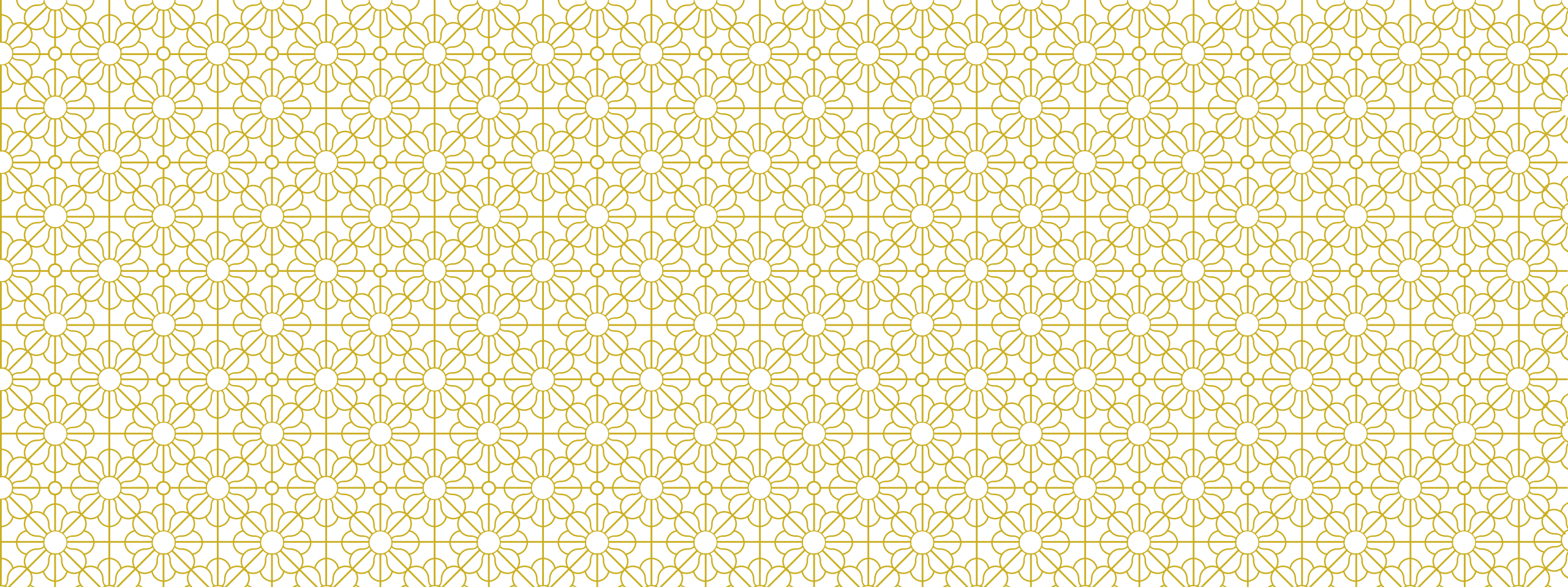
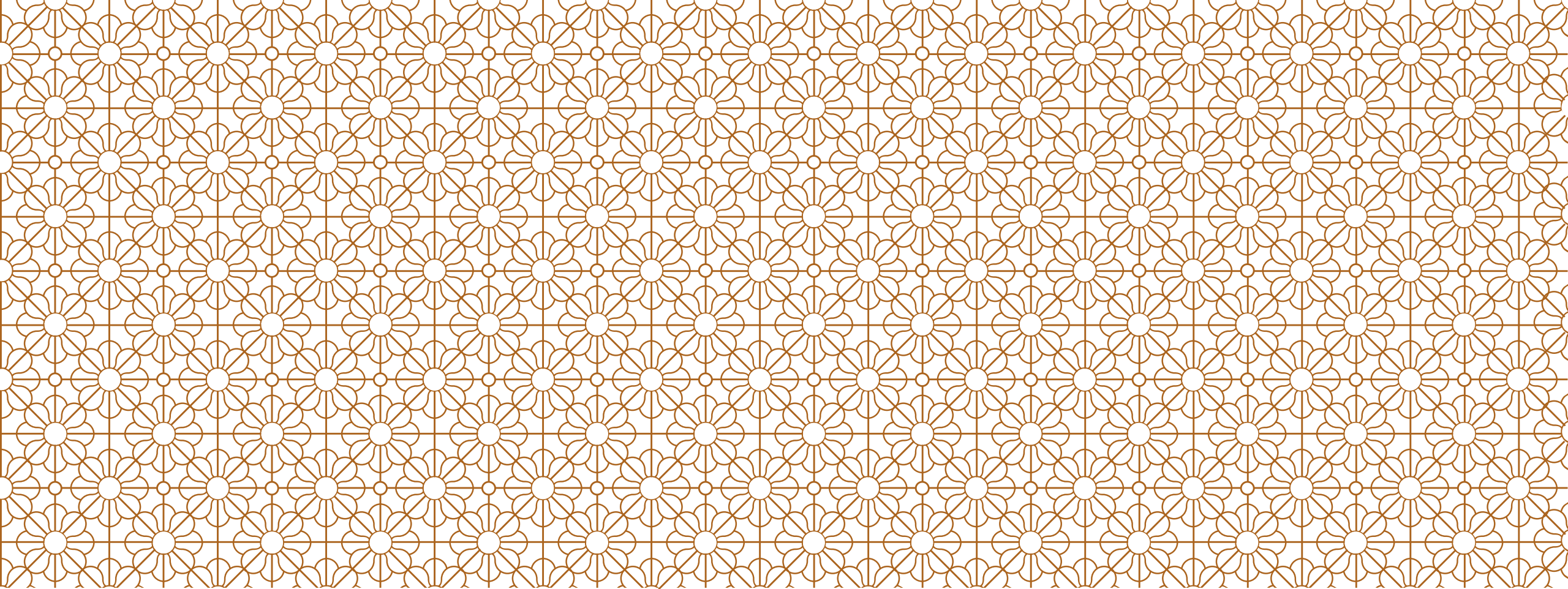




FINANČNÍ GRAMOTNOST A OCHRANA SPOTŘEBITELE 4

Petr Čechák
KMDM, PEDF UK



INVESTIČNÍ ROZHODNUTÍ

u běžných investičních nástrojů...

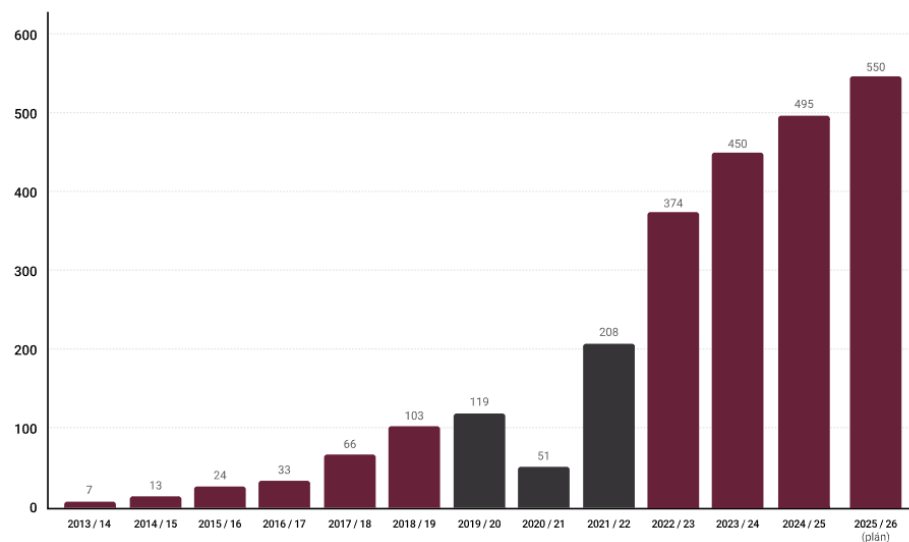
ÚKOL 2: PŘÍKLAD DLUHOPISU

- Zkoumali jsme dluhopisy firmy SAUNIA DE, s.r.o.
- Co říkáte na prezentaci dluhopisů na webové stránce?
- Jaké zdroje informací jste použili?
- Jaké hodnocení rizikovosti byste investici dali na stupnici 1 – 7 (kde 1 je nejméně riziková)?

ÚKOL 2: NĚKOLIK POSTŘEHŮ - WEB

**Investujte
do dluhopisů Saunia DE, s.r.o.
s výnosem až 10 % p.a.**

Tržby (v mil. Kč)



Proč investovat do dluhopisů Saunia DE, s.r.o.



Saunia DE s.r.o.
investuje prostředky do
projektů saunových světů Saunia.



Bonusový úrok
2,0 % p.a.

1. 2. 2026

Aktuálně poslední výplata
úroků investorům

522 490 000 Kč

od března 2021 splaceny emise
sesterských společností Saunia DE,
s.r.o. v celkové jmenovité hodnotě*

100 %

Všechny emise i úroky
vždy řádně vyplaceny

Data aktualizována k 1. 2. 2026

Co znamená Bonusový úrok?

V případě, že hodnota dvoutýdenní repo sazby (2T repo sazba) vyhlášené Českou národní bankou bude k poslednímu dni (tj. k 31.12.) kalendářního roku vyšší než hodnota 3,75 %, bude vlastníkům dluhopisů počínaje první a konče poslední výplatou úrokového výnosu provedenou v následujícím kalendářním roce vyplácen vedle standardního úrokového výnosu ve výši 8,00 % p.a. také bonusový úrokový výnos ve výši 2,00 % p.a. Celkový úrokový výnos bude v takovém případě činit 10,00 %. Aktuálně je tento bonusový úrok aktivován.

Jak mi zaručíte, že nepřiřdu o svou investici?

Každá investice s sebou nese určitou míru rizika. V rámci dluhopisů míru rizika snižujete tím, že neinvestujete do něčeho neznámého. Toto financování je poskytnuto především za účelem vybudování nebo vylepšování poboček sítě Saunia. Majitelé společnosti jsou zkušení podnikatelé s bohatou historií a obor saunování, ve kterém se rozhodli podnikat, má na českém trhu velký potenciál. Toto jsou všechno faktory, které míru rizika snižují. Obecně společnosti za své závazky odpovídají celým svým majetkem.

ÚKOL 2: NĚKOLIK POSTŘEHŮ — RELEVANTNÍ ZDROJE — OPATRNĚ SE SROVNÁVAČI APOD.



Bezpečnější výběr

45 kritérií projde pouze 1 ze 17 dluhopisů.

Číst více



Bezpečnější zajištění

nemovitostmi a dalším hmotným majetkem firmy.

Číst více



Kvalitní právní ověření

dokumentů partnerskou advokátní kancelář.

Číst více

Společnost Klub investorů a traderů s.r.o., IČ 24161179, sídlem Vinohradská 2396/184, 130 00, Praha 3 (dále jen „Společnost“), která je provozovatelem portálu dluhopisomat.cz (dále jen „Dluhopisomat“), upozorňuje všechny uživatele Dluhopisomatu, že Společnost neposkytuje investiční službu přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, a to ani zprostředkování této investiční služby, investiční poradenství týkající se investičních nástrojů či umislování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání, ani žádnou jinou investiční službu ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „ZPKT“) a nezastává ani žádnou další roli dle tohoto zákona (burza cenných papírů, organizátor regulovaného trhu, provozovatel mnohostranného obchodního systému apod.). Každý uživatel Dluhopisomatu je povinen se seznámit s Podmínkami užívání Dluhopisomatu. Společnost upozorňuje, že Dluhopisomat je pouze informačním a inzertním portálem, na kterém mohou emitenti dluhopisů uveřejňovat informace o své osobě a jímí emitovaných dluhopisech. Společnost za obsah inzerce, která je plně v gesci samotných emitentů, nepřebírá žádnou odpovědnost. Potenciální uzavření smlouvy mezi uživatelem Dluhopisomatu, který má zájem o konkrétní dluhopis, a emitentem již probíhá pouze mezi tímto zájemcem a emitentem, tj. bez jakékoliv účasti Společnosti. Výjma vztahu založeného užíváním Dluhopisomatu uživatelem, Společnost není ani stranou žádných smluvních vztahů s uživateli Dluhopisomatu a neodpovídá za plnění povinností uživatelem či emitentem v souvislosti s mezi nimi potencionálně uzavřenou smlouvou. Přes snahu analytiků Společnosti prověřit na Dluhopisomatu inzerované emity a jejich emise dluhopisů, Společnost upozorňuje, že uveřejnění dluhopisu emitenta na Dluhopisomatu nelze v žádném případě vykládat jako investiční doporučení ke koupi dluhopisu, ani jakékoliv hodnocení finančního stavu emitenta, predikci budoucího vývoje činnosti emitenta či hodnocení vhodnosti či výhodnosti investice pro konkrétního zájemce o dluhopis. Společnost upozorňuje, že takto nemůže být vykládáno ani jakékoliv informativní či reklamní sdělení Společnosti či Dluhopisomatu učiněné za účelem propagace Společnosti či Dluhopisomatu. Společnost důrazně doporučuje uživatelům Dluhopisomatu, aby inzerované informace o emitentech a dluhopisech považovali pouze za informativní a aby veškeré inzerované emity a dluhopisy důkladně prověřili, např. za asistence nezávislých odborných investičních, ekonomických či právních poradců. Společnost na Dluhopisomatu provozuje srovnávací dluhopisů, v rámci kterého zveřejňuje informace o dluhopisech, které jsou veřejně dostupné nebo které emitenti těchto dluhopisů sami Společnosti sdělí, a umožňuje jejich srovnání. Společnost nenese odpovědnost za jejich správnost, přesnost, úplnost a zákonnost. Společnost dále vyhodnocuje skóre dluhopisů dle Scorecardu korporátních dluhopisů 2.0 vydaného Ministerstvem financí České republiky, a to s maximální možnou péčí dle objektivních kritérií, neodpovídá však za výsledek provedeného hodnocení a stanovení rizikovosti. Výsledek provedeného hodnocení není v žádném případě investičním doporučením ve smyslu ZPKT. Metodika dle Scorecardu korporátních dluhopisů 2.0 není závazným právním předpisem a Společnost není ratingovou agenturou. Společnost pouze dle této metodiky vyhodnocuje dostupné informace. Každý investor do korporátních dluhopisů si musí být vědom toho, že tato investice sebou nese též riziko ztráty investovaných prostředků a riziko nedosažení zisku. Jakýkoliv historický výnos není zárukou výnosů budoucích, ty závisí především na budoucím vývoji emitenta a jeho podnikání. V souvislosti s tímto rizikem Společnost doporučuje, aby se každý uživatel platformy seznámil se sdělením České národní banky, které je určeno pro investory do korporátních dluhopisů: https://www.cnb.cz/cs/spotřebitele/ochrana_spotřebitele/desatero_investor_podnik_dluhopisy.html.

Kdo je Dluhopisář a co je jeho cílem?

Dluhopisář.cz je neziskový projekt, který na jednom místě shromažďuje co nejvíce informací o firemních dluhopisech ve srozumitelné formě.

Cílem serveru je pomáhat celý trh firemních dluhopisů kultivovat. Snaží se vzdělávat širokou veřejnost, aby byla schopna rozlišit dobrý dluhopis od toho špatného. Vyvíjí pozitivní tlak na firmy, kterým ukazuje cestu, jak takový férový dluhopis vytvořit a nabídnout na trhu. A pomáhá v pádu těm firmám, u kterých je větší pravděpodobnost, že o své peníze investoři přijdou, než že je vydělají.

Finanční data a informace byly získány z veřejných zdrojů, jako je server Justice.cz, ČNB, webové stránky, účetní podklady a výroční zprávy jednotlivých společností. Provozovatel se zřídá odpovědnosti za jejich správnost a úplnost, protože nelze vyloučit lidskou chybu při jejich zpracování.

Veškerý obsah je majetkem společnosti a bez předchozího písemného souhlasu jej není možné (byť částečně) kopírovat, šířit či používat pro komerční účely.

Disclaimer

Provozovatelem projektu je společnost Dluhopisář.cz s.r.o., IČO: 21053804, se sídlem: Bělehradská 858/23, 120 00 Praha 2.

Informace uvedené na stránkách nejsou investičním doporučením. V žádném případě se nesnaží čtenáře přimět k investování do popisovaných instrumentů, ani mu poskytnout jakoukoliv jinou formu investičního doporučení. Společnost nenese odpovědnost za případné ztráty vzniklé investováním do aktiv a produktů uvedených na stránkách.

ÚKOL 2: NĚKOLIK POSTŘEHŮ – RELEVANTNÍ ZDROJE

- Emisní podmínky a prospekt – prospekt je velmi užitečný a obsahuje všechny informace potřebné pro investora, aby učinil racionální rozhodnutí o investici – lze je nelézt v Registru prospektů, který vede ČNB, která u prospektů kontroluje, že obsahuje všechny potřebné informace (ovšem pozor, dluhopisy v objemu emise pod 1000000 EUR prospekt mít nemusejí – případ námi zkoumané emise, pouze emisní podmínky – ovšem i ty musejí odpovídat právní úpravě)
- **Registr prospektů:**
https://oam.cnb.cz/sipresextdad/SIPRESWEB.WEB_PROSPECTUS.START_INPUT_OA

Výsledek vyhledávání

Schválené prospekty:

Emitent	Název prospektu	Typ CP	Datum sc
Saunia Finance, s.r.o.	Prospekt dluhopisů	Dluhové CP, JH < 100 000 EUR	16.08.202
Saunia Finance, s.r.o.	Prospekt dluhopisů	Dluhové CP, JH < 100 000 EUR	01.10.202

Nalezeno 2 záznamů

Notifikované prospekty:

Nebyly nalezeny žádné záznamy odpovídající zadaným kritériím vyhledávání.

[zpět na vyhledávání](#)

Výsledek vyhledávání

Schválené prospekty:

Emitent	Název prospektu	Typ CP	Datum schválení	
Saunia, s.r.o.	Prospekt dluhopisů	Dluhové CP, JH < 100 000 EUR	16.12.2020	detail
Saunia, s.r.o.	Prospekt dluhopisů	Dluhové CP, JH < 100 000 EUR	30.05.2018	detail

Nalezeno 2 záznamů

Notifikované prospekty:

Nebyly nalezeny žádné záznamy odpovídající zadaným kritériím vyhledávání.

ÚKOL 2: NĚKOLIK POSTŘEHŮ – RELEVANTNÍ ZDROJE – ÚČETNÍ ZÁVĚRKA (JUSTICE.CZ)

	AKTIVA	běžné účetní období			minulé účetní období netto
		brutto	korekce	netto	
		1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	27	0	27	26
C.	Oběžná aktiva	27	0	27	26

	PASIVA	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	PASIVA CELKEM	27	26
A.	Vlastní kapitál	-19	-1
B.+C.	Cizí zdroje	46	27
C.	Závazky	46	27

ÚKOL 2: NĚKOLIK POSTŘEHŮ — RELEVANTNÍ ZDROJE — ÚČETNÍ ZÁVĚRKA MATKY...

- Obchodní rejstřík: www.justice.cz
 - nalezneme zde výroční zprávy a účetní závěrky společností (hlavní zdroj informací, zejména pokud auditováno, vždy se podívat i na to, co říká auditor – viz níže ze zprávy auditora společnosti Saunia s.r.o. za rok 2023)

Významná nejistota týkající se schopnosti nepřetržitého trvání společnosti

Upozorňujeme na skutečnost, že společnost vykazuje k 31. 8. 2023 záporný vlastní kapitál ve výši - 308 452 tis. Kč a dále na bod 16. přílohy účetní závěrky, kde vedení společnosti popisuje finanční situaci společnosti a dále nutné předpoklady k zajištění schopnosti nepřetržitého trvání společnosti. Jak je uvedeno v bodě 16. přílohy, tyto události a podmínky spolu s dalšími záležitostmi popsány v tomto bodě ukazují na existenci významné nejistoty, která může zásadním způsobem zpochybnit schopnost společnosti nepřetržitě trvat.

ÚKOL 2: NĚKOLIK POSTŘEHŮ – RELEVANTNÍ ZDROJE – ÚČETNÍ ZÁVĚRKA SAUNIA S.R.O. (2023)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč)				
označ.	TEXT	Rád.	Skutečnost v účetním období	
a	b	c	2023	2022
			1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	314 924	178 984
II.	Tržby za prodej zboží	02	25 235	13 991
A.	Výkonová spotřeba	03	243 250	159 596
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	8 316	4 719
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	75 514	48 531
A. 3.	Služby	06	159 420	106 346
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	24
D.	Osobní náklady	09	94 268	71 414
D. 1.	Mzdové náklady	10	72 274	55 647
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	21 994	15 767
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	19 496	14 010
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	2 498	1 757
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	47 271	37 730
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	50 616	37 730
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	45 616	37 730
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	5 000	0
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-3 345	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	12 222	8 516
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0	1 087
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	12 222	7 429
F.	Ostatní provozní náklady	24	-4 281	8 292
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	1 139
F. 3.	Daně a poplatky	27	212	46
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-14 036	2 226
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	9 543	4 881
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	-28 127	-75 565
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	1 420	338
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1 420	338
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	73 362	39 563
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	15 369	3 843
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	57 993	35 720
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	9 829	338
K.	Ostatní finanční náklady	47	19 295	12 462
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-81 408	-51 349
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	-109 535	-126 914
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	-109 535	-126 914
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-109 535	-126 914
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	363 630	202 167

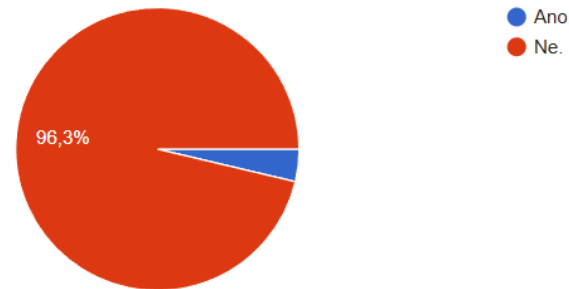
ÚKOL 2: NĚKOLIK POSTŘEHŮ – RELEVANTNÍ ZDROJE – ÚČETNÍ ZÁVĚRKA SAUNIA S.R.O. (2023)

ROZVAHA (v celých tisících Kč)						
označ.	AKTIVA	řád.	31.08.2023			31.08.2022
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	748 048	-196 930	551 118	552 543
B.	Stálá aktiva	003	671 514	-196 930	474 584	458 321
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	5 108	-3 603	1 505	1 438
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	5 103	-3 603	1 500	1 438
B. I. 2. 1.	Software	007	5 103	-3 603	1 500	1 438
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	546 609	-193 327	353 282	366 330
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	491 166	-166 870	324 296	282 349
B. II. 1. 2.	Stavby	017	491 166	-166 870	324 296	282 349
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	50 168	-26 457	23 711	22 755
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	5 275	0	5 275	61 226
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	6 000
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	5 275	0	5 275	55 226
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	119 797	0	119 797	90 553
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	13 929	0	13 929	13 921
B. III. 2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	105 868	0	105 868	76 627
B. III. 3.	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	5
B. III. 4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	037	60 816	0	60 816	85 116
C. I.	Zásoby	038	287	0	287	333
C. I. 1.	Materiál	039	287	0	287	333
C. II.	Pohledávky	046	55 036	0	55 036	60 501
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	10 320	0	10 320	14 708
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	10 320	0	10 320	14 708
C. II. 1. 5. 2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	10 320	0	10 320	14 708
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	44 716	0	44 716	45 793
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	8 546	0	8 546	3 660
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	36 170	0	36 170	42 133
C. II. 2. 4. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	062	3 420	0	3 420	2 091
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	2 381	0	2 381	6 258
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	2 465	0	2 465	2 508
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	26 047	0	26 047	31 276
C. IV.	Peněžní prostředky	075	5 493	0	5 493	24 282
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	1 092	0	1 092	970
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	077	4 401	0	4 401	23 312
D.	Časové rozlišení aktiv	078	15 718	0	15 718	9 106
D. 1.	Náklady příštích období	079	12 942	0	12 942	8 196
D. 3.	Příjmy příštích období	081	2 776	0	2 776	910

a	b	c	5	5
	PASIVA CELKEM	082	551 118	552 543
A.	Vlastní kapitál	083	-308 452	-198 917
A. I.	Základní kapitál	084	250	250
A. I. 1.	Základní kapitál	085	250	250
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	088	246 950	246 950
A. II. 2.	Kapitálové fondy	090	246 950	246 950
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	091	246 950	246 950
A. III.	Fondy ze zisku	096	20	20
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	097	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	099	-446 137	-319 223
A. IV. 1.	Kumulované výsledky hospodaření minulých let (+/-)	100	-442 012	-315 098
A. IV. 2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	-4 125	-4 125
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	-109 535	-126 914
B. + C.	Cizí zdroje	104	829 780	727 136
B.	Rezervy	105	6 683	20 719
B. 4.	Ostatní rezervy	109	6 683	20 719
C.	Závazky	110	823 097	706 417
C. I.	Dlouhodobé závazky	111	421 238	448 771
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	112	143 338	189 130
C. I. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	113	143 338	189 130
C. I. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119	153 930	60 797
C. I. 9.	Závazky - ostatní	122	123 970	198 844
C. I. 9. 1.	Závazky ke společníkům	123	0	34 163
C. I. 9. 3.	Jiné závazky	125	123 970	164 681
C. II.	Krátkodobé závazky	126	401 859	257 646
C. II. 1.	Vydané dluhopisy	127	100 441	36 095
C. II. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	128	100 441	36 095
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	130	1	0
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	132	132 214	108 914
C. II. 8.	Závazky ostatní	136	169 204	112 637
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	137	68 285	38 585
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	139	5 065	4 209
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	6 491	1 836
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	141	3 703	1 017
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	142	9 145	7 788
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	143	76 515	59 202
D.	Časové rozlišení pasiv	147	29 790	24 324
D. 1.	Výdaje příštích období	148	-746	594
D. 2.	Výnosy příštích období	149	30 536	23 730

ÚKOL 2: NĚKOLIK POSTŘEHŮ - HODNOCENÍ

- Náš vlastní vztah k riziku: **3 (akceptace nižšího středního rizika)**
- Naše průměrné hodnocení rizikovosti dluhopisů: **5 (střední/vyšší riziko)**
- **Investovali byste?**



- **Pro zajímavost:**
 - **provozní marže:** provozní výsledek hospodaření/tržby = u Saunia DE s.r.o. nelze určit, u Saunia s.r.o. dlouhodobě ZÁPORNÁ
 - **vlastní kapitál** = u Saunia DE s.r.o. již druhý rok záporný, u Saunia s.r.o. dlouhodobě záporný (každý rok více)
 - **běžná likvidita:** oběžná aktiva/krátkodobé závazky = u Saunia DE s.r.o. nejspíš 0,59, u Saunia s.r.o. 0,40 (má být ideálně alespoň 1,5)
 - **míra celkové zadluženosti:** cizí zdroje/aktiva netto = u Saunia DE s.r.o. 0,59, u Saunia s.r.o. 1,58 (společnost má více dluhů než majetku)
- **Rozhodnutí o investici** je individuální a závisí i na vztahu k riziku každého jedince a také na investičním portfoliu (lze akceptovat i vysoce rizikovou investici, když je v kontextu celého mého investičního portfolia relativně zanedbatelná)

ZPŮSOBY ZHODNOCENÍ CENNÉHO PAPÍRU

- Způsob, který jsme aplikovali, tedy že jsme se podívali, jak si emitent dluhopisu a jeho skupina vede, je základem pro všechny cenné papíry – tzv. vnitřní hodnota cenné papíru (dluhopisu, akcie)
- U akcie se postupuje stejně, do jejího z(ne)hodnocování však promlouvá kromě samotného emitenta také trh, který určuje cenu (trh jsou lidé, psychologické aspekty, důležitost informací a také zkušenosti...)
 - Užitečné např. tzv. $P/E \text{ ratio} = \text{aktuální cena akcie} / \text{EPS (zisk na akcii)}$ (pokud vysoké, buď jsou akcie nadhodnocené, nebo trh očekává u této společnosti i jejích akcií růst, pokud nízké, akcie podhodnocené, nebo rizikové podnikání)
- U fondů bychom mohli postupovat stejně, ale je tam velké množství cenných papírů, proto raději spoléháme na investiční analytiku těchto fondů
- Pozn.: Podle některých teorií kurz akcií představuje tzv. náhodnou procházku (chová se zcela nahodile, není tedy, zjednodušeně třeba, využívat investiční poradce, investovat lze pasivně, důležité jsou základní principy – vztah k riziku, diverzifikace rizika...)

POPLATKY U INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ

Pavel Vojř zvažuje investici do investičního fondu na 5 let, kdy by chtěl měsíčně odesílat 2000 Kč. Finanční poradce mu sdělil, že u vybraného fondu je vstupní poplatek ve výši 2 % z cílové vložené částky v případě průběžného měsíčního placení poplatku, nebo 1,85 % v případě předplaceného poplatku. Průměrné zhodnocení investic v tomto fondu dosahuje 5 % ročně. Která varianta je podle Vás pro Pavla Vojře výhodnější? Svou odpověď vhodně odůvodněte a podpořte výpočty.

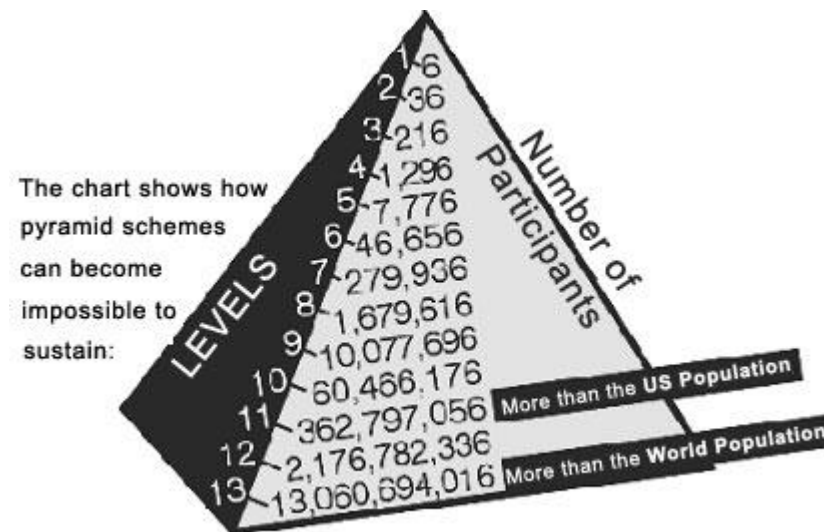
$$S = a * \frac{(1 + i)^n - 1}{i}$$

Měsíce	Investice	Průběžně	Výsledek	Předem	Výsledek
1	2000	1960	2504,94574	0	0
2	2000	1960	2494,55177	1780	2265,46
3	2000	1960	2484,20093	2000	2534,899
4	2000	1960	2473,89305	2000	2524,381
5	2000	1960	2463,62793	2000	2513,906
6	2000	1960	2453,40541	2000	2503,475
7	2000	1960	2443,2253	2000	2493,087
8	2000	1960	2433,08744	2000	2482,742
9	2000	1960	2422,99164	2000	2472,44
10	2000	1960	2412,93773	2000	2462,181
11	2000	1960	2402,92554	2000	2451,965
12	2000	1960	2392,9549	2000	2441,791
13	2000	1960	2383,02562	2000	2431,659
14	2000	1960	2373,13755	2000	2421,569
15	2000	1960	2363,29051	2000	2411,521
16	2000	1960	2353,48432	2000	2401,515
17	2000	1960	2343,71883	2000	2391,55
18	2000	1960	2333,99385	2000	2381,626
19	2000	1960	2324,30923	2000	2371,744
20	2000	1960	2314,66479	2000	2361,903
21	2000	1960	2305,06037	2000	2352,102
22	2000	1960	2295,49581	2000	2342,343
23	2000	1960	2285,97093	2000	2332,623
24	2000	1960	2276,48557	2000	2322,944
25	2000	1960	2267,03958	2000	2313,306
26	2000	1960	2257,63277	2000	2303,707
27	2000	1960	2248,265	2000	2294,148
28	2000	1960	2238,9361	2000	2284,629
29	2000	1960	2229,64591	2000	2275,149
30	2000	1960	2220,39427	2000	2265,708
31	2000	1960	2211,18101	2000	2256,307
32	2000	1960	2202,00599	2000	2246,945
33	2000	1960	2192,86903	2000	2237,621
34	2000	1960	2183,76999	2000	2228,337
35	2000	1960	2174,70871	2000	2219,091
36	2000	1960	2165,68502	2000	2209,883
37	2000	1960	2156,69877	2000	2200,713
38	2000	1960	2147,74982	2000	2191,581
39	2000	1960	2138,83799	2000	2182,488
40	2000	1960	2129,96314	2000	2173,432
41	2000	1960	2121,12512	2000	2164,413
42	2000	1960	2112,32377	2000	2155,432
43	2000	1960	2103,55894	2000	2146,489
44	2000	1960	2094,83048	2000	2137,582
45	2000	1960	2086,13824	2000	2128,712
46	2000	1960	2077,48207	2000	2119,88
47	2000	1960	2068,86181	2000	2111,083
48	2000	1960	2060,27732	2000	2102,324
49	2000	1960	2051,72845	2000	2093,6
50	2000	1960	2043,21506	2000	2084,913
51	2000	1960	2034,73698	2000	2076,262
52	2000	1960	2026,29409	2000	2067,647
53	2000	1960	2017,88623	2000	2059,068
54	2000	1960	2009,51326	2000	2050,524
55	2000	1960	2001,17503	2000	2042,015
56	2000	1960	1992,8714	2000	2033,542
57	2000	1960	1984,60223	2000	2025,104
58	2000	1960	1976,36736	2000	2016,701
59	2000	1960	1968,16667	2000	2008,333
60	2000	1960	1960	2000	2000
CELKEM	120000	117600	133291,922	117780	133176,1
poplatek	2400			2220	

ALTERNATIVNÍ INVESTIČNÍ PRODUKTY

- „Nad finančními trhy slunce nikdy nezapadá“ (neustále se něco děje...)
- investice formou zápůjček společností, směny
- svěřenské fondy
- produkty osob podle § 15 zákona o investičních společnostech a investičních fondech (nesmějí se nabízet veřejnosti)!

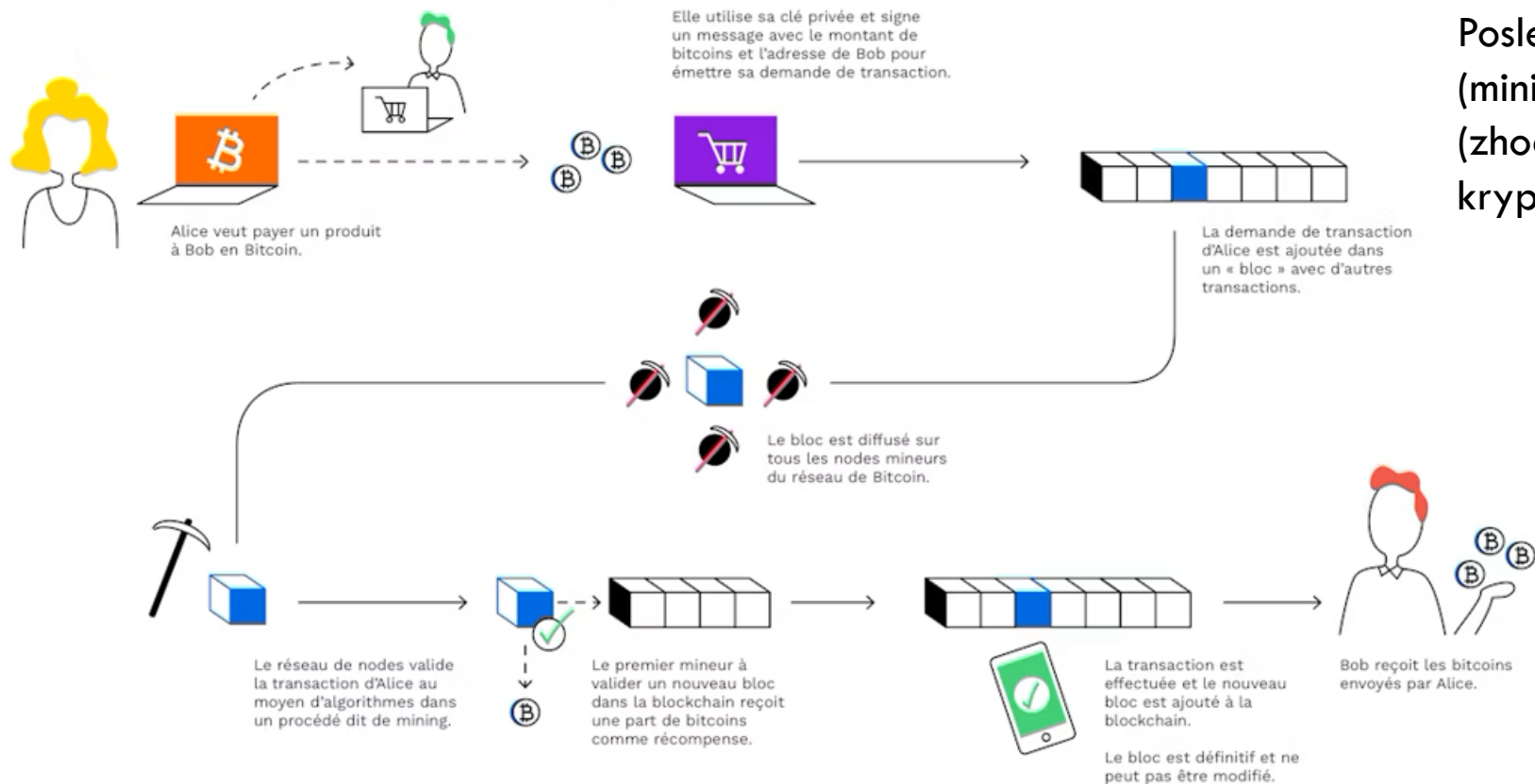
- Pozor na Ponziho schéma!



POSLEDNÍ VÝVOJ

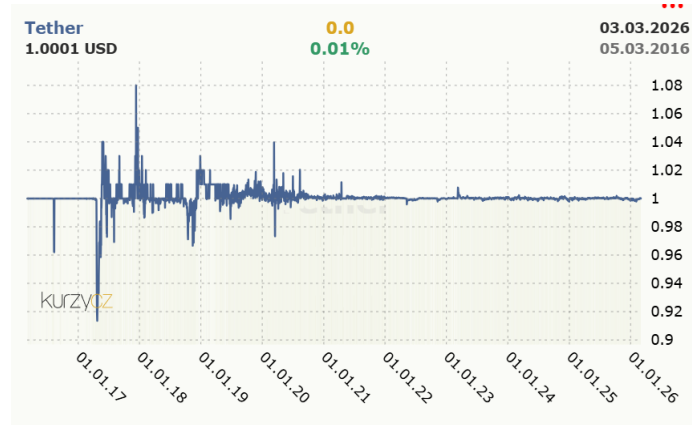
- udržitelné/zelené finance – ESG preference – pozor na greenwashing a green bleaching
- kryptoaktiva (např. „kryptoměny“) – etické a právní otázky, pozor na různorodost, nařízení MICA
- dlouhodobý investiční produkt

KRYPTOAKTIVA – JAK TO MŮŽE FUNGOVAT?



Poslední vývoj – kromě těžby (miningu) také staking (zhodnocení držných kryptoměn „úrokem“)

ÚKOL 3: KRYPTOAKTIVA



- silně volatilní investice, různá podstata
- nejvíce se může vyplatit investovat do nové kryptoměny, ale zase nevíme, zda se ujme a poroste, či nikoli (lze jen velmi těžko předvídat) – velmi riziková investice (max. 5 % portfolia)
- vyplatí se je držet spíše delší dobu
- je třeba si o nich něco zjistit... ne vše je bitcoin

KRYPTOAKTIVA A REGULACE

Nařízení MiCA (**Nařízení (EU) 2023/1114**):

Nařízení MiCA (Markets in Crypto-Assets) rozlišuje tři hlavní třídy kryptoaktiv, které jsou definovány následovně:

Elektronické peněžní tokeny (EMT – Electronic Money Tokens):

- Tyto tokeny se snaží stabilizovat svou hodnotu tím, že jsou navázány na jednu úřední měnu.
- Jsou navrženy tak, aby fungovaly jako digitální náhrada tradičních peněz, a proto podléhají přísnějším regulacím.

Tokeny vázané na aktiva (ART – Asset-Referenced Tokens):

- Tyto tokeny stabilizují svou hodnotu navázáním na určité aktivum nebo koš aktiv.
- Mohou být navázány na komodity, nemovitosti nebo jiné finanční nástroje.
- ART jsou také regulovány, aby se zajistila stabilita a ochrana investorů.

Kryptoaktiva jiná než tokeny vázané na aktiva nebo elektronické peněžní tokeny:

- Tato kategorie zahrnuje všechny ostatní kryptoaktiva, která nespádají do výše uvedených dvou kategorií.
- Typickým příkladem jsou kryptoměny jako Bitcoin nebo Ethereum (před přechodem na proof of stake).
- I tyto kryptoaktiva podléhají určitým požadavkům na transparentnost a zveřejňování informací.

KRYPTOAKTIVA A REGULACE

Nové povinnosti pro emitenty a zejména poskytovatele služeb souvisejících s kryptoaktivy:

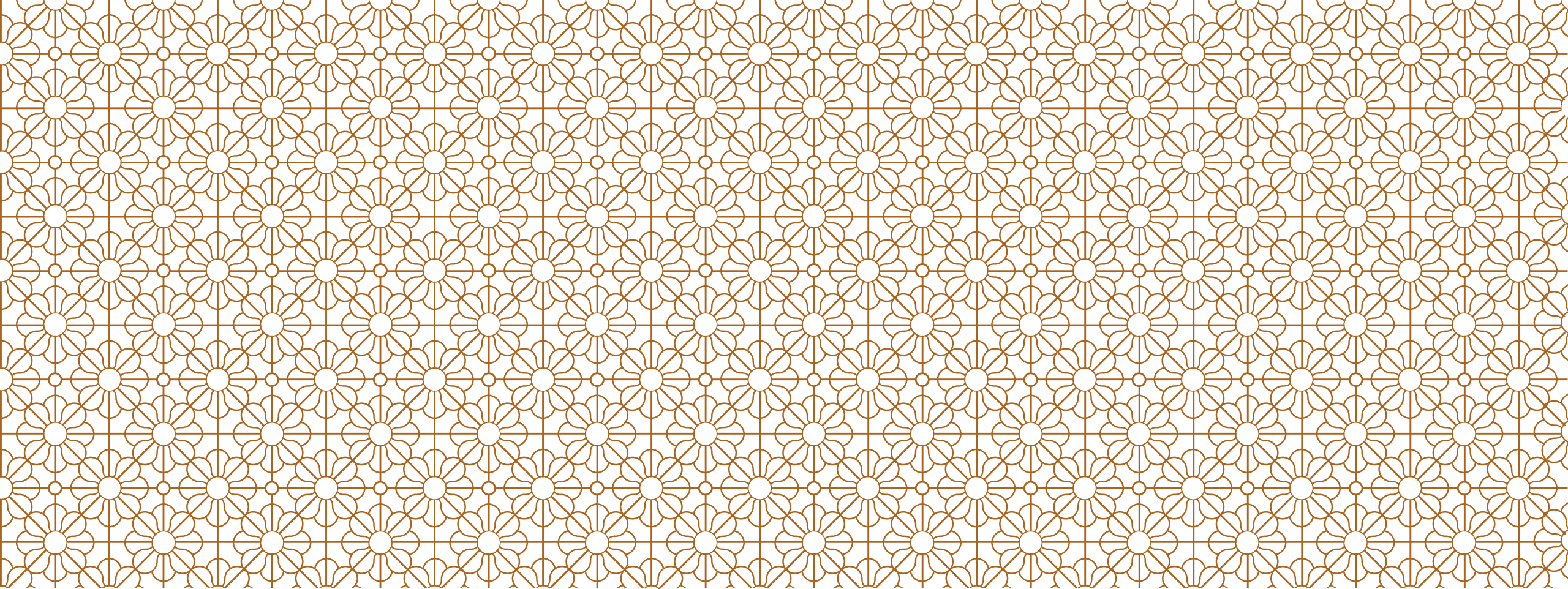
- povinnost získat licenci od orgánu dohledu (ČNB) – lze ověřit v JERRS
- mechanismus pro prevenci zneužití kryptoaktiv k praní špinavých peněz či financování terorismu
- osoby poskytující služby související s kryptoaktivy musejí být důvěryhodné...
- musejí mít obezřetnostní záruky, systém řízení rizik, střetu zájmů a vnitřní kontrolu

Vybrané služby:

- směna kryptoaktiv za fiat měnu či za jiná kryptoaktiva
- úschova a správa kryptografických klíčů
- provozování obchodní platformy
- přijímání a předávání pokynů, provádění pokynů
- poradenství...

DLOUHODOBÝ INVESTIČNÍ PRODUKT

- Nově zavedené propojení mezi investováním a zajištěním na stáří.
- Pozor, jde stále o investice, nikoli o spoření.
- Můžete investovat do zákonem daných investičních nástrojů s tím, že jde o dlouhodobý investiční produkt – pokud dodržíte podmínky dané zákonem (min. 10 let držení, prodej nejdříve po 60 letech věku), můžete uplatňovat odpočet od základu daně (48 tis. Kč/ročně) + může přispívat zaměstnavatel až 50 000 Kč/ročně (neodvádí soc. a zdr. pojištění, daňově uznatelné i pro něj).
- Flexibilnější oproti doplňkovému penzijnímu spoření, ale zase žádné příspěvky od státu.



DĚKUJI VÁM ZA POZORNOST

OTÁZKY?