

Metodika

práce s klientem eFrank.cz a.s.

Autor: Petr Syrový

Schválil: Vladimír Fichtner

Aktualizace červen 2020

1 Poskytujeme skutečně nezávislé a komplexní investiční poradenství

Většina bankéřů / poradců neposkytuje nezávislé investiční poradenství, ale zprostředkovává nákup produktů. Mají proto na klienta zjednodušený pohled, který stačí pro zprostředkování produktu. Nereflektují ale souvislosti, které pro zprostředkování nejsou potřeba, ale pro poradenství ANO.

Na trhu je standardem poradenství, které není nezávislé. Nezávislé poradenství znamená, že klient platí za poradenství přímo poradci nebo bankéři. Poradenství, které je standardem, je poradenství za provizi.

Protože my si necháváme od klienta platit (nemáme jiné zdroje peněz), naším cílem je komplexní poradenství se znalostí co největších souvislostí.

Pro nás je důležité nastavit správně očekávání klienta. K tomu používáme semináře pro klienty a dále od roku 2014 používáme 10hodinový výukový kurz InvestGuru.

Srovnání běžného přístupu, který přináší trh a našeho přístupu ke klientovi:

| | Standardní řešení na trhu | Řešení eFrank.cz a.s. |
|---------------------|---|---|
| Cíle a renta | <p>Za cíl klienta se standardně považuje zhodnocení úspor v daném časovém horizontu. Například zhodnocení peněz za 5 let.</p> <p>Investice se neváže ke konkrétnímu cíli (naspořit na byt nebo na studia dětí), ale horizont se určuje dle toho, jak dlouho nebude klient peníze potřebovat.</p> <p>Pokud se řeší cíle, neřeší se komplexně v rámci celého plánu, ale jednotlivě.</p> | <p>S klientem řešíme finanční/ investiční plán, který řeší komplexní cíle klienta od likvidní rezervy, přes bydlení a studia dětí až po rentu.</p> <p>Klíčovým cílem klienta je finanční nezávislost.</p> <p>Cíle a finanční a nefinanční zdroje klienta zjišťujeme pomocí rozhovoru „finanční mapy“, který trvá 45 až 75 minut.</p> |
| Emoce | <p>Standardně se zjišťuje investičním dotazníkem, jehož součástí je dotaz na investiční horizont vztahující se k jednomu cíli a na rizikový profil investora. Ten se zjišťuje obecnými otázkami na toleranci investora k riziku. Například: „Jak se zachováte v případě poklesu Vaší investice o více než 10 %: prodáte, nic neuděláte, dokoupíte“.</p> | <p>Vztah klienta k riziku zjišťujeme dle preferencí klienta v různých finančních scénářích, které se týkají přímo jeho osobní finanční situace. Klient si tak dokáže kvalifikovaně vybrat mezi vyšším očekávaným výnosem nebo vyšším krátkodobým rizikem.</p> <p>Pro určení rizikového profilu zjišťujeme i další informace, které například souvisí se zkušenostmi investora. Většinu z nich víme díky úvodní finanční mapě, některé doplníme.</p> <p>Tím získáme rizikový profil klienta (konzervativní / vyvážený / růstový)</p> |

| | | |
|-----------------------------|--|---|
| <p>Alokace</p> | <p>Alokace bývá obecně nastavena pro investiční horizont a pro rizikový profil klienta.</p> <p>Často se ale neřeší alokace ve smyslu kolik akcií a kolik dluhopisů, ale používají se produkty, které se na daný horizont používají, ale podíl akciové složky se u nich neřeší. Například zajištěné produkty, stavební spoření nebo penzijní produkty.</p> <p>Pro nejdelší horizonty se pracuje s cíli „důchod“ nebo „přilepšení k důchodu“. V tomto případě se nenastavuje portfolio pro postupné čerpání renty ale pro jednorázový výběr. Portfolio je před koncem investičního horizontu 100 % konzervativní. (Viz fondy české životního cyklu nebo penzijní produkty.) To je rozdíl proti fondům životního cyklu v zahraničí.</p> <p>Investoři, kteří nemají zkušenosti s akciovými investicemi, nemohou začít investovat do akcií. Investiční dotazník je vyhodnotí jako konzervativní a akciové investice jim nedovolí (nebo jen ve velmi malé míře).</p> | <p>Pro každý cíl a jeho předpokládaný investiční horizont nastavujeme alokaci portfolia, která odpovídá rizikovému profilu klienta.</p> <p>Celková alokace portfolia klienta se potom skládá z alokací prostředků pro jednotlivé cíle. To vede k tomu, že investice klienta plní své funkce ve finančním plánu: krátkodobá rezerva, konkrétní cíle, finanční nezávislost.</p> <p>Prostředky pro finanční nezávislost alokujeme tak, aby se dala vybírat renta za 1 rok, 2 roky, 5 let, 10 let.... To znamená, že v okamžiku čerpání renty portfolio obsahuje významnou akciovou složku¹.</p> <p>Naše alokace velmi dobře odpovídá metodice, která je běžná ve světě.</p> |
| <p>Diverzifikace</p> | <p>Při řešení jednotlivých cílů odděleně nedochází k cílené diverzifikaci. Řešení někdy diverzifikaci obsahuje (například akciové složka dle regionů), zpravidla ale diverzifikaci cíleně neřeší (například dle měny)</p> <p>Cíleně se nediverzifikuje podle jednotlivých kritérií a ani se nesleduje, jak je řešení klienta diverzifikováno podle regionů akciového trhu, měny, správců, likvidity a podobně.</p> <p>K diverzifikace občas dochází díky tomu, že se v čase klientovi prodávají různé produkty a tak během času klient dostane produkty od jiných správců nebo z jiné oblasti akciového trhu (small caps místo akcií Turecka)</p> | <p>Cíleně diverzifikujeme portfolio podle různých kritérií.</p> <p>Po vytvoření celého plánu rozdělujeme jednotlivé investice tak, abychom co možná nejlépe rozložili riziko podle jednotlivých kritérií. Dbáme na to, abychom rozložili riziko podle různých regionů akciového trhu, abychom diverzifikovali dluhopisovou složku, měli různé měny v portfoliu a měli různé správce našeho majetku.</p> <p>Dodržujeme podmínku, že žádná investice, která je spojena s kreditním rizikem investice, nebude tvořit více než 5 % z objemu portfolia.</p> |

¹ 33 % konzervativní profil, 48 % vyvážený a 67 % růstový

| | | |
|-----------------------------|---|--|
| Investice (produkty) | Chybí objektivní kritéria pro výběr jednotlivých investičních produktů. Bankéři/poradci neumí opřít své doporučení produktu o kritéria, která by měla investice splňovat. Nabídka produktů se často mění a reflektuje změny na trhu a módní trendy. Nedrží se konzistentně dlouhodobé strategie. | Máme stanovena kritéria pro výběr produktů. Kritéria jsou dlouhodobě stabilní. Každý produkt, který chceme zařadit do portfolia, porováváme s námi definovanými kritérii. |
|-----------------------------|---|--|

Důležitá upozornění

Společnost eFrank.cz a. s. nemá oprávnění přijímat peněžní prostředky nebo investiční nástroje Klienta. Společnost poskytuje pouze poradenské služby a veškeré investice probíhají z investičních účtů Klientů u finančních institucí.

Klienti jsou ze strany Společnosti vždy upozorněni, že dosažená historická výkonnost u jednotlivých finančních produktů není zárukou výkonnosti budoucí.

2 Jak poskytujeme nezávislé investiční poradenství – detailnější pohled

2.1 Cíl a renta

Při poradenství vycházíme z toho, čím jsou pro klienta peníze důležité. Chceme vědět, jaké strategické cíle, které se pořizují za peníze, si chce klient pořídit.

Naše poradenství, které poskytujeme, vede ke splnění cílů klienta. Cíle si klient nadefinuje sám. Klíčovým cílem finančního/investičního plánu je finanční nezávislost/renta, kterou každý finanční plán obsahuje. Ve většině případů to je cíl, který je finančně nejnáročnější, proto na něj alokujeme největší objem prostředků.

Proces zjišťování cílů a finančního zázemí trvá při individuální schůzce s klientem cca 45 - 75 minut. Procesu zjišťování říkáme „Finanční mapa“.

Zjišťujeme od klienta všechny investiční cíle krátkodobé, střednědobé i dlouhodobé (účel investice a předpokládanou dobu). Plán tedy počítá s likvidní rezervou nebo s krátkodobými cíli. U poradců / bankéřů, kteří nedělají komplexní poradenství, ale zaměřují se pouze na produkty vedoucí ke splnění jednoho cíle, je vysoké riziko nesplnění investičního horizontu. Klient nedodrží dobu investice, protože potřebuje peníze na kratší cíle. Při řešení vztahujícímu se pouze k dlouhodobým cílům, si to neuvědomuje.

Komplexnost plánu a zaměření se na všechny cíle vede ke snížení rizika, že budou potřeba nečekaně prostředky na krátké cíle a nedodrží se horizont dlouhých cílů. To by mohlo vést k tomu, že se bude vybírat z portfolia v době, kdy trhy budou v poklesu.

Dále zjišťujeme veškeré a velmi podrobné informace o finančním zázemí klienta (zdroj a povahu jeho příjmů, výši finančního majetku včetně likvidních aktiv, investic a nemovitostí a finanční závazky). Dále zjišťujeme jeho očekávané změny z jeho finanční situací. Jako je očekávaná změna příjmů (např. návrat z mateřské do práce) nebo budoucí navýšení majetku (např. prodej nemovitostí).

U finančních závazků zjišťujeme jejich výši, stav a splatnost. Pracujeme tedy i se změnou cash flow, která je dána splacením již dnes čerpaných úvěrů.

Všechny hodnoty, které zjišťujeme, zjišťujeme v dnešních cenách. V plánu ale počítáme s tím, že se peníze budou znehodnocovat inflací, a to povede k navýšení nominální částky, kterou budeme potřebovat na splnění cílů. Stejně tak počítáme s navyšováním příjmů o inflaci. Dále počítáme v plánu s předpokládaným dosaženým zhodnocením investičních instrumentů, které očistíme o inflaci. Počítáme tak s očekávaným reálným zhodnocením trhů² a s reálnými hodnotami cílů, majetku a příjmů.

² Očekávané výnosy trhu vycházejí z historických výnosů amerického trhu od roku 1921 (včetně inflace) a odpovídají individuální alokaci dle plánu.

2.2 Emoce

Emoce k investování patří, není možné se jich zbavit. Je možné ale omezit jejich vliv na rozhodování, protože emoce jsou rizikem pro investora. Emoce mohou ohrozit splnění cílů, pokud se s nimi dobře npracuje.

Pro zvládnutí emocí máme jasný systém. Základem zvládnání emocí je investiční plán, který má jasné řešení bez ohledu na emoce. Emoce investiční plán neovlivní. Plán je třeba dodržovat.

V našich řešeních npracujeme pouze s jedním scénářem vývoje budoucnosti, ale pracujeme s celou paletou scénářů. Víme, co budeme dělat, když trhy budou klesat nebo když trhy půjdou nahoru. Na každý pohyb na trhu jsme dopředu připraveni. O našich rozhodnutích rozhoduje systém, ne momentální emoce.

Pro správné nastavení portfolia je potřeba znát emoce klienta a jeho chování v různých situacích na trhu. Toto u klientů testujeme tím, že jim předkládáme různé scénáře chování trhu, které mohou nastat.

Simulace chování trhu zohledňuje:

- Individuální situaci klienta. Scénáře ukazujeme na finanční situaci klienta (jeho cílech, jeho objemu majetku, jeho cash flow).
- Simulace ukazuje možné ztráty portfolia nejen v %, ale hlavně v penězích (Kč). Je rozdíl představit si, co budeme dělat, když investice klesne o 10 % nebo o 400 000 Kč
- Simulace ukazuje jak nominální, tak i reálné hodnoty (reálné – s vlivem inflace)
- Simulace vychází z minulého chování kapitálových trhů včetně inflace. Ukazuje, co se v minulosti opravdu stalo. Ne, co by se hypoteticky mohlo stát.
- Předkládáme klientovi historické scénáře:
 - Pesimistický
 - Střední
 - Optimistický

Simulace zahrnuje jak nominální, tak reálné hodnoty (které zohledňují inflaci). Simulace tak pomáhají určit nejen riziko, které je dáno poklesem (akciových) trhů, ale i riziko, které je dáno inflací v dlouhodobém horizontu. Klasický pohled investičních dotazníků se zaměřuje pouze na riziko, které přináší pokles trhů a měří se nominální hodnotou investice. To se zjišťuje otázkami typu: „Kdybyste investoval 100 000 Kč a investice poklesla o 20 %, jak byste se zachoval?“.

Naše simulace ukazuje i riziko ztráty hodnoty investovaných prostředků i vlivem inflace. Inflace je totiž v dlouhodobém horizontu vyšší riziko než propad trhů. Pro ochranu portfolia před inflací nám pomáhá především akciová složka portfolia.

Tyto simulace pomáhají investorovi vybrat pro něj nevhodnější řešení.

Naše řešení se neorientuje pouze podle toho, jaký scénář si klient vybral, dále ještě zohledňuje:

- Jeho zkušenosti. Tyto zkušenosti neměříme pouze dotazem na to, jestli klient produkty zná nebo někdy měl, ale zajímá nás, jak se choval. Ptáme se tedy na to, jak se investor choval v době poklesů trhů. Zajímá nás, jak emoce ovlivňovaly jeho chování.
- Typ příjmů (podnikání nebo zaměstnání)
- Výši závazků (splátku úvěrů vůči příjmu)
- Výši pravidelné investice vůči majetku

Proces doplnění informací k dalším znalostem a zkušenostem klienta s investováním trvá dalších 10-15 minut.

Tím získáme rizikový profil klienta (konzervativní / vyvážený / růstový)

2.3 Alokace

Při alokaci prostředků pro daný cíl hledáme co nejbezpečnější možnou cestu, která vede ke splnění cíle. Největším rizikem

- pro krátkodobé cíle je riziko kolísání akciových trhů,
- pro dlouhodobé cíle riziko inflace.

Proto při alokaci na krátkodobé cíle používáme alokaci s minimálním zastoupením akciových investic. Tím se vyhneme riziku propadu trhů.

Pro dlouhodobé cíle je nutné alokovat část prostředků do akciových investic, které lépe eliminují riziko inflace a poklesu kupní síly peněz v dlouhodobém horizontu. Pokud bychom nepoužívali pro dlouhodobé cíle akciové investice a spoléhali se pouze na hotovost nebo dluhopisy, neochránili bychom prostředky před rizikem inflace. Akciové investice používáme v portfoliu proto, že je to bezpečnější cesta pro dosažení cílů.

Například při investici 1 mil. Kč na 15 let je peněžní trh (v reálném vyjádření) rizikovější než dluhopisy nebo akciové strategie. V pesimistickém scénáři (5 % nejhorších³) došlo po 15 letech k reálné ztrátě kupní hodnoty peněz o 414 tisíc Kč. Zatímco u akciové investice došlo při pesimistickém scénáři v poklesu reálné hodnoty investice jen o 15 tisíc Kč. V průměrném scénáři (Medián) došlo u akciové investice k daleko největšímu zhodnocení – 1,8 mil. Kč. (viz tabulka)

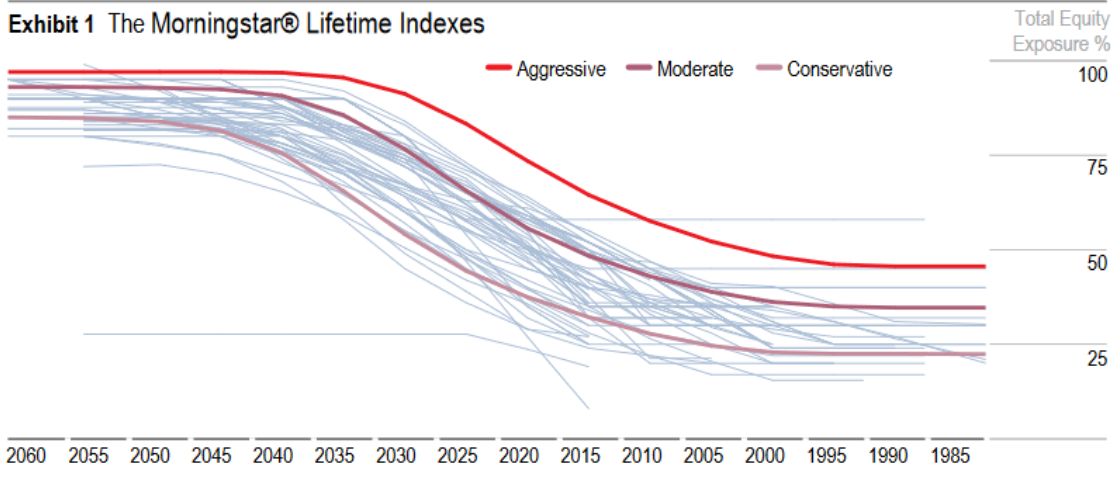
| Historické scénáře | Zisk / Ztráta (Kč) | | | Výnos p.a. (%) | | |
|--------------------|--------------------|-----------|-----------|----------------|-----------|-------|
| | Peněžní trh | Dluhopisy | Akcie | Peněžní trh | Dluhopisy | Akcie |
| 5 % nejhorších | -414 253 | -227 861 | -15 497 | -3,5% | -1,7% | -0,1% |
| Medián | 143 932 | 462 215 | 1 797 251 | 0,9% | 2,6% | 7,1% |
| 5 % nejlepších | 572 503 | 2 831 840 | 6 058 988 | 3,1% | 9,4% | 13,9% |

Rizikovost jednotlivých tříd aktiv při investici 1 mil. Kč na 15 let se zohledněním inflace.

³ 5procentní percentil. V 5 % případů byl výsledek ještě horší.

Ve světě je běžné, že investice, z kterých se bude čerpat renta, obsahují významnou akciovou složku. Akciová složka snižuje riziko, která plyne ze znehodnocení peněz inflací.

Jedním z příkladů, jakou alokaci používají světové společnosti, jsou indexy Morningstar. Následující graf ukazuje doporučenou alokaci společností Morningstar pro tři různé investiční profily, dále ukazuje alokaci jednotlivých fondů, které Morningstar hodnotí. Všechny mají podstatnou akciovou složku, která se vzdalující se dobou do plánovaného pobírání renty roste.



1. Morningstar Investment Management LLC is a registered investment advisor and subsidiary of Morningstar, Inc.

Zdroj: Morningstar⁴, rok označuje okamžik plánovaného výběru prostředků z portfolia

Investoři v mladším věku by měli mít investováno více kapitálu v akciových investicích než investoři v pozdějším věku. Společnost Morningstar rozděluje kapitál na

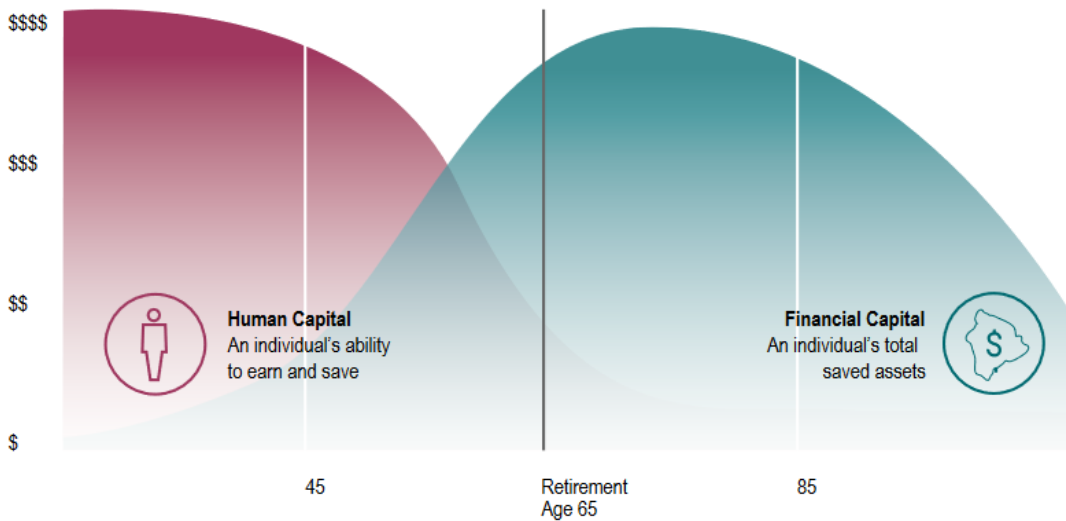
- lidský kapitál a
- finanční kapitál.

Pod lidským kapitálem chápá schopnost vydělávat peníze a šetřit je. Rizikovost lidského kapitálu je u většiny lidí nejbliže dluhopisovým investicím⁵. Příjem z práce není jistý a jeho výše kolísá, kolísavost je daleko menší než kolísavost akciových trhů, je podobná trhům dluhopisovým. Protože lidský kapitál je více podobný dluhopisovým investicím, je potřeba finanční kapitál investovat spíše do akciových investic, abychom lépe diverzifikovali portfolio.

⁴ https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/cit-lifetime-index-funds/MorningstarLifetimeIndexFund_MethodologyDocument_2017.pdf, strana 1

⁵ Dle společnosti Morningstar je povaha lidského kapitálu podobná portfoliu, které má 70 % dluhopisů a 30 % akcií

Exhibit 2 Assets Over the Lifecycle



Source: Morningstar.

Zdroj: Morningstar⁶

Pro každý cíl a jeho předpokládaný investiční horizont nastavujeme alokaci portfolia, která odpovídá rizikovému profilu klienta.

Celková alokace portfolia klienta se pak skládá z alokací prostředků pro jednotlivé cíle. To vede k tomu, že investice plní své funkce ve finančním plánu: krátkodobá rezerva, konkrétní cíle, finanční nezávislost. Ke každému cíli jdeme nejbezpečnější možnou cestou.

⁶ https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/cit-lifetime-index-funds/MorningstarLifetimeIndexFund_MethodologyDocument_2017.pdf, strana 3

2.4 Diverzifikace

Diverzifikace má za cíl zvyšovat bezpečí portfolia a snižovat rizika, která snižovat jdou. Snažíme se vyhnout koncentraci rizika do jednoho produktu, k jednomu správci, do jedné měny...

Proto diverzifikujeme podle:

- regionů akciového trhu (Amerika, Evropa, Japonsko)
- sektorů
- správců
- měn
- typů produktů

Nikdy nehledáme produkt, který bude mít co nejvyšší výnosy a na který bychom vsadili. Vždy počítáme s tím, že každá jednotlivá investice může zkrachovat. I kdyby to byl největší fond na světě nebo měla více než 100letou tradici.

Hlídáme kreditní riziko produktů, které jsou v portfoliu. Nikdy neinvestujeme více než 5 % z objemu aktiv do jednoho produktu, kde neseme kreditní riziko.

2.5 Investice (produkt)

Pro výběr produktů máme pravidla a produkty vybíráme dle systému. To nám umožňuje být v našich řešeních dlouhodobě konzistentní.

Každý produkt posuzujeme z hlediska plánu. Používáme pouze ty produkty, které se nám do portfolia hodí a které nás přiblíží k cílům.

Mezi pravidla pro výběr produktů patří:

- Chceme vyzkoušené produkty (žádné novinky)
- Chceme produkty od velkých správců
- Produkty, které jsou velké a jsou pro svého správce zajímavé
- Nízké náklady, protože čím nižší jsou náklady, tím vyšší se dají očekávat výnosy a klesá riziko ztráty celého portfolia

3 Poradenství eFrank.cz a.s. ve velkém detailu

3.1 Mapování situace klienta

Mapování situace klienta trvá při poradenském rozhovoru cca 45 až 75 minut.

První, z čeho vycházíme, jsou hodnoty klienta. Dále mapujeme všechny krátkodobé, střednědobé i dlouhodobé cíle, které se pořizují za peníze. Díky cílům klienta známe účel investice a předpokládanou dobu investice.

Dále detailně mapujeme zdroj a povahu příjmů klienta, výši majetku včetně majetku nefinančního (nemovitosti a podnikání) a závazky klienta.

Díky detailní znalosti finančního majetku klienta získáváme základní informace o zkušenostech klienta s finančními produkty. Tyto informace dále doplňujeme a zpřesňujeme.

3.2 Zjišťování hodnot klienta

Při vytváření plánu musíme vědět, k čemu budeme v konečném důsledku směřovat. Proto potřebujeme vědět, čím jsou pro klienta peníze důležité.

Zjišťování hodnot:

1. Hodnoty

"Čím jsou pro Vás peníze důležité?"

1.

2.

3.

Zdroj: Finanční mapa eFrank.cz a.s.

3.3 Zjišťování strategických cílů klienta, které se pořizují za peníze

Pro finanční plán je klíčové znát všechny strategické cíle klienta, protože k jejich splnění by měl finanční plán směřovat. Znalost všech cílů a jejich investičního horizontu je klíčová pro alokaci prostředků (jednorázových i pravidelných). Alokační se snažíme provést tak, abychom se k cílům dostali nejbezpečnější možnou cestou.

Zjišťování cílů:

2. Cíle

"Které konkrétní cíle jsou v delším či kratším časovém horizontu před Vámi?"

Příklad

Vlastní bydlení

Kdy? 2017-05
Částka v CZK? 4000000

Co? Vzdělání Pepika - vysoká škola

Kdy? 2023-01
Kolik to dnes stojí v CZK? 500000

Finanční nezávislost (povinný údaj)

Za kolik let? 15
Kolik měsíčně? 50000

Likvidní rezerva (povinný údaj)

Kdy? yyyy-mm
Částka v CZK?

Vlastní bydlení

Kdy? yyyy-mm
Částka v CZK?

Co?

Kdy? yyyy-mm
Kolik to dnes stojí v CZK?

Co?

Kdy? yyyy-mm
Kolik to dnes stojí v CZK?

Co?

Kdy? yyyy-mm
Kolik to dnes stojí v CZK?

Finanční nezávislost (povinný údaj)

Za kolik let?
Kolik měsíčně?

Zdroj: Finanční mapa eFrank.cz a.s.

3.4 Zjišťování majetku a dluhů

Přehled majetku klienta a jeho závazků/dluhů je pro potřeby finančního plánu velice detailní. Díky tomuto přehledu majetku víme, jaké má zkušenosti s některými produkty. Zkušenosti klienta ještě dále ověřujeme v investičním dotazníku. Při nastavování investic dále zohledňujeme výši dluhů a jejich splátku.

Zjišťování finančního majetku v různých typech produktů

3. Majetek

"Nyní se pojdme podívat na zdroje, které již v tuto chvíli máte pro naplnění Vašich hodnot a cílů"

1. Stavební spoření

| Vaše označení | Finanční instituce | Měna | Úrok (%) | Aktuální hodnota (CZK) | Pravidelná investice | Frekvence | Datum založení |
|---------------|--------------------|------|----------|------------------------|----------------------|-----------|----------------|
| | | CZK | | | | Měsíčně | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | Měsíčně | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | Měsíčně | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | Měsíčně | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | Měsíčně | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | Měsíčně | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | Měsíčně | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | Měsíčně | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | Měsíčně | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | Měsíčně | yyyy-mm-dd |

2. Penzijní fondy

Penzijní připojištění, doplňkové penzijní spoření (III. Pilíř)

| Vaše označení | Finanční instituce | Měna | Aktuální hodnota (CZK) | Vlastní měsíční vklad | Příspěvek zaměstnavatele |
|---------------|--------------------|---|------------------------|-----------------------|--------------------------|
| | | CZK <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> | | | |
| | | CZK <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> | | | |

Důchodové spoření (II. Pilíř)

| Vaše označení | Finanční instituce | Měna | Aktuální hodnota (CZK) | Vlastní měsíční vklad | Státní příspěvek |
|---------------|--------------------|---|------------------------|-----------------------|------------------|
| | | CZK <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> | | | |
| | | CZK <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> | | | |



3. Bankovní účty a spoření

Běžné a spořicí účty

| Vaše označení | Finanční instituce | Měna | Úrok (%) | Aktuální hodnota (CZK) | Pravidelná investice | Frekvence |
|---------------|--------------------|---|----------|------------------------|----------------------|---|
| | | CZK <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> | | | | Měsíčně <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> |
| | | CZK <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> | | | | Měsíčně <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> |
| | | CZK <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> | | | | Měsíčně <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> |

Terminované vklady

| Vaše označení | Finanční instituce | Měna | Úrok (%) | Aktuální hodnota (CZK) | Datum ukončení vkladu |
|---------------|--------------------|---|----------|------------------------|-----------------------|
| | | CZK <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> | | | yyyy-mm-dd |
| | | CZK <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> | | | yyyy-mm-dd |
| | | CZK <input style="font-size: 0.8em; border: 1px solid black; padding: 2px 5px;" type="button" value="v"/> | | | yyyy-mm-dd |

4. Investice

Termínované produkty (např. zajištěné fondy a zajištěné dluhopisy)

| Vaše označení | Finanční instituce | Měna | ISIN | Aktuální hodnota (CZK) | Datum ukončení vkladu | Poznámka |
|---------------|--------------------|-------|------|------------------------|-----------------------|----------|
| | | CZK ▾ | | | yyyy-mm-dd | |
| | | CZK ▾ | | | yyyy-mm-dd | |
| | | CZK ▾ | | | yyyy-mm-dd | |
| | | CZK ▾ | | | yyyy-mm-dd | |
| | | CZK ▾ | | | yyyy-mm-dd | |

Otevřené podílové fondy

| Vaše označení | Finanční instituce | Měna | ISIN | Aktuální hodnota (CZK) | Typ fondu | Pravidelná investice | Frekvence |
|---------------|--------------------|-------|------|------------------------|-----------|----------------------|-----------|
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | - | ▾ | | Měsíčně ▾ |

Akciové strategie

| Vaše označení | Finanční instituce | Měna | ISIN | Aktuální hodnota (CZK) | Počet ks | Poznámka |
|---------------|--------------------|-------|------|------------------------|----------|----------|
| | | CZK ▾ | | | | |
| | | CZK ▾ | | | | |
| | | CZK ▾ | | | | |
| | | CZK ▾ | | | | |
| | | CZK ▾ | | | | |

Ostatní finanční produkty a vámi poskytnuté půjčky

| Vaše označení | Finanční instituce | Měna | ISIN | Aktuální hodnota (CZK) | Datum splatnosti | Poznámka |
|---------------|--------------------|-------|------|------------------------|------------------|----------|
| | | CZK ▾ | | | yyyy-mm-dd | |
| | | CZK ▾ | | | yyyy-mm-dd | |
| | | CZK ▾ | | | yyyy-mm-dd | |
| | | CZK ▾ | | | yyyy-mm-dd | |
| | | CZK ▾ | | | yyyy-mm-dd | |

Kapitálové a investiční pojištění

| Vaše označení | Finanční instituce | Měna | Aktuální hodnota (CZK) | Datum ukončení pojistky | Pravidelná investice | Frekvence |
|---------------|--------------------|-------|------------------------|-------------------------|----------------------|-----------|
| | | CZK ▾ | | yyyy-mm-dd | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | yyyy-mm-dd | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | yyyy-mm-dd | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | yyyy-mm-dd | | Měsíčně ▾ |
| | | CZK ▾ | | yyyy-mm-dd | | Měsíčně ▾ |

Zdroj: Finanční mapa eFrank.cz a.s.

Kromě finančního majetku mapujeme i majetek nefinanční – nemovitosti a vlastní podnikání.

Zjišťování nefinančního majetku

5. Nefinanční majetek

Nemovitosti na pronájem (byty, nebytové prostory, pozemky...)

| Vaše označení | Čistý příjem | Frekvence | Měna | Aktuální hodnota (CZK) | Datum prodeje |
|---------------|--------------|-----------|------|------------------------|---------------|
| | | Měsíčně | CZK | | yyyy-mm-dd |
| | | Měsíčně | CZK | | yyyy-mm-dd |
| | | Měsíčně | CZK | | yyyy-mm-dd |
| | | Měsíčně | CZK | | yyyy-mm-dd |

Firma/Podnikání

| Vaše označení | Čistý příjem | Frekvence | Měna | Aktuální hodnota (CZK) | Datum prodeje |
|---------------|--------------|-----------|------|------------------------|---------------|
| | | Měsíčně | CZK | | yyyy-mm-dd |
| | | Měsíčně | CZK | | yyyy-mm-dd |
| | | Měsíčně | CZK | | yyyy-mm-dd |
| | | Měsíčně | CZK | | yyyy-mm-dd |

Majetek, který nenese příjem, ale v budoucnu jej můžete prodat

| Vaše označení | Měna | Aktuální hodnota (CZK) | Datum prodeje |
|---------------|------|------------------------|---------------|
| | CZK | | yyyy-mm-dd |
| | CZK | | yyyy-mm-dd |
| | CZK | | yyyy-mm-dd |
| | CZK | | yyyy-mm-dd |

Zdroj: Finanční mapa eFrank.cz a.s.

Kromě majetku zjišťujeme také dluhy, s kterými je v plánu nutné počítat:

4. Dluhy

Zmapujte Vaše dluhy, abyste o své finanční situaci měli skutečně dobrý přehled.

1. Úvěry na bydlení

| Vaše označení | Finanční instituce | Měna | Úrok (%) | Měsíční splátka | Jistina (CZK) | Datum splatnosti | Konec fixace |
|---------------|--------------------|------|----------|-----------------|---------------|------------------|--------------|
| | | CZK | | | | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |



2. Ostatní dluhy

| Vaše označení | Finanční instituce | Měna | Úrok (%) | Měsíční splátka | Jistina (CZK) | Datum splatnosti |
|---------------|--------------------|------|----------|-----------------|---------------|------------------|
| | | CZK | | | | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | yyyy-mm-dd |
| | | CZK | | | | yyyy-mm-dd |

Zdroj: Finanční mapa eFrank.cz a.s.

3.5 Zjišťování příjmů a výdajů

Dále u klienta zjišťujeme jeho detailní příjmy a výdaje:

5. Příjmy

Zmapujte dobře Vaše veškeré příjmy včetně bonusů.

| | Čistý příjem (CZK) | Frekvence | Od* | Do* |
|---------------------------|--------------------|-----------|------------|------------|
| Čistý příjem - Vy | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Bonusy a odměny - Vy | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Čistý příjem - partner | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Bonusy a odměny - partner | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Důchod | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Ostatní příjmy | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |

*Vypňte pouze v relevantních případech

6. Výdaje

Výdaje zmapujte s využitím formuláře, který máte k dispozici na této stránce.

| | Částka (CZK) | Frekvence | Od* | Do* |
|--------------------------|--------------|-----------|------------|------------|
| Nájemné | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Voda, energie, plyn | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Telefon, mobil, internet | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Doprava | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Vzdělání | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Jídlo, nápoje | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Oblečení | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Zařízení bytu | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Volný čas | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Dovolená | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |
| Ostatní | | Měsíčně ▼ | yyyy-mm-dd | yyyy-mm-dd |

*Vypňte pouze v relevantních případech

Zdroj: Finanční mapa eFrank.cz a.s.

Příjmy a výdaje jsou důležité pro určení volného cash flow, které významným způsobem pomáhá ke splnění cílů. Volné cash flow slouží k pravidelným investicím, které snižují riziko kolísání hodnoty investice v případě poklesu akciových trhů.

Zjišťujeme příjmy:

- Za celou rodinu
- Nejen pravidelné měsíční příjmy ale i bonusy
- Pasivní příjmy plynoucí například z podnikání nebo z pronájmu.

3.6 Vyhodnocení emocí investora – rizikový profil

3.6.1 Simulace vývoje hodnoty investic

Následně klientovi zpřístupňujeme simulaci, do které vložíme jeho individuální data o jednorázových a pravidelných vkladech a ukážeme mu různé možné budoucí scénáře vývoje hodnoty jeho investice na základě historických dat.

Pro simulaci používáme historická data od roku 1921 z amerického trhu. Ukazujeme všechny možné historické vývoje hodnoty investice v různém prostředí, které finanční trhy za svou dlouholetou historii nabídly. Ukazujeme, jak se hodnota investice v minulosti vyvíjela v dobách, kdy akciové trhy padaly, kdy byla vysoká inflace, kdy byly nízké/vysoké úrokové sazby nebo když sazby rychle rostly i padaly.

Simulace ukazuje průměrné i extrémní hodnoty zisků (ztrát) portfolií. To vše v různých časových okamžicích. Nejen na konci předpokládaného investičního horizontu, ale i v průběhu investice. Znalost možných ztrát po roce, dvou, třech nebo pěti je důležitá pro budoucí řízení emocí.

Protože pro dlouhodobé investory je důležitý reálný výnos (nad inflaci), je možné simulaci provést v nominálním nebo reálném vyjádření.

Investor tak dobře vidí, jak se hodnota investice vyvíjela v minulosti v průměrném období nebo v krizovém. Simulace dobře ukazuje, jaká rizika a jaké ztráty v kterém období může investice přinést.

Výstupem simulace je klientova subjektivní volba o tom, který investiční přístup mu vyhovuje.

Celý proces finanční simulace je vysvětlen na webu⁷.

3.6.2 Příklad simulace vývoje hodnoty investic

[Odhlášení a návrat \(fichtner\)](#)

Zadejte vstupní informace

| | | | | |
|----------------------|---------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Strategie | Počáteční investice | Měsíční investice | Doba investice | Započtení inflace |
| Finanční nezávislost | 2000000 | 30000 | 15 | Ano |

| | | | | |
|--------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Zvolte výstupní hodnoty: | Dolní hodnota | Střední hodnota | Horní hodnota | |
| | 5 % nejhorších | Medián | 5 % nejlepších | Spustit |

Zdroj: Investiční dotazník eFrank.cz a. s.⁸

Simulace je prováděna individuálně pro situaci konkrétního klienta. Klient si zadává své údaje:

- Počáteční hodnotu majetku (například 2 mil. Kč)
- Pravidelnou měsíční investici (například 30 000 Kč)
- Dobu do splnění renty / cíle – (například 15 let)
-

⁷ <https://vimeo.com/user21558238/review/79016598/0b2907fc89>

⁸ <https://bis.fichtner.cz/>

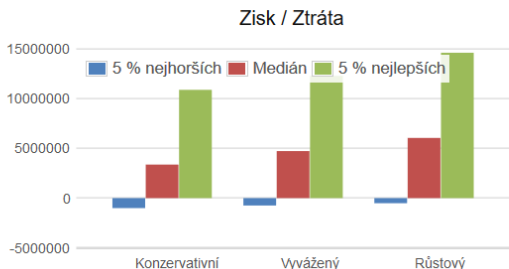
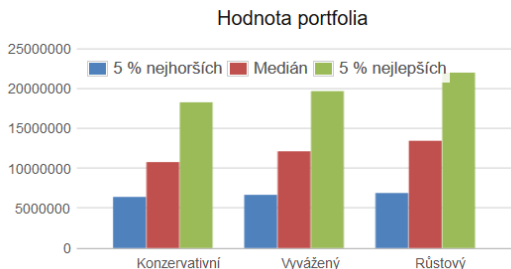
- Strategie „Finanční nezávislost“ nebo „cíl“ určuje, jestli se budou peníze vybírat najednou (cíl) nebo čerpat postupně (Finanční nezávislost)
- Se započtením inflace nebo bez započtení inflace (nominálně ú reálně)

Počáteční a měsíční investice nám pomáhá udělat simulaci v Kč (ne v %). Klient si lépe představuje rizika. (Dočasná ztráta 716 000 Kč je jinak vnímaná než ztráta 11 % p.a.)

Pro zadané individuální hodnoty klienta se provede simulace:

Očekávané výnosy portfolia v horizontu 15 let (v tis. Kč)

| Historické scénáře | Hodnota portfolia (tis. Kč) | | | Zisk / Ztráta (tis. Kč) | | | Výnos p.a. (%) | | |
|--------------------|-----------------------------|----------|---------|-------------------------|----------|---------|----------------|----------|---------|
| | Konzervativní | Vyvážený | Růstový | Konzervativní | Vyvážený | Růstový | Konzervativní | Vyvážený | Růstový |
| 5 % nejhorších | 6,399 | 6,659 | 6,889 | -1,001 | -741 | -511 | -1.6% | -1.1% | -0.8% |
| Medián | 10,758 | 12,110 | 13,426 | 3,358 | 4,710 | 6,026 | 3.8% | 5.0% | 6.0% |
| 5 % nejlepších | 18,243 | 19,642 | 21,960 | 10,843 | 12,242 | 14,560 | 9.0% | 9.7% | 10.7% |



Zdroj: Investiční dotazník eFrank.cz a.s.

Simulace udává očekávanou hodnotu investice na konci investičního horizontu (15 let). Z uvedeného vyplývá, že v minulosti byly scénáře, kdy investice i po 15 letech **reálně** prodělala (nepřekonala inflaci). K reálné ztrátě hodnoty investice dochází při využití jakéhokoli rizikového profilu. Zhodnocení v růstovém profilu bylo při průměrném scénáři (medián) největší.

Pro správné nastavení očekávání je potřeba představit i scénáře, které jsou spojené se ztrátami. Proto ukazujeme historický vývoj investic v případě poklesů. Zde ukazujeme

- Celkový očekávaný objem majetku pro různé vývoje trhu (průměrný, optimistický a pesimistický) a
- výši možného zisku nebo ztráty (v absolutní výši v Kč).

Pro rozhodování není důležitá jen očekávaná hodnota majetku na konci investičního horizontu, ale i v průběhu doby investice. K největším (absolutním) možným dočasným ztrátám dochází v 3-5 roce dlouhodobé investice v růstovém profilu.

Očekávané hodnoty v průběhu investice (v tis. Kč)

| Hodnota portfolia (tis. Kč) | | Počet let od počátku investice | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|---------------|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 15 |
| 5 % nejhorších | Konzervativní | 2,076 | 2,284 | 2,497 | 2,818 | 3,141 | 3,377 | 3,638 | 4,021 | 4,305 | 4,585 | 6,399 |
| | Vyvážený | 1,987 | 2,259 | 2,510 | 2,880 | 3,112 | 3,404 | 3,667 | 4,027 | 4,356 | 4,673 | 6,659 |
| | Růstový | 1,905 | 2,135 | 2,452 | 2,854 | 3,130 | 3,432 | 3,762 | 4,040 | 4,380 | 4,727 | 6,889 |
| Medián | Konzervativní | 2,462 | 2,970 | 3,453 | 3,959 | 4,614 | 5,082 | 5,613 | 6,212 | 6,789 | 7,364 | 10,758 |
| | Vyvážený | 2,517 | 3,050 | 3,594 | 4,140 | 4,778 | 5,389 | 5,966 | 6,683 | 7,391 | 7,986 | 12,110 |
| | Růstový | 2,542 | 3,098 | 3,677 | 4,275 | 4,961 | 5,601 | 6,168 | 7,034 | 7,831 | 8,687 | 13,426 |
| 5 % nejlepších | Konzervativní | 2,859 | 3,580 | 4,346 | 5,214 | 5,944 | 6,934 | 8,073 | 8,974 | 10,020 | 11,039 | 18,243 |
| | Vyvážený | 3,036 | 3,968 | 4,833 | 5,871 | 6,616 | 7,616 | 8,578 | 9,502 | 10,656 | 11,916 | 19,642 |
| | Růstový | 3,200 | 4,189 | 5,348 | 6,630 | 7,567 | 8,877 | 9,939 | 10,889 | 12,097 | 13,547 | 21,960 |

Zdroj: Investiční dotazník eFrank.cz a.s.

Pro lepší rozhodování dáváme ještě informace o celkové očekávané hodnotě investice nebo o průměrných výnosech p.a. Je to ale jen jiný pohled na tu samou situaci.

| Zisk / Ztráta (tis. Kč) | | Počet let od počátku investice | | | | | | | | | | |
|-------------------------|---------------|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 15 |
| 5 % nejhorších | Konzervativní | -284 | -436 | -583 | -622 | -659 | -783 | -882 | -859 | -935 | -1,015 | -1,001 |
| | Vyvážený | -373 | -461 | -570 | -560 | -688 | -756 | -853 | -853 | -884 | -927 | -741 |
| | Růstový | -455 | -585 | -628 | -586 | -670 | -728 | -758 | -840 | -860 | -873 | -511 |
| Medián | Konzervativní | 102 | 250 | 373 | 519 | 714 | 922 | 1,093 | 1,332 | 1,549 | 1,764 | 3,358 |
| | Vyvážený | 157 | 330 | 514 | 700 | 978 | 1,229 | 1,446 | 1,803 | 2,151 | 2,386 | 4,710 |
| | Růstový | 182 | 378 | 597 | 835 | 1,161 | 1,441 | 1,648 | 2,154 | 2,591 | 3,087 | 6,026 |
| 5 % nejlepších | Konzervativní | 499 | 860 | 1,266 | 1,774 | 2,144 | 2,774 | 3,553 | 4,094 | 4,780 | 5,439 | 10,843 |
| | Vyvážený | 676 | 1,248 | 1,753 | 2,431 | 2,816 | 3,456 | 4,058 | 4,622 | 5,416 | 6,316 | 12,242 |
| | Růstový | 840 | 1,469 | 2,268 | 3,190 | 3,767 | 4,717 | 5,419 | 6,009 | 6,857 | 7,947 | 14,560 |

| Výnos p.a. (%) | | Počet let od počátku investice | | | | | | | | | | |
|----------------|---------------|--------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 15 |
| 5 % nejhorších | Konzervativní | -13.1% | -9.7% | -8.3% | -6.2% | -5.0% | -4.7% | -4.3% | -3.5% | -3.2% | -3.0% | -1.6% |
| | Vyvážený | -17.2% | -10.3% | -8.1% | -5.6% | -5.2% | -4.5% | -4.2% | -3.4% | -3.0% | -2.7% | -1.1% |
| | Růstový | -20.9% | -13.3% | -9.0% | -5.9% | -5.1% | -4.3% | -3.7% | -3.4% | -2.9% | -2.5% | -0.8% |
| Medián | Konzervativní | 4.7% | 5.2% | 4.7% | 4.5% | 4.6% | 4.5% | 4.3% | 4.3% | 4.1% | 4.0% | 3.8% |
| | Vyvážený | 7.2% | 6.8% | 6.4% | 6.0% | 6.1% | 5.9% | 5.5% | 5.6% | 5.5% | 5.2% | 5.0% |
| | Růstový | 8.4% | 7.8% | 7.4% | 7.0% | 7.1% | 6.8% | 6.2% | 6.5% | 6.4% | 6.4% | 6.0% |
| 5 % nejlepších | Konzervativní | 23.1% | 17.0% | 14.7% | 13.7% | 12.0% | 11.7% | 11.6% | 10.8% | 10.3% | 9.8% | 9.0% |
| | Vyvážený | 31.3% | 24.0% | 19.5% | 17.8% | 15.0% | 13.9% | 12.8% | 11.8% | 11.3% | 10.9% | 9.7% |
| | Růstový | 39.0% | 27.8% | 24.3% | 22.1% | 18.8% | 17.5% | 15.8% | 14.2% | 13.3% | 12.7% | 10.7% |

Zdroj: Investiční dotazník eFrank.cz a.s.

3.6.3 Další informace, které zohledňujeme při nastavení rizikového profilu klienta

Po provedení simulace klient vybírá, který scénář je pro něho nejvhodnější. Dále se klienta ještě ptáme na některé doplňující údaje, i když některé umíme z předchozího vyhodnotit automaticky. Tyto údaje také ovlivňují nastavení rizikového profilu.

- **Máte likvidní rezervu ve výši alespoň 6násobku měsíčních výdajů?**
Každý plán počítá s likvidní rezervou. Pro jistotu ještě ověřujeme. Existence rezervy snižuje riziko, že klient bude potřebovat vybírat prostředky předčasně.
- **Z čeho plyne největší část Vašich příjmů?**
Podnikání/zaměstnání/pasivní příjmy. Pokud má někdo rizikové příjmy, měl by mít bezpečnější investiční strategii. (Kdo má rizikovější „lidský kapitál“, měl by mít bezpečněji investovaný finanční kapitál).
- **Jak velká je jednorázová investice, které hodláte provést, vůči vašemu celkovému majetku**
Jestliže je investovaná částka malá vůči celkovému majetku, může být investice dynamičtější
- **Jak velká je Vaše pravidelná investice vzhledem k Vašemu čistému příjmu?**
Čím větší je pravidelná investice vzhledem k celkovému příjmu, tím konzervativnější strategii volíme
- **Máte zkušenosti s některým z investičních nástrojů?**
Odpověď na tuto otázku známe díky investiční mapě. Pro jistotu ještě ověřujeme, klient může doplnit zkušenosti, které má historicky
- **Jaké máte zkušenosti s akciovými investicemi v době velkých poklesů tj. v letech 2008 a 2009**
Důležitá otázka pro nastavení rizikového profilu. Není totiž důležité, jestli má někdo zkušenosti s akciovými strategiemi v dobách, kdy trhy rostou. Důležité je, jestli má někdo zkušenosti s akciovými strategiemi v dobách, kdy padají (hluboké a dlouhé propady)

3.6.4 Rizikový profil určíme na základě znalostí, zkušeností a preferencí investora

Ze simulace víme, jak klient subjektivně vnímá výnos a riziko. Jestli více upřednostňuje vyšší bezpečí nebo vyšší výnos.

- I kdyby se klientovi dle simulace více líbila rizikovější portfolia, ale nesplnil by další požadavky z dotazníku, „nepustíme“ ho do rizikovějšího profilu.
- Vyplnění růstové strategie v simulaci, ale nedostatek zkušeností s investicí v roce 2008, investice velké části majetku, velké dluhy... vede k maximálně vyváženému profilu.

Profil klienta (po zohlednění dalších parametrů) nemůže být rizikovější, než co vyšlo klientovi v simulaci.

Profil je buď konzervativnější nebo stejný jako si klient vybral v simulaci.

Výsledek: známe rizikový profil klienta.

Používáme takovou alokaci, která vede nejbezpečnější možnou cestou k cíli

3.6.5 Akciové strategie jsou krátkodobě rizikové, ale dlouhodobě bezpečné

Akciové strategie jsou krátkodobě volatilní a rizikové. V krátkodobém horizontu dochází často k poklesům na akciových trzích. Například riziko poklesu akciového trhu za 1 měsíc je 37,8 %. I na roční nebo 5leté periodě je investice do akcií spojena s velkým rizikem poklesu hodnoty investice: roční má riziko poklesu 26,8 %, 5letá stále ještě 13,3 %.

Pro dlouhodobé investice je riziko poklesu již malé: 10letá investice byla ve ztrátě jen v 5,9 % případů, při investici na 20 a více let investice do akcií nikdy v minulosti neprodělala.

Exhibit 1.4 Stocks' Historical Frequency of Positive Returns

| | Number of Periods | | | Percent of Periods | |
|----------------------------------|-------------------|----------|--------|--------------------|----------|
| | Positive | Negative | Total | Positive | Negative |
| Daily Returns* | 11,526 | 10,224 | 21,750 | 53.0% | 47.0% |
| Calendar Month Returns | 640 | 391 | 1,031 | 62.1% | 37.9% |
| Calendar Quarter Returns | 233 | 110 | 343 | 67.9% | 32.1% |
| Calendar Year Returns | 61 | 24 | 85 | 71.8% | 28.2% |
| Rolling 1-Year Returns | 747 | 273 | 1,020 | 73.2% | 26.8% |
| Rolling 5-Year Returns** | 843 | 129 | 972 | 86.7% | 13.3% |
| Rolling 10-Year Returns** | 858 | 54 | 912 | 94.1% | 5.9% |
| Rolling 20-Year Returns** | 792 | 0 | 792 | 100.0% | 0.0% |
| Rolling 25-Year Returns** | 732 | 0 | 732 | 100.0% | 0.0% |

*Daily return data begin 1/1/1928 and are based on price appreciation only; all other data begin 1/31/1926 and reflect total return.

**Measured monthly.

Source: Global Financial Data, Inc., as of 6/27/2012. S&P 500 Total Return Index from 01/31/1926 to 12/31/2011.⁴

Zdroj: Ken Fisher⁹

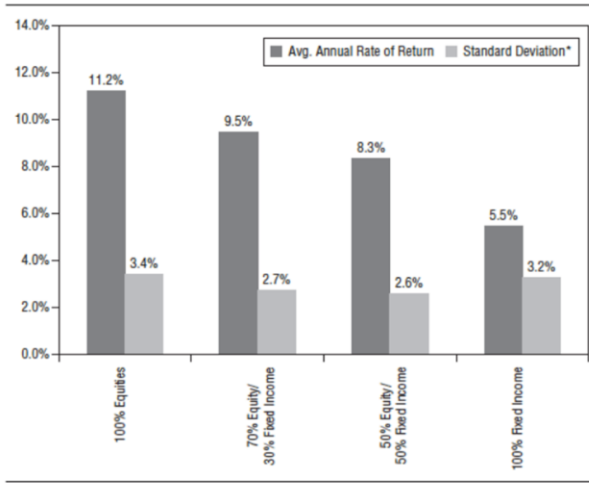
3.6.6 Dlouhodobě mají akciové strategie nižší volatilitu výnosů než dluhopisy

Ani pro dluhopisy dlouhodobě neplatí, že by měly stále stejné výnosy. Jsou období, kdy se dluhopisům daří lépe a kdy se jim daří hůře. Pro akciové strategie dlouhodobě platí, že špatné roky se zprůměrují s dobrými a při investici do akcií na 20 nebo 30 let určitě zažijeme jak dobré, tak špatné roky.

⁹ <http://www.kenfisher.com/books/little-book-market-myths/chapter-01/>

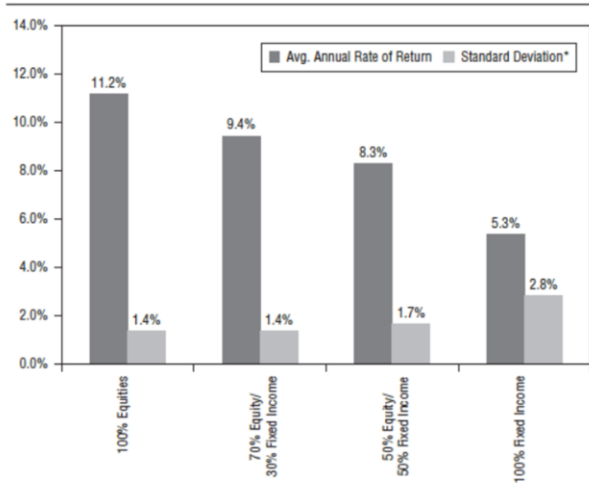
Volatilita dlouhodobých akciových a dluhopisových výnosů je skoro stejná, pokud investujeme na 20 let. Při investici na 30 let je dokonce volatilita akciových investic nižší než dluhopisových.

Exhibit 1.2 20-Year Time Horizon—Volatility



*Standard deviation represents the degree of fluctuations in historical returns. This risk measure is applied to 20-year annualized rolling returns in the chart.
Source: Global Financial Data, Inc.; as of 06/22/2012. US 10-Year Government Bond Index, S&P 500 Total Return Index, average rate of return for rolling 20-year periods from 12/31/25 through 12/31/11.²

Exhibit 1.3 30-Year Time Horizon—Volatility



*Standard deviation represents the degree of fluctuations in historical returns. This risk measure is applied to 30-year annualized rolling returns in the chart.
Source: Global Financial Data, Inc.; as of 06/22/2012. US 10-Year Government Bond Index, S&P 500 Total Return Index, average rate of return for rolling 30-year periods from 12/31/25 through 12/31/11.³

Zdroj: Ken Fisher¹⁰

3.6.7 Akciové strategie jsou dlouhodobě bezpečnější než dluhopisy, lépe chrání proti inflaci

Při investici v delším časovém horizontu jsou akciové strategie bezpečnější než investice do dluhopisů nebo do peněžního trhu. Akciové investice dovede klienta ke splnění cílů bezpečněji, než peněžní trh nebo dluhopisy. Můžeme to říci i obráceně: dluhopisy nebo peněžní trh jsou rizikovější pro splnění cílů než investice do akcií.

Simulace investice 2 mil. Kč jednorázově a 20 000 Kč pravidelně měsíčně po dobu 15 let v reálném vyjádření

| Historické scénáře | Hodnota investice | | | Zisk / Ztráta (Kč) | | | Výnos p.a. (%) | | |
|--------------------|-------------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|----------------|-----------|-------|
| | Peněžní trh | Dluhopisy | Akcie | Peněžní trh | Dluhopisy | Akcie | Peněžní trh | Dluhopisy | Akcie |
| 5 % nejhorších | 3 886 085 | 4 594 799 | 5 416 644 | -1 713 915 | -1 005 202 | -183 356 | -3,7% | -2,0% | -0,3% |
| Medián | 6 089 129 | 8 492 076 | 11 799 640 | 489 129 | 2 892 076 | 6 199 640 | 0,8% | 4,0% | 7,0% |
| 5 % nejlepších | 7 472 423 | 14 806 509 | 25 312 487 | 1 872 423 | 9 206 509 | 19 712 487 | 2,8% | 9,1% | 13,9% |

Zdroj: Simulace eFrank.cz a.s.

Dle simulace na historických datech trhu je vidět, že investice do peněžního trhu nebo do dluhopisů má vyšší riziko ztráty reálné hodnoty investice než investice do akciových trhů.

¹⁰ <http://www.kenfisher.com/books/little-book-market-myths/chapter-01/>

Pesimistický scénář ukazuje, že

- Peněžní trh dosáhl ztráty 1,7 mil. Kč,
- Dluhopisy ztráty 1 mil. Kč a
- Akciové investice „jen“ 0,18 mil. Kč.

V průměrných (nebo optimistických) scénářích přitom akciové investice dosahovaly nejvyšších výnosů.

3.7 Alokaci děláme na základě rizikového profilu a investičního horizontu

Na základě znalostí rizikového profilu klienta a všech dalších informací z finanční mapy nastavujeme alokaci investic mezi jednotlivé třídy aktiv: akciové strategie, dluhopisy a hotovost.

3.7.1 K cíli jdeme nejbezpečnější možnou cestou, která odpovídá emocím klienta

Pro každý cíl volíme takovou alokaci, která je pro dosažení cílů tou nejbezpečnější možnou. Zároveň ale volíme alokaci, která odpovídá emocím klienta, která nám vyplývá z investičního dotazníku.

Při stanovování investičních profilů vycházíme z dlouhodobého chování finančního trhu. Chceme, abychom splnili cíl nejbezpečnější možnou cestou a to i v těžkých dobách na trhu. (Těžké doby jsou zejména vysoká inflace nebo velké propady trhů.)

Jednotlivé profily, jak nám vychází u investičního dotazníku, splňují následující podmínky:

- **Růstový profil**
dává historicky nejlepší výsledky v těžkých dobách na trhu. (V dobách velkých propadů na trhu a v dobách vysoké inflace.)
- **Vyvážený profil**
navíc splňuje podmínku, že portfolio historicky nominálně neprodělalo
- **Konzervativní profil**
navíc obsahuje podmínku, že maximální alokace do akcií je 50 % (omezujeme tím volatilitu portfolia)

3.8 Jednotlivé investice odpovídají cílům klienta

Všechny investice, které v rámci plánu provádíme, jsou v souladu s cíli. Ke každému cíli přiřazujeme prostředky pro jeho splnění. Buď jednorázové nebo očekávané pravidelné.

Pro každý cíl volíme takovou alokaci, která investičnímu profilu klienta a časovému horizontu. Pro daného klienta tedy volíme nejbezpečnější možnou cestu, která odpovídá jeho emocím.

Alokace pro cíl se řídí tabulkou¹¹:

Konzervativní

| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Akcie | 0% | 0% | 5% | 10% | 15% | 20% | 25% | 29% | 34% | 38% | 41% | 43% | 48% | 50% | 50% |
| Dluhopisy | 3% | 12% | 20% | 27% | 46% | 54% | 60% | 56% | 52% | 51% | 50% | 50% | 45% | 43% | 43% |
| Hotovost | 97% | 88% | 75% | 63% | 39% | 26% | 15% | 15% | 14% | 11% | 9% | 7% | 7% | 7% | 7% |

Vyvážený

| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 |
|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|
| Akcie | 0% | 0% | 5% | 10% | 15% | 20% | 25% | 29% | 34% | 38% | 41% | 43% | 48% | 53% | 57% | 62% | 64% | 66% | 75% | 85% | 90% | 94% | 99% | 100% | 100% |
| Dluhopisy | 3% | 12% | 20% | 27% | 46% | 54% | 60% | 56% | 52% | 51% | 50% | 50% | 45% | 40% | 37% | 35% | 33% | 31% | 22% | 13% | 8% | 5% | 0% | 0% | 0% |
| Hotovost | 97% | 88% | 75% | 63% | 39% | 26% | 15% | 15% | 14% | 11% | 9% | 7% | 7% | 7% | 6% | 3% | 3% | 3% | 3% | 2% | 2% | 1% | 1% | 0% | 0% |

Růstový

| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 |
|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| Akcie | 0% | 3% | 23% | 43% | 51% | 58% | 65% | 72% | 78% | 85% | 92% | 93% | 93% | 94% | 95% | 96% | 98% | 100% |
| Dluhopisy | 29% | 38% | 37% | 20% | 38% | 38% | 31% | 25% | 20% | 15% | 8% | 7% | 7% | 6% | 5% | 4% | 2% | 0% |
| Hotovost | 71% | 59% | 40% | 37% | 11% | 4% | 4% | 3% | 2% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |

Z tabulek například vyplývá, že

- Růstový investor pro cíle
 - za 2-3 let má jen malou část v akciích,
 - pro cíle za 10 a více let má většinu portfolia v akciích
- Konzervativní investor na 15 let má 50 % v akciích

¹¹ Viz metodika alokace aktiv společnosti eFrank.cz a.s.

3.8.1 Alokace investic na rentu odpovídá postupnému vybírání prostředků

V okamžiku dosažení renty nepotřebujeme vybrat prostředky najednou, ale budeme je vybírat postupně. Pokud bychom chtěli začít čerpat rentu hned, budeme některé prostředky potřebovat za rok, další za dva, další za tři,...

Proto portfolio na rentu je složeno z jednotlivých portfolioů pro každý rok výběru renty.

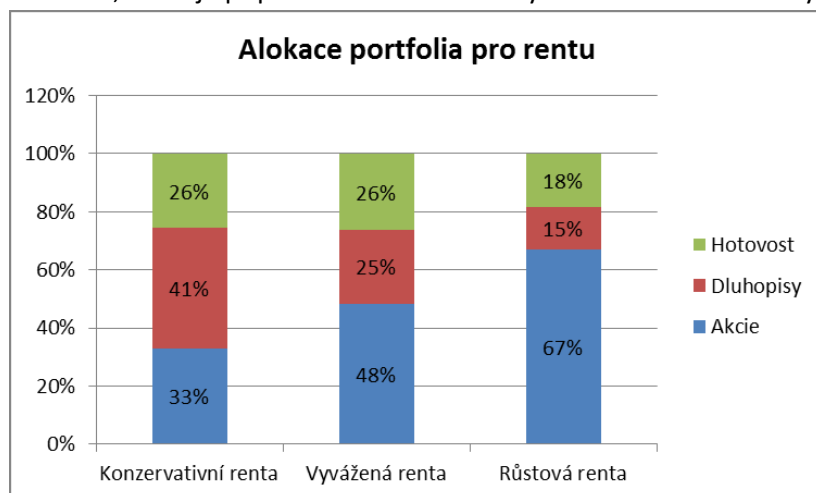
Tabulka: Jak sestavit portfolio pro postupné vybírání renty ve výši 10 000 Kč měsíčně



Zdroj: Metodika alokace eFrank.cz a.s.

Například portfolio, které má zajistit rentu 10.rok je investice na 10 let s tím, že budeme potřebovat 120 000 Kč v tomto roce. Proto můžeme investovat 38 % do akciových investic, 51 % do dluhopisových a 11 % do hotovosti. Tato alokace odpovídá bezpečné alokaci pro 10letý cíl. Takové portfolio má očekávaný reálný výnos 3,38 % p.a., proto stačí na počátku investovat pouze 86 081 Kč. Při dosažení očekávaného výnosu bude hodnota investice právě 120 000 Kč po 10 letech.

Portfolio, které je připraveno na okamžité vybírání nekonečné renty má pro různé rizikové profily alokaci:



Zdroj: Metodika alokace eFrank.cz a.s.

3.8.2 Portfolio, z kterého se bude čerpat renta, má vyšší podíl akciové složky

Portfolio, z kterého se bude čerpat renta okamžitě, potřebuje mít připravené prostředky pro první rok k okamžitému výběru. Proto budou zainvestovány v peněžním trhu (ponechány v hotovosti). Potřebujeme vybírat prostředky za 1 rok, 2 roky,...

Portfolio, kde začneme čerpat rentu například za 5 let, bude mít první peníze investované s 5letým horizontem. Budeme vybírat prostředky za 5 let, 6 let,... Investice pro každý rok výběru renty bude mít delší investiční horizont než v případě, že bychom rentu chtěli vybírat hned. To znamená, že bude mít i vyšší podíl akciové složky.

Podíl akciové složky pro investici na rentu, které se čerpá až po několika letech.

| | Počet let do začátku čerpání renty | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| Konzervativní | 33% | 35% | 38% | 40% | 42% | 44% | 46% | 47% | 48% | 49% | 49% | 49% | 50% | 50% | 50% | 50% |
| Vyvážený | 48% | 51% | 54% | 57% | 59% | 62% | 65% | 68% | 71% | 73% | 76% | 78% | 81% | 83% | 86% | 88% |
| Růstový | 67% | 71% | 76% | 80% | 84% | 87% | 90% | 92% | 94% | 96% | 97% | 98% | 98% | 99% | 99% | 99% |

Zdroj: Metodika alokace eFrank.cz a.s.

3.8.3 Alokace investic na rentu odpovídá světovým standardům

Alokace pro rentu odpovídá nastavení alokace dle společnosti Morningstar. My i Morningstar máme 3 různé rizikové profily pro nastavení portfolií platí:

- S pozdějším datumem čerpání renty roste podíl akcií v porfoliu
- Pro čerpání renty po roce 2040 (tedy cca za 20 let) se podíl akcií blíží 100 %, ale pro vyváženého a konzervativního obsahuje malou složku v dluhopisech a hotovosti
- Růstový profil má vyšší alokaci v akciových investicích

Exhibit 9 Morningstar Lifetime Index Fund Allocations



Source: Morningstar.

Zdroj: Morningstar¹², rok označuje dobu počátku pobírání renty

Například pro vyváženého klienta, který chce čerpat rentu brzy (za 4 roky), volí Morningstar alokaci 48 % portfolia do akciových investic. (Plus 3 % do komodit, které mají podobné riziko jako akciové strategie na my tuto oblast pokrýváme akciovou investicí.)

¹² https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/cit-lifetime-index-funds/MorningstarLifetimeIndexFund_MethodologyDocument_2017.pdf strana 10

Exhibit 8 Asset Allocation Percentages for the Morningstar Moderate Index Fund

| Index Fund | 2060 | 2055 | 2050 | 2045 | 2040 | 2035 | 2030 | 2025 | 2020 | 2015 | 2010 | 2005 |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Large-/Mid-Cap | 38 | 40 | 41 | 42 | 42 | 40 | 36 | 31 | 27 | 24 | 22 | 20 |
| Small-Cap | 12 | 12 | 12 | 12 | 11 | 10 | 8 | 7 | 5 | 4 | 4 | 3 |
| Non-U.S. Developed | 25 | 24 | 24 | 23 | 22 | 20 | 17 | 14 | 12 | 10 | 8 | 7 |
| Emerging Market | 12 | 11 | 10 | 10 | 9 | 7 | 6 | 5 | 4 | 3 | 2 | 2 |
| U.S. REIT | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Long-Term U.S. Core | 5 | 5 | 4 | 4 | 5 | 8 | 10 | 12 | 12 | 10 | 7 | 4 |
| Intermediate U.S. Core | 1 | 1 | 2 | 2 | 3 | 5 | 8 | 12 | 14 | 17 | 18 | 19 |
| Short-Term U.S. Core | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 3 | 5 | 6 | 8 | 10 |
| Global Government Bonds | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 3 | 4 | 5 | 5 | 6 | 6 |
| TIPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3 | 5 | 8 | 12 | 15 | 18 |
| Long Only Commodity | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Cash | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Total | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Source: Morningstar.

Zdroj: Morningstar¹³

3.8.4 Nastavení investic odpovídá celému plánu

Výsledná doporučená alokace jednorázových i pravidelných investic klienta je součtem alokací pro všechny jednotlivé cíle.

Výsledné portfolio se tak typicky skládá z prostředků pro likvidní rezervu, pro cíle (např. studia) a pro rentu.

Příklad rozložení prostředků klienta (růstový profil):

| Cíl | Peněžní trh | Dluh. strategie | Akciové strategie | Celkem |
|----------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Likvidní rezerva | 250 000 Kč | 0 Kč | 0 Kč | 250 000 Kč |
| Studia dětí - Míša | 338 605 Kč | 183 030 Kč | 393 514 Kč | 915 148 Kč |
| Studia dětí - Tobča | 0 Kč | 40 468 Kč | 537 640 Kč | 578 108 Kč |
| Finanční nezávislost | 0 Kč | 21 572 Kč | 1 994 486 Kč | 2 016 058 Kč |
| Celkem | 588 605 Kč | 245 069 Kč | 2 925 640 Kč | 3 759 314 Kč |

¹³ https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/cit-lifetime-index-funds/MorningstarLifetimeIndexFund_MethodologyDocument_2017.pdf strana 11

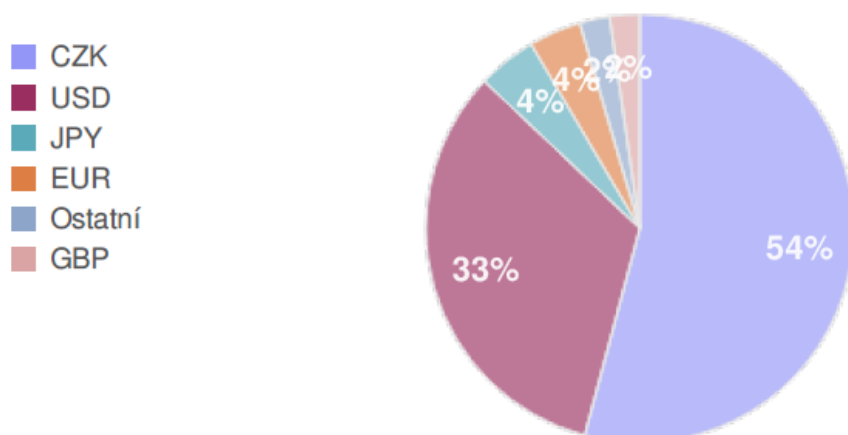
3.9 Diverzifikace

Diverzifikace obecně pomáhá chránit portfolio, protože není vystaveno jednomu riziku. Čím více diverzifikujeme a čím více úhlů pohledu zařadíme, tím lépe je naše portfolio chráněno před fatálním selháním. V našich řešeních provádíme diverzifikaci z různých úhlů pohledu.

3.9.1 Diverzifikace dle měn

Při investici nespolehnáme pouze na jenu měnu, ale portfolio měnově diverzifikujeme. Měnová diverzifikace nás chrání v případě výrazného poklesu jedné měny.

Příklad měnové diverzifikace v investičním plánu:

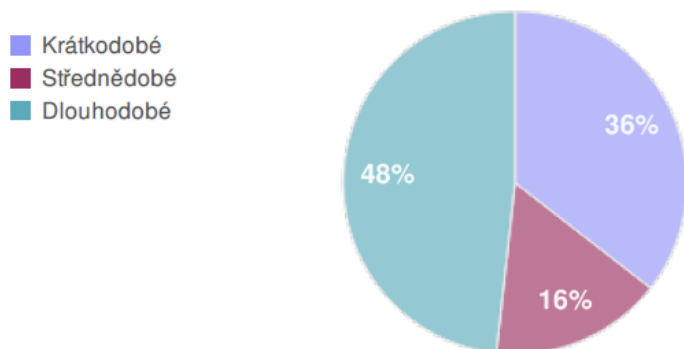


Zdroj: Investiční plán eFrank.cz a. s.

3.9.2 Diverzifikace podle investičního horizontu

Plán klienta zohledňuje cíle s různým investičním horizontem. Tomu musí odpovídat i diverzifikace investičních nástrojů. Stejně jako plán obsahuje investice krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé, musí i investiční produkty být krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé.

Příklad diverzifikace dle investičního horizontu v investičním plánu:

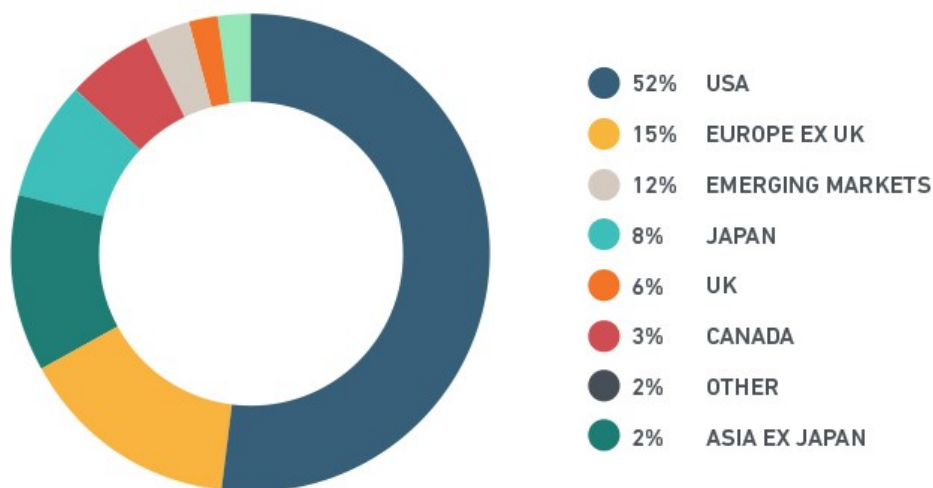


Zdroj: Investiční plán eFrank.cz a.s.

3.9.3 Diverzifikace dle regionů

Při investicích nespolehnáme pouze na jeden světový region, ale investujeme do různých regionů. Naše akciové portfolio má podobnou regionální alokaci, jako celosvětové indexy, které mají váhy jednotlivých regionů dány tržní kapitalizací. To znamená, že velké a investičně významné regiony mají v indexech i portfoliích větší váhu.

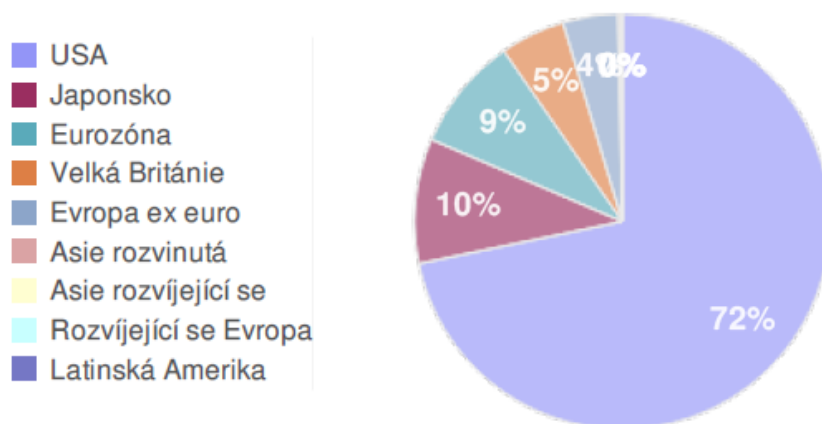
Regionální alokace dle indexu MSCI ACWI:



MSCI ACWI Index Performance as of Dec 29, 2017

Zdroj: www.MSCI.com

Příklad diverzifikace dle regionů v investičním plánu:

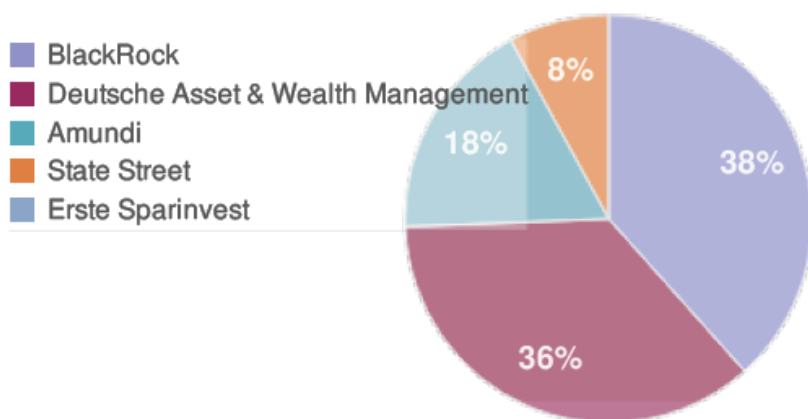


Zdroj: Investiční plán eFrank.cz a.s.

3.9.4 Diverzifikace podle správců

Plán řeší i riziko jednotlivých správců a toto riziko se snaží snižovat diverzifikací investovaných prostředků mezi jednotlivé správce.

Příklad diverzifikace dle správců v investičním plánu:



Zdroj: Investiční plán eFrank.cz a.s.

3.10 Investice (výběr produktů)

3.10.1 Hodnocení dluhopisů

Firemní dluhopisy patří do dluhopisové části portfolia (do její rizikovější části) a zpravidla je do portfolia zařazujeme pomocí fondů (ETF).

Konkrétní jednotlivé dluhopisy zařazujeme, pokud splní legální, ale také všechna následující kritéria:

- Základní kritéria
 - Emitent má rating (pro hodnocení používáme rating od S&P)
 - Dluhopis se hodí do portfolia (má vhodnou splatnost)
- Velikost emise i vlastní kapitál emitenta je alespoň 500 mil. Kč
- Nejedná se o podřízený dluhopis
- Emitent není v úpadku

Příklad hodnocení základních kritérií korporátního dluhopisu:

| Název produktu | Emitent | Vlastní jmění emitenta (mil. CZK) | Velikost emise (mil. CZK) | Rating | Podřízený dluhopis | Aktuální info pro investory | Úrok (roční) | Typ sazby | Splatnost (datum) | Splatnost (roky) | Očekávaný výnos dluhopisu do splatnosti p. a. | Doporučení |
|-----------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---|------------|
| Naše požadavky | | 500 | 500 | ANO | NE | ANO | | | | | | |
| PPF FH 4,50/2027 | PPF Financial Holdings | 6 360 | 4000 | NE | ANO | ANO | 2roky:4,5 % dále 6MPRIBO R+2,5% | Pevná, variabilní | 18.12.2027 | 10 | 4,50% | NE |

Zdroj: Analýza eFrank.cz a.s.

Pokud dluhopis tato kritéria splní, přistoupíme k detailnějšímu hodnocení produktu a uplatníme na něj detailní kritéria:

- Nabízí zajímavější výnos než fondy dluhopisů s podobným ratingem
- Mají zajištěnu likviditu
- Před zařazením děláme detailnější analýzu
- Maximální zastoupení jednoho korporátního emitenta v portfoliu je 5 %. Pro státní dluhopisy omezení není.

Podobným způsobem máme v naší databázi vyhodnoceno 131 dluhopisů¹⁴, které jsme hodnotili pro naše klienty. Databázi postupně rozšiřujeme podle požadavků našich klientů.

¹⁴ K datu 27.2.2019

3.10.2 Hodnocení fondů

U fondů a ETF, která zařazujeme do portfolií, chceme, aby tyto fondy byly velké, byly od velkého správce a měly dlouhou historii.

Pro zařazení fondů do portfolií máme konkrétně tyto podmínky:

- Správce má pod správou alespoň 100 mld. EUR
- Velikost fondu je alespoň 500 mil. EUR
- Fond má historii alespoň 10 let
- Fond má rating od společnosti Morningstar alespoň na úrovni ***
- U ETF produktů nutně nevyžadujeme dodržení podmínky historie, protože ETF kopíruje index.
- V rentiéřském portfoliu preferujeme fondy, které vyplácejí dividendu, před fondy, které výnosy reinvestují.

Příklad produktu, který **nesplňuje** naše kritéria výběru:

| Název produktu | Správce | Měna | Velikost fondu (Mil. EUR) | Velikost správce (mil EUR) | Založení | Podkladová aktiva | TER (% p.a.) | Výnosy | Tvo konstrukce | Doporučení |
|-----------------------|---------------------------|------|---------------------------|----------------------------|---------------|--------------------------------------|--------------|---|----------------|----------------|
| <i>Naše požadavky</i> | | | 500 | 100 000 | OPF před 2008 | Ne úzké sektory, trhy, smíšené fondy | 0,8% | Čerpání renty: Vyplácí Budování renty: reinvestuje | | |
| J&T BOND CZK | J&T investiční společnost | CZK | 184 | 5 197 | 01.12.2011 | CZ Dluhopisy HighYield | 1,24% | Reinvestuje | OPF | Nedoporučujeme |

Zdroj: Analýza eFrank.cz a.s. (červeně jsou hodnoty, které nesplňují naše kritéria)

Příklad produktu, který **splňuje** naše kritéria výběru:

| Název produktu | Správce | Měna | Velikost fondu (Mil. EUR) | Velikost správce (mil EUR) | Založení | Podkladová aktiva | TER (% p.a.) | Výnosy | Tvo konstrukce | Doporučení |
|----------------------------|----------|------|---------------------------|----------------------------|---------------|--------------------------------------|--------------|---|----------------|--------------|
| <i>Naše požadavky</i> | | | 500 | 100 000 | OPF před 2008 | Ne úzké sektory, trhy, smíšené fondy | 0,8% | Čerpání renty: Vyplácí Budování renty: reinvestuje | | |
| Vanguard S&P 500 UCITS ETF | Vanguard | USD | 19 232 | 4 090 010 | 22.05.2012 | USA akcie | 0,07% | Vyplácí | ETF | Doporučujeme |

Zdroj: Analýza eFrank.cz a.s. (červeně jsou hodnoty, které nesplňují naše kritéria)

Podobným způsobem máme v naší databázi vyhodnoceno 2731 fondů¹⁵. Pokud i přes to klient nenajde vyhodnocení produktu, který potřebuje, na jeho žádost fond doplníme.

¹⁵ K datu 27.2.2019

INVESTIČNÍ DOTAZNÍK SPOLEČNOSTI eFRANK.CZ A.S.

| Test vhodnosti a přiměřenosti | Počet bodů |
|---|------------|
| <p>3.10.2.1.1 Jaké portfolio dle očekávaného výnosu a rizika Vám nejlépe vyhovuje?</p> <p>Vybraný rizikový profil v investičním simulátoru:</p> <p><input type="checkbox"/> Konzervativní <input checked="" type="checkbox"/> Vyvážený <input type="checkbox"/> Růstový</p> | 0 |
| <p>3.10.2.1.2 Máte likvidní rezervu ve výši alespoň 6násobku měsíčních výdajů?</p> <p>Pokud zůstatek na běžných a spořicích účtech dle finanční mapy přesáhl alespoň 6násobek měsíčních výdajů, předvyplnili jsme za Vás Ano.</p> <p><input type="checkbox"/> Ano <input checked="" type="checkbox"/> Ne</p> | 0 |
| <p>3.10.2.1.3 Z jakých zdrojů pramení největší část Vašich příjmů?</p> <p><input type="checkbox"/> Podnikání <input checked="" type="checkbox"/> Zaměstnání <input type="checkbox"/> Pasivní příjmy</p> | 0 |
| <p>3.10.2.1.4 Jak velké je Vaše měsíční cash flow, se kterým se dá pracovat, vzhledem k Vašemu čistému měsíčnímu příjmu?</p> <p><input type="checkbox"/> Méně než 20 % Vašeho průměrného měsíčního příjmu <input type="checkbox"/> Od 20 % do 50 % Vašeho průměrného měsíčního příjmu <input checked="" type="checkbox"/> Více než 50 % Vašeho průměrného měsíčního příjmu</p> | 0 |
| <p>3.10.2.1.5 Jak vysoký podíl mají splátky úvěrů na Vašem příjmu?</p> <p>Bereme do úvahy veškeré splátky, které jste vyplnili ve finanční mapě v sekci Dluhy a příjmy ze sekce Příjmy.</p> <p><input type="checkbox"/> do 20 % <input checked="" type="checkbox"/> od 20 % do 50 % <input type="checkbox"/> nad 50 %</p> | 0 |

| Test vhodnosti a přiměřenosti | Počet bodů |
|---|------------|
| <p>3.10.2.1.6 Máte zkušenosti s některým z investičních nástrojů?</p> <p>Nástroje, které jste uvedli ve finanční mapě, jsme již označili. Doplňte prosím ty, které nyní nepoužíváte, ale zkušenosti s nimi máte.</p> <p><input type="checkbox"/> Bankovní účty a spoření <input checked="" type="checkbox"/> Termínované vklady <input type="checkbox"/> Fondy peněžního trhu <input type="checkbox"/> Dluhopisové fondy <input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> Termínované produkty <input checked="" type="checkbox"/> Stavební spoření <input type="checkbox"/> Penzijní fondy <input type="checkbox"/> Smíšené fondy <input type="checkbox"/> Akciové fondy <input type="checkbox"/> Jednotlivé akcie</p> | 0 |
| <p>3.10.2.1.7 Jaké máte zkušenosti s akciovými investicemi? (Akciové fondy nebo jednotlivé akcie)</p> <p><input type="checkbox"/> Akciové investice jsem v minulosti nevlastnil/a. <input checked="" type="checkbox"/> Akciové investice jsem v minulosti vlastnil/a. Doba nákupu byla v roce 2009 a později. <input type="checkbox"/> Akciové investice jsem měl/a i v roce 2008 a dříve. V dobách poklesu jsem je (částečně) prodal/a. <input type="checkbox"/> Akciové investice jsem měl/a i v roce 2008 a dříve. V dobách poklesu jsem neprodal/a. <input type="checkbox"/> Akciové investice jsem měl/a i v roce 2008 a dříve. V dobách poklesu jsem dokoupil/a. (Nebo dokoupit chtěl/a, jen jsem neměl/a volné prostředky.).</p> | 0 |
| <p>3.10.2.1.8 Počet bodů celkem</p> | 2 |

3.10.2.2 *Váš výsledný investiční profil je Konzervativní.*

S profilem, který vám zde vychází, budeme následně pracovat při návrhu investic pro vás.

| Počet bodů | Profil |
|--------------|---------------|
| 0 - 30 bodů | Konzervativní |
| 31 - 50 bodů | Vyvážený |
| 51 - 99 bodů | Růstový |

