

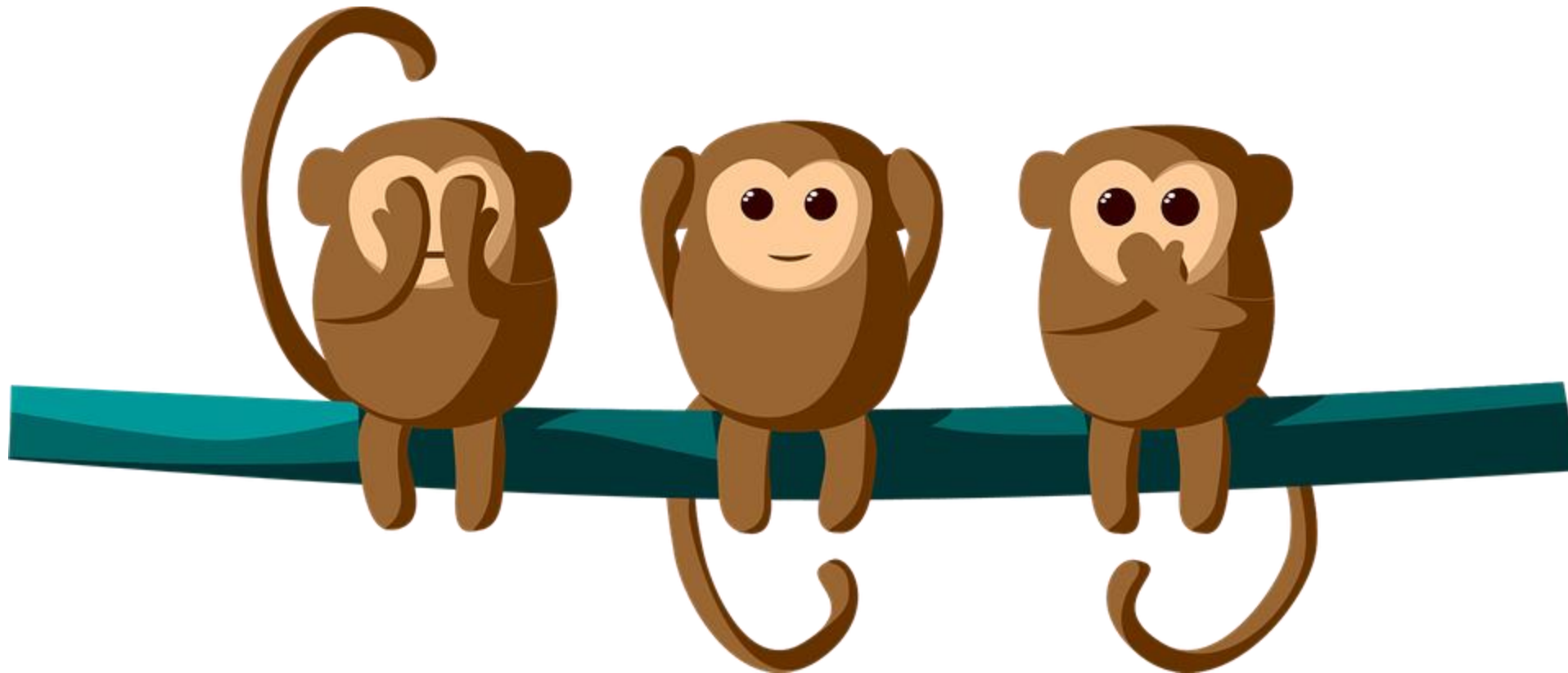


# Krátkodobé investice v dnešní době

Mgr. Petr SYROVÝ, €FA, €FP

Ing. Petr PAVLÁSEK, €FA, €FP

Slyšíte nás? Vidíte nás? Napište.





To je zase nějaký pražský nesmysl, ta inflace.  
Co před lety stálo flašu slivovice, stojí pořád flašu slivovice.

**K | F | P**

ONLINE

# Co jsme pro Vás připravili

---

# Kam ukládat hotovost a krátkodobé investice



1. Co se dělo, děje, bude dít na trzích
2. Co mají fondy v portfoliích, co to pro ně znamená
3. Jaké typy fondů (vkladů) jsou pro klienta vhodné a kdy

# Obecné znalosti nebudeme vysvětlovat

- Poradci, kteří prošli našimi školeními (IA, EFA,...)
  - Obecné znalosti zmíníme, odvoláme se na ně
  - Nebude s nimi zdržovat
  - Uvidíte, jak použít informace v praxi
- Poradci, kteří neprošli našimi školeními
  - Znají nebo mohou dostudovat: literatura, vysoká škola,...
  - Řekneme praktické závěry
  - Předložíme k „uvěření“ = „Takto to je“
  - Nevysvětlíme „proč“

# Naše očekávání

1. Chceme Vám ukázat **Wealth Protection** (Ochrana bohatství) přístup k investování a ukázat Vám náš způsob přemýšlení o investicích a **Komplexním Finančním Poradenství**
2. Pokud se Vám to bude líbit, zveme Vás na **další workshopy Z-DAR-MA:**  
čtvrtek 12. 1. 2023 od 9.00 do 10.30  
čtvrtek 19. 1. 2023 od 9.00 do 10.30
3. Pokud se Vám budou workshopy líbit, zveme Vás do **Investiční Akademie KFP online**  
Začínáme ve čtvrtek **26. 1. 2023**  
a pak každý čtvrtek, tj. 16 x 3 hodiny od 9.00 do 12.00

**K | F | P**

ONLINE

Nová doba pro poradce i klienty

---



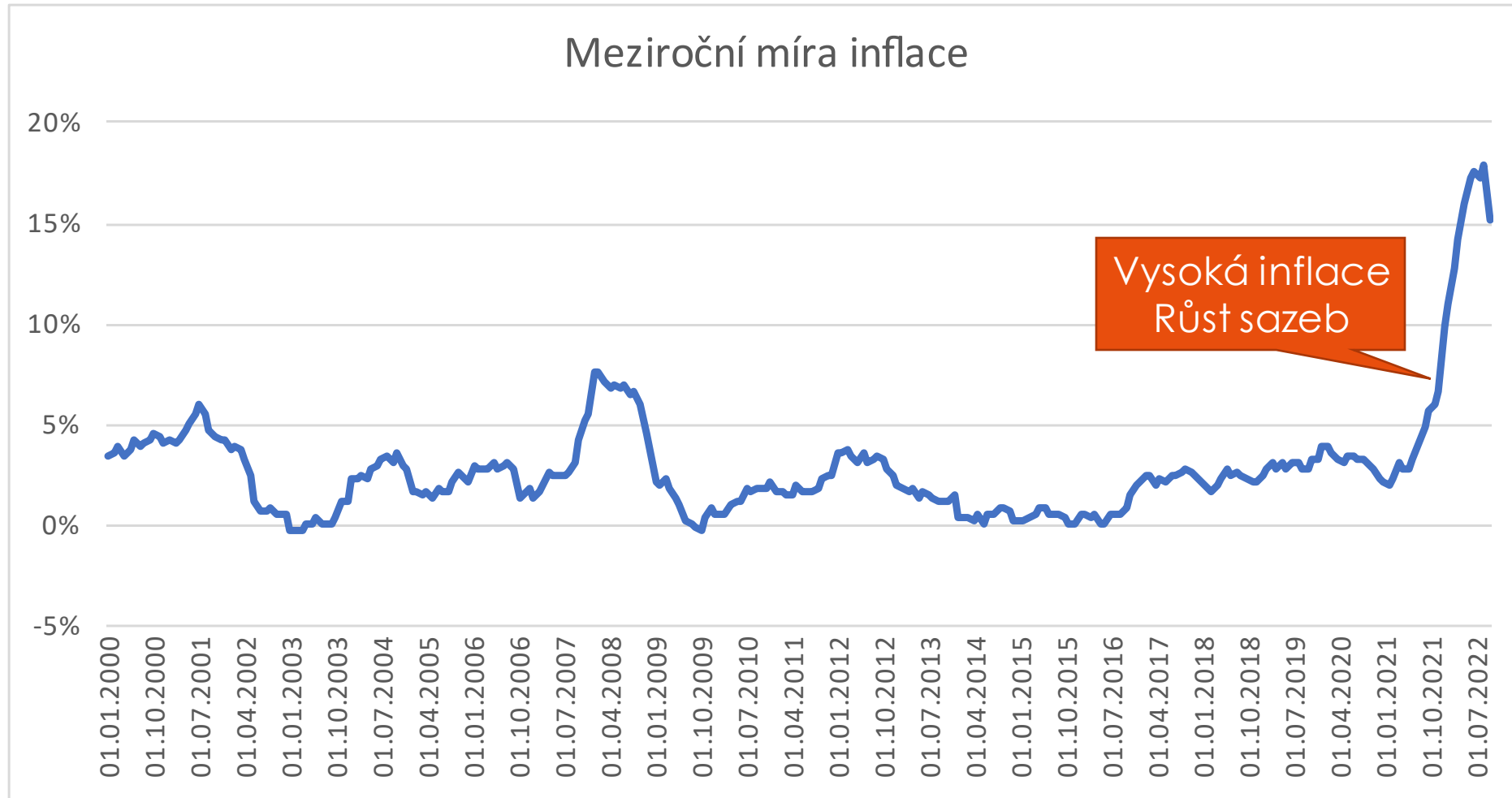
# Na školeních jsme si říkali, že...

- Při růstu inflace centrální banky zvyšují úrokové sazby
- Na to reagují i mezibankovní sazby (PRIBOR) růstem
- Rostou i výnosy 5letých a 10letých státních dluhopisů
- Růst výnosů = pokles cen dluhopisů
- Pokles cen = ztráty dluhopisových fondů

Inflace rostla rekordně

Přesně k tomu došlo!

# Vyskočila inflace



Zdroj: Data ČSÚ, zpracování KFPonline

# Kvůli růstu inflace rostou i krátké sazby

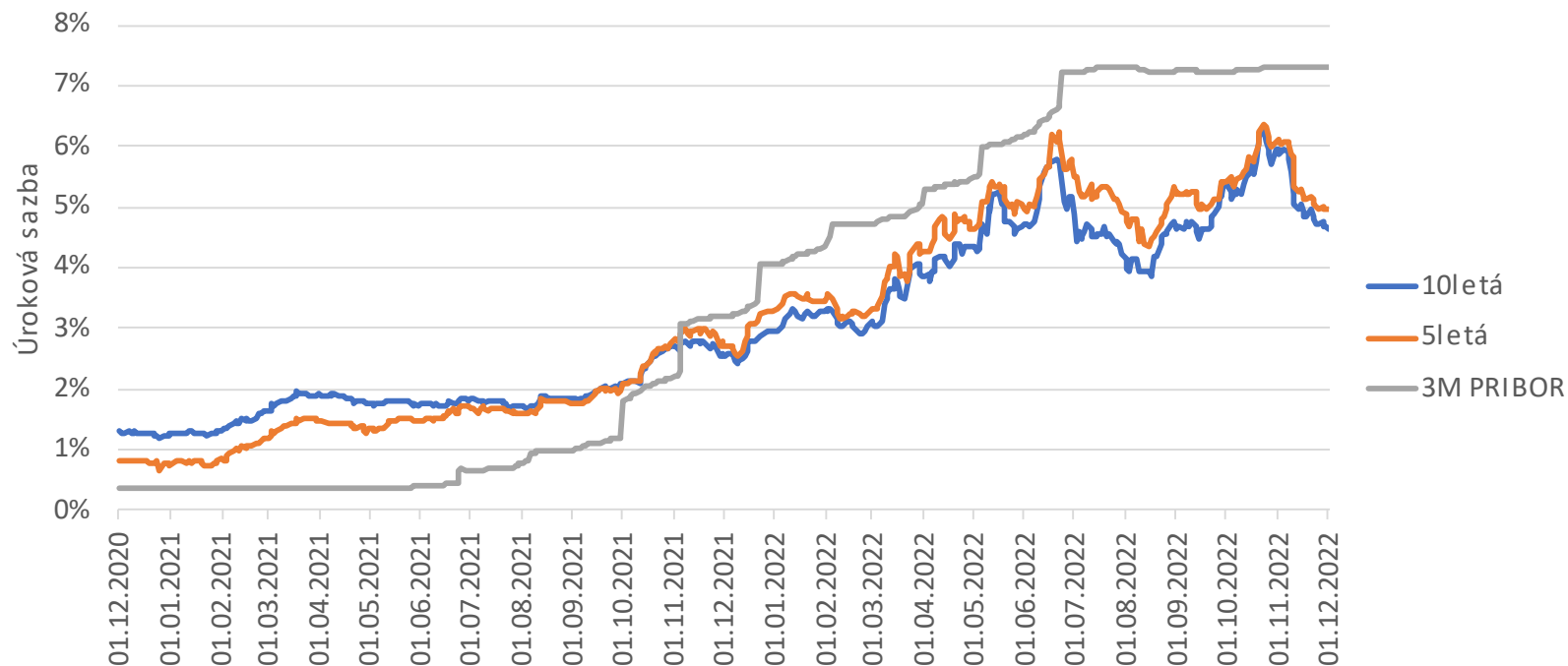
Vývoj úrokové sazby PRIBOR od roku 2000



Zdroj: Data ČNB, zpracování KFPonline

# Rostly i výnosy dluhopisů do splatnosti

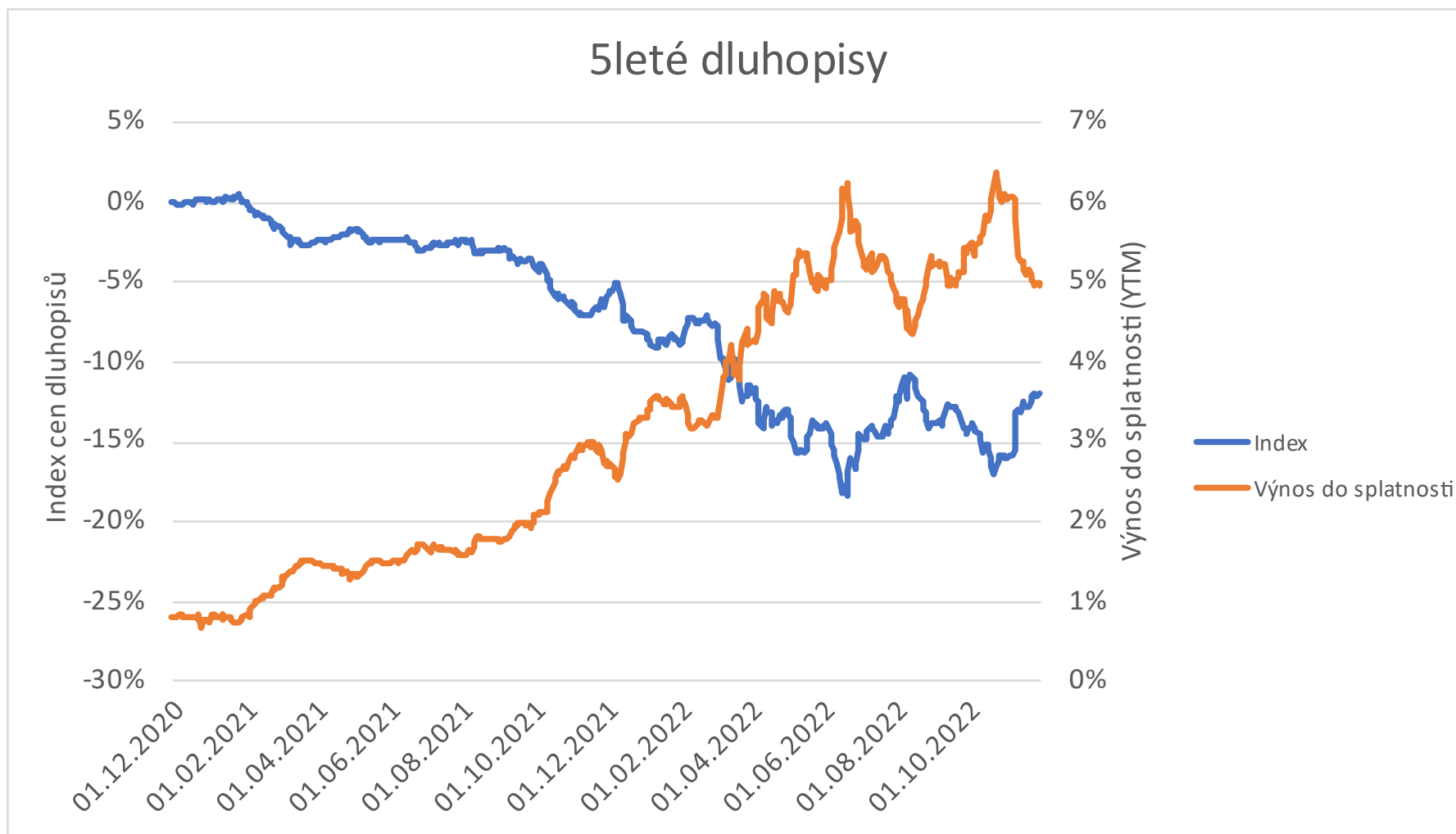
Vývoj úrokových sazeb za poslední 2 roky



- Výnosy dluhopisů z 1 % na 6 % (aktuálně na 5 %)
- PRIBOR rostl více
- Výnos dluhopisů se snaží předvídat PRIBOR

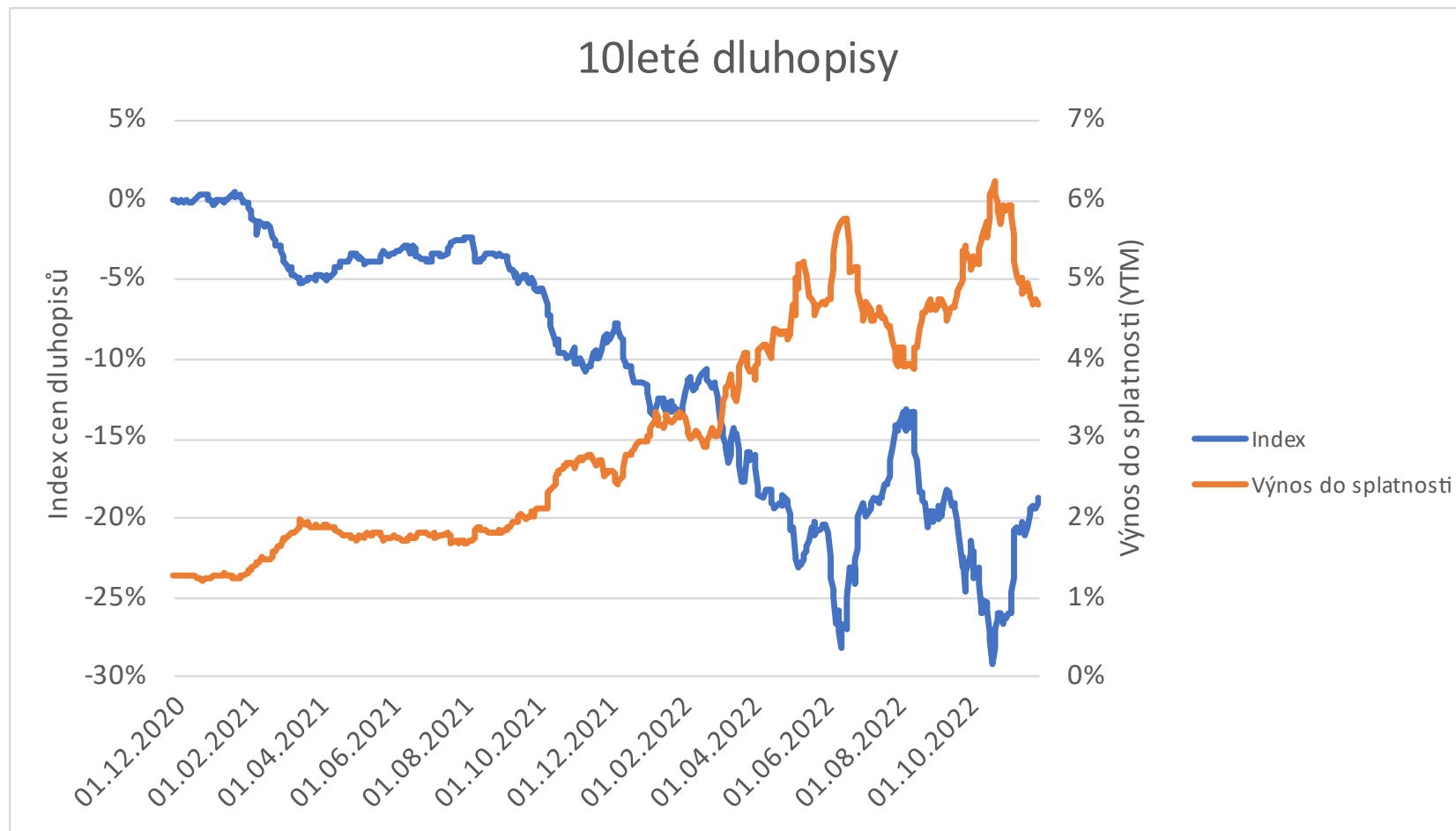
Zdroj: Data ČNB, zpracování KFPonline

# Výnosy rostly, ceny dluhopisů padaly



Zdroj: Data ČNB, zpracování KFPonline

# 10leté dluhopisy jsou rizikovější



Zdroj: Data ČNB, zpracování KFPonline

# Ceny dluhopisů klesly, fondy prodělavaly

Výnos dluhopisového fondu za poslední 2 roky



Zdroj: <https://cz.nnfondy.eu/cs/nn-fondy/prehled-fondu/nn-l-international-czech-bond-p-cap-czk/50#tab2>

**K | F | P**

ONLINE

# Očekávané výnosy a rizika

---





# Portfolio rozhoduje o vlastnostech fondů

- Různé dluhopisy = různé riziko
- Proto musíme vědět, jaké dluhopisy jsou v portfoliu
- Zajímá nás jejich riziko
  1. Úrokové
  2. Kreditní
  3. Měnové
- Napoví nám výnosy
- Zjistíme náklady

# Na školeních jsme říkali - rizika

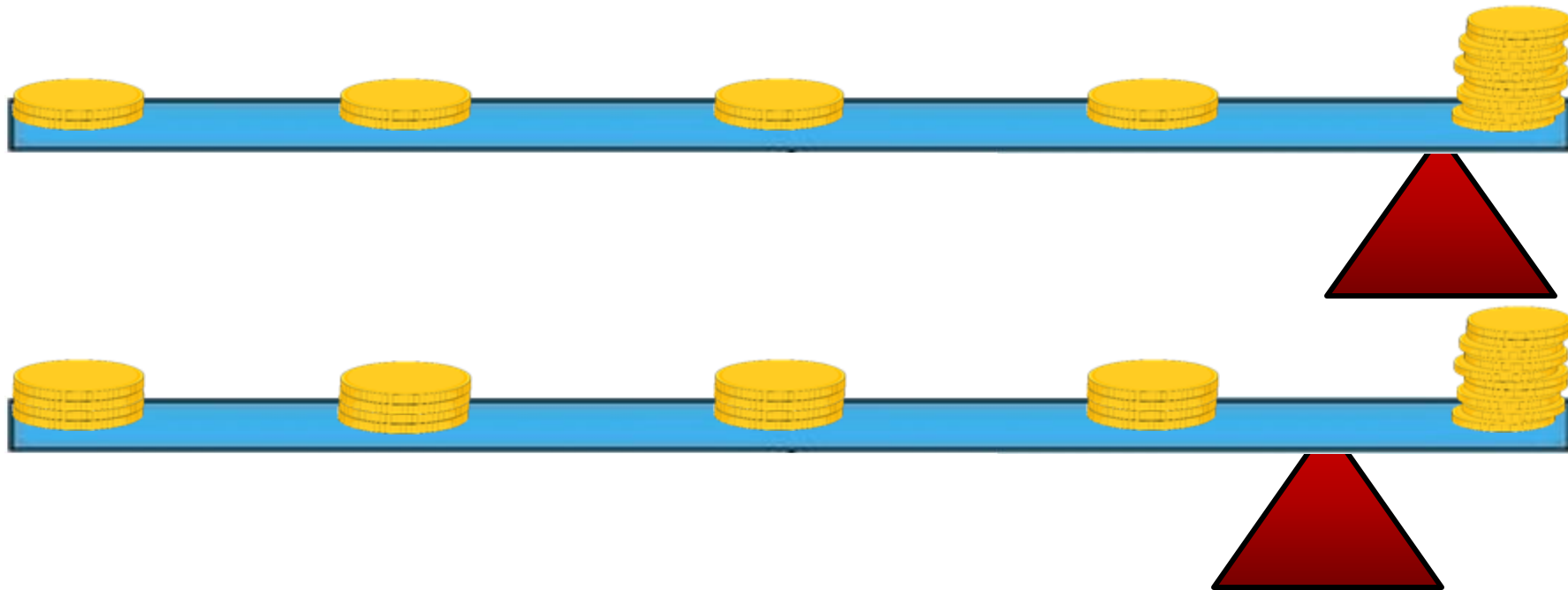
- Úrokové riziko měříme durací
  - Durace = „doba, kdy dostanu peníze v průměru zpět“
  - Delší durace = vyšší riziko poklesu hodnoty investice
- Kreditní riziko měříme ratingem
- Pozor na měnové riziko
  - Dluhopisy – chceme větší jistotu – chceme menší kolísání
  - Kolísání dluhopisů < kolísání měn
  - Dluhopisy (bezpečné) mají být v domácí měně

# Na školeních jsme říkali – pokles!



- Sazby vyrostly např. o 5 %
- Durace např. 4 roky
- Pokles cca 20 %

# Durace kupónového dluhopisu



# Na školeních jsme říkali - **výnosy**

- Výnos dluhopisů do splatnosti (YTM)
  - Kolik dluhopisy vynáší do splatnosti
  - Nižší cena = vyšší výnos
  - Kupón dluhopisu se nemění, cena klesá, roste výnos  
*kupón = 2 %, nakupuji za 98 % nominálu, výnos > 2 %*
- Náklady
  - Průběžné náklady TER snižují očekávaný výnos
  - Drahý fond = nižší očekávaný výnos

# Očekávané výnosy

- Výnos do splatnosti (YTM)
- Míinus náklady fondu (průběžné) TER (a daně)
- Plus kapitálový zisk / ztráta
  - Pokles sazeb = zisk
  - Růst sazeb = ztráta
- Míinus poplatky za nákup  
*(Záleží na době investice – rozměňují se)*

Kdyby se nezměnily sazby,  
kapitálový zisk = 0

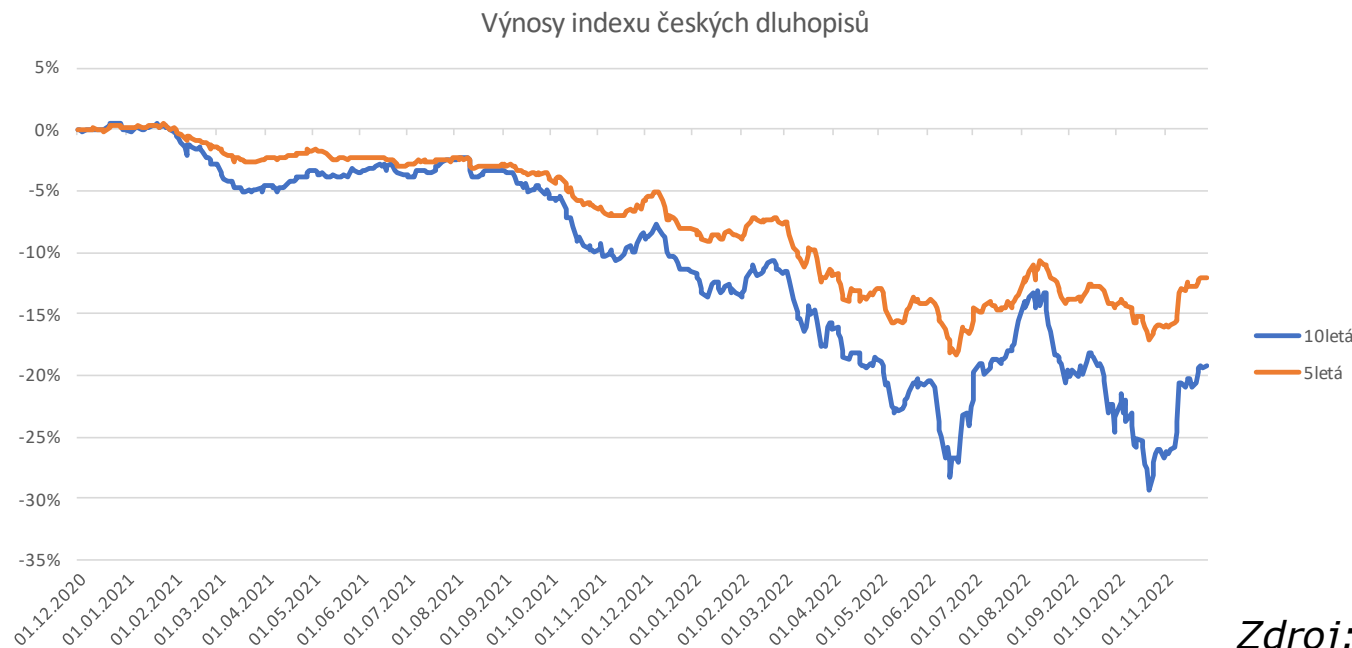
Výnos fondu =  $YTM - TER$

# Krátkodobé dluhopisy

- Výnos odpovídá aktuální úrokové sazbě (PRIBOR)
- Růst / pokles sazeb znamená vyšší / nižší výnos
- Kolísání hodnoty fondu je minimální

# Dluhopisy s delší splatností

- Hodnota fondu kolísá
- Růst sazeb = pokles hodnoty fondu
- Čím delší durace, tím větší pokles hodnoty



Zdroj: Data ČNB, zpracování KFPonline



# Střednědobý nebo krátkodobý fond?

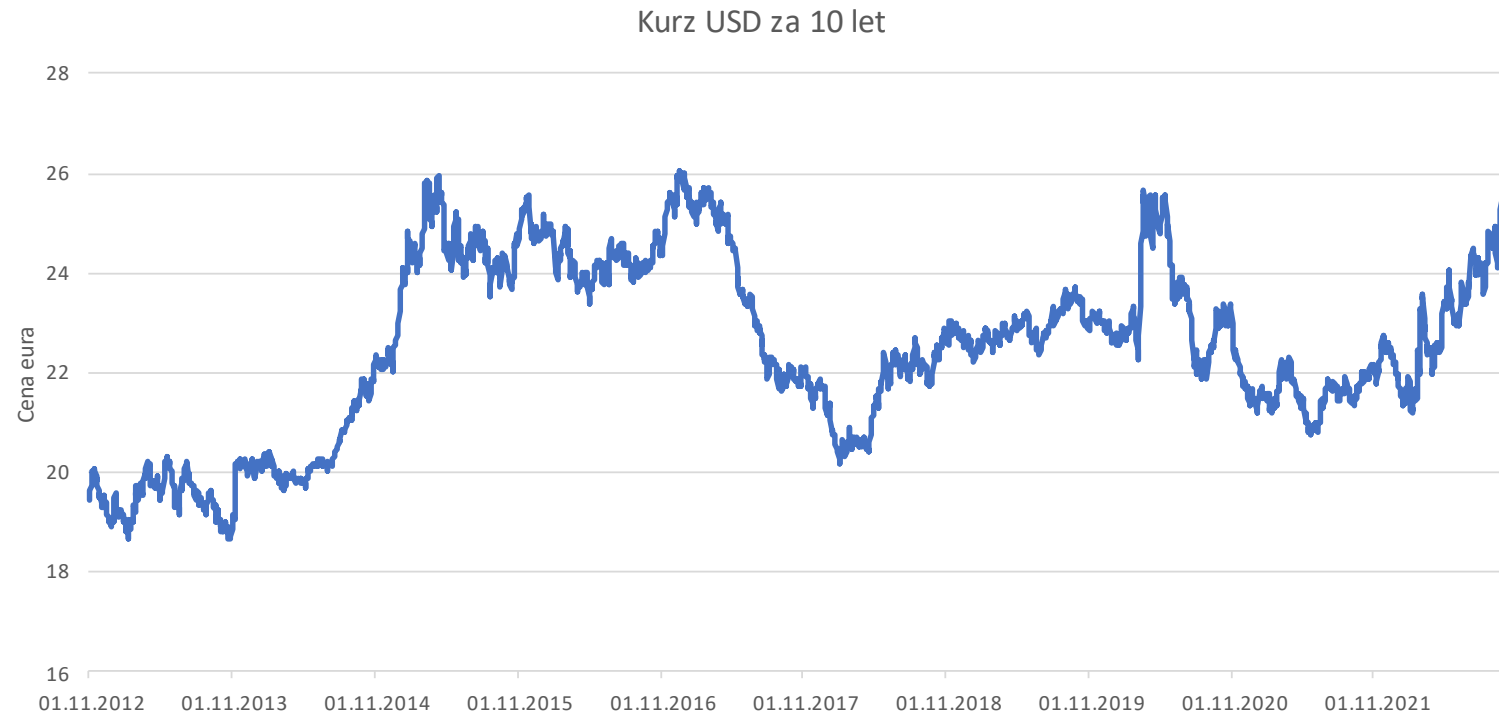
Investice s horizontem např. 3 roky

- a) Investice do dluhopisů s durací 3 roky
- b) Investice do dluhopisů s durací např. 0,5 roku

Dojde k poklesu úrokových sazeb a jak rychle?

- a) Úrokové sazby klesají rychle – dnešní nákup delších dluhopisů je výhodnější
- b) Úrokové sazby klesají pomalu – využívám vyšších krátkých sazeb.

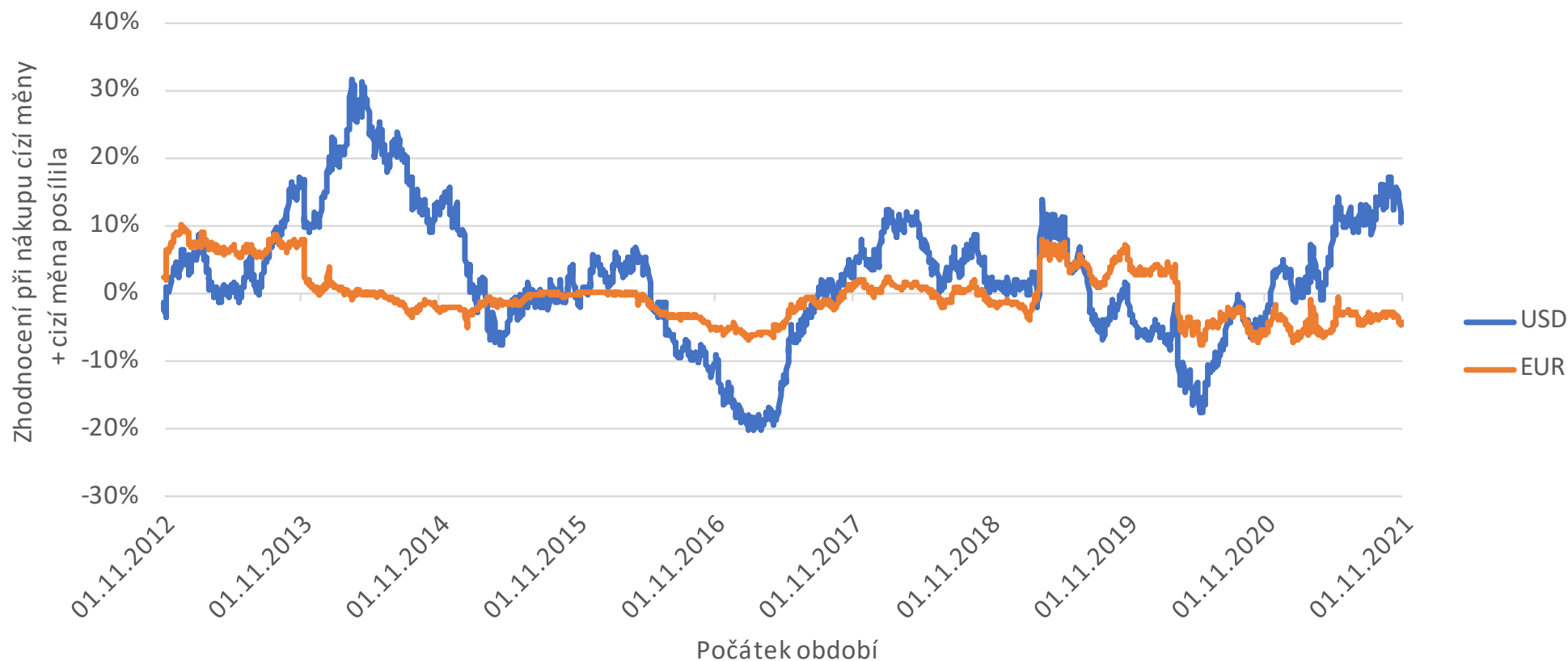
# Pozor na měnové riziko



*Zdroj: Data ČNB, zpracování KFPonline*

# Pozor na měnové riziko

Změna kurzu CZK za 1 rok



Zdroj: Data ČNB, zpracování KFPonline

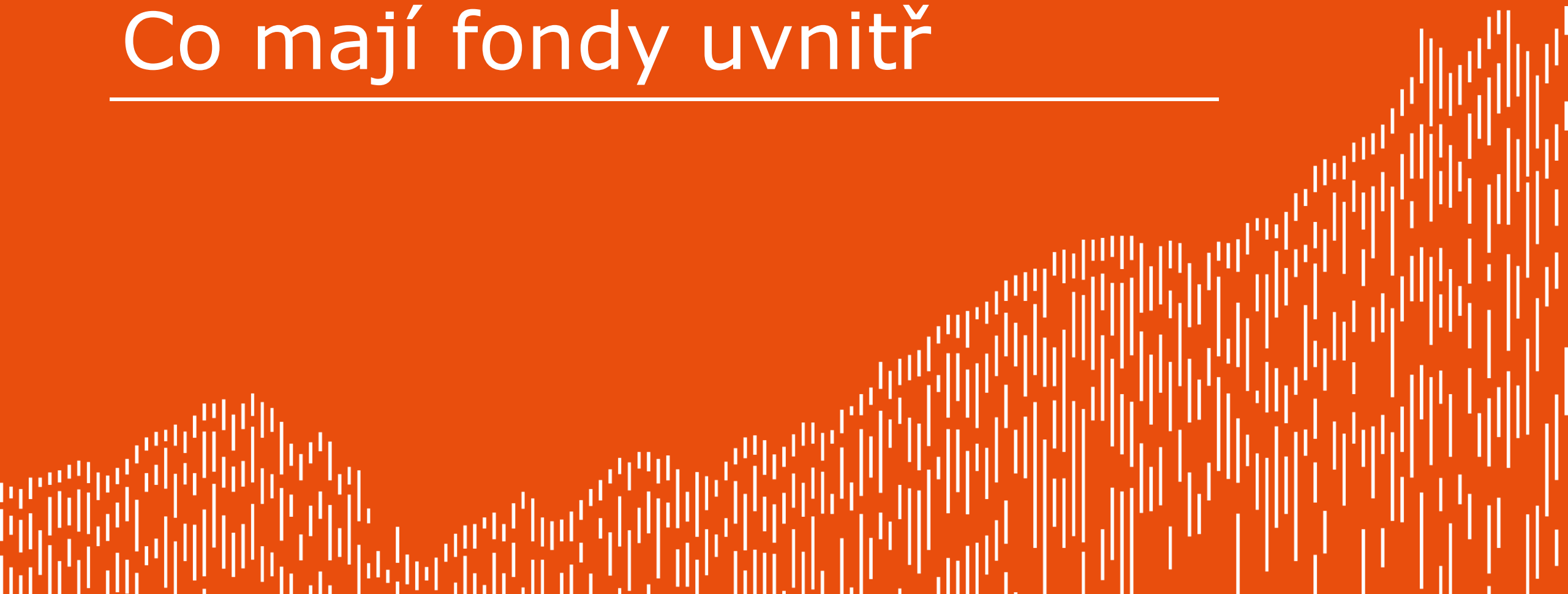
# Nedívat se dozadu, ale dopředu!

- V dluhopisových fondech to platí ještě více než u akcií
- Vidíme dopředu 😊 (aspoň trochu)
- Propady (z minulosti) znamenají vyšší očekávaný výnos do budoucna
  - *Pokud nedochází k defaultům*
- „Mám to prodat nebo čekat, až přijdu o všechno?“



# Co mají fondy uvnitř

---



# Conseq depozitní plus

## ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 30.11.2022	1,084 Kč
Objem fondu	7293,56 mil. Kč
Počet titulů v portfoliu	14
Celková nákladovost	0,30 %
Maximální výkonnost (1R)	0,00 %
Minimální výkonnost (1R)	0,00 %
Průměrný rating fondu	AA-
Výnos do splatnosti	7,03 %
Volatilita fondu	0,35 %
Mod. durace / Doba do splatnosti	0,5 / 0,1

Výnos (YTM) podobný jako PRIBOR

Krátká durace

Nízké kreditní riziko (Jako ČR)

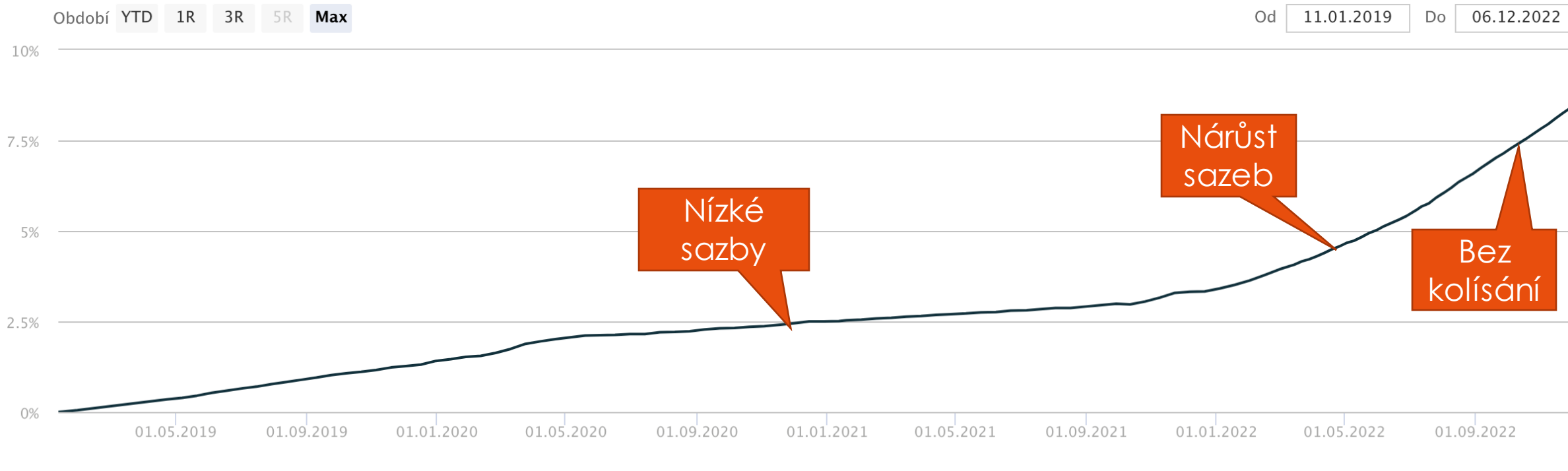
## PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Česká národní banka FIX 0,00/2023	CZK	60,77 %
Česká národní banka FIX 0,00/2023	CZK	33,63 %
ŠkoFIN s.r.o. FIX 0,00/2023	CZK	1,02 %
Impact Developer FIX 5,75/2022	EUR	0,83 %
ZDR Investments SICAV a.s. FIX 7,50/2024	CZK	0,75 %
Česká spořitelna, a. s. FIX 6,69/2025	EUR	0,69 %
DEKINVEST, investiční fond s proměn FIX 0,00/2023	CZK	0,59 %
Volkswagen Financial Services NV FIX 4,50/2023	CZK	0,48 %
Amundi Portfolio F2, a.s., člen k VAR/2025	EUR	0,42 %
ENEA Investments, investiční fond /1900	CZK	0,31 %

Zdroj: <https://www.conseq.cz/getmedia/1218e4d8-39c2-4d43-ae69-660a67edd259/report-depozitni-2211.pdf.aspx?ext=.pdf>

# Nízká volatilita fondu

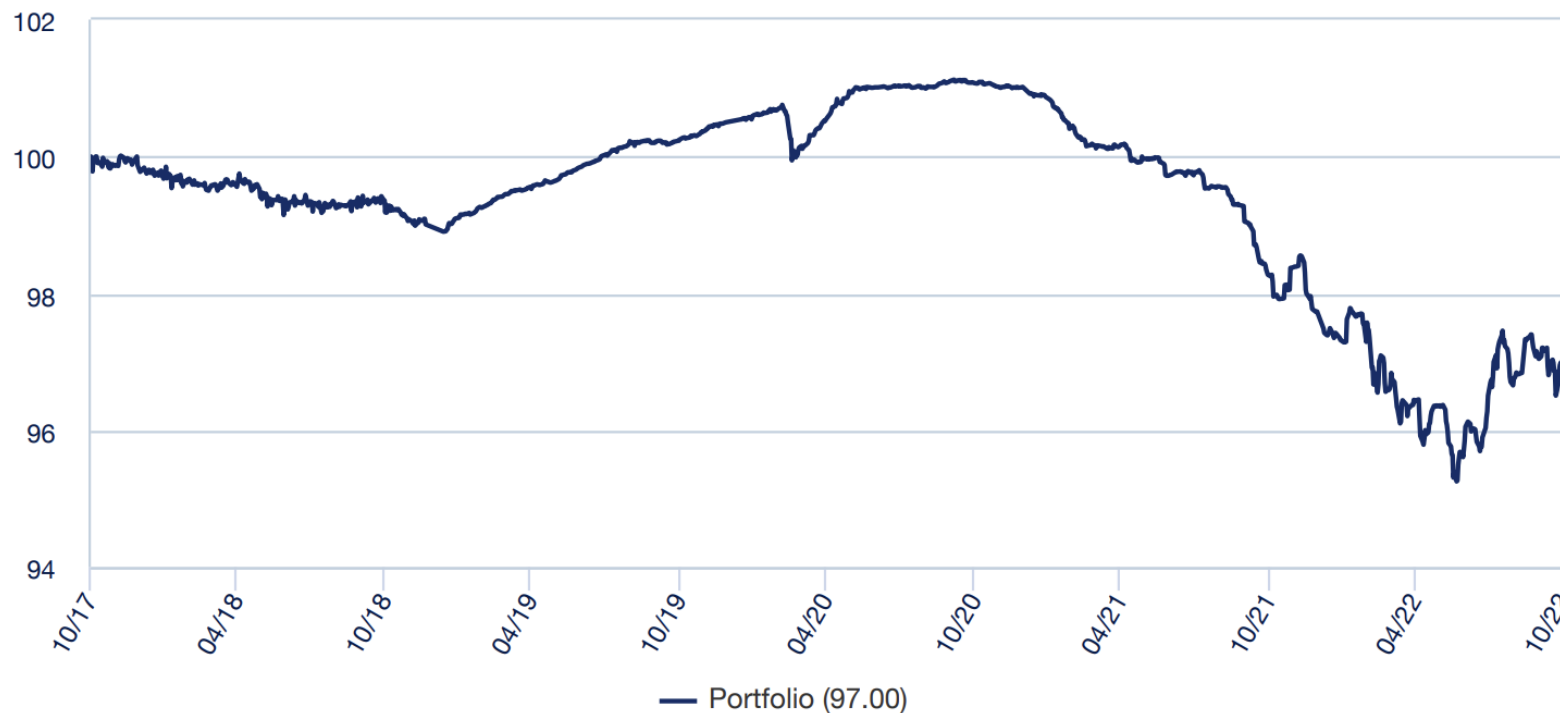
## Conseq depozitní plus



Zdroj: <https://www.conseq.cz/getmedia/1218e4d8-39c2-4d43-ae69-660a67edd259/report-depozitni-2211.pdf.aspx?ext=.pdf>  
Listopad 2022

# Sporokonto

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100) (Zdroj: Fund Admin)



Statistiky fondu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio
Modifikovaná durace *	1.57
Průměrný rating	AA-
Počet pozic v portfoliu	21
Celkem emitentů	11

## Klíčové informace

- Kurz fondu v daném měsíci stagnoval (-0,04 %). Od začátku roku je níže již jen o 0,75 %.
- Výkonnosti fondu pomohla nízká durace portfolia a vyšší podíl instrumentů peněžního trhu, které dlouhodobě snižují volatilitu a při aktuální výši lokálních úrokových sazeb nabízejí atraktivní výnos, neboť kopírují současnou repo sazbu.
- Hrubý výnos do splatnosti se pohyboval na začátku listopadu kolem úrovně 6,3 %.

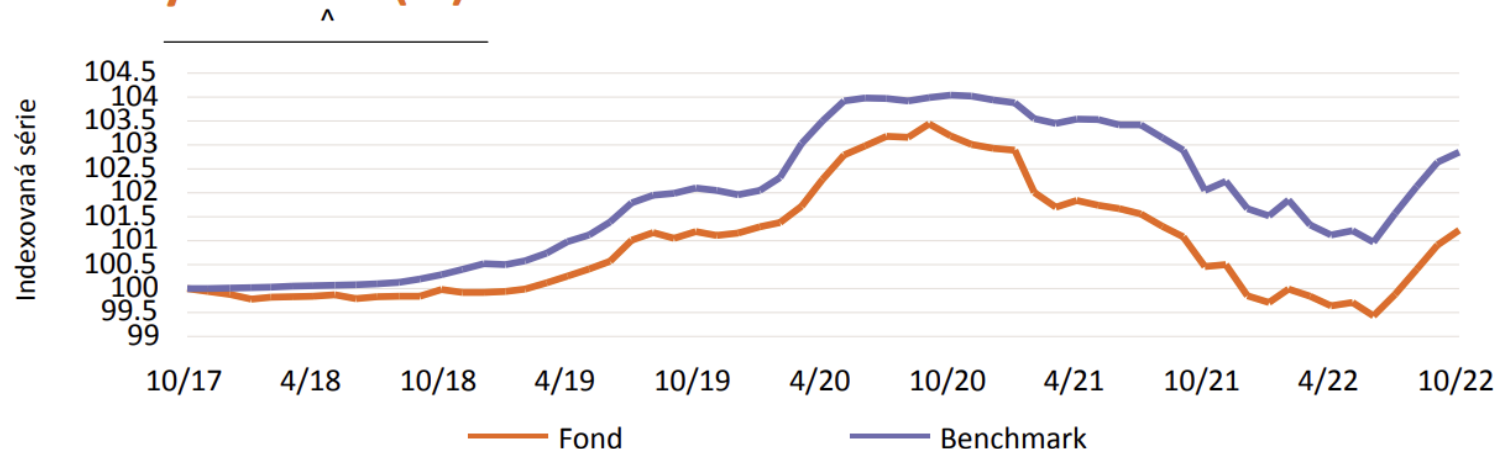
Zdroj: <https://www.conseq.cz/Conseq/Document.ashx?file=CZ0008475407-FACTSHEET-CZE-CS>  
31.10.2022



# NN (L) International Czech Short Term Bond



## Čistá výkonnost (%) v minulosti \*



Durace	0.88
Průměrný úvěrový rating	AA-
Výnos do splatnosti	6.85
Výnos do nejhoršího data splatnosti	6.85

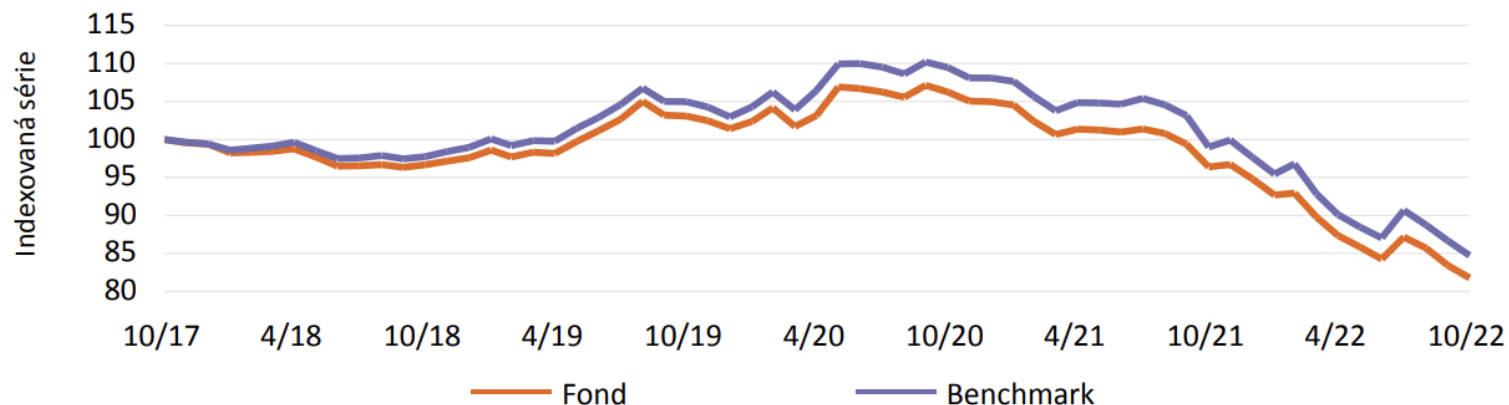
## Poplatky

Poplatky hrazené z majetku fondu v průběhu roku (průběžný poplatek)	0.50%
Roční poplatek za správu	0.20%
Fixní servisní poplatek	0.25%
Max. poplatek za úpis cenného papíru	0.50%

Zdroj: [https://cz.nnfondy.eu/download/73247/FACTSHEET\\_LU1134493227\\_CZ\\_CS\\_168.pdf](https://cz.nnfondy.eu/download/73247/FACTSHEET_LU1134493227_CZ_CS_168.pdf)  
31.10. 2022

# NN (L) International Czech Bond

## Čistá výkonnost (%) v minulosti \*



Durace	5.18
Průměrný úvěrový rating	AA-
Výnos do splatnosti	6.47
Výnos do nejhoršího data splatnosti	6.47

### Poplatky

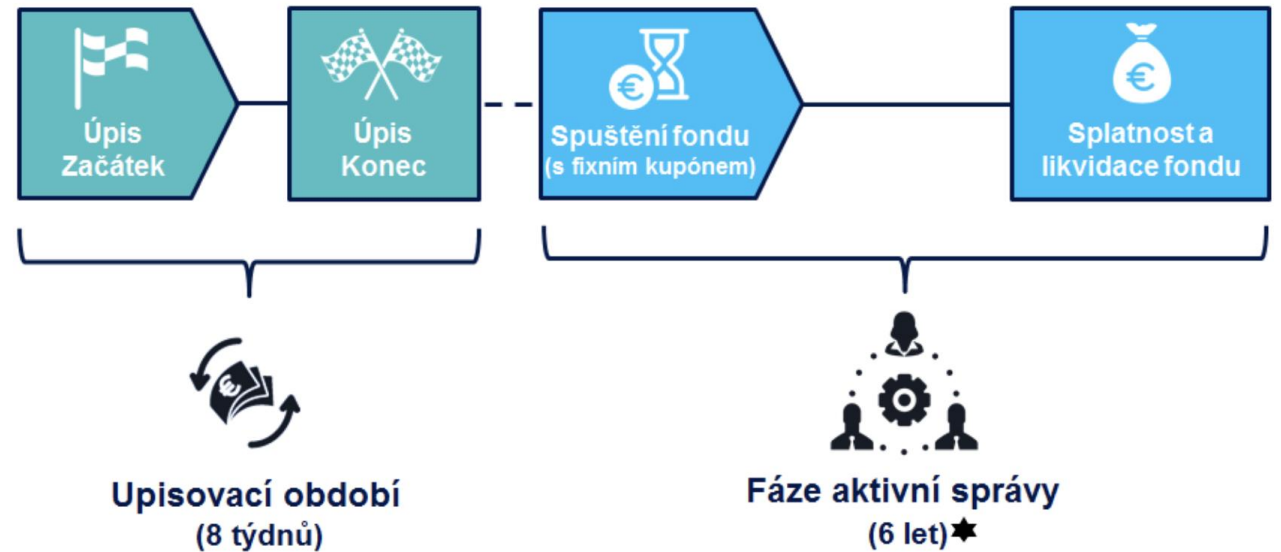
Poplatky hrazené z majetku fondu v průběhu roku (průběžný poplatek)	1.30%
Roční poplatek za správu	1.00%
Fixní servisní poplatek	0.25%
Max. poplatek za úpis cenného papíru	5.00%
Výstupní poplatek	-

Zdroj: [https://cz.nnfondy.eu/download/73207/FACTSHEET\\_LU0082087437\\_CZ\\_CS\\_164.pdf](https://cz.nnfondy.eu/download/73207/FACTSHEET_LU0082087437_CZ_CS_164.pdf)  
31.10. 2022

# Fondy typu Buy & Watch

- Fond je na určitou dobu
- Nakoupí dluhopisy dané splatnosti
- Zkracuje se mu durace
- Podobné jako nákup jednoho dluhopisu, ale diverzifikuje

Pouze pro ilustrativní účely



Zdroj: <https://www.amundi.cz/produkty/Investicni-reseni/Buy-Watch>

# Příklad fondu Buy & Watch

- Start před Covidem
- Odhadovaný výnos investice 3,8 % p.a.
- Spekulativní rating BB+
- Durace 5 let
- Měnově zajištěno do CZK

Amundi  
ASSET MANAGEMENT

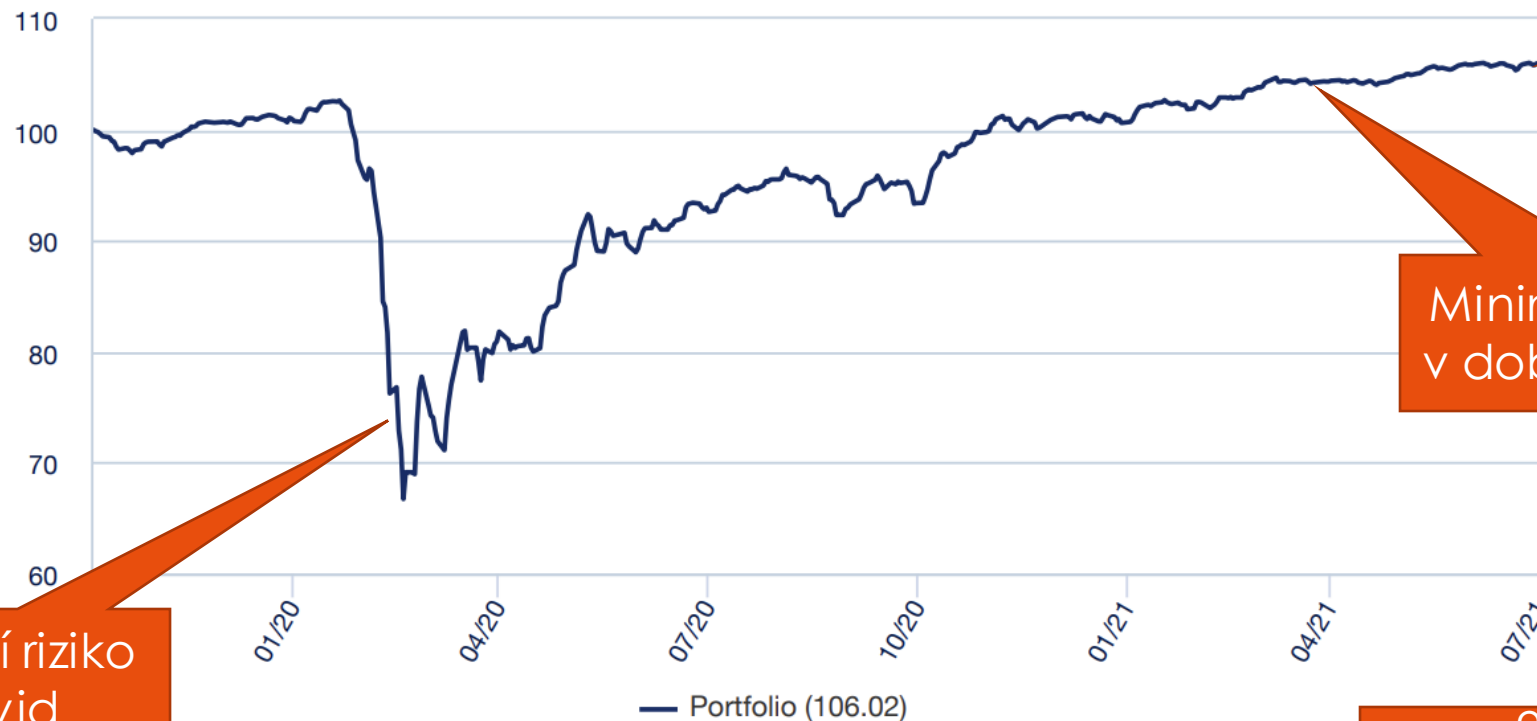
INVESTIČNÍ PŘÍLEŽITOST  
**BUY & WATCH, AŽ 3,8 % ROČNĚ\***

V PRODEJI DO KONCE  
ŘÍJNA 2019

Zdroj: [https://www.amundi.cz/produkty/ezjscore/call/ezjscamundibuzz::sfForwardFront::paramsList=service=ProxyGedApi&routeId=\\_dl\\_3ec17454-6222-4f38-9a25-9e861ace1a57\\_inline](https://www.amundi.cz/produkty/ezjscore/call/ezjscamundibuzz::sfForwardFront::paramsList=service=ProxyGedApi&routeId=_dl_3ec17454-6222-4f38-9a25-9e861ace1a57_inline)

# Příklad fondu Buy & Watch

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100)



Kreditní riziko  
Covid

Minimální úrokové  
v době růstu sazeb

Celkový minulý  
výnos 6,02 %

2 roky do splatnosti  
Dluhopisy nesou YTM 3,2 %  
+ Výnosy z měnového zajištění

Zdroj: [https://www.amundi-kb.cz/storage/app/media/Mesicni%20komentar/AMUNDI\\_FUND\\_SOLUTIONS\\_-\\_BUY\\_AND\\_WATCH\\_HIGH\\_INCOME\\_BOND\\_11\\_2024\\_-\\_A\\_-\\_CZKH\\_-\\_AD\\_cs\\_CZ\\_CZK\\_Amundi\\_Amundi\\_Republique\\_Tcheque\\_Retail\\_monthly.pdf](https://www.amundi-kb.cz/storage/app/media/Mesicni%20komentar/AMUNDI_FUND_SOLUTIONS_-_BUY_AND_WATCH_HIGH_INCOME_BOND_11_2024_-_A_-_CZKH_-_AD_cs_CZ_CZK_Amundi_Amundi_Republique_Tcheque_Retail_monthly.pdf)

# Jednotlivé emise – roste riziko

- Minulá doba byla pro jednotlivé emise příznivá
  - Nulové úrokové sazby
  - Rostoucí ekonomické prostředí
- Současná / budoucí doba bude náročná
  - Výnos 5-6 % nebude investorům stačit
  - Vyšší výnos dluhopisů = vyšší náklady firmy = větší riziko, že to nevyjde
  - Vyšší výnos = dražší refinancování starých emisí
  - Ekonomická nejistota = vyšší rizika pro podnikání



# Bankovní vklady

---



# Co nabízí banky

## Přehled aktuálních úrokových sazeb (CZK)

3 měsíce	6 měsíců	9 měsíců	1 rok	15 měsíců	18 měsíců	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	10 let
5,65 % p.a.	5,85 % p.a.	6,15 % p.a.	6,30 % p.a.	6,30 % p.a.	6,30 % p.a.	6,30 % p.a.	6,00 % p.a.	5,50 % p.a.	5,50 % p.a.	5,00 % p.a.

Zdroj: [https://www.jtbank.cz/produkty/terminovane-vklady.html?gclid=Cj0KCQjA4uCcBhDdARIsAH5jyUnTNYj3KHBEMnRH4ro4Y1wMq55p5sLTKlmc7VtnFbbMxE1IF2yOe94aAKHSEALw\\_wcB](https://www.jtbank.cz/produkty/terminovane-vklady.html?gclid=Cj0KCQjA4uCcBhDdARIsAH5jyUnTNYj3KHBEMnRH4ro4Y1wMq55p5sLTKlmc7VtnFbbMxE1IF2yOe94aAKHSEALw_wcB)

- Sazby jsou v hrubém výnosu (tj. -15 % daň)
- Bez vstupních poplatků
- Inverzní výnosová křivka
  - Na 4 roky nebo
  - Na 2 roky a za 2 roky zase na 2 roky



# Spořicí účet nebo termínák

- Stejná debata jako u fondů: krátké nebo dlouhé?
- Termínák – zamkneme předem známý výnos
  - Riziko: bude výnos např. 6,3 % O.K. i za rok?
- Sazby klesnou – delší vklady O.K.  
Sazby porostou – kratší sazby lepší
- Nespekulujme na výnosy, omezme rizika
  - Kdy budeme peníze potřebovat?
  - Jaké je riziko likvidity?

**K | F | P**

ONLINE

# Co doporučit?

---

Spořicí účty, termínované vklady, fondy krátké/dlouhé

# Mám mít termínovaný vklad?

- Častá otázka klienta: „Jaký termínovaný vklad je nejlepší?“
- Zjistěte, jestli
  - Opravdu máte hledat termínovaný vklad
  - Na jakou částku
  - S jakými parametry (splatnost)
- Termínovaný vklad hledejte jen v případě, že ho klient opravdu bude potřebovat

# Nepřeceňujme debaty nad úrokem

- Při volbě řešení si položte otázku:  
„Jak je to důležité?“ „O kolik budu bohatší?“
- Zohledněte také
  - Proveditelnost (další podmínky)
  - Pohodlí a pracnost (udělám to v současné bance/společnosti)
  - Náklady (i nefinanční)
- Finanční přínosy klidně spočítejte

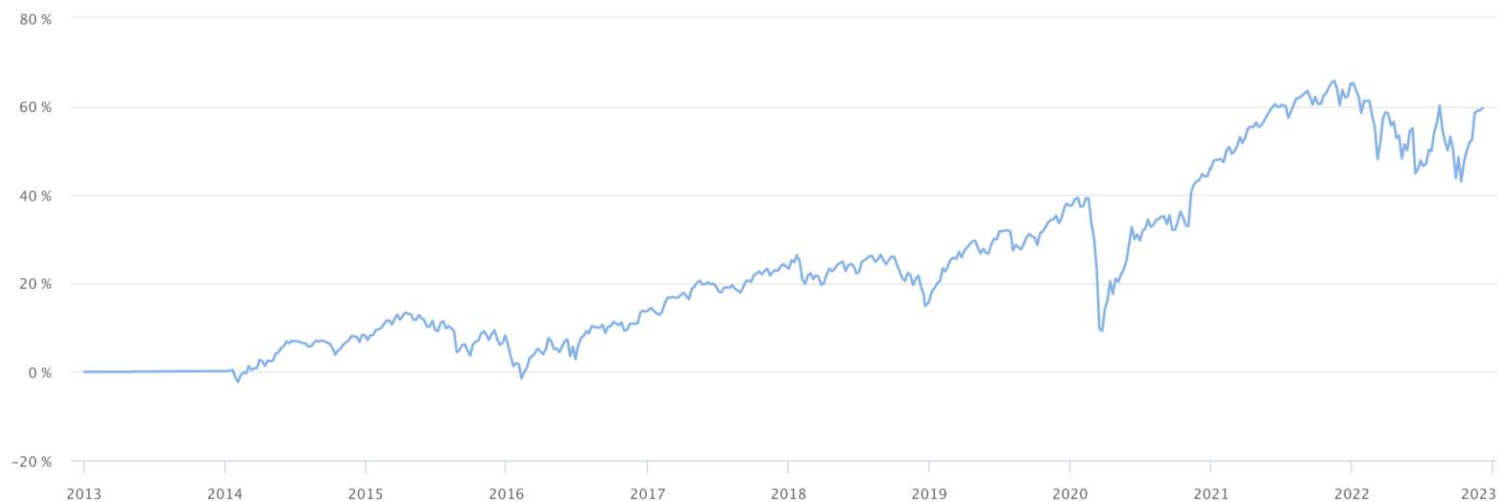
# Vklady nebo fondy

- Zohledněte přístup klienta a pohodlí
  - Investice jsou ve fondech na jedné platformě, potřebujete další část portfolia – spíše fondy
  - Používáte ETF, fondy jsou komplikované, klient má spořicí účty – spíše vklady
- Podle podstupovaného rizika
  - Vklady prostě nekolísají a vím, kolik tam kdy bude = bezstarostnost
  - Fondy znamenají buď kolísání nebo strach z neznámého nebo nejistotu budoucí hodnoty
- Podle výnosu – kalkulačka, výnosy, poplatky, daně...

# Dluhopisové investice jako dlouhodobé řešení



Konzervativní  
účastnický fond



Dynamický  
účastnický fond

**K | F | P**

ONLINE

Co jsme si pro Vás připravili dále



# Témata a termíny dalších webinářů



- 12.1.2023 v 9.00 – Zhodnocení roku 2022 a výhled na 2023
- 19.1.2023 v 9.00 – Proč je dobrá doba pro investování?



# Investiční Akademie KFP online



## Finanční plánování

26. 1. 2023 09:00-12:00



## Finanční matematika

2. 2. 2023. 09:00-12:00



## Makroekonomie

9. 2. 2023 09:00-12:00



## Cenné papíry

16. 2. 2023 09:00-12:00



## OPF, ETF, poplatky, náklady

23. 2. 2023 09:00-12:00



## Jak správně investovat do akcií

2. 3. 2023 09:00-12:00



## Metodiky, jak vybírat OPF/ETF

9. 3. 2023 09:00-12:00



## Jednorázové a pravidelné inv., měny

16. 3. 2023 09:00-12:00

# Investiční Akademie KFP online



## Deriváty

23. 3. 2023 09:00-12:00



## Penze, DPS, důchod, renta

30. 3. 2023 09:00-12:00



## Alternativní investice

6. 4. 2023 09:00-12:00



## Pojištění

13. 4. 2023 09:00-12:00



## Hypotéky, úvěry

20. 4. 2023 09:00-12:00



## Inv. nemovitosti a nemovitostní fondy

27. 4. 2023 09:00-12:00



## Portfolio pro rentiéry

4. 5. 2023 09:00-12:00



## Případové studie: rozbor plánů a portfolií

11. 5. 2023 09:00-12:00

# Investiční Akademie KFP online



**Závěrečná certifikace KFP**

1. 6. - 22. 6. 2023



**Certifikace PFP**

červen 2023

# Vaše investice do rozvoje byznysu



- Standardní cena Investiční Akademie KFP online: 26.000 + DPH

Pokud chcete **náklady ještě do roku 2022:**

- Cena do 31. 12. 2022: 16.000 Kč + DPH / 666 € + DPH
- Nebo první splátka do 31.12.2022 3.600 + DPH  
a pak leden až duben 3.600 + DPH
- Bonusy v ceně 12.781 Kč/500 € (kalkulačky, videa, konzultace, finanční plán v Excelu)
- Garance vrácení 100 % ceny do 12. 2. 2023



# Vaše dotazy?



[www.kfponline.cz](http://www.kfponline.cz)



# Investiční Akademie KFP online

Začínáme 26. ledna 2023 v 9.00  
Těšíme se na Vás

Dotazy: Petr Pavlásek, 602 790 222, [pp@kfp.cz](mailto:pp@kfp.cz)