

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Bakalářská práce

**Životní pojištění – investiční instrument
na finančním trhu**

Autor: Zdeňka Vojtíšková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jana Žehrová

© 2010 ČZU v Praze

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí

Akademický rok 2008/2009

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Zdeňka Vojtíšková

obor Veřejná správa a regionální rozvoj - Sez. Ústí - Tábor

Vedoucí katedry Vám ve smyslu Studijního a zkušebního řádu ČZU v Praze
čl. 16 určuje tuto bakalářskou práci.

Název tématu: **Životní pojištění - investiční instrument na
finančním trhu**

Struktura bakalářské práce:

1. Úvod
2. Cíl práce a metodika
3. Literární rešerše - charakteristika pravidel finančního investování, rizik finančního trhu
4. Charakteristika životního pojištění
5. Komparace vybraných produktů životního pojištění nabízených na FT v ČR
6. Závěr
7. Seznam literatury
8. Přílohy

Rozsah původní zprávy: 30 - 40 stran

Seznam odborné literatury:

Čejková, V., Martinovičová, D. Pojišťovnictví. 1.vyd. Brno, ESF MU, 2004. ISBN 80-210-3525-0.

Ducháčová, E. Principy pojištění a pojišťovnictví. 2.vyd. Praha, Praha, Ekopress, 2005. ISBN 80-86119-92-0.

Jílek, J. Finanční rizika. 1. vyd. Praha, Grada Publishing, a.s., 2000. ISBN 80-7169-579-3.

Kohout, P. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 2.vyd. Praha, Grada Publishing, a.s. 2003. ISBN 80-247-0560-5

Veselá, J. Investování na kapitálových trzích. Praha, ASPI, 2007. ISBN 978-80-7357-297-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Žehrová**

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2010



Vedoucí katedry



Děkan

V Praze dne: 7.1.2009

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Životní pojištění – investiční instrument na finančním trhu" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 10. 11. 2010

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Janě Žehrové za odborné vedení a pomoc při tvorbě této bakalářské práce.

Životní pojištění – investiční instrument na finančním trhu

Life insurance – investment tools at the financial market

Souhrn

Smyslem této práce je přinést pohled na životní pojištění, jako na investiční instrument na finančním trhu. V úvodu práce je shrnuta charakteristika finančního investování s důrazem na kolektivního investování, právní úpravy, strukturu, postupy a popis rizik spojených s touto činností. Následně je práce věnována produktům životního pojištění, kterými je možné tvořit úspory či investovat. Tyto produkty životního pojištění nabízejí garantované zhodnocení nebo možnost předpokládaného zhodnocení pomocí kolektivního investování do podílových fondů. Vodítkem v této práci mi byli tiskopisy pojistných podmínek. V závěru jsou zpracovány návrhy pojistných smluv kapitálového životního pojištění a investičního životního pojištění. A je provedena komparace jejich základních vlastností, nákladovosti a předpokládaného výnosu.

Summary

The purpose of this thesis is to insight into the life insurance as an investment instrument on the financial market. Preliminary part of this thesis summarised basic characteristics of financial investments accentuated collective investments, legal regulations, structure, progress and description of risks connected with this industry. Afterwards this thesis is focused on life insurance products that can be used for savings or investments. Life insurance products offer guaranteed pay-off or possibility for presumptive appreciation with the aid of collective investment in share funds. Guidance in these theses for me was printed matters with insurance conditions. At the end of this thesis are created the suggestions of insurances contracts for capital life insurance and

investment life insurance. The comparison of their basic characters, level of costs and supposed pay-off is implemented.

Klíčová slova: investice, investiční nástroj, kapitálové životní pojištění, investiční životní pojištění, univerzální životní pojištění, pojišťovny, poplatky, technická úroková míra, výnos, zhodnocení.

Keywords: investment, capital tool, capital life insurance, investment insurance, universal life insurance, insurance company, charges, technical rate of interest, pay-off, appreciation.

Obsah:

1. Úvod.....	9
2. Cíl práce a metodika.....	11
3. Literární rešerše	12
3.1. Charakteristika pravidel finančního investování.....	12
3.1.1. Základy investiční činnosti	12
3.1.2. Faktory ovlivňující rozhodování investorů	15
3.1.3. Zásady při investování.....	16
3.2. Charakteristika rizik finančního trhu.....	17
3.2.1. Základní druhy finančních rizik	17
3.2.2. Investiční rizika.....	19
4. Životního pojištění	22
4.1. Charakteristika životního pojištění	22
4.1.1. Kapitálové životní pojištění	24
4.1.2. Univerzální životní pojištění.....	25
4.1.3. Investiční životní pojištění.....	27
4.2. Nákladová konstrukce životního pojištění.....	29
4.3. Ukončení pojistné smlouvy	33
5. Komparace vybraných produktů životního pojištění nabízených na finančním trhu v ČR .	34
5.1. Modelové smlouvy životního pojištění	34
5.1.1. Zadání.....	34
5.1.2. Komparace forem invest. instrumentů.....	35
5.1.3. Vyhodnocení	36
6. Závěr.....	38
7. Seznam literatury.....	40
8. Přílohy	42

1. Úvod

Životní pojištění má v České republice dlouhou tradici. Zájem o něj nepolevil ani v posledních letech, kdy se celý svět, včetně České republiky, potýká s důsledky ekonomické recese. Naopak pojišťovny na českém trhu zaznamenávají mírný, ale trvalý, růst zájmu klientů o tento pojistný produkt.

Životní pojištění původně vzniklo za účelem finančního zabezpečení pojištěného, jeho rodiny a blízkých pro případ vážného úrazu s trvalými následky či smrtí. V průběhu let se životního pojištění změnilo v produkt, který i nadále slouží k ochraně blízkých, ale zároveň nabízí možnost zhodnocení vložených prostředků. Principiálně se jedná se o spoření dlouhodobého charakteru, kdy se vložené částky významně zhodnotí až po několikaletém fungování pojištění, prostřednictvím kolektivního investování.

Pokud je výše uvedeno, že životní pojištění se těší trvalému růstu, pak v souvislosti s investičním životním pojištěním platí, že má výrazně nejvyšší dynamiku růstu ze všech produktů životního pojištění. Dle přílohy č.10-graf České asociace pojišťoven znázorňuje preference pojistníků, kdy ještě v roce 2004, co do výše předepsaného pojistného z životního pojištění, jednoznačně vedlo kapitálové životní pojištění, kde klient volí konzervativnější formu spoření s jistotou garantovaného výnosu. Ale již v roce 2008 byla výše předepsaného pojistného z životního pojištění u kapitálového pojištění téměř na stejné úrovni jako v případě investičního životního pojištění, kde výnos není garantován a jeho výše závisí na investiční strategii klienta. Ten na sebe zároveň bere i riziko ztráty výnosu při nevyhovující strategii.

Dle tiskové zprávy z 1.2.2010 České asociace pojišťoven – „Nepodceňujte rizika“ též vyplývá fakt, že průměrný klient ze zaplaceného pojistného jen 25 procent vkládá do pojistné ochrany – tzn. na rizikovou složku, která je určena ke krytí rizik a tím pádem se nezhodnocuje. Zbývajících 75 procent je vloženo do investiční nebo kapitálová složky, která se dále zhodnocuje (tzn. je určeno ke tvorbě rezerv) [8].

Je opodstatněný tento nový trend, který je charakteristický tím, že klienti preferují spořicí složku životního pojištění nad pojistnou ochranou. A to jak v podobě

konzervativnějšího kapitálového životního pojištění, nebo flexibilnějšího investičního životního pojištění.

Investiční společnosti - pojišťovny svými široce rozprostřenými portfolii nabízejí drobným investorům vstup na kapitálový trh, již s velmi malými finančními částkami a bez potřebných ekonomických znalostí. A proto cílem práce je posoudit vhodnost využití soukromého životního pojištění, jako investičního instrumentu na finančním trhu k zhodnocení finančních prostředků a jeho investičního potenciálu.

2. Cíl práce a metodika

Cílem práce bude posoudit funkcionalitu životního pojištění a především jeho investiční potenciál:

- investiční potenciál jednotlivých produktů životního pojištění jako takových (kapitálové, univerzální a investiční);
- porovnání nákladové konstrukce produktů životního pojištění;
- komparace zvolených investičních instrumentů;

Metodika:

Pro základní analýzu životního pojištění, jako investičního instrumentu na finančním trhu bude práce vycházet z:

1. prostudování doporučené odborné literatury, viz. seznam zdrojů,
2. posouzení dalších informací z médií – zejména z odborných internetových serverů - www.cap.cz, www.financnivzdelani.cz, www.finance.cz;
3. konfrontování zjištěných informací s lidmi v terénu – finančními poradci a zprostředkovateli.

Následně bude toto sledování/evaluace zaměřena na základní oblasti:

- vymezení pravidel finančního investování a rizik finančního investování;
- vymezení funkcionality produktů životního pojištění a jeho vhodnost co by investičního instrumentu;
- daňové zvýhodnění;
- příklady jednotlivých produktů životního pojištění a vzájemné komparace.

Závěrečná část práce bude věnována návrhům jednotlivých pojistných smluv, výpočtem předpokládaného zhodnocení a jejich vzájemné komparaci. Na závěr bude vyhodnocení zjištěných skutečností.

3. Literární rešerše

3.1. Charakteristika pravidel finančního investování

3.1.1. Základy investiční činnosti

Na finančním trhu lze zhodnotit volné finanční prostředky prostřednictvím spoření nebo investování. **Spoření** je pravidelné ukládání peněz na klientský účet, kde jsou prakticky bez rizika úročeny předem známou úrokovou sazbou. Při spoření se hodnota kapitálu mění s průběhem času prostřednictvím výše úrokové sazby[11]. **Investování** je naproti tomu ukládání peněz do takových aktiv, které s sebou nesou riziko ztráty hodnoty, ale výměnou za možnost vyššího výnosu[10]. Jde tedy o alokaci kapitálu s cílem dosáhnout jeho zhodnocení. Každý potenciální investor, ať jde o kterýkoliv ekonomický subjekt, musí ve vlastním zájmu při investování postupovat racionálně, tj. řídit se určitými základními pravidly a mít základní znalost investičních nástrojů, kterých hodlá při investování využít[6].

Mezi investiční instrumenty lze z hlediska finančních investic zařadit cenné papíry, deriváty (forvary, futures, swapy, finanční opce) a investiční instrumenty důchodového typu (spoření, rozmanité typy důchodů a rent, tvorba uměřovacího fondu apod.)[6].

Do investičních instrumentů se dá investovat dvěma způsoby a to individuálně nebo kolektivně.

Individuální investování – představuje činnost, při níž si investor určuje sám, kam a jak má možnost umístit své volné finanční prostředky. Proto individuální investování vyžaduje specifické znalosti a zkušenosti, např. vývoj ceny daného instrumentu, faktory ovlivňující hospodářskou situaci společnosti, která emitovala a její výhled do budoucna a v neposlední řadě odhad příštího vývoje ceny aktiva[14].

Kolektivní investování – představuje podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků upisováním akcií investičního fondu nebo vydáním podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku[6].

Kolektivní investování a právní úprava

Kolektivní investování - je podnikání, jehož výlučným předmětem je zákonem č. 224/2006 Sb. – o kolektivním investování, vymezené shromažďování peněžních prostředků. Účelem je optimalizace jejich výnosů, jež jsou dány do obhospodařování profesionálnímu správci. Subjekty kolektivního investování v České republice jsou:

- **investiční fond**, právnická osoba[20] , jejíž činnost upravuje zákon č. 248/1992 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech a spočívá v shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti **upisováním akcií**. Investiční fond může být založen pouze v právní formě v podobě akciové společnosti. Vzniká na dobu určitou (nejdéle 10 let) a nesmí být založena na základě veřejné nabídky akcií. Povolení vydává příslušný regulační orgán (Česká národní banka) pro oblast kapitálového trhu. A při zakládání společnosti musí vlastní kapitál činit 300 000 eur. A zároveň musí nést označení „uzavřený investiční fond“[5].

- **investiční společnost**, právnické osoba[20] , jejíž činnost se řídí zákonem č. 248/1992 Sb.[21] a spočívá v kolektivním investování[19]. Ke své činnosti musí investiční společnost získat povolení od příslušného regulačního orgánu (Česká národní banka) pro oblast kapitálového trhu[27]. Vlastní kapitál investiční společnosti musí v době udělení povolení k činnosti investiční společnosti činit v korunách českých částka odpovídající 125 000 eur[5].

Investiční společnosti dále zakládají **podílové fondy** (otevřené a uzavřené), které již nemají právní subjektivitu. Jsou v nich shromažďovány peněžní prostředky podílníků a na tomto základě jsou jim vydávány podílové listy. **Podílový list** je cenný papír, který představuje podíl investora na majetku v podílovém fondu, jež je spojený s právy plynoucími ze zákona č. 224/2006 Sb. nebo statutu fondu kolektivního investování[14].

Statut fondu jasně definuje zásady hospodaření s majetkem fondu, používání výnosů, struktury nákladů, údaje o podílových listech, o investiční společnosti a depozitáři a veškerých změn statutu. Každý fond kolektivního investování musí mít svého depozitáře, který zajišťuje úschovu majetku fondu, eviduje veškeré peněžní transakce, vypořádání obchodů a kontroluje, zda je majetek pořízován a oceňován. Právní úprava statutu fondu se řídí podle zákona č. 482/2006 Sb. o náležitostech statutu fondu kolektivního investování[22]. Hodnota daného fondu se vypočítává pomocí metody **NAV** – (Net Zaset Value) – která slouží při pravidelném ohodnocování majetku fondu. Součet aktiv vydělíme počtem emitovaných podílových listů. Tak dostaneme aktuální cenu podílového listu.

U obou forem kolektivního investování platí, že obhospodařování majetku ve smyslu rozhodování o nakládání s ním je zásadně odděleno od jeho úschovy ve smyslu fyzické detence, vedení a kontroly rozhodných evidencí[14].

V roce 2004 zaznamenalo kolektivní investování rostoucí trend v souvislosti se vstupem České republiky do Evropské unie. V tomto roce vstoupil v platnost Zákon č. 189/2004 Sb.- o kolektivním investování a přinesl harmonizaci české právní úpravy s legislativou EU v oblasti kolektivního investování. Vedle standardních podílových fondů otevřeného typu daný zákon do ČR přinesl i možnost vzniku speciálních fondů, jako fondů nemovitostí, derivátů, rizikového kapitálu, cenných papírů, fondu fondů, zvláštního majetku a fondů smíšených[5].

V roce 2006 přišla další novelizace zákona o kolektivním investování, která se týkala novějšího a přesnějšího vymezení druhů speciálních fondů kolektivního investování a předmětu jejich investování.

Zredukovala druhy speciálních fondů:

- speciální fond cenných papírů,
- speciální fond nemovitostí,
- speciální fond fondů,
- speciální fond kvalifikovaných investorů[5].

Dále přesněji vymezila zejména informační povinnosti fondu kolektivního investování, činnost depozitáře, povinnosti fondu k depozitáři a udělení povolení k činnosti investičního fondu[5].

3.1.2.Faktory ovlivňující rozhodování investorů

Předpokladem investiční činnosti je vznik úspor, které je možno přeměnit na investice.

$$I = S$$

Alfou a omegou celého procesu investování je kritérium výnosu, rizika a likvidity. Ty zůstávají vždy stěžejní.

- výnos – je souhrnem veškerých příjmů, které investor z daného investičního instrumentu obdrží. Jedná se o odměnu investora za podstoupené riziko;
- riziko – určuje stupeň nejistoty spojeným s očekávaným výnosovým procentem, dá se charakterizovat jako míra variability výnosu;
- likvidita – je schopnost přeměnit určitý investiční instrument na hotovost velice rychle s minimálními transakčními náklady[5].

Často se můžeme setkat s označením „magický trojúhelník“ = investorské pravidlo, které vyjadřuje vztah mezi bezpečností investice, její možností rychle proměnit aktiva v hotové peníze (likviditou) a výnosem. Investor se až na drobné výjimky pohybuje vždy mezi hranicemi tohoto trojúhelníka. Princip magického trojúhelníka říká, že není možné dosáhnout ideální investice (není možné získat maximální výnos v maximálně bezpečné investici, kterou bude možné okamžitě prodat a proměnit v hotové peníze)[17].

Faktory, které mohou přispět k výběru investice přes investiční společnost jsou určité jednoduché a pohodlné investování, jednodušší přístup k instrumentům a kapitálovým trhům drobným investorům. Je zabezpečena profesionální správa svěřeného majetku. V případě otevřených podílových fondů zajištěná vysoká likvidita (30 dní). Za určitých

podmínek participování na výhodách daňových rájů, případně absencí srážkových daní nebo daňové zvýhodnění [5].

3.1.3. Zásady při investování

Proces investování by měl předcházet důkladnému stanovení finančních cílů. **Prvním krokem** k jeho určení je sestavení rozvahy, kde na straně pasiv budou všechny budoucí závazky a časový horizont s ním spojený. Finanční cíle musí být stanoveny tak, aby byly splnitelné. Jestliže jsme definovali finanční cíle, zbývá stanovit složení aktiv, která budou krýt závazky. **Druhý krok** bude tedy výběr investiční strategie, která bude určovat charakter chování našeho portfolia z hlediska výnosů, rizik a odolnosti vůči inflaci. **Třetím krokem** bude naplnění investiční strategie a vyřízení potřebných formalit spojených s investováním. Posledním krokem spočívá v uskutečnění investiční strategie, který je dán stanoveným investičním horizontem, zvoleným postupem a strukturou portfolia[4].

Optimální metodou investování v podmínkách efektivního trhu je pasivní investiční strategie, což představuje pravidelné investování stejné částky do indexových nebo indexům blízkých fondů s nízkými poplatky[4].

K zajímavým výsledkům studie odborného časopisu (Determinant of portfolio performance, Financial Analysts Journal, 1986) patřilo zjištění, že správný odhad okamžiku nákupu nebo prodeje cenných papírů se na celkové výkonnosti podílí pouhými 2% a výběr konkrétních titulů cenných papírů přibližně 4%. Naproti tomu výběr investiční strategie ve smyslu rozmístění peněz do investičních tříd: akcií, obligací, pokladničních poukázek, se podílí s 93,6% [4].

3.2. Charakteristika rizik finančního trhu

3.2.1. Základní druhy finančních rizik

Identifikace rizika – většinou jde o kumulaci rizik, která mohou ohrozit dosažení zvoleného cíle. Při analýzách je dobré postupovat podle existujících seznamů rizik, popsaných v odborné literatuře[16].

Úvěrové riziko – je rizikem ztráty ze selhání partnera tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek kontraktu, a tím způsobí držiteli pohledávky ztrátu. Úvěrové riziko se člení na kategorie úvěrového rizika, tj. na přímé úvěrové riziko, riziko úvěrových ekvivalentů, vypořádací riziko a riziko úvěrové angažovanosti[3].

- Přímé úvěrové riziko – je rizikem ztráty ze selhání partnera u tradičních rozvahových položek v plné nebo částečné hodnotě, tj. u úvěrů, půjček, vkladů (depozit), dluhopisů, směnek apod. Je nejstarším a nejdůležitějším rizikem na finančním trhu[3].
- Riziko úvěrových ekvivalentů – je rizikem ztráty ze selhání partnera u podrozvahových položek, tj. u poskytnutých úvěrových příslibů, poskytnutých záruk, poskytnutých či potvrzených dokumentárních akreditivů, derivátů apod. Stanovuje se úvěrový ekvivalent, kterým se posuzuje výše rizika[3].
- Vypořádací riziko – je rizikem ztráty ze selhání transakcí v procesu vypořádání (dodávky), zejména v situaci, kdy hodnota partnerovi byla dodána, ale hodnota od partnera ještě není k dispozici. Existuje ve dvou druzích, a to vypořádání měnových obchodů a vypořádání koupě či prodeje cenných papírů[3].
- Riziko angažovanosti – neboli riziko koncentrace portfolia – je riziko ztráty z angažovanosti vůči jednotlivým partnerům, skupinám a spřízněným osobám, ale také ekonomickým sektorům, zemím a jednotlivým kontraktům[3].

Za účelem snížení úvěrového rizika se považuje obchodování s důvěryhodnými stranami a používat rámcové dohody[3].

Tržní riziko – jde o riziko ztráty ze změn tržních cen jakožto změn hodnot finančních nástrojů či komoditních nástrojů v důsledku nepříznivých změn tržních podmínek.

Kategorie tržních rizik jsou úrokové riziko, akciové riziko, komoditní riziko a měnové riziko. Úrokové riziko – plyne ze změn cen nástrojů citlivých na úrokové míry. Akciové riziko – je rizikem ze ztráty cen nástrojů citlivých na ceny akcie. Komoditní riziko – je riziko ztráty ze změn cen nástrojů citlivých na ceny komodit (zlato, atd.). Měnové riziko – je rizikem ze ztráty ze změn cen nástrojů citlivých na měnové kurzy[3].

Vedle těchto tržních rizik se také setkáváme s těmito vedlejšími riziky, a to:

- Korelační riziko (bazické) – je rizikem ze ztráty z porušení historického korelace daného nástroje, produktu, měny a trhu.
- Riziko úvěrového rozpětí – je to ztráta ze změn rozpětí u cenných papírů různého úvěrového hodnocení. Je to rozdíl mezi výnosností do splatnosti obdobného bezrizikového finančního nástroje.

Kvalitativním parametrem u úrokového rizika je měna a splatnost či durace nástroje. Kvantitativním parametrem je hodnota daného nástroje v aktivech a pasivech[3].

Likvidní riziko – je rizikem ztráty v případě momentální platební neschopnosti nebo rizikem malé likvidity trhu s finančními nástroji, která brání rychlé likvidaci pozic, čímž je omezen přístup k peněžním prostředkům[3].

Operační riziko – je rizikem ztráty z chybně prováděných operací, chyb vyplývajících ze složitosti produktů a neschopnosti současných systémů je provádět, chyb v řízení aktivit ve front, middle a back office, ale také riziko z neautorizovaných obchodů, podvodných operací, chybného zaúčtování a padělání, praní peněz či chyb způsobených pracovníky a nedostatečná kontrola[3].

Obchodní riziko – sem patří rizika:

- právní riziko – je rizikem ztráty z právních požadavků partnera nebo z právní neprosaditelnosti kontraktu, jež spočívá na pojmech, jako je vhodnost kontraktu,

pro nějž byl sjednán; schopnost, která zaručuje právní způsobilost sjednávat dané kontrakty; započtení, které stanoví legislativa o zákonodárství, že partneri mohou započíst pohledávky a závazky v případě úpadku jednoho z nich; kolaterál, což jsou peněžní prostředky nebo finanční nástroje, které jsou poskytovatelem finančního zajištění; právní prosaditelnost dokumentace, náležitosti smluv vyžadující zákon;

- riziko změny úvěrového hodnocení – je rizikem ztráty ze ztížení možnosti získat peněžní prostředky za přijatelné náklady;
- reputační riziko – je rizikem ztráty z poklesu reputace na trzích;
- daňové riziko - je rizikem ztráty ze změny daňových zákonů nebo nepředvídatelného zdanění;
- riziko měnové konvertibility – je rizikem ztráty z nemožnosti konvertovat měnu na jinou měnu jako následek změny politické nebo ekonomické situace;
- riziko pohromy – je rizikem ztráty z přírodních katastrof, války, krachu finančního systému;
- regulační riziko – je rizikem ze ztráty z nemožnosti splnit regulační opatření a z chyb v předvídání budoucích regulačních opatření[3].

Investiční společnosti se snaží eliminovat rizika prostřednictvím risk managementu, jehož činnost spočívá ve vědeckých přístupech, v soustavné analýze ekonomické činnosti z hlediska zřetelných, potencionálních i skrytých rizik, vyhodnocování jejich chování, identifikace změn v rizikových situacích, dohled nad funkcí bezpečnostních opatření i dohled nad efektivností vložených prostředků[17].

3.2.2. Investiční rizika

Investiční riziko spočívá v tom, že hodnota investice v čase kolísá a může se pohybovat nejen směrem vzhůru, ale i klesat. Tento jev je zcela běžný ve světě investování a provází ho na každém kroku. Investiční riziko lze omezit délkou investice, neboť čím

delší je investiční horizont, tím větší je pravděpodobnost, že případný pokles trhů bude vystřídán jejich růstem[16].

Celkové investiční riziko je tvořeno několika dílčími riziky, jejichž zdrojem jsou investiční zprostředkovatelé, správci portfolia, samotný investiční nástroj, který je předmětem investice, prostředí, úroveň státní regulace, poplatky spojené s investicí či podvodníci[16].

Riziko investičního zprostředkovatele – vychází z nereseriovnosti investičního zprostředkovatele, nereálné vize, falešné garance či neposkytnutí všech informací, které investice obsahuje.

Eliminace rizika – trvání na předložení statutu fondu, prospektu, pojistných podmínek a následné důkladné přečtení těchto dokumentů. Získání informací o investiční společnosti, která nám nabízí finanční služby[5].

Riziko výběru správce portfolia – je skutečnost, že podílník podílového fondu nemůže zasahovat do tvorby, skladby a řízení daného fondu, volí pouze oblast investic.

Eliminace rizika – důkladný výběr fondů a rozložení strategie. Získání informací, posouzení historie produktu, rating či diskuze k dané investici[16].

Riziko investičního nástroje – závisí na zákonných náležitostech, omezeních a jistotách (parametrech), které se k danému typu investičního produktu vztahují (bez ohledu na to, kdo jej vydává), které na jedné straně určují, jak účinně se může investor domáhat vyplacení svého výnosu a navrácení vlastní investice (jistiny).

Eliminace rizika – diverzifikace, která představuje rozkládání finančních prostředků do různých aktivit[16].

Riziko prostředí – je dáno politickou stabilitou, úrovní legislativy a mírou regulace příslušného trhu. Makroekonomický vývoj zejména inflační a měnové riziko, rizika spojená s děním na finančním trhu. Rozlišují se základní kategorie prostředí: rozvinuté trhy, rozvíjející se trhy a nedemokratické systémy.

Eliminace rizika – nejmenší riziko prostředí je na rozvinutých trzích, největší v politicky nestabilních systémech[16].

Riziko úrovně státní regulace – každý stát se snaží regulovat kapitálový trh a to zákony a stanovenými pravidly. Nestabilní právní a ekonomické zákony.

Eliminace rizika - dohled a kontrola nad dodržováním stanovených pravidel[16].

Riziko poplatků – nadměrná výše poplatků. Investor musí platit poplatky za správu svých prostředků, vstupní poplatky, výstupní poplatky a při veškerých změnách.

Eliminace rizika – výši poplatků by si měl investor posuzovat jak ve vztahu k dosaženému výnosu, tak ve vztahu k ostatním srovnatelným fondům, či produktům [5].

Riziko podvodů – ztráta v důsledku nelegálních a podvodných transakcí[16].

Eliminace rizika - výběr renomované společnosti.

4. Životního pojištění

4.1. Charakteristika životního pojištění

Pro produkty soukromého životního pojištění jako pojištění obnosové, platí zákon č. 37/2004 Sb. o pojistné smlouvě, občanský zákoník a ostatní obecně závazné právní předpisy České republiky. Je rezervotvorným pojištěním, jehož účelem je získání dohodnuté finanční částky v důsledku pojistné události ve výši, která je nezávislá na vzniku nebo rozsahu škody. V životním pojištění jsou kryta základní dvě rizika, a to **riziko úmrtí** a **dožití**. Kromě pojištění těchto dvou rizik, lze ve smlouvě sjednat další připojištění rizik, a tím rozšířit pojistnou ochranu (invalidita, úraz, závažná nemoc, pracovní neschopnost a dlouhodobá zdravotní péče)[2]. Charakteristickým rysem životního pojištění je, že v každém případě pojišťovna vyplatí pojistné plnění[1].

Životní pojištění je produkt, který kombinuje pojistnou ochranu s tvorbou úspor. Základním principem pojištění je vyplatit dohodnutou pojistnou částku v případě, že se pojištěný dožije data konce pojištění, resp. data zvlášť dohodnutého v pojistné smlouvě, nebo při předčasném úmrtí[1].

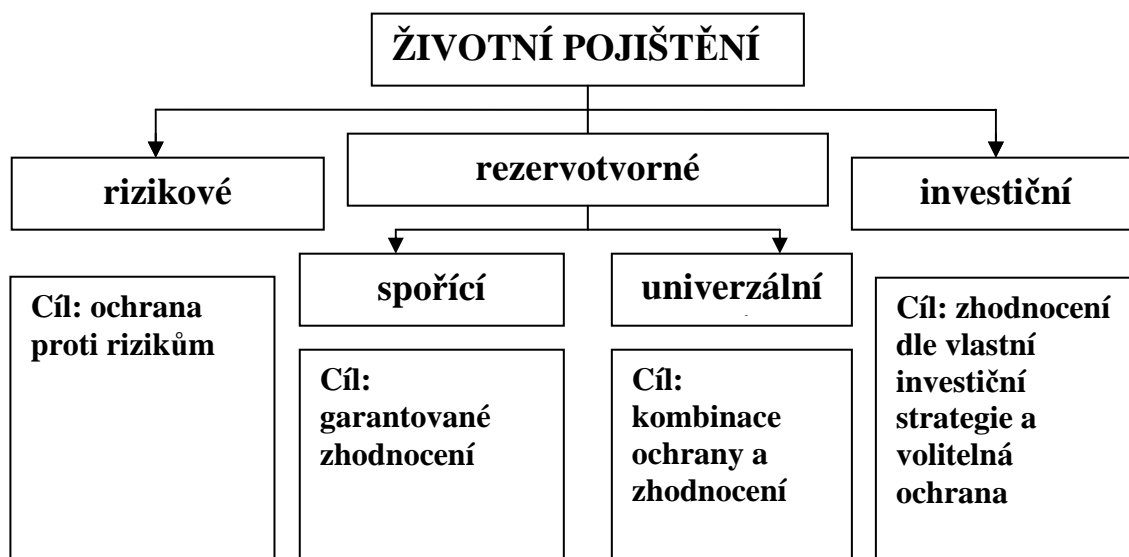
V novele zákona č.492/2000Sb., kterým se mění zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, s účinností od 1. 1. 2001 bylo stanoveno daňové zvýhodnění soukromého životního pojištění. V příloze zákona č.363/1999 Sb. o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů, jsou uvedena odvětví životního pojištění, na která se toto daňové zvýhodnění vztahuje[7].

Základní podmínky daňové zvýhodnění jsou:

- pojistník je shodný s pojištěným;
- doba trvání pojištění je minimálně 5 let;
- doba trvání pojištění je minimálně do roku, v kterém dosáhne pojištěný 60 let;
- sjednáno riziko pro případ smrti a dožití [8].

Od základu daně za zdaňovací období lze odečíst poplatníkem zaplacené pojistné, kdy maximální částka je 12 000 Kč, a to i v případě, kdy má poplatník uzavřeno více smluv. Stejně tak může učinit i zaměstnavatel a přispět zaměstnancům a proto byl stanoven limit ve výši 24 000 Kč. Z této částky není placeno sociální a zdravotní pojištění[10]. Tarifním parametrem pro životní pojištění je vstupní věk, pojistná doba, doba trvání pojistné smlouvy a struktura sjednaných pojištění a připojištění. Nejnižší vstupní věk u životního pojištění v ČR je 18 let, nejvyšší vstupní věk je potom 75 let. Limitní termín pro pojistné plnění (tj. do kdy je pojišťovna povinna plnit) je obvykle 85 let[1].

Základní vlastnosti produktů životního pojištění:



Vlastnosti	Druh životního pojištění		
	Kapitálové	Flexibilní	Investiční
Krytí rizika (smrti)	✓	✓	✓
Tvorba kap. hodnoty	✓	✓	✓
Aktivní ovlivň. výnosu	✗	✗	✓
Garantované zhodnocení	✓	✓	✗
Flexibilita	✗	✓	✓
Daňová uznatelnost	✓	✓	✓

Zdroj: <http://www.finance.cz/pojisteni/informace/zivotni/druhy/>

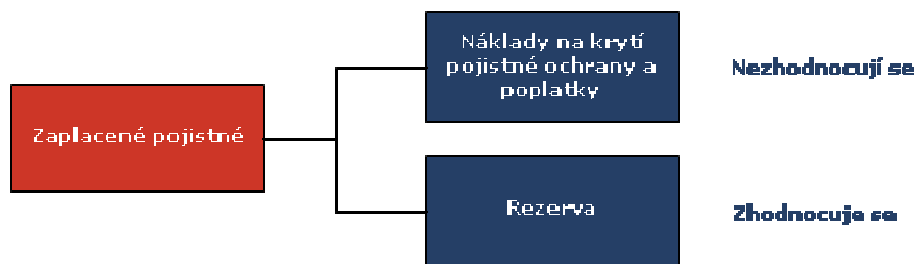
Ve smlouvách soukromého životního pojištění je možné uvést obmyšlenou (oprávněnou) osobu. Pokud klient zemře před koncem pojištění, je oprávněné osobě vyplacen úhrn zaplaceného pojistného zvýšený o podíl na zisku. Neboť plnění ze životního pojištění neprochází dědickým řízením, je možné tímto způsobem zabezpečit jakoukoliv osobu, která je určena ve smlouvě[10].

4.1.1. Kapitálové životní pojištění

Kapitálové životní pojištění je spořicí produkt, nabízející pojistnou ochranu s možností tvorby úspor s garantovaným zhodnocením finančních prostředků pomocí technické úrokové míry. Technická úroková míra je hodnota, kterou je pojišťovna schopna dlouhodobě dosahovat daného výnosu a o tento úrok zhodnocovat její pojistné rezervy. Vyhláškou č. 458/2006 Sb. k zákonu o pojišťovnictví je regulována na maximální výši 2,4%. Kapitálové životní pojištění je považován za konzervativní produkt. Daňové odpočty zaplaceného pojistného se řídí zákonem č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů[12].

Sjednaná pojistná částka pro případ dožití je včetně garantovaného zhodnocení. Zaručená částka při dožití = **jednorázová částka**. V případě smrti je vyplacena ve smlouvě sjednaná pojistné plnění. Platby pojistného mohou být průběžné nebo jednorázové. Inovace tohoto produktu v posledních letech přináší: pojištění pro případ dožití s trojnásobnou pojistnou částkou pro případ smrti (3:1) a kapitálové pojištění s dvojnásobnou pojistnou částkou pro případ dožití (1:2). Některé pojišťovny přímo při sjednání umožňují zvolit poměr mezi pojistnou částkou pro případ smrti a dožití z určitého intervalu např. od 1:1 do 3:1 [11].

Rozložení zaplaceného pojistného – ze zaplaceného pojištění jsou na začátku odečteny náklady na krytí pojistné ochrany a vstupní poplatky. Zbývající část pojistného slouží k tvorbě rezervy pojištění, z kterého se vypočítá pojistné plnění.



Zdroj: <http://www.cap.cz/>

V následujícím přehledu jsou zvýrazněny položky, které mají vliv na spořicí složku kapitálového životního pojištění.

Souhrnný přehled parametrů kapitálového životního pojištění

Výhody a nevýhody kapitálového ŽP	
+	garantovaná pojistná částka pro případ smrti nebo dožití
+	garantované minimální zhodnocení finančních prostředků (TÚM)
+	rozšíření rozsahu pojistné ochrany formou různých připojištění
+	daňová uznatelnost zaplaceného pojistného
-	nelze libovolně měnit nastavení pojištění
-	nelze aktivně ovlivňovat tvorbu kapitálové hodnoty pojištění

Zdroj: <http://www.finance.cz/pojisteni/informace/zivotni/kapitalove/>

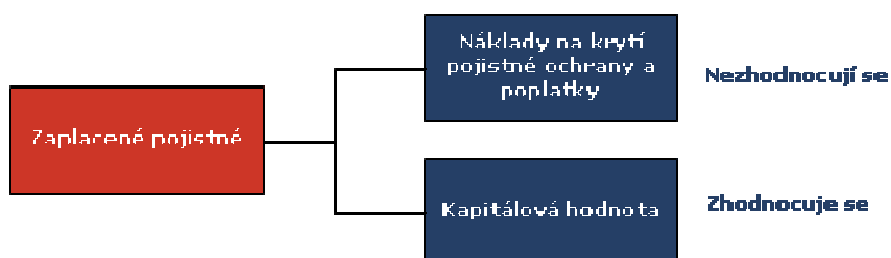
4.1.2. Univerzální životní pojištění

Je vylepšeným produktem kapitálového životního pojištění. Univerzální (flexibilní) životní pojištění zahrnuje pojištění pro případ smrti a tvorbu kapitálové hodnoty pojištění s minimálním garantovaným zhodnocením, tj. pomocí technické úrokové míry. Hodnota TÚM byla, vyhláškou č. 458/2006 Sb. k zákonu č. 363/1992 Sb. o pojišťovnictví, regulována na maximální výši 2,4%. Nastavení pojištění a rozsah pojistné ochrany se dá kdykoli měnit, stejně jako se mohou vkládat a čerpat finanční

prostředky během trvání pojištění. Nelze ale aktivně ovlivňovat tvorbu **kapitálové hodnoty pojištění** (pokud je sjednáno riziko dožití). Jedním z nejdůležitějších parametrů je rozdíl v definici plnění v případě smrti, který má vliv na výhodnost pojištění jako spořicího nástroje[15]. Daňové odpočty zaplaceného pojistného se řídí zákonem č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů[12].

Univerzální životní pojištění poskytuje širokou škálu rozpětí pojistné částky, a s tím možnost volby pojistných parametrů: změna rozsahu a výše pojistného krytí v průběhu trvání pojištění, dočasné přerušování placení pojistného, změna ve výši pojistného, přerušování placení, možnost čerpání části hodnoty pojištění v průběhu trvání pojištění a možnost vložení mimořádného pojistného[10]. Na mimořádné vklady se nevztahuje garantovaná TÚM, ale vyhlášená úroková míra, ale zároveň jsou zatíženy vstupními poplatky. Výběry jsou nazývány částečnými odkupy a vycházejí z aktuální hodnoty akumulovaných podílových jednotek tvořených běžným pojistným. Podmínkou tohoto čerpání je uplynutí 2 let od podepsání smlouvy a zůstatku odkupní hodnoty pojištění pro krytí rizikového pojistného a technických poplatků. Částečný odkup je zdaněn **15 % z daňového základu**, ten je roven výši odkupu bez zaplaceného pojistného. Zákon o dani z příjmů fyzických osob (DPFO) pro účely daně označuje částečný odkup jako "jiný příjem z pojištění osob, které není pojistným plněním a nezakládá zánik pojistné smlouvy"[10].

Rozložení zaplaceného pojistného - jsou odečteny náklady na krytí pojistné ochrany a poplatky. Zbývající část pojistného je použita na tvorbu kapitálové hodnoty pojištění.



Zdroj: <http://www.cap.cz/>

V následujícím přehledu jsou zvýrazněny výhody a nevýhody související z charakterem univerzálního životního pojištění, jako spořicího instrumentu.

Souhrnný přehled parametrů univerzálního životního pojištění

Výhody a nevýhody univerzálního ŽP	
+	garantovaná pojistná částka pro případ smrti
+	garantované minimální zhodnocení finančních prostředků
+	rozšíření rozsahu pojistné ochrany formou různých připojištění
+	Kdykoliv měnit nastavení pojištění a rozsah pojistné ochrany
+	vkládat a čerpat finanční prostředky i během trvání smlouvy
+	daňová uznatelnost zaplaceného pojistného
-	není garantována výše vyplacené částky při dožití
-	nelze aktivně ovlivňovat tvorbu kapitálové hodnoty pojištění

Zdroj: <http://www.finance.cz/pojisteni/informace/zivotni/univerzalni/>

4.1.3. Investiční životní pojištění

Jedná se o pojištění pro případ smrti s možností investování části pojistného do podílových fondů. Hodnota podílového účtu je vyjádřena v jeho základní měně (CZK) kolísá podle změn v devizovém kurzu základní měny (CZK) vůči měnám, ve kterých jsou jednotlivé fondy nominovány. Aktuální hodnota podílových jednotek (investice) je součin počtu podílových jednotek evidovaných na podílovém účtu pojistníka a daném okamžiku platné nákupní ceny. Tato cena je pravidelně zveřejňována pojistitelem na jeho internetových stránkách [18].

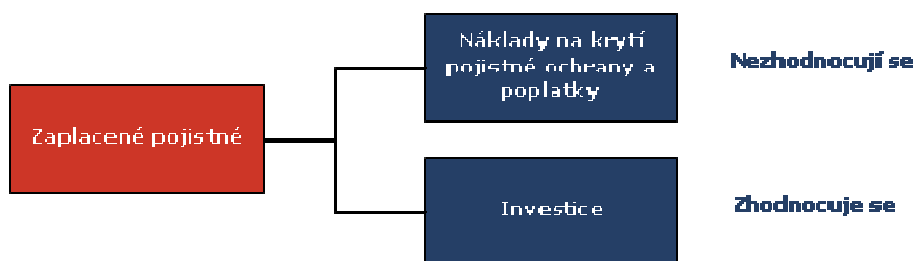
Produkt nabízí vyšší variabilitu ve spořicí složce a zhodnocení je tak závislé na zvolené investiční strategii. Produkt umožňuje měnit poměr finančních prostředků mezi pojistnou ochranou a zhodnocením finančních prostředků v závislosti na volbě výše pojistné částky a výše tvorby úspor. Také rozložení finančních prostředků mezi vybrané fondy lze v průběhu doby trvání pojištění také měnit. To platí i naopak, že hodnota

podílového účtu závisí na těchto změnách a v každém okamžiku na počtu nakoupených jednotek v jednotlivých fondech a na aktuálním kurzu podílových jednotek[10].

Návrh pojistného plnění ve smlouvě je stavěn na předpokladech možného zhodnocení, který by se měl opírat o historickou korelaci. Pojistitel negarantuje žádnou minimální výši výnosu. Riziko možných cenových výkyvů jednotlivých fondů nese v plné výši pojistník. V případě úmrtí klienta je vyplacena sjednaná pojistná částka pro případ smrti nebo aktuální hodnota individuálního účtu, popřípadě obojí. Při dožití pojištění poskytne pojistitel buď jednorázové plnění, anebo plnění ve formě pravidelně vypláceného důchodu[18].

Doba platnosti pojistné smlouvy je shodná s dobou jejího trvání, která je uvedena v návrhu, popř. specifikována přímo ve smlouvě. Pojistnou smlouvu je možné ukončit způsoby, které jsou uvedeny v pojistných podmínkách v článku Zánik pojištění[18]. Na konci pojistné doby je vyplacena vždy aktuální hodnota individuálního účtu, která je vždy snížena o poplatky související s vedením individuálního účtu a pojistné plnění v případě dožití je zdaněno – daní z příjmů, která v současnosti činí 15%. Daň je odváděna investiční společností[8]. Investiční životní pojištění umožňuje také, jako UŽP, částečný odkup., ten je roven výši odkupu bez zaplaceného pojistného[10].

Rozložení zaplaceného pojistného - jsou odečteny náklady na krytí pojistné ochrany a poplatky. Zbývající část pojistného je použita na tvorbu investice.



Zdroj: <http://www.cap.cz/>

V následujícím přehledu jsou zvýrazněny výhody a nevýhody související z charakterem investičního životního pojištění, jako spořicího instrumentu.

Souhrnný přehled parametrů investičního životního pojištění

Výhody a nevýhody investičního ŽP	
+	možnost měnit nastavení pojištění a rozsah pojistné ochrany
+	rozšíření rozsahu pojistné ochrany formou různých připojištění
+	možnost aktivně měnit investiční strategii během trvání pojištění
+	možnost vkládat a čerpat finanční prostředky v průběhu trvání pojištění
+	průběžně sledovat zhodnocení spořicí složky
+	daňová uznatelnost zaplaceného pojistného
-	není garantována výše zhodnocení
-	není garantována pojistná částka při dožití

Zdroj: <http://www.finance.cz/pojisteni/informace/zivotni/investicni/>

4.2. Nákladová konstrukce životního pojištění

Nákladová konstrukce je souborem poplatků , které jsou součástí daného produktu.

Poplatky - všemi poplatky se rozumí veškeré běžně placené poplatky na úrovni pojišťovny i fondu (měsíční poplatek, vstupní poplatek, poplatek za správu fondů), a poplatky mimořádné, které jsou účtovány při mimořádném požadavku klienta jako je částečný odkup, změna investiční strategie atd. Správa pojistného produktu je náročnější než správa čistě investičního produktu[10].

Poplatky za uzavření smlouvy jsou vypočítávány dvěma způsoby, a to:

1. Alokační procento - v prvních letech je do podílových fondů investována (alokována) menší část pojistného než v letech dalších. Poplatek tedy není klientovi stržen z podílového účtu, ale přímo ze zaplaceného pojistného tím, že je investována pouze jeho část.

Výše poplatku v rámci stejného produktu může být různá pro různé doby trvání pojištění. Klient s pojistnou smlouvou na kratší dobu zaplatí méně než klient s pojistnou dobou delší[10].

Sazebník pro vybrané doby trvání může vypadat následovně:

Trvání	Poplatek ve formě alokačního procenta (AP)		Poplatek ve formě vyčíslení poplatku (100% - AP)	
	1. rok	2. rok	1. rok	2. rok
10	50 %	100 %	50 %	0 %
20	10 %	90 %	90 %	10 %
30	10 %	80 %	90 %	20 %
40	10 %	70 %	90 %	30 %

Zdroj: <http://www.penize.cz/17482-na-kolik-prijdou-poplatky-a-narok-na-odkupne-u-izp>

Alokační procento je většinou uplatňováno nejen na počátku pojištění, ale také u každého navýšeného pojistného. Nelze tedy tento poplatek "obejít" tak, že by se na počátku platilo pouze malé pojistné a od třetího roku se navýšilo. Na nárůst pojistného je opět aplikováno alokační procento.

2. Počáteční jednotky – u těchto poplatků je stanovena výše nákladů v procentech. Formou počátečního poplatku jsou tzv. **počáteční jednotky**. Princip zůstává stejný, jako u alokačního procenta – a to úhrada počátečních nákladů z pojistného v prvním a druhém roce[10].

O celkové výši tohoto poplatku rozhodují tři parametry:

- Jak dlouho jsou počáteční jednotky nakupovány? (1 nebo 2 roky)
- Kolik procent se každý rok strhne? (3 % - 7 %)
- Doba, po kterou se strhává (většinou do konce pojistné doby, minimálně 5 let, někdy maximálně 20 nebo 30 let).

Pojišťovna během prvního roku nebo prvních dvou let nakupuje za běžné pojistné počáteční jednotky. S těmito nemůže klient manipulovat, pojišťovna si z jejich aktuálního počtu každý rok strhne určité procento. Na konci pojištění vyplatí klientovi zůstatek počátečních jednotek. Počáteční jednotky jsou nakupovány nejen na počátku pojištění, ale vždy z každého navýšeného pojistného. Nelze tedy tento poplatek obejít tak, že by se na počátku platilo pouze malé pojistné a například od třetího roku by se pojistné navýšilo. Za navýšené pojistné jsou nakupovány počáteční podílové jednotky [10].

Následující přehled ukazuje přepočtené parametry počátečních jednotek na jedno číslo: výše poplatku jako procento z ročního pojistného.

Nákup počátečních jednotek 1 rok						Nákup počátečních jednotek 2 roky					
trvání / srážka	3 %	4 %	5 %	6 %	7 %	Trvání / srážka	3 %	4 %	5 %	6 %	7 %
5 let	14%	18%	23%	27%	30%	5 let	26%	34%	41%	49%	56%
10 let	26%	34%	40%	46%	52%	10 let	50%	64%	77%	89%	100%
15 let	37%	46%	54%	60%	66%	15 let	71%	89%	105%	118%	130%
20 let	46%	56%	64%	71%	77%	20 let	90%	110%	126%	140%	151%
25 let	53%	64%	72%	79%	84%	25 let	105%	126%	143%	156%	166%
30 let	60%	71%	79%	84%	89%	30 let	119%	140%	156%	168%	176%

Zdroj: <http://www.penize.cz/17482-na-kolik-prijdou-poplatky-a-narok-na-odkupne-u-izp>

Pravidelný poplatek - u těchto poplatků z produktu nejsou žádné počáteční jednotky, ale je dána částka, která se pravidelně každý měsíc či rok strhne z fondu a doba, po kterou se strhává [10].

Výnosnost investice přes produkt investičního životního pojištění nesnižují pouze zaplacené vstupní a manažerské poplatky. Důležité je i to, jak vysoké má fond náklady.

Poplatek za správu investic (fondů)

Jedná se o poplatek za obhospodařování fondů, kryje investiční a administrativní náklady. Protože u investičního pojištění se většinou jedná o fondy fondů, je účtován na straně pojišťovny a na straně primárního fondu (primárních fondů)[10].

Mimořádné poplatky

V rámci investičního pojištění má klient veden individuální účet. Z tohoto účtu mohou být odečítány různé poplatky, záleží pouze na pojišťovně, které akce zpoplatní a které ne.

Úkony, které mohou být zpoplatněny	
Změna investiční strategie	Změna osobních údajů
Přesun jednotek mezi fondy	Poplatek za výpis z účtu
Změna pojistné částky	Změna frekvence placení pojistného
Změna pojistného	Pozastavení placení pojistného
Informace o hodnotě fondu	Ukončení placení běžného pojistného
Informace o výši odkupného	Sjednání doplňkového pojištění
Informace o výši částečného odkupného	Zrušení doplňkového pojištění
Částečný odkup	Vinkulace pojistného plnění
Storno pojištění	Potvrzení o daňových odpočtech

Zdroj: <http://www.penize.cz/17483-radne-a-mimoradne-poplatky-u-izp>

Tyto poplatky jsou většinou fixní. Někdy bývá první úkon v roce zdarma, ostatní jsou již zpoplatněny. Výjimečně je výše poplatku variabilní[10].

4.3. Ukončení pojistné smlouvy

Pojistnou smlouvu je možné ukončit zpravidla kdykoliv bez udání důvodů. Zákon č.37/2004 Sb.o pojistné smlouvě umožňuje vypovědět smlouvu o životním pojištění do 2 měsíců ode dne uzavření pojistné smlouvy s 8 denní výpovědní lhůtou a vrácení veškerého dosud zaplaceného pojistného. Pozdější ukončení smlouvy je pojistitelem sankcionováno. Jak u kapitálového tak i investičního životního pojištění dle pojistných podmínek nevzniká nárok na navrácení všech vložených prostředků, ale pouze na tzv. odbytné či odkupné. Nárok na odbytné vzniká, byla-li vytvořena odkupní hodnota. Odkupné je procentní podíl z kapitálové hodnoty pojištění k datu zániku pojištění. Výše procentního podílu závisí na způsobu placení pojistného, na době uplynulé od počátku pojištění, na sjednané pojistné době, na rozsahu sjednaného rizika a na nákladech spojených se vznikem a správou pojistné smlouvy[18].

Odkupné se vypočítá podle kalkulačních zásad jako součet odkupní hodnoty počátečních a akumulčních podílových jednotek snížený a nevyúčtované poplatky [18].

5. Komparace vybraných produktů životního pojištění nabízených na finančním trhu v ČR

5.1. Modelové smlouvy životního pojištění

5.1.1. Zadání

Pro komparaci produktů životního pojištění nabízených na finančním trhu jsou zvoleny produkty pojišťovny Generali a.s. - investičního životního pojištění FUTURE a kapitálové životní pojištění LIFE.

V příloze č.1 je návrh pojistné smlouvy – investičního životního pojištění Future a v příloze č. 2 je návrh pojistné smlouvy – kapitálového životního pojištění Life. Do smluv byl zadán věk, pohlaví a délku pojištění tak abychom splňovali zákonnou podmínku pro uznání daňového zvýhodnění. Výše pojistného - 1.000,- Kč měsíčně, 12000,- ročně. U investičního životního pojištění je zvolení investiční strategie ponechána na institucionálním investorovi, v tomto případě na investiční společnosti Generali a. s.. Celý podíl je vložen do investiční strategie s názvem „Zajištěná“, která vykázala výkon za posledních 12 měsíců růst – 3,56% (dle přílohy č.6). Dle pojistných podmínek musí být v pojistné smlouvě uvedena alespoň minimální výše pojistného plnění v případě smrti, a to je u investičního životního pojištění 2 000 Kč a u kapitálového životního pojištění 20 000 Kč.

Návrhy smluv dále obsahují výpočty předpokládaných plnění, odkupného a slev na daních. V přílohách č. 5 – 7 jsou vypsány další možnosti alokace finančních prostředků do podílových fondů, které nabízí v současnosti investiční společnost Generali. U jednotlivých fondů jsou krátké charakteristiky a uvedena procentuální výkonnost za poslední období.

5.1.2. Komparace forem invest. instrumentů

Investiční životní pojištění

Vstupní věk 37 let doba pojištění **23 let.**

Pojistné 1000 Kč /měsíčně	1 rok	12 000 Kč
Celkem zaplacené pojistné	23 let	276 000 Kč
Předpokládaná hodnota investice		350 927 Kč
Předpokládané zhodnocení 3,56%		74 927 Kč
Poplatky spojené v vedením smlouvy:		
- 2% za správu fondu (276000*2%)		5 520 Kč
- správní náklady 30 Kč/ měsíčně (30*276)		8 280 Kč
- 7% počáteční náklady, dle tabulky str. 33 (tj. 84% z roční platby – 12 000* 84%)		10 080 Kč
- 5% z rozdílu mezi nákupní a prodejní cenou podílových jednotek (74 927*5%)		3 747 Kč
Náklady celkem		27 627 Kč
Předpokládané zhodnocení snížené o náklady		47 300 Kč
- 15% daň z příjmu (47300*15%)		7 095 Kč
Čisté předpokládané zhodnocení		40 205 Kč
+ daňové zvýhodnění za pojistnou dobu (23*1800 ¹)		41 400 Kč
Celkem zhodnocení + daňové zvýhodnění		81 605 Kč

¹ Příloha č. 3 – výpočet daňového zvýhodnění

Kapitálové životní pojištění

Vstupní věk 37 let doba pojištění 23 let.

Pojistné 1000 Kč /měsíčně	1 rok	12 000 Kč
Celkem zaplacené pojistné	23 let	276 000 Kč

Hodnota investice	262 116 Kč
Podíl na zisku 2,4%	4 383 Kč

Celkem k výplatě **266 499 Kč**

Zhodnocení vložených prostředků	- 9 501 Kč
+ daňové zvýhodnění za pojistnou dobu (23*1800 ²)	41 400 Kč

Celkové zhodnocení + daňové zvýhodnění **31 899 Kč**

5.1.3. Vyhodnocení

Kapitálové životní pojištění po 23 letech pravidelných měsíčních úločkách 1 000 Kč přinese zhodnocení – ztrátu - 9 501 Kč. Teprve po přičtení daňového zvýhodnění se dostane produkt do kladných čísel. Daňová úspora při této platbě činí 1 800 Kč ročně, za celou dobu spoření částku 41 400 Kč. Celkové zhodnocení je 31 899 Kč, ročně (31 899 Kč / 23 let) = **1 387 Kč**. U kapitálového životního pojištění máme pevně stanovenou částku v případě plnění smlouvy, takže není potřeba počítat s náklady. Daň z příjmů je již také započítána.

Investiční životní pojištění po 23 letech pravidelných měsíčních úločkách 1 000 Kč přinese zhodnocení 40 205 Kč. Po přičtení daňového zvýhodnění, které při této částce činí 1 800 Kč ročně a za celou dobu investování částku 41 400 Kč, se dostane

² Příloha č. 3

zhodnocení na částku 81 605 Kč. Roční zhodnocení investice je $(81\,605 \text{ Kč} / 23 \text{ let}) = 3\,548 \text{ Kč}$. Výše nákladů u investičního životního pojištění byla 27 627 Kč a výše odvedené daně z příjmů 7 095 Kč.

V příloze č. 8 této práce je tabulka typické nákladové konstrukce, která říká, o kolik peněz (v %) bude mít investor s daným investičním produktem na konci doby investování méně v porovnání s výkonností trhu. Toto procentuální vyjádření odpovídá vypočtené částce u modelového investičního životního pojištění Future.

Při ukládání stejné finanční částky do investičního životního pojištění a kapitálového životního pojištění se jeví výhodnějším investiční životní pojištění s výnosem 40205 Kč. Daňové zvýhodnění je v obou případech stejné, neboť vycházíme ze stejné výše placeného pojistného.

Rozdíl mezi předpokládaným procentuálním zhodnocením IŽP 3,56% a garantovaným zhodnocením u KŽP 2,4% činí 1,16%.

6. Závěr

Uzavření kapitálového i investičního životního pojištění sebou přináší důležité rozhodnutí, neboť efektivita obou produktů se projeví až po uplynutí desetiletí, což znamená dlouhodobý závazek a po tak dlouhou dobu trvání smluvního pojištění může do tohoto vztahu zasahovat příliš mnoho nahodilých událostí.

Kapitálového životního pojištění garantuje procentuální výši zhodnocení, cena tohoto produktu je transparentní. Náklady jsou zakalkulovány v sazbě pojistného. Lehce se tak srovnává podíl vložených finančních prostředků s plněním pojišťovny.

Investiční životní pojištění nemá garantované procentuální zhodnocení a veškeré výpočty jsou podloženy pouze na předpokládaném zhodnocení. Výnos je odvislý od hodnoty podílových jednotek, tj. na vývoji fondů, do kterých byly alokovány finanční prostředky – pojištění. Poplatky související s tímto produktem jsou často zbytečně vysoké (viz. příloha č.8) a nesrozumitelné a mohou se v čase měnit. Výhodou investičního pojištění je možnost průběžných výběrů, tzv. částečných odkupů. Také variabilita, kterou zajišťují pojistné podmínky a tím pružné změny parametrů pojistné smlouvy dle aktuálních potřeb pojištěného.

Největší finanční újma však u obou produktů je v situaci, kdy je předčasně zrušena tato smlouva soukromého životního pojištění. V prvních dvou letech při výpovědi pojistné smlouvy se nevrátí zpět vložené finanční prostředky, neboť z těchto peněz je uhrazen poplatek za uzavření pojistné smlouvy. To znamená, že je investován jen zlomek vložených finančních prostředků a tak připraví investora o ty nejvýnosnější, nejdéle investované částky. Dalším negativem spojeným s kolektivním investováním je určitě riziko možného prodělku, který je spojen s poklesem hodnoty investičního fondu.

Při výběru jednotlivých produktů, ale i investičních společností je nutné postupovat pečlivě. Vzít v úvahu veškerá pozitiva i negativa spojená s touto investicí a uvědomit si výši rizika.

Závěrem lze konstatovat, že životní pojištění je nutné uzavírat pouze v případě, kdy přesně víme co si sjednáváme, proč si to sjednáváme a jsme schopni zajistit tento dlouhodobý závazek.

.

7. Seznam literatury

- [1] ČEJKOVÁ,V., MARTINOVIČOVÁ,D. Pojišťovnictví. První vydání. Brno, ESF MU, 2004. 142 s. ISBN 80-210-3525-0.
- [2] DUCHÁČOVÁ, E. Principy pojištění a pojišťovnictví. Druhé vydání. Praha, Ekopress, 2005. 178 s. ISBN 80-86119-92-0.
- [3] JÍLEK, J. Finanční rizika a investování. První vydání. Praha, Grada 2009. 648 s. ISBN 978-80-247-1653-4.
- [4] KOHOUT, P. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. Čtvrté rozšířené vydání.Praha, Grada Publishing, a.s., 2005. 290 s. ISBN 80-247-1438-8.
- [5] VESELÁ, J. Investování na kapitálových trzích. První vydání. Praha, ASPI, 2007. 704 s. ISBN 978-80-7357-297-6.
- [6] PAVLÁT, V. a kolektiv. Kapitálové trhy. Druhé vydání. Professional Publishing, 2005. ISBN 80-86419-87-8.
- [7] KOLEKTIV autorů z České asociace pojišťoven. Životní pojištění. První vydání. Praha, Grada Publishing, spol. s r.o., 2002. 104s. ISBN 80-247-0146-4.

Internetové zdroje:

- [8] <http://www.cap.cz/>
- [9] <http://www.pojistizivot.cz/>
- [10] <http://www.penize.cz/>
- [11] <http://www.finance.cz/>
- [12] <http://www.mesec.cz/>
- [13] <http://www.opojisteni.cz/>
- [14] <http://www.financnivzdelavani.cz/>
- [15] <http://www.zlatakoruna.info/>
- [16] <http://www.akatcr.cz/>
- [17] <http://www.edu.uhk.cz/>

Materiály pojišťoven:

- [18] Generali: pojistné podmínky

Oficiální dokumenty

[19] Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů

[20] Zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů

[21] Zákon č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů

[22] Zákon č. 482/2006 Sb., o náležitostech statutu fondu kolektivního investování

[23] Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů

[24] Zákon č. 363/1999 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů

[25] Zákon č. 37/2004 Sb., o pojistné smlouvě

[26] Zákon č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a likvidátorech pojistných událostí

[27] Zákon č. 377/2005 Sb., o finančních konglomerátech, ve znění pozdějších předpisů

8. Přílohy

Příloha č. 1: Nabídka pojistné smlouvy investičního životního pojištění FUTURE

Příloha č. 2: Nabídka pojistné smlouvy kapitálového životního pojištění LIFE

Příloha č. 3: Výpočet daňových úlev pro fyzickou osobu

Příloha č. 4: Podílové fondy Generali a.s. - české fondy

Příloha č. 5: Podílové fondy Generali a.s. – evropské fondy

Příloha č. 6: Investiční strategie navržené Generali a.s.

Příloha č. 7: Podílové fondy – světové fondy

Příloha č. 8: Typická nákladové konstrukce

Příloha č. 9: Životní pojištění – předepsané pojistné

Příloha č. 10: Graf č. 1: Životní pojištění v ČR (tis. Kč)

Příloha č. 1:



Nabídka investičního životního pojištění **FUTURE** Tarif **Z67**

Příjmení a jméno : **pojištěný**
Zdeňka Vojtíšková
Rodné číslo : **73** (Žena)
Vstupní věk : **37** let
Počátek pojištění: **1.12. 2010** Pojistné bude placeno: **34** let *Konec*
pojištění: **30.11. 2044**

Pátý kalendářní den po zaplacení prvního pojistného v plné výši je pojištěnému poskytována pojistná ochrana ve výši uvedené v návrhu, maximálně však 3.000.000 Kč za jednu pojistnou událost.

Splátka pojistného: **1 000 Kč** placeno **12** x ročně
Z toho roční rizikové pojistné (v 1. roce): **0 Kč**

• **Při dožití se konce pojištění**

Při růstu podílu: **3,56 %** **3,56 %**
Celkem k výplatě v případě dožití: 656 180 Kč 656 180 Kč

• **Při úmrtí pojištěného během pojištění**

*- obmyšleným osobám je vyplacena aktuální hodnota podílového účtu
minimálně však sjednaná pojistná částka* **2 000 Kč**

Minimální pojistné za celou smlouvu: **500 Kč***
Běžné pojistné dle způsobu placení za celou smlouvu: **1 000 Kč**

Alokační poměr (investiční strategie)

Pojistné je investováno prostřednictvím **Zajištěná strategie** strategie.

Pojistné je investováno do podílových fondů v následujícím poměru:

Název fondu	Alokační poměr
Central and Eastern European Equities C	10 %
High Conviction Europe C	10 %
Akciový fond Generali	10 %
Dluhopisový fond Generali	60 %
Global Multi Utilities C	10 %

Od základu daně z příjmu lze podle zákona ročně odečíst max. **12 000 Kč**,
u této smlouvy **12 000 Kč**
(hodnota platí pro první rok pojištění; klient obdrží každý rok potvrzení od pojišťovny).
Přibližná roční úspora na dani z příjmů **1 800 Kč**

PŘEDPOKLÁDANÝ PRŮBĚH POJIŠTĚNÍ

Maximální doporučené zhodnocení podílového účtu klienta je **8,00 %**.

Předpokládaný růst ceny podílu: **3,56 %**

Rok	Kumulované pojistné	Kumul. poj. za hl. tarif	Daňově zvýh.	Hodnota investice	Odkupné	Pojistné plnění smrt
1	12 000	12 000	12 000	10 439	0	10 439
2	24 000	24 000	12 000	20 467	0	20 467
3	36 000	36 000	12 000	30 911	11 911	30 911
4	48 000	48 000	12 000	41 783	23 485	41 783
5	60 000	60 000	12 000	53 097	35 663	53 097
6	72 000	72 000	12 000	64 866	48 258	64 866
7	84 000	84 000	12 000	77 106	61 110	77 106
8	96 000	96 000	12 000	89 829	74 593	89 829
9	108 000	108 000	12 000	103 053	88 542	103 053
10	120 000	120 000	12 000	116 792	102 973	116 792
11	132 000	132 000	12 000	131 064	117 907	131 064
12	144 000	144 000	12 000	145 887	133 360	145 887
13	156 000	156 000	12 000	161 277	149 493	161 277
14	168 000	168 000	12 000	177 255	166 041	177 255
15	180 000	180 000	12 000	193 838	183 298	193 838
16	192 000	192 000	12 000	211 048	201 023	211 048
17	204 000	204 000	12 000	228 906	219 491	228 906
18	216 000	216 000	12 000	247 433	238 598	247 433
19	228 000	228 000	12 000	266 652	258 479	266 652
20	240 000	240 000	12 000	286 586	278 930	286 586
21	252 000	252 000	12 000	307 259	300 197	307 259
22	264 000	264 000	12 000	328 698	322 196	328 698
23	276 000	276 000	12 000	350 927	344 955	350 927
24	288 000	288 000	12 000	373 975	368 501	373 975
25	300 000	300 000	12 000	397 868	392 954	397 868
26	312 000	312 000	12 000	422 638	418 249	422 638
27	324 000	324 000	12 000	448 312	444 500	448 312
28	336 000	336 000	12 000	474 924	471 652	474 924
29	348 000	348 000	12 000	502 506	499 738	502 506
30	360 000	360 000	12 000	531 091	528 869	531 091
31	372 000	372 000	12 000	560 713	559 073	560 713
32	384 000	384 000	12 000	591 411	590 312	591 411
33	396 000	396 000	12 000	623 220	622 691	623 220
34	408 000	408 000	12 000	656 180	656 180	656 180

Výše zhodnocení investice, které je použito v tomto modelovém příkladu, má pouze orientační charakter.

V praxi je zhodnocení určeno výnosností fondů, do kterých je pojistné alokováno.

Tato modelová nabídka má pouze informativní charakter, tzn. že ji nelze považovat za součást pojistné smlouvy a společnosti Generali Pojišťovna a.s. z ní neplynou žádné závazky.

Příloha č. 2:



Nabídka životního kapitálového pojištění

pojištěný

Příjmení a jméno : **Vojtíšková Zdeňka**

Rodné číslo : **73** (Žena)

Vstupní věk : **37** let

Počátek pojištění: **1.12. 2010** Pojistné bude placeno: **23** let

Konec pojištění: **30.11. 2033**

Pátý kalendářní den po zaplacení prvního pojistného v plné výši je pojištěnému poskytována pojistná ochrana ve výši uvedené v návrhu, maximálně však 3.000.000 Kč za jednu pojistnou událost.

Sjednaná pojistná částka pro případ dožití nebo smrti: 262 116 Kč

Splátka pojistného: **1 000 Kč** placeno **12** x ročně.

Celkové zaplacené pojistné (za hlavní pojištění obsahující rizikovou i kapitálovou složku) :
1 000 x 12 x 23 = 276 000 Kč

• Při dožití se konce pojištění bude vyplaceno:

Při podílu na zisku: **2,40 % 2,40 %**

Sjednaná pojistná částka pro případ dožití : **262 116 Kč** **262 116 Kč**

Podíl na zisku:+ **4 383 Kč** **4 383 Kč**

Celkem k výplatě: 266 499 Kč 266 499 Kč

• Při úmrtí pojištěného během pojištění:

- zproštění od placení pojistného (pojistné platí pojišťovna)

- ostatní nároky z pojištění zůstávají zachovány - obmyšleným osobám je na konci pojištění vyplacena pojistná částka včetně podílu zisku.

Splátka pojistného za životní pojištění: 1 000 Kč

Běžné pojistné za celou smlouvu: 1 000 Kč

Varianty placení při různých pojistných obdobích:

roční splátka	pololetní splátka	čtvrtletní splátka
11 111 Kč	5 778 Kč	2 944 Kč

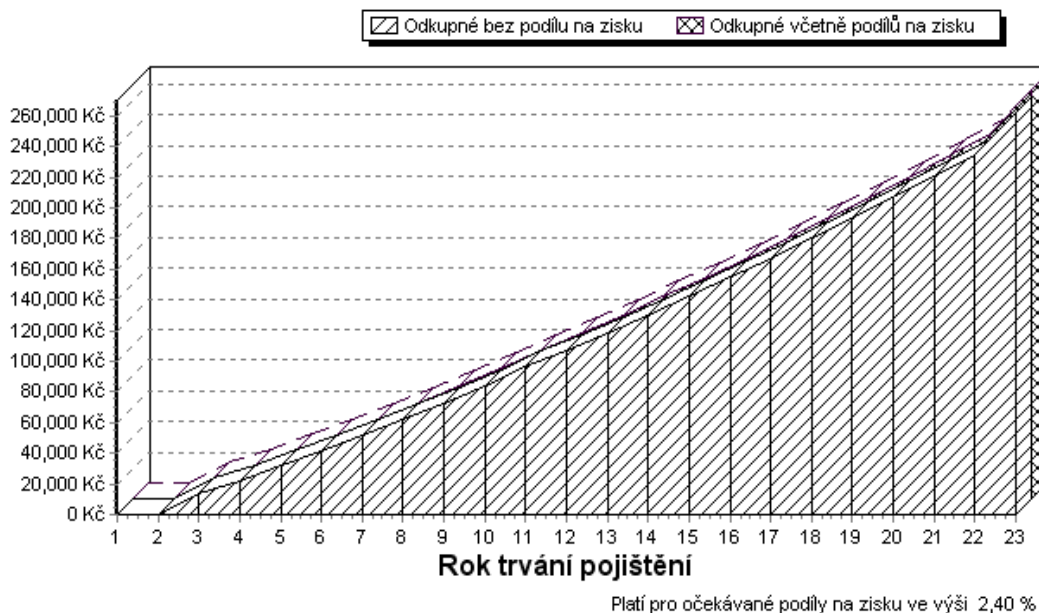
Od základu daně z příjmu lze podle zákona ročně odečíst max. **12 000 Kč**,
u této smlouvy **12 000 Kč**

(každý rok účastník automaticky obdrží daňové potvrzení).

Přibližná roční úspora na dani z příjmů

1 800 Kč

Vývoj odkupného



Vývoj odkupného, podílů na zisku a zaplaceného pojistného v jednotlivých letech pojištění:

Rok trvání smlouvy	Odkupné	Odkupné včetně podílů na zisku	Zaplacené pojistné (za hlavní pojištění)
1.	--	--	12 000
2.	--	--	24 000
3.	13 437	13 446	36 000
4.	22 326	22 359	48 000
5.	31 600	31 672	60 000
6.	41 275	41 403	72 000
7.	51 360	51 561	84 000
8.	61 867	62 158	96 000
9.	72 808	73 207	108 000
10.	84 195	84 722	120 000
11.	96 039	96 713	132 000
12.	107 231	108 073	144 000
13.	118 668	119 699	156 000
14.	130 363	131 605	168 000
15.	142 323	143 800	180 000
16.	154 557	156 293	192 000
17.	167 079	169 099	204 000
18.	179 900	182 230	216 000
19.	193 033	195 702	228 000
20.	206 495	209 531	240 000
21.	220 299	223 732	252 000
22.	234 464	238 326	264 000
23.	262 116	266 499	276 000

Příloha č. 3:

Výpočet daňových úlev pro fyzickou osobu (zaměstnanec)

Jméno zaměstnance:	Zdeňka Vojtíšková	
Měsíční hrubá mzda zaměstnance:	15 000 Kč	
Počet dětí:		
Nezdanitelné částky: úroky:	0 Kč	
PF nebo pojištění:	0 Kč	
ostatní (dary ap.):	0 Kč	
Další slevy na dani (manželka, ZTP, apod.)	0 Kč	
Srážky - zdravotní pojištění:	675 Kč	
Srážky - sociální pojištění:	975 Kč	
Celková nezdanitelná částka:	0 Kč	+ 1 000 Kč = 1 000 Kč
Daňový základ:	20 100 Kč	19 100 Kč
Daň z příjmu:	3 015 Kč	2 865 Kč
Sleva na dani (daňový bonus):	2 070 Kč	2 070 Kč
Srážky celkem:	2 595 Kč	2 445 Kč
Čistá mzda:	12 405 Kč	12 555 Kč
Úspora na dani:		150 Kč
Roční úspora:		1 800 Kč

Příloha č.4:

Podílové fondy Generali a.s. - české fondy

PFG - Peněžní fond Generali investuje především na tuzemském peněžním trhu do bezpečných a velmi kvalitních likvidních nástrojů (např. termínované vklady u renomovaných bankovních domů, pokladniční poukázky apod.). Investičním cílem je jistota stabilního zhodnocování s minimálním rizikem. Menší část portfolia tvoří též dluhopisy.

- volatilita (3 roky) 0,62%
- 12 měsíců 0,45%

DFG - Dluhopisový fond Generali investuje především do českých státních dluhopisů, v menší míře do bonitních korporátních dluhopisů. Část prostředků portfolia je uložena na termínovaných vkladech u důvěryhodných bank. Fond investuje v menší míře do cizoměnových dluhopisů. Malé měnové riziko.

- volatilita (3 roky) 3,81%
- 12 měsíců +6,44%

SFG - Smíšený fond Generali kombinuje akciovou a dluhopisovou složku. Převážná část dluhopisové části je investována do českých státních dluhopisů. Dluhopisový segment portfolia. Růstový potenciál fondu do akcií obchodovaných na veřejných trzích České republiky, Polska a Maďarska. Cizoměnové investice jsou zpravidla měnově zajištěny.

- volatilita (3 roky) 11,97%
- 12 měsíců +3,16%

AFG - Akciový fond Generali vládá do akcií obchodovaných na veřejných trzích České republiky, Polska a Maďarska. Stabilizující částí portfolia tohoto fondu jsou v menší míře dluhopisy a nástroje peněžního trhu.

- volatilita (3 roky) 17,42%
- 12 měsíců +4,17%

Příloha č. 5:

Podílové fondy Generali a.s. – evropské fondy

Investují zejména do akcií společností kótovaných na burzách evropských členů OECD. Investičním cílem je dosáhnout dlouhodobý růst investovaného kapitálu a překonat výkonnost benchmarku, kterým je index Dow Jones STOXX 600.

HCEC - High Conviction Europe C

Vývoj hodnoty od počátku (založen v roce 2008) : -5,78%

Vývoj hodnoty za poslední rok: +0,93%

CEEEC - Central and Eastern European Equities C

Vývoj hodnoty od počátku (založen v roce 2004): +74,11%

Vývoj hodnoty za poslední rok: +13,66%

EEOC - Euro Equities Opportunity C

Vývoj hodnoty od počátku (založen v roce 2007): -29,35%

Vývoj hodnoty za poslední rok: -0,75%

GMUC - Global Multi Utilities C

Vývoj hodnoty od počátku (založen v roce 2006): -7,51%

Vývoj hodnoty za poslední rok: +2,7%

DPC-G - Dynamické portfolio Conseq - Generali v českých korunách. Za tím účelem investiční manažer investuje prostředky portfolia zejména do podílových listů akciových a smíšených fondů, v menší míře také do dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu denominovaných v českých korunách nebo zahraničních měnách. Portfolio vykazuje vyšší míru rizika.

Vývoj hodnoty od počátku (založen v roce 2008) : -5.88%

Vývoj hodnoty za poslední rok: +13,85%

Příloha č. 6:

Investiční strategie navržené Generali a.s.

Vývoj zhodnocení nadefinovaných strategií (k 31.10.2010)

	PS	BS	ZS	GC	C-Q	C-Q/09
1M	2,47%	1,21%	0,63%	2,60%	0,98%	1,89%
3M	2,72%	2,09%	1,71%	4,65%	3,42%	3,08%
6M	-4,51%	-2,18%	-0,55%	-1,38%	-3,40%	-5,44%
YTD³	0,25%	1,17%	2,94%	6,56%	2,89%	-1,75%
12M	0,60%	1,78%	3,56%	6,63%	5,53%	-0,77%

PS = Progresivní globální strategie

(CEEE C - 30 %, HCE C - 20 %, EEO C - 20 %, GMU C - 30%)

BS = Balancovaná strategie

(CEEE C - 15 %, HCE C - 20 %, EEO C - 10 %, GMU C - 15 %, Dluhopisový fond - 40 %)

ZS = Zajištěná strategie

(CEEE C - 10 %, HCE C - 10 %, Akciový fond - 10 %, GMU C - 10 %, Dluhopisový fond - 60 %)

GC = Generali-Conseq strategie

(CEEE C - 30 %, HCE C - 20 %, Akciový fond - 20 %, DPCG - 30%)

³ year to day – od 1.1. k dnešnímu dni

Příloha č. 7:

Podílové fondy – světové fondy

C-Q = Generali - C-QUADRAT strat.

(CQABM - 25 %, CQATRD - 25 %, CEEE C - 25 %, GMU C - 25%)

C-Q/09 = Generali - C-QUADRAT strat.

(CQBFS - 25 %, CQATRG - 25 %, CEEE C - 25 %, GMU C - 25%)

C-QUADRAT ARTS Total Return Dynamic je obhospodařován v rámci velmi flexibilních investičních limitů. Fond může investovat až 100 % majetku do fondu akciových, dluhopisových a do fondu peněžního trhu i investice do jednotlivých akcií. Při investování je kladen vysoký důraz na přístup na základě tzv. celkové návratnosti. Jednotlivé fondy, které na krátkodobém až střednědobém horizontu vykazují pozitivní trend, jsou v portfoliu nejvíce převažovány. i při jakémkoli vývoji trhu.

Vývoj hodnoty 5 let: +5,85% ročně

C-QUADRAT ARTS Best Momentum představuje akceptování vyššího rizika. Při investování využívá management fondu technický obchodní systém kopírující trendy vyvinutý společností ARTS Asset Management. Reprezentuje vysoce aktivní styl řízení, složení portfolia se neustále mění.

Vývoj hodnoty 5 let: +5,09% ročně

Best Funds Strategy investuje do akcií, nemovitostí, komodit, dluhopisů a alternativních strategií a dosahuje tak optimalizace rizika vzhledem k výnosu. Tato kombinace vychází z "moderní teorie portfolia" nositele Nobelovy ceny profesora Markowitze. Prostřednictvím flexibilního managementu umožňuje fond růstově orientovaným investorům účastnit se výnosového potenciálu vždy nejsilnější alokační třídy. Právní forma: rakouský investiční fond dle § 20 Inv FG.

Vývoj hodnoty 5 let: +0,84 % ročně

C-QUADRAT ARTS Total Return Global – AMI je obhospodařován na základě přístupu tzv. celkové návratnosti (Total Return). Majetek fondu může být investován plně do akciových fondu. V obdobích negativního vývoje na burzách může být akciová složka snížena až na nulu a je převeden do fondů krátkodobých dluhopisů nebo na peněžní trh. Vysoce aktivní styl řízení, portfolio je neustále přizpůsobováno aktuální situaci na trhu. Investiční společnost: AmpegaGerling Investment GmbH.

Vývoj hodnoty 5 let: +7,29% ročně

Příloha č. 8:

Typická nákladové konstrukce

Ukazatel TANK - typická nákladovost konstrukce - říká, o kolik peněz (v %) budu mít s daným investičním produktem na konci doby investování méně v porovnání s výkonností trhu (srovnávacího indexu, benchmarku).

TANK pro různé investiční produkty				
Příklady investičních produktů	Počáteční náklady	Průběžné náklady (v % p.a. z objemu spravovaného majetku)	TANK	
TRH (žádné poplatky)				
Trh (index)	-	0,00 %	-	0,00 %
OTEVŘENÉ PODÍLOVÉ FONDY				
Samostatně vytvořené vyvážené portfolio OPF nebo smíšený fond	průběžně placené vstupní poplatky 2 %	2,00 %	TER OPF 1,5 %	26,60 %
Jeden z nabízených programů pravidelného investování v OPF	3 % z objemu plánované investice, platí se na začátku	6,00 %	TER OPF 1,8 %	32,70 %
INVESTIČNÍ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ s balancovaným investičním portfoliem				
Investiční životní pojištění používající metodu počátečních jednotek	Doba nákupu počátečních jednotek (PJ): 2 roky. Srážka z PJ 7% ročně. Doba srážení z PJ: do konce pojištění. Poplatek z pojistného 5 %. Administrativní poplatek 40 Kč měsíčně. Inkasní poplatek 10 Kč.	20,40 %	poplatek na úrovni pojišťovny 0,5 % plus poplatek na úrovni fondů 1,5 %	44,4 %*
Investiční životní pojištění používající metodu	Alokační procento: 1. rok 20 %, 2. rok 20 %, 3. rok a dále 100 %. Poplatek z pojistného 5 %. Administrativní	19,80 %	poplatek na úrovni pojišťovny 0,5 % plus poplatek na	44,1 %*

alokačního procenta	poplatek 40 Kč měsíčně. Inkasní poplatek 10 Kč.		úrovni fondů 1,5 %	
* Uvedená investiční životní pojištění patří mezi dražší na trhu. V analýze FOND SHOPu se hodnota ukazatele TANK u většiny konkrétních IŽP pohybovala v rozmezí 35 % až 45 %.				

Výpočty v této tabulce jsou provedeny pro pravidelné investování 1000 Kč měsíčně (tj. 12 000 Kč ročně) po dobu 30 let za předpokladu lineárního růstu trhů tempem 6 % ročně. Ve výpočtech se předpokládá, že portfolio manažeři dosahují v průměru výkonnosti trhu minus náklady na správu (tj. minus TER - ukazatel celkové nákladovosti).

Příloha č. 9:

Životní pojištění – předepsané pojistné

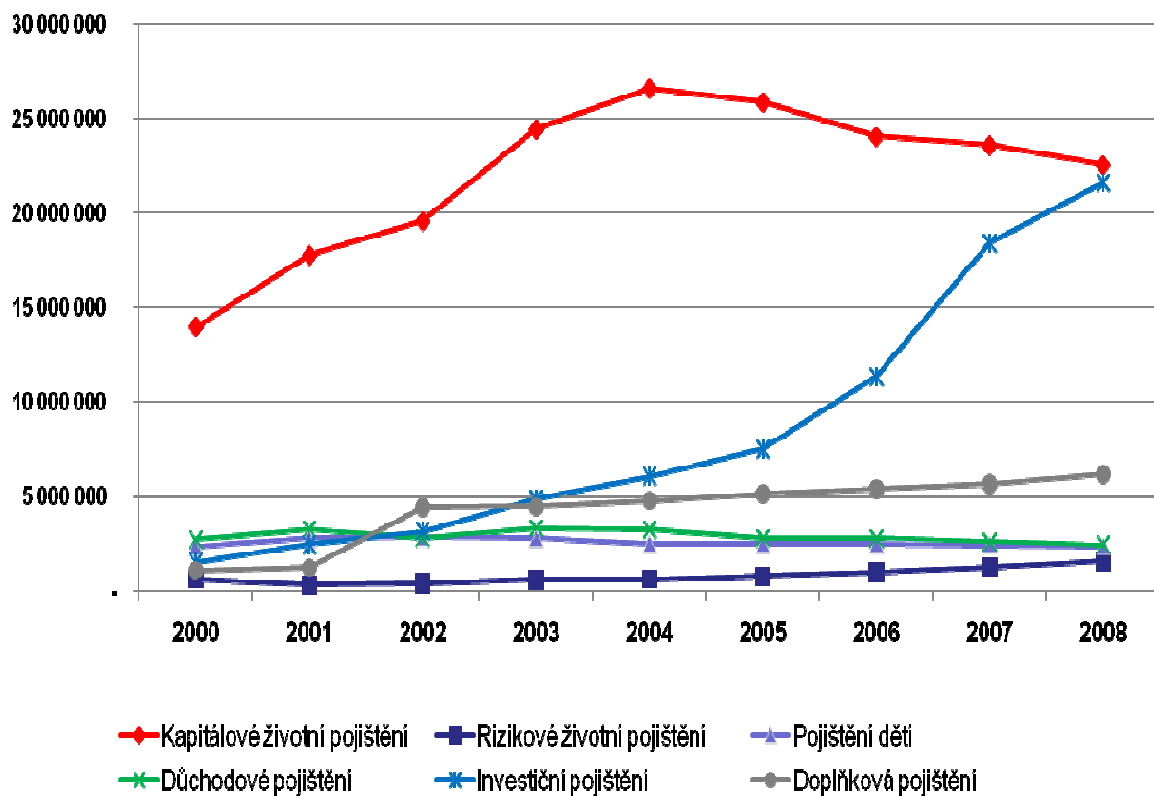
podle objemu za období 1-6/2010

Pojišťovna – životní pojištění	Celkem (tis.Kč)	Podíl v %
1 Česká pojišťovna a.s.	6 519 026	19,1
2 Komerční pojišťovna, a.s.	5 157 688	15,1
3 Pojišťovna České spořitelny, a.s., Vinna Insurance Group	4 153 819	12,2
4 Kooperativa pojišťovna, a.s., Vinna Insurance Group	3 647 674	10,7
5 ČSOB Pojišťovna, a.s., člen holdingu ČSOB	3 548 086	10,4
6 ING Životní pojišťovna N.V., pobočka pro ČR	2 598 895	7,6
7 Allianz pojišťovna, a.s.	1 912 727	5,6
8 Generali Pojišťovna, a.s.	1 484 336	4,4
9 AXA pojišťovna a.s.	1 139 665	3,3
10 Česká podnik. pojišťovna, a.s., Vinna Insurance Group	1 016 239	3,0
11 Amcico pojišťovna a.s.	934 256	2,7
12 UNIQA pojišťovna, a.s.	598 860	1,8
13 AEGON Pojišťovna, a.s.	443 221	1,3
14 Aviva životní pojišťovna, a.s.	414 608	1,2
15 WÜSTENROT, životní pojišťovna, a.s.	233 847	0,7
16 VICTORIA VOLKSBANKEN pojišťovna, a.s.	174 129	0,5
17 POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s.	133 400	0,4
18 Hasičská vzájemná pojišťovna,a.s.	5 404	0,0
19 MAXIMA pojišťovna, a.s.	411	0,0
CELKEM	34 116 290	100,0

Zdroj: Česká asociace pojišťoven, 26.7.2010

Příloha č. 10:

Graf č. 1: **Životní pojištění v ČR (tis. Kč)**



Zdroj: <http://www.cap.cz/statistics.aspx>

Graf zachycuje poměr uzavřených smluv a jejich preferenci u pojistníků.