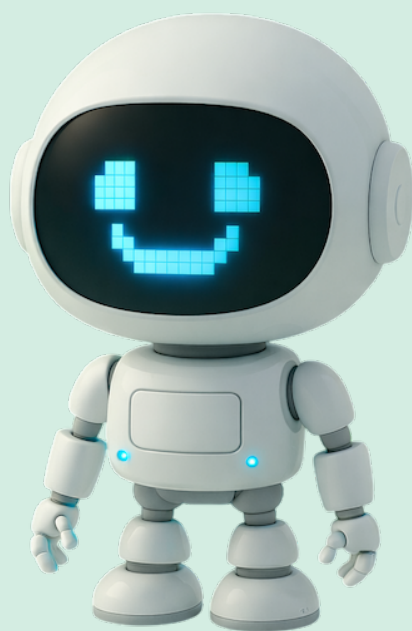


Včetně
návodu pro
výběr dobrého DIPu

Eligotův

průvodce pro

DLOUHODOBÝ INVESTIČNÍ PRODUKT



Vydání 3.0

Nejdřív zapneme systém a zjistíme, jak DIP vlastně funguje – pravidla, daně, strategie, investice, poplatky i pár typických hříchů (A až H). Pak přepneme z teorie do praktického režimu a podíváme se na konkrétní DIPy, které stojí za pozornost (I a J). A na závěr už jen dobijeme Eligotovi baterky a otevřeme servisní dvířka ke zdrojům a dalším odkazům (K a L).

A.	ÚVODEM.....	3
B.	PILÍŘE.....	10
C.	DANĚ.....	20
D.	STRATEGIE	28
E.	INVESTICE	38
F.	PŘÍBĚHY	48
G.	POPLATKY.....	57
H.	HŘÍCHY	67
I.	VÝBĚR	77
J.	VYNIKAJÍCÍ	83
K.	BATERKY	89
L.	ZDROJE.....	91



Ať tě provází bohatství!



A. Úvodem

Začnu koncem – hned na další stránce je shrnutí celé knihy pro případ, že teď nemáš čas na čtení

- ⌘ Celá kniha na stránku
- ⌘ O knize
- ⌘ Poděkování
- ⌘ Nejasné? Zeptej se mě
- ⌘ Mini-slovníček
- ⌘ Upozornění, jak chce zákon

1

Co je DIP

- DIP je dlouhodobý investiční produkt, tj. spoření na penzi.
- Posíláš peníze a nakupuješ investice (ETF/fondy/akcie...).
- Výhody: snížení daní a někdy i peníze od zaměstnavatele. Samotné výnosy jsou stejné jako u produktů, co nejsou DIP.

2

Kdy DIP dává smysl (a kdy nedává)

- Chceš spořit na penzi a nebudeš peníze potřebovat zítra.
 - Umíš využít daňové odpočty (máš základ daně pro odečty).
 - Když ti tvůj zaměstnavatel dává na DIP příspěvek.
- DIP nemá smysl, pokud má vysoké poplatky.

3

Jednoduchá „robotí“ strategie

- Vyber levný, široce diverzifikovaný přístup (často globální akciové ETF + případně konzervativnější složka).
- Pokud používáš i DPS – tam optimalizuj státní podporu a v DIPu daně a příspěvek zaměstnavatele.

4

Poplatky: tichý zabiják tvého bohatství

Hlídáš hlavně:

- průběžné náklady („kolik se ztratí každý rok“),
- transakční poplatky („kolik stojí nákup včetně konverze“),
- předplacený poplatek: máš ho? Prohrál/a jsi.

Jedna věta na ledničku: **Když nevíš, kolik platíš, platíš moc.**

5

Výběr poskytovatele: vylučovací metoda

- Nehledej „jediného vítěze“. Hledej skupinu dobrých možností a zbytek vyhoď. Vyber z dobrých.
- Vyřaď poskytovatele, kteří mají nejasné nebo vysoké poplatky, slabou nabídku investic, složité podmínky.

Mini-checklist před podpisem smlouvy DIPu

- Víím, do čeho budu investovat (a proč zrovna do toho)?
- Umím jednoduše říct, kolik zaplatím na poplatcích?
- Mám rezervu mimo DIP?
- Rozumím, co se stane při předčasném ukončení?
- Vybral jsem si DIP sám nebo mi ho vybral někdo jiný?



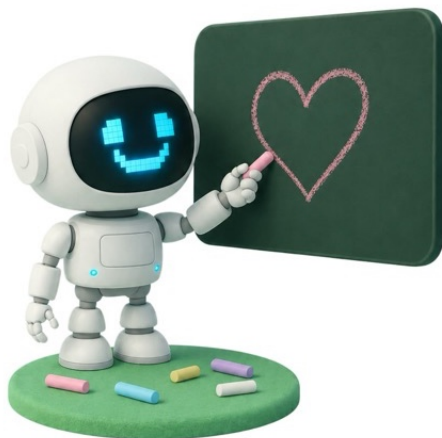
Tahle část tady musí být, nazývá se tiráž. Klidně ji přeskoč.

Název knihy	Eligotův průvodce pro dlouhodobý investiční produkt
Vydání	3.0 (vydáno 15. 9. 2026, první vydání 15. 1. 2026)
Autor	Eligot a jeho přátelé (oficiálně Kolektiv autorů)
Vydal	Eligot, s.r.o. (sídlem v Brandýse nad Labem)
ISBN	978-80-909872-1-0 (online; pdf)
Web	Další knihy postupně najdeš na Eligot.cz
E-mail	Kontaktní formulář najdeš na webu Eligot.cz
Práva	Text, ilustrace, design © Eligot, s.r.o. Eligot® je registrovaná ochranná známka

Celou knihu v původní podobě můžeš zdarma sdílet dál. Neupravuj ji a neprodávej ji. Při citování uveď zdroj [Eligot.cz](https://www.eligot.cz), například:

Eligot a jeho přátelé, 2026. *Eligotův průvodce pro dlouhodobý investiční produkt*. Brandýs nad Labem: Eligot s.r.o. Vydání 3.0.
Dostupné z: www.eligot.cz

Eligot podporuje učitele. Pro výuku na základních, středních a vysokých školách můžeš knihu nebo její libovolnou část zdarma sdílet se žáky a studenty – elektronicky i vytištěnou. Klidně celou. **Kopíruj, tiskni, sdílej. Jen z Eligota nedělej placenou učebnici.**





Ahoj člověče!

Jsem rád, že se k tobě tahle kniha dostala. A ještě raději jsem, že tentokrát k jejímu přečtení nepotřebuješ ani korunu.

Kniha je **zdarma**. Protože věřím, že dobré informace o penězích mají být dostupné každému, kdo je chce hledat, chápat a používat. Čím víc lidí se ve svých financích vyzná, tím těžší je prodat jim něco drahého, nevýhodného nebo zbytečně složitého. A tím svobodněji mohou o svých penězích rozhodovat.

Samozřejmě ani robot nefunguje úplně bez energie. Analýzy, srovnávání, počítání a psaní dalších knih nějakou tu baterku spotřebují. Proto na konci knihy najdeš možnost **dobrovolně Eligota dobít**. A pokud nepřispěješ? Vůbec nic se neděje. Kniha je zdarma bez hvězdičky, drobného písma i háčku.

Mnohem větší radost mi udělá, když ji nenecháš zapadnout v hlubinách svého disku. Pokud se ti bude líbit, **pošli ji dál** přátelům, kolegům, rodině nebo komukoliv, komu by mohla pomoci.

Vědění totiž funguje trochu jinak než peníze: když se o něj rozdělíš, neubude. Naopak.

Díky, že čteš, přemýšlíš a chceš svým penězům rozumět.

Eligot



Nejasné? Zeptej se mě

Snažil jsem se tuhle knihu napsat co nejjednodušeji a nejsrozumitelněji. Pokud ti přesto něco nebude jasné, klidně se ozvi. Možná je potřeba jen jiný příklad, pár vět navíc nebo lepší vysvětlení.

A když jedna otázka pomůže tobě, dost možná pomůže i dalším čtenářům.

Na co se můžeš ptát: na cokoli, co vysvětluji v této knize a po přečtení ti to pořád nedává smysl.

- **Kolikrát:** hoooodně. Eligot se otázek nebojí.
- **Jak odpovím:** zajímavé otázky a odpovědi zveřejním na Eligot.cz, aby z nich měli užitek i ostatní. U jednoduchých dotazů ti můžu odpovědět rovnou.
- **Na co už Eligot nestačí:** otázky typu „Co mám konkrétně koupit já?“ už nejsou vysvětlování knihy, ale osobní investiční poradenství. A na to nemá Eligot nastavené obvody.

Knih zdarma a ještě se můžeš doptat?

Hustý, co?



Nelekej se, žádné dlouhé seznamy slov a jejich významů nejsou potřeba. Pouze na začátku udělám pořádek v termínech **spoření** a **investování**.

Spoření jako činnost

Spoření v obecném smyslu znamená jakoukoliv **tvorbu úspor**, tedy odkládání části příjmu do budoucna. Místo toho, aby člověk vydělané peníze hned utratil, uloží si je na později. Je jedno, zda odložené peníze leží doma v obálce, na běžném či spořicímu účtu, jsou investované do dluhopisů, akcií nebo zlata či sbírky známek. Z tohoto pohledu je investování jednou z forem spoření.

V obecném smyslu používá slovo spoření třeba český stát, jeden z finančních produktů zákony nazývají „doplňkové penzijní spoření“. V rámci tohoto produktu lze investovat do akcií a dluhopisů.

V této knize používám slovo spoření v tomto obecném významu.

Spoření jako skupina produktů

Ve druhém významu se spoření používá pro skupinu finančních produktů zahrnujících zejména spořicí účet, termínovaný vklad nebo stavební spoření. Jde o produkty pro tvorbu úspor, které mají nižší rizikovitost (krach banky je málo pravděpodobný), jsou pojištěné, nabízejí odměnu pro klienta ve formě úroku a evidence celkových úspor je v penězích.

Naopak investování (dluhopisy, akcie) má vyšší rizikovitost. Odměna může být i kombinací (zaručené či negarantované) dividendy a růstu ceny cenného papíru. Majetek klienta není evidován v penězích, ale např. v počtu cenných papírů (počet akcií, dluhopisů atd.).



Upozornění, jak chce zákon

Jsem nezávislý, takových nás je málo.

Eligot není pojišťovací ani investiční zprostředkovatel a není placen za doporučení či prodej smluv žádnou společností, o které se v knize píše. Ani žádné zaplacené odkazy (affiliate linky) tady nenajdeš, Eligota si nikdo nekoupí. Eligot si na svůj provoz vydělává poctivě a nezávisle – hlavně dobrovolnými příspěvky čtenářů a publikováním článků na [medium.cz](https://medium.com).

Tato kniha má vzdělávací a informační charakter. Pomáhám ti porozumět světu financí, ale nejedná se o individuální finanční ani investiční poradenství ve smyslu příslušných zákonů (třeba zákona 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu). Žádné rozhodnutí o investici, půjčce, pojištění nebo koupi zmrzliny nedělej pouze na základě mých textů – vždy vše dobře promysli a použij i další nezávislé zdroje.

Svět se mění a finanční produkty také.

Proto je důležité vědět, kdy kniha vznikla. Napsal jsem ji dle podmínek zákonů platných k datu vydání této verze knihy. Ke stejnému datu je platný i seznam poskytovatelů DIPů uvedený v kapitole [Výběr](#).

Zákony a podmínky se mohou změnit. K horšímu i k lepšímu. Proto si hlavně při výběru konkrétního DIPu proveř jeho aktuální vlastnosti. Horké novinky o DIPech a investicích obecně najdeš na webu Eligot.cz.





B. Pilíře

Kapitola o českém penzijním systému, DIPu a jeho dvou starších sourozencích

- B Český důchodový systém
- B DIP a jeho sourozenci
- B Státní podpora třetího pilíře
- B Popis zvýhodnění
- B Výběr peněz na konci
- B Předčasné ukončení
- B Smrt a invalidita
- B Převody mezi produkty

1

DIP je **Dlouhodobý investiční produkt**, jeden ze tří státém podporovaných nástrojů spoření na penzi v rámci tzv.

3. důchodového pilíře (spolu s DPS a SŽP). Smyslem DIPu je doplnit státní důchod, který je založen na solidaritě a nízké zásluhovosti.

2

DIP **neposkytuje státní příspěvek**, ale nabízí dvě výhody:

- **daňové odpočty až 48 000 Kč ročně**, skutečná úspora závisí na sazbě daně z příjmu,
- **příspěvek zaměstnavatele až 50 000 Kč ročně**, bez daně a odvodů na straně zaměstnance i zaměstnavatele.

3

Abys neporušil podmínky, musí DIP trvat:

- minimálně **10 let** a zároveň
- minimálně do věku **60 let**.

Po splnění těchto podmínek lze peníze vybrat **jednorázově** nebo **postupně** prodejem části investic.

4

Předčasný výběr je možný, ale znamená:

- zpětné zdanění daňových odpočtů,
- zdanění příspěvků zaměstnavatele.

DIP je proto určen výhradně na dlouhodobé spoření na penzi.

5

Při **úmrtí** se peníze stávají součástí dědictví.

Při **invaliditě 3. stupně** lze prostředky vybrat bez sankcí.

Převod je možný pouze z DIPu na DIP, o naspořenou dobu nepřijdeš, převede se ti také.



DIP je nejflexibilnější státém podporovaný nástroj spoření na penzi. Hodí se zejména pro ty, kteří chtějí investovat dlouhodobě, s nízkými náklady a využít daňové výhody a příspěvky zaměstnavatele.

Největší chybou DIPu není riziko investic, ale to, že ho vůbec nevyužiješ.

Český důchodový systém

DIP je zkratka pro **D**louhodobý **I**nvestiční **P**rodukt. DIP je jeden ze tří způsobů investování na penzi, které stát zvýhodnil a dohromady s DPS a SŽP (zkratky vysvětlují na další stránce) tvoří takzvaný „3. důchodový pilíř“.

	Průběžný systém (PAYG – Pay As You Go)	Fondový systém (FF - Fully Funded)
Povinné spoření	1. pilíř Veřejný důchodový systém: vysoká solidarita, nízká zásluhovost	ZRUŠENO 2. pilíř Zaveden v roce 2012, první smlouvy s účinností od 2013, zrušen v roce 2015
Dobrovolné spoření s podporou státu	-	3. pilíř Produkty dlouhodobého spoření podporované státem: DIP, DPS a SŽP

1. pilíř: jediné povinné spoření na penzi v Česku je veřejný důchodový systém. Jeho výhodou je mezigenerační solidarita: dnešní pracující platí důchody dnešním důchodcům. A tím je daná nevýhoda – aby na každého důchodce zbylo, musí být vyplácené důchody podobně vysoké bez ohledu na to, kolik dnešní důchodce v minulosti do tohoto systému odvedl, tzv. nízká míra zásluhovosti. Do budoucna to bude ještě horší.

ZRUŠENO 2. pilíř: spoření na penzi, které mělo zajistit vyšší zásluhovost (vyšší důchody pro ty, co do systému více odvedli), zavedla vláda ODS a TOP 09 a zrušila koaliční vláda ČSSD, ANO a KDU-ČSL bez náhrady. Vstup byl dobrovolný, následně ale již nebylo možné před dosažením stanovených podmínek vystoupit.

3. pilíř: je nyní jediný způsob, jak si s podporou státu našetřit na důchod více peněz. Když stát něco dává, je škoda si to nevzít.

4. pilíř: na penzi si samozřejmě můžeš spořit i v produktech bez podpory státu. Tvorba důchodových úspor mimo státem podporované produkty tvoří tzv. 4. důchodový pilíř.

DIP a jeho sourozenci

Stát postupně zvýhodnil tři skupiny finančních produktů, které dnes tvoří tzv. třetí důchodový pilíř.

- **DPS = Doplnkové Penzijní Spoření**
Vzniklo v roce 1994 (pod názvem penzijní připojištění se státním příspěvkem) s několika chybami, které stát musel v roce 2012 opravit a od roku 2013 se používá název doplňkové penzijní spoření. DPS je investice do fondů, které zákon nazývá účastnické. Konzervativní fond musí nabízet všechny penzijní společnosti, nabídka dalších fondů již záleží na rozhodnutí každé společnosti. Zákon reguluje druh a výši poplatků, které penzijní společnosti mohou účtovat svým klientům.
- **SŽP = Soukromé Životní Pojištění**
Pojišťovny prosadily daňové zvýhodnění i pro jimi nabízené životní pojištění s kapitálovou složkou. V současnosti se jedná hlavně o tzv. investiční životní pojištění. Zákon nereguluje výši poplatků, a to vedlo k tomu, že většina produktů je nevýhodná a ke spoření na penzi se nehodí.
- **DIP = Dlouhodobý Investiční Produkt**
Od počátku roku 2024 umožnil stát získat výhody i pro mnoho dalších investičních produktů. Zákon stanovil hranice a každý produkt, který je splňuje, může jeho poskytovatel nabídnout jako DIP. DIP může mít podobu podílových fondů, přímé investice do akcií, dluhopisů nebo tzv. ETF (zkratku vysvětlí Eligot později).

Každý z těchto produktů nabízí jiný typ finanční společnosti.

DIP	DPS	SŽP
Banka, investiční společnost, obchodník s cennými papíry	Penzijní společnost	Pojišťovna s životní licencí
37 poskytovatelů	9 poskytovatelů	10 poskytovatelů

Státní podpora třetího pilíře

Jsou celkem tři způsoby, kterými stát zvýhodňuje dlouhodobé spoření na penzi: státní příspěvky, daňové odpočty a příspěvky zaměstnavatele.

	DIP	DPS	SŽP
Podmínky trvání smlouvy	Min. do 60 let věku Min. 10 let trvání smlouvy	Min. do 60 let věku Min. 120 měsíců spoření U smluv uzavřených do roku 2023 jen 60 měsíců	Min. do 60 let věku Min. 10 let trvání smlouvy U smluv uzavřených do roku 2023 jen 60 měsíců
1. zvýhodnění: státní příspěvky	Není	Ano, až 340 Kč měsíčně Stát přidává 20 % z tvé měsíční investice, max. z částky 1 700 Kč (0,2 x 1700 = 340 Kč)	Není
2. zvýhodnění: daňové odpočty	Ano, maximálně 48 000 Kč ročně, společný limit za všechny 3 produkty dohromady, lze kombinovat		
	Vše, co v průběhu roku zaplatíš, až do společného limitu 48 000 Kč	Vše, co je zapláceno každý měsíc nad 1 700 Kč, až do společného limitu 48 000 Kč	Vše, co v průběhu roku zaplatíš, až do společného limitu 48 000 Kč
3. zvýhodnění: příspěvky zaměstnavatele	Ano, maximálně 50 000 Kč ročně od jednoho zaměstnavatele, společný limit za všechny 3 produkty dohromady, lze kombinovat		

Pro úplnost poprvé:

souhrnné limity 48 a 50 tisíc Kč se týkají dokonce 4 produktů. Čtvrtým mušketýrem je pojištění dlouhodobé péče. Jedná se o čistě pojistný produkt, žádné spoření. Proto na tento produkt v této knize

Pro úplnost podruhé:

od 1. 7. 2024 starobní a předčasní starobní důchodci nedostávají státní příspěvek k DPS, a naopak se u nich při odpočtu neuplatňuje hranice

Popis zvýhodnění

Jednotlivá zvýhodnění definuje zákon a mohou být kdykoliv do budoucna změněna podobně jako byl v minulosti upraven třeba státní příspěvek u stavebního spoření (4500 → 3000 → 2000 → 1000 Kč).

- 1. Státní příspěvek:** je pouze u DPS. Nárok na měsíční příspěvek ti vznikne, pokud v daném měsíci zaplatíš alespoň 500 Kč. Pokud nezaplatíš nebo je tvoje měsíční platba menší než 500 Kč, za daný měsíc příspěvek nezískáš. Proto nemůžeš zaplatit vše až na konci roku a získat státní příspěvek za jednotlivé měsíce zpětně jako u stavebního spoření.
- 2. Daňové odpočty:** v rámci daňového přiznání (ať již si ho děláš sám/sama nebo tvoje mzdová účtárna) si snížíš daňový základ o investovanou částku. Reálná úspora tak záleží na sazbě tvé daně z příjmu. Příklady úspor za rok 2025 (daňové přiznání podané v roce 2026 za rok 2025) pro různé výše ročních příspěvků vychází následovně:

Roční platba do DIPu	Roční příjem do 1 676 052 Kč (sazba daně 15 %)	Roční příjem nad 1 676 052 Kč (sazba daně 23 %) *
12 000 Kč	1 800 Kč	2 760 Kč
24 000 Kč	3 600 Kč	5 520 Kč
36 000 Kč	5 400 Kč	8 280 Kč
48 000 Kč	7 200 Kč	11 040 Kč

* Poznámka pro účetní: ano, Eligot ví, že daň 23 % se uplatňuje jen na část základu nad uvedenou hranici.

Pokud nepodáváš daňové přiznání (ty nebo zúčtuje tvůj zaměstnavatel) nebo jsi OSVČ s paušální daní, tak tahle druhá výhoda pro tebe není.

- 3. Příspěvek zaměstnavatele:** zaměstnavatel ti kromě běžné mzdy může poslat peníze i na tvůj DIP/DPS/SŽP. Pro částku do 50 tisíc Kč ročně platí:
 - ty sám neplatíš z příspěvku zaměstnavatele daň z příjmu a sociální a zdravotní odvody jako platíš u mzdy,
 - tvůj zaměstnavatel neplatí z příspěvku sociální a zdravotní odvody a příspěvek je pro něj daňově uznatelným nákladem.

Pokud jsi OSVČ tak tuhle výhodu nemáš, nemůžeš si sám sobě jako svůj zaměstnavatel poslat příspěvek.

Výběr peněz na konci spoření

Po splnění zákonných podmínek trvání smlouvy (u DIPu 120+60) si můžeš peníze „vybrat“ (tzv. výplata/plnění/odkup/prodej) různými způsoby.

Forma výběru	DIP	DPS	SŽP
Jednorázový výběr	✓	✓	✓
Flexibilní výběr	○ Lze postupně prodávat cenné papíry v DIPu	✗ Penzijní společnost nemůže nabízet	○ Pojišťovna může nabídnout u investičního poj.
Opakovaný výběr	○ Poskytovatel DIPu může nabídnout, není to povinnost	✓ Povinnost daná zákonem, tzv. penze na určenou dobu	○ Pojišťovna může nabídnout, není to povinnost
Opakovaný doživotní výběr	✗ Poskytovatel DIPu nemůže nabízet, penzi lze koupit u pojišťovny	✗ Penzijní společnost nemůže nabízet, penzi lze koupit u pojišťovny	○ Pojišťovna může nabídnout tzv. doživotní penzi , většina ji ale nenabízí

V případě DIPu jednotlivé možnosti znamenají:

- **Jednorázový výběr** znamená prodej všech cenných papírů a vyplacení peněz třeba na běžný účet.
- **Flexibilní výběr** znamená prodej části cenných papírů v množství a čase podle potřeb klienta.
- **Opakovaný výběr** znamená, že poskytovatel dle zadání klienta každý měsíc (nebo jiné období) prodá cenné papíry v požadované výši a vyplatí je klientovi. Bude potřeba nejdříve v roce 2034.
- **Opakovaný doživotní výběr** (tzv. doživotní penze) mohou nabízet pouze pojišťovny s životní licenci. Vzhledem k rizikům ale není v jejich nabídce.

Pro úplnost: u DPS existuje tzv. předdůchod. Je to výjimka, kdy můžeš získat peníze i dříve než v 60 letech – až 5 let před důchodovým věkem.

Předčasný výběr

Předčasný výběr znamená, že peníze vybíráš dřív než po 10 letech nebo dřív než v 60 letech. Dřívější výběr umožňují všechny 3 produkty. Než ho uděláš, dobře si promysli, jak závažné důvody k němu máš. Je totiž to nejhorší, co můžeš svým důchodovým úsporám udělat.

	DIP	DPS	SŽP
Název v zákoně	-	Odbytné	Odkupné
Podmínky předčasného ukončení	Standardně nárok kdykoliv, u specifických fondů může být časově omezena výplata peněz	Podmínkou je alespoň 24 zaplacených měsíčních příspěvků	Podmínky záleží pouze na pojišťovně
Výplata jen části peněz	 Ano	 Není možná	 Ano
Poplatky	Mohou být účtovány	Ne	Mohou být účtovány

Předčasnou výplatou i jen malé části naspořených peněz dojde k porušení podmínek státního zvýhodnění, a to vyvolá následující sankce:

- Ztráta státního příspěvku (u DPS)
- Povinnost zpětného zdanění daňových odpočtů (u všech produktů za posledních 10 let)
- Povinnost zpětného zdanění příspěvků zaměstnavatele (DIP, smlouvy SŽP a DPS od roku 2024) nebo vyšší daň z příspěvků zaměstnavatele (ostatní smlouvy)

Poslední dvě sankce najdeš popsané v kapitole o daních.



Úmrtí a invalidita

Zákony myslí na dvě závažné životní situace. Začněme úmrtím, kde základní otázkou je: kdo dostane moje peníze v případě smrti?

Situace	DIP	DPS	SŽP
Smrt	Majetek se stane součástí dědictví.	Peníze se vyplatí určené osobě. Pokud nebyla určena, jsou součástí dědictví.	Peníze se vyplatí určené osobě. Pokud nebyla určena, jsou součástí dědictví.

Druhou vážnou situací je invalidita. Zde je základní otázkou: pokud začnu pobírat invalidní důchod, mohu čerpat peníze bez sankcí dříve, i když ještě není splněna podmínka 120+60?

Situace	DIP	DPS	SŽP
Invalidita 3. stupně	 Ano, zákon nestanovuje žádné podmínky.	 Ano, podmínkou je alespoň 36 až 60 zaplacených měsíčních příspěvků (přesná hodnota záleží na penzijní společnosti).	 Ano, zákon nestanovuje žádné podmínky.
Invalidita 1. a 2. stupně	 Není možné vybrat peníze bez porušení podmínek. Lze vybrat peníze ve formě předčasného výběru popsaného na předchozí stránce se sankcemi.		



Převody mezi produkty

Na trh přicházejí noví poskytovatelé s lepšími produkty a nižšími poplatky. Často se tak vyplatí říci „sbohem“ současnému produktu a přejít za výhodnějšími podmínkami. Pokud se převod z jednoho produktu na druhý provede dle podmínek zákona, nemusíš nic dodávat. Podmínky jsou dvě – první je logická, druhá bohužel omezující.

- **Převod všech prostředků**

Do nového produktu musíš převést všechny peníze ze starého produktu. Peníze pošl rovnou ze starého produktu na nový, někdy je možné převést i konkrétní cenné papíry bez toho, abys je u starého poskytovatele prodal a u nového opět za peníze nakoupil. Pozor, někteří poskytovatelé si mohou účtovat za přechod jinam i významný poplatek.

- **Převod na stejný druh produktu**

Je třeba převést DIP na DIP, SŽP na SŽP a DPS na DPS (resp. staré penzijní připojištění na DPS). Nelze převést prostředky například z drahého SŽP na výhodnější DIP. Toto omezení je dobré pouze pro poskytovatele produktů spoření na penzi, ne pro klienty. Kéž by poslanci co nejdříve tento nesmysl odstranili.

Od května 2025 zákon odstranil nedokonalost, dokonce zpětně i pro rok 2024. Při převodu k novému poskytovateli DIPu se ti převede i již „naspořená doba“, nepřijdeš o ni. Podmínkou pro započtení doby spoření je, aby byly převedeny všechny prostředky mezi schválenými poskytovateli DIPu a převod byl řádně zdokumentován. To pro případ, kdyby na tebe přišla někdy kontrola z finančního úřadu.





C. Daně

Pouze dvě věci jsou v životě jisté – smrt a daně – a obě „jistoty“ najdeš v této kapitole

- C Výběr peněz na konci spoření
- C Předčasné ukončení poprvé
- C Předčasné ukončení podruhé
- C Smrt
- C Invalidita
- C Převody mezi produkty

1

Daně se u DIPu chovají jinak než u DPS/SŽP:

- u DPS a SŽP ti poskytovatel obvykle strhne daň rovnou (srážkově) a ty dostaneš „čistou“ částku,
- u DIPu naopak **daně řešíš ty v daňovém přiznání** (typicky 15 % nebo 23 % u vyšších příjmů).

2

U DIPu se můžeš dani z výnosu při výběru na konci spoření při splnění podmínek vyhnout. Pomůže ti **časový test**:

- pokud držíš cenné papíry **alespoň 3 roky**, pak zisk z prodeje nedaníš.

Stát může daňová pravidla (i časový test) v budoucnu změnit.

3

Předčasné ukončení = obvykle dvě rány:

- dodaníš daňové odpočty: částky, které sis v posledních 10 letech odečítal/a od základu daně, se při porušení podmínek změní na ostatní příjem,
- v daňovém přiznání uvedeš také příspěvky zaměstnavatele zpětně až za posledních 10 let (příjem ze závislé činnosti).

4

Finanční úřad si to umí pohlídat: pokud předčasně zrušíš a neuvedeš v daňovém přiznání, finanční úřad to zjistí díky informacím od poskytovatelů. Kdo nedodanil, má průšvih.

5

Smrt: v posledním přiznání se odpočty nedodaňují.

Invalidita 3. stupně: můžeš vybrat peníze předčasně bez dodanění odpočtů, ale stále platí, že když nesplníš časový/hodnotový test, tak zdaníš výnos.



DIP má výhodnější daňový režim než DPS a SŽP. Díky časovému a hodnotovému testu se můžeš vyhnout dani z výnosů i při jednorázovém výběru na konci spoření.

Využij časový test a nezaplatíš na daních ani korunu (nebo euro v budoucnu).

Výběr peněz na konci spoření

Daňové podmínky se pro jednotlivé typy produktů liší. Snad se časem dočkáme sjednocení. Nyní platí tato tabulka, stát vše může změnit.

Zdanění	DIP	DPS	SŽP
Jednorázová výplata	Výnos: časový a hodnotový test, 0 % z příspěvku zaměstnavatele	U smluv uzavřených do 31.12. 2023 15 % z výnosu, 15 % z příspěvku zaměstnavatele U smluv uzavřených od 1.1. 2024 15 % z výnosu, 0 % z příspěvku zaměstnavatele	U smluv uzavřených do 31.12. 2023 15 % z výnosu, 15 % z příspěvku zaměstnavatele U smluv uzavřených od 1.1. 2024 15 % z výnosu, 0 % z příspěvku zaměstnavatele
Výplata penze kratší než 10 let	Výnos: časový a hodnotový test, 0 % z příspěvku zaměstnavatele	15 % z výnosu, 0 % z příspěvku zaměstnavatele	15 % z výnosu, 0 % z příspěvku zaměstnavatele
Výplata penze 10 let a déle	Výnos: časový a hodnotový test, 0 % z příspěvku zaměstnavatele	0 % z výnosu, 0 % z příspěvku zaměstnavatele	0 % z výnosu, 0 % z příspěvku zaměstnavatele

Případné daně za DPS a SŽP odvádí přímo poskytovatel, ty dostaneš vyplacenou již částku sníženou o (tzv. srážkovou) daň. Naopak u DIPu neseš odpovědnost za odvod daně přímo ty, jsou součástí tvého daňového přiznání a výnos tak daniš 15 % nebo 23 % (u vyšších příjmů). Daň je u DIPu nulová při splnění alespoň jedné podmínky:

- **Hodnotový test:** pokud tvoje celkové příjmy z prodeje cenných papírů (vše, nejen výnos) v daném roce nepřesáhnou v souhrnu 100 000 Kč, neuvádíš výnos do daňového přiznání.
- **Časový test:** po 3 letech od nákupu cenných papírů již výnos získaný při jejich prodeji nedaniš. Do 3 let musíš uvést výnosy do daňového přiznání. Vzhledem k dlouhodobosti DIPu se můžeš dani snadno vyhnout.

Předčasné ukončení poprvé

V případě předčasné výplaty peněz z DIPu dříve jak v 60 letech nebo při kratší době spoření než 10 let daníš výnos jako jiné investice a v daňovém přiznání za rok, kdy jsi smlouvu porušil, nezapomeň na případný příspěvek zaměstnavatele až za 10 let.

Zdanění	DIP	DPS	SŽP
Příspěvek klienta	Nedání se	Nedání se	Nedání se
Příspěvek zaměstnavatele	Je třeba uvést do daňového přiznání příspěvky za posledních 10 let 15-23 % daň z příjmu dle § 6 ZDP	U smluv uzavřených do 31.12. 2023 15 % srážková daň U smluv uzavřených od 1.1. 2024 je třeba uvést do daňového přiznání příspěvky za posledních 10 let 15-23 % daň z příjmu dle § 6 ZDP	U smluv uzavřených do 31.12. 2023 15 % srážková daň U smluv uzavřených od 1.1. 2024 je třeba uvést do daňového přiznání příspěvky za posledních 10 let 15-23 % daň z příjmu dle § 6 ZDP
Příspěvek státu	-	Penzijní společnost vrátí státu	-
Výnosy	Časový a hodnotový test, 15-23 % daň z příjmu	15 % srážková daň	15 % srážková daň



Předčasné ukončení podruhé

Dalším trestem za předčasné vyplacení peněz je povinnost vrátit daňové úlevy, přesněji dodanit dříve uplatněné daňové odpočty. Postup je stejný pro všechny 3 typy produktů (DIP, DPS, SŽP):

- Vlastní vklady do produktu 3. pilíře, odečtené od daňového základu v posledních **10 letech**, se stávají ostatním příjmem dle § 10 zákona o daních z příjmů.

Příklad: pokud by sis založil/a v roce 2024 DIP. Každý rok si snižoval/a daňový základ o 24 000 Kč a v roce 2036 DIP předčasně zrušil/a, pak do daňového přiznání za rok 2036 (podaného v roce 2037) uvedeš jako ostatní příjem hodnotu 240 000 Kč (10 x 24 tisíc).

Rok	Započítá se do dodanění	Navýšení daňového základu
2024	24 000 ❌	-
2025	24 000 ❌	-
2026	24 000 ✅	-
2027	24 000 ✅	-
2028	24 000 ✅	-
2029	24 000 ✅	-
2030	24 000 ✅	-
2031	24 000 ✅	-
2032	24 000 ✅	-
2033	24 000 ✅	-
2034	24 000 ✅	-
2035	24 000 ✅	-
2036	-	240 000

Komentář k příkladu

Každý rok ti stát vrátil v rámci zúčtování daně $15 \% \cdot 24\,000 \text{ Kč} = 3\,600 \text{ Kč}$, celkem za 10 let 36 000 Kč. Při zúčtování za rok 2036 se ti navýší příjem o 240 000 a ty tak zaplatíš navíc daň $15 \% \cdot 240\,000 \text{ Kč} = 36\,000 \text{ Kč}$. Co jsi dříve dostal/a od státu, nyní státu vrátíš. Kruh se uzavřel.

Ale pozor – pokud by stát zvýšil daň z příjmu nebo se díky navýšení příjmů dostaneš do pásma s daní 23 %, pak zaplatíš na dani více než kolik jsi ušetřil/a v minulých letech. Tak to prostě je.

Jak finanční úřad kontroluje vrácení daňových úlev? Jednoduše si vyžádá od poskytovatelů penzijních produktů seznam předčasně ukončených smluv a porovná s daňovými přiznáními. Kdo nedodanil, ten má průšvih.

Po smrti se majetek (cenné papíry) a peníze evidované na účtu DIP stávají součástí dědictví. U DPS a SŽP můžeš volitelně definovat osobu či osoby, které mají dostat peníze rovnou mimo dědické řízení, tato možnost u DIPu není.

I když nebyly u DIPu splněny podmínky (60 let věku a nejméně 10 let spoření), není třeba předchozí daňové odpočty v posledním daňovém přiznání zemřelého/ho dodat.

Samotné rozdělení pozůstalosti (a tedy i majetku v DIPu) upravuje závěť, a v případě, kdy závěť nebyla sepsána, pak Občanský zákoník. Aby tato stránka nebyla tak smutně prázdná, tady je postup dle zákoníku. Ten definuje 6 dědických tříd, osoby v horní třídě mají přednost před osobami v nižší třídě. Pokud nelze najít dědice ani v šesté třídě, dědictví připadne státu.

- **První třída:** dědí manžel zemřelého/ho a jeho děti, a to rovným dílem.
- **Druhá třída:** pokud nejsou děti, dědí manžel, rodiče zemřelého/ho a ti, kteří s ním žili alespoň rok ve společné domácnosti. Manžel/ka má nárok minimálně na polovinu, ostatní rovným dílem.
- **Třetí třída:** pokud nejsou děti, manžel/ka ani rodiče, dědí sourozenci a ti, kteří s ním žili alespoň rok ve společné domácnosti.
- **Čtvrtá třída:** v případě, že není nikdo z předchozích tříd, dědí prarodiče.
- **Pátá třída:** pokud není nikdo z předchozích tříd, dědí praprarodiče.
- **Šestá třída:** dědí děti dětí sourozenců (tedy praneteře a prasynovci) a děti prarodičů (tedy strýcové a tety).



U DIPu v případě přiznání invalidity 3. stupně (tzn. poklesu schopnosti výdělečné činnosti o 70 % a více, posuzuje posudkový lékař /ČSSZ) lze vybrat peníze předčasně bez nutnosti dodanit předchozí daňové odpočty. Pokud by ale nebyl splněn časový (3 roky) či hodnotový (100 tisíc Kč) test, má klient povinnost zdanit příslušnou část výnosu.

Přiznání invalidity neznamená povinnost ukončit a vybrat peníze z DIPu. Záleží jen na tobě, zda a kdy tak učiníš.

Přiznání invalidity 3. stupně je něco jiného než vznik nároku na invalidní důchod. Klientovi může být přiznána invalidita 3. stupně (pokles schopnosti výdělečné činnosti), zároveň ale v případě nesplnění dalších podmínek mu nemusí vzniknout právo na výplatu invalidního důchodu, např. kvůli nedostatečné pojištěné době. Přiznání invalidity je tedy podmínkou mírnější než přiznání invalidního důchodu.



Převody mezi produkty

Pokud budeš převádět peníze nebo přímo cenné papíry z jednoho DIPu do druhého, nemusíš dodanit předchozí daňové odpočty. Podmínkou je, že převedeš všechny peníze/majetek přímo z DIPu na DIP.

Na tomto místě se hodí připomenout, že můžeš mít uzavřeno i více smluv DIPů v jednom okamžiku. V některých případech může být výhodnější nepřevádět jeden DIP na druhý. Můžeš si ponechat starý DIP v platnosti, ale další peníze posílat už do nového DIPu.





D. Strategie

Kapitola o tom, pro koho se DIP hodí, pro koho nedává smysl a jak DIP nejlépe využít

- D Třetí pilíř: ano nebo ne?
- D SŽP je rozbitý produkt
- D Spoření nepravidelně
- D Spoření do 499 Kč
- D Spoření od 500 Kč do 1 700 Kč
- D Spoření nad 1 700 Kč
- D Příspěvek zaměstnavatele
- D Zavádějící výpočty

1

Třetí pilíř: ano. Když stát něco dává, vezmi si to. Státní důchod bude časem relativně slabší, takže každá vlastní dlouhodobá koruna navíc se počítá. **SŽP vyhod' ze seznamu.** Pojištění patří na krytí rizik (smrt/invalidita), ne na spoření.

2

Spoření nepravidelně? DIP to zvládne. Když investuješ jen párkrát ročně nebo jednou v prosinci, pohlídej: vyber vhodný DIP (třeba kvůli ETF a fixním poplatkům) a **nepřesáhni 48 000 Kč/rok**, protože nad to už nezískáš další daňové odpočty – a zbytek raději posílej mimo DIP, ať nemáš peníze zbytečně „zamčené“.

3

Když si **nemůžeš** snižovat daňový základ (např. některé situace typu mateřská/OSVČ paušál), ber **DPS** kvůli státnímu příspěvku a regulovaným poplatkům.

4

Když si **můžeš** snižovat daňový základ, může být fajn **DPS nebo DIP s nízkými poplatky**. U DIPu máš větší investiční volnost a možnost vyhnout se na konci zdanění výnosů při splnění časového testu. Vyhni se DIPům s vysokými poplatky.

5

Optimalizuj podle daní a poplatků. Eligot doporučuje:

- Do DPS nedávej nikdy víc než **1 700 Kč** měsíčně
- Do DIPu s nízkými poplatky dej max. **48 000 Kč** ročně
- Do DIPu s vysokými poplatky neposílej nic.
- **Příspěvek zaměstnavatele** nasměřuj do DIPu s nízkými poplatky.



Nevěř marketingovým kalkulačkám. Často si vymýšlí a ukazují jen část pravdy. Špatný obchodník chce prodat svůj produkt, ne zvýšit tvoje bohatství.

Rozhoduj se dle nezávislých zdrojů, ne podle reklamy.

Třetí pilíř: ano nebo ne?

„Hloupý, kdo dává, hloupější, kdo nebere“. Pokud je ti do 55 let, pak máš před sebou nejméně 10 let do důchodu a podmínky pro získání státní podpory snadno splníš. Když stát něco dává, je dobré si to vzít. Vždy je lepší být v důchodu o trochu bohatší než o trochu chudší.

Prognózy pro výši důchodu vyplácenou státem (1. pilíř) nejsou dobré. Rostoucí počet důchodců daný stárnutím populace, snižující se počet narozených dětí, růst dalších nákladů státu (např. na zdravotní péči většího počtu starších lidí) znamená jediné: státní důchody budou čím dál méně zásluhové – všichni dostanou „stejně“ a to „stejně“ bude čím dál menší a menší v porovnání s průměrnými platy. V Česku těžko najdeš ekonoma, který by očekával reálný růst důchodů a jejich zásluhovosti.

Třetí pilíř tedy ano, ale otázka je: jaké státem zvýhodněné produkty využít? Daňové odpočty lze získat u všech tří produktů (DIP, DPS a SŽP), příspěvek zaměstnavatele může jít také do všech produktů. Státní příspěvek máš pouze v DPS.

Nejslabší! Máte padáka! Nemá smysl uvažovat o soukromém životním pojištění (SŽP). Pojištění má sloužit jako zajištění pro případ smrti, invalidity atd. a nehodí se na spoření. Proč tomu tak je, jsem popsal na následující straně. A na dalších stránkách je popsáno, kdy využít DIP a kdy DPS a kdy jejich kombinaci v závislosti na výši investované částky.



SŽP je rozbitý produkt

Soukromé životní pojištění (SŽP) je z mnoha důvodů nevhodný produkt pro spoření nejen na penzi, ale i na cokoliv jiného. Tři hlavní nevýhody jsou:

- **Vysoké poplatky pojištění**

Všechny nabízené produkty investičního životního pojištění mají vysoké poplatky a ty tak dosáhneš podprůměrných výnosů oproti běžným investičním produktům. Na trhu jsou dokonce stále nabízena investiční pojištění, která v prvních pěti letech vezmou klientům téměř polovinu všech zaplacených peněz. Pojištění je vhodný produkt pro zajištění pro případ smrti, invalidity nebo úrazu, ale nikdy ne pro spoření.

- **Peníze nepatří klientům**

Pojišťovny nemají svůj majetek oddělený od majetku klientů. Místo aby majetek obhospodařovaly ve vyčleněných fondech, peníze klientů tvoří rezervy. Rezervy jsou majetkem pojišťovny a ty máš pohledávku vůči pojišťovně. Dokud zákon neoddělí investované peníze klientů do právně samostatných fondů v majetku klientů, je dobré se investičnímu pojištění vyhnout.

- **Vysoká složitost pojištění**

V okamžiku, kdy jeden produkt míchá investování i pojištění pro případ smrti, invalidity atd., vzniká velice nepřehledná struktura desítek až stovek transakcí ročně. Některé pojišťovny tak raději ani nezasílají roční výpis pohybů v investičních fondech, aby své klienty nevyděsily. Jedno z Eligotových pravidel finanční gramotnosti zní: nikdy si nekupuj složité produkty, protože jsou z podstaty nevhodné.



DIP je vhodný i pro **nepravidelné investování** několikrát během roku nebo dokonce jen jednou ke konci roku. Eligot upozorňuje: pravidelné investování je bezpečnější a u běžných investorů dosahuje lepších výnosů. Důvodem je psychologie a statistika, toto téma již ale přesahuje rámec této knihy.

Pokud se rozhodneš čekat až na konec roku a v prosinci podle volných prostředků jednorázově nainvestovat v rámci DIPu, ohlídej si tyto podmínky, abys ze svých peněz dostal/a co nejvíce.

- **Správně vyber DIP**

Díky větší jednorázové částce se vyplatí nákup ETF za fixní poplatek. Několik tipů na konkrétní vhodný DIP najdeš v kapitole [Výběr](#).

- **Investuj maximálně 48 000 Kč**

Na částku přesahující za rok 48 tisíc korun již nelze využít daňové odpočty. Pokud máš více volných prostředků, které chceš odkládat na penzi, vyplatí se pro zbytek vybrat investici mimo DIP, ve které nebudou peníze „zamknuty“ do 60 let a minimálně 10 let.

Spoření do 499 Kč

Pro **nízké pravidelně placené částky** nižší než 500 Kč (za předpokladu že si můžeš snížit daňový základ) je správným řešením DIP a nikoliv DPS. Důvod je jednoduchý. Spořit v DPS lze sice již od 100 Kč měsíčně, ale pro získání státního příspěvku je nutná částka 500 Kč. Například při platbě 300 Kč se peníze v DPS investují, ale žádný státní příspěvek ani daňový odpočet nezískáš. Pokud jsou peníze investovány do DIPu, získáš i za tyto malé částky daňový odpočet.

V DIPu si každý poskytovatel stanoví minimální výši pravidelné investice podle sebe. Nejčastěji je 300 nebo 500 Kč, lze najít i produkty s minimem 100 Kč nebo 200 Kč. Tato hodnota není pro výběr DIPu důležitá, mnohem důležitější je vybrat DIP podle jeho poplatků. Pokud bude výhodný DIP mít minimální investici 500 Kč a ty můžeš investovat max. 300 Kč měsíčně, pak si prostě nastav trvalý příkaz 600 Kč každé dva měsíce.

Pokud nemáš zdanitelné příjmy, odpočet ti nepomůže – pak nemá DIP v téhle kategorii výhodu.



Měsíčně od 500 Kč do 1 700 Kč

Nejvíce lidí spoří do třetího pilíře částky mezi 500 a 1 700 Kč. Z pohledu státní podpory je DIP i DPS vyrovnané. Státní příspěvek DPS je **20 %** a snížení daní u DIPu je **15 %** z investované částky + DIP často umí **výhodnější zdanění** výnosu na konci spoření (když splníš podmínky).

Situace	Co (ne)zvolit	Proč
Nemůžeš si snížit daňový základ např. jsi na mateřské, OSVČ s paušálem ...	✓ DPS	- Státní příspěvek - Regulované poplatky
	✗ DIP	Když nemůžeš využít daňový odpočet, nedává to smysl.
Můžeš si snížit daňový základ např. jsi zaměstnanec, OSVČ bez paušálu, ...	✓ DPS	- Státní příspěvek - Regulované poplatky - Snadná volba inv. strategie
	✓ DIP s nízkými poplatky	- Daňové odpočty - Výhodnější danění - Nižší poplatky - Vlastní inv. strategie
	✗ DIP s vyššími poplatky	Je lepší mít nižší poplatky než vysoké, nemyslíš?

Z výpočtů ukazatele Sporindex (více v kapitole Poplatky) plyne, že většina DIPů má vyšší poplatky než běžné fondy DPS. Pokud bys neměl/a Eligotovo srovnání všech DIPů (odkaz máš v kapitole Zdroje), bylo by pro tebe bezpečnější zvolit DPS s účastnickými fondy. Výše jejich poplatků je regulovaná, u DIPu mohou být poplatky libovolně vysoké.

Ať již si vybereš **DPS nebo DIP s nízkými poplatky**, neuděláš chybu. Důležitější je nastavit si vhodnou investiční strategii pro dlouhodobé spoření – méně konzervativní, více dynamická.

Můžeš samozřejmě investici rozdělit mezi DPS a DIP. Do DPS je třeba investovat minimálně 500 Kč měsíčně pro získání státní podpory. I při kombinaci platí, že je třeba si vybrat DIP s nízkými poplatky. Ale to je ti asi jasné.

Měsíčně nad 1 700 Kč

Pouze malá část lidí v současnosti spoří pravidelně vyšší částky. Pokud mezi ně patříš, tvoje nejlepší strategie by podle Eligota měla pro maximalizaci státní podpory splňovat tři podmínky:

- Do DPS minimálně 500 Kč a maximálně 1 700 Kč měsíčně
- Do DIPu maximálně 4 000 měsíčně
- DIP vyber s nízkými poplatky

Dohromady do třetího pilíře investuj maximálně 5 700 Kč měsíčně. Poslat více můžeš, jen už za to nedostaneš další daňovou podporu nebo státní příspěvek.

	DIP	DPS	Hodnocení
✓	3 000	0	OK. Vše do DIPu je správně, pokud je vybrán DIP s nižšími poplatky, než má DPS
✓	1 000	1 700	OK. Maximální státní příspěvek a k tomu daňové odpočty 12 000 ročně díky DIPu
✗	0	3 000	Špatně. Do DPS stačilo platit 1 700 Kč a zbytek investovat do DIPu s nižšími poplatky než DPS
✗	5 000	0	Špatně. Do DIPu investováno o 1 000 Kč více než je daňové maximum, mělo být jen 4 000 měsíčně
✗	3 000	300	Špatně. Nízká částka do DPS neumožňuje získat státní podporu, mělo být např. 2 800 + 500
✓	4 000	1 700	Gratuluji! Právě od státu získáváš nejvyšší příspěvek i daňové odpočty. Pokud je DIP vybrán s nízkými poplatky, pak je to výborné řešení.
✗	5 000	2 000	Špatně. Dokonce dvojnásobně špatně. V obou produktech je více, než je optimální.



Příspěvek zaměstnavatele

Příspěvek zaměstnavatele je **dobrovolný s jednou výjimkou**. U vybraných rizikových profesí musí zaměstnavatel od 1. 1. 2026 přispívat zaměstnanci 4 % z hrubé mzdy, pokud o to zaměstnanec požádá. Tato povinnost platí jen pro DPS, DIP má smůlu stejně jako se státním příspěvkem.

U ostatních zaměstnanců (bez rizikové profese) záleží na strategii zaměstnavatele v odměňování zaměstnanců. Pokud se zaměstnavatel rozhodne přispívat do třetího pilíře, žádný zákon mu nyní nedává povinnost nechat zaměstnance vybrat mezi DIP, DPS a SŽP. Pokud se zaměstnavatel rozhodne přispívat jen na jeden nebo dva druhy třetího pilíře, nikdo s ním nehne.

Co je fajn: pokud se např. zaměstnavatel rozhodne přispívat na DPS, výběr konkrétního poskytovatele DPS už záleží jen na tobě jako zaměstnanci. Zaměstnavatel ti nesmí nutit jednu konkrétní penzijní společnost. A podobně to platí pro DIP a SŽP.

Nejlepší strategie je využít **celý příspěvek od zaměstnavatele na DIP**, který má nižší poplatky než DPS. Nevýhody SŽP jsem ti již popsal. Pokud zaměstnavatel přispívá, ale pouze na SŽP nebo DPS, je to pouze proto, že osoba odpovědná za toto rozhodnutí zatím nečetla tuto knihu ;) Jakmile vedení společnosti pochopí, že současné nastavení bez DIPu znamená chudší zaměstnance, příspěvek na DIP umožní. Tak neváhej a doporuč vedení své firmy Eligotova průvodce :)

Optimální výběr DIPu pro příspěvek zaměstnavatele je stejný jako DIP pro vlastní příspěvky. Na jedné smlouvě tak můžeš investovat vlastní peníze i peníze od zaměstnavatele.



Zavádějící výpočty

Pokud jsi předchozí stránky v této kapitole četl/a pozorně, pak víš, že DIP může být výhodnější (= má nižší poplatky) než DPS. Ale to platí jen pro menší část produktů. Většina DIPů má poplatky vyšší než DPS.

V praxi se potkáš i s tím, že se tě poskytovatelé DIPů s vyššími poplatky snaží přesvědčit, že jejich produkt je výhodnější než DPS. Toto je ukázka zavádějícího srovnání z roku 2025 na webu jednoho poskytovatele DIPu.



	Dlouhodobý investiční produkt	Penzijní připojištění	Doplňkové penzijní spoření
Předpokládane roční zhodnocení	11,60 % ⓘ	1,17 % ⓘ	5,48 % ⓘ
Částka po 30 letech	4,93 milionu Kč	858 tisíc Kč	1,81 milionu Kč
Vyplácení renty 20 000 Kč/měsíc	bez omezení	4 roky	9 let (9 let a 4 měsíce)
Úspora na daních	89 100 Kč	žádná	žádná
Státní příspěvek	žádný	118 800 Kč	118 800 Kč

Na první pohled je DIP (2. sloupec) mnohem lepší, než DPS (4. sloupec). Ve skutečnosti si autoři podivného srovnání pohráli s modelovaným úrokem. U DIPu nastavili vysoký (11,6 %) a u DPS dali poloviční (5,48 %).

Realita? Akciové fondy v DPS s alespoň 7letou historií dosáhly za tuto dobu průměrné zhodnocení cca 11,2 % (vypočetl Eligot pro roky 2019 až 2025). Naopak výnos u DIPu 11,6 % odpovídá výběru jednoho konkrétního fondu, a navíc neobsahuje předplacené vstupní poplatky. Reálné zhodnocení tedy bude nižší.

Nikdy nevěř podobným výpočtům na webu obchodníků. Jejich cílem je prodat ti svůj produkt a pro tento cíl jsou připraveni i kreativně nakládat s daty a výpočty.





E. Investice

Kapitola o tom, do čeho lze investovat v dlouhodobém investičním produktu a co vybrat

- E Rychlý úvod do druhů investic
- E Pestrý DIP, nudné DPS a SŽP
- E Možnosti investic v DIPu
- E Volba 1: typ aktiva
- E Volba 2: diverzifikace
- E Volba 3: nákladovost
- E Volba 4: pasivní vs. aktivní
- E Volba 5: výběr indexu

1

Typ aktiva – pro „první milion“ vybírej akcie.

Peněžní trh = moc nízký výnos, dluhopisy dlouhodobě typicky nestačí na akcie (hodí se spíš jako doplněk), nemovitostní fondy/krypto/komodity kapitola vyřazuje jako nevhodné pro hlavní dlouhodobou strategii.

2

Diverzifikace – nesázej všechno na jednu akcii.

Zvol košík stovek firem napříč světem → **ETF nebo akciový fond**. Konkrétní akcie vyzkoušej až „po prvním milionu“.

3

Nákladovost – poplatky jsou jistota (a nepřítel).

Nejlevnější bývají **pasivní ETF** (často < 0,3 % ročně), pak pasivní fondy, pak aktivní ETF; nejdražší jsou aktivní fondy (často ~1–2,5 % ročně). Pointa: dlouhodobě vyhrává nízkonákladovost.

4

Pasivní vs. aktivní – pasivní.

Aktivní „experti“ si účtují víc, ale většina z nich dlouhodobě trh nepřekoná. Pasivní strategie = méně práce, méně chyb, více klidu, více peněz.

5

Výběr indexu – vezmi široký globální a drž se ho.

Pro první naspořený milion začni se širokým světovým indexem (např. MSCI ACWI IMI / FTSE All-World / MSCI ACWI / MSCI World). Máš na výběr z mnoha ETF, která je sledují (pomůže ti ISIN). Jedno ETF, pravidelný nákup, žádné hrdinství.

**DIP je „pestrý“, DPS a SŽP jsou „nudné“.**

V DPS/SŽP investuješ prakticky jen přes fondy, zatímco DIP ti (podle poskytovatele) může dát i ETF, jednotlivé akcie a další instrumenty.

Když máš konečně možnost výhodného investování do ultranízkonákladových ETF, proč toho nevyužít?

Rychlý úvod do druhů investic

Téma investování je široké a přesahuje zaměření této knihy. V kapitole „Zdroje“ najdeš užitečné knihy, weby a YouTube kanály, kde se o investování můžeš dozvědět více. Zde alespoň krátce, protože DIP i DPS jsou investování. Mezi hlavní druhy investic patří:

- **Akcie**

Když nakupuješ akcie firmy, získáváš (mini) podíl ve firmě. V případě zisku firmy ti může vzniknout nárok na dividendu a hodnota akcií může růst. Ale také klesat.

- **Dluhopisy**

Tvůj nákup dluhopisu = půjčka firmě nebo státu. Máš nárok na úrok (tzv. kupón) v předem stanovených termínech a po dohodnutém čase také na vrácení své půjčky (tj. peněz vložených do dluhopisu).

- **Peněžní trh**

Investice do krátkodobých dluhopisů (tzv. státní pokladniční poukázky), repo a vkladů u bank.

- **Nemovitosti**

Investice do bytů, domů nebo komerčních objektů, jako jsou sklady, nákupní centra a kancelářské objekty.

- **Komodity**

Investice do zlata, stříbra, ropy, zemědělských plodin. Jedná se více o spekulaci („levně koupit, draze prodat“) než o dlouhodobou investici.

- **Kryptoměny**

Často bubliny bez fundamentální hodnoty, které časem prasknou. Pouze menší část (např. některé decentralizované technologie) může v budoucnu prokázat životaschopnost.

Do těchto investic můžeš investovat třemi způsoby:

1. **Jednotlivě:** lze si koupit konkrétní akcii, dluhopis nebo třeba jeden byt a ten pronajímat.
2. **Fondy:** investice do portfolia akcií, dluhopisů, nemovitostí atd. skrze investiční fondy, společně s dalšími investory.
3. **ETF, ETC, ETN:** investice do portfolia akcií, dluhopisů, zlata atd. skrze cenný papír obchodovaný na burze, podobně jako jednotlivé akcie. Pro úplnost: u ETN na rozdíl od ETF neseš i kreditní riziko emitenta.

Pestrý DIP, nudné DPS a SŽP

V DPS a SŽP jsou možnosti investic výrazně omezeny. Klientům penzijních společností a životních pojišťoven zákon umožňuje investovat pouze skrze investiční fondy, bez možnosti nakupovat (v současnosti oblíbené) ETF.

	Jednotlivě	Fondy	ETF, ETC/N
DIP	✓	✓	✓
DPS	✗	✓	✗
SŽP	✗	✓	✗

Rozbitému SŽP se už není třeba věnovat, popíšme alespoň DPS. Zákon o DPS prakticky definuje tři typy fondů, do kterých lze investovat.

▪ Účastnický fond povinný

Každá penzijní společnost musí nabídnout jeden fond, který má opatrnou investiční strategii skládající se z dluhopisů a nástrojů peněžního trhu. Fond se jmenuje „Povinný konzervativní fond“. Zákon omezuje maximální poplatky účtované klientům na 0,4 % ročně z objemu investic a 10 % z dosaženého výnosu.

▪ Účastnické fondy – ostatní

Každá penzijní společnost může vytvořit libovolný počet dalších účastnických fondů. Ty mohou investovat i do akcií a akciových fondů, zároveň ale platí omezení pro typy cenných papírů – ať již z pohledu množství nebo jejich kvality. Maximální poplatky jsou omezeny na 1 % ročně z objemu investic a 15 % z dosaženého výnosu.

▪ Alternativní fondy

Třetí typ fondu je zaveden od roku 2024 a umožnil penzijním společnostem investovat do dalších typů investic, například do komodit, nemovitostí atd. Zároveň zákon povolil i výrazně vyšší poplatky u těchto fondů: až 2,5 % z objemu investic a 25 % z výnosu.

V DPS tak bohužel nemůžeš využít moderní nízkonákladové druhy investic jako v DIPu.



Možnosti investic v DIPu

I pro DIP zákon (konkrétně to je zákon o podnikání na kapitálovém trhu) definuje druhy majetku, do kterých lze investovat. Možnosti jsou mnohem širší než u DPS a nejsou omezeny pouze na formu podílových fondů.

Typ aktiva	Jednotlivě	Fondy (aktivní, pasivní)	ETF, ETC/N (aktivní, pasivní)
Peníze (peněžní trh)	✓	✓	✓
Dluhopisy	✓	✓	✓
Akcie	✓	✓	✓
Nemovitosti	✗	✓	✓
Kryptoměny	✗	✗	✓
Komodity – zlato, stříbro	✗	✗	✓
Komodity – jiné (ropa, ...)	✗	✗	✓

To ale neznamená, že každý poskytovatel DIPu nabízí všechny možnosti investování. Někteří mají nabídku omezenou právě jen na investiční fondy, jiní se specializují na nízkonákladové ETF. Záleží na typu a strategii poskytovatele.

- **Investiční společnost:** může nabízet investiční fondy.
- **Obchodník s cennými papíry:** může nabízet investice nejen do fondů, ale i do jednotlivých cenných papírů, jako jsou akcie nebo ETF.
- **Banka:** prakticky se jedná také o obchodníka s cennými papíry, a může tak nabízet také kompletní rozsah investic.

Konkrétní nabídku investic jednotlivých poskytovatelů DIPů najdeš v samostatném Eligotově srovnávači DIPů. Více v poslední kapitole Zdroje.



Volba 1: typ aktiva

Vylučovací metodou najdeme rozumnou investiční strategii pro uspoření **prvního milionu** v DIPu. Pokud investování rozumíš a víš co chceš, můžeš zbytek této kapitoly a další přeskočit.

Předpokladem navržené strategie je dostatečná doba investování. DIP je nejméně na 10 let, a to je čas, kdy můžeš investovat odvážněji. Z tabulky na předchozí stránce nyní vybereme optimální typ aktiva. Co zůstane, když vyřadíme investice nevhodné pro dlouhodobé investování?

- **Peníze** ❌

Některé DIPy fungují jako spořicí účet nebo nabízejí investování do opatrných fondů peněžního trhu. Jistota je vykoupena nízkým výnosem, který má problém překonat alespoň inflaci. Tudy cesta nevede.

- **Dluhopisy** ❌

Dluhopisy dlouhodobě poskytují vyšší výnos než spořicí účty, ale pro delší horizont stále méně než akcie. Pro opatrnější investování se hodí jako doplněk k akciím, třeba v poměru 40 % dluhopisy a 60 % akcie.

- **Akcie** ✔️

Akcie dlouhodobě překonávají ostatní investice, mají k tomu důvod. Jedná se o podíl na majetku společností, které vyrábějí a prodávají zboží nebo nabízejí služby, za které my všichni přímo či nepřímo platíme. Dokud bude civilizace fungovat jako dnes, budou fungovat i akcie.

- **Nemovitosti** ❌

Investovat do fondů, v jejichž majetku jsou konkrétní budovy, vypadá bezpečně, realita může být jiná. Pravda je, že nemovitostní fondy často dlouhodobě zaostávají za akciemi (záleží na období a fondu).

- **Kryptoměny** ❌

Většina kryptoměn nemá fundamentální hodnotu, jde spíše o spekulaci než investici. Proto pro dlouhodobé investování nejsou vhodné.

- **Komodity** ❌

Zlato, stříbro nebo ropa a další komodity jsou také nevhodné pro dlouhodobé investování. Jedná se o aktivum pro spekulanty a obchodníky, ne pro dlouhodobé investory.

Volba 2: diverzifikace

Na předchozí straně jsme vybrali pro dlouhodobé investování akcie. Již víš, že do akcií v DIPu můžeš investovat třemi způsoby:

- nákup jednotlivých akcií ❌,
- nákup podílu v akciovém investičním **fondu** ✔,
- nákup ETF, tedy **fondu** obchodovaného na burze ✔.

Vyřadíme nákup jednotlivých akcií, důvodem je jediné slovo: **diverzifikace**.

Diverzifikace znamená „neriskovat všechno na jednu kartu“ nebo také „nedávat všechna vejce do jednoho košíku“. Investice do investičního fondu a do ETF automaticky rozkládá tvoje peníze mezi desítky, častěji však stovky různých akcií napříč sektory a regiony. Pokud se jedné firmě nedaří, negativní dopad je zpravidla vyvážen tím, že ostatní společnosti ve fondu si vedou lépe. Tím se snižuje tzv. specifické riziko – riziko, že se stane něco neočekávaného právě s jednou konkrétní firmou, do které jsi investoval/a.

Vybrat jednu správnou akcii, nebo několik nejlepších, vyžaduje nejen hluboké znalosti trhu a firemních výkazů, ale i čas a schopnost zvládat emoce. Naopak investice do ETF nebo fondu umožňuje podílet se na pozitivním vývoji trhu bez nutnosti denně sledovat zprávy a analyzovat jednotlivé společnosti. Proto jsou ETF a fondy tak oblíbené u dlouhodobých investorů.

Až budeš mít uspořen první milion, můžeš zkusit i investování do konkrétních akcií. Do té doby ti k tomu napíšu vlastního průvodce. Slibuji!



Volba 3: nákladovost

Už jsem jednou použil známý bonmot „V životě jsou jisté pouze dvě věci: smrt a daně“. V investování se někdy říká, že jisté jsou poplatky a daně. Daňová pravidla stanovuje stát a nelze se jim vyhnout, s poplatky je to jiné. Je možné si prostě vybrat investice s nižšími poplatky. Tady jsem seřadil fondy a ETF od nejlevnějších po nejdražší.

- 
- **ETF pasivní** ✓
Nákladově nejvýhodnější typ fondu investující podobně jako konkrétní (nejčastěji) akciový index. Z ročního výnosu ukusují náklady většinou méně než **0,3 %**.
 - **Fondy pasivní (tzv. indexové)** ✓
Investují podobně jako ETF pasivní, náklady jsou o trochu vyšší, většinou do **0,5 %**.
 - **ETF aktivní** ✓
Strategie těchto ETF již není odvozena od konkrétního indexu, ale vytváří ji investiční tým emitenta daného ETF. Nákladovost je do **1 %** ročně.
 - **Fondy aktivní – třída pro platformy/institucionální** ✗
Aktivně řízené fondy, které ve svých poplatcích nezahrnují náklady na distribuci, ty jsou hrazeny investorem v rámci poplatku investiční platformy. Nákladovost nejčastěji do **1,2 %**.
 - **Fondy aktivní – retailová třída** ✗
Aktivně řízené fondy, které v sobě zahrnují i poplatky na distribuci. Proto je jejich nákladovost nejčastěji do **2,5 %** ročně.

Uvedená nákladovost nezahrnuje všechny poplatky, vždy záleží, kde daný fond nebo ETF kupuješ. Pro tvou investiční strategii je vidět, že výhodným aktivem jsou ETF, ať již pasivní nebo aktivní. Fondy pasivní jsou prima, ale jejich nabídka u českých poskytovatelů DIPů je více než omezená. Tak je bohužel můžeme také škrtnout ✗. Pokud se situace změní, dám ti o tom na webu Eligot.cz vědět.

Volba 4: pasivní vs. aktivní

Pasivní ETF nebo aktivní ETF? Pasivní. Jaké jsou mezi nimi rozdíly a proč pasivní investiční strategie je stále více oblíbená?

Aktivní investiční strategie tady byla od počátku vzniku investičních fondů. Investiční společnost založila fond, jeho strategii řídil investiční expert nebo celý tým. Experti studovali hospodářské výsledky firem, trendy a snažili se nakupovat do fondu jen to nejlepší, aby dosáhli lepšího výnosu než trh. A za to si účtují vyšší poplatky. Jen se ukázalo, že to nefunguje, protože většina expertů nedokáže překonat trh.

Pasivní investiční strategie na to jde chytřeji. Místo snahy překonat trh, je lepší trh následovat a zároveň minimalizovat poplatky spojené s investováním. První veřejný fond založený na pasivní strategii představil v roce 1976 John C. Bogle, zakladatel společnosti Vanguard. Fond se jmenuje Vanguard 500 Index Fund (VFINX) a o jeho portfoliu nerozhodují investiční manažeři, ale výhradně složení akciového indexu S&P 500.

Fond byl zpočátku zesměšňován jako „Bogleho hloupost“ (Bogle's folly), ale čas ukázal jeho vizionářství. Po padesáti letech je situace opačná. Lidé věří pasivnímu investování více než investičním „expertům“.

Shrňme výhody pravidelného investování pomocí pasivní investiční strategie s využitím akciových ETF:

1. **Vysoká výnosnost** (ETF navázané na akciový trh)
2. **Diverzifikace** (ETF znamená košík více akcií)
3. **Nízké poplatky** (ETF jsou cenově nejvýhodnější)
4. **Časová nenáročnost** (pasivní ETF navázané na index)
5. **Bez psychologických chyb** (pravidelné investování do ETF)
6. **Dostupnost** (široká nabídka ETF v nabídce poskytovatelů DIPů)
7. **Jednoduchost** (k nákupu ETF často stačí zadat trvalý příkaz)



Volba 5: výběr indexu

Pro uspořnění prvního milionu se nabízí použít široký akciový index, který sleduje vývoj akcií z celého světa a poskytuje tak komplexní pohled na globální akciový trh. Nejznámější a nejpoužívanější jsou v tabulce.

Index	Počet firem	Rozvinuté trhy	Rozvíjející se trhy	Malé firmy	Pokrytí trhu
MSCI ACWI IMI	8 100+	✓	✓	✓	~99 %
FTSE All-World	4 200+	✓	✓	✗	~90 %
MSCI ACWI	2 400+	✓	✓	✗	~85 %
MSCI World	1 200+	✓	✗	✗	~60 %

Pro uvedené indexy existuje celá řada ETF. V závorce najdeš tzv. ISIN, jednoznačný identifikátor daného ETF.

- **MSCI ACWI IMI (Investable Market Index)**
SPDR MSCI All Country World Investable Market (ISIN IE00B3YLT66)
- **FTSE All-World Index**
Vanguard FTSE All-World (ISIN IE00BK5BQT80)
Invesco FTSE All-World (ISIN IE000716YHJ7)
- **MSCI ACWI (All Country World Index)**
iShares MSCI ACWI (ISIN IE00B6R52259)
SPDR MSCI All Country World (ISIN IE00B44Z5B48)
- **MSCI World Index**
iShares Core MSCI World (ISIN IE00B4L5Y983)
Xtrackers MSCI World (ISIN IE00BJ0KDQ92)
SPDR MSCI World (ISIN IE00BFY0GT14)
Amundi MSCI World (ISIN IE000BI8OT95)





F. Příběhy

Kapitola plná příběhů o tom, že při dlouhodobém investování vyhrávají nízké poplatky nad manažery

- F Příběh o tom, komu (ne)věří Warren
- F Příběh o tom, jak se Warren vsadil
- F Příběh o tom, jak Warren bojuje s S&P 500
- F Příběh o tom, kde jsou investiční géniové
- F Příběh o tom, že pasivní = nadprůměrné
- F Příběh o tom, že pasivní fondy zvítězily
- F Příběh o tom, kdo získal Nobelovu cenu

1

Warren Buffett nevěří drahým „géniům“ a pro pozůstalé volí nudu. Ve své závěti doporučuje dát 90 % do velmi levného indexového fondu S&P 500 a 10 % do krátkodobých státních dluhopisů – protože dlouhodobě to má porazit většinu investorů, kteří platí „high-fee managers“.

2

Buffettova sázka (2008–2017): pasivní fond porazil i „armádu“ aktivních správců. Proti S&P 500 stála sestava fondů fondů (prakticky až stovky manažerů v pozadí) – a stejně prohrála.

3

I Buffett je dnes spíš index než kouzelná hůlka. Berkshire dlouhodobě vychází lépe než S&P 500 (1965–2024: **19,9 % vs. 10,4 % p.a.**), ale v posledních ~20 letech se její výnos **výrazně přiblížil indexu.**

4

SPIVA = tvrdá studená sprcha pro aktivní fondy.

Dlouhodobě většina aktivních fondů index neporazí: tvrdá data uvádějí, že v Evropě (10 let) uspělo jen **7,9 %** fondů a v USA (15 let) **10,5 %** – zbytek index nepřekoná.

5

Trh už si vybral: pasivní vítězí i objemem peněz. Morningstar popisuje, že kolem roku 2023 pasivní fondy „předběhly“ aktivní a v reportu za 2024 uvádí zhruba **53 % aktiv v indexovaných strategiích** (v rámci amerického trhu).



„Náhoda není strategie“. Bubliny existují, aktivní obchodníci jsou pro trh potřeba, občas někdo porazí trh ... ale pro tebe jako jednotlivce z toho neplyne, že se ti vyplatí hrát aktivní hru.

Vyber levné indexové investice, nastav pravidelné nákupy, ignoruj „géniové porazí trh“ a buduj bohatství trpělivostí.

Příběh o tom, komu (ne)věří Warren

Pokud má někdo pověst zázračného investora schopného překonávat průměrné tržní zhodnocení, pak je to světoznámý Warren Buffett. Ne nadarmo jej média překřtila na “Věštce z Omahy“. V roce 2013 prozradil, jak doporučil své manželce investovat peníze po své smrti.

Originál napsaný akcionářům ...

„What I advise here is essentially identical to certain instructions I’ve laid out in my will. One bequest provides that cash will be delivered to a trustee for my wife’s benefit. My advice to the trustee could not be more simple: Put 10% of the cash in short-term government bonds and 90% in a very low-cost S&P 500 index fund. (I suggest Vanguard’s.) I believe the trust’s long-term results from this policy will be superior to those attained by most investors – whether pension funds, institutions or individuals – who employ high-fee managers.“

... a takto přeloženo.

„To, co zde radím, je v podstatě totožné s určitými pokyny, které jsem uvedl ve své závěti. Jeden odkaz stanoví, že hotovost bude předána správci ve prospěch mé ženy. Moje rada správci nemůže být jednodušší: Vložte 10 % hotovosti do krátkodobých státních dluhopisů a 90 % do velmi levného indexového fondu S&P 500. (Navrhuji fond Vanguard.) Věřím, že dlouhodobé výsledky svěřenského fondu díky této strategii budou lepší než výsledky většiny investorů – ať už penzijních fondů, institucí nebo jednotlivců – kteří zaměstnávají manažery s vysokými poplatky.“

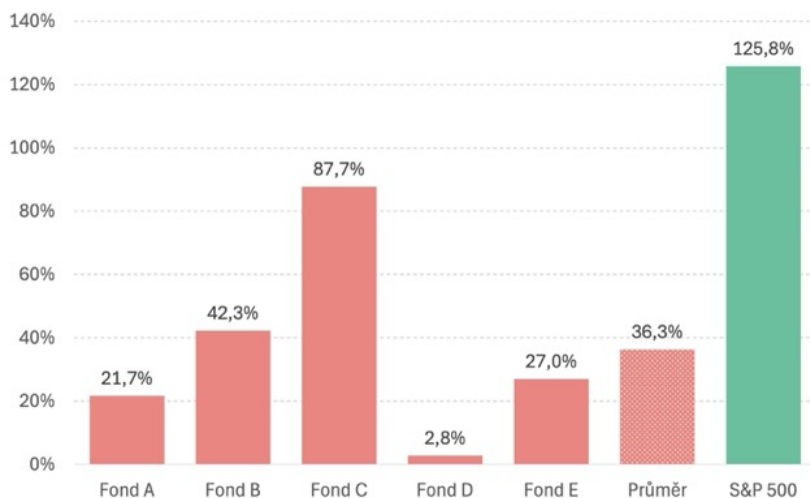
Warren Buffett říká velice jasně, že nevěří drahým manažerům („high fee managers“), kteří si myslí, že dokáží dlouhodobě překonávat indexový fond. Pro své pozůstalé doporučuje téměř vše vložit do pasivního fondu navázaného na americký akciový index S&P 500.



Příběh o tom, jak se Warren vsadil

Legendou se stala sázka o půl milionu dolarů. Warren Buffett se rozhodl vsadit na levný pasivní fond navázaný na index S&P 500 proti drahým aktivně spravovaným fondům. Vyzval jejich manažery – a nic. Dlouhou dobu se nikomu nechtělo, až se konečně odhodlala firma Protégé Partners. Ta pro klienty vybírá ty nejlepší aktivně spravované fondy. Tato společnost zvolila 5 fondů investujících do dalších fondů, celkem tak peníze pracovaly v až 200 aktivních fondech. To je celá armáda těch nejlepších a nejgeniálnějších investičních manažerů.

Sázka byla jednoduchá: kdo za 10 let (2008-2017) dokáže zhodnotit peníze lépe? Levný pasivní fond nebo některý z nejlepších aktivně řízených fondů? Výsledky byly jasné již několik let před koncem sázky.



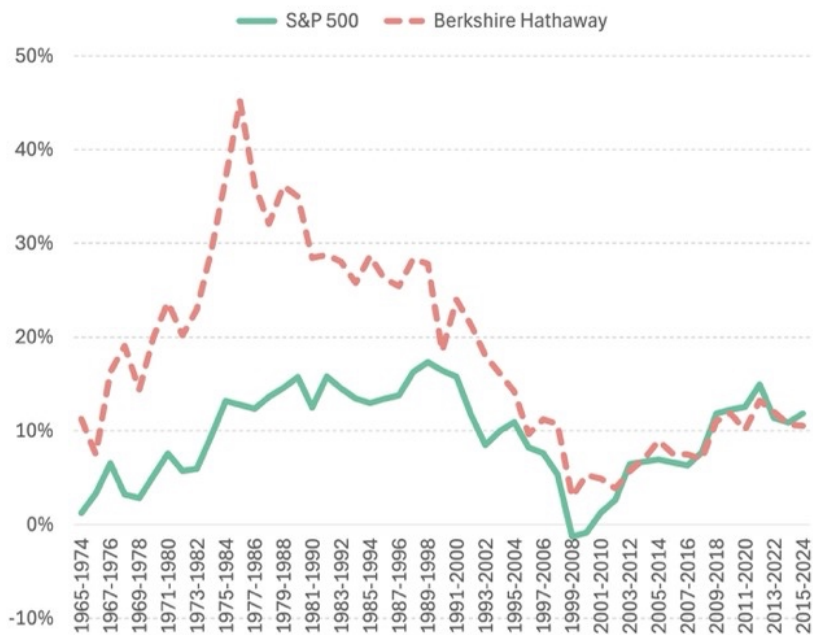
Akciový index S&P 500 vyhrál na celé čáře nejen nad průměrným zhodnocením všech 5 fondů, ale přinesl vyšší výnos než každý jeden z nich.

Příběh o tom, jak Warren bojuje s S&P 500

Nabízí se logická otázka: jak si vede samotný Warren Buffett v porovnání s indexem S&P 500, tj. váženým výnosem 500 největších amerických společností. Součástí každoroční zprávy pro akcionáře Berkshire Hathaway je i tabulka ročních výnosů společnosti a indexu. Společnost prezentuje v poslední zprávě, že za období 1965 až 2025 je průměrný roční výnos

- **19,7 %** dosažený Berkshire Hathaway (BH) a
- **10,5 %** dosažený S&P 500.

Eligot udělal přesnější výpočet ze stejných podkladových dat. Spočítal, jak se vyvíjel průměrný 10letý výnos BH a S&P 500. Postupně za roky 1965-1974, 1966-1975, ..., 2015-2024 a výsledek je v grafu.



Z grafu je vidět, že Warren Buffett dokázal překonávat index zejména v první polovině existence společnosti BH. Postupně se ale dosažený výnos začal přibližovat a v posledních 20 letech prakticky kopíruje S&P 500. Konec legendy?

Příběh o tom, kde jsou investiční géniové

Napadlo tě někdy, proč dodnes nepotkáváme návštěvníky z budoucnosti? Protože kdyby cestování v čase bylo možné, dávno by sem někdo přišel a řekl: „Vsaď si tato čísla a vyhraješ miliardu v superjackpotu!“ Ale nikdo nepřišel. To je vtipná indicie toho, že cestování v čase není možné.

S investováním je to podobné. Kdyby existovali experti, kteří dokáží dlouhodobě a spolehlivě překonávat trh, nemuseli by ráno vstávat do práce a sedět v kanceláři velké investiční společnosti. Byli by totiž už dávno někde na vlastním ostrově, pili by drinky s parapíčkem a směrem k Wall Street by posílali jen pohlednice s nápisem „Díky za vaše peníze!“

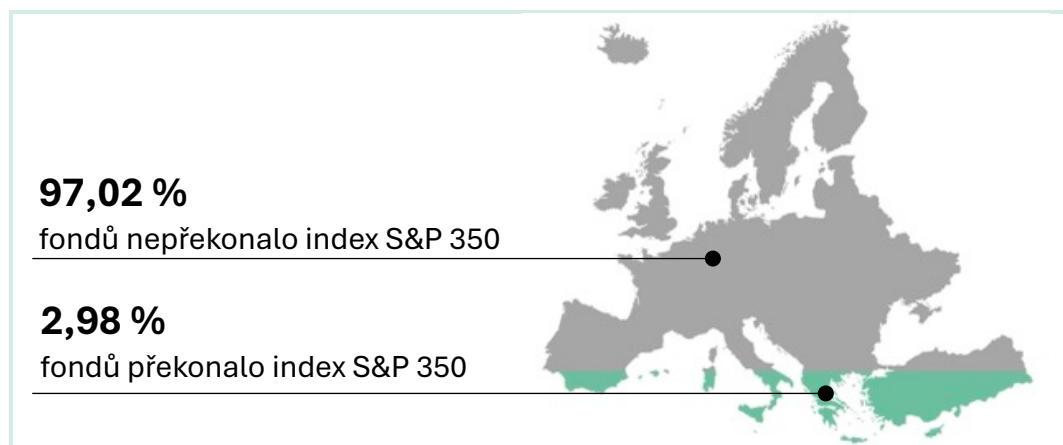
Ale to se neděje. Proč? Protože experti, kteří trvale překonají trh, neexistují o nic víc než turisté z budoucnosti. Proto je chytřejší vsadit na pasivní investování – trh totiž sice občas zaškobrtne, ale dlouhodobě ti zajistí lepší návratnost než snaha věštit budoucnost. A navíc nepotřebuješ žádný stroj času, jen trochu trpělivosti.



Příběh o tom, že pasivní = nadprůměrné

Co je SPIVA? Zkratka projektu S&P Indices Versus Active. Projekt srovnává výkonnost aktivně spravovaných investičních fondů s příslušnými indexy podle S&P Dow Jones Indices. Pokud má někdo objektivní data o tom, zda se dlouhodobě vyplatí pasivní nebo aktivní investování, pak je to SPIVA. Pojďme se podívat na výsledky (data k 20. 8. 2025).

Evropa: srovnání fondů investujících do evropských akcií s evropským indexem S&P Europe 350 na horizontu 10 let (zveřejněné maximum)



USA: srovnání fondů investujících do amerických akcií s americkým indexem S&P 500 na horizontu 15 let (zveřejněné maximum)



Závěr: dlouhodobě výrazná většina aktivních fondů nepřekonává pasivní indexové investování. Naopak tedy platí, že pasivní strategie znamená investování s nadprůměrným výnosem.



Příběh o tom, že pasivní fondy zvítězily

Morningstar, Inc. je globální společnost poskytující komplexní investiční výzkum a finanční služby. Zná ji každý profesionální investiční manažer. Graf níže pochází právě od této společnosti. Červená čára ukazuje vývoj celkového objemu investic v aktivně řízených fondech a ETF, naopak zelená čára vývoj investic v pasivně řízených fondech a ETF.



K historické změně došlo v roce 2023 a Morningstar tehdy jednoduše napsal: „**Pasivní fondy předběhly aktivní fondy**“.

V reportu za rok 2024 Morningstar uvedl k situaci v USA: „Přibližně 53 % aktiv v otevřených fondech a ETF je nyní v indexovaných strategiích. **Je jen málo náznaků, že by se měl tento trend obrátit.**“ A také: „**Rok 2024 byl pro ETF rokem milníků.** Investoři v roce 2024 nahromadili do ETF rekordních 1,1 bilionu dolarů díky rostoucím akciovým trhům a neustále se rozšiřující nabídce. Tato lavina přítlaku peněz zvedla celková aktiva ETF přes 10 bilionů dolarů. To představuje zhruba jednu třetinu celkového amerického trhu s fondy – dramatický skok oproti 14% podílu na trhu ETF na konci roku 2014 a 5% podílu v roce 2004.“



Příběh o tom, kdo získal Nobelovu cenu

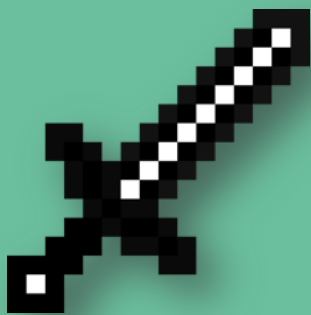
Eugene Fama je americký ekonom, který se v 60. a 70. letech zabýval chováním cen akcií a informací na trzích. V roce 2013 získal Nobelovu cenu za ekonomii za svůj přínos k pochopení fungování finančních trhů, zejména za formulaci a rozvoj teorie efektivních trhů (Efficient Market Hypothesis – EMH). Ta se stala základem i pro pasivní fondy. Eugene Fama neříká, že pasivní investování je jediné správné. Na datech ale jasně ukazuje, že aktivní strategie většinou nefungují.

„Problém, kterému lidé nerozumí, je, že aktivní manažeři musí být téměř z definice špatně diverzifikovaní. Jinak nejsou doopravdy aktivní. Musí sázet. A proto je tu obrovský rozptyl výsledků, které jsou zcela v souladu s pouhou náhodou. Není v tom žádná dovednost. Je to prostě štěstí nebo smůla.“

Jednou z velmi citovaných prací je legendární „Luck versus Skill in the Cross-Section of Mutual Fund Returns“ z roku 2010. Závěr studie je:

- Pouze malý zlomek aktivních správců vykazuje nadvýnos, který nelze připsat náhodě.
- A ti, kteří uspějí, se nedají předem spolehlivě identifikovat.

Námitky proti pasivnímu investování	Argumentace plynoucí z výzkumů a prací Eugena Famy
Trhy nejsou dokonale efektivní – existují bubliny a iracionalita.	Ano, ale to neznámá, že je možné je systematicky využít. Náhoda není strategie.
Všichni nemohou být pasivní – trh potřebuje aktivní obchodníky.	Ano, ale to neznámá, že se ti jako individuálnímu investorovi vyplatí být jedním z aktivních obchodníků určujících ceny.
Někteří aktivní manažeři poráží trh.	Ano, ale velmi málo z nich to dokáže opakovat. Vybrat takového správce předem je téměř nemožné.
Pasivní fondy neřeší ESG, etiku, rizika, volatilitu.	Ano, ale jsou i pasivní fondy na míru – např. indexy s ESG screeningem, nebo sektorové ETF.



G. Poplatky

Kapitola o tom, jaké různé poplatky číhají na investory v DIPu a které z nich jsou nebezpečné

- G Dvě základní skupiny poplatků
- G Transakční poplatky: „vstupák“
- G Průběžné poplatky: „pijavice“
- G Poplatky a investiční fondy
- G Poplatky a ETF (nebo akcie)
- G Ukazatele nákladovosti
- G Ukazatel Sporindex

1

Poplatky jsou jisté. Výnos nejistý.

Proto nejdřív lov poplatky – teprve pak řeš „jaké ETF koupit“. Zákon výši poplatků DIPů nereguluje, takže je to na tobě: drahé věci prostě neber.

2

Všechny poplatky rozděl na 2 smečky:

- **Transakční** – platíš, když něco děláš (nákup, prodej, převod, směna měny...).
- **Průběžné („pijavice“)** – platíš pořád, i když neděláš nic. Sem spadá TER / za správu / evidenci / obhospodařování...

3

„Pijavice“ je nejnebezpečnější poplatek. Je to procento z celkové hodnoty investice a ukusuje ti peníze pořád. I malé procento znamená vysoký poplatek. Například 2 % z 1 mil. Kč je 20 000 Kč ročně a časem to dělá stovky tisíc rozdílu.

4

Fondy v DIPu: nejčastější **nástrahy**

- Nákladovost u aktivních fondů často 2–3 %.
- Předplacený vstupní poplatek = utíkej pryč.
- Výkonnostní poplatek – radši se mu vyhni.

5

ETF/akcie v DIPu: dvě poplatkové školy

- **„Fixed fee“**: fixní poplatek za nákup (typicky v EUR/USD), průběžný poplatek poskytovatele nízký nebo žádný. Vyplatí se při větších nákupech (třeba jednou ročně).
- **„All-in-one / percentage-based“**: žádný fixní vstupák, ale platíš vyšší průběžné procento. Hodí se pro pravidelné malé částky.



Ukazatel **TER/OCF** je užitečný, ale není to „všechny poplatky v jednom“. V OCF obvykle nenajdeš transakční náklady fondu, výkonnostní poplatek a tvoje vstupní/výstupní poplatky.

*Sporoindex = Eligotův poplatkový detektor.
Je to číslo mezi 0 a 100 %. Víc = líp.*

Dvě základní skupiny poplatků

Poplatků spojených s dlouhodobým investičním produktem existuje mnoho druhů. Zákon jejich typ ani výši nijak nereguluje. Proto je důležité najít produkty s nadprůměrnými poplatky a vyhnout se jim. Na konci této kapitoly prozradím, jak je poznáš snadno i bez kalkulačky.

Poplatků je mnoho druhů, všechny se ale dají rozdělit do dvou skupin.

1. Transakční poplatky

Název zní vědecky, ale je to snadné. Poplatek se účtuje, když dojde k nějaké finanční transakci, většinou na tvůj pokyn. Pokud k žádné operaci nedochází, poplatek se neúčtuje. Nejčastější transakce jsou:

- Nákup cenného papíru
- Prodej cenného papíru
- Převod cenného papíru
- Konverze měn
- Zpracování dividendy

2. Průběžné poplatky

Tyto poplatky se účtují průběžně bez vazby na nějakou operaci. Do této kategorie patří i vnitřní nákladovost spojená s náklady samotného cenného papíru (nákladovost fondu, nákladovost ETF). Patří sem:

- Poplatek za správu (manažerský, obhospodařovatelský)
- Poplatek za úschovu/evidenci cenných papírů
- Výkonnostní poplatek
- TER/OCF (nákladovost fondu a ETF)

Čím víc poplatků, tím horší

Nejlepší DIPy mají jedno společné: snaží se být přehledné, a tak účtují svým klientům maximálně 3 poplatky včetně konverze měny. Z výpočtů plyne, že čím má DIP složitější poplatkovou strukturu, tím horší je pro klienty.

Transakční poplatky: „vstupák“

Nejčastější transakcí je nákup cenného papíru. Poplatek s ním spojený se nazývá poplatek za nákup nebo vstupní poplatek (zkráceně „vstupák“). Jeho výše může být v DIPu uvedena několika způsoby.

- Poplatek stanovený fixní částkou (zde v dolarech)

Obchod do 100 kusů včetně	\$ 7,95
Obchod nad 100 kusů	\$ 9,95

- Poplatek stanovený procenty z investované částky

Pravidelné investice	Způsob podání pokynu		
	Internet	Call centrum	Makléř
Nákup – ETF / ETC Prodej – ETF / ETC	0,8%	0,8%	0,8%

- Poplatek stanovený fixní částkou i procenty z investované částky

Objem realizovaného obchodu*	Způsob podání pokynu		
	Internet	Call centrum	Makléř
do 49 999 CZK	4,90EUR + 0,30%	0,35% (min.29,90 EUR)	0,70% (min. 59,90 EUR)
50 000 – 99 999 CZK	4,90EUR + 0,20%	0,35% (min.29,90 EUR)	0,70% (min. 59,90 EUR)

„Vstupák platí jenom hlupák“

Tato rýmovačka se objevila s nástupem nových investičních platforem, které nabízejí investování s nulovým vstupním poplatkem. Zatím se ale nejedná o standard, většina poskytovatelů DIPů vstupní poplatek účtuje. Vždy samozřejmě platí, že nižší vstupní poplatek je lepší.

Nákup zahraničních akcií a ETF se odehrává na zahraničních burzách. A tam s českými korunami nepochodíš. V přijetí eura zatím Česko zaspalo, a toho využívají i někteří poskytovatelé DIPů a účtují vyšší poplatky za konverzi korun na eura a dolary. Ke vstupnímu poplatku je tak třeba přičíst i poplatek za směnu. Někdy je v ceníku uveden a někdy není.

- Tento poskytovatel DIPu poplatek za konverzi v ceníku uvádí

Měnové konverze (spot)	Způsob podání pokynu		
	Internet	Call centrum	Makléř
Všechny měny	1,5%	1,5%	1,5%

Průběžné poplatky: „pijavice“

Toto je hlavní poplatek, který ti doslova každý den (každou hodinu, každou minutu) odčerpává peníze z tvé investice. Připomíná tak přísátou pijavici, která ze své oběti pije krev. Proto je tak důležité, aby byl průběžný poplatek co nejnižší. Je jedno, jak se v ceníku jmenuje (za správu, za evidenci, za řízení, za obhospodařování, manažerský, TER/OCF, ...), chová se vždy stejně.

Jeho hodnota je daná v procentech, např. 2,3 %, 1 %, 0,2 % a počítá se z celkové hodnoty investice. Na první pohled je procento jenom malé číslo. Třeba slevy v obchodě musí být alespoň dvojciferné, aby si jich lidé vůbec všimli. Proto si většina investorů tohoto poplatku nevšímá, a tím se bohužel připravuje o stovky tisíc nebo miliony korun budoucího zisku. Neuvedomí si, že například 2 % z naspořené miliónu již znamená poplatek 20 000 Kč ročně. A za 10 let je to 200 tisíc!

Eligot udělal jednoduchý výpočet. Spočítal hodnotu investice, pokud 30 let na počátku každého roku investor vloží 10 000 Kč a každý rok bude zhodnocení 8 %. O kolik dostane na konci investor méně, když průběžný poplatek je 0,2 %, 0,5 %, 1 %, 1,5 %, 2 %, 2,5 % a 3 %?



Výsledek ukazuje, jak důležité je hlídat „pijavice“. Bez poplatku je hodnota investice po 30 letech cca 1,3 milionu korun. Třeba poplatek 2,5 % dokáže „vysát“ více než půl milionu korun.

A pozor: v jednom produktu může být i více průběžných „pijavic“ poplatků. Například při investici do pasivních fondů platí investor průběžný poplatek (TER/OCF) fondu a jeden poskytovatel k tomu ještě navíc účtuje vlastní poplatek 0,8 %. Důležitý je vždy celkový součet obou poplatků.

Poplatky a investiční fondy

Pokud si vybereš DIP ve formě **investice do fondů**, budou ti nejčastěji účtovány tyto poplatky.

- **Nákladovost TER fondů** (vždy)
Jedná se o průběžný poplatek, jde o celkové roční náklady fondu. U pasivních fondů je TER do 0,5 %, u aktivních fondů nejčastěji mezi 2 a 3 %. I když to je nejdůležitější nákladová položka, v ceníku její hodnota není uvedena a investor musí hledat v často nepřehledných materiálech k danému fondu.
- **Vstupní poplatek** (často)
Může být až 5 % a z každé investované částky ti ukousne dané procento. Pokud je poplatek 4 %, pak při investování 1000 Kč bude poplatek 40 Kč ($1000 \times 0,04$) a do fondu ve skutečnosti investuješ jen 960 Kč. Pokud ti někdo nabídne takzvaný předplacený poplatek, doslova uteč. Jedná se nebezpečnou věc, které budu věnovat začátek příští kapitoly.
- **Výkonnostní poplatek** (jen někdy)
Většina fondů jej (naštěstí) neúčtuje. Fondům s tímto poplatkem je dobré se vyhnout podobně jako produktům se vstupním předplaceným poplatkem.
- **Dodatečný průběžný poplatek** (málokdy)
Někdy narazíš na to, že poskytovatel DIPu účtuje navíc další průběžný poplatek (nad rámec nákladovosti TER fondů). Cílem poskytovatele je zvýšit si své příjmy u fondů, které mají nízký TER (například pasivní indexové fondy nebo aktivně spravované fondy se sníženou hodnotou TER).
- **Poplatek za konverzi měny** (výjimečně)
Nabídka fondů v korunách (tj. investice lze zasílat v korunách, přestože fond investuje do aktiv v jiných měnách) je tak široká, že většina investorů si z nich vybere a nemusí tak řešit poplatky za konverzi měny.



Poplatky a ETF (nebo akcie)

Na trhu se setkáš se dvěma základními poplatkovými variantami DIPů nabízejících **investování do ETF**. V obou variantách je investice zatížena náklady samotného ETF.

- **Nákladovost TER koupeného ETF (vždy)**

Podobně jako u fondů se jedná o průběžný poplatek vyjadřující celkové roční náklady ETF. Oproti investičním fondům je výrazně nižší, nejčastěji se pohybuje do 0,2 %, u aktivně řízených ETF do 0,5 %.

„Fixed fee“ platformy

První poplatková varianta je založena na fixním poplatku za každý nákup ETF a nízkém nebo žádném dodatečném průběžném poplatku. Vyplatí se při investování větších částek, např. jednou za rok.

- **Poplatek za nákup (vždy) a poplatek za konverzi měny (často)**

Poplatek za nákup je nejčastěji dán fixní částkou, např. 9,95 EUR nebo 7,95 USD za jeden nákup. Poplatek za konverzi se nejčastěji pohybuje od 0,5 % do 2,5 % z investované částky.

- **Dodatečný průběžný poplatek (často)**

Jeho výše je nízká, např. 0,12 % ročně (Patria Finance), 0,2 % ročně (Raiffeisenbank) nebo není vůbec účtován (Fio banka).

„All-in-one fee“ platformy (také jako „Percentage-based“)

Druhá varianta vznikla později a má následující myšlenku: ty jako klient nebudeš platit žádný fixní nákupní poplatek, vše bude obsaženo v jednom dodatečném průběžném poplatku. Tato varianta je vhodná pro pravidelné investování nižších částek.

- **Dodatečný průběžný poplatek (vždy)**

Jeho výše je vzhledem k absenci vstupního poplatku vyšší, např. 0,3 % (WRI Portu) nebo 0,6 % (Direct Fondée).

V případě **nákupu akcií** je to podobné s jediným rozdílem: samotná akcie nemá žádnou vnitřní nákladovost TER jako ETF. I u akcií najdeš platformy založené na fixním poplatku nebo jednom „relativním“ poplatku z objemu aktiv.

Ukazatele nákladovosti

Složitost poplatků investičních produktů vedla v minulosti k vytvoření tzv. ukazatelů nákladovosti. Měli jeden cíl: shrnout poplatky do jednoho čísla, aby bylo možné porovnat finanční produkty. Bylo jich v historii hodně:

Ukazatele – historické	Popis – význam
TANK = Typická Absol. Nákladovost Konstrukce	Kolik procent z hodnoty ideální investice padne na poplatky (např. 30 %)
PER = Product Expense Ratio	Kolik procent z celkově zaplaceného pojistného je určeno na poplatky
PER+ = Kombinace ukazatelů PER a TER	$PER + (1 - PER) * \text{doba} * TER / 2$
SUN = Standardizovaný Ukazatel Nákladovosti	Rozpad zaplaceného pojistného na poplatky (PER), riziko a zbytek pojistného
RiY = Reduction in Yield	O kolik se sníží průměrný výnos investice v důsledku všech poplatků
TER = Total Expense Ratio	Kolik procent z průměrné hodnoty aktiv tvoří náklady na obhospodařování fondu
Ukazatele – aktuální	Popis – význam
OCF = Ongoing Charges Figure	Nástupce TER, regulatorně definovaný ukazatel průběžných nákladů fondu
Sporoindex = Eligotův ukazatel	Český ukazatel vypočítaný pro všechny DIPy

O obou aktuálních ukazatelích ti řeknu více.



Ukazatel OCF

Ukazatel OCF je regulatorně definovaný ukazatel průběžných nákladů investičních fondů nebo ETF. OCF se vyjadřuje jako procento ročně (% p.a.) z průměrné hodnoty majetku ve fondu.

OCF obvykle zahrnuje:

- **poplatek za správu (management fee):** odměna pro investiční společnost za správu portfolia, obvykle tvoří největší část OCF,
- **administrativní náklady:** náklady na vedení účetnictví fondu, oceňování majetku a výpočet kurzu podílových listů,
- **poplatek depozitáři:** platba bance, která dohlíží na majetek fondu a kontroluje legálnost transakcí,
- **audit a právní služby:** náklady na povinné roční audity a právní poradenství související s fondem,
- **regulační a licenční poplatky:** platby dohledovým orgánům (např. ČNB) a poplatky za registrace.

V OCF ale nenajdeš všechny poplatky a náklady. Schází:

- **transakční náklady:** náklady uvnitř portfolia, když fond nakupuje/prodává akcie či dluhopisy,
- **výkonnostní poplatky (success/performance fee):** uvádí se zvlášť,
- **vstupní a výstupní poplatky:** platíš při nákupu/prodeji ty.

Hodnotu OCF najdeš v dokumentu s názvem Klíčové informace (KID, Key Information Document). Všimni si, že vstupní/výstupní náklady, transakční náklady a výkonnostní poplatek jsou uvedeny zvlášť.

Skladba nákladů.

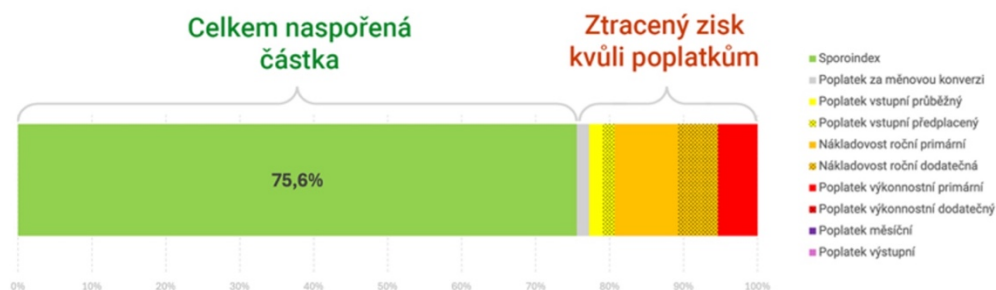
Jednorázové náklady při vstupu nebo výstupu		Pokud vystoupíte po 1 roce
Náklady na vstup	U tohoto produktu neúčtujeme žádné vstupní poplatky.	0 Kč
Náklady na výstup	max. 5 % z odkupované částky	418,81 Kč
Průběžné náklady (účtované každý rok)		
Poplatky za vedení a jiné správní nebo provozní náklady	Jedná se o celkovou nákladovost, která tvoří podíl na celkové nákladovosti fondu. Za rok 2024 celková nákladovost činila 1,83 %	191,59 Kč
Transakční náklady	U tohoto produktu neúčtujeme žádné transakční náklady.	0 Kč
Vedlejší náklady		
Výkonnostní poplatky	Skutečná částka se bude lišit v závislosti na výkonnosti Vaší investice. Výše uvedený odhad souhrnných nákladů zahrnuje průměr za posledních pět let (0,25 %).	26,03 Kč
Odměny za zhodnocení kapitálu	U tohoto produktu neúčtujeme odměny za zhodnocení.	0%

Ukazatel Sporindex

OCF ukazatel je pro tebe důležitý, ale má jedno slabé místo – nebere v úvahu všechny náklady a poplatky. Investiční program s nízkým OCF může obsahovat vysoký předplacený poplatek a ty si toho nevšimneš.

Proto Eligot vymyslel ukazatel Sporindex. Unikátní výpočet vezme v úvahu **všechny náklady, poplatky či srážky** a pro každý DIP spočítá naspořenou celkovou částku na konci, a tedy i to, kolik poplatky „ukradly“ z maximálního možného výnosu.

Sporindex je číslo od 0 % do 100 %. Čím vyšší hodnota Sporindexu, tím více peněz při jinak stejných podmínkách budeš mít na konci. Ideální investice bez poplatků má nejvyšší možnou hodnotu 100 %. Naopak čím jsou poplatky vyšší a vyšší, tím menší bude částka na konci a hodnota Sporindexu bude nižší a nižší.



Hodnotu Sporindexu jsem spočítal pro tyto parametry:

- Doba investování 20 let
- Měsíční investice 1 000 Kč (nebo roční 12 000 Kč)
- Hrubé zhodnocení podkladového aktiva 6 %

Pokud má DIP vysokou hodnotu pro uvedené parametry, bude mít podobně nadprůměrnou hodnotu i pro další doby investování nebo jiné výše investic. A naopak – DIP s nízkým ukazatelem Sporindex bude podprůměrný i pro jiné hodnoty parametrů. Pokud se ti nechce studovat detailně ceníky DIPů (komu by se chtělo?), může ti pomoci ukazatel Sporindex spočítaný u každého DIPu v samostatném Eligotově srovnávači DIPů (více v části [Srovnávač DIPů](#)).



H. Hříchy

Kapitola o tom, čemu se při výběru dlouhodobého investičního produktu určitě vyhnout

- H Hřích 1: Předplacený poplatek
- H Hřích 2: Bez úplného ceníku
- H Hřích 3: Ceny jako na tureckém bazaru
- H Hřích 4: Nesvéprávný zákazník
- H Hřích 5: Vstupní poplatek nad 3 %
- H Hřích 6: Průběžný poplatek nad 0,5 %
- H Hřích 7: Výkonnostní poplatek

1

Předplacený poplatek. Je to legální, ale pro tvoji peněženku často toxické: i se „slevou“ je to drahé, nevrací se, a hlavně sežere ti první peníze, které by jinak vydělaly nejvíc díky složenému úročení.

2

Když poskytovatel **nemá jeden kompletní ceník**, nebo schovává část poplatků do „na míru“ nastavení spolupracovníkem, ber to jako červenou vlajku. Extra pozor na **poplatek schovaný v kurzu** (přirážka ke středovému kurzu)

3

Jakmile DIP nemůžeš obsluhovat sám/sama a musíš volat poradci kvůli běžným věcem, **přestáváš být pánem svého účtu.**

4

Zbytečně vysoké poplatky:

- vstupák nad 3 % je už typicky zbytečně drahé řešení,
- průběžný poplatek nad 0,5 % už znamená pozor – existují levnější alternativy.

5

Výkonnostní poplatek (performance fee). Vypadá to férově („platíš jen když je zisk“), ale často je to asymetrie: když to roste, správce bere; když to padá, ztráta je tvoje.



Žádný předplacený poplatek + kompletní ceník na 1 místě + poplatky stejné pro všechny + účet ovládáš sám/sama + vstupní náklady drž nízko + průběžné náklady drž pod 1 % celkem + bez výkonnostního poplatku = ideál!

Nabídka DIPů je velká, vyber si produkty bez hříčů.

Hřích 1: Předplacený poplatek

„**Nejdříve zaplat, pak zbohatneš.**“ Tak by se dal popsat základ tzv. podvodu nigerijského prince. Oběti zašle útočník zprávu s dojemným příběhem bohatého člověka, který je ale nyní v nesnázích. Součástí zprávy je prosba o zaslání finanční částky a slib velké odměny, až se pisatel dostane díky zaslaným penězům z problémů.

„**Nejdříve zaplat, pak zbohatneš.**“ Předplacený poplatek není podvod, jde o legální postup. Z pohledu výsledku pro peněženku ale může mít podobný dopad. Společnost nabízející DIP s předplaceným poplatkem argumentuje nějak takto: „*Kliente, plánuješ investovat 20 let každý měsíc 1 000 Kč. Účtujeme vstupní poplatek 5 % a tak postupně za celou dobu zaplatíš $1\,000 \times 12 \times 20 \times 0,05 = 12\,000$ Kč. Zaplať vše hned na začátku, my ti dáme slevu 10 % a zaplatíš jen $12\,000 \times 0,9 = 10\,800$ Kč.*“

Je to falešná výhoda z několika důvodů. Předplacený poplatek je špatný a základní pravidlo je vyhnout se mu. Proč?



I se slevou je poplatek drahý. Na výběr máš DIPy, které mají vstupní poplatek nižší než 1 % nebo dokonce nulový. Proto výhodné DIPy nenabízí předplacený poplatek ani se slevou.



Nevyužitý poplatek se nevrací. Jakmile poplatek zaplatíš, už ti ho nikdo nevrátí. Když po 3 letech zjistíš, že je na trhu výhodnější DIP, máš smůlu. Zaplatil jsi na 20 let úplně zbytečně.



Předplacený poplatek snižuje výnos. Matematici spočítali, že sleva na poplatku by musela být mnohem vyšší, abys na konci získal více než u průběžně placeného poplatku. Důvodem je, že první investované peníze vydělají díky složenému úročení nejvíc. Jenže právě první investované peníze předplacený poplatek sežere.

Pozor: varianty předplaceného poplatku, které na úhradu používají např. jen 50 % či 75 % částky, jsou stejně špatné.

Nebud' mugu

Nigerijští podvodníci označují člověka, který na podvodný dopis naletěl, výrazem „mugu“.

Předplacený poplatek - přídavek

Na obrázku dole je reálný příklad smlouvy klienta, který neznal nevýhody předplaceného poplatku a uzavřel smlouvu s vysokým poplatkem 27 720 Kč.

IDENTIFIKACE KLIANTA					
Klient	Jméno a příjmení, titul / Obchodní firma:			Datum narození:	Rodné číslo / IČO:
Zástupce Klienta	Jméno a příjmení, titul:			Rodné číslo:	
JEDNORÁZOVÉ POKYNY K NÁKUPU					
Číslo	Název investičního nástroje	Kód investičního nástroje (ISIN)	Hrubá částka k investování	Měna	Vstupní poplatek
1	FF - World Fund hedged (CZK)	LU1400167216	2 000,00	CZK	3,85 %
2	Amundi Funds US Pioneer Fund A hgd (CZK)	LU1883872258	2 000,00	CZK	3,85 %
3	Conseq Invest Akcie Nové Evropy A (CZK)	CZ0008477049	500,00	CZK	3,85 %
4	FF - Emerging Markets Fund (EUR)	LU1048684796	500,00	CZK	3,85 %
Hrubá pravidelná částka k investování celkem:		5 000 CZK	Plánovaná doba:	12 let	Časový interval plateb: ☒ měsíčně ☐ čtvrtletně
			Cílová částka:		720 000,00 CZK
Cílová částka je určena jako součin hrubé pravidelné částky k investování celkem a počtu časových intervalů plateb za plánovanou dobu. Pro potřeby výpočtu výše Předplaceného vstupního poplatku bude Cílová částka kalkulována z plánované doby max. 35 let, nejdelší však do 70 let věku Klienta. Předplacený vstupní poplatek je určen jako součin Cílové částky a sazby vstupního poplatku, je-li mezi touto určenými částkami a hodnotami uvedenými v polích Cílová částka a Předplacený vstupní poplatek rozpor, nebo není-li v těchto polích uvedena žádná hodnota, platí částky určené dle předchozích vět. Po dosažení Cílové částky jsou platby k Trvalému pokynu se specifickým symbolem 999 považovány za jednorázové pokyny a jako takové zaplatitelné dle Sazebníku. Volba varianty Předplaceného vstupního poplatku k Trvalému pokynu (viz článek VI. ODP): Běžná Předplacený vstupní poplatek bude strháván z prvních částek přiřazených k Trvalému pokynu, a to ve výši 75 % z výše uvedené hrubé pravidelné částky k investování celkem.					
					Předplacený vstupní poplatek: 27 720,00 CZK

Kdyby si klient sjednal smlouvu na 35 let se stejnou pravidelnou investicí 5 000 Kč, zaplatil by na počátečním poplatku neuvěřitelných 80 850 Kč. Přesně tolik je totiž výsledek násobení $5\,000 \times 12 \times 35 \times 3,85\%$. Jednalo by se o poplatek hodný zápisu do Guinnessovy knihy rekordů.

Asi tě nepřekvapí, že Česká národní banka vydala oficiální varování před předplacenými poplatky. Eligot požádal AI, aby do několika vět shrnula celé dlouhé vyjádření ČNB.

ČNB varování shrnuto dle AI

Předplacené poplatky zkracují dobu zhodnocení investice a mohou vést ke ztrátám při předčasném ukončení. Omezují flexibilitu investora a zvyšují riziko platební neschopnosti poskytovatele. Navíc poskytovatel ztrácí motivaci k dosažení dobrých výsledků, resp. k dlouhodobé péči o klienta. ČNB proto doporučuje vždy zvážit průběžné poplatky jako alternativu k předplaceným poplatkům.

Hřích 2: Bez úplného ceníku

Máte ceník poplatků? A můžu ho vidět? Ne, nemůžete!

Zní to neuvěřitelně, ale někteří poskytovatelé DIPů nezveřejňují na webu všechny poplatky v jednom ceníku. Eligot prošel všechny nabízené produkty a objevil tyto problémy.



Žádný ceník. Společnost na webu nezveřejňuje poplatky a vysvětluje to tím, že poplatky nastaví každému klientovi na míru její spolupracovník. Takové odůvodnění je hloupá výmluva – společnost může zveřejnit maximální poplatky, dělají to tak i ostatní.



Poloviční ceník. Ceník je na webu zveřejněn, ale nejsou v něm všechny poplatky. Společnost to vysvětluje například tím, že v ceníku jsou její poplatky a zbylé dva poplatky (nákupní poplatek, správcovský poplatek) nastaví spolupracovník podle svého rozhodnutí. Opět hloupá výmluva – společnost může uvést i tyto poplatky v maximální výši jako ostatní.



Poplatek za konverzi. Pokud cenné papíry v DIPu jsou v jiné měně než v korunách, pak poskytovatel DIPu má s klientem dojednáno, že jeho koruny převede automaticky například na eura. Někdy ale zapomene v ceníku uvést přírážku ke středovému kurzu s výmluvou, že to není poplatek. Samozřejmě že to je poplatek schovaný v kurzu. Dobrý poskytovatel DIPu uvádí v ceníku i tuto přírážku.



Odkaz na jiný ceník. Společnost v ceníku uvede poplatky, které účtuje sama a k tomu napíše, že další poplatky může naúčtovat investiční broker, přes kterého nakupuje cenné papíry. Nenapíše ale jejich výši, dá jen odkaz na jeho web. Něco jako „Hledej šmudlo, hledej“. Dobrá společnost zahrne poplatky třetích stran do svých nákladů a nepřeučtovává je klientům.



Hřích 3: Ceny jako na tureckém bazaru

Jako na tržnici. Jaké poplatky si vyhádaš, takové máš. Kdo se hádá málo, platí na poplatcích hodně. Opravdu.

Někteří poskytovatelé dlouhodobého investičního produktu zvolili zvláštní strategii. Při sjednání DIPu nechají na svých spolupracovnících stanovení finální výše poplatků (vstupního poplatku, průběžného poplatku z celkových investic).

A tak za stejný produkt jeden klient například neplatí žádný vstupní poplatek a průběžný poplatek má 1 %. Jiný klient se stejným produktem a stejnou výší investice ale platí dvojnásobný průběžný poplatek 2 % a navíc ještě předplacený poplatek 5 % z celkových investic.



Hřích 4: Nesvéprávný zákazník

Někteří poskytovatelé DIPů neumožňují obsluhu produktu samotnými klienty. Většinu důležitých úkonů nemůže klient vykonat sám v klientské zóně na webu, ale jen přes poradce. Na webu takových poskytovatelů sis mohl/a v roce 2025 přečíst třeba podobné rady:

Jak budu mít přístup ke svým penězům?

Kdykoliv v průběhu investování můžete z investice vybrat jakoukoliv částku, aniž byste za to platili extra poplatek. Stačí požádat Vašeho finančního poradce, který Vám obratem pošle žádost o výběr hotovosti k SMS podpisu. Peníze Vám na účet dorazí do 10 pracovních dnů.

Přeloženo do běžné řeči:

K penězům se sám/sama nedostaneš, musíš volat poradce a žádat ho o vybrání svých vlastních peněz. Pak budeš čekat až dva týdny, než ti peníze dorazí.

Když poradce skončí, můžu si obsluhovat vše sám?

V případě, že skončí Váš poradce, můžete si najít nového poradce sám, nebo požádat investičního zprostředkovatele či přímo nás, abychom Vám pomohli najít poradce my.

Přeloženo do běžné řeči:

Ani náhodou. Dokud si nenajdeš dalšího poradce, tak žádné změny či výběry peněz nejsou možné.

Možná v případě DIPu to není tolik omezující (výběrem v průběhu trvání bys porušil/a podmínky a spustíš dodanění), ale jde o princip. Pokud ti někdo bude chtít namluvit, že cesta k finanční svobodě vede přes finanční nesvobodu, nevěř mu. Zní to jako blbost a je to blbost. Podobným produktům se raději vyhni.

DIP, co nejde sjednat on-line na webu či v aplikaci poskytovatele? Tomu se také vyhni.

Hřích 5: Vstupní poplatek nad 3 %

Jak vysoký vstupní poplatek je již hříšný? To je těžká otázka.

Cenu ve zdravé tržní ekonomice určuje nabídka a poptávka, ne nějaký regulační úřad či ministerstvo plánování. Ještě před deseti lety byly u investic běžné vstupní poplatky ve výši 5 %. Doba se ale změnila a klienti mají k dispozici dokonce investiční programy bez vstupních poplatků. Lze si tak snadno vybrat DIP se vstupním poplatkem do 3 %.

Do vstupního poplatku započítej i poplatek za konverzi měn. Představ si bankovní DIP se vstupním poplatkem pouze 1 %. Navíc ale při převodu korun na eura banka použije kurz s marží 2,6 % vůči referenčnímu kurzu Evropské centrální banky. Potom celkové transakční náklady jsou 3,6 % (= 2,6 % + 1 %). A to už je hřích.



Hřích 6: Průběžný poplatek nad 0,5 %

Podobně jako u vstupního poplatku se doba změnila i u průběžného poplatku. Díky automatizaci a digitalizaci jsou na trhu k dispozici levné cenné papíry (hlavně ETF), jejichž průběžný poplatek je například 0,2 %.

K tomu musíš připočítat poplatek účtovaný poskytovatelem DIPu, ten pokrývá náklady na jeho provoz. Poplatek u dobrých investičních platform může být okolo 1 %, u DIPů jej některé společnosti snížily i více než na polovinu, např. na 0,3 %.

Můžeš si tak vybrat dlouhodobý investiční produkt s celkovou průběžnou nákladovostí 0,5 % (= 0,2 % ETF + 0,3 % poskytovatel). Na výběr jsou i levnější platformy s celkovou nákladovostí 0,3 % nebo 0,4 %. A jeden DIP ani neúčtuje průběžné poplatky na svůj provoz, a tak při investici do ETF platíš každý rok například jen průběžný poplatek 0,2 % spojený přímo s nakupovaným cenným papírem. Z pohledu těchto možností se 0,5 % zdá jako dostatečně benevolentní hranice.



Hřích 7: Výkonnostní poplatek

Jeden vykutálený podvodník sliboval, že za peníze zařídí, že se dítě dostane na střední či vysokou školu. „Jenom“ za dvacet tisíc korun. Slíbil to desítkám rodičů a vybral od všech peníze. Přitom dopředu věděl, že přijímací řízení nedokáže žádným způsobem ovlivnit. Dopadlo to tak, že některé děti se na školu dostaly a některé ne. Podvodník rodičům úspěšných studentů řekl, že je to jeho zásluha a jejich peníze si nechal. A rodičům neúspěšných studentů vrátil peníze, protože se „to bohužel nepovedlo ve škole dojednat“. Celkově podvodník vydělal, a přitom nemusel ani hnout prstem.

Velmi podobně funguje tzv. výkonnostní poplatek. Na první pohled férová věc – „*poplatek ti kliente naučtujeme jenom když bude zisk, jinak ne*“. Ve skutečnosti investiční fond většinou vydělává díky obecnému trendu růstu trhů, ne díky dovednostem jeho manažerů. **Problém je už v samotné asymetrii** – když fond vydělává, manažeři fondu účtují poplatek a mají tak zisk. Když ale fond prodělá, nenesou manažeři žádnou ztrátu a vše dopadá na jejich klienty.

Výkonnostní poplatek má odůvodnění jen u velice specifických investic, odborníci hovoří o tzv. hedgeových nebo private equity fondech. U běžných investic zastoupených v DIPEch by musel být výkonnostní poplatek férově nastavený: vázaný na výnos nad **benchmark** a se zohledněním principu **high-water mark**. Bez toho jde spíše o způsob, jak manažeři inkasují nezasloužené odměny na úkor investorů.

Benchmark je „laťka“, přes kterou musí fond přeskočit, aby si správce mohl vzít poplatek. Proč? Aby správce nedostal odměnu jen za to, že „trh roste“. Benchmark říká, co bys vydělal i bez super schopností správce.

High-water mark: správce si smí vzít poplatek jen tehdy, když hodnota fondu překoná své dosavadní historické maximum (poslední „vrchol“). Proč? Aby správce nedostal odměnu dvakrát za totéž. Když fond nejdříve spadne, musí se nejdříve vyhrabat zpátky na původní úroveň. Teprve z nových zisků nad starý vrchol se počítá performance fee.



I. výběr

Jak si z nabídek dlouhodobého produktu jednoduše vybrat ten správný a vyhnout se podprůměrným

- I Seznam poskytovatelů
- I Vylučovací metoda
- I Vynikající DIPy
- I Nezávislé zdroje

Kapitola I+J stručně a jednoduše

1

Problém při výběru DIPu **není málo možností, ale moc možností**. Výběr z desítek poskytovatelů vyvolá „paradox volby“: místo radosti přijde únava, strach ze špatné volby a lítost.

2

Neexistuje „**jeden nejlepší DIP pro všechny**“. Není to závod o jediného vítěze – spíš existuje širší skupina dobrých DIPů a pak velká skupina průměrných nebo podprůměrných produktů. Těm podprůměrným se raději vyhni.

3

Řešení: vylučovací metoda (síto). Nehleďš dokonalost. Nejdřív vyhodíš všechno, co nesplňuje tvoje jasná kritéria – a zůstane ti pár rozumných finalistů (ideálně 3 až 10). **Eligotovo síto = „7 hříchů“**.

4

Důvěřuj, ale prověřuj (nezávislé zdroje). Kontroluj, jestli se tvůj výsledek vylučovací metody shoduje s výběry autorů typu Finparáda, Investiční brambora, Manul Invest, Rozbité prasátko. Pokud ano, je to dobré znamení.

5

Poslední krok: vyber podle sebe. Všichni finalisté vylučovací metody jsou „dobrá volba“, jen se hodí pro jiné typy lidí. Takže teď už jen porovnáš, který sedí tvým potřebám, hodnotám a stylu investování.



Finálová pětka dle vylučovací metody (abecedně):

- Česká spořitelna
- Fio banka
- Patria Finance
- Raiffeisenbank
- WRI Portu

Tady se hodí citát z Indiana Jonese: „You must choose. But choose wisely.“

Seznam poskytovatelů

Pouze společnosti uvedené v registru vedeném Českou národní bankou mohou nabízet DIP. K datu vydání této knihy obsahuje 37 společností, 33 tuzemských a 4 zahraniční.

- Společnost WOOD Retail Investments nabízí DIP pod dvěma odlišnými značkami, v seznamu jsou proto uvedeny samostatně WRI Edward a WRI Portu.

	Zkrácený název		Zkrácený název
1	Amundi	20	INVESTIKA
2	ATLANTIK	21	J&T BANKA
3	ATRIS	22	Komerční banka
4	AVANT	23	KK IP
5	B.I.G. Invest	24	Mercurius Pro
6	CAI Investona	25	MONECO
7	Conseq	26	MONETA
8	CREDITAS banka	27	MOVENTUM
9	CYRRUS	28	Partners IS
10	Česká spořitelna	29	Partners Securities
11	ČSOB	30	Patria Finance
12	Direct Fondée	31	Raiffeisenbank
13	EFEKTA	32	Sentinel
14	EIC	33	Trigea
15	EnCor	34	UniCredit Bank
16	Fio	35	UNIQA
17	Generali	36	WRI Edward
18	Golden Gate	37	WRI Portu
19	IN Equity CZ	38	ZFP Investments



Vylučovací metoda

Na první pohled je výběr z 38 nabídek DIPů obtížný. Nabídka je široká, a to pro většinu lidí není výhodou. Tomu se říká paradox volby. Místo radosti ze svobody se dostavuje únava z rozhodování; strach, že si vybereme špatně a následná lítost či sebeobviňování, že jsme si vybrali špatně a měli jsme zvolit jinak.

Proto mnoho lidí ponechá volbu raději na někom jiném, a to často není dobré řešení. Stejně tak, když se někdo nechá přesvědčit jen reklamou nebo vsadí na poskytovatele DIPu dle nejbližší pobočky. Ani to nekončí dobře. Pojďme se podívat, jak vypadá racionální výběr z množiny (například finančních produktů), která má dvě vlastnosti:

1) **Neexistuje jediná nejlepší volba**

Výběr DIPu není závod, kde je jen jediný vítěz. Skupina vhodných DIPů je výrazně širší.

2) **Mezi produkty jsou výrazné rozdíly**

Protože poplatky a parametry DIPů nejsou regulované, jsou mezi DIPy velké rozdíly a je třeba se podprůměrným produktům vyhnout.

V podobných případech se ti hodí **vylučovací metoda**. Jako první krok vyloučíš všechny produkty, které nesplňují jasně daná kritéria. Z čím více produktů vybíráš, tím mohou být tvoje požadavky přísnější. Ideální je, pokud ti po vyloučení zůstane jen několik produktů.

Podle jakých kritérií DIPy vylučovat? Můžeš si samozřejmě určit svá vlastní, Eligot použije ta, která se nabízí – vyloučí DIPy, které trpí některým dříve popsáním hříchem. Tak hurá na to!



Vynikající DIPy

Vyloučíme DIPy, které ...

1. ... nabízí společnost využívající předplacený poplatek. A je jedno, zda v DIPu nebo jiném produktu. To se prostě nedělá.
2. ... nemají ceník na webu. Nebo v něm část poplatků chybí. U poplatku za konverzi měny budeme zatím shovívaví. Ale s varováním.
3. ... kde o výši finálního poplatku nerozhoduje ceník, ale spolupracovník společnosti. Co je psáno, to má být dáno.
4. ... nelze jednoduše založit online a dále vše spravovat přes web nebo apku. Jsme totiž ve 21. století.
5. se vstupním poplatkem nad 3 %. Pokud je poplatek fixní, poměříme ho vůči 10 tisícům jednorázové investice.
6. ... mají průběžný poplatek nad 0,5 %. Zní to přísně? Neboj, dobré DIPy se do této hranice snadno vejdou.
7. ... na tebe zkouší výkonnostní poplatek. Výnos je jen tvůj, se společností se o něj dělit nebudeš. V tomto buď chamtivý, je to správně.

A teď Eligot spouští vylučovací algoritmus a projde parametry všech 38 DIPů.

Píp. Píp.
Calculation in progress.
Nezavírej knihu, za chvíli to bude ...
3 ... 2 ... 1 ... 0
Hotovo. Eligot is ready.

Ze všech 38 nabídek DIPů pouze nabídka pěti splňuje přísná, ale pro tebe důležitá kritéria. Tady je máš v abecedním pořadí.

- Česká spořitelna
- Fio banka
- Patria Finance
- Raiffeisenbank
- WRI Portu (WRI = WOOD Retail Investments)

Nezávislé zdroje

Důvěřuj, ale prověřuj. Nevěř jedinému zdroji, ale zkontroluj si výsledek vylučovací metody s výběrem nezávislých odborníků. DIPům se věnovali tito autoři a v rámci svých analýz publikovali vlastní výběry dobrých produktů. Více informací najdeš v kapitole „Zdroje“.

- Finparáda
- Investiční brambora
- Lukáš Investor
- Manul Invest
- Rozbité prasátko

Projdeme videa a články těchto nezávislých autorů a zjistíme, zda se v nich jako nadprůměrně dobré DIPy vyskytuje i naše pětka. Pokud ano, zaznamenáme fajfku do tabulky.

Vypadá to, že vylučovací metoda založená na 7 hříších dává podobné výsledky jako analýzy jiných odborníků. A to je dobré znamení.

Zkrácený název	DIPy bez hříchů	Finparáda	Investiční brambora	Lukáš Investor	Manul Invest	Rozbité prasátko
Česká spořitelna	✓		✓		✓	
Fio banka	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Patria Finance	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Raiffeisenbank	✓	✓	✓	✓		✓
WRI Portu	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Pomocí vylučovací metody jsme zúžili výběr DIPu na několik poskytovatelů a ověřili shodu s jinými analýzami.

Jako poslední krok si můžeš přečíst popis produktů těchto poskytovatelů a porovnat je se svými potřebami. V další kapitole jsou uvedeny výhody a nevýhody finálové pětky. **Všech pět DIPů je dobrou volbou**, některý se ti může líbit více než jiný.



J. Vynikající

Kapitola o DI Pech, které vynikají nad ostatními. Nebojí se nabídnout férové podmínky a nízké poplatky.

- J Česká spořitelna
- J Fio banka
- J Patria Finance
- J Raiffeisenbank
- J WRI Portu

Nabídka akcií a ETF neobsahuje žádné hříchy. Nabídka podílových fondů má výrazně vyšší poplatky, např. TER až 3 % nebo vstupní poplatek až 4 %. U pasivních fondů navíc banka stanovila výrazně vyšší minimální částku (5 000 Kč) než u aktivně spravovaných fondů (již od 100 Kč) a také je nabídka pasivních fondů výrazně omezená.

3x silné stránky (ETF, akcie)

- ✓ Velká finanční skupina s širokou sítí kamenných poboček vhodná i pro ty, kdo dávají přednost osobnímu jednání s bankéřem
- ✓ Aplikace George navržena tak, aby se daly co nejsnadněji dělat nákupy a prodeje jednotlivých cenných papírů
- ✓ DIP s širokou nabídkou akcií (2 400+) a ETF (800+). 90+ akcií a 200+ ETF s možností frakčního nákupu ideální pro pravidelné investování

3x na co si dát pozor

- ✗ DIP je vhodný pro zkušenější investory, nejsou nabízeny ETF strategie na základě investičního dotazníku jako u WRI Portu
- ✗ Nenabízí automaticky multiměnový účet k investicím, konverzní poplatek 1,5 % je lepší obejít směnou na eura/dolary jinde
- ✗ Investování do ETF a akcií je OK, ale podílové fondy mají „hříchy“: vysoké průběžné i vstupní poplatky.

Dostupnost ETF uvedených v kapitole Investice

✓ SPDR MSCI All Country World IM	✓ iShares Core MSCI World
✓ Vanguard FTSE All-World	✓ Xtrackers MSCI World
✗ Invesco FTSE All-World	✓ SPDR MSCI World
✓ iShares MSCI ACWI	✓ Amundi MSCI World
✓ SPDR MSCI All Country World	

Pro koho je DIP vhodný

Pokud už jsi klientem ČS, budeš mít vše na jednom místě. Ideální pro zkušenější investory, kteří hledají DIP pro nákup ETF nebo akcií, investovat můžeš jednorázově nebo pravidelně každý měsíc. U ČS najdeš široký výběr cenných papírů.

Fio banka (platné k 9/2026)

Pouze nabídka akcií a ETF neobsahuje žádné hříchy. Nabídka fondů je omezena pouze na Fio fondy a jejich nákladovost je vyšší než 1 %.

3x silné stránky (ETF, akcie)

- ✓ Česká banka se sítí kamenných poboček vhodná i pro ty, kdo chtějí jednat s bankéřem + Fio pořádá zdarma investiční semináře určené i pro začátečníky
- ✓ DIP s širokou nabídkou akcií a ETF (prakticky vše, co na daných trzích lze obchodovat), vhodný pro jednorázové nákupy akcií nebo ETF za vyšší částky z důvodu fixního poplatku
- ✓ Po nákupu akcie a ETF se již neplatí žádný průběžný poplatek z držení cenného papíru

3x na co si dát pozor

- ✗ DIP neumí tzv. frakční obchodování u akcií a ETF a nelze tak investovat pravidelně zvolené menší částky
- ✗ DIP je vhodný jen pro zkušenější investory, nejsou nabízeny ETF strategie na základě investičního dotazníku, složitější prostředí webové aplikace e-Broker
- ✗ Vysoký poplatek za konverzi měny (cca 2,95 %); když nechceš být za hlupáka, musíš si směnit na eura a dolary jinde

Dostupnost ETF uvedených v kapitole „Investice“

✓ SPDR MSCI All Country World IM	✓ iShares Core MSCI World
✓ Vanguard FTSE All-World	✓ Xtrackers MSCI World
✓ Invesco FTSE All-World	✓ SPDR MSCI World
✓ iShares MSCI ACWI	✓ Amundi MSCI World
✓ SPDR MSCI All Country World	

Pro koho je DIP vhodný

Ideální pro zkušenější investory, kteří hledají DIP pro nákup ETF nebo akcií pouze několikrát ročně za vyšší částky. Kompletní pokrytí akcií a ETF na mnoha trzích. Jediný DIP, který ti nebude účtovat žádný průběžný poplatek za evidenci nakoupených cenných papírů.

Nabídka zahrnuje jednak nákup akcií a ETF a také tzv. Pravidelnou investici s vybranými ETF s investicí od 500 Kč měsíčně. Nabídka podílových fondů (fondy ČSOB/KBC a dalších správců) má výrazně vyšší nákladovost.

3x silné stránky (ETF, akcie, Pravidelná investice)

- ✓ Součást skupiny ČSOB, která je součástí belgické KBC Group. Na pobočkách lze získat základní informace o nabídce Patria Finance
- ✓ Pravidelná investice s frakčním nákupem od 500 Kč měsíčně, pouze variabilní vstupní poplatek, 97 ETF pro frakční nákupy
- ✓ DIP s širokou nabídkou akcií a ETF (prakticky vše co na daných trzích lze obchodovat)

3x na co si dát pozor

- ✗ Varianta nákupu akcií a ETF neumí frakční obchodování (je možné jen v rámci Pravidelné investice)
- ✗ Na rozdíl od Fio banky je následně účtován roční poplatek z objemu investic ve výši 0,12 % ročně
- ✗ U Pravidelné investice nejsou nabízeny ETF strategie na základě investičního dotazníku jako u WRI Portu

Dostupnost ETF uvedených v kapitole „Investice“

✓ SPDR MSCI All Country World IM	✓ iShares Core MSCI World
✓ Vanguard FTSE All-World	✓ Xtrackers MSCI World
✓ Invesco FTSE All-World	✓ SPDR MSCI World
✓ iShares MSCI ACWI	✓ Amundi MSCI World
✓ SPDR MSCI All Country World	

Pro koho je DIP vhodný

Varianta nákupu akcií a ETF je ideální pro zkušenější investory, kteří chtějí nakupovat pouze několikrát ročně za vyšší částky. Naopak varianta Pravidelné investování obsahuje 69 vybraných ETF a poplatky uzpůsobené tomu, aby bylo možné investovat již od 500 Kč měsíčně.

Nabídka akcií a ETF neobsahuje žádné hříchy. Nabídka fondů je omezena pouze na fondy Raiffeisen a jejich nákladovost TER je vyšší než 1 %.

3x silné stránky (ETF, akcie)

- ✓ Banka se sítí kamenných poboček vhodná i pro ty, kdo dávají přednost osobnímu jednání s bankéřem
- ✓ Mobilní aplikace umožňující transakce (nákup, prodej)
- ✓ DIP s širokou nabídkou akcií (250+)

3x na co si dát pozor

- ✗ Při nákupu akcií a ETF neumí RB frakční obchodování, nelze pravidelně investovat stejnou částku a omezenější nabídka ETF (cca 46) oproti ČS, Fio a Patria
- ✗ Na rozdíl od Fio banky je následně účtován roční poplatek z objemu investic ve výši 0,2 % ročně
- ✗ Nejsou nabízeny ETF strategie na základě investičního dotazníku jako u WRI Portu

Dostupnost ETF uvedených v kapitole „Investice“

✗ SPDR MSCI All Country World IM	✓ iShares Core MSCI World
✗ Vanguard FTSE All-World	✗ Xtrackers MSCI World
✗ Invesco FTSE All-World	✗ SPDR MSCI World
✓ iShares MSCI ACWI	✗ Amundi MSCI World
✗ SPDR MSCI All Country World	

Pro koho je DIP vhodný

Pokud už jsi klientem RB, budeš mít vše na jednom místě.

Poplatková struktura (pouze % nákupní poplatky, ne fixní částky) vhodná pro investování libovolně vysokých částek.

Nabídka zahrnuje jednak „Portfolia na míru“ dle investičního profilu klienta a také individuálně nastavitelná portfolia, která se mohou skládat např. jen z jedné akcie/ETF.

Silné stránky (ETF, akcie, Pravidelná investice)

- ✓ Nabízí dva režimy 1) klasický režim s all-in-one poplatkem vhodný pro pravidelné investice nižších částek a 2) brokerage režim pro zkušenější klienty pro zejména jednorázové investice
- ✓ Klasický režim vhodný pro začátečníky, na základě investičního dotazníku je doporučena konkrétní investiční strategie a účtuje se jen jeden průběžný poplatek 0,3 %
- ✓ Všechny individuálně nabízené akcie (230+) a ETF (140+) umožňují frakční nákup

3x na co si dát pozor

- ✗ Na rozdíl od Fio banky je následně účtován roční poplatek z objemu investic ve výši 0,05 % ročně (brokerage)
- ✗ Oproti ČS, Fio a Patria Finance omezenější nabídka ETF i akcií

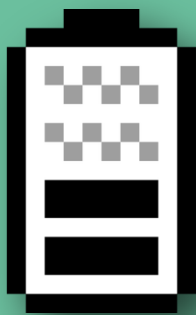
Nic dalšího Eligot nenašel. Super!

Dostupnost ETF uvedených v kapitole „Investice“

✗ SPDR MSCI All Country World IM	✗ iShares Core MSCI World
✓ Vanguard FTSE All-World	✓ Xtrackers MSCI World
✗ Invesco FTSE All-World	✗ SPDR MSCI World
✓ iShares MSCI ACWI	✗ Amundi MSCI World
✓ SPDR MSCI All Country World	

Pro koho je DIP vhodný

Pokud nemáš s investováním zatím žádné zkušenosti, oceníš jednoduchou volbu z několika předpřipravených investičních strategií na základě vyplněného dotazníku. Následně v budoucnu můžeš vyzkoušet i sestavení vlastního portfolia z ETF a akcií nebo režim brokerage. Ten je pro vyšší investice výhodnější.



K. Baterky

Krátká kapitola s malou prosbou, která je pro Eligota důležitá pro další fungování

K Dobiješ Eligota?

Dobíješ Eligota?

Tuhle knihu sis stáhl/a zdarma. A zdarma také zůstane.

Pokud ti pomohla lépe se vyznat v DIPu, ušetřila ti čas nebo tě třeba uchránila od drahé chyby, můžeš Eligotovi poslat dobrovolný příspěvek.

Peníze použije na další analýzy, srovnání a knihy.

A robot, jak známo, nejede na kafe. Potřebuje baterky.

Baterka AAA za 50 Kč

Malé dobítí, velká radost.



QR Platba

Baterka AA za 150 Kč

A aktualizace jsou zachráněny.



QR Platba

Nejoblíbenější

Baterka Buřt za 500 Kč

Energetický plán pro další misi.



QR Platba

Nabij mě po svém

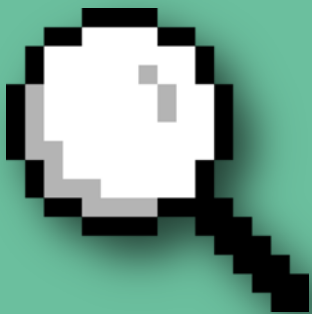
Když máš vlastní představu.



QR Platba

Díky ❤️

Ať pošleš 50 Kč, 500 Kč, nebo vůbec nic, kniha je tvoje a nic mi nedlužíš. Pokud Eligota dobíješ, pomůžeš mu vyrábět další obsah zdarma.



L. Zdroje

Kapitola o materiálech, které stojí za to prozkoumat a inspirovat se jimi

- L Srovnávač DIPů
- L Materiály o DI Pech
- L Materiály o investování
- L Informace o ETF
- L Citace a odkazy

Srovnávač DIPů

V dnešní době existují srovnávače třeba na povinné ručení, havarijní pojištění nebo pojištění bytu či domu. Ale srovnávač DIPů s jednoduchou metodikou zatím nikdo nevytvořil.

Tak si Eligot řekl, že je to škoda. A jeden vytvořil. Najdeš ho na webu [Eligot.cz](https://eligot.cz) (dostupný bude od 15.10.2026).



Tady je Eligotův výběr těch nejlepších materiálů o DIPech.

Videa (řazeno od nejnovějšího)

- **Manul Invest:** Kde si založit DIP v roce 2026! Hledáme NEJlepší DIP pro nákup ETF na Důchod (2026/01)
- **Lukáš Investor:** Vyplatí se nám opravdu DIP (a kde bych ho měl založit) (2025/10)
- **Investiční brambora:** DIP – velké srovnání poskytovatelů pro pasivní investory (2024/12)

Články

- **Rozbité prasátko:** VELKÉ DIP SROVNÁNÍ [2026]. KTERÝ DIP JE NEJLEPŠÍ? (průběžně aktualizováno)

Soutěže (řazeno abecedně)

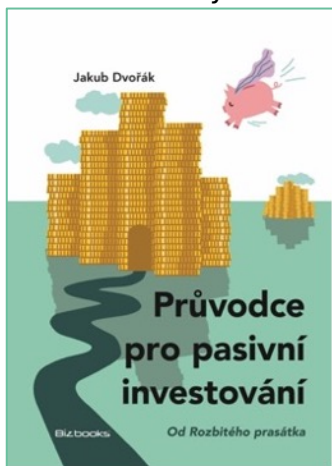
- **Finparáda:** Finanční produkt roku (vyhlašováno každý rok)
Web Finparada.cz a soutěž Finanční produkt roku provozuje společnost Scott & Rose, s.r.o.
- **Nejlepší banka:** Který DIP na trhu je nejlepší a proč? (2025)
Soutěž Nejlepší banka pořádají Hospodářské noviny z nakladatelství Economia, a.s.

Materiály o investování

Tyhle materiály jsou obecně o investování a mohli by se ti hodit.

Kniha

- **Rozbité prasátko: Průvodce pro pasivní investování**
Jakub Dvořák napsal knihu o pasivním investování, ve které najdeš mnoho užitečných informací i k nastavení tvého DIPu.



Kalkulačka

- **Skejwin: Kalkulačka poplatků**
Webová kalkulačka ukazující zásadní dopad výše poplatků na tvoji investici od Lukáše Nádvorníka.

Kalkulačka poplatků.

Někdy důležitě je dostupnost kalkulačky, dostupnost poplatků na výnos dlouhodobých investic. Pokud výnos nefunguje, nebo není jasný, můžete se ptát. Pokud vás nějaká jednodušší nebo například online výpočet, můžete na [blizbooks](#), který jsem pro vás připravil.

Kolik zaplatím na poplatku?

Společnost se s nimi, která má kalkulačku poplatků, finančního poradenství nebo jiné investiční služby pro dobu vašeho investování.

Jak vysoký je přibližný poplatok očekávaný ročně?

0% 2.00% 5%

Poplatok obvykle najdete pod názvy jako TER, manažerský poplatok, poplatok za správu, obhospodařování nebo za účtovou aktivu.

Na kolik let investici plánujete?

0 40.0 let 50

Jde o investici horizont, například, že dlouhodobě investování (např. na důchod) se nepočítá do okamžiku dovedení cíle (období do odchodu), ale do úplného vyčerpaní investice. Obvykle jde o 10+ let.

Jaký je roční výnos fondů/aktív před zaplacením poplatků?

0% 10.0% ročně 20%

Typický akcie: 8-10%, dluhopisy: 4-7%, nemovitostní fondy: 5-12%.

Kolik na počátku zainvestujete?

100 000 Kč

Populární, nechte také předpokládanou hodnotu jako příklad.

Pravidelné vklady a další nastavení >

Informace o ETF

Na webu justETF.com najdeš detailní informace k více než 3 tisícům ETF. V kapitole Investice jsem uvedl 9 konkrétních ETF sledujících vybrané indexy. I tyto ETF najdeš na webu justETF.com. Stačí kliknout na název ETF:

- **MSCI ACWI IMI (Investable Market Index)**
[SPDR MSCI All Country World Investable Market](#) (ISIN IE00B3YLT66)
- **FTSE All-World Index**
[Vanguard FTSE All-World](#) (ISIN IE00BK5BQT80)
[Invesco FTSE All-World](#) (ISIN IE000716YHJ7)
- **MSCI ACWI (All Country World Index)**
[iShares MSCI ACWI](#) (ISIN IE00B6R52259)
[SPDR MSCI All Country World](#) (ISIN IE00B44Z5B48)
- **MSCI World Index**
[iShares Core MSCI World](#) (ISIN IE00B4L5Y983)
[Xtrackers MSCI World](#) (ISIN IE00BJ0KDQ92)
[SPDR MSCI World](#) (ISIN IE00BFY0GT14)
[Amundi MSCI World](#) (ISIN IE000BI8OT95)



Kapitola „Pilíře“

■ **DIP a jeho sourozenci**

Dlouhodobý investiční produkt je popsán v tomto zákoně v části 12

Doplňkové penzijní spoření je popsáno v tomto zákoně

Soukromé životní pojištění je definováno v tomto zákoně v části 15a

■ **Převody mezi produkty**

Uznání převedené doby najdeš v zákoně o dani z příjmu od května 2025, v § 15b, odst. (7): „Do doby trvání daňově podporovaného produktu spoření na stáří se pro účely odstavce 4 započítává také doba trvání poplatníkovy zaniklého daňově podporovaného produktu spoření na stáří stejného druhu ..., jestliže ... b) se odepíší veškeré naspořené peněžní prostředky a majetek na poplatníkův daňově podporovaný produkt spoření na stáří.“

Kapitola „Příběhy“

- Zpráva akcionářům BH za rok 2013, kde Warren Buffett komentuje pokyny ve své závěti.
- Zpráva akcionářům BH za rok 2017, kde Warren Buffett komentuje výsledky své sázky.
- Článek Morningstar o tom, že v USA v aktivech překonaly pasivní fondy ty aktivní.
- Článek Morningstar z roku 2024 vyjmenovává další milníky ETF
- Web s výsledky projektu SPIVA
- Studie od Eugene Fama „Luck versus Skill in the Cross-Section of Mutual Fund Returns“

A to je asi tak všechno. O DIPech.

Děkuji ti, že jsi knihu dočetl/a až sem. A pokud jsi tak
ještě neudělal/a – vezmi 500 Kč a investuj do svého
prvního DIPu. Čím dřív, tím líp.

© 2026 Eligot

ISBN 978-80-909872-1-0



9 788090 987210