluhopis	Diskontovaný	Prémiový	Kuponový	Reinvestiční	Proti-inflační
Upisovací období 1. tranše	5. 11. – 30. 11. 2012	5. 11. – 30. 11. 2012	5. 11. – 30. 11. 2012	5. 11. – 30. 11. 2012	10. 5. – 31. 5. 2012
Upisovací období 2. tranše	-	-	-	-	5. 11. – 30. 11. 2012
Datum emise tranše	12. 12. 2012	12. 12. 2012	12. 12. 2012	12. 12. 2012	12. 12. 2012
Datum splatnosti emise	12. 6. 2014	12. 12. 2015	12. 12. 2017	12. 12. 2017	12. 6. 2019
Jmenovitá hodnota 1 ks	1 Kč	1 Kč	1 Kč	1 Kč	1 Kč
Emisní kurz	97 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Min. počet ks 1 objednávky dluhopisů	1 000 ks	1 000 ks	1 000 ks	1 000 ks	1 000 ks
Pořizovací cena 1 000 ks	970 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč
Max. hodnota objednávky na osobu	bez omezení	bez omezení	bez omezení	bez omezení	5 000 000 ks
Typ úročení	diskont*	pevná úroková sazba s prémii v posledním roce	rostoucí pevná úroková sazba	rostoucí pevná úroková sazba	procentní změna indexu spotřebitelských cen
Reinvestice výnosu dluhopisu**	NE	NE	NE	ANO	ANO
Frekvence připsání výnosu dluhopisu	při splatnosti	1x ročně	1x ročně	1x ročně	2x ročně
Výplata výnosu dluhopisu	při splatnosti	1x ročně	1x ročně	při splatnosti	při splatnosti
Možnost předčasného splacení	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO
Možnost reinvestice jmenovité hodnoty	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO



## Základní investiční principy

- Cílem zpravidla není dosažení maximálního výnosu
- Nic není zadarmo
- Investiční horizont hraje roli
- Nikdo nemá křišťálovou kouli
- Minulost se neopakuje, protahování křivek nefunguje
- Diverzifikujte
- Bezriziková investice ve skutečnosti neexistuje
- Každé pravidlo je vhodné čas od času porušit

## Doporučení pro začínající investory (ČNB,

[http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni\\_finance/investice/moznosti\\_investovani/doporuce  
ni\\_zacinajicim\\_investorum.html](http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/doporuce<br/>ni_zacinajicim_investorum.html))

- Obstarejte si co nejvíce informací o dotyčné firmě a o finančním produktu
- Neinvestujte do nástrojů, kterým nerozumíte
- Nedůvěřujte lákavým nabídkám vysokého zisku
- Zvažte svůj postoj k riziku
- Stanovte si svůj finanční plán
- Porovnávejte výši poplatků
- Předpokládejte, že osoba, která vám poskytuje rady, nemusí být nestranná

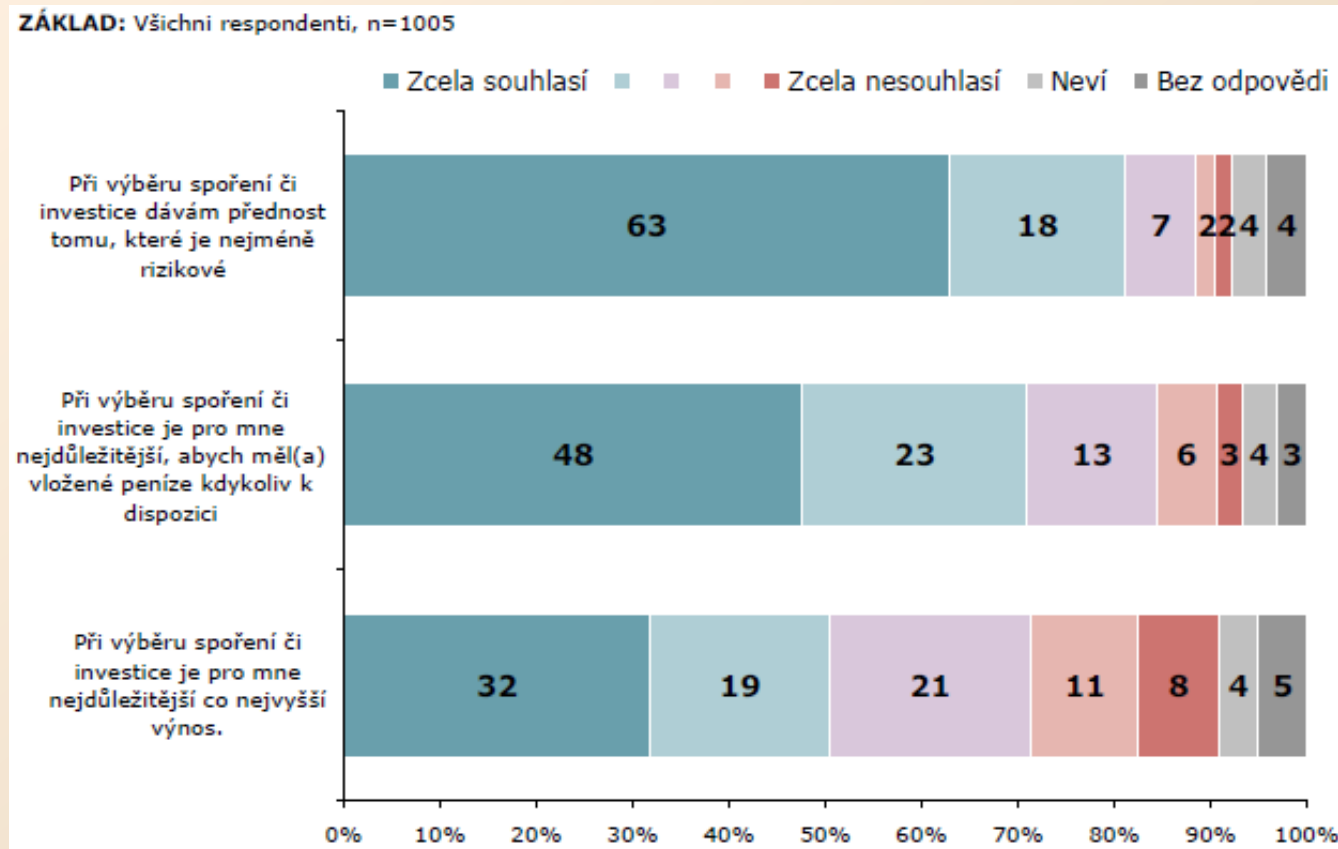


- Udělejte si na konečné rozhodnutí dostatek času
- Držte se zvolené strategie
- Chtějte vše písemně



# Osobní/rodinné finance v České republice

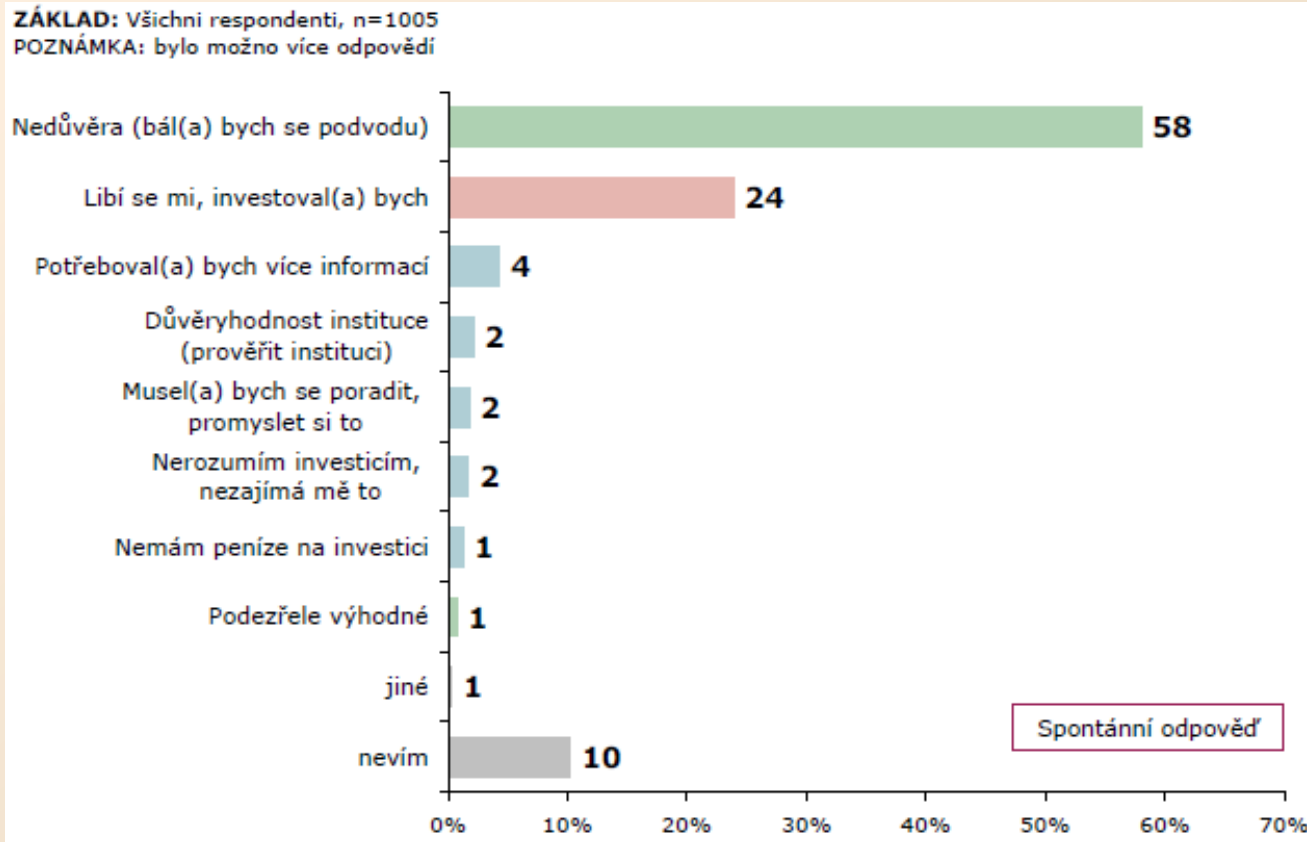
## Vztah k riziku při investování?



Zdroj: MINISTERSTVO FINANČÍ ČESKÉ REPUBLIKY: STEM/MARK: Finanční gramotnost v ČR : Kvantitativní výzkum – Finanční gramotnost obyvatel ČR, [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/EXT\\_-PPT\\_zaverecna\\_zprava\\_mereni\\_FG\\_-\\_plne\\_zneni.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/EXT_-PPT_zaverecna_zprava_mereni_FG_-_plne_zneni.pdf), str. 59.

# Osobní/rodinné finance v České republice

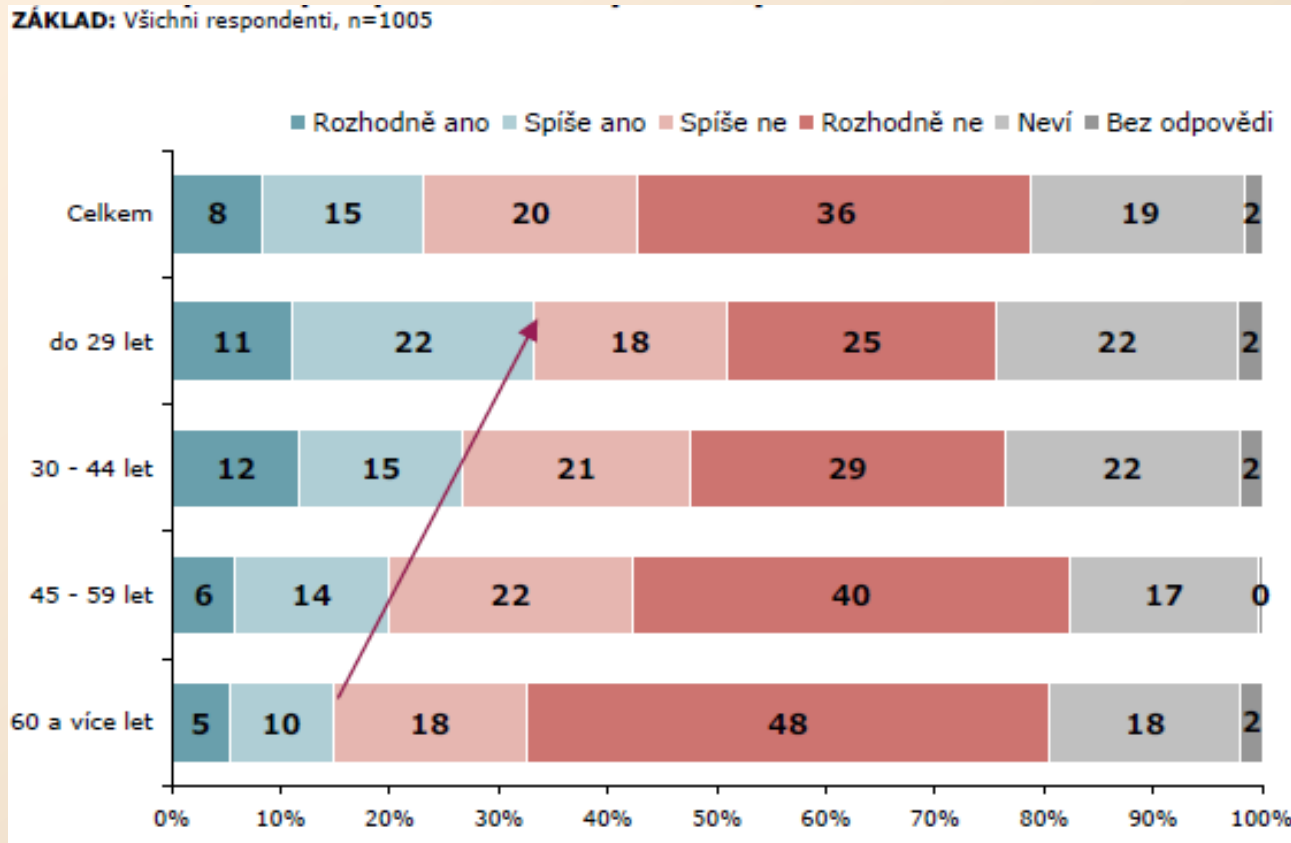
Možnost investovat bez rizika s vysokým výnosem a kdykoli přístup k penězům. Co byste si o takovéto nabídce myslel(a)?



Zdroj: MINISTERSTVO FINANČÍ ČESKÉ REPUBLIKY: STEM/MARK: Finanční gramotnost v ČR :  
Kvantitativní výzkum – Finanční gramotnost obyvatel ČR, [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/EXT\\_-PPT\\_zaverecná\\_zprava\\_mereni\\_FG\\_-\\_plne\\_zneni.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/EXT_-PPT_zaverecná_zprava_mereni_FG_-_plne_zneni.pdf), str. 69.

# Osobní/rodinné finance v České republice

## Možnost investovat bez rizika s vysokým výnosem a kdykoli přístup k penězům. Využili byste tuto nabídku?

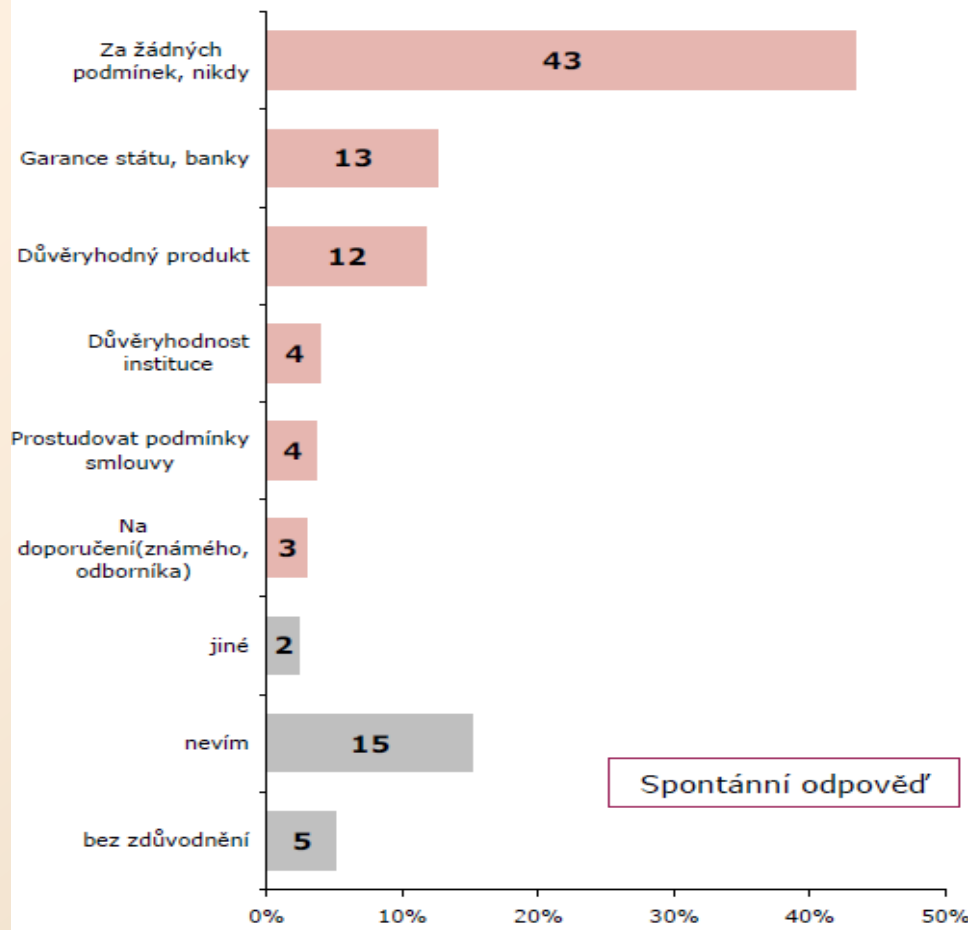


Zdroj: MINISTERSTVO FINANČÍ ČESKÉ REPUBLIKY: STEM/MARK: Finanční gramotnost v ČR :  
Kvantitativní výzkum – Finanční gramotnost obyvatel ČR, [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/EXT\\_-PPT\\_zaverecna\\_zprava\\_mereni\\_FG\\_-\\_plne\\_zneni.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/EXT_-PPT_zaverecna_zprava_mereni_FG_-_plne_zneni.pdf), str. 70.



## Za jakých podmínek byste tuto nabídku využil(a)?

**ZÁKLAD:** Respondenti, kteří uvedli, že by podezřele výhodnou nabídku nevyužili, n=562  
**POZNÁMKA:** bylo možno více odpovědí



Zdroj: MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY: STEM/MARK: Finanční gramotnost v ČR : Kvantitativní výzkum – Finanční gramotnost obyvatel ČR, [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/EXT\\_-PPT\\_zaverecna\\_zprava\\_mereni\\_FG\\_-\\_plne\\_zneni.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/EXT_-PPT_zaverecna_zprava_mereni_FG_-_plne_zneni.pdf), str. 70.

## Literatura

- MÁLEK, Petr; OŠKRDALOVÁ, Gabriela; VALOUCH, Petr. *Osobní finance*. 1. vyd. Brno : Masarykova univerzita, 2010. 203 s. ISBN 9788021051577. kapitola 2, 5.
- FILIP, M. *Osobní a rodinné bohatství : Kam s penězi*. Praha : C. H. Beck, 2006, s. 296 – 297, 309 - 311, 407 – 409, 401 – 470.
- VESELÁ, J. *Investování na kapitálových trzích*. Praha : ASPI, 2007, s. 15 – 23, 201 – 202, 256 – 260, 582 – 619.
- JÍLEK, J. *Finanční trhy*. Praha : Grada Publishing, 1997, s. 39 – 43, 65 – 69.
- ŠEVČÍK, A., FUCHS, D., Gabriel, M. *Finanční trhy*. Brno : Masarykova univerzita, 2001. s. 25 – 43.
- KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha : Grada Publishing, 2008. s. 13 - 17, 193 – 203 , 209 – 213.



- MUSÍLEK, P. *Finanční trhy a investiční bankovníctví*. Praha : ETC Publishing, 1997. s. 73 – 130.
- SHARPE, W. F., ALEXANDER, G. J. *Investice*. Praha : Victoria Publishing, 1994, s. 115 – 123.
- FILIP, M. *Osobní a rodinné bohatství : Jak chytře investovat*. Praha : C. H. Beck, 2006, s. 6 – 101, 293 – 380.
- FUCHS, D.: *Finanční trhy*. 1. vyd. Brno : Masarykova univerzita, 2003. s. 29.
- Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2008. [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008\\_Rocni\\_zprava\\_o\\_FT\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/2008_Rocni_zprava_o_FT_pdf.pdf).
- Ministerstvo financí České republiky: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2009. [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_roce\\_2009\\_pdf.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Zprava_o_vyvoji_FT_v_roce_2009_pdf.pdf).



- Ministerstvo financí ČR: Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2010, [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Rocni\\_Zprava\\_o\\_vyvoji\\_FT\\_v\\_2010.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Rocni_Zprava_o_vyvoji_FT_v_2010.pdf)
- Ministerstvo financí České republiky. Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2011, [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT\\_Zprava\\_o\\_FT\\_v\\_roce\\_2011\\_v02\\_04092012\\_CZ.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/FT_Zprava_o_FT_v_roce_2011_v02_04092012_CZ.pdf)
- Ministerstvo financí ČR: Spořicí státní dluhopisy, <http://www.sporicidluhopisycr.cz/cs/nabizene-typy-dluhopisu.html>
- AHAMDANECH Zarco, I.: Statistics in focus (32/2009): Economy and finance. *Eurostat* [on-line]. [cit. 14. srpna 2009]. Dostupné na WWW: <[http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY\\_OFFPUB/KS-SF-09-032/EN/KS-SF-09-032-EN.PDF](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_OFFPUB/KS-SF-09-032/EN/KS-SF-09-032-EN.PDF)>.
- zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, v platném znění

- Česká národní banka. Doporučení pro začínající investory, [http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni\\_finance/investice/moznosti\\_investovani/doporuceni\\_zacinajicim\\_investorum.html](http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/doporuceni_zacinajicim_investorum.html)
- Česká národní banka. Kolektivní investování, [http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni\\_finance/investice/moznosti\\_investovani/kolektivni\\_investovani.html](http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/kolektivni_investovani.html)
- Česká národní banka. Členění fondů kolektivního investování, [http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni\\_finance/investice/moznosti\\_investovani/kolektivni\\_investovani\\_cleneni\\_fondu.html](http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/kolektivni_investovani_cleneni_fondu.html)
- AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2010, <http://www.akatcr.cz/public/vypisUniversal.do?typZpravy=8>
- AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2011, [http://www.akatcr.cz/download/2310-tk\\_20120222\\_-\\_prezentace\\_roku\\_2011\\_pdf.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf)
- AKAT ČR: Prezentace AKAT ke konci roku 2012, [http://www.akatcr.cz/download/2743-tk\\_20130206\\_prezentace\\_roku\\_2012.pdf](http://www.akatcr.cz/download/2743-tk_20130206_prezentace_roku_2012.pdf)

- BCPP: Nejvíce obchodované emise, <http://www.pse.cz/Statistika/Nejvice-Obchodovane-Emise/Default.aspx>
- BCPP: SPAD On-line, <http://www.pse.cz/>
- BCPP: Burzovní indexy, <http://www.pse.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/>
- Ministerstvo financí ČR: Spořicí státní dluhopisy : Jarní emise 12.6.2012, <http://www.sporicidluhopisycr.cz/cs/o-dluhopisech/typy-dluhopisu/jarni-emise-12-6-2012-221>
- Ministerstvo financí ČR: Spořicí státní dluhopisy : Vánoční emise 12.12.2012, <http://www.sporicidluhopisycr.cz/cs/o-dluhopisech/typy-dluhopisu/vanocni-emise-12-12-2012-222>
- Ministerstvo financí České republiky: STEM/MARK: Finanční gramotnost v ČR : Kvantitativní výzkum – Finanční gramotnost obyvatel ČR. [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/EXT\\_-\\_PPT\\_zaverecna\\_zprava\\_mereni\\_FG\\_-\\_plne\\_zneni.pdf](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/EXT_-_PPT_zaverecna_zprava_mereni_FG_-_plne_zneni.pdf).