

UNIVERZITA PALACKÉHO V OLMOUCI
PŘÍRODOVĚDECKÁ FAKULTA
KATEDRA MATEMATICKÉ ANALÝZY A APLIKACÍ MATEMATIKY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Analýza investičních strategií



Vedoucí diplomové práce:
RNDr. Rostislav Vodák, Ph.D.
Rok odevzdání: 2013

Vypracoval:
David Hřčka
MATEKO, III. ročník

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem vytvořil tuto bakalářskou práci samostatně za vedení RNDr. Rostislava Vodáka, Ph.D. a že jsem v seznamu použité literatury uvedl všechny zdroje použité při zpracování práce.

V Olomouci dne 24. dubna 2013

Poděkování

Ráda bych na tomto místě poděkovala vedoucímu bakalářské práce RNDr. Rostislavu Vodákovi, Ph.D. za obětavou spolupráci i za čas, který mi věnoval při konzultacích.

Obsah

Úvod	4
1 Investice	5
1.1 Podílové fondy	7
1.1.1 Správce fondu	8
1.1.2 Statut fondu	9
1.2 Druhy podílových fondů	13
1.3 Investiční profily	19
2. Realizace investičních strategií	21
2.1. Investiční strategie se závislostí na investičním profilu investora	22
2.1.1 Strategie průměrování	22
2.1.2 Strategie podílování	35
2.2 Investiční strategie bez závislosti na investičním profilu investora	40
2.2.1 Strategie limitování prostřednictvím příkazu STOP	41
2.2.2 Strategie limitování prostřednictvím příkazu LIMIT	45
2.2.3 Jednoduchá strategie limitování	51
2.3 Dosažené výsledky u jednotlivých strategií	53
Závěr	55
Citovaná literatura	56

Úvod

Při studiu na vysoké škole Univerzity Palackého jsem poprvé zaslechl slovní pojem podílové fondy. Po následném zjištění co to vlastně je, mě to natolik nadchlo, že jsem dokonce nakoupil určitý počet podílových listů v různých fondech. Jelikož mám veden studentský účet u Československé obchodní banky, využil jsem jejich širokou nabídku podílových fondů. Tyto fondy mi vydělali nemalou částku a nejspíš proto jsem se si zvolil toto téma pro bakalářskou práci, která je zaměřená na analýzu investičních strategií.

V této práci nejprve bude vysvětleno, co vlastně investice znamená, následně podrobně zjištěno, co to jsou podílové fondy, jaké jsou jejich druhy a jak investiční profily ovlivňují rozložení portfolia investora. V další kapitole bude vysvětlena a provedena simulace několika investičních strategií na základě mého programu vytvořeného v Microsoft Excel. Následné zhodnocení a zjištění výše dosažených zisků u jednotlivých investičních strategií bude spolu s tímto programem hlavním cílem této bakalářské práce, přičemž jednotlivé investice budou realizovány prostřednictvím podílových fondů. Prvotní investice proběhne roku 2007 a to z toho důvodu, abychom mohli zjistit, zda-li vývoj určitých podílových fondů byl ovlivněn světovou finanční krizí, která je důsledkem americké hypoteční krize. Konečný prodej bude proveden roku 2012 a na základě obdržených peněz, bude vypočten výsledný zisk, respektive ztráta, které jednotliví investoři dosáhli na základě různých investičních strategií. Tyto výsledky budou okomentovány a zobrazeny pomocí grafů.

1 Investice

Investicí rozumíme všechno, co slouží k tvorbě zisku. Nejedná se o věci, které slouží k osobní spotřebě. Nejlépe si investici představíme jako to, co nám peníze vydělává a nespotřebovává.

Většina lidí si představuje investici jako nákup bytu, ve kterém bydlí nebo nákup více bytů, které následně pronajímá. Laická veřejnost si pod pojmem investice také představuje nákup akcií podniků.

Makroekonomie definuje *investici* jako „ekonomickou činnost, při níž se subjekt (stát, podnik, jednotlivec) vzdává své současné spotřeby, s cílem zvýšení produkce statků v budoucnosti“. [1]

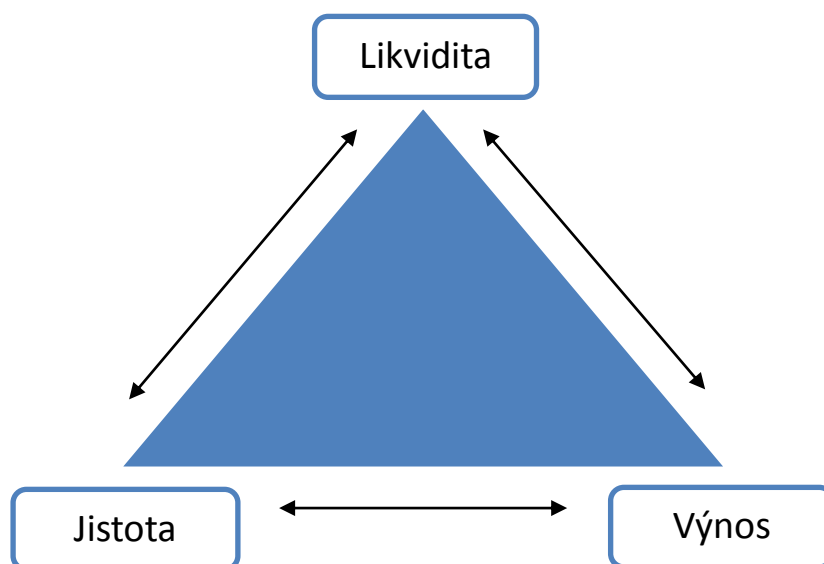
Každý investor má v nynější době nepřehlednou škálu možností, jak investor své finanční prostředky. Důležitými charakteristikami finanční investice jsou - výnos, riziko a také likvidita. Podívejme se blíže na tyto pojmy.

Výnos – je souhrn veškerých budoucích příjmů, které lze z dané investice získat.

Likvidita – je pružnost, s jakou lze investovaný obnos přeměnit zpět na peníze. S touto proměnou mohou být navíc spojeny určité náklady. [2]

Jistota – je pravděpodobnost, že se vložené peníze vrátí, pokud možno i s úrokem. Opačem je riziko. [2]

Vzájemnou souvislost mezi těmito charakteristikami popisuje nejlépe magický trojúhelník. Dle obrázku 1.1 je zřejmé, že nelze u jakékoliv investice dosáhnout maximálního výnosu a zároveň maximální jistoty za předpokladu zajištění co nejvyšší likvidity. Každý investor si musí zvolit přijatelný poměr mezi jistotou, výnosem a likviditou dle svých očekávání a preferencí.



Obrázek 1.1 – Magický trojúhelník [2]

Rizikem rozumíme nebezpečí ztráty u dané investice. V oblasti investic se více využívá pojem riziko než jistota. Mezi základní druhy rizik patří:

Měnové riziko – Vzniká při změně kurzu jedné měny vůči jiné měně. Někdy také kurzovní riziko.

Politické riziko – Představuje nebezpečí změny politické situace ve vztahu k výkonnosti ekonomiky a tržnímu prostředí. Tyto změny mohou ovlivnit cenu a převoditelnost cenných papírů.

Globální riziko – Znamená především pokles ceny jednotlivých investičních nástrojů v rámci globální ekonomiky států.

Tržní riziko – Vyplývá z kolísání tržních cen kurzů v důsledku fluktuace trhu. Zejména cen komodit, akciových kurzů, úrokových sazeb, měnových sazeb a další.

1.1 Podílové fondy

Zákon o Kolektivním investování definuje kolektivní investování jako:

Podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků a upisováním akcií investičního fondu nebo vydáváním podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku. [3]

Podílové fondy jsou formou kolektivního investování, které podléhají tomuto zákonu. Jsou nástrojem, který je určen občanům a firmám k zhodnocení svých volných peněžních prostředků prostřednictvím investičních fondů na zahraničním i tuzemském trhu. Všechna činnost podílových fondů je zprostředkována investiční společností, která získává prostředky určené k investování vydáním a prodejem podílových listů. Počet obdržených podílových listů závisí na výši investice, která je jednorázová nebo pravidelná. Takto zakoupené podílové listy odpovídají určitému podílu na majetku ve fondu, který může podílník kdykoliv odprodat fondu zpět za aktuální cenu. Každý podílový fond má předem danou investiční strategii, která je uvedena v samotném statutu fondu a kterou musí dodržovat každý správce fondu.

Podílové fondy jsou nejjednodušší formou investování pro začínajícího investora. V České Republice téměř veškeré banky zprostředkovávají prodej či nákup těchto fondů. Tento obchod je tedy pro občana snadno dostupný a při malých částkách je levnější, než nákup samotných akcií či dluhopisů, ze kterých je především tvořeno portfolio podílových fondů.

Nyní se blíže podívejme na to, co to jsou akcie a dluhopisy

Akcie je cenný papír, díky němuž se jeho vlastník stává akcionářem neboli spoluvlastníkem dané společnosti. Tím získá různá práva např. podílet se na zisku společnosti formou dividend nebo účastnit se na řízení společnosti prostřednictvím valných hromad, přičemž za závazky společnosti neručí. S některými akciemi se také obchoduje na burzách cenných papírů, přičemž obchodování s nimi, je považováno za nejvyhledávanější a zároveň nejrizikovější formou investování.

Zákon charakterizuje **dluhopis** jako cenný papír, s nímž je spojeno právo majitele požadovat splacení dlužné částky v nominálních hodnotách a vyplacení výnosů z něj k určitému datu a povinnost osoby oprávněné vydávat dluhopisy tyto závazky plnit. [5]

Cenou, za kterou jsou prodávány cenné papíry na burze, je kurz. Tento kurz se stanovuje dvěma způsoby. [4]

Kontinentální systém (order – driver), řízený objednávkami. Příkazy k nákupu a prodeji se porovnávají v jednom okamžiku. Vzniká pevná cena, která má umožnit maximální možný objem obchodů, tzv. fixing. [4] Porovnáním nabídky a poptávky v určitém okamžiku dochází k fixování, tedy určení kurzu. Fixing se provádí jednou denně, zpravidla v 11 hodin a takto stanovený kurz platí pro obchodování do druhého dne.

Anglosaský systém (price – driver), řízený cenou. Obchod lze uzavřít kdykoliv je burza otevřena. Ceny se mění několikrát denně a mohou být rozdílné u různých obchodníků v téže době, tzv. floating. [4] Pohyb této ceny, kurzu, je určen tržními silami tedy nabídkou a poptávkou.

1.1.1 Správce fondu

Jedná se o konkrétní osobu nebo firmu, která obhospodařuje peníze ostatních, dle sjednaných podmínek uvedených ve statutu fondu, za účelem jejich zhodnocení. Právě zmíněná profesionalita správce fondu je jednou z hlavních výhod.

Dalšími výhodami pro investora jsou:

- profesionálně složené portfolio
- nízké náklady na investování
- široká možnost diverzifikace
- krátká administrativní a časová náročnost

Správce fondu disponuje větším objemem peněz, které může vložit do různých aktiv a tím omezit případné riziko plynoucí z negativního vývoje hodnoty konkrétního aktiva. Díky nákupu ve větších objemech může rozložit riziko tak, že nakoupí různé cenné papíry na kapitálovém nebo peněžním trhu. Kolektivní investování je spojeno s další řadou rizik, které se liší podle jednotlivých typů fondů, a proto by si měl investor uvědomit, že právě on nese riziko za své peněžní prostředky. Je velmi důležité věnovat výběru fondu velkou pozornost a nespolehat se na příznivé výsledky dosažené v minulém období. Nezaručují totiž, že se i v budoucnu budou vyvíjet stejně. Proto by se měl investor pořádně seznámit se statutem fondu dostupným v elektronické podobě u každého fondu.

1.1.2 Statut fondu

Součástí každého podílového fondu je dokument, ve kterém jsou uvedeny jeho všechny podstatné náležitosti, které vymezuje zákon o kolektivním investování. Tímto dokumentem je statut fondu, který obsahuje:

Základní údaje o podílovém fondu – V této části jsou uvedeny především informační údaje. Najdeme zde název fondu, datum jeho vzniku, firmu provádějící audit, způsob uveřejňování informací investorům a historické údaje o změnách statutu fondu (určuje komise pro cenné papíry).

Údaje o investiční společnosti – Zde hraje nejdůležitější roli obhospodařovatel fondu. Dozvíme se název této obchodní firmy, sídlo a výši základního kapitálu, seznamy členů představenstva a obhospodařovaných fondů touto společností. Musí zde být povolení od ČNB k činnosti investiční společnosti.

Investiční politika – Hlavním investičním cílem fondu je vhodný výběr investice a dosažení růstu hodnoty podílového listu. Najdeme zde informace, kam fond ukládá peněžní prostředky získané vydáním podílových listů. Zda je investuje především do zahraničních cenných papírů nebo je ukládá na vklady do zahraničních bank apod. Vymezují se zde pravidla, za jakých okolností bude fond investovat, limity pro investiční cenné papíry a vklady u bank, finanční techniky a nástroje, které slouží k efektivnímu obhospodařování fondu. Také jsou zde uvedeny informace o zákazech, kde se fond například zavazuje, že nebude poskytovat úvěry a půjčky k zajištění závazku třetí osobě.

Informace o rizicích – Kurzy cenných papírů mohou klesat i stoupat a jejich vývoj lze velmi těžce předvídat. Díky těmto vlastnostem, mohou investiční společnosti určit jednotlivé stupně rizika např. podle volatility. Stupně rizik jsou zpravidla aktualizovány s půlroční frekvencí a fondu je přiřazen vyšší nebo nižší stupeň, jestliže ve dvou po sobě jdoucích pololetí došlo ke změně stupně stejným směrem. [6] Podívejme se na pojem volatility blíže.

Volatilita - To je číslo, které udává „míru kolísavosti“ kursů akcií, měn, komodit nebo obligací. Klasickým způsobem výpočtu volatility je stanovení standardní odchylky historických výnosů za dané období. [7]

Vzorec pro výpočet volatility:

$$\sigma = 100 \sqrt{\sum_{t=1}^N \frac{(R_t - \bar{R})^2}{N-1}} \sqrt{250}$$

$$R_t = \frac{P_t}{P_{t-1}} - 1$$

Kde: R_t - denní výnos daného cenného papíru nebo portfolia

P_t - cena cenného papíru nebo portfolia k danému dni

N - celkový počet dní za sledované období

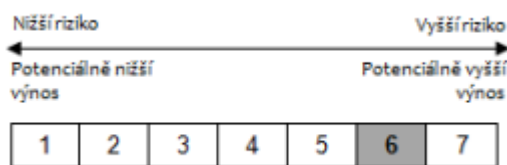
\bar{R} - průměrná hodnota výnosu ve sledovaném období

$\sqrt{250}$ - anualizační koeficient, které udává přibližný počet obchodních dnů v roce a jeho účelem je převést volatilitu na roční bázi. V případě dat měsíčních výnosů, použijeme $\sqrt{12}$. U týdenních výnosů bychom pochopitelně použili $\sqrt{52}$. [7]

Volatilita	Stupně rizika
0 až 2,5	1
2,5 až 7,5	2
7,5 až 11,5	3
11,5 až 15,0	4
15,0 až 20,0	5
20,0 až 30,0	6
>30,0	7

Obrázek 1.1 – Stupně rizik [8]

Rizikový profil fondu, který vychází z poměru rizika a výnosů je ve statutu fondu také vyjádřen syntetickým ukazatelem (tzv. synthetic risk and reward indicator – SRRI). Rizikové stupně uváděny v České republice se mohou lišit od těch zahraničních. Jsou způsobeny výkyvy měnových kurzů.

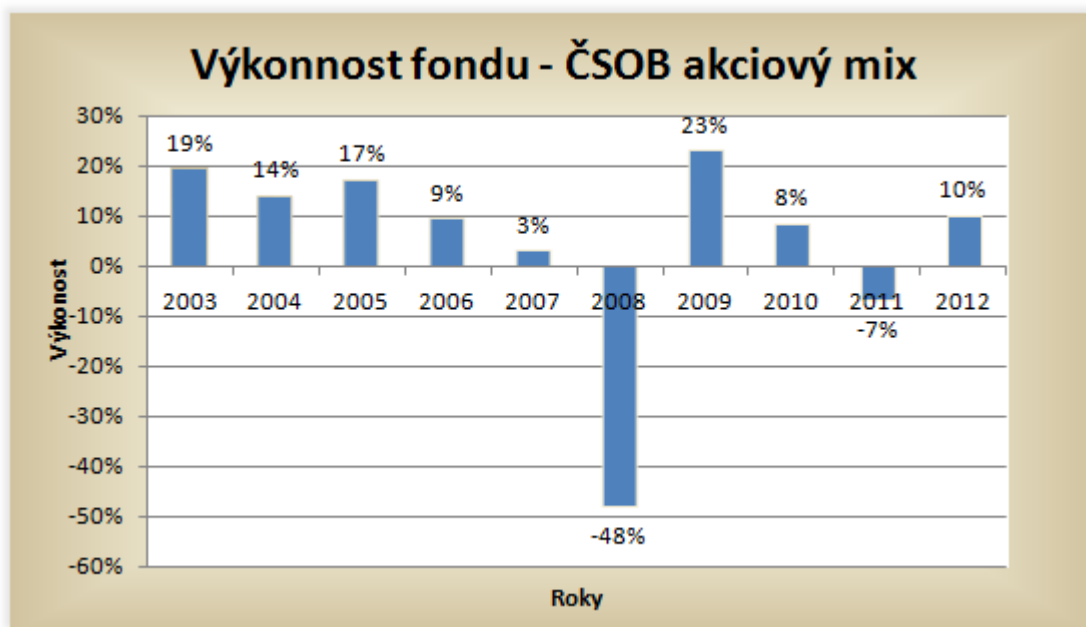


Obrázek 1.2 – Rizikové skupiny [9]

Například fond ČSOB Realitní mix byl zařazen do 6 rizikové skupiny a je poměrně rizikový (viz. Obrázek 1. 2). Obecně platí, že čím větší je riziko, tím více můžeme získat nebo ztratit.

Informace o historické výkonnosti – Výkonnost fondu je hodnocena jako procentuální změna vlastního kapitálu (NAV) připadajícího na jeden podílový list fondu (NAV / PL). [10]

V následujícím obrázku je pro názornost zobrazena roční výkonnost fondu ČSOB Akciový mix, viz: Obrázek 1.11



Obrázek 1.3 – Roční výkonnost fondu [6]

Zásady hospodaření s majetkem fondu – Zde se stanovují základní pravidla investiční společnosti při obhospodařování majetku fondu tj.: obezřetnost, odborná péče, pravidla při jednání, která spočívají v dávání přednosti podílníkům než vlastním zájmům. Také se stanoví účetní období, způsob oceňování majetku a rozdělení zisku.

Základní údaje o cenných papírech vydávané fondem – V této části je uvedena forma (na jméno), podoba (zaknihovaná) a jmenovitá hodnota podílového listu. Práva podílníka týkající se především odkupu podílových listů, podílu na majetku a právo na vyplacení podílu při zrušení fondu.

Údaje o poplatcích fondu – Jednorázové poplatky jsou nedílnou součástí podílového fondu. Jedná se především o tyto poplatky:

- Vstupní poplatek (přirážka)
- Výstupní poplatek (srážka)
- Poplatek za obhospodařování

V případě nákupu je investovaná částka navýšena přirážkou o určité procento a v případě odkupu je tato částka snížena o srážku. Tyto dva poplatky se pohybují v rozmezí 0,5% - 2%.

Poplatek za obhospodařování si účtuje investiční společnost a je promítnut již přímo v hodnotě podílového listu.

Údaje o depozitáři – Jak už název hovoří, jsou zde informace obchodní firmy, která je vedena jako depozitář, počínaje názvem, IČ, sídlem atd. Depozitář má na starost evidenci majetku a kontrolu, zda-li se fond řídí zákonem o kolektivním investování a statutem fondu.

Údaje o svěření obhospodařování majetku nebo činnosti jiné osobě – Uzavírá se smlouva o poskytování služeb mezi investiční společností a obchodní firmou, která se na základě této smlouvy většinou zavazuje vést evidenci podílových listů fondu a zajišťuje vyplácení a rozdělování výnosů jednotlivým podílníkům.

Další informace – Jsou zde stanoveny podmínky, dle kterých se provádí změny statutu fondu a zrušení fondu. Dále informace o zveřejňování výroční zprávy, které vychází ze zákona o kolektivním investování.

Investiční společnost je povinna nejpozději do 4 měsíců po skončení účetního období uveřejnit způsobem umožňujícím dálkový přístup svou výroční zprávu a konsolidovanou výroční zprávu a výroční zprávu za každý obhospodařovaný podílový fond a zaslat je České národní bance. [10]

Vydávání nebo odkupování podílových listů fondu – Aktuální hodnotu, která připadá na jeden podílový list, uveřejňuje investiční společnost minimálně jednou týdně. Tato hodnota může být zvýšená o vstupní přirážku ve výši určitého procenta. Pro vydávání

podílových listů se stanovuje minimální investice, která se pohybuje až do výše 5000 Kč. Pro odkupování se může stanovit minimální limit v počtu odkupovaných podílových listů.

1.2 Druhy podílových fondů

V této kapitole si představíme základní druhy podílových fondů, přičemž se bude jednat především o podílové fondy nabízené Československou obchodní bankou, a. s.

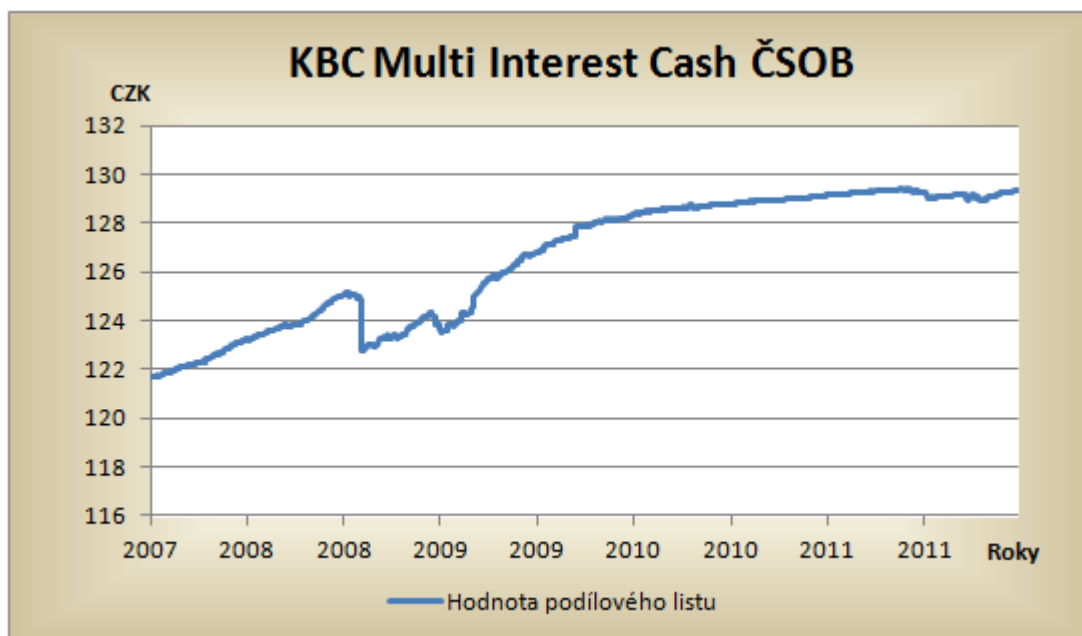
Fondy Peněžního trhu

Tyto fondy jsou nejméně rizikové a jsou vhodné pro uložení finančních prostředků na krátkou dobu, nejlépe 1 až 2 roky (viz. Obr. 1. 4). Fond investuje do krátkodobých dluhopisů, jako jsou státní pokladniční poukázky, státní dluhopisy nebo využívá termínovaných vkladů u bank. Většina peněžních prostředků se investuje ve stejné měně, tudíž zde měnové riziko nehrozí. Tyto fondy dosahují většinou o něco vyšší výnos než termínovaný vklad.

Očekávaný výnos investice	Kolísání investice (riziko)	Investiční horizont
Nižší	Nízké	1 až 2 roky

Obrázek 1.4 - Očekávaný výnos, riziko a investiční horizont Peněžního trhu [12]

Pro účely praktické části bakalářské práce je na dalším obrázku uveden fond KBC Multi Interest Cash ČSOB peněžního trhu.



Obrázek 1.5 – KBC Multi Interest Cash CSOB [13]

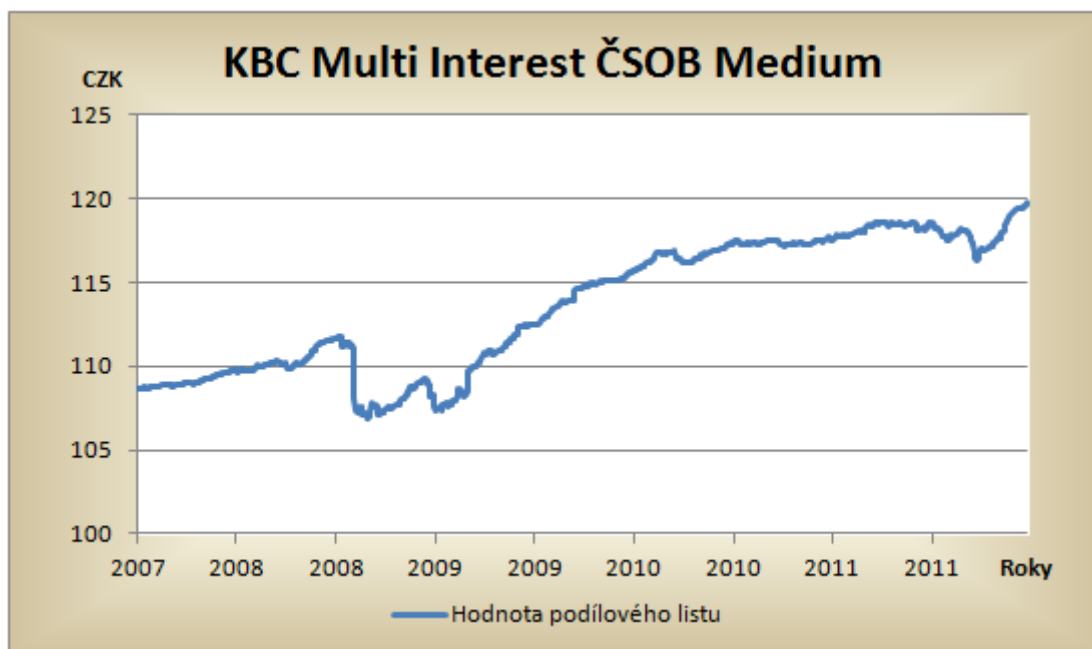
Dluhopisové fondy

Tento typ fondu přináší většinou vyšší výnos než fondy peněžního trhu, přičemž jejich hodnota může v krátkém období kolísat (především u fondů, které mají část portfolia v zahraničí.) Dluhopisové fondy investují především do střednědobých dluhopisů, část z nich může být denominována v cizí měně, což zvyšuje riziko a již zmíněné kolísání kurzu. Investiční horizont se doporučuje většinou 3 až 5 let (viz Obr. 1. 6). Výnos z dluhopisů je závislý na vývoji úrokových sazeb. V případě, že úrokové sazby rostou, tak ceny dluhopisů klesají a naopak. Jestliže tedy investor vlastní dluhopis s pevným výnosem 3 % a nastane situace, kdy úrokové sazby porostou, tedy nově vydané dluhopisy se budou prodávat s 5 % výnosem, pak bude investor nucen snížit cenu dluhopisu, aby jej vůbec prodal a aby tato cena byla pro kupujícího tohoto dluhopisu s menším výnosem zajímavá.

Očekávaný výnos investice	Kolísání investice (riziko)	Investiční horizont
Střední	Střední	3 až 5 let

Obrázek 1.6 - Očekávaný výnos, riziko a investiční horizont Dluhopisového fondu [12]

Pro účely praktické části bakalářské práce je na následujícím obrázku uveden dluhopisový fond KBC Multi Intrest ČSOB Medium.



Obrázek 1.7 - KBC Multi Interest ČSOB Medium [13]

Smíšené fondy

Do smíšeného fondu (viz. Obrázek 1. 8) je vhodné investovat na dobu dlouhou 3 – 7 let. Viz. Obr. 1. 8. Portfolio tohoto fondu obsahuje akcie, dluhopisy a nástroje peněžního trhu, přičemž vzájemný poměr ovlivňuje rizikovost fondu.

V době příznivého růstu kurzů akcií by měla akciová složka táhnout fond vzhůru a v případě poklesu by dluhopisová složka měla tlumit výkyvy kurzů akcií. Ve statutu fondu je přesně uvedena maximální výše podílu akciové složky v portfoliu. Tato skutečnost může být v případě velkého růstu kurzů akcií limitující pro investora.

Obhospodařovatel fondu, je-li to uvedeno ve statutu fondu, může investovat až 35 % hodnoty majetku tohoto fondu do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem. [15]

Očekávaný výnos investice	Kolísání investice (riziko)	Investiční horizont
Vysoký	Vysoké	3 až 7 let

Obrázek 1.8 - Očekávaný výnos, riziko a investiční horizont Smíšeného fondu [12]

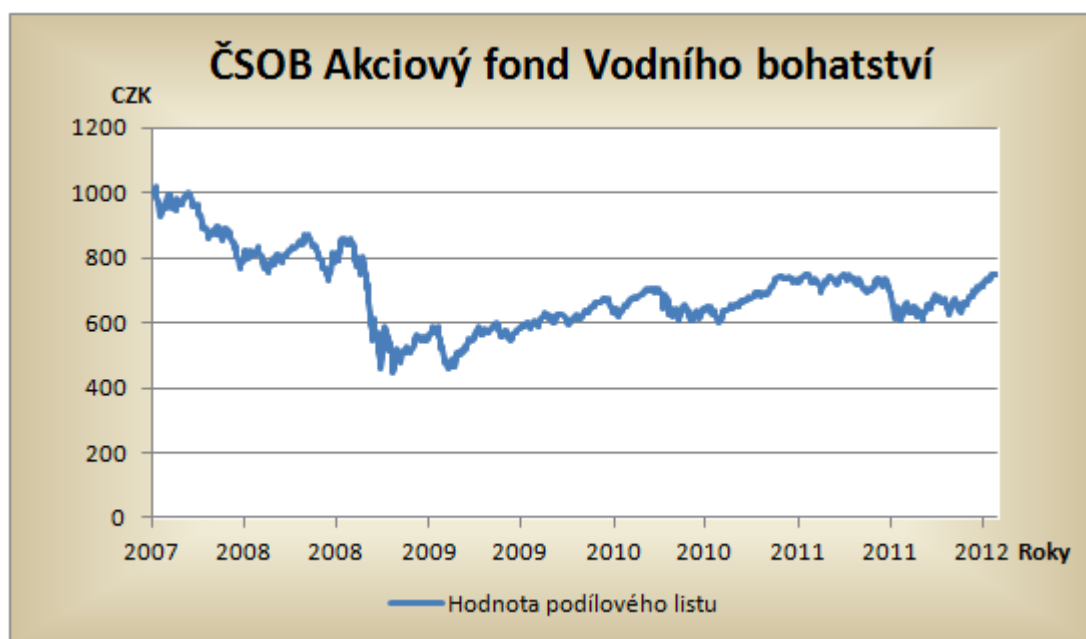
Akciové fondy

Tyto fondy investují peněžní prostředky především do akcií. S tím souvisí jejich vysoká rizikovost a možnost vyššího zhodnocení než je tomu u ostatních fondů. Akciové fondy dosahují poměrně vysokých výkyvů a proto se doporučuje investiční horizont v minimální délce 7 let (viz. Obr. 1. 9). Hrozí zde větší měnové riziko. Tento typ investice je především vhodný pro dynamického investora. Pro konzervativnějšího člověka může být tento fond vhodným doplňkem jeho portfolia a to například formou pravidelné investice.

Očekávaný výnos investice	Kolísání investice (riziko)	Investiční horizont
Vyšší	Vysoké	7 a více let

Obrázek 1.9 - Očekávaný výnos, riziko a investiční horizont Akciového fondu [12]

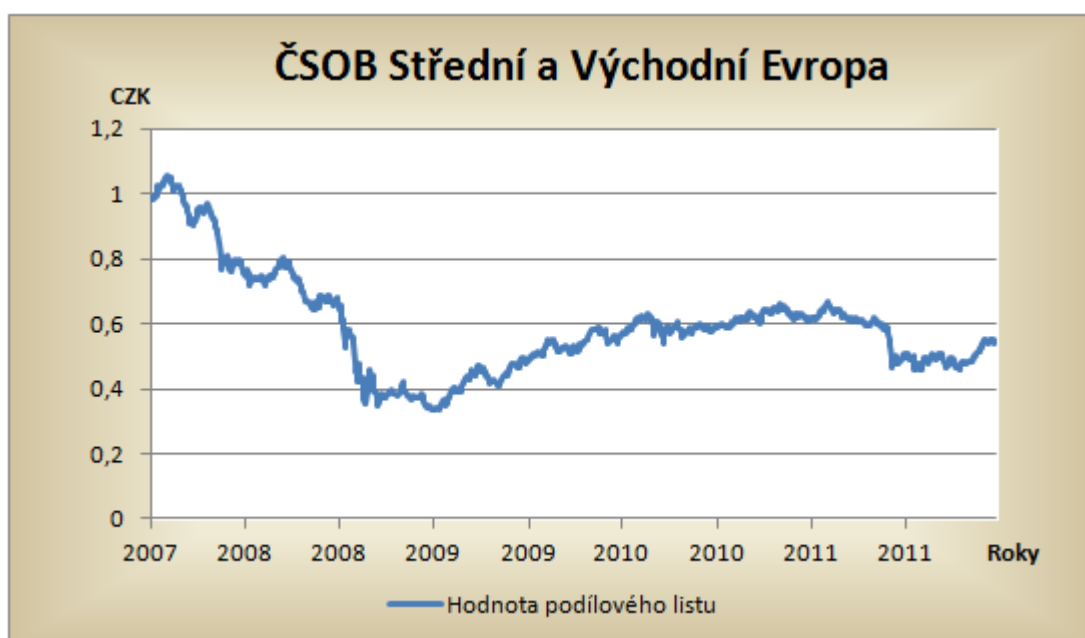
Pro účely praktické části bakalářské práce jsou uvedeny tyto konkrétní akciové fondy:



Obrázek 1.10 - ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství [14]



Obrázek 1.11 - ČSOB akciový mix [14]



Obrázek 1.12 - ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa [14]



Obrázek 1.13 - ČSOB realitní mix [14]

Zajištěné fondy

Jedná se o zvláštní typ podílových fondů (viz. Obrázek 1. 14). Jsou vhodné pro opatrné investory. Hlavním záměrem těchto fondů je ochránit počáteční investovanou částku před poklesem hodnoty ke dni splatnosti fondu a zároveň zachovat potenciál výnosu. Tvorba tohoto fondu je velice komplikovaná. Fond především investuje do nákupu dluhopisů, které zajistí návratnost vložené investice. Potenciál výnosu tohoto fondu pak spočívá ve finančních derivátech (např. opci).

Očekávaný výnos investice	Kolísání investice (riziko)	Investiční horizont
Střední	Střední	2 až 6 let

Obrázek 1.14 - Očekávaný výnos, riziko a investiční horizont Zajištěného fondu [12]

1.3 Investiční profily

MiFID (The Markets in Financial Instruments Directive – Směrnice o trzích finančních instrumentů) je směrnice, která zavádí společný tržní a regulační režim pro poskytování investičních služeb ve všech 30 členských státech Evropského hospodářského prostoru. Tato směrnice si klade 3 základní cíle:

- Dokončit proces vytváření jednotného evropského trhu investičních služeb
- Reagovat na změny a inovace, které se objevily na kapitálovém trhu
- Ochranu investorů, prostřednictvím vytvoření silnějších, konkurenceschopnějších a robustnějších finančních trhů [16]

Většina bank, stejně tak jako Československá obchodní banka, se řídí touto směrnicí a využívají k tomu nástroj tzv. investiční dotazník. Bankéř vždy vyplní s každým potenciálním investorem investiční dotazník. Výsledkem tohoto dotazníku je zjištění tzv. investičního profilu investora a následné doporučení rozložení finančních prostředků. Investor samozřejmě může toto doporučení odmítnout a zvolit si tak vlastní rozložení finančních prostředků.

Rozlišujeme čtyři různé investiční profily a to *konzervativní*, *vyvážený*, *růstový* a *dynamický*.

Konzervativní – Tento druh investora je opatrný jak již napovídá i samotný název (viz. Obrázek 1. 15). Klient nerad podstupuje riziko a spokojí se tedy i s nižším výnosem. Preferuje jistotu, před šancí dosažení velkého zisku. Tomuto investorovi je doporučeno investovat především do fondů peněžního trhu.



Obrázek 1.15 - Doporučené rozložení portfolia u Konzervativního profilu [17]

Vyvážený – Investor s tímto profilem očekává o něco vyšší výnos než konzervativní investor a je tedy ochoten podstoupit trochu vyšší riziko. Doporučené rozložení investice nalezneme na Obrázku 1. 16, ze kterého je patrné, že max. z 30 % by mělo být jeho portfolio složené z akciové složky.



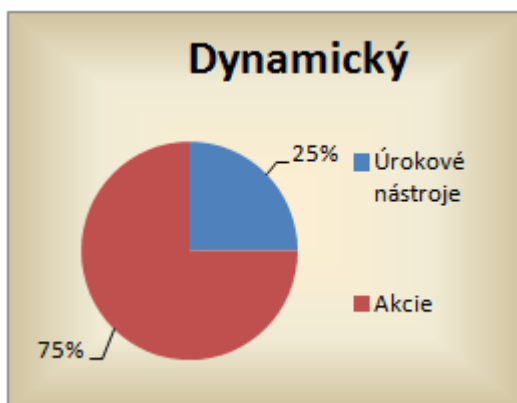
Obrázek 1.16 – Doporučené rozložení portfolio u Vyváženého profilu [17]

Růstový – Pro investora s tímto profilem je především důležitý vysoký výnos a tudíž je investor také ochoten podstoupit vysoké riziko. V portfolio by pak měla převažovat především investice do akciových fondů (viz. Obrázek 1. 17). Investor nemá strach z náhlého poklesu své investice a předpokládá se, že investor už má nějaké znalosti z oblasti investování.



Obrázek 1.17 – Doporučené rozložení portfolio u Růstového profilu [17]

Dynamický – Člověk s tímto profilem bývá zpravidla zkušeným investorem (viz. Obrázek 1. 18). Je ochoten investovat dlouhodobě s cílem dosažení většího zisku i přes možnost vysokého kolísání hodnoty své investice. Případný pokles hodnoty investice, investora nijak neznepokojuje, naopak to může brát jako příležitost k dalším investicím.



Obrázek 1.18 – Doporučené rozložení portfolio u Dynamického profilu [17]

2. Realizace investičních strategií

Celá tato kapitola je zaměřena na praktickou část bakalářské práce. Je rozdělena do dvou podkapitol. První podkapitola je zaměřena na investiční strategie závislé na investičním profilu investora. Jedná se o strategii průměrování a strategii podílování. Každá ze strategií bude implementována na čtyřech různých investorech v závislosti na jejich investičním profilu.

Druhá podkapitola je zaměřena na investiční strategie, které naopak nezávisí na investičním profilu investora. Jedná se o strategii limitování – STOP, strategii limitování – LIMIT a jednoduchou strategii limitování. Tyto strategie lze nicméně doporučit spíše zkušenějším investorům.

Pro výpočet byl použit mnou vytvořený algoritmus v programu Microsoft Excel, který je uveden v příloze této bakalářské práce - Analýza investičních strategií.xlsx [CD-ROM]. Je třeba zmínit, že program vytvořený v Microsoft Excel nepočítá s poplatky za nákup podílových fondů, konkrétně se vstupními a výstupními poplatky.

2.1. Investiční strategie se závislostí na investičním profilu investora

V této kapitole bude simulovaná investice čtyř investorů s různými investičními profily. Pro účely simulace a výpočtu, byl vytvořen a následně i použit přiložený program, který byl vytvořen v Microsoft Excel.

Čtyři různí investoři, kteří prezentují čtyři výše uvedené investiční profily, se rozhodli v roce 2007, přesněji dne 7. 9. 2007, zhodnotit své finanční prostředky, prostřednictvím podílových fondů Československé obchodní banky. Každý z nich bude mít na začátku k dispozici stejnou částku, tj. 100 000 Kč. Investor bude mít k dispozici výběr mezi jedním fondem peněžního trhu (KBC Multi Interest Cash ČSOB), fondem dluhopisovým (KBC Multi Interest ČSOB Medium) a čtyřmi akciovými fondy (ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství, ČSOB akciový mix, ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa a ČSOB realitní mix). Tyto všechny fondy jsou součástí přiloženého programu a lze do nich různě investovat. Konkrétními fondy, které použijeme pro prezentaci jednotlivých strategií, budou akciový fond Vodního bohatství a fond peněžního trhu KBC Multi Interest Cash ČSOB. Trvání celé investice bude ukončeno v rozmezí od 27. 2. 2012 do 29. 2. 2012. Investiční období tedy bude trvat zhruba čtyři roky a šest měsíců. V tomto období došlo k celosvětové finanční krizi a to v roce 2008, která silně poznamenala vývoj jednotlivých fondů, tedy i investice již zmiňovaných investorů. Jak silně ovlivnila tato krize výnos těchto čtyř investic, bude součástí této bakalářské práce.

2.1.1 Strategie průměrování

Tento typ strategie umožňuje konkrétním investorům vydělat, respektive neztratit tolik, jako v případě jednorázového nákupu v nevhodný čas (vypuknutí bankovní krize).

Příklad – Investor s celkovou investicí 100 000 Kč investuje stále stejnou částku v pravidelných intervalech (čtvrtletně, půlročně nebo ročně). Například 25 000 Kč ročně po dobu 4 let. Profituje z nákupu podílových listů za nižší kurzy a zbylé nevyužité peníze může vložit na roční termínovaný vklad s 1,3% p. a, které bude jednou ročně vybírat. Průměrný kurz podílových listů v portfoliu dosáhne za 4 roky 57,50 Kč, tj. například: $(80 + 50 + 40 + 60) / 4$. Při konečném kurzu 90, vydělá za 4 roky 66 880 Kč + úroky z termínovaného vkladu, které dělají asi 2 229 Kč. Při jednorázovém nákupu do stejného

typu investice v nevhodný čas by vydělal pouhých 12 500 Kč. Naopak kdyby se investor rozhodl začít investovat v době, kdy fond dosahoval kurzu 40, vydělal by 125 000 Kč. Odhadnout okamžik kdy začít investovat je velmi těžké a proto tato strategie je tak oblíbená a poměrně výnosná.

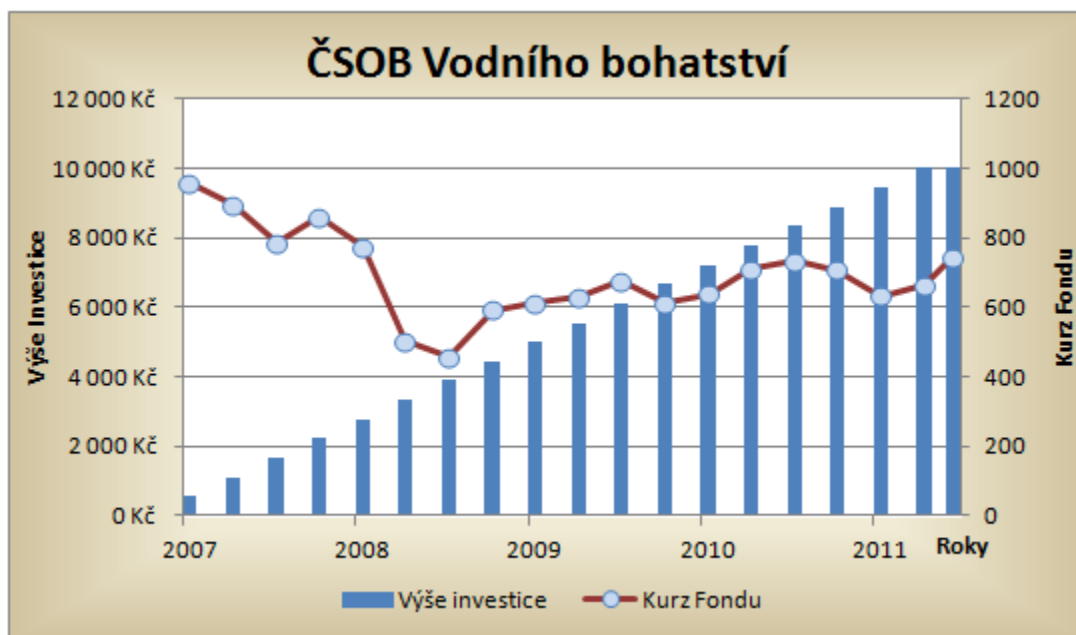
Konzervativní investor:

Na základě doporučení dle investičního profilu, bude investorova počáteční investice rozdělena v poměru 10 % - 10 000 Kč do akciového fondu a 90 % - 90 000 Kč do fondu peněžního trhu. První nákup do podílových fondů proběhne 7. 9. 2007 a to v celkové hodnotě 5 556 Kč při čtvrtletní periodě investování, přičemž 556 Kč bude tvořeno investicí do akciového fondu Vodního bohatství při hodnotě 957,27 Kč za jeden podílový list a zbylých 5 000 Kč bude tvořeno investicí do fondu peněžního trhu KBC Multi Interest Cash ČSOB při hodnotě 121,68 za jeden podílový list. Všechny další investice budou ve stejné výši. Celková roční investice bude v tomto případě ve výši 22 224 Kč. Zbylé nevyužité peníze budou uloženy na termínovaný vklad s roční úrokovou mírou 1,3 %. Tento výnosový úrok budou sníženy 15 % srážkovou daní, přičemž tyto roky z termínovaného vkladu nebudou investovány. Z tohoto účtu se budou jednou ročně postupně vybírat potřebné peníze k celkové roční investici. Finální prodej podílových listů akciového fondu proběhne 27. 2. 2012 při hodnotě 746,8 za jeden podílový list a peněžního trhu 29. 2. 2012 při hodnotě 129,38 za jeden podílový list. V následujících krocích budou uvedeny jak výsledky investice při čtvrtletní periodě investování, tak při půlroční a roční periodě. Na základě všech těchto předpokladů, budou investorovy výsledky v následující výši:

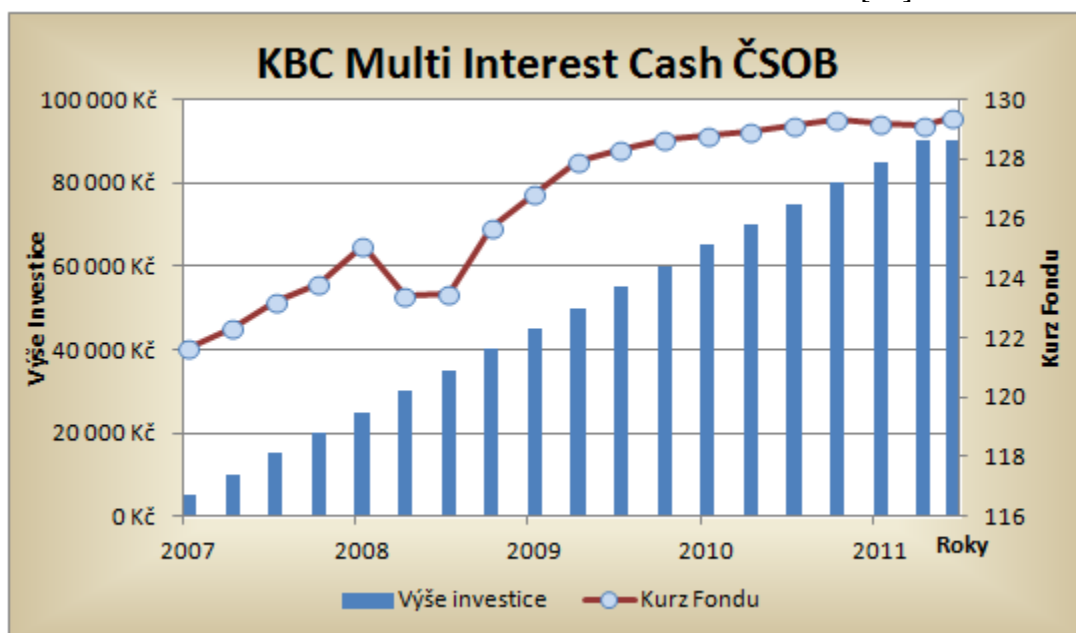
<i>Konzervativní investor / čtvrtletní perioda investování</i>	Zisk / Ztráta v Kč:	Průměrná cena podílového listu:
Akciový fond:	1 167	694,23
Peněžní trh:	2 173	126,38
Zisk z Termínovaného vkladu v Kč:	2 033	
Průměrný roční výnos v %:	1,22%	
Celkový čistý zisk v Kč:	5 373	

Obrázek 2.1 – Výsledky investice při čtvrtletní periodě a konzervativního investora [18]

Na obrázcích 2. 2 a 2. 3 jsou zobrazeny výše vložených finančních prostředků a zároveň hodnoty podílových listů, které podílové fondy dosahovaly při jednotlivých investicích.



Obrázek 2.2 – Čtvrtletní investice v akciovém fondu [18]



Obrázek 2.3 – Čtvrtletní investice v peněžním trhu [18]

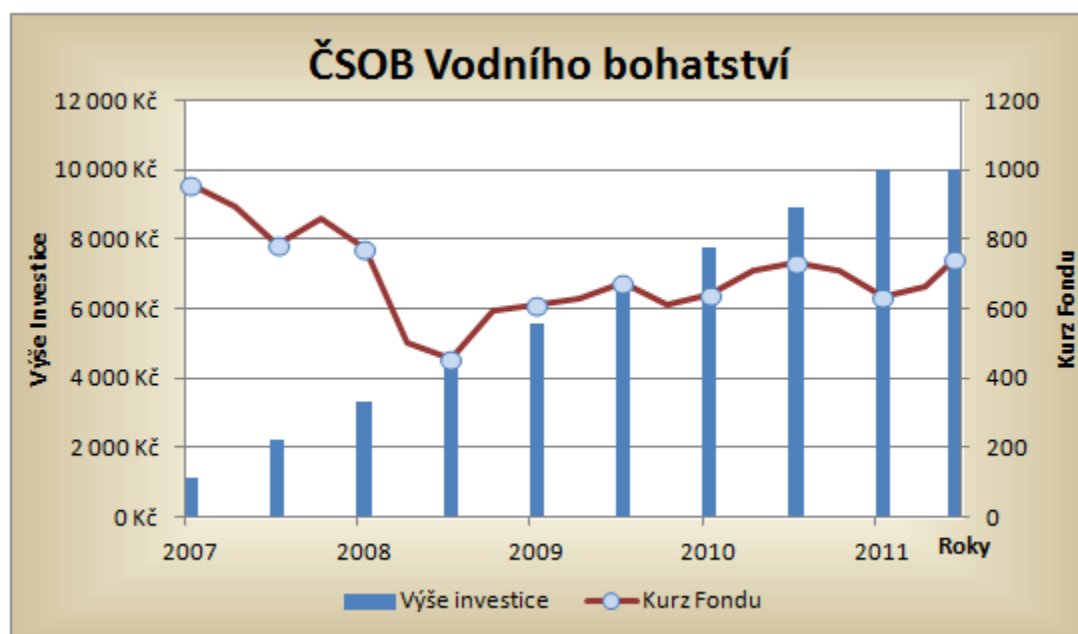
Dle grafu na obrázku 2.2 je zřejmé, že v roce 2008 fond Vodního bohatství zaznamenal obrovský propad a to téměř o 44%, bylo to způsobeno světovou finanční krizí, která

je důsledkem americké hypoteční krize. Nejvýznamnějším titulem portfolia tohoto fondu, jsou světové akcie z průmyslových odvětví vázaných na vodu, přičemž 48% z nich tvoří americké akcie. Ve fondu KBC Multi Interest Cash ČSOB se také projevila tato krize, ovšem už ne v takové míře.

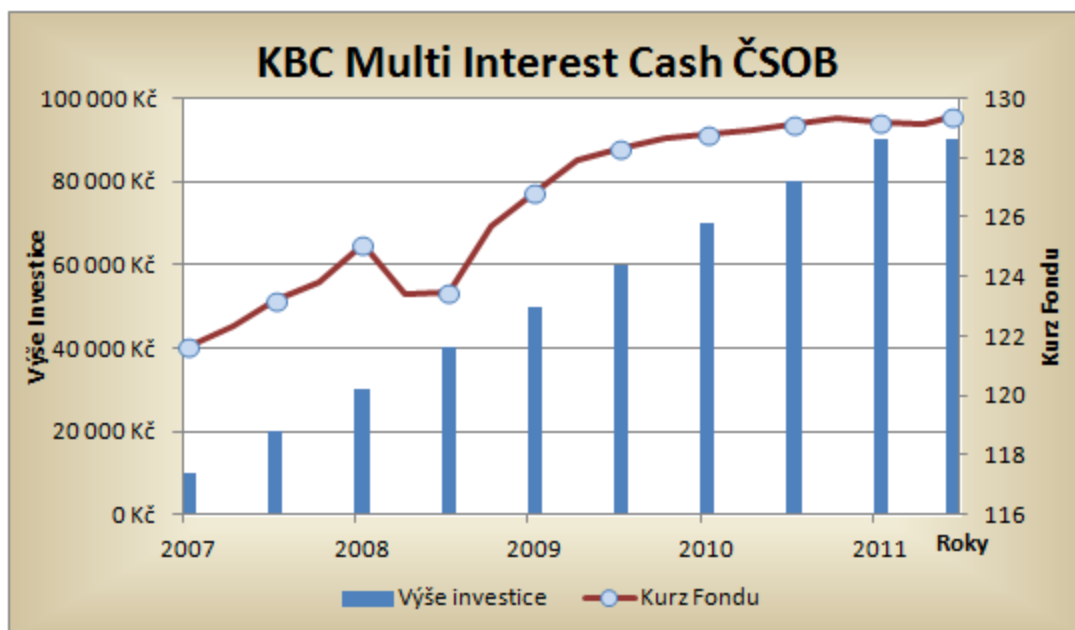
V případě, že se investor rozhodne investovat své peněžní prostředky dvakrát ročně, tedy půlročně, bude jeho investice vypadat následovně:

<i>Konzervativní investor / půlroční perioda investování</i>	Zisk / Ztráta v Kč:	Průměrná cena podílového listu:
Akciový fond:	1 132	701,63
Peněžní trh:	2 311	126,52
Zisk z Terminovaného vkladu v Kč:	2 033	
Průměrný roční výnos v %:	1,24%	
Celkový čistý zisk v Kč:	5 476	

Obrázek 2.4 – Výsledky investice při půlroční periodě a konzervativního investora [18]



Obrázek 2.5 – Půlroční investice v akciovém fondu [18]



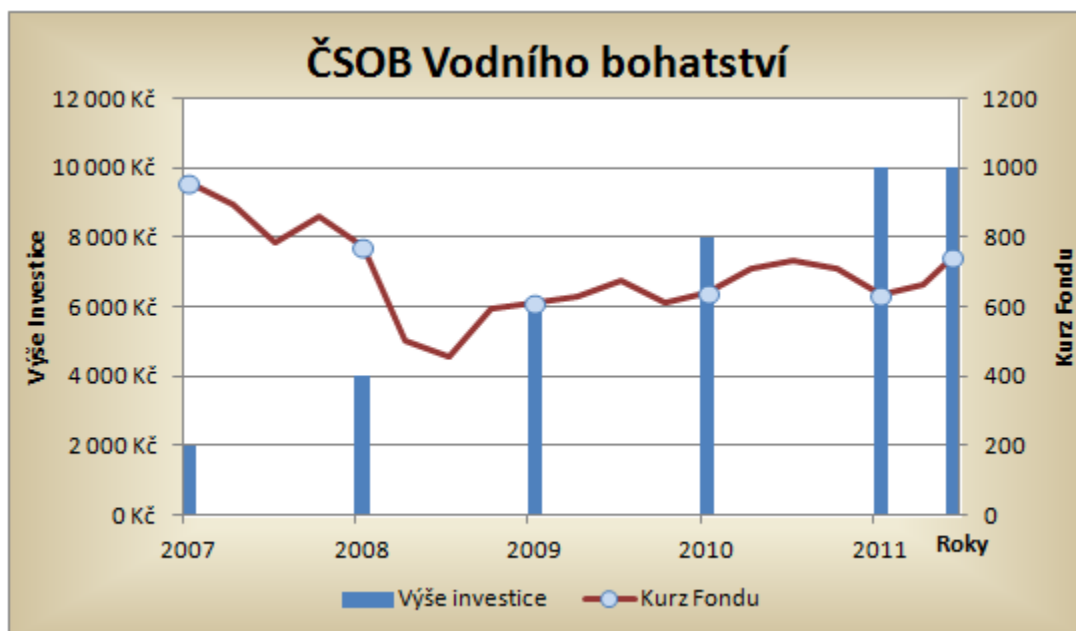
Obrázek 2.6 – Půlroční investice v peněžním trhu [18]

Obě formy periody dosahují téměř stejných výsledků, a proto nelze tvrdit, že změna periody z čtvrtletní na půlroční, měla v tomto případě vliv na výši zisku.

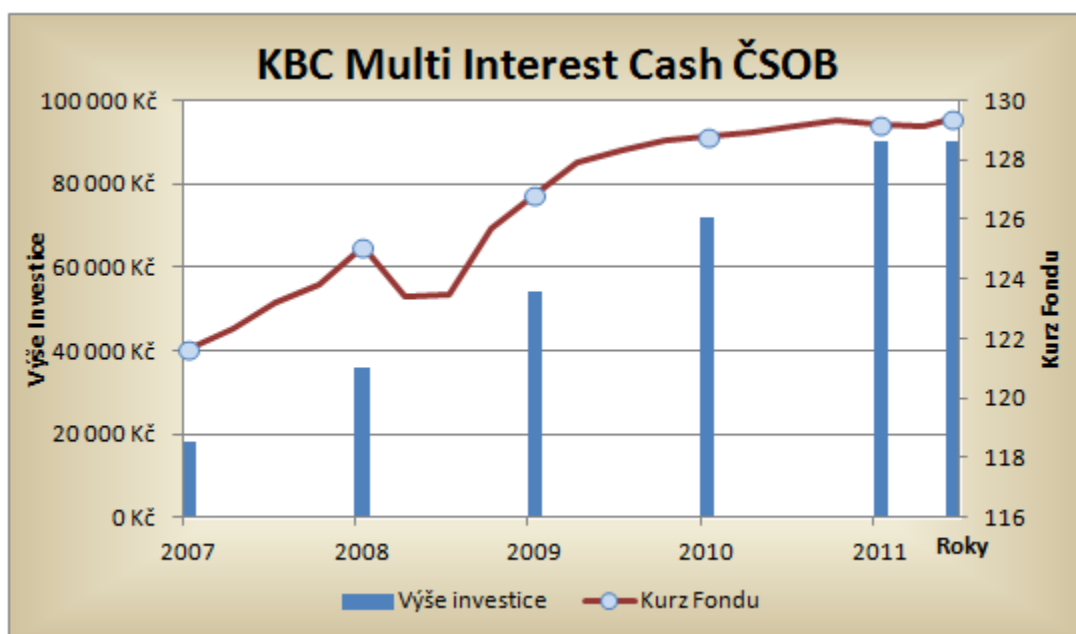
Jestliže by se rozhodl investor investovat pouze jednou ročně, tedy celkem 5 krát. Dosáhnul by následujících výsledků:

<i>Konzervativní investor / roční perioda investování</i>	Zisk / Ztráta v Kč:	Průměrná cena podílového listu:
Akciový fond:	616	727,54
Peněžní trh:	2 227	126,38
Zisk z Terminovaného vkladu v Kč:	2 284	
Průměrný roční výnos v %:	1,16%	
Celkový čistý zisk v Kč:	5 127	

Obrázek 2.7 – Výsledky investice při roční periodě a konzervativního investora [18]



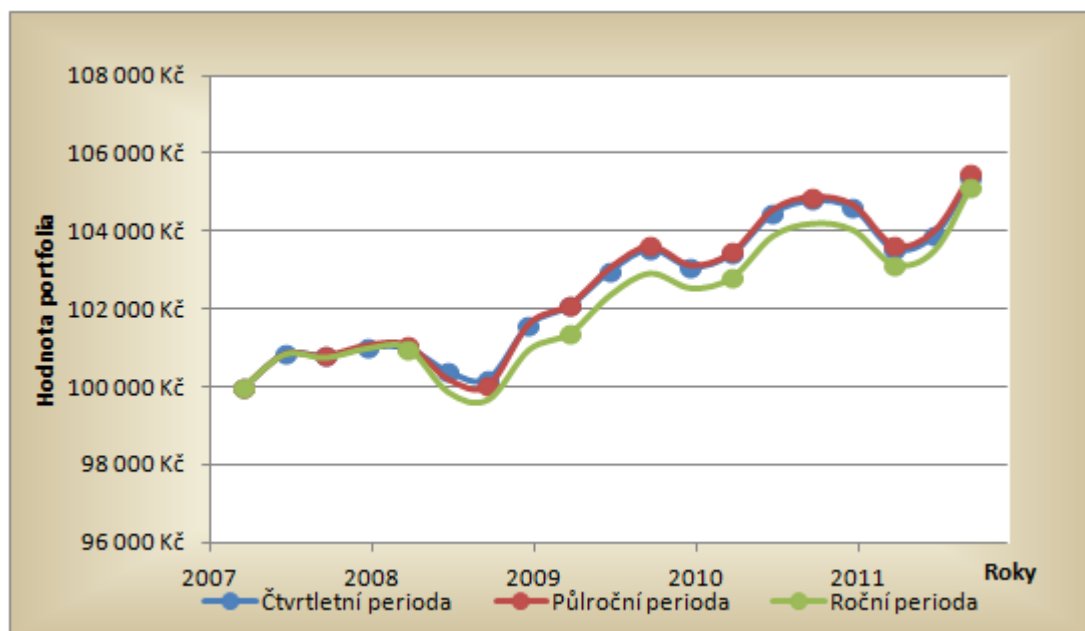
Obrázek 2.8 – Roční investice v akciovém fondu [18]



Obrázek 2.9 – Roční investice v peněžním trhu [18]

Tento typ periody se jeví jako nejméně výhodný, ovšem rozdíly jsou velmi malé.

V následujícím grafu je zobrazena hodnota portfolia konzervativního investora při různých periodách investování. V těchto výsledcích jsou zároveň zahrnuty úroky z uložených peněz na termínovaném účtu.



Obrázek 2.10 – Hodnota portfolia konzervativního investora [18]

Z obrázku 2.10 je zřejmé, že hodnota portfolia konzervativního investora zaznamenala koncem roku 2008 propad a to při jakékoliv periodě investování. Od tohoto okamžiku se investorovy investice odrazily a začaly postupně vydělavat, ale bohužel velmi pomalu. Nejvyššího zisku bylo dosaženo při půlroční periodě investování a to ve výši 5 476 Kč, tj. 1,24 % roční zhodnocení. Konkrétně investice do akciového fondu ve výši 10 000 Kč vynesla investorovi 2,57 % roční zhodnocení a investice do peněžního trhu ve výši 90 000 Kč, vynesla investorovi roční zhodnocení ve výši 0,58 %.

Jestliže by se konzervativní investor neřídil touto strategií a jednoduše by provedl jeden nákup dne 7. 9. 2007 ve výši 10 000 Kč do akciového fondu Vodního bohatství při hodnotě 957,27 Kč za 1 podílový list a zbylých 90 000 do fondu peněžního trhu KBC Multi Interest Cash při hodnotě 121,68 za jeden podílový list a následně všechno prodal v rozmezí 27. 2. 2012 – 29. 2. 2012, vydělal by 3 496 Kč, tj. 0,79 % roční zhodnocení.

V následující tabulce jsou zobrazeny další možné alternativy investice, které by mohl tento konzervativní investor využít. Jedná se především o investice v celé výši, tedy 100 000 Kč do akciového fondu, do peněžního trhu a všechny peněžní prostředky vložit na termínovaný vklad s 1,3 % p. a.

<i>Alternativní investice konzervativního investora</i>	Celkový zisk v Kč:	Průměrný roční výnos v %:
100 000 Kč do akciového fondu	-21 986	-4,99%
100 000 Kč do peněžního trhu	6 328	1,43%
90 000 Kč do peněžního trhu 10 000 Kč do akciového fondu	3 496	0,79%
100 000 Kč na termínovaný vklad	5 649	1,28%
Strategie průměrování půlroční perioda investování	5 476	1,24%

Obrázek 2.11 – Alternativní investice konzervativního investora [18]

Nejvyššího zisku bylo dosaženo při jednorázové investice ve výši 100 000 Kč do peněžního trhu. Z toho plyne, že nejlepší volbou konzervativního investora jak nejlépe zhodnotit své peněžní prostředky by v tomto případě bylo, investovat je jednorázově do peněžního trhu, konkrétně fondu KBC Multi Interest Cash.

Vyvážený investor:

Jeho počáteční investice bude rozdělena v poměru 30 % - 30 000 Kč do akciového fondu Vodního bohatství a zbylých 70% - 70 000 Kč do fondu KBC Multi Interest Cash peněžního trhu. Na základě tohoto poměru bude investovaná částka při čtvrtletní periodě ve výši 1 667 Kč do akciové složky a 3 889 Kč do peněžních nástrojů. Při půlroční periodě investování, bude investice do akciové složky ve výši 3 333 Kč a do peněžních nástrojů ve výši 7 778 Kč. V případě roční investice bude tato částka ve výši 6 000 Kč do akciového fondu a 14 000 Kč do peněžního trhu. Stejně jako u předešlého investora, zbylé nevyužité peněžní prostředky budou vloženy na termínovaný vklad, z kterého se bude jednou ročně vybírat určitý obnos potřebný k roční investici. V případě čtvrtletní a půlroční periody investování bude tento obnos ve výši 22 224 Kč a při roční periodě investování 20 000 Kč.

Celý postup byl přesně popsán a doprovázen grafy v případě konzervativního investora, nyní se už budou jenom prezentovat výsledky, které budou následně okomentovány. V případě vyváženého investora bylo dosaženo těchto výsledků:

<i>Vyvážený investor</i>	Čtvrtletní perioda	Půlroční perioda	Roční perioda
Zisk z termínovaného vkladu v Kč:	2 033	2 033	2 284
Zisk / ztráta z akciového fondu v Kč:	3502	3395	1847
Zisk / ztráta z peněžního trhu v Kč:	1690	1797	1732
Průměrný roční výnos v %:	1,64%	1,64%	1,33%
Celkový zisk v Kč:	7 225	7 225	5 863

Obrázek 2.12 – Investice vyváženého investora při strategii průměrování [18]

U čtvrtletní a půlroční periody je vidno, že investice dosahují stejných výsledků. U roční periody byl zisk ve výši 5 863 Kč, což je zisk větší, než u jakékoliv periody investování konzervativního investora. Taky je vidno, že zisky z akciového fondu v porovnání s předchozím investorem vzrostly a zisky z peněžního trhu následně klesly. Je to způsobené změnou výše investované částky do jednotlivých druhů fondů.

V případě, že by se vyvážený investor neřídil strategií průměrování a opět měl na výběr s podobných alternativ, jako konzervativní investor, dosáhl by následujících výsledků.

<i>Alternativní investice vyváženého investora</i>	Celkový zisk v Kč:	Průměrný roční výnos v %:
100 000 Kč do akciového fondu	-21 986	-4,99%
100 000 Kč do peněžního trhu	6 328	1,43%
70 000 Kč do peněžního trhu 30 000 Kč do akciového fondu	-2 166	-0,49%
100 000 Kč na termínovaný vklad	5 649	1,28%
Strategie průměrování čtvrtletní (půlroční) perioda	7 225	1,64%

Obrázek 2.13 – Alternativní investice vyváženého investora

Nejvyššího ročního zhodnocení bylo i přes tyto možné alternativy dosaženo strategií průměrování, při čtvrtletní, respektive půlroční periodě investování. Jedná se o zisk ve výši 7 225 Kč, tj. 1,64 % roční zhodnocení.

Růstový investor:

Počáteční investice u tohoto investičního profilu bude rozdělena v poměru 55% - 55 000 Kč do akciového fondu Vodního bohatství a 45% - 45 000 Kč do fondu KBC Multi Interest Cash peněžního trhu. Opět zde platí stejné předpoklady jako u předešlých profilů, jenom se liší poměrem rozložení počáteční investice. V případě čtvrtletní periody, investice do akciového fondu bude ve výši 3 056 Kč a do peněžního trhu ve výši 2 500 Kč. U půlroční periody investování bude investor investovat 6 111 dva krát ročně do akciového fondu a 5 000 K dvakrát ročně do peněžního trhu. Při roční periodě investování bude investovat 11 000 Kč do akciového fondu a 9 000 Kč do peněžního trhu. Investor s tímto profilem zhodnotil své finanční prostředky následovně:

<i>Růstový investor</i>	Čtvrtletní perioda	Půlroční perioda	Roční perioda
Zisk z terminovaného vkladu v Kč:	2 033	2 033	2 284
Zisk / ztráta z akciového fondu v Kč:	6 420	6 225	3 387
Zisk / ztráta z peněžního trhu v Kč:	1 086	1 155	1 114
Průměrný roční výnos v %:	2,16%	2,13%	1,54%
Celkový zisk v Kč:	9 539	9 413	6 785

Obrázek 2.14 – Investice růstového investora při strategii průměrování [18]

Stejně jako u předchozích investorů, zisky při čtvrtletní a půlroční periodě jsou téměř totožné a roční zhodnocení ve výši 2,16 % s ohledem na finanční krizi u růstového investora považují za uspokojivé.

Jestliže by se investor neřídil touto strategií a opět využil již zmíněných možných alternativ, dosáhnul by těchto výsledků:

<i>Alternativní investice růstového investora</i>	Celkový zisk v Kč:	Průměrný roční výnos v %:
100 000 Kč do akciového fondu	-21 986	-4,99%
100 000 Kč do peněžního trhu	6 328	1,43%
45 000 Kč do peněžního trhu 55 000 Kč do akciového fondu	-6 414	-1,46%
100 000 Kč na termínovaný vklad	5 649	1,28%
Strategie průměrování čtvrtletní perioda investování	9 539	2,16%

Obrázek 2.15 – Alternativní investice růstového investora

Stejně jako u předešlého investora, nejvyššího zisku bylo dosaženo při využití strategie průměrování, konkrétně čtvrtletní periody investování. Z Obrázku 2.14 je vidno, že akciová složka tvoří největší část z dosaženého zisku. Je to způsobeno vysokou investicí do akciového fondu Vodního bohatství.

Dynamický investor:

Stejně jako u předešlých investičních profilů, platí stejné předpoklady, jenom rozložení investice je odlišné. V tomto případě je portfolia investora tvořeno 75 % - 75 000 Kč do akciového fondu a 25 % - 25 000 Kč do fondu peněžního trhu. U čtvrtletní periody investování bude investice do akciového fondu ve výši 4 167 Kč a do peněžního trhu ve výši 1 389 Kč. Jestliže by investor zvolil půlroční periodu investování, investoval by do akciového fondu dva krát ročně 8 333 Kč a do peněžního trhu tedy 2 778 Kč. V případě roční periody investování, jednalo by se o investici ve výši 15 000 Kč do akciového fondu a 5 000 Kč do peněžního trhu. Výsledky tedy budou v následující výši:

<i>Dynamický investor</i>	Čtvrtletní perioda	Půlroční perioda	Roční perioda
Zisk z termínovaného vkladu v Kč:	2 033	2 033	2 284
Zisk / ztráta z akciového fondu v Kč:	8 754	8 489	4 618
Zisk / ztráta z peněžního trhu v Kč:	604	642	619
Průměrný roční výnos v %:	2,58%	2,53%	1,70%
Celkový zisk v Kč:	11 391	11 164	7 521

Obrázek 2.16 – Investice dynamického investora při strategii průměrování [18]

Zisky z akciového fondu při čtvrtletní a půlroční periodě dosáhly nejvyšších hodnot. Naopak nejnižšího zisku z peněžního trhu bylo dosaženo právě u dynamického investora.

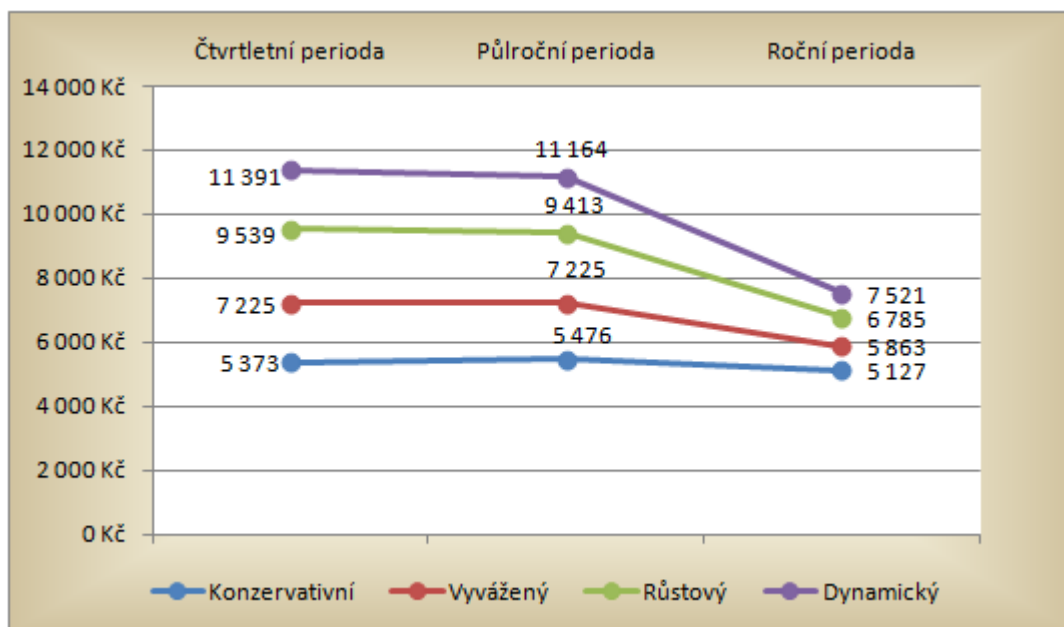
Stejně jako u předchozích investorů se zde nabízí možnost využít možných alternativ dynamického investora, jedná se o strategie, které jsou napsány v následující tabulce spolu s dosaženými zisky a průměrným ročním výnosem.

<i>Alternativní investice dynamického investora</i>	Celkový zisk v Kč:	Průměrný roční výnos v %:
100 000 Kč do akciového fondu	-21 986	-4,99%
100 000 Kč do peněžního trhu	6 328	1,43%
25 000 Kč do peněžního trhu 75 000 Kč do akciového fondu	-14 908	-3,39%
100 000 Kč na termínovaný vklad	5 649	1,28%
Strategie průměrování čtvrtletní perioda investování	11 391	2,58%

Obrázek 2.17 – Alternativní investice dynamického investora

Nejvyššího zisku bylo dosaženo při čtvrtletní periodě investování při využití strategie průměrování. Roční zhodnocení ve výši 2,58 % u dynamického investora nepovažuji za vysoké.

Na základě všech těchto výsledků jsou v následujícím obrázku zobrazené celkové zisky, které jednotliví investoři dosáhli s využitím strategie průměrování.



Obrázek 2.18 – Celkové zisky – Strategie Průměrování [18]

Na obrázku 2.18 lze vidět, že konzervativní investor dosáhl nejmenších zisků a že právě u něho jsou nejmenší rozdíly v zisku mezi jednotlivými periodami investování. Nejmenšího zisku tedy dosáhl konzervativní investor při využití roční periody investování a to ve výši 5 373 Kč. Naopak největšího zisku dosáhl dynamický investor a to při zvolení čtvrtletní periody investování. Za 4 a půl roku, by jeho čistý zisk z investované částky 100 000 Kč byl 11 391 Kč.

Z výsledků u strategie průměrování je také patrné, že při vyšší investici do akciového fondu roste i dosažený zisk. V případě, že by investor investoval 100 000 Kč jenom do akciového fondu s využitím strategie průměrování, tedy investoval by v pravidelných intervalech a zbylé nevyužité peněžní prostředky by uložil na termínovaný účet, které by postupně vybíral, nejvyššího zisku by dosáhl při čtvrtletní periodě investování a to zisku ve výši 13 705 Kč, tj. 3,11 % roční zhodnocení. To je zisk nejvyšší, kterého bylo námi dosaženo, a tedy investice pouze do akciového fondu s využitím strategie průměrování lze považovat za nejlepší možnou variantu. Je třeba také přihlídnout na volatilitu tohoto portfolia, která je poměrně vysoká a ne každý investor by zvládl podstoupit takto vysoké riziko, aniž by část své investice vybral zpět.

2.1.2 Strategie podílování

Tato strategie je založena na zachování stále stejného rozložení portfolia investora dle jeho investičního profilu. V praxi to znamená, že jakmile dojde ke změně rozložení portfolia v důsledku růstu, či poklesu jedné ze složek investice, dojde k dorovnání původního poměru a to vždy ke dni předem zvolené periody (čtvrtletní, půlroční a roční).

Na závěr budou všechny podílové listy prodány. Následně pak pomocí rozdílu mezi celkovou výší investice (100 000 Kč) a konečným prodejem všech podílových listů, bude zjištěn zisk / ztráta z investice.

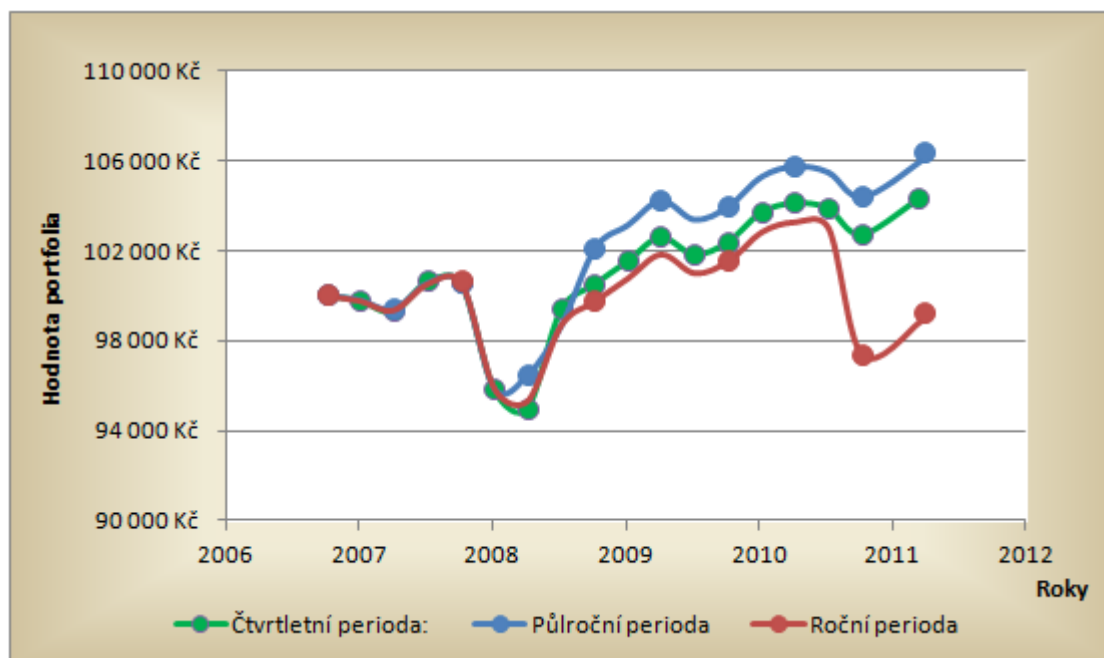
Konzervativní investor:

Jak už bylo několikrát zmíněno, investovaná částka u konzervativního investora se rozdělí v poměru 10 % - 10 000 Kč do akciového fondu, v našem případě opět do fondu ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství a 90 % - 90 000 Kč do fondu KBC Multi Interest Cash CSOB CZK z peněžního trhu. Na základě strategie podílování, jsme pomocí přiloženého programu, vypočítali následující výsledky:

Konzervativní	Čtvrtletní perioda	Půlroční perioda	Roční perioda
Zisk / ztráta z akciového fondu v Kč:	595	2 303	1 477
Zisk / ztráta z peněžního trhu v Kč:	4 068	4 070	-2 248
Průměrný roční výnos / ztráta v %:	1,06%	1,44%	-0,17%
Celkový zisk v Kč:	4 663	6 373	-771

Obrázek 2.19 – Výsledky investice konzervativního investora [18]

Největší rozdíly mezi zisky, jsou u půlroční a roční periodě investování. To lze pěkně vidět na následujícím grafu, kde je zaznamenána hodnota portfolia v závislosti na druhu periody.



Obrázek 2.20 – Hodnota portfolia konzervativního profilu při strategii podílování [18]

Z obrázku 2. 20 lze vyčíst, že v září roku 2008 ovlivnila výnos fondů finanční krize, které zasáhly investici při všech druhů period. Investice při roční periody investování zaznamenala taky velký propad v roce 2011. Bylo to způsobeno velkým poklesem hodnoty akciového fondu a to ve čtvrtém kvartálu tohoto roku z původní hodnoty 707,95 na 633,6 za jeden podílový list. Zároveň to bylo způsobeno růstem peněžního trhu a tedy převodem části investice do akciového fondu. Od tohoto okamžiku oba fondy začaly růst směrem nahoru a investor z předešlého nákupu akciového fondu za nižší hodnotu vydělal.

Vyvážený investor:

Původně investovaná částka ve výši 100 000 Kč bude rozdělena v poměru 30 % - 30 000 Kč do akciového fondu a 70 % - 70 000 Kč do fondu z peněžního trhu. Při využití strategie podílování, bude vyvážený investor dosahovat těchto výsledků.

<i>Vyvážený</i>	Čtvrtletní perioda	Půlroční perioda	Roční perioda
Zisk / ztráta z akciového fondu v Kč:	423	4 386	-1 045
Zisk / ztráta z peněžního trhu v Kč:	29	-1 836	-12 604
Průměrný roční výnos / ztráta v %:	0,10%	0,58%	-3,09%
Celkový zisk v Kč:	452	2 550	-13 649

Obrázek 2.21 – Výsledky investice vyváženého investora [18]

Celkové zisky jsou v porovnání s předešlým investorem mnohem nižší. Je to způsobeno vyšší investicí do akciového fondu, který má nákupní hodnotu podílového listu, tj. 957,27 mnohem vyšší než hodnota při finálním prodeji, tj. 746,8. Nejnižšího zisku bylo dosaženo při roční periodě investování a to ve výši -13 649 Kč, poněvadž investor nenakupoval podílové listy akciového fondu v době, kdy dosahovaly nejnižších hodnot.

Růstový investor:

Na základě tohoto investičního profilu, bude investice rozdělena opět v poměru 55 % - 55 000 Kč do akciového fondu a zbylých 45 % - 45 000 Kč do peněžního trhu. Dosažené zisky, respektive ztráty, budou vypadat následovně.

<i>Růstový</i>	Čtvrtletní perioda	Půlroční perioda	Roční perioda
Zisk / ztráta z akciového fondu v Kč:	-3 165	1 431	-12 047
Zisk / ztráta z peněžního trhu v Kč:	-3 162	-5 777	-15 144
Průměrný roční výnos / ztráta v %:	-1,43%	-0,98%	-6,16%
Celkový zisk v Kč:	-6 327	-4 346	-27 191

Obrázek 2.22 – Výsledky investice růstového investora [18]

Jak už se dalo předpovědět, tak při roční periodě dosáhne růstový profil nejvyšší ztráty. V našem případě je to -27 191 Kč, což už je poměrně vysoká ztráta. I když akciový fond při roční periodě klesl z původní hodnoty 957,27 podílového listu na 614,8, tak se zde nabízela možnost, že investor využije takto nízkých kurzů a nakoupí určitý počet těchto podílových listů a následně je prodá za 746,8. Ovšem původní investice do akciového fon-

du ve výši 55 000 Kč už vytvořila tak vysokou ztrátu, že ani tento převod z peněžního trhu do akciového fondu nevyrovnal výslednou ztrátu.

Dynamický investor:

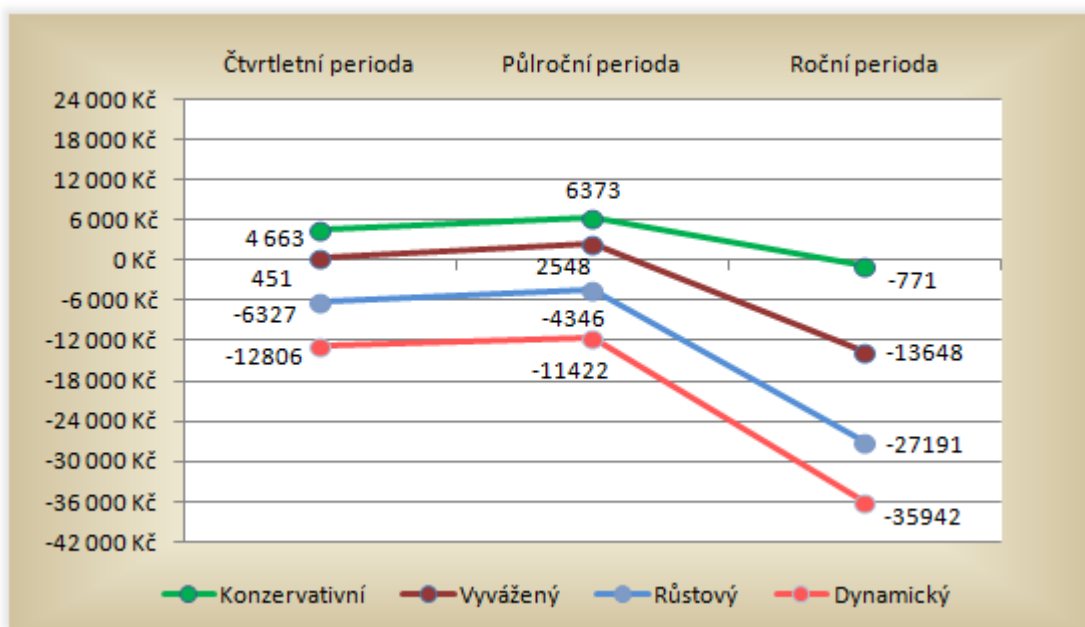
Čtvrtý a zároveň poslední investor, rozdělí investovanou částku v poměru 75 % - 75 000 Kč do akciového fondu a 25 % - 25 000 Kč do fondu z peněžního trhu. Následné výsledky tedy budou:

<i>Dynamický</i>	Čtvrtletní perioda	Půlroční perioda	Roční perioda
Zisk / ztráta z akciového fondu v Kč:	-9 383	-5 970	-25 078
Zisk / ztráta z peněžního trhu v Kč:	-3 423	-5 452	-10 864
Průměrný roční výnos / ztráta v %:	-2,90%	-2,59%	-8,14%
Celkový zisk v Kč:	-12 806	-11 422	-35 942

Obrázek 2.23 – Výsledky investice dynamického investora [18]

Z Obrázku 2.23 je zřejmé, že největší část z dosažených ztrát je tvořeno akciovou složkou, je to způsobenou vyšší investicí do akciového fondu, přičemž hodnota podílového listu tohoto fondu v době nákupu byla mnohem vyšší než hodnota v době finálního prodeje všech vlastněných podílových listů.

V následujícím grafu jsou zobrazeny celkové zisky, respektive ztráty, které při různých periodách jednotliví investoři dosáhli.



Obrázek 2.24 – Výsledné zisky – Strategie podílování [18]

Z Obrázku 2. 24 je patrné, že přechod z půlroční periody na roční periodu investování má za následek pokles celkového zisku. Jak již bylo zmíněno, je to způsobeno neinvestováním v době, kdy akciový fond dosahoval nejnižších hodnot oproti hodnotě fondu v době finálního prodeje.

Nejvyššího celkového zisku bylo dosaženo při půlroční periodě investování a to ve výši 6 373 Kč, tj. roční zhodnocení ve výši 1,44 %. Takový průměrný roční výnos nepovažují za vysoký ani u konzervativního investora. Naopak nejnižších výsledků, bylo dosaženo při roční periodě investování a to dynamickým investor, konkrétně ztráty ve výši - 35 942 Kč. To už je ztráta poměrně vysoká.

Jelikož v předchozí strategii průměrování dokonce žádný druh investora při jakémkoliv periodě investování nedosahoval ztráty, využití této strategie podílování není lepší volbou jak zhodnotit své finanční prostředky.

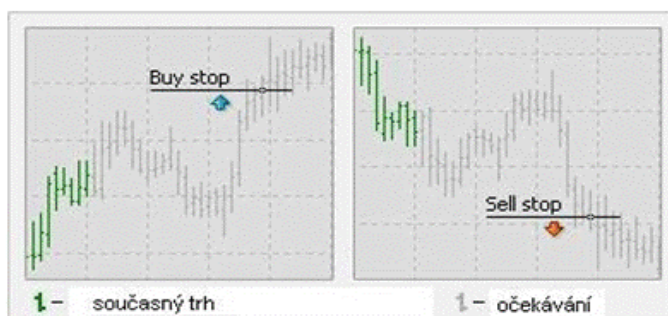
2.2 Investiční strategie bez závislosti na investičním profilu investora

Jak už z názvu plyne, v této kapitole se budeme zabývat investičními strategiemi, které nezávisí na volbě investičního profilu. Jedná se o strategie limitování, které spočívají ve stanovování příkazů. V našem případě se jedná o příkazy (Stop-sell, Stop-buy, Limit-sell a Limit-buy), jejichž stanovením se zamezí, aby investor koupil, respektive prodal, jím zvolené podílové listy dražší, respektive levněji, než chce a naopak. Jejich výhodou je, že samotný investor nemusí sledovat vývoj kurzu podílového fondu a pouze stanoví konkrétní příkazy.

Stop-sell - Tento příkaz umístíme níže než je nákupní cena. Cílem tohoto příkazu je prodat podílové listy na úrovni předem definované ztráty.

Stop-buy - Tento příkaz umístíme výše než je nákupní cena. Slouží k nakoupení dalších podílů v případě, že hodnota vzroste.

Tyto dva příkazy jdou s trendem, tj. podílové se listy se nakupují při jejich nárůstu a prodávají při jejich poklesu.

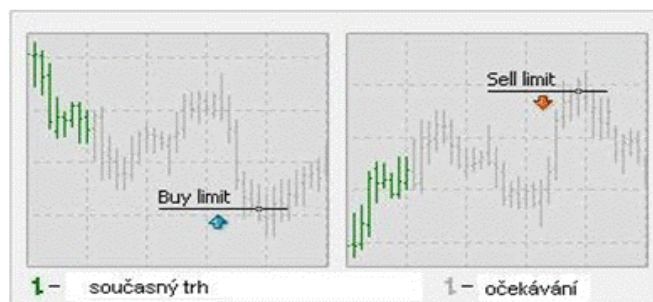


Obrázek 2.25 – Příkazy STOP [19]

Limit-sell - Příkaz stanovujeme nad nákupní cenu a říká, při jaké zvolené ceně prodáme určitý počet podílových listů.

Limit-buy - Příkaz stanovujeme pod nákupní cenu a říká, při jaké zvolené ceně nakoupíme další podílové listy.

Tyto limitní příkazy reprezentují nákup a prodej proti trendu. Při poklesu hodnoty podílového listu se nakoupí další podílové listy a při jejich nárůstu se podílové listy naopak prodají.



Obrázek 2.26 – Příkaz LIMIT [19]

V našem případě se bude investovat pouze do akciového fondu Vodního bohatství. Stanovování příkazů v peněžním trhu je poněkud neobvyklé a trochu zbytečné, poněvadž ceny podílových listů peněžního trhu mají tendenci růst a to velmi pomalu. Z tohoto důvodu následující investiční strategie nebudou záviset na zvoleném investičním profilu, protože se bude investovat pouze do jednoho fondu a nebude jak rozložit svou investici.

2.2.1 Strategie limitování prostřednictvím příkazu STOP

Investor zvolí výši prvotní investované částky a následně zvolí výši maximálního limitu, který bude ochoten celkově investovat v případě, že prvotní investice by mohla být navýšená díky příkazu Stop-buy. Po zvolení této částky se za prvotní investici nakoupí podílové listy v určitém akciovém fondu. Poté uživatel stanoví výši jednotlivých investičních příkazů STOP a v případě, že dojde k aktivaci příkazu Stop-sell před příkazem Stop-buy, proběhne prodej podílových listů v předem stanovené výši. Od hodnoty podílového listu, která aktivovala příkaz Stop-sell, budou automaticky vypočítány nové limity pro příkazy Stop-buy a Stop-sell v té samé, předem zvolené, procentuální výši a celá akce se tak bude opakovat maximálně v 10 krocích. Důvodem, proč bylo zvoleno maximálně 10 kroků, je takový, že v případě zvolení investice do akciového fondu ČSOB realitní mix by došlo minimálně k 50 aktivacím příkazů. Takový výpočet je velmi složitý a především není cílem bakalářské práce.

V případě, že se naplní příkaz Stop-buy před příkazem Stop-sell, investor provede nákup jediné tehdy, jestliže celkové investované prostředky by nepřesáhly předem zvolený maximální limit. V případě, že v předchozím kroku už bylo dosaženo maximálního limitu a neprovede se tedy žádný nákup podílových listů, tak budou od hodnoty podílového listu,

který aktivoval limitní příkaz Stop-buy, nově nastaveny příkazy Stop-buy a Stop-sell v té samé procentuální výši.

Podívejme se nyní na konkrétní případ. Investice bude ve výši 100 000 Kč, za které se nakoupí podílové listy akciového fondu Vodního bohatství v hodnotě 957,27 Kč / kus. Příkazy Stop-sell a Stop-buy jsem v obou případech zvolil ve výši 15 %, tj. Stop-buy: 1100,1 a Stop-sell: 813,7. Částku, kterou investor vybere z akciového fondu v případě aktivaci příkazu Stop-sell, respektive vloží do akciového fondu v případě aktivaci příkazu Stop-buy, jsem stanovil ve výši 20 % z celkové investice, tj. v našem případě 20 000 Kč. Jestliže hodnota investovaných peněz ve fondu klesne pod 20 % celkové investice a dojde-li k aktivaci příkazu Stop-sell, vyberou se všechny investované peněžní prostředky, i když nedosahují zvolených 20%. Posledním dnem investice bude opět datum 27. 2. 2012 a k tomuto dni se všechny vlastněné podílové listy při hodnotě 746,8 Kč / kus prodají.

Jinými slovy, jestliže dojde k aktivaci příkazu Stop-sell před příkazem Stop-buy, tj. fond dosáhne hodnoty 813,7 investor vybere z fondu Vodního bohatství částku ve výši 20 000 Kč za kurz fondu nepatrně nižší, než předem stanovený limit. Hodnota jednoho podílového listu není stanovována každým okamžikem, jak to bývá u akcií zvykem, ale je vyhlášována přibližně jednou za dva dny. Proto se neprovede prodej za hodnotu podílového listu, která odpovídá přesně zvolenému limitu, ale za hodnotu nepatrně nižší. Jestliže tedy fond dosáhne zvoleného limitu 813,7 investor vybere své peněžní prostředky ve výši 20 000 Kč při kurzu 806,53 (viz. Obrázek 2. 27). Od této hodnoty jsou automaticky nastaveny limity v té samé procentuální výši, tj. Stop-buy: 927,5 a Stop-sell: 685,55. Nyní opět nastává situace, který z příkazů se aktivuje jako první a zda-li se tedy provede nákup nebo prodej podílových listů tohoto fondu.

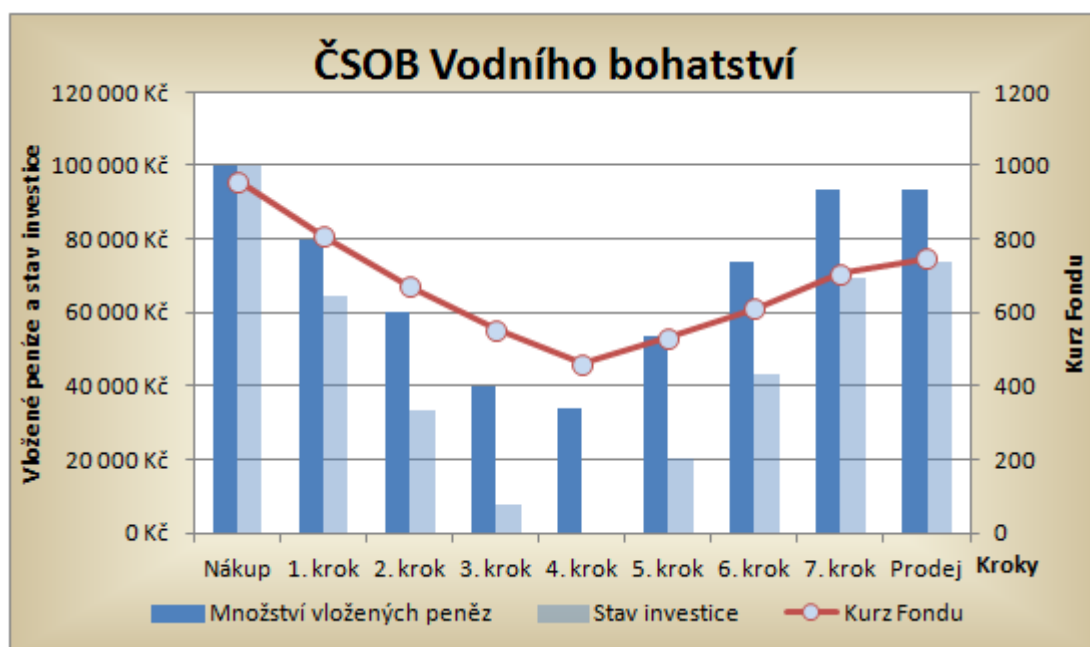
Na základě těchto zvolených kritérií, investor by dosáhnul následujících výsledků:

Počet kroků	Druh provedené operace	Příkaz proveden dne:	Hodnota podílového listu k datu:	Prodej / nákup podílových listů k datu v Kč:	Počet vlastních podílových listů po prodeji k datu:	Stav investice po prodeji / nákupu v Kč:	Množství vložených peněz v Kč:	Zisk / Ztráta z provedených operací v Kč:
<i>První krok - nákup</i>	<i>Nákup pod. listů</i>	<i>7.9.2007</i>	<i>957,27</i>	<i>0</i>	<i>104,5</i>	<i>100000</i>	<i>100000</i>	<i>0</i>
1. Krok	Stop-sell	16.1.2008	806,53	-20000	79,7	64253	80000	-15747
2. Krok	Stop-sell	2.10.2008	671,97	-20000	49,9	33533	60000	-26467
3. Krok	Stop-sell	9.10.2008	552,29	-20000	13,7	7561	40000	-32439
4. Krok	Stop-sell	27.10.2008	460,4	-6303	0,0	0	33697	-33697
5. Krok	Stop-buy	30.12.2008	531,44	20000	37,6	20000	53697	-33697
6. Krok	Stop-buy	6.10.2009	611,48	20000	70,3	43012	73697	-30685
7. Krok	Stop-buy	6.12.2010	705,32	20000	98,7	69613	93697	-24084
8. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
9. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
10. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
<i>Poslední krok - prodej</i>	<i>Prodej pod. listů</i>	<i>27.2.2012</i>	<i>746,8</i>	<i>0</i>	<i>98,7</i>	<i>73707</i>	<i>93697,09956</i>	<i>-19990</i>

Obrázek 2.27 - Výsledky investice s využití příkazů STOP [18]

Celková ztráta tedy činí **-19 990 Kč**. Příkaz STOP-sell slouží především jako ochranný příkaz. Zabraňuje dosahování větších ztrát a při nahlédnutí na předchozí tabulku lze vidět, že hodnoty podílových listů od prvního nákupu razantně klesají. Tak se děje až do 27. 10. 2008. Od tohoto okamžiku se hodnota podílového listu odrazila směrem nahoru, ale bohužel už se investorovi nepodařilo dosáhnout zisku. V době, kdy akciový fond dosahoval nejvyšších hodnot, měl investor vložený velký obnos financí, přičemž finální prodej za nižší hodnotu vytvořil tak vysokou ztrátu. V případě, že by investor nestanovil žádné příkazy STOP a jednoduše by 7. 9. 2007 nakoupil podílové listy fondu Vodního bohatství v hodnotě 100 000 Kč, které by následně 27. 2. 2012 prodal. Prodělal by -21 986 Kč. To je v porovnání se strategií s využitím příkazu STOP ztráta větší o -1 996 Kč. Z tohoto hlediska lze považovat tuto strategii za výhodnější.

V následujícím obrázku je pro názornost zobrazeno množství vložených peněz v akciovém fondu Vodního bohatství, zároveň stav investovaných prostředků odpovídající hodnotě fondu a taky je zde zobrazen kurz fondu, kterého bylo dosaženo při jednotlivých nákupech respektive prodejkch.



Obrázek 2.28 – Hodnota portfolia a kurz fondu u příkazu STOP

Dle obrázku 2.28 lze vidět, jak hodnota portfolia kopíruje vývoj kurzu fondu, příkazy STOP jdou tedy s trendem. Jakmile hodnota fondu klesne o předem zvolených 15 %, provede se prodej podílových listů a naopak.

2.2.2 Strategie limitování prostřednictvím příkazu LIMIT

Tento typ strategie funguje na podobném principu jako předešlá strategie, rozdíl spočívá v použití příkazů. Příkaz LIMIT-sell se stanovuje nad aktuální cenu a při jeho aktivaci se prodá určitý počet podílových listů v předem stanovené výši. V této strategii příkaz LIMIT-sell nebude stanoven od hodnoty podílového listu, který aktivoval jeden z příkazů LIMIT, ale od průměrné hodnoty podílových listů ze všech provedených předchozích nákupech a prodeích. Příkaz LIMIT-sell je takto nastaven z toho důvodu, že jakmile dojde k poklesu fondu, tedy k aktivacím několika příkazů LIMIT-buy před příkazem LIMIT-sell a následnému růstu fondu, tedy k aktivacím příkazů LIMIT-sell, investor bude z těchto prodejů prodělávat, poněvadž bude prodávat podílové listy za nižší hodnotu, než je nakoupil.

Příkaz LIMIT-buy nebude stanoven od průměrné hodnoty podílového listu, ale klasicky od hodnoty, která aktivovala předchozí příkaz. Stanovuje se pod nákupní cenu a říká, při jaké zvolené ceně se nakoupí další podílové listy. V případě, že dojde k aktivaci limitního příkazu Limit-buy, dojde k nákupu podílových listů jedině tehdy, jestliže investor předtím vybral nějaké peníze z fondu, prostřednictvím příkazu Limit-sell a tedy celková investice nepřesáhla předem zvolený limit.

Stejně jako u předchozí strategie, budou příkazy Limit-sell a Limit-buy nastaveny ve výši 15 %. Částku, kterou investor vybere při naplnění příkazu Limit-sell, respektive částku, kterou bude moct vložit při naplnění příkazu Limit-buy, bude opět 20 % z investované částky. První investice proběhne 7. 9. 2007 ve výši 100 000 Kč při hodnotě 957 Kč za jeden podílový list. V následující tabulce budou zobrazeny především zisky respektive ztráty, které investor dosáhl z jednotlivých operací v akciovém fondu Vodního bohatství.

Počet kroků	Druh provedené operace	Příkaz proveden dne:	Hodnota podílového listu k datu:	Prodej / nákup podílových listů k datu v Kč:	Počet vlastních podílových listů po prodeji k datu:	Stav investice po prodeji / nákupu v Kč:	Množství vložených peněz v Kč:	Zisk / Ztráta z provedených operací v Kč:
<i>První krok - nákup</i>	<i>Nákup pod. listů</i>	<i>7.9.2007</i>	<i>957,27</i>	<i>0</i>	<i>104,5</i>	<i>100000</i>	<i>100000</i>	<i>0</i>
1. Krok	Limit-buy	16.1.2008	806,53	0	104,5	84253	100000	-15747
2. Krok	Limit-buy	2.10.2008	671,97	0	104,5	70196	100000	-29804
3. Krok	Limit-buy	9.10.2008	552,29	0	104,5	57694	100000	-42306
4. Krok	Limit-buy	27.10.2008	460,4	0	104,5	48095	100000	-51905
5. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
6. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
7. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
8. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
9. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
10. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
<i>Poslední krok - prodej</i>	<i>Prodej pod. listů</i>	<i>27.2.2012</i>	<i>746,8</i>	<i>0</i>	<i>104,5</i>	<i>78014</i>	<i>100000</i>	<i>-21986</i>

Obrázek 2.29 - Výsledky investice s využitím příkazů LIMIT [18]

Při využití příkazů LIMIT, investor dosáhl ztráty ve výši **-21 986 Kč**. To je v porovnání s předchozí strategií ztráta vyšší. Princip limitních příkazů LIMIT, spočívá v přikupování podílových listů za nižší ceny a následným prodejem, za hodnoty vyšší. Bohužel v tomto případě, došlo jako první několikrát k aktivaci příkazu Limit-buy a jelikož investor neměl, respektive nemohl investovat více peněz, než si zvolil předem, dosáhl tak vysoké ztráty. Jedná se v podstatě o jednorázovou investici do akciového fondu Vodního bohatství. Dne 7. 9. 2007 investor nakoupil podílové listy tohoto fondu ve výši 100 000 Kč a následně všechny vlastněné podílové listy dne 27. 2. 2012 prodal.

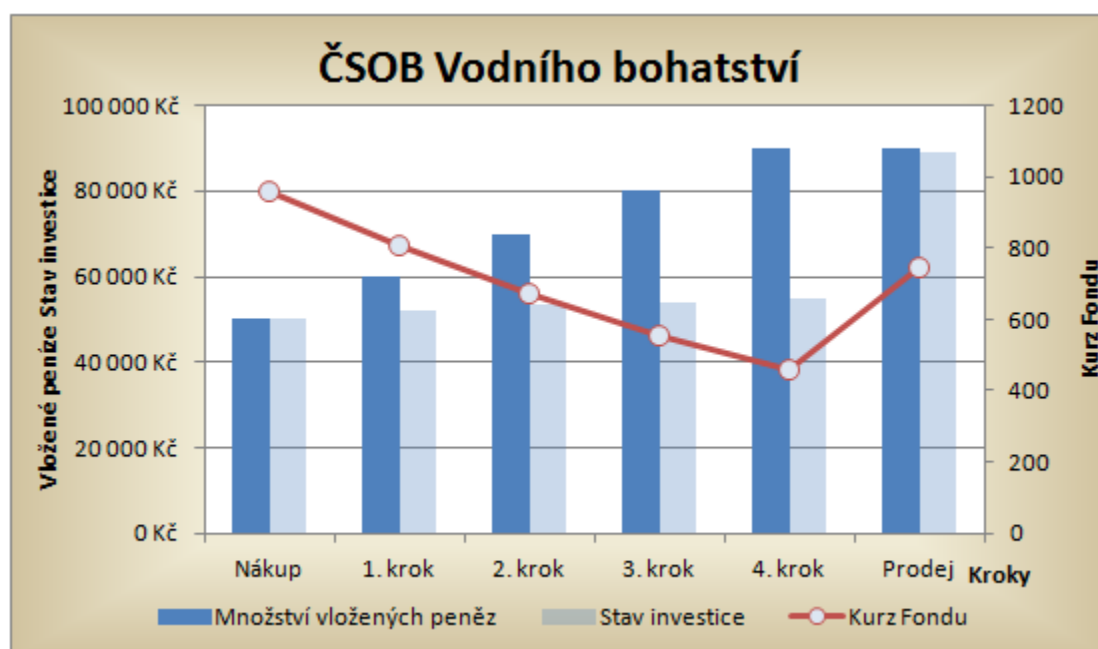
Tato strategie, která využívá příkaz LIMIT, nebyla využita zcela optimálně, poněvadž v případě aktivaci příkazu LIMIT-buy, nenakoupil investor určitý počet podílových listů. Z tohoto důvodu, byla zvolena strategie, kdy investor bude moci nakoupit podílové listy v případě aktivaci příkazu LIMIT-buy, ovšem celková investice nebude moci překročit předem stanovený limit. Prvotní investici investora bude ve výši 50 000 Kč a maximální limit ve výši 100 000 Kč. Ostatní limity budou ve stejné procentuální výši, tedy Limit-sell: 15%, Limit-buy 15% a případný nákup nebo prodej ve výši 20 % z investované částky. Mění se pouze výše prvotní investice s maximálním limitem. Limitní příkazy fungují na stejné bázi jako předešlá strategie, která využívá příkaz LIMIT, tj. LIMIT-sell se stanovuje z průměrné hodnoty podílových listů a LIMIT-buy je nastaven na základě hodnoty podílového listu z předchozího kroku. S takto zvolenými kritérii by investor dosáhl následujících výsledků.

Počet kroků	Druh provedené operace	Příkaz proveden dne:	Hodnota podílového listu k datu:	Prodej / nákup podílových listů k datu v Kč:	Počet vlastních podílových listů po prodeji k datu:	Stav investice po prodeji / nákupu v Kč:	Množství vložených peněz v Kč:	Zisk / Ztráta z provedených operací v Kč:
<i>První krok - nákup</i>	<i>Nákup pod. listů</i>	<i>7.9.2007</i>	<i>957,27</i>	<i>0</i>	<i>52,2</i>	<i>50000</i>	<i>50000</i>	<i>0</i>
1. Krok	Limit-buy	16.1.2008	806,53	10000	64,6	52127	60000	-7873
2. Krok	Limit-buy	2.10.2008	671,97	10000	79,5	53430	70000	-16570
3. Krok	Limit-buy	9.10.2008	552,29	10000	97,6	53914	80000	-26086
4. Krok	Limit-buy	27.10.2008	460,4	10000	119,3	54944	90000	-35056
5. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
6. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
7. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
8. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
9. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
10. Krok	Žádný příkaz	----	----	----	----	----	----	----
<i>Poslední krok - prodej</i>	<i>Prodej pod. listů</i>	<i>27.2.2012</i>	<i>746,8</i>	<i>0</i>	<i>119,3</i>	<i>89122</i>	<i>90000</i>	<i>-878</i>

Obrázek 2.30 - Výsledky investice s využitím příkazů LIMIT s maximálním limitem [18]

Investice s využitím příkazu LIMIT v maximální výši 100 000 Kč vytvořila investorovi ztrátu **-878 Kč**. To je oproti předešlé strategii s využitím příkazu LIMIT ztráta o -21 108 Kč nižší. V případě jednorázové investice dne 7. 9. 2007 do stejného fondu Vodního bohatství ve výši 90 000 Kč a následném prodeji 27. 2. 2012 by investor dosáhl ztráty ve výši -19 787 Kč. To je v porovnání s touto strategií, ztráta vyšší o -18 909 Kč. Z tohoto hlediska lze využití strategie LIMIT se zvoleným maximálním limitem brát za výhodnější. Z obrázku 2. 26 je zřejmé, že dne 27. 10. 2008 investor nakoupil podílové listy akciového fondu za 460, 4 to je hodnota mnohem nižší než hodnota při finálním prodeji. To samé platí nákupy u kroku 2 a 3. Bohužel od posledního kroku fond nedosáhl už žádných zvolených limitů a investice tak skončila poměrně rychle.

V následujícím obrázku je znázorněna hodnota vložených peněžních prostředků do akciového fondu a hodnota podílového listu, který fond dosahoval při jednotlivých nákupech respektive prodeji podílových listů.



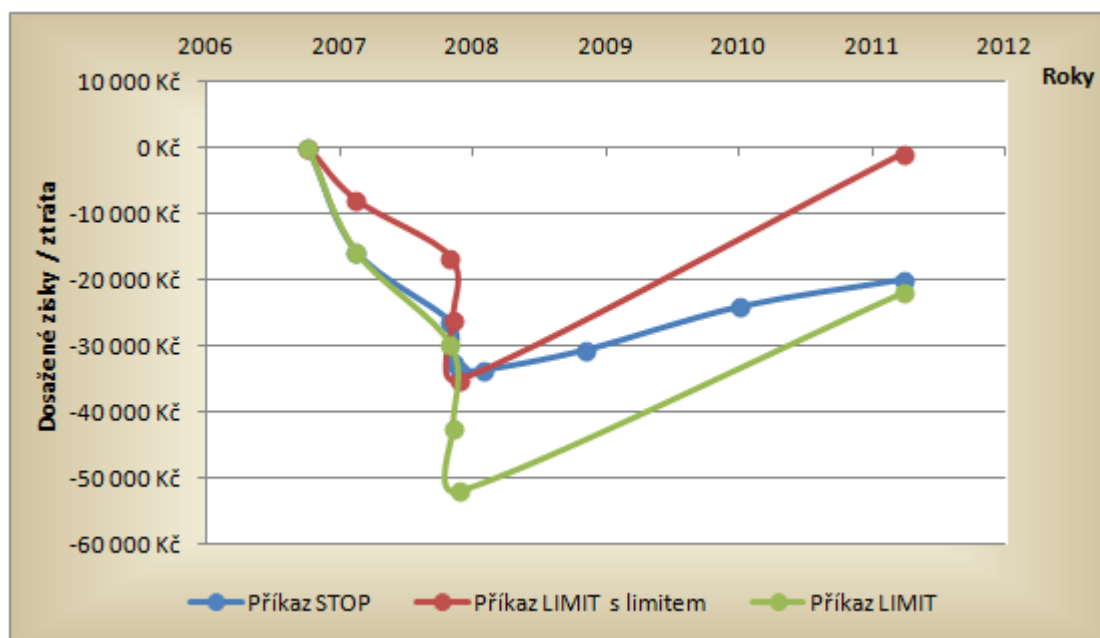
Obrázek 2.31 – Hodnota portfolia a kurz fondu u příkazu LIMIT s limitem

Z obrázku výše lze vidět, že investiční příkaz LIMIT jde proti trendu. Jakmile hodnota fondu klesla, investor vložil do fondu určitý obnos, v případě růstu fondu, investor naopak prodá určitý počet podílových listů v předem stanovené výši.

Investice ve výši 50 000 Kč s takto zvoleným limitem ve výši 100 000 Kč u příkazu STOP nebyla realizována, poněvadž výslednou ztrátu, by tento limit nijak razantně neo-

vlivnil. Snížil by tuto ztrátu jenom na polovinu, tedy na -9 995 Kč, poněvadž původní investice byla o polovinu nižší. U příkazu LIMIT byl tento limit realizovaný, poněvadž v prvních 4 krocích bylo dosažené příkazu LIMIT-buy a jelikož investor nemohl investovat více, ztrácela tato strategie poněkud smysl.

V následujícím grafu jsou zobrazeny ztráty, které investoři dosáhli s využitím strategie limitování s příkazy STOP, LIMIT a LIMIT s maximálním limitem.



Obrázek 2.32 – Výše ztrát / zisků s příkazy STOP a LIMIT [18]

Investor s využitím příkazu LIMIT, dosahuje téměř po celou dobu své investice vyšších ztrát. Naopak investor s využitím příkazu LIMIT s limitem 100 000 Kč dosahuje po celou dobu své investice menších ztrát. Proto tato strategie je výhodnější, ovšem dosažení ztráty za 4 a půl roku není vůbec dobrým výsledkem. Na základě takto zvolených kritérií se žádná z těchto tří investičních strategií nevyplatila.

2.2.3 Jednoduchá strategie limitování

Tento typ strategie umožňuje konkrétním investorům neztratit velkou částku peněz v případě nepříznivého vývoje akciového fondu a to převedením celé investice do peněžního trhu nebo do dluhopisového fondu. Taková situace nastane jedině tehdy, jestliže u předem zvoleného akciového fondu, dojde k aktivaci příkazu Stop-sell. Jak již bylo zmíněno, tento příkaz se stanovuje pod nákupní cenu a určuje, při jakém procentním snížení se všechny podílové listy z akciového fondu prodají a za utržené peníze se nakoupí podílové listy jednoho z dvou fondů, tj. fond peněžního trhu (KBC Multi Interest Cash ČSOB) nebo fond dluhopisový (KBC Multi Interest ČSOB Medium). Jestliže akciový trh poroste, nepředpokládá se žádné prodávání, respektive kupování podílových listů v ostatních fondech, výjma posledního dne investice, 29. 2. 2012, kdy se všechny vlastněné podílové listy k tomuto datu prodají.

Příklad - Investor s celkovou investicí 100 000 Kč nakoupí podílové listy akciového fondu v hodnotě 1 000 Kč / kus. Jestliže klesne kurz o předem nastavených 15% - všechny podílové listy prodá a za přibližně obdržených 85 000 Kč nakoupí podílové listy peněžního trhu v hodnotě 85 Kč / kus, čímž sníží riziko ztráty. Poslední prodej se uskuteční v poslední den investičního období při kurzu 90 Kč / kus, z čehož se vypočítá výsledná ztráta, která činí -10 000 Kč.

Stejně jako u předešlých strategií, investovaná částka bude ve výši 100 000 Kč. První nákup podílových listů akciového fondu Vodního bohatství proběhne 7. 9. 2007, přičemž následný prodej bude závislý na výši zvoleného příkazu Stop-sell, který bude stanoven opět na 15% a poslední prodej proběhne 29. 2. 2012. Na základě těchto stanovených údajů, následně zjistíme, kolik investor vydělal, respektive prodělal.

Stop sell: 15 %	Nákup akciového fondu Vodního bohatství	Prodej akciového fondu Vodního bohatství	Nákup KBC Multi Interest Cash peněžního trhu	Konečný prodej KBC Multi Interest Cash peněžního
Nákup / prodej uskutečněn dne:	7.9.2007	16.1.2008	17.1.2008	29.2.2012
Při kurzu:	957,27	806,53	122,68	129,38
V hodnotě Kč:	100000	84253	84253	88855

Obrázek 2.33 – Výsledky investice s využitím jednoduché strategie limitování [18]

Z celkové investice 100 000Kč se investorovi vrátilo 88 855 Kč, tedy prodělal **-11 145 Kč**. Využití této strategie se v podstatě vyplatilo, poněvadž kdyby investor nepřevedl investované peněžní prostředky do peněžního trhu a ponechal je v akciovém fondu Vodního bohatství, prodělal by -21 986 Kč. Tímto převodem tedy snížil výslednou ztrátu o 4 602 Kč. V porovnání s předchozími strategiemi s využitím příkazů STOP, LIMIT a LIMIT s maximálním limitem, investor dosáhl druhé v pořadí nejmenší ztráty.

2.3 Dosažené výsledky u jednotlivých strategií

Investice byla u strategií ve výši 100 000 Kč, výjma strategie limitování s příkazem LIMIT se stanoveným limitem 100 000 Kč, kde prvotní investice byla ve výši 50 000 Kč. První nákup podílových listů u všech investičních strategií proběhl 7. 9. 2007 a poslední prodej proběhl v rozmezí 27. 2. 2012 – 29. 2 2012. Na základě těchto hlavních předpokladů, byly vypočteny výsledné zisky, respektive ztráty u jednotlivých investičních strategií a nejlepší dosažené hodnoty zaznamenány do následující tabulky.

Druhy Strategií:	Dosažené zisk / ztráta v Kč:
Strategie průměrování - Dynamický investor - Čtvrtletní perioda investování	11 391
Strategie podílování - Konzervativní investor - Půlroční perioda investování	6 373
Strategie limitování - STOP - Stop- sell 15%, Stop-buy 15%, prodej / nákup 20%	-19 990
Strategie limitování - LIMIT - Limit-sell 15%, Limit-buy 15%, prodej / nákup 20 %	-21 986
Strategie limitování - LIMIT s limitem 100 000 Kč - Limit-sell 15%, Limit-buy 15%, prodej / nákup 20%	-878
Jednoduchá strategie limitování, Stop-sell 15%	-11 145

Obrázek 2.34 - Maximální zisky u každé strategie[18]

Je nutno zopakovat, že tyto výsledné hodnoty, byly vypočteny na základě předem zvolených konkrétních fondů, tj. akciový fond Vodního bohatství a fond KBC Multi Interest Cash ČSOB peněžního trhu. Při volbě jiných fondů, výsledné hodnoty by mohly být zcela odlišné. To samé platí pro stanovené výše jednotlivých investičních příkazů.

Maximálního zisku bylo dosaženo při strategii průměrování a to dynamickým investorem při čtvrtletní periody investování a to ve výši 11 391 Kč. To je přibližně 2,58 % roční zhodnocení investice, což není zrovna vysoké zhodnocení u dynamického investora.

Ovšem jestliže by tento dynamický investor provedl jednorázovou investici do fondů na základě svého investičního profilu, tj. 25 % - 25 000 Kč do fondu peněžního trhu KBC Multi Interest Cash a zbylých 75 % - 75 000 Kč do akciového fondu Vodního bohatství, dosáhl by celkové ztráty ve výši -14 908 Kč. Přičemž ztráta z akciové složky byla ve výši -16 490 Kč a zisk z peněžního trhu ve výši 1 582 Kč. Při takovém rozložení portfolia investor dosáhl ztráty a z tohoto hlediska lze tvrdit, že využití strategie průměrování se vyplatilo.

V následující strategii podílování, konzervativní investor dosáhl zisku ve výši 6 373 Kč, tedy 1,44 % roční zhodnocení. To stále nelze považovat za uspokojivé zhodnocení ani u konzervativního investora. Jestliže by konzervativní investor investoval jednorázově na základě svého investičního profilu, tj. 90 % - 90 000 Kč do fondu peněžního trhu KBC Multi Interest Cash a 10 % - 10 000 Kč do akciového fondu Vodního bohatství, dosáhl by zisku ve výši 3 496 Kč, tj. roční zhodnocení ve výši 0,79 %. I když bylo při jednorázové investici dosaženo zisku, stále tato jednorázová investice nepřevýšila zisk při využití strategie podílování, a proto lze z tohoto hlediska považovat strategii podílování za výhodnou.

V předchozích dvou strategiích dosahoval investor zisku z investice, bohužel u zbylých strategií, tedy strategií, které nezávisí na investičním profilu investora, bylo dosaženo ztrát. Nejvyšší ztráty bylo dosaženo při využití investičního příkazu LIMIT a to ve výši -21 986 Kč. To už je poměrně vysoká ztráta a tedy využití této strategie, při takhle zvolených kritériích se v žádném případě nevyplatila.

Opět je třeba zmínit, že při investicích do jiných fondů respektive nastavení jiných limitů by mohl investor dosahovat naprosto odlišných výsledků. Proto je v příloženém programu zahrnuto více druhů fondů, kde lze investovat své peněžní prostředky. Taky lze nastavit jakoukoliv výši investice nebo stanovit jiné limity pro konkrétní investiční strategie.

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo provést analýzu investičních strategií, tedy zjistit, která ze zvolených investičních strategií do konkrétních podílových fondů byla pro investora nejvýnosnější. Prvně bylo ovšem nutné definovat pojem podílový fond, zmínit jeho základní vlastnosti a druhy. V další kapitole už byly prováděny samotné realizace investičních strategií, kde bylo zjištěno, které konkrétní strategie byli pro konkrétní investory nejvýnosnější. V případě analýze investičních strategií se závislostí na investičním profilu investora se dospělo k závěru, že nejvýnosnější bylo využití strategie průměrování. U analýzy investičních strategií bez závislosti na investičním profilu investora se zjistilo, že nejlepší strategie z hlediska zisku bude jednoduchá strategie limitování. Bohužel využití této investiční strategie vedlo k dosažení ztráty, v porovnání se zbylými dvěma strategiemi se jednalo o ztrátu nejvyšší.

Psaní této bakalářské práce bylo pro mě velice dobrou zkušeností a nejenom, že mě samotné psaní práce bavilo, ale dozvěděl jsem si i spoustu nových informací. Téma této bakalářské práce mě zaujalo natolik, že v následující době se určitě budu o investičních strategiích zajímat mnohem hlouběji a snad vydělám aspoň tolik, kolik Warren Buffett.

Citovaná literatura

- [1] Valach J.: *Investiční rozhodování a dlouhodobé investování*. Ekopress, 2001, str. 16
- [2] Mlynaříková M.: *Finanční investování*. Fortuna, 1996, str. 15
- [3] § 2 odst. 1 (a) zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování
- [4] Hlaváčová L.: *Finanční investování*. Fortuna, 1996, str. 72
- [5] Liška V.: *Kolektivní investování*. Bankovní institut, 1997, str. 25
- [6] ČSOB – Akciový MIX, Statut fondu 4.1.3. [online], [cit. 3. 12. 2012]
URL<<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-STATUT.pdf>>
- [7] Kohout P.: *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. GRADA, 2005, str. 109
- [8] ČSOB – Stupně rizik. [online], [cit. 11. 4. 2013]
URL< http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/Fondy_stupne_rizika.pdf>
- [9] ČSOB – Realitní mix – Klíčové informace pro investory. [online], [cit. 4. 12. 2012]
URL<<http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/KII-CZ0008472222-CZ.pdf>>
- [10] ČSOB – Střední a Východní Evropa, 5.1.1. [online], [citováno 4. 12. 2012]
URL< <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/CZ0008472610-STATUT.pdf>>
- [11] § 85 odst. 1 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování.
- [12] ČSOB – Podílové fondy. [online], [cit. 11. 12. 2012]
URL<<http://www.csob.cz/cz/lide/Sporeni-a-investovani/Stranky/Podilove-fondy.aspx>>
- [13] ČSOB – Peněžní trh. [online], [cit. 12. 12. 2012]
URL1<<http://www.csob.cz/cz/fondy/Fondy-penezniho-trhu/Stranky/BE0173476400.aspx>>
URL2<<http://www.csob.cz/cz/fondy/Fondy-penezniho-trhu/Stranky/BE0173475394.aspx>>
- [14] ČSOB – Akciové fondy. [online], [cit. 13. 12. 2012]
URL1<<http://www.csob.cz/cz/fondy/akciove-fondy/stranky/be0947250453.aspx>>
URL2<<http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>>
URL3<<http://www.csob.cz/cz/fondy/akciove-fondy/stranky/cz0008472610.aspx>>
URL4<<http://www.csob.cz/cz/fondy/akciove-fondy/stranky/cz0008472222.aspx>>

- [15] § 21 odst. 2 (b) Ministerstvo Financí - odbor Finanční trhy II, oddělení Kapitálový trh; Návrh prováděcího vládního nařízení o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování.
- [16] MiFID. [online], [cit. 4. 1. 2013]
URL< <http://cs.wikipedia.org/wiki/MiFID>>
- [17] ČSOB – Investiční dotazník. [online], [cit. 8. 12. 2012]
URL<<http://www.csob.cz/cz/Fondy/Stranky/Investicni-dotaznik.aspx>>
- [18] Analýza investičních strategií.xlsx. [CD-ROM]
- [19] Finance. [online], [cit. 5. 1. 2013]
URL<<http://www.finance.cz/zpravy/finance/241489-forex-vyznate-se-v-obchodnich-prikazech/>>