Vzorové investiční portfolio

POT do předmětu MKF_FIIN Finanční investování

Mgr. Pavel Mises (172770)

Brno 1. ledna 2017

Obsah

Obsah **2**

Zadání práce **3**

Charakteristika investora **3**

Návrh investičního portfolia **5**

Stavební spoření 5

Dluhopisový podílový fond 7

Investiční životní pojištění 9

Doplňkové penzijní spoření 10

Fond akciových fondů 11

Závěr **12**

Seznam použité literatury a zdrojů **14**

Zadání práce

Navrhněte vzorové investiční portfolio podle jednotlivých tříd aktiv pro agresivního či konzervativního investora (dle vlastního výběru viz níže) a svá doporučení zdůvodněte. Na začátku POTu představte/charakterizujte investora, pro kterého budete portfolio navrhovat (jeho přístup k riziku, cíle (vč. času, kdy by měly být dosaženy, a očekávaných finančních prostředků, které bude třeba vynaložit na splnění daného cíle), věk, finanční možnosti, již provedené investice, zkušenosti ve světě financí atd.).

Charakteristika investora

Náš investor je třicetiletý muž z Brna, jenž před pěti lety dostudoval vysokou školu se zaměřením na informační technologie (dále jen IT).[1] V tomto perspektivním oboru se mu povedlo obratem nalézt nadprůměrně placené zaměstnání. Postupně sbíral zkušenosti, z programátora se stal IT konzultantem jako osoba samostatně výdělečně činná a navýšil své příjmy natolik, že mu v současnosti postačují na to, aby byl schopný si po zaplacení nájmu, energií a dalších pravidelných plateb a základních potřeb dát stranou 10–15 tisíc Kč měsíčně, aniž by jeho životní úroveň znatelně poklesla. Doteď veškeré své přebytečné peníze investoval do osamostatnění se: přestěhoval se, zařídil si byt a pořídil si osobní vůz.

Průběžně se vzdělává a má tak důvěru v dlouhodobé uplatnění svých znalostí. Pracovní trh v rámci jeho oboru považuje za rostoucí, proto neočekává snížení svých příjmů. To, že tuzemskou poptávku po odbornících v IT výrazně převyšuje nabídku pracovních sil, ostatně potvrzuje i zpravodajství.[2,3] V případě, že by došlo na pracovním trhu k výrazné změně k horšímu a on si nebyl schopný nalézt odběratele, je ochotný dodávat služby i zahraničním společnostem. Protože zná cizí jazyky a je ochotný cestovat, nevidí v tom problém. Je tedy v dlouhém období hmotně zajištěný a investování schopný. Předpokládá se, že jeho příjem časem bude spíše narůstat než klesat.

Vzhledem k tomu, že neprovozuje fyzicky náročné aktivity a vyhýbá se nebezpečnému prostředí, se necítí být v rizikové skupině, a proto nepovažuje za důležité se pojistit proti pracovní neschopnosti. Jediné skutečné riziko pro něj jsou chronické nemoci ze sedavého

[1] Podobnost s autorem této práce je čistě náhodná, popisovaná osoba ve skutečnosti neexistuje.
[2] BERÁNEK, Jan. Jedna z nejžádanějších profesí? Programátor. Školy jich chrlí tisíce a pořád je to málo.
[3] ČTK. Agentury: Poptávka po zaměstnancích stoupla letos asi o deset procent.

zaměstnání. Bolesti zad, obezita, hemeroidy, RSI,[4] syndrom vyhoření či vysoký krevní tlak způsobený stresem jsou pro dlouhodobou kancelářskou činnost typické. Snaží se těmto rizikům předcházet, ovšem obává se, že nebude schopný tuto práci vykonávat až do důchodu, takže by se rád finančně zajistil na pozdější věk; i za cenu, že si předtím bude odkládat bokem vyšší částky. Nevěří tomu, že by mu pro důstojný život ve stáří stačil státem přiznaný starobní důchod.

Bydlí v pronajatém bytě společně s partnerkou, která má příjem blížící se minimálnímu a není tak schopna výrazně pomoci se spořením. Nemají společné potomstvo a v nejbližší době jej ani neplánují, přesto by se nejraději na její naléhání zajistil pro náhlý případ jeho smrti, aby ona nezůstala bez finančních prostředků.

Pro blízké období neplánuje žádné zásadní výdaje. V následujících letech by však rád šetřil na bydlení, aby nemusel zbytečně platit nájem a mohl tak bydlet „ve vlastním". Jeho představa je, že by si za zhruba pět let pořídil rodinný domek v ceně okolo 4 miliónů Kč, který by financoval z hypotéky. Nerad by se zadlužoval až do důchodu, hypotéku by chtěl mít splacenou nejpozději během 20 let. V mezičase by spořil hlavně na stáří.

Zkušenosti s investováním má minimální, proto se obrátil na finančního poradce. Jediný spořící produkt, se kterým měl prozatím co do činění, je vkladní knížka. Tu mu v mládí zřídili rodiče a podařilo se mu pomocí ní naspořit řádově tisíce korun. I jako finanční laik ji považuje za překonanou a nevýhodnou. A má pravdu: aktuálně kupříkladu vkladní knížka bez výpovědní lhůty Poštovní spořitelny[5] nabízí roční úrok 0,01 %.[6] Při měsíčním vkladu 1000 Kč po dobu 10 let by na úrocích u takovéto vkladní knížky získal 57 Kč po zdanění, přičemž poplatek za zrušení vkladní knížky je 50 Kč,[7] tudíž by celkový čistý výnos desetiletého spoření byl směšných 7 Kč. V době spořících účtů, které jsou podobně likvidní, tak nepředstavuje vkladní knížka výhodnou volbu.

Součástí poskytování investičních služeb je dle zákona o podnikání na kapitálovém trhu i vyplnění investičního dotazníku klientem.[8] V něm bylo možné se dozvědět, že kromě toho, že dotyčný klient nemá zkušenosti s investováním, také preferuje spíše agresivní investiční strategii a preferuje tak potenciální vyšší výnosnost oproti minimalizaci investičního rizika.

---

[4] *Repeated strain injury*, tedy poškození z opakovaného namáhání. Je to skupina nemocí, jako například syndrom karpálního tunelu či „tenisový loket", které vznikají z neergonomického posedu a přetěžování se při kancelářské práci.

[5] Poštovní spořitelna je provozována Československou obchodní bankou a v době psaní tohoto textu již pátým rokem probíhal její „rebrand" na Era. Proto by bylo možná správnější napsat „vkladní knížka bez výpovědní lhůty Era".

[6] ČSOB. Vkladní knížka — ceník.

[7] ČSOB. Vkladní knížka — úrokové sazby.

[8] ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, § 15h až § 15k.

Návrh investičního portfolia

Z výše uvedených informací o investorovi si můžeme udělat rámcovou představu, jaké finanční produkty budou pro něj nejvhodnější, a nabídnout mu je. V této konkrétní situaci se dají rozdělit do dvou kategorií:

1. Střednědobé spoření, aby si klient mohl pořídit vlastní bydlení.
2. Dlouhodobá investice z důvodu zajištění se pro případ nenadálého úmrtí či (pravděpodobněji) dožití se důchodu.

Protože klient zatím nevyužil žádného investičního produktu, je příhodné začít státem podporovanými produkty, které lze využít (spolu s následnými úroky z hypotéky) ke snížení daňového základu, případně na ně získat státní příspěvek. Jmenovitě se jedná o stavební spoření, investiční životní pojištění a doplňkové penzijní spoření. Teprve přebytečné peníze, které nevložíme do těchto produktů, využijeme pro dosažení vyššího zisku v dalších fondech v souladu s preferencemi investora.

Stavební spoření

Stále oblíbeným spořícím produktem je stavební spoření, přestože už není natolik výhodné, jako v 90. letech. Úroky z uspořené částky se pohybují okolo 1 % ročně, což je zapříčiněno zejména nízkými úrokovými sazbami u České národní banky. Avšak u tohoto produktu nejsou úroky hlavní motivací — stavební spoření se vyplatí díky státní podpoře. Ta aktuálně činí 10 % z uspořené částky v příslušném kalendářním roce, maximálně však z částky 20 000 Kč.[9] Je vyplacena, pokud účastník po dobu 6 let ode dne uzavření smlouvy nenakládal s uspořenou částkou, případně pokud účastník v období do 6 let ode dne uzavření smlouvy uzavřel smlouvu o úvěru ze stavebního spoření a použije uspořenou částku, peněžní prostředky z tohoto úvěru a tyto zálohy státní podpory na bytové potřeby.[10] Do té doby je státní podpora pouze evidována.

To znamená, že příspěvek státu maximalizujeme tak, že nejméně šest po sobě následujících roků pokaždé investujeme 20 tisíc Kč (necelých 1700 Kč měsíčně). Tehdy můžeme naspořenou částku použít dle libosti. Druhou možností je v průběhu této doby využít úvěr ze stavebního spoření. Ten je účelově vázaný — musíme ho použít na zákonem definované potřeby.[11]

---

[9] ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření a o doplnění zákona České národní rady č. 586/1992 Sb., § 10, odst. 2.
[10] Ibid., § 12, odst. 2.
[11] Ibid., § 6.

Vložit do stavebního spoření vyšší částku než 20 tisíc Kč ročně se vzhledem k nízkým úrokovým sazbám a 15% zdanění zúročení nevyplatí. Výhodou je minimální riziko a vzhledem k němu poměrně vysoký výnos, nevýhodou nízká likvidita. V našem případě (plánovaná investice do vlastního bydlení) to ale ničemu vadit nebude.

Protože je stavební spoření v České republice (dále jen ČR) značně regulované, jednotlivé produkty se od sebe liší pouze v detailech. Lze doporučit Moudré spoření od Modré pyramidy[12] z důvodu individuálního přístupu poradců této společnosti ke klientům. Doporučovaný produkt nabízí roční úrok 1 %, jenž sestává ze základní sazby 0,5 % a bonusové sazby 0,5 %, kterou klient získá automaticky při vkladu alespoň 6 % cílové částky ročně.[13]

V případě, že bychom investovali 1700 Kč měsíčně, po šesti letech spoření bychom měli po odečtení poplatků za vedení a správu účtu a po zdanění 135 923 Kč, přičemž by naše celková investice byla 122 400 Kč. Předpokládaný vývoj spoření znázorňuje tabulka:[14]

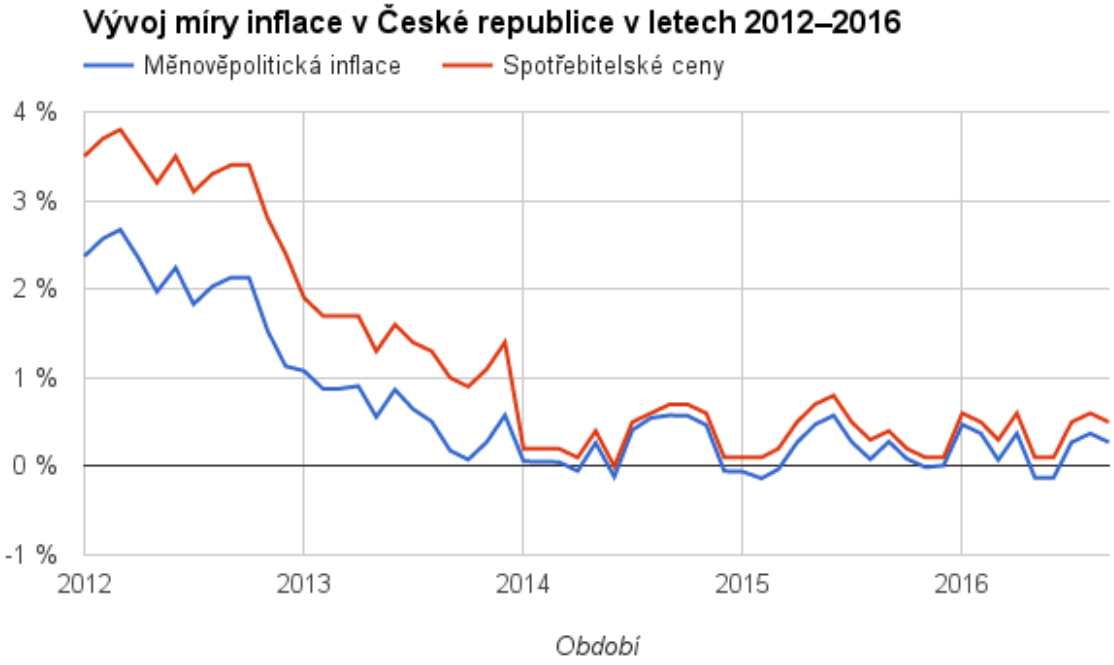
Rok	Kumulovaný vklad	Kumulovaný státní příspěvek	Stav účtu
2017	20 400 Kč	2000 Kč	20 143 Kč
2018	40 800 Kč	4000 Kč	42 377 Kč
2019	61 200 Kč	6000 Kč	64 705 Kč
2020	81 600 Kč	8000 Kč	87 129 Kč
2021	102 000 Kč	10 000 Kč	109 647 Kč
2022	122 400 Kč	12 000 Kč	135 923 Kč

Tato částka stěží pokryje daň z nabytí nemovité věci, kterou musí zaplatit nabyvatel (kupující) domu či bytu.[15] Její výše jsou 4 % z ceny nemovitosti, v případě koupě domu v hodnotě 4 milióny Kč se tak jedná o 160 tisíc Kč. Jestliže se našemu investorovi nepodaří sehnat novostavbu, bude muset tuto daň při koupi uhradit. Na samotný základ hypotéky stavební spoření také nestačí. Proto k němu doporučujeme přidat další investiční produkt, jenž spojuje preference agresivní strategie investora a střednědobý horizont investice.

[12] Modrá pyramida stavební společnost je bývalá Všeobecná stavební spořitelna, od roku 2006 výhradně vlastněná Komerční bankou.
[13] MODRÁ PYRAMIDA. Moudré spoření.
[14] MODRÁ PYRAMIDA. Kalkulačka stavebního spoření.
[15] ČESKÁ REPUBLIKA. Zákonné opatření senátu č. 340/2013 Sb., o dani z nabytí nemovitých věcí.

Dluhopisový podílový fond

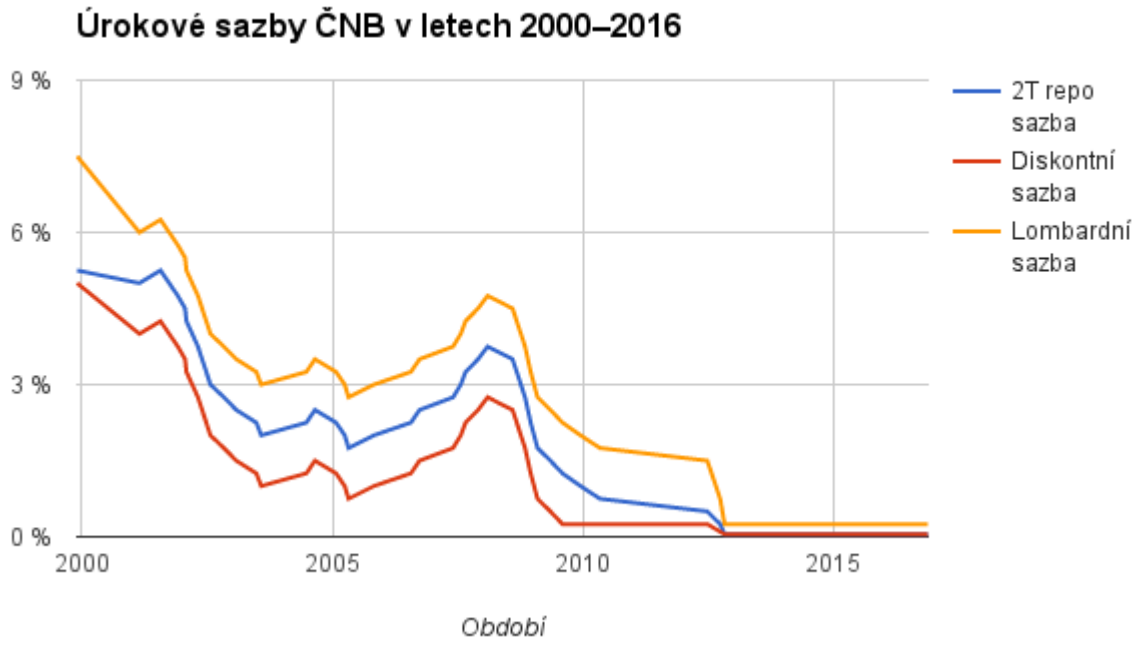
Ačkoliv se investor nebojí podstoupit riziko, při střednědobém investování s časově jasně ohraničeným cílem se mu rozhodně nevyplatí nadměrně riskovat. Účelem je zajistit, aby peníze odkládané stranou nepozbývaly svou hodnotu v důsledku působení inflace a k tomu navíc částku navýšit v jednotkách procent ročně. Diagram zobrazuje, že inflace v ČR je v posledních letech ne úplně zásadní, avšak stále se vyskytující jev:[16]



S vývojem inflace souvisí i stanovení úrokových sazeb: České národní bance (dále jen ČNB) se nedaří cílovat svůj stanovený plán 2% míry inflace s tolerancí ±1 procentní bod a ČNB vidí jako pravděpodobné ukončení závazku devizové intervence v polovině roku 2017, proto neočekáváme v blízké době jejich zvýšení.[17] Zvyšovaní úrokových sazeb pomáhá snižovat míru inflace a ČNB se ji aktuálně snaží naopak navýšit. Podpůrným argumentem pro nezvyšování úrokových sazeb je plánovaná lehce záporná úroková sazba EURIBOR v horizontu následujících let.[18] ČR je totiž jakožto malá otevřená ekonomika těsně navázána na ekonomiku unijní a není tak žádoucí, aby úrokové sazby šly opačným směrem.

[16] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Zpráva o inflaci – IV/2016 – tabulky a grafy z textu.
[17] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Prohlášení bankovní rady na tiskové konferenci po skončení měnového zasedání 22. 12. 2016.
[18] Ibid.

Ale proč se vůbec zabýváme úrokovými sazbami? Od jejich vývoje se totiž zásadně odráží kapitálový výnos dluhopisů, které se jeví býti vhodnou investicí z hlediska požadovaných parametrů. Klesají-li úrokové míry, rostou tržní ceny dluhopisů (a naopak).[19] Jestliže předpokládáme, že úrokové sazby budou nadále stagnovat na technické nule, dluhopisy nebudou vyloženě špatnou investicí. V posledních letech úrokové sazby spíše klesaly a investice do dluhopisů tak dávala smysl:[20]



Jednou z možností, kudy by se ČNB mohla vydat po vzoru Evropské centrální banky, Švýcarské centralní banky, Švédské Riksbanken, Dánské národní banky[21] a také Japonské centrální banky[22] je cesta záporné úrokové míry. V takovém případě by byla investice do dluhopisů ještě výhodnější.

Z výše uvedených důvodů doporučujeme investovat do dluhopisového podílového fondu, přičemž v případě požadavku vyššího výnosu se spíše zaměřit na dluhopisy podnikové než státní.

Jedním takovým fondem je J&T MONEY CZK, jehož podkladem jsou ze 31 % dluhopisy domácich firem a z 57 % zahraničních firem, zejména těch slovenských.[23] Fond se vyznačuje vysokou dosavadní stabilitou, solidním výnosem (průměrně 4,83 %),

[19] KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí, str. 20.
[20] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Měnověpolitické nástroje. (Data zanesená v diagramu pochází ze souboru na této webové stránce.)
[21] EDWARDS, Jim. Switzerland is about to launch a huge experiment in 'the war on cash'.
[22] BANK OF JAPAN. Introduction of "Quantitative and Qualitative Monetary Easing with a Negative Interest Rate".
[23] J&T. J&T MONEY CZK.

přiměřenými poplatky (3 % za vstup do fondu a ročně 1 % za správu fondu, nejvýše však 1,5 %) a nízkým minimálním vkladem 300 Kč.[24] Podílový fond spravuje renomovaná investiční společnost,[25] která ho označuje za středně rizikový. Navíc tím, že je veden v českých korunách, odpadá kurzové riziko.

Řekněme, že cílová částka pro základ hypotéky je 500 tisíc Kč a že ji chceme dosáhnout ve stejné době, jako bude končit stavební spoření. Jak by vypadalo investování do tohoto podílového fondu za předpokladu obdobné výnosnosti a poplatků?

Rok	Kumulovaný vklad	Stav investice
2017	78 000 Kč	77 248 Kč
2018	156 000 Kč	157 507 Kč
2019	234 000 Kč	240 895 Kč
2020	312 000 Kč	327 533 Kč
2021	390 000 Kč	417 548 Kč
2022	468 000 Kč	511 072 Kč

Výpočet uvažuje průběžnou investici 6500 Kč měsíčně po dobu šesti let. Spojení stavebního spoření a dluhopisového podílového fondu nám umožní vzít si hypotéku na vysněné bydlení s akceptovatelným investičním rizikem a v blízkosti požadovaného časového rámce.

Investiční životní pojištění

Protože se partnerka našeho investora obává, že by zůstala nezaopatřená pro (nepravděpodobný) případ jeho smrti, doporučujeme si zřídit životní pojištění, které lze spojit s investováním do fondu, z něhož je vyplacena naspořená částka v případě pojistné události, tedy při smrti či při dožití předem určeného věku.[26]

Výhodou je odečtení z daňového základu do 1000 Kč měsíčně, které je spojené s nevýhodou spořit nejméně do svých 60 let života.[27] Další nevýhodou je zdanění výnosu při výběru a častá praktika účtování poplatků za zřízení smlouvy, vedení účtu, předčasné

[24] Ibid.
[25] J&T je slovenská investiční společnost obchodující od roku 1993 především na českých a slovenských trzích.
[26] DUCHÁČKOVÁ, Eva. Principy pojištění a pojišťovnictví, str. 109.
[27] ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, § 15, odst. 6.

ukončení smlouvy apod. Je proto vhodné vybírat takový produkt, který nás nebude zatěžovat zbytečnými poplatky.

Právě takovým produktem je investiční životní pojištění RYTMUS RISK od společnosti Allianz.[28] Toto pojištění obsahuje nulové „absurdní" poplatky[29] a umožňuje investovat do několika různých fondů, které kombinovat dle ochoty podstoupit riziko.[30] V základu obsahuje pojištění pro případ smrti s vyplacením jednorázové částky 10 000 Kč obmyšleným, případně lze využít několik variant připojištění.

Do investičního životního pojištění doporučujeme vkládat 1000 Kč měsíčně po dobu 30 let, aby bylo plně využito snížení základu daně. Vyšší částka se, podobně jako u stavebního spoření, nevyplatí. Jediné uváděné poplatky jsou za správu fondů — modelový příklad ukazuje vývoj stavu fondu při 4% zhodnocení:[31]

Rok	Kumulovaný vklad	Stav investice
2027	120 000 Kč	142 761Kč
2037	240 000 Kč	354 082 Kč
2047	360 000 Kč	666 889 Kč

Výnos z výsledné částky je nutné snížit o 15% daň z příjmu, v modelovém příkladu by bylo tedy vyplaceno 620 855 Kč. Aby byla této hodnoty opravdu dosaženo, doporučujeme zvolit s přihlédnutím k preferencím investora dynamický fond.

Doplňkové penzijní spoření

Dalším hojně využívaným státem zvýhodněným nástrojem pro spoření do důchodu je doplňkové penzijní spoření.[32] Zvýhodnění sestává ze dvou částí. Při vkladu nad 1000 Kč měsíčně stát přispívá navíc 230 Kč. Navíc je možné si odečíst každou korunu nad tuto částku ze základu daně, nejvýše však 2000 Kč měsíčně.[33] Peníze jsou vloženy do penzijního fondu a náležitě zhodnocovány.

[28] Allianz je jedna z největších společností poskytující finanční služby na světě. Její hlavní oblastí zájmu je pojišťovnictví. Byla založena v roce 1890.
[29] ALLIANZ. Životní pojištění bez absurdních poplatků.
[30] ALLIANZ. Životní pojištění RYTMUS RISK.
[31] Ibid.
[32] Dříve známé pod pojmem „důchodové připojištění", označované též jako „III. pilíř".
[33] ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, § 15, odst. 5, písm. c.

Nevýhodou je, že se uživatel tohoto produktu zaváže šetřit až do důchodu. Předpokládaný odchod do důchodu se u daného investora očekává v roce 2054, tedy v jeho 68 letech.[34] Bude mít také k dispozici volbu jít už o pět let dříve do předčasného důchodu, přičemž by mu rovněž vznikl nárok na výběr z penzijního fondu.

A jaký konkrétní produkt doplňkového penzijního spoření vybrat? Penzijní společnost České spořitelny[35] nabízí zavedené investování do penzijních fondů.[36] Růstově orientovaná strategie (ze 30 % „vyvážený účastnický fond“ a ze 70 % „dynamický účastnický fond“) předpokládá průměrný výnos 4,81 %, což by v našem případě znamenalo při optimálním investování 3000 Kč měsíčně (maximalizace státního příspěvku a odečtu ze základu daně) následující zhodnocení:[37]

Rok	Kumulovaný vklad	Stav investice
2027	360 000 Kč	462 990 Kč
2037	720 000 Kč	1 211 245 Kč
2047	1 080 000 Kč	2 420 529 Kč
2054	1 362 000 Kč	4 049 281 Kč

Výsledný stav investice v roce 2054 je uveden včetně státního příspěvku 104 420 Kč. Tuto částku je nutné také zdanit, vyplaceno by v tomto případě bylo 3 661 852 Kč.

Fond akciových fondů

Tímto jsme vyčerpali investiční instrumenty se státní podporou. Protože náš investor má k dispozici další peníze a je ochotný více riskovat, můžeme uvažovat o dalším, třeba i méně bezpečném (ale potenciálně více výnosném) investovaní na akciovém trhu. Hledáme proto produkt, který dokáže dosahovat vysokého zhodnocení v dlouhém časovém období.

Jako vhodný se nám jeví fond AXA Selection Global Equity[38] skupiny AXA,[39] jehož podkladem jsou další akciové fondy po celém světě. Je to tedy fond akciových fondů.

[34] ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 155/1995 Sb., o důchodovém pojištění, § 32.
[35] Česká spořitelna je největší bankou z hlediska počtu klientů, patří do mezinárodní skupiny Erste Group. Založena byla v roce 1825.
[36] ČESKÁ SPOŘITELNA. Doplňkové penzijní spoření — III. pilíř.
[37] ČESKÁ SPOŘITELNA. Kolik naspoříte?
[38] AXA. Specifikace fondu AXA Selection Global Equity.
[39] Skupina AXA je konglomerát několika finančních společností, který poskytuje své služby na českém trhu od roku 1995.

Výhodou je nízká režie při dlouhodobém investování: pokud je účastník do fondu zapojen nejméně 5 roků, neplatí žádný vstupní ani výstupní poplatek, pouze poplatek za správu fondu 1,5 % ročně. Další výhodou je nenáročnost na výši investice: první vklad musí být nejméně 5000 Kč, každý další vklad alespoň 500 Kč. Nevýhodou je volatilita v řádu desítek procent:[40]

Tento fond je považován za rizikový (v případě pádu akciových trhů padá také) a může přinášet vysoké dlouhodobé výnosy, proto zapadá do profilu našeho investora. Ten do něj může vkládat volné prostředky dle libosti.

Závěr

Navrhli jsme investiční portfolio, které vyhovuje současným požadavkům investora a umožní mu dosáhnout jeho střednědobé a dlouhodobé cíle. Doporučujeme ale také průběžně zvažovat, zdali je uváděná rizika investor stále ochotný podstoupit a měnit své portfolio s tím, jak se mění životní požadavky.

Náklady na investiční portfolio odpovídají aktuálním finančním možnostem investora (10–15 tisíc Kč měsíčně), doporučovaný investiční plán bude vypadat takto:

1. Po dobu šesti let bude vkládat měsíčně 1700 Kč do stavebního spoření, 6500 Kč do dluhopisového podílového fondu, 1000 Kč do investičního životního pojištění a 3000 Kč do doplňkového penzijního spoření. Tedy celkem 12200 Kč každý měsíc. V případě, že by měl přebytečné peníze, investuje je do navrhovaného fondu akciových fondů.

[40] AXA. Srovnání fondů — grafy.

2. Poté bude po dobu nanejvýše 20 let platit hypotéku. To odpovídá platbám nejméně 20 tisíc Kč měsíčně. V této době bude pokračovat každý měsíc ve vkládání 1000 Kč do investičního životního pojištění a 3000 Kč do doplňkového penzijního spoření. Přebytečné peníze bude nadále investovat do fondu akciových fondů.
3. Po splacení hypotéky mu bude zbývat nejméně 5 let do výplatního termínu investičního životního pojištění. Bude to vhodná doba na změnu investičních strategií na více konzervativní. V tomto období bude nadále vkládat 3000 Kč měsíčně do doplňkového penzijního spoření a případně přebytečné peníze investovat do fondu akciových fondů.
4. V době, kdy přestane pracovat a nastoupí do důchodu, dostane možnost čerpat doplňkové penzijní spoření a nastane doba vybrat fond akciových fondů. Bude si tak užívat zaslouženého odpočinku.

Zbývá zdůraznit, že ne vždy jde všechno podle plánu a jeho plnění záleží na politicko-ekonomické situaci v ČR a ve světě, nemluvě o důsledcích důležitých životních rozhodnutích našeho investora. Proto je nutné brát uvedené příklady pouze jako ilustrativní a nespoléhat na jejich realizaci.

Seznam použité literatury a zdrojů

- ALLIANZ. Životní pojištění bez absurdních poplatků. *Allianz* [online]. 2017 [cit. 2017-01-01]. Dostupné z: http://www.allianz.cz/poplatky/
- ALLIANZ. Životní pojištění RYTMUS RISK. *Allianz* [online]. 2017 [cit. 2017-01-01]. Dostupné z: http://www.allianz.cz/produkty/pojisteni-osob/rytmus.html
- AXA. Specifikace fondu AXA Selection Global Equity. *AXA* [online]. 2017 [cit. 2017-01-01]. Dostupné z: https://axa.cz/produkty/investovani/dynamicke-fondy/axa-selection-global-equity/obsah/specifikace-fondu/
- AXA. Srovnání fondů — grafy. *AXA* [online]. 2017 [cit. 2017-01-01]. Dostupné z: https://axa.cz/produkty/investovani/aktualni-informace-investicnich-produktu/srovnani-fondu-grafy/?fund=Selection_Global
- BANK OF JAPAN. Introduction of "Quantitative and Qualitative Monetary Easing with a Negative Interest Rate". *Bank of Japan* [online]. 2016 [cit. 2017-01-01]. Dostupné z: http://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2016/k160129a.pdf
- BERÁNEK, Jan. Jedna z nejžádanějších profesí? Programátor. Školy jich chrlí tisíce a pořád je to málo. *Lupa.cz* [online]. 2014 [cit. 2016-12-31]. Dostupné z: http://www.lupa.cz/clanky/it-poptavka-tvori-desetinu-vsech-mist-na-pracovnich-serverech-kraluji-programatori/
- ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Měnověpolitické nástroje. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2017-01-01]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/menova_politika/mp_nastroje/
- ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Prohlášení bankovní rady na tiskové konferenci po skončení měnového zasedání 22. 12. 2016. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2016-12-31]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisy_z_jednani/2016/161222_prohlaseni.html
- ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Zpráva o inflaci – IV/2016 – tabulky a grafy z textu. *Česká národní banka* [online]. 2016 [cit. 2016-12-31]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/menova_politika/zpravy_o_inflaci/2016/2016_IV/zoi_2016_IV_grafy.html
- ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. In *Sbírka zákonů*. 1. 12. 2016.
- ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 155/1995 Sb., o důchodovém pojištění. In *Sbírka zákonů*. 15. 6. 2016.
- ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. In *Sbírka zákonů*. 20. 4. 2016.
- ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření a o doplnění zákona České národní rady č. 586/1992 Sb. In *Sbírka zákonů*. 14. 7. 2016.
- ČESKÁ REPUBLIKA. Zákonné opatření senátu č. 340/2013 Sb., o dani z nabytí nemovitých věcí. In *Sbirka zákonů*. 14. 7. 2016.

- ČESKÁ SPOŘITELNA. Doplňkové penzijní spoření — III. pilíř. *Česká spořitelna* [online]. 2017 [cit. 2017-01-01]. Dostupné z: http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance/doplnkove-penzijni-sporeni---iii-p ilir/o-produktu-d00021002
- ČESKÁ SPOŘITELNA. Kolik naspoříte? *Česká spořitelna* [online]. 2017 [cit. 2017-01-01]. Dostupné z: https://www.csps.cz/pfcs/appmanager/pfcs/pfcs?_nfpb=true&_pageLabel=usp ora_DPS&docid=pfcs/cs/zdoc_uspora_DPS.xml
- ČSOB. Vkladní knížka — ceník. *Era svět* [online]. 2016 [cit. 2016-12-31]. Dostupné z: https://www.erasvet.cz/fyzicke-osoby/sporeni-a-investice/stranky/vkladni-knizk a/cenik.aspx
- ČSOB. Vkladní knížka — úrokové sazby. *Era svět* [online]. 2016 [cit. 2016-12-31]. Dostupné z: https://www.erasvet.cz/fyzicke-osoby/sporeni-a-investice/stranky/vkladni-knizk a/urokove-sazby.aspx
- ČTK. Agentury: Poptávka po zaměstnancích stoupla letos asi o deset procent. *České noviny* [online]. 2016 [cit. 2016-12-31]. Dostupné z: http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/agentury-poptavka-po-zamestnancich-stoupla-let os-asi-o-deset-procent/1338249
- DUCHÁČKOVÁ, Eva. *Principy pojištění a pojišťovnictví*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-51-4.
- EDWARDS, Jim. Switzerland is about to launch a huge experiment in 'the war on cash'. *Business Insider* [online]. 2016 [cit. 2017-01-01]. Dostupné z: http://uk.businessinsider .com/negative-interest-rates-switzerland-sweden-and -war-on-cash-2015-11
- J&T. J&T MONEY CZK. *J&T investiční společnost* [online]. 2012 [cit. 2017-01-01]. Dostupné z: http://www.jtis.cz/fondy/fondy-pro-verejnost/jt-money-czk
- KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada, 2013. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-5064-4.
- MODRÁ PYRAMIDA. Kalkulačka stavebního spoření. *Modrá pyramida* [online]. 2016 [cit. 2016-12-31]. Dostupné z: https://www.modrapyramida.cz/online-nastroje/stavebni-sporeni
- MODRÁ PYRAMIDA. Moudré spoření. *Modrá pyramida* [online]. 2016 [cit. 2016-12-31]. Dostupné z: https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/nove-smlouvy/ moudre-sporeni