

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

**Investiční životní pojištění jako způsob investování
a zabezpečení finanční jistoty**

Vladimir Golodov

© 2016 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Vladimir Golodov

Provoz a ekonomika

Název práce

Investiční životní pojištění jako způsob investování a zabezpečení finanční jistoty

Název anglicky

The Investment life insurance as a way of investing and ensuring financial security

Cíle práce

Určit podstatu a význam investičního životního pojištění v ČR, komparovat jej s jinými způsoby dlouhodobého investování a následně provést zhodnocení vybraných produktů.

Metodika

Studium odborné literatury, internetových materiálů, právních norem, vládních nařízení, penzijní reformy

Analýza a komparace teoretických přístupů.

Řízené rozhovory s odborníky z oboru.

Aplikace nastudovaných teoretických poznatků v praktickém příkladu.

Doporučený rozsah práce

40 – 60 stran

Klíčová slova

Penzijní systém, pojištění, demografický vývoj, reforma, fondy, financování, spoření, investice

Doporučené zdroje informací

Čejková, V: Pojistný trh. Grada Publishing, Praha 2002, ISBN 978-80-210-2495-3

Daňhel, J. a kolektiv: Pojistná teorie. Professional publishing, Praha 2006, ISBN 978-80-869-4600-9

Dědič, J: Investiční společnosti a investiční fondy. Prospektrum, Praha 1992, ISBN 978-80-854-3152-0
<http://www.czso.cz>

Janda J.: Spořit nebo investovat?, Grada publishing a.s., Praha 2011, ISBN 978-80-247-3670-9

Kolektiv autorů ČAP: Životní pojištění. Grada Publishing, Praha 2002, ISBN 978-80-247-0146-2

Slavomír S: Fondy. Jak vydělávat pomocí fondů, Grada publishing a.s., Praha 2003, ISBN
978-80-247-0247-6

Předběžný termín obhajoby

2015/16 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Zdeňka Gebeltová

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 6. 10. 2014

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 6. 10. 2014

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 10. 03. 2016

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Investiční životní pojištění jako způsob investování a zabezpečení finanční jistoty" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 14.3.2016

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval Ing. Zdeňce Gebeltové za odborné vedení, trpělivost, cenné rady a ochotu, kterou mi v průběhu zpracování bakalářské práce věnovala. Mé poděkování patří též panu Iljovi Yashchenkovi za spolupráci při získávání údajů pro analytickou část práce.

Investiční životní pojištění jako způsob investování a zabezpečení finanční jistoty

Souhrn

Tato práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a analytickou. Teoretická část se zabývá teoretickými aspekty problematiky při investování, spoření a pojištění. Zaměřuje se na výhody, nevýhody a rizika, která jsou s těmito činnostmi spojená. Teoretická část dále popisuje podstatu a princip fungování různých forem investování a spoření na důchod.

Analytická část je zaměřena na analýzu aktuální finanční nabídky na trhu České republiky. Za účelem vyhodnocení nejvýhodnější varianty z hlediska rizikovosti a očekávaných výsledků byla uplatněna metoda komparace. Na základě rozhovoru s odborníkem byly získány podklady pro zpracování této práce. Další podklady pro zpracování práce byly získány na pobočkách jednotlivých společností a jejich internetových stránkách. Analytickou částí bylo dosaženo závěru, že investiční pojištění jsou z hlediska výnosnosti nejvýhodnější, ale zároveň mají nejvyšší rizika. To však může vést při investování i ke ztrátě.

Klíčová slova: penzijní systém, pojištění, demografický vývoj, reforma, fondy, financování, spoření, investice.

The Investment life insurance as a way of investing and ensuring financial security

Summary

This work is divided into two parts – theoretical and analytical. The theoretical part deals with theoretical aspects of investment, savings and insurance. It is focused on the advantages, disadvantages and risks linked with such activities. The theoretical part further describes the substance and principle of functioning of various forms of investment and saving for retirement.

The analytical part is focused on the analysis of current financial offer on Czech market. A method of comparison has been used for purpose of assessing the most advantageous variant from the viewpoint of risk and expected results. Data for this work have been obtained from a discussion with an expert. Further data for this work have been obtained from branches of separate companies and their web sites. The analytical part has come to a conclusion that investment insurance is most suited from the viewpoint of profitability but at the same time it bears the greatest risks. With investment this may result in a loss.

Keywords: pension system, insurance, demographic development, reform, funds, financing, savings, investments.

Obsah

1. Úvod	11
2. Cíl práce a metodika.....	12
2.1. Cíl práce	12
2.2. Metodika	12
2.2.1. Postup	12
2.2.2. Data.....	13
2.2.3. Metody.....	13
3. Teoretická východiska.....	15
3.1. Základní charakteristiky a druhy investování	15
3.2. Subjekty kolektivního investování.....	16
3.2.1. Investiční fondy	16
3.2.1.1. Fond kolektivního investování.....	16
3.2.1.2. Fond kvalifikovaných investorů	16
3.2.2. Investiční společnost	17
3.3. Investiční rozhodování	20
3.4. Hlavní zásady používané při investování.....	20
3.5. Základní rizika finančního trhu a jejich charakteristika.....	21
3.5.1. Základní druhy finančních rizik.....	21
3.5.2. Investiční rizika.....	22
3.5.3. Základy měření investičního rizika.....	24
3.6. Spořicí účty	25
3.6.1. Úroková sazba	25
3.6.2. Pásmové úročení.....	26
3.6.2.1. Vzestupné pásmové úročení	26
3.6.2.2. Sestupné pásmové úročení.....	26
3.6.3. Výpovědní lhůta	26
3.7. Stavební spoření	27
3.7.1. Cílová částka	27
3.7.2. Výhody a nevýhody stavebního spoření.....	27
3.8. Podstata, základní charakteristiky a druhy pojištění	28
3.8.1. Význam pojištění v tržní ekonomice.....	29
3.8.2. Druhy pojištění	30
3.8.3. Životní pojištění.....	31
3.8.4. Životní pojištění a důchodový systém	32
3.8.5. Daňová úleva u životního pojištění	33

3.8.6. Investiční životní pojištění	33
4. Analytická část	36
4.1. Analýza produktů investičního životního pojištění.....	36
4.1.1. PERSPEKTIVA od Kooperativy	36
4.1.1.1. Přehled fondů.....	37
4.1.1.2. Modelace průběhu pojištění.....	38
4.1.2. EVOLUCE od České podnikatelské pojišťovny	42
4.1.2.1. Přehled fondů.....	42
4.1.2.2. Modelace průběhu pojištění.....	43
4.1.3. Porovnání produktů PERSPEKTIVA a EVOLUCE.....	46
4.1.3.1. Porovnání investičních strategií produktů	46
4.2. Analýza aktuálních nabídek spořicíh účtů.....	47
4.2.1. Modelace průběhu spoření	48
4.3. Analýza aktuálních nabídek stavebního spoření	49
4.3.1. Přehled aktuálních nabídek od stavebních spořitelen.....	49
4.3.2. Modelace průběhu stavebního spoření	50
4.3.2.1. Českomoravská stavební spořitelna.....	51
4.3.2.2. Stavební spořitelna České spořitelny	51
4.3.2.3. Modrá pyramida stavební spořitelna.....	52
4.3.2.4. Raiffeisen stavební spořitelna	52
4.3.2.5. Wüstenrot stavební spořitelna.....	53
4.3.3. Komparace aktuálních produktů stavebního spoření	53
5. Zhodnocení výsledků	54
6. Závěr	56
7. Seznam použitých zdrojů	58
8. Přílohy.....	60

Seznam tabulek

Tabulka 1: <i>Přehled aktiv jednotlivých typů otevřených podílových fondů v ČR</i>	19
Tabulka 2: <i>Rozdělení fondů podle typu, rizika, volatility, investičního horizontu a možného výnosu.</i>	24
Tabulka 3: <i>Srovnání měsíčního, kvartálního a ročního úročení k jistíně z 1 mil. Kč při úrokové sazbě 2 %.</i>	25
Tabulka 4: <i>Přehled fondů produktu PERSPEKTIVA</i>	37
Tabulka 5: <i>Přehled fondů produktu EVOLUCE</i>	42
Tabulka 6: <i>Porovnání výnosnosti investičních strategií vybraných produktů investičního životního pojištění</i>	46
Tabulka 7: <i>Přehled spořicíh účtů jednotlivých bank</i>	48
Tabulka 8: <i>Modelace spoření na účtu Gold od GE Money Bank</i>	49
Tabulka 9: <i>Přehled aktuálních nabídek stavebního spoření</i>	50
Tabulka 10: <i>Modelace průběhu stavebního spoření u Českomoravské stavební spořitelny</i>	51
Tabulka 11: <i>Modelace průběhu stavebního spoření u stavební spořitelny České spořitelny</i>	51
Tabulka 12: <i>Modelace průběhu stavebního spoření u stavební spořitelny Modrá pyramida</i>	52
Tabulka 13: <i>Modelace průběhu stavebního spoření u stavební spořitelny Raiffeisen</i>	52
Tabulka 14: <i>Modelace průběhu stavebního spoření u stavební spořitelny Wüstenrot</i>	53
Tabulka 15: <i>Komparace aktuálních nabídek stavebního spoření</i>	53
Tabulka 16: <i>Komparace vybraných alternativ spoření na důchod</i>	54

Seznam grafů

Graf 1: <i>Rozdělení zaplaceného pojistného u produktu PERSPEKTIVA</i>	39
Graf 2: <i>Porovnání investičních strategií produktu PERSPEKTIVA od Kooperativy za celé období</i>	41
Graf 3: <i>Rozdělení zaplaceného pojistného produktu EVOLUCE</i>	43
Graf 4: <i>Porovnání výnosnosti jednotlivých investičních strategií produktu EVOLUCE od ČPP za celé období</i>	45

1. Úvod

V současné době je finanční zajištění důchodů velmi aktuálním a diskutovaným tématem pro ekonomicky aktivní obyvatele. Výdaje na výplaty důchodů jsou jednou z největších složek státního rozpočtu a kvůli zvýšení životního úrovně v ČR je zaznamenán rostoucí trend stárnutí populace, což znamená, že se výše těchto výloh bude v budoucnosti zvyšovat. Pro řešení tohoto problému stát provádí důchodové reformy a snaží se podporovat investiční a spořicí produkty.

Ekonomicky aktivní část obyvatelstva se nespolehá pouze na stát a jeho důchodový systém a snaží se zajistit si finanční jistotu na důchod samostatně. Jedněmi z nejpoužívanějších produktů spoření na stáří jsou spořicí účty, stavební spoření a investiční životní pojištění.

Tato bakalářská práce je zaměřena na danou problematiku. V první části je popsána podstata investování a princip fungování jednotlivých finančních produktů spoření na důchod. Celkové zhodnocení vkladů má závislost na výši vkladu, době vkladu, úrokové sazbě a způsobu úročení. Druhá část práce se zabývá komparací aktuálních nabídek produktů spořicího účtu, stavebního spoření a investičního životního pojištění. Hodnocení vybraných alternativ spoření volných peněžních prostředků bylo provedeno na základě modelových příkladů. Pro objektivní porovnání finančních produktů byly všechny modelové příklady vytvořeny na základě stejných měsíčních vkladů, při stejné době trvání spoření a dle aktuálních nabídek na trhu České republiky.

Závěrečná část práce shrnuje výsledky a pokazuje na výhody a nevýhody vybraných alternativ spoření na stáří.

2. Cíl práce a metodika

2.1. Cíl práce

Primárním cílem této bakalářské práce je určit nejvýhodnější produkt spoření na důchod při aktuálních podmínkách a nabízených spořicích a investičních produktech jednotlivých společností.

Mezi dílčí cíle patří určení podstaty a významu investičního životního pojištění v ČR, jeho komparace s jinými způsoby dlouhodobého investování či spoření a následné zhodnocení vybraných produktů.

2.2. Metodika

Metodika se skládá z několika částí: studium odborné literatury, internetových materiálů, právních norem, vládních nařízení a penzijní reformy; analýza a komparace teoretických přístupů, řízené rozhovory s odborníky z oboru, aplikace nastudovaných teoretických poznatků v praktickém příkladu.

2.2.1. Postup

- a) stanovení cíle a výběr metodiky zpracování práce
- b) výběr a studium odborné literatury, internetových zdrojů
- c) rozpracování teoretické části práce na základě vybraných zdrojů a literatury
- d) rozhovor s odborníkem v oblasti finančního poradenství pro detailní porozumění požadavkům klientů na životní pojištění a další finanční produktů
- e) osobní průzkum aktuálních nabídek spořicích účtů, stavebního spoření a investičního životního pojištění a sběr dat
- f) modelace průběhu spoření na stáří pomocí investičního životního pojištění při použití různých investičních strategií u jednotlivých produktů a následné porovnání a výběr nejvýhodnější varianty tohoto produktu
- g) modelace spoření na stáří pomocí spořicích účtů a stavebního spoření a následné porovnání a výběr nejvýhodnější varianty těchto produktů
- h) komparace nejvýhodnějších aktuálních nabídek každého produktu a vyhodnocení výsledku

2.2.2. Data

a) Literární zdroje

Mezi nejpoužívanější literární zdroje při zpracovávání teoretické části patří práce následujících autorů: J. Janda, J. Jílek, P. Kohout, V. Čejková a kolektiv autorů z České asociace pojišťoven. Při zpracovávání analytické části byly použité statistické ročenky České republiky Českého statistického úřadu a práce J. Radové a dalších autorů.

b) Internetové zdroje

Při zpracovávání teoretické části byla použita data z následujících webových stránek:

- <https://www.czso.cz/> - Český statistický úřad,
- <http://www.cnb.cz/> - Česká národní banka,
- <http://www.cap.cz/> - Česká asociace pojišťoven.

Při zpracovávání analytické části byla data čerpaná ze stránek jednotlivých společností.

Nejpoužívanějšími byly:

- <http://www.koop.cz/> - Kooperativa pojišťovna,
- <http://www.cpp.cz/> - Česká podnikatelská pojišťovna,
- <https://www.rb.cz/> - Raiffeisen banka,
- <https://www.gemoney.cz/> - GE Money banka,
- <https://www.cmss.cz/> - Českomoravská stavební spořitelna.

Také byly použity informace z rozhovoru s odborníkem v oblasti finančního poradenství a zákony České republiky - o daních z příjmů, o obchodních korporacích, o investičních společnostech a investičních fondech, o pojistné smlouvě.

2.2.3. Metody

Teoretická východiska byla zpracována na základě studia odborné literatury a internetových zdrojů.

Během analytické části byl proveden průzkum finančního trhu ČR a aktuálních nabídek jednotlivých společností. Pro vytvoření modelací průběhu spoření na stáří pomocí spořicíh účtů byl použit vzorec:

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

S = budoucí stav účtu

a = měsíční úložka

n = počet období

i = úroková sazba

Tento vzorec umožňuje provést výpočet budoucí hodnoty účtu při pravidelných měsíčních vkladech a měsíčním způsobu úročení.

Pro výpočet výše státní podpory při spoření na účtu stavební spořitelny byl použit následující vzorec:

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

S = budoucí hodnota státní podpory včetně zhodnocení

a = úložka ukládána na konci roku

i = roční úroková sazba

n = počet období

Tento vzorec je určen pro roční způsob úročení při pravidelných úložkách na konci roku.

Pro výpočty budoucí hodnoty účtu při vkládání peněžních prostředků do stavební spořitelny bylo nutné počítat s tím, že vklady budou probíhat měsíčně ve stejných částkách, ale při ročním způsobu úročení. A proto byl použit následující vzorec:

$$S = a \cdot m \cdot \left(1 + \frac{m-1}{2m} \cdot i\right) \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

S = budoucí naspořená hodnota

a = měsíční úložka

i = úroková sazba

n = počet období

m = počet úložek za jedno úrokové období

Pro porovnání nabídek jednotlivých produktů byla zvolena metoda komparace a pro lepší znázornění byly použity komparační tabulky a grafy.

3. Teoretická východiska

Teoretická východiska byla zpracována na základě studia odborné literatury, zákonů České republiky a webových zdrojů.

3.1. Základní charakteristiky a druhy investování

Spoření a investování jsou jedněmi z nejlepších způsobů, jak se chovat ke svým volným finančním prostředkům. Spoření je nízkorizikový způsob odkládání části ze svých peněz, aby bylo možné za předem domluvenou dobu dostat předem stanovený výnos a ochránit je alespoň před inflací (Janda, 2011). Podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů podléhá každý výnos zdanění, což je v ČR 15% daň, kterou za své klienty odvede banka (MFČR, online, 2014). Investování má na rozdíl od spoření mnohem větší rizika. Jedná se o ukládání prostředků do takových finančních nástrojů, u kterých lze ztratit počáteční hodnotu investice výměnou za možnost získání vyššího výnosu, který je mnohem větší než u spoření.

Základními investičními nástroji jsou akcie, investiční certifikáty, dluhopisy, deriváty, komodity a futures, kurzy měn nebo podílové fondy. Tyto investiční nástroje lze použít jak v individuálním, tak i v kolektivním investování.

Individuální investování představuje činnost, při které má investor možnost úplně samostatného rozhodování a může sám určit, s jakým aktivem, kdy a za jakou cenu bude daná investiční transakce uskutečněna. (Janda, 2011)

Naproti individuálnímu investování stojí kolektivní investování. Je to vhodná volba pro investora, který nechce samostatně rozhodovat do jakých cenných papírů investovat své volné peněžní prostředky. Princip fungování kolektivního investování je založen na společném zájmu skupiny individuálních investorů co možná nejefektivněji zhodnotit své peníze a snažit se minimalizovat investiční rizika. Mezi výhody kolektivního investování patří efektivnější diverzifikace rizika, profesionální správa úspor, rozšířené možnosti investování, velký výběr fondů, nižší transakční náklady atd. (ČNB, online, 2014)

3.2. Subjekty kolektivního investování

V České republice jsou základními subjekty kolektivního investování investiční fondy a investiční společnosti.

3.2.1. Investiční fondy

Investiční fond je způsobem investování, který dovoluje skupině investorů shromáždit své peněžní prostředky za účelem investování pro dosažení výnosu. Podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech lze investiční fondy rozdělit na fondy kolektivního investování a fondy kvalifikovaných investorů.

3.2.1.1. Fond kolektivního investování

Fondem kolektivního investování může být právnická osoba (akciová společnost) se sídlem na území České republiky s proměnným základním kapitálem více než 85 % hodnoty svého majetku nebo podílový fond.

Akciová společnost je oprávněná shromažďovat finanční prostředky od veřejnosti vydáváním akcií, které nakupují investoři, a pak provádět společné investování získaných prostředků na základě investičních strategií a na principu rozdělení rizika ve prospěch vlastníků těchto akcií s cílem dosažení výnosu. (*§ 243 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích*)

Podílový fond má stejný princip fungování jako akciová společnost. Získává finanční prostředky od veřejnosti pomocí vydávání podílových listů a pak shromážděné peníze investuje na základě své strategie a na principu rozdělení rizika ve prospěch vlastníků podílových listů. (*§ 102 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech*)

Podílový list je cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír, který představuje podíl podílníka na podílovém fondu, a se kterým jsou spojena práva podílníka plynoucí z tohoto zákona nebo ze statutu podílového fondu. (*§ 115 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech*)

3.2.1.2. Fond kvalifikovaných investorů

Fondem kvalifikovaných investorů může být podílový fond, svěřenský fond, komanditní společnost, společnost s ručením omezeným, akciová společnost, evropská společnost nebo družstvo.

- **Svěřenský fond**

Je souborem majetku, který je zcela oddělený a nezávislý na majetku zakladatele nebo toho, kdo do něj vložil následně další majetek. Svěřenský fond má své vlastní označení, které obsahuje slova „svěřenský fond“. Zároveň musí být z označení patrný účel fondu. Svěřenský fond však nemá právní subjektivitu a nemůže tedy právně jednat a vstupovat tak do práv a povinností. Na účet fondu jedná svým jménem svěřenský správce. Správce svěřenského fondu vystupuje jako vlastník v právním smyslu slova. To znamená, že může s majetkem činit vše, co může v rámci právního jednání s majetkem učinit vlastník jakéhokoliv jiného majetku. Obmyšlený svěřenského fondu vystupuje jako vlastník majetku z pohledu užítka, který majetek poskytuje, a který za standardních okolností rovněž náleží vlastníkov.

- **Akciová společnost s proměnným základním kapitálem**

Je akciová společnost, která vydává akcie, s nimiž je spojeno právo akcionáře na jejich odkoupení na účet společnosti, a jejíž systém vnitřní struktury je monistický a obchodní firma obsahuje označení „investiční fond s proměnným základním kapitálem“. (*§ 154 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech*)

- **Komanditní společnost na investiční listy**

V této formě společnosti jeden společník ručí za její dluhy neomezeně a podíly společníků, kteří ručí za její dluhy omezeně, jsou představovány investičními listy (dále jen „komanditista“). (*Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.*)

3.2.2. Investiční společnost

Podle právní subjektivity investiční společnosti musí být tyto společnosti akciovými společnostmi, které nabízejí investorům investování do podílových fondů. Investor může vybrat jak jeden, tak i více podílových fondů pro investování. Investiční společnosti mají otevřené a uzavřené podílové fondy.

V České republice není příliš mnoho uzavřených podílových fondů. Při investování do takových podílových fondů investor nemá možnost prodat své portfolio nebo jeho část. S odprodejem investor musí počkat určitou dobu, která je stanovená ve stanovách fondu, anebo – pokud to stanoví fond umožňují – investor může prodat podílové listy na sekundárním trhu (burze). (Janda, 2011)

Na trhu České republiky se lze setkat s následujícími nástroji investování:

- **Fondy peněžního trhu**

Fondy peněžního trhu investují do krátkodobých, vysoce bezpečných dluhopisů a občas používají i termínové vklady u bank čili družstevních záložen. Investiční horizont má délku nejvýše jeden rok, ale často bývá kratší.

- **Dluhopisové podílové fondy**

Investují především do dluhopisů, díky čemuž lze zhodnotit investice o něco více než investice do fondů peněžního trhu, a mají také větší investiční horizont – okolo dvou let. Akciová složka v dluhopisových fondech je zpravidla nižší a podíl akcií nesmí překročit hranici 10 % z celkových aktiv fondu.

- **Akciové podílové fondy**

Minimální podíl akcií v akciových fondech je 66 %. Odměnou za vysoké kolísání hodnoty a vysoké riziko pro investora je možnost získání vyššího výnosu. Minimální horizont je pět let, ale občas se investoři rozhodnou investovat při horizontu sedm až několik desítek let.

- **Smíšené fondy (balancované fondy)**

Správci smíšených fondů nakupují akcie, dluhopisy a peněžní fondy. Investiční strategie je občas velice flexibilní a může být pro investora nepřehledná. Investiční rizika jsou střední až vysoká a minimální investiční horizont je tři roky.

- **Fondy fondů**

Fond fondů neinvestuje přímo do akcií nebo dluhopisů, ale do jiných fondů. Investice do jiných podílových fondů znamená pro podílníky daného fondu rozložení rizika.

- **Zajištěné fondy (garantované fondy)**

Takový druh fondů investorovi garantuje, že po ukončení investice ji získá zpět celou anebo získá podíl v předem dohodnuté výši. Garantované fondy občas mohou znamenat pro podílníky záruku minimální investice. Výhodou je smíšení investičního rizika, ale nevýhodou je vázání finančních prostředků. Investiční horizont může činit i několik let (Janda, 2011).

- **Fondy BRICS**

Investování na trzích rozvíjejících zemí jako je Brazílie, Rusko, Indie, Čína a Jihoafrická republika.

- **Nemovitostní fondy**

Investice do developerských nebo jiných stavebních projektů. Ve většině případů jde o nakupování akcií společností, které angažují v oblasti realit.

- **Komoditní fondy**

Komoditní fondy nakupují podíly v komoditních indexech.

- **Fondy životního cyklu.**

Fondy životního cyklu jsou používány jako alternativa ke spoření na důchod. Princip fungování je založen na investování do akcií, nemovitostí a dalších rizikových investic, které riziko ztrát vyvažují dlouhodobým investičním horizontem. V průběhu investice dochází i ke změnám v portfoliu – po několika desetiletích dojde k nahrazení dynamického portfolia konzervativními produkty, například kvalitními dluhopisy a nástroji peněžního trhu. (Janda, 2011).

Podle následující tabulky je vidět, že nejpopulárnějším typem fondů v ČR jsou fondy peněžního trhu, ve kterých Češi na konci roku 2010 drželi 68,5 milionu korun.

Tabulka 1: Přehled aktiv jednotlivých typů otevřených podílových fondů v ČR

Typ fondu	Celkem k 31. 12. 2010 (Kč)	Celkem k 31. 12. 2009 (Kč)	Roční změna
Fondy peněžního trhu	68 547 402 488	68 547 402 488	-
Zajištěné fondy (garantované fondy)	55 123 736 153	61 641 595 684	- 6 517 859 531 Kč (- 10,57 %)
Akciové podílové fondy	41 421 731 077	33 483 407 587	7 938 323 490 Kč (23,71 %)
Dluhopisové podílové fondy	32 664 803 784	20 545 066 115	12 119 737 669 Kč (58,99 %)
Smišené fondy (balancované fondy)	32 053 482 903	26 740 090 237	5 313 392 666 Kč (19,87 %)
Fondy fondů	15 637 230 224	13 011 029 434	2 626 200 789 Kč (20,18 %)
Nemovitostní fondy	2 019 290 115	1 328 980 497	690 309 618 Kč (51,94 %)
Celkem:	247 467 676 744	234 520 933 770	12 946 742 974 Kč (5,52 %)

Zdroj: (Janda, 2011)

3.3. Investiční rozhodování

Při investování investora zajímají tři nejdůležitější faktory:

- Očekávaný výnos – kolik investice vynesou
- Investiční horizont – kdy investice vynesou
- Riziko – s jakou jistotou investor obdrží výnos

Každý investor se snaží vybrat takovou investici, která přinese co největší výnos, při co nejnižším riziku za co nejkratší dobu. Ale investování funguje tak, že čím vyšší výnos chce obdržet investor, tím musí zvyšovat riziko nebo prodlužovat investiční horizont, anebo obojí. A naopak: čím bezpečnější investici investor udělá, tím menší obdrží výnos nebo musí prodloužit investiční horizont. (Syrový, a další, 2011)

3.4. Hlavní zásady používané při investování

Proces investování musí mít dobře stanovený a splnitelný finanční cíl. Pro dosažení tohoto cíle investoři musí udělat tři základní kroky uvedené níže.

1. Sestavení rozvahy, kde na straně pasiv musí být veškeré budoucí závazky a časový horizont s nimi spojený. Jestliže finanční cíle jsou definované, investor stanoví složení aktiv, které budou krýt závazky.
2. Výběr strategie pro investování, která bude odpovídat charakteru chování portfolia z hlediska rizik, výnosů a odolnosti vůči inflaci.
3. Naplnění investiční strategie, vyřízení potřebných formalit spojených s investováním. Tento krok spočívá v uskutečnění investiční strategie, která je dána stanoveným investičním horizontem, zvoleným postupem a strukturou portfolia (Kohout, 2005).

Pasivní investiční strategie je jednou z optimálních strategií. Představuje pravidelné investování konstantní částky do indexových fondů nebo do fondů blízkých indexovým fondům s nízkými poplatky.

Odborným časopisem *Determinant of portfolio performance, Financial Analysts Journal, 1986* bylo zjištěno, že správný odhad nákupu a prodeje cenných papírů se na celkové výkonnosti podílí pouhými 2 % a výběr konkrétních titulů cenných papírů přibližně 4 %. Ale výběr investiční strategie ve smyslu rozmístění peněz do investičních tříd (akcií, obligací atd.) se podílí s 93,6 %. (Kohout, 2005)

3.5. Základní rizika finančního trhu a jejich charakteristika

Ve financích je pojem riziko definován jako:

1. Měřítka nejistoty;
2. Měřítka potenciální ztráty. (Chernobai, a další, 2007)

První definice chápe riziko jako měřítko nejistoty ohledně budoucích výsledků, tj. odchylky od očekávaného výsledku. Druhá definice implikuje, že riziko má negativní důsledky a riziko je proto chápáno jako pravděpodobnost negativní odchylky nebo utrpění ztráty. (Černohorský, a další, 2013)

Při investování se investor může setkat následujícími druhy rizik, popsanych v odborné literatuře.

3.5.1. Základní druhy finančních rizik

- Kreditní (nebo úvěrové) riziko je potenciální riziko, které může utrpět banka v případě, že její dlužník nebude schopen dostát svým závazkům. Úvěrové riziko se ještě člení na přímé úvěrové riziko, riziko úvěrových ekvivalentů, vypořádací riziko a riziko angažovanosti (Černohorský, a další, 2013).
- Přímé úvěrové riziko je nejstarší a nejdůležitější riziko na finančním trhu. Je to riziko ztráty ze selhání partnera u takových tradičních rozvahových položek, jako jsou úvěry, půjčky, depozity, dluhopisy apod.
- Riziko úvěrových ekvivalentů je riziko ztrát ze selhání partnera u podrozvahových položek jako poskytnuté záruky, úvěrové přísliby atd. Výše rizika se posuzuje pomocí úvěrového koeficientu.
- Vypořádací riziko je rizikem ztráty při selhání transakcí v situaci, kdy hodnota byla dodaná partnerovi, ale hodnota od partnera ještě není k dispozici. Může se jednat o vypořádání měnových obchodů nebo vypořádání koupě a prodeje cenných papírů.
- Riziko angažovanosti je riziko ztráty z angažovanosti vůči jednotlivým partnerům, skupinám, spřízněným osobám, ekonomickým subjektům, zemím a kontraktům. Riziko angažovanosti se také nazývá riziko koncentrace portfolia (Jílek, 2009).
- Tržní riziko se dělí na úrokové riziko, akciové riziko, měnové riziko a komoditní riziko. Jde o riziko změny hodnoty portfolia díky změnám podkladových aktiv,

odchylek a tržních cen tj. úrokových sazeb, cen akcií, devizových kurzů, cen různých komodit jako ropy, zlata apod. (Černohorský, a další, 2013).

- Likvidní riziko ukazuje neschopnost banky financovat nárůst aktiv nebo dostát svým splatným závazkům. Riziko ovlivňuje různé načasování peněžních toků na straně aktiv a pasiv (Černohorský, a další, 2013).
- Operační (provozní) riziko je riziko spojené se selháním interních procesů, lidí, systému nebo nějakých vnějších událostí. Příkladem může být přírodní katastrofa nebo výpadek IT systému (Černohorský, a další, 2013).
- Obchodní riziko je riziko, že banka musí změnit rozsah či strukturu své činnosti jako důsledek ekonomického a finančního prostředí, ve kterém se banka pohybuje. Toto riziko se člení na:
 1. systematické riziko – přenos určitého rizika (třeba likvidního nebo tržního rizika) na celé bankovní odvětví;
 2. regulační riziko – spočívá ve změnách v regulačním rámci resp. reakci banky na tyto změny a jejich promítnutí do obchodních činností banky;
 3. reputační riziko – odráží riziko situace, při které dojde k negativní publicitě ohledně obchodních aktivit banky (může se jednat jak o pravdivé tak i nepravdivé podněty), což se projeví v právních sporech, poklesu počtu jejich zákazníků a bankovních výnosů;
 4. strategické riziko – dobrým příkladem může být vstup nového konkurenta na trh nebo nové strategické iniciativy, které banku vystavují strategickému riziku (technologické změny, e-banking, nové finanční produkty apod.);
 5. právní riziko – spočívá zejména v potenciálních pokutách a dalších nákladech plynoucích z regulačních požadavků jakož i z individuálních vypořádání transakcí (Černohorský, a další, 2013).

3.5.2. Investiční rizika

Investiční rizika jsou spojená s kolísáním hodnoty investice, která se vždy pohybuje směrem vzhůru anebo klesá. Tento jev je zcela běžný ve světě investování a provází ho na každém kroku. Investiční riziko může být omezeno délkou investice. Čím větší bude investiční horizont, tím větší bude i pravděpodobnost toho, že pokles trhů bude vystřídán jejich růstem.

Investiční riziko je tvořeno několika dílčími riziky. Je to například riziko investičního zprostředkovatele, riziko výběru správce portfolia atd. Dále jsou popsána tato dílčí rizika a jejich eliminace. (Veselá, 2007):

- **Riziko investičního zprostředkovatele**

Jde o riziko, které vychází z neseříznosti investičního zprostředkovatele, neposkytnutí všech informací, které se týkají investice.

Eliminace rizika – získání důvěryhodných informací o investiční společnosti, která nabízí finanční služby, důsledné přečtení dokumentů (prospektu, smlouvy, pojistných podmínek apod.)

- **Riziko výběru správce portfolia**

Jde o skutečnost, kdy podílník fondu nemá možnost ovlivňovat tvorbu, řízení a složení fondu, jenom může volit oblast investic.

Eliminace rizika – důkladný výběr fondu a rozložení strategie, získání co nejpřesnějších informací, posouzení historie produktu.

- **Riziko investičního nástroje**

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.

- **Riziko prostředí**

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.

- **Riziko úrovně státní regulace**

Každý stát se snaží regulovat kapitálový trh a to zákony a stanovenými pravidly. Stále se mění právní a ekonomické zákony.

Eliminace rizika - dohled a kontrola nad dodržováním stanovených pravidel.

- **Riziko poplatku**

Nadměrná výše poplatku. Investor musí platit poplatky za správu svých prostředků, vstupní poplatky, výstupní poplatky a poplatky při veškerých změnách.

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

- **Riziko podvodu**

Ztráta v důsledku nelegálních a podvodných transakcí.

Eliminace rizika - výběr renomované společnosti (Veselá, 2007).

3.5.3. Základy měření investičního rizika

Pro investování je moc důležitý pojem volatilita, jejíž pomocí může investor vyjádřit třeba riziko akcií, měn, komodit, dluhopisů apod. Jde o číslo, které ukazuje „míru kolísavosti“ určité investice. Klasický způsob výpočtu je stanovení standardní odchylky historických výnosů za určité období (Kohout, 2005).

Volatilita má následující aplikace:

- ovlivňuje výši pravděpodobných budoucích výnosů;
- pomocí volatility lze provést odhad intervalu možných budoucích výnosů;
- volatilitu lze použít pro hodnocení výkonnosti portfolií a investičních manažerů;
- může ukázat vliv rizika inflace a rizika kolísání cizích měn. (Kohout, 2005)

Tabulka 2: Rozdělení fondů podle typu, rizika, volatility, investičního horizontu a možného výnosu.

Typ fondu	Riziko	Minimální investiční horizont	Volatilita	Dlouhodobý možný výnos
Fond peněžního trhu	minimální	6 měsíců	stabilní	nízký
Dluhopisové fondy	malé - střední	2 roky	mírně kolísavá	nízký - střední
Smíšené fondy	střední – vysoké	3 roky	kolísavá	střední - vysoký
Zajištěné fondy	minimální	2 – 5 let	stabilní	nízký - střední
Fondy fondů	střední – vysoké	2 – 5 let	středně kolísavá	střední - vysoký
Akciové fondy	vysoké	5 let a déle	silně kolísavá	vysoký

Zdroj: (Janda, 2011)

3.6. Spořicí účty

V posledních letech se nejznámějším spořicí produktem staly spořicí účty. Lze je najít v nabídkách každé banky a družstevní záložny.

Význam spořicího účtu je v krátkodobém uložení peněz, tedy vkladů nepřevyšující délku 12 měsíců. Pro vklady na delší dobu, spořicí účty nejsou nejvýhodnější. Jedním z omezujících faktorů je nízká úroková sazba.

Hlavní úlohou spořicího účtu je poskytnout dostatečně velkou peněžní rezervu, která je stále k dispozici. Pomocí internetového nebo telefonního bankovníctví může klient zadat příkaz k převodu peněz ze spořicího účtu a do dvou pracovních dnů budou peníze na osobním účtu.

Jednou z největších výhod spořicího účtu je jednoduché založení. Tento spořicí produkt lze založit pomocí elektronického formuláře na webových stránkách banky nebo družstevní záložny, telefonicky nebo osobně na pobočce. (Janda, 2011)

3.6.1. Úroková sazba

Úroková sazba je klíčovým faktorem spořicího účtu a její výše je rozhodující pro to, kde spotřebitel účet založí. Úroková sazba je vyjádřena procentním zápisem – X % p. a., kde X je číselné vyjádření úrokové sazby za rok. Ale pro spotřebitele je ještě velmi důležitý způsob, jakým budou úroky připsované. Nejčastější způsoby připsování jsou měsíční, čtvrtletní (kvartální) a roční.

Při připsání úroků každý měsíc získá klient větší výnos než při kvartálním nebo ročním. Ale při nižších vkladech nebude rozdíl příliš velký.

Tabulka 3: Srovnání měsíčního, kvartálního a ročního úročení k jistině z 1 mil. Kč při úrokové sazbě 2 %.

Připsování úroků	Připsané úroky po roce (Kč)
Měsíčně	20 184,36
Kvartálně	20 150,50
Ročně	20 000,00

Zdroj: (Janda, 2011)

3.6.2. Pásmové úročení

Dříve pásmové úročení existovalo jenom u termínovaných vkladů a pak začaly být některé části používány i u spořicíh účtů. Hlavním principem pásmového úročení je přímá závislost výše úrokové sazby na výši vkladu.

Pásmové úročení se člení na vzestupné a sestupné.

3.6.2.1. Vzestupné pásmové úročení

Základem vzestupného pásmového úročení je skutečnost, že při vyšším vkladu peněžních prostředků na spořicí účet, bude mít klient vyšší úrokovou sazbu. Například banka nabízí dvě pásma:

1. pásmo – pro vklady do částky 50 000 Kč při úrokové sazbě 0,1 %
2. pásmo – pro vklady nad 50 000 Kč při úrokové sazbě 1,7 %

3.6.2.2. Sestupné pásmové úročení

Stejně jako vzestupné pásmové úročení i sestupné pásmové úročení dělí vložené prostředky do několika pásem, ale každé pásmo úročí určitou část vkladu jinou úrokovou sazbou.

Například banka nabízí spořicí účet, který má 3 pásma:

1. pásmo – pro vklady do 100 000 Kč s úrokovou sazbou 1 %
2. pásmo – pro vklady od 100 001 do 200 000 Kč s úrokovou sazbou 0,5 %
3. pásmo – pro vklady od 200 001 a více s úrokovou sazbou 0,3 % (Janda, 2011)

3.6.3. Výpovědní lhůta

U některých spořicíh účtů je výše úrokové sazby závislá na délce trvání vkladu. Obvykle platí pravidlo, že čím delší je trvání, tím větší je úroková sazba. Výpovědní lhůta se často propojuje s pásmovým úročením.

3.7. Stavební spoření

Stavební spoření je druhem spoření zaměřeným na dlouhodobé ukládání prostředků u specializované banky. V průběhu tohoto spoření vkladatel může získávat státní podporu a po jeho ukončení má možnost získat úvěr ze stavebního spoření. (Asociace českých stavebních spořitelů, 2014)

Účastníkem stavebního spoření může být jak fyzická tak i právnická osoba. Jediná odlišnost je v tom, že na rozdíl od fyzické osoby nemá právnická osoba nárok na státní podporu.

Státní podpora je určena pro občany České republiky. Nárok na podporu státu mají také občané EU, kteří mají povolení k pobytu na území ČR a přidělené rodné číslo, nebo fyzická osoba s trvalým pobytem na území ČR a s přiděleným rodným číslem.

Každá fyzická osoba si může sjednat několik smluv o stavebním spoření, přičemž státní podpora bude vyplácena pouze na jednu. Vychází se tak z předpokladu, že na jedno rodné číslo lze získat jenom jednu státní podporu.

V současné době státní podpora činí 10 % z vkladu u stavební spořitelny. Maximálně může činit 2 000 Kč, což znamená, že při ročním vkladu 20 000 Kč lze získat maximální státní podporu. (Janda, 2011)

Stavební spoření se člení na dvě základní složky. První je fáze spoření a druhá je fáze úvěru. V první fázi klient pravidelně vkládá peněžní prostředky, které se v dnešní době úročí maximálně 1,3 %, a dostává státní podporu. Pak až klient naspoří určitou částku a při splnění předepsaných podmínek, může dostat úvěr od stavební spořitelny, který je poskytován ve výši rozdílu mezi předem stanovenou cílovou a naspořenou částkou. (Kielar, 2010)

3.7.1. Cílová částka

Při sjednání stavebního spoření je nutné stanovit cílovou částku. Výše cílové částky je přímo spojená s tím, jaké budou poplatky, které je třeba zaplatit. Většinou jde o poplatky ve výši 1 % z cílové částky. Minimální výše cílové částky by měla pokrýt veškeré vklady, které chce klient v rámci šestileté vázací doby na stavební spoření vložit. Dále pak součet všech státních podpor a veškerých výnosů z vkladů, státních podpor a připsaných úroků.

3.7.2. Výhody a nevýhody stavebního spoření

Jednou z nejvýznamnějších výhod je státní podpora. Peníze, které budou ušetřené v rámci stavebního spoření, lze po uplynutí šestileté vázací lhůty použít na cokoliv, třeba i na zabezpečení finanční jistoty v důchodovém věku. Další výhodou je to, že veškeré vklady do stavební spořitelny jsou pojištěny podle platných zákonů až do výše 100 000 eur a jejich ekvivalentu v Kč. Nevýhodou je to, že s vkladem lze manipulovat jenom po uplynutí šestileté vázací doby. (Janda, 2011)

3.8. Podstata, základní charakteristiky a druhy pojištění

Pojmy „nebezpečí“, „nahodilá událost“ a s nimi spojený pojem „riziko“ úzce souvisejí s otázkou, k čemu vlastně pojištění slouží. Nejstručněji lze pojištění charakterizovat jako nástroj finanční kompenzace nepříznivých následků nahodilých jevů. To znamená, že v případě, „kdy nelze dané riziko vyloučit a není tedy v možnostech fyzické či právnické osoby vznik daného rizika vyloučit, lze eliminovat, případně alespoň podstatným způsobem zmírnit jeho finanční následky“. (Hradec, a další, 2005)

Pojem „pojistné nebezpečí“ definuje zákon č. 37/2004 Sb., o pojistné smlouvě v ust. § 2, písm. 1) jako „možnou příčinu vzniku pojistné události“. Z toho vyplývá, že pojistné nebezpečí je činitel, který může nepříznivě ovlivnit své okolí a vyvolat tak vznik škody. To jsou především přírodní živelná nebezpečí, tak jak je definují pojistné podmínky pojistitelů – požár, blesk, pád stromu, povodeň, zemětřesení, ale také například i úmyslné jednání škůdce (např. krádež, loupežné přepadení, zpronevěra, apod.), či nedbalostní jednání pojištěného, kdy pojistným nebezpečím je vznik odpovědnosti za škodu.

Pojem „pojistné riziko“, který je úzce spojen s pojmem „pojistné nebezpečí“, je v zákoně č. 37/2004 Sb., o pojistné smlouvě v ust. §2 písm. m) definován jako „míra pravděpodobnosti vzniku pojistné události vyvolané pojistným nebezpečím“.

Z uvedené dikce je zřejmé, že pojistné riziko je proměnlivé v čase i prostoru a míra pravděpodobnosti, že ke vzniku pojistné události dojde, je ovlivněna i mnoha dalšími činiteli, které uvedené riziko v prostoru, čase a v závislostech na dalších okolnostech zvětšují nebo zmenšují.

Pojištění je v zásadě založeno na principu solidarity, podmíněné návratnosti a neekvivalentnosti. Tento princip spočívá v tom, že ten, kdo pojištění uzavírá, se podílí svým podílem (zaplaceným pojistným) na tvorbě finančních rezerv pojišťovny, které pak

slouží ke kompenzaci či zmírnění následků vzniklých všech touto pojišťovnou pojištěných nahodilých událostí. (Hradec, a další, 2005)

Pojištění znamená tedy efektivní formu tvorby a přerozdělování peněžních rezerv, tj. pojistných rezerv, které vykonává specializovaná instituce – pojišťovna.

Do pojistných rezerv přispívají všichni pojištěnci (například majitelé rodinných domů), avšak pouze ten, u kterého vznikla pojistná událost (například v důsledku krupobití) dostane vyplaceno pojistné plnění (podle pojistné smlouvy) bez ohledu na to, jakou částkou do pojištění přispěl. Získané peněžní prostředky pojištěného vkládá pojišťovna do pojistných rezerv, které slouží k poskytování pojistných plnění v budoucím období. Z pojistných rezerv vyplácí pojistná plnění a též hradí vlastní náklady a vytváří zisk. Platí přitom zásada, že pojištěný nemůže dostat více, než jaká je jeho materiální újma (ztráta či škoda), kterou utrpěl pojišťovnou událostí. (Čejková, a další, 2006)

3.8.1. Význam pojištění v tržní ekonomice

Všechny změny ve společnosti a ekonomice se přímo odrážejí i v pojišťovací činnosti. Rozvoj vědy a techniky přináší na trh nové moderní výrobky, nové činnosti a s tím i nová rizika, se kterými musí pojišťovna, občané, podniky a podnikatelé počítat a kalkulovat. Pojišťovny proto soustavně připravují nové pojistné produkty a sledují vývoj v celé ekonomice (např. vývoj HDP, inflace, růst cen, růst nezaměstnanosti, pohyb peněžních příjmů, demografických údajů apod.).

Každý výkyv v ekonomické situaci firem, podniků a v životní úrovni občanů má bezprostřední vliv na zájem o pojištění. Tento zájem o pojištění v krizových obdobích vývoje ekonomiky klesá a naopak v období konjunktury stoupá.

V podmínkách tržního mechanismu plní pojišťovnictví se svojí pojišťovací činností roli stabilizátoru ekonomické úrovně podniků a životní úrovně obyvatelstva v případě neočekávané (náhodné) události. Stát podporuje rozvoj pojišťovnictví i cestou slev na dani a uplatňováním smluvních povinných a zákonných forem pojištění. To mu pak umožňuje přesouvat odpovědnost za sociální situaci a ekonomickou stabilitu na firmy, podniky, obyvatelstvo, pojištěné, pojistníky a pojišťovny.

Zájemcům o pojistnou ochranu umožňuje pojištění rozložit náklady a tím udržovat jejich pravidelnost, míru zisku i zisk samotný. U občanů pojištění podporuje stabilitu jejich životní úrovně, ale také zabraňuje jejímu poklesu v případě náhodné pojistné události.

Pojištění a pojišťovnictví přímo nebo nepřímo zasahuje do všech činností, týká se každého občana, firmy, podniku a společnosti. Rozvoj pojištění a pojišťovnictví v ekonomice vytváří vznik nových pracovních příležitostí. Bez dobrého fungování nezávislého pojišťovnictví není možné vytvořit volné a svobodné tržní hospodářství (Čejková, a další, 2006).

3.8.2. Druhy pojištění

Pojištění lze rozdělit na tři základní druhy:

- **Pojištění odpovědnosti za škody**

Pojištění odpovědnosti má velmi praktický charakter. Tento druh pojištění kryje všechny škody, které pojištěný klient způsobí svou činností, nebo provozem svého majetku. Během občanského života je takových situací velmi mnoho a ve většině případů je jejich hrazení velmi nákladné. Pojištění odpovědnosti za škody v ČR se člení za tři druhy - dobrovolné, povinné a zákonné pojištění.

V dobrovolném pojištění se obvykle jedná o pojištění odpovědnosti za škody způsobené jiné osobě při provozu domácnosti (například vytopení souseda), zábavě nebo sportu, chovu domácích zvířat (jako třeba pes nebo kočka) a při výkonu povolání.

Ale pojištění za škody způsobené výkonem povolání není jenom dobrovolné. Často jde i o povinné pojištění takového druhu. Většinou ho mají osoby, které bez pojištění nemohou svou činnost vykonávat. To jsou lékaři, tlumočníci, architekti, advokáti atd. Do kategorie povinného pojištění patří i pojištění odpovědnosti za škodu z výkonu práva myslivosti a pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla, které musí mít každý vlastník vozidla.

Zákonné pojištění odpovědnosti za škody je určeno pro zaměstnavatele, kteří mají právo na to, aby smluvní pojišťovna nahradila zaměstnanci škodu, která mu nastala při úrazu během pracovní činnosti v organizaci.

- **Pojištění majetku**

Pojištění majetku je v dnešní době také velmi populární. Jde především o pojištění pro případ živelných událostí (požár, úder blesku, povodeň, zemětřesení atd.), pojištění pro případ poškození vodou z vodovodních zařízení (kanalizace nebo topení), pojištění pro případ krádeží vloupáním a pro případ loupežného přepadení (odcizení věci, kdy např. byl vylomen zámek).

Do pojištění majetku patří pojištění domácnosti, kde jsou předmětem pojištění movité věci, které tvoří soubor zařízení – nábytek, koberce, technika, cennosti, příslušenství a stavební součásti ve vnitřních prostorách bytu (podlaha, tapety, malby apod.). Pojištění domácnosti se vztahuje na případ živelné události, odcizení, poškození nebo zničení majetku.

Lze také sjednat pojištění na krytí zemědělských rizik. Takový druh pojištění chrání zemědělce proti ztrátě na výnosech u plodin při škodách způsobených klimatickými riziky (povodně, krupobití apod.), proti výskytu nových rizik spojených s výskytem nových onemocnění nebo nákaz ohrožujících chov hospodářských zvířat. Součástí pojištění může být i pojištění zemědělského majetku proti živelním pohromám. Jedná se ve většině případů o pojištění farem, koní, lesů, plodin a hospodářských zvířat (Pojišťovna Generali, online, 2015).

Do skupiny pojištění majetku patří i pojištění průmyslových rizik, pojištění přepravy zásilek, pojištění staveb, havarijní pojištění motorových vozidel.

- **Pojištění osob**

Pojištění osob je určeno pro zabezpečení finanční jistoty v budoucnu pro případ úrazů, onemocnění, invalidity či smrti občanů.

Do pojištění osob patří:

- cestovní pojištění,
- pojištění léčebných výloh,
- úrazové pojištění,
- pojištění dětí a mládeže,
- pojištění závažných onemocnění,
- důchodové pojištění,
- životní pojištění. (Česká asociace pojišťoven, 2015)

3.8.3. Životní pojištění

Nikdo z nás neví, jakého věku se dožije a s jakými neočekávanými situacemi se bude muset vyrovnat. Kvůli takovým situacím může člověk ztratit příjem nebo se tyto situace mohou promítnout se do nákladů. Většina občanů přistupuje k životu zodpovědně, myslí na sebe, své blízké a jejich ochranu, a proto u nich vzniká pojistný zájem. V takovém případě lze sjednat životní pojištění. V případě úrazu, který vede ke ztrátě zaměstnání,

dostane klient od pojišťovny náhradu za ušlé příjmy. V případě smrti lze pomocí životního pojištění finančně zajistit pozůstalé. (Kolektiv autorů z České asociace pojišťoven, 2002)

Nabídka pojišťoven v životním pojištění je široká a neustále se vyvíjí. Dle údajů, které ve své výroční zprávě zveřejnila Evropská pojišťovací a zajišťovací federace (Insurance Europe), se za rok 2014 životní pojištění posílilo o 6,4 % na 719 mld. € (ve srovnání s růstem o 2,8 % na 665 mld. € v roce 2013). Celkový podíl životního pojištění v evropském měřítku se zvýšil z 59,7 % na 61,1 %. Na rozdíl od navýšení podílu životního pojištění v Evropské unii v roce 2014 podíl životního pojištění poklesl o 0,7 % (46,12 mld. Kč na rozdíl od 46,42 mld. Kč v roce 2013). V roce 2015 podíl životního pojištění v ČR pokračoval v klesajícím trendu a na konci roku došlo k poklesu ještě o 3,5 % (44,53 mld. Kč). (Česká asociace pojišťoven, 2015)

3.8.4. Životní pojištění a důchodový systém

Důchodový systém v České republice se opírá především o státní důchodové pojištění, které je založeno na povinném průběžném financování. Jde o mezigenerační solidaritu, kdy generace obyvatel v aktivním věku přispívá na důchody generaci důchodců.

V České republice, stejně jako v jiných ekonomicky vyspělých státech, se státní důchodový systém dostává pod tlak způsobený:

- růstem počtu důchodců (díky kvalitnějšímu způsobu života a lepší lékařské péči),
- poklesem počtu osob v produktivním věku.

Podstata problému je v tom, že méně osob musí přispívat na větší počet osob v důchodovém věku. K řešení v rámci státního důchodového systému lze zařadit zvýšení příspěvků na důchodové pojištění, pozdější odchod do důchodu, snahu o spravedlivější poměr mezi výší mzdy a výší důchodu při zachování mezigenerační solidarity. Ale to všechno má své určité limity a omezení a vyžaduje širší společenský konsenzus.

V ČR jako i v EU se důchodový systém se člení na tři pilíře, které jsou uvedené níže.

- 1. pilíř – státní (nebo veřejné) důchodové pojištění
Povinnost zaměstnanců a samostatně výdělečně činných osob hradit příspěvky na důchodové pojištění.
- 2. pilíř – zaměstnanecké penze

Na základě zákona zaměstnavatel dobrovolně nebo povinně hradí příspěvky za své zaměstnance na některou z forem zaměstnaneckých důchodů včetně životního pojištění.

- 3. pilíř – individuální pojištění (zabezpečení, připojištění)

Individuální zabezpečení jednotlivce pomocí smlouvy s pojišťovnou, penzijním fondem apod. (Kolektiv autorů z České asociace pojišťoven, 2002)

Význam 3. pilíře v ČR se zvětšil. V porovnání s rokem 2010 se celkový počet účastníků penzijního připojištění v roce 2013 zvýšil o 448 000 (v roce 2010 počet účastníků se rovnal 4 595 000 osob a v roce 2013 5 043 000 osob). (Český statistický úřad, 2015)

3.8.5. Daňová úleva u životního pojištění

Jednou z nesporných výhod životního pojištění je daňová uznatelnost zaplaceného pojistného. Novelizace zákona o daních z příjmů umožňuje odepisovat ze základu daně z příjmů příspěvek na životní pojištění, pokud maximální odečitatelná částka činí 12 000 Kč za rok. Ale platí to, že z daní nelze odečítat částku na pojištění úrazů, na pojištění závažných onemocnění nebo pojištění zproštění od placení.

Mezi důležité podmínky, které musí být splněny fyzickou osobou pro snížení daňového základu, patří:

- ve smlouvě musí být uvedeno, že sjednaná výplata pojistného plnění je nejdříve v kalendářním roce, v průběhu kterého dosáhne pojištěná osoba věku 60 let;
- pojistné je uhrazeno na riziko „dožití“ nebo na riziko „smrti nebo dožití“;
- pojištění je sjednáno minimálně na dobu 5 let;
- pojistník je totožný s pojištěnou osobou.

3.8.6. Investiční životní pojištění

Investiční pojištění je určené pro případ smrti nebo dožití. Jde o rezervotvorné pojištění s výplatou pojistné částky v případě smrti nebo při dožití konce pojištění.

Jednou z největších výhod investičního životního pojištění pro klienta je možnost volby, kam budou jeho peněžní prostředky investovány, a to do investičních podílových fondů s rozdílnou investiční strategií (peněžní fondy, dluhopisové fondy, akciové fondy a smíšené fondy). Ale samozřejmě to také nese riziko. Pojišťovny nezaručují výnos z investovaných prostředků a výnos může být i negativní (celková částka vložených

prostředků bude vyšší než celková částka při dožití). U investičního životního pojištění je však zaručená výplata sjednané pojistné částky pro případ dožití.

Investiční životní pojištění může uzavřít osoba mezi 15. a 60. rokem života. Sjednává se na určitou dobu (obvykle 5 až 35 let) nebo do určitého věku (např. do 60 až 70 let), a to za běžné nebo jednorázové pojistné. (Kolektiv autorů z České asociace pojišťoven, 2002)

Pro maximalizaci zhodnocení a omezení investičního rizika je minimální doporučená doba trvání pojištění 10 let. Vzhledem ke kolísání kapitálového trhu může kratší doba pojištění negativně ovlivnit výši zhodnocení. Klient má možnost určit poměr mezi výší rizikového pojištění (pojištění pro případ smrti) a výší investice (výší částky na výplatu v době dožití). V případě úmrtí klienta je dle individuálních podmínek pojišťoven vyplacena pojistná částka nebo aktuální hodnota individuálního účtu/hodnota pojištění (popřípadě obojí). Tato částka musí být vyplacena oprávněným osobám. V případě dožití je vyplacena vždy aktuální hodnota individuálního účtu/hodnota pojištění. Forma výplaty může být buď jednorázová, nebo formou pravidelných výplat. (Česká asociace pojišťoven, 2015)

Výhody investičního životního pojištění

- Pojistník může rozhodnout o výši pojistného na investování a o poměru mezi investicí a pojištěním (pro případ úrazu, smrti a pojištěním na další druhy rizik).
- Pojistník může měnit výše pojistného na investování v průběhu pojištění.
- V průběhu trvání pojištění, pojistník může kdykoliv zaplatit mimořádné jednorázové pojistné (každá pojišťovna má stanovené minimální částky mimořádného pojištění).
- Naspořené prostředky mohou být klientem částečně odčerpány (ve smlouvě jsou stanoveny částky minimálního výběru).
- Pojistník má možnost volby investiční strategie a pak v průběhu pojištění je možné přemístit již existující podílové jednotky mezi fondy navzájem.
- Pojištění může být kdykoliv ukončeno. V takovém případě je naspořená částka vyplacena pojistníkovi a to ve formě opakovaných výplat nebo jednorázově.
- Dynamizace pojištění – proti inflační program umožňuje zvyšovat pojistné částky a pojistné v závislosti na míře inflace tak, aby byla zachována reálná hodnota pojištění.
- Pojistník má možnost vstoupit na tuzemský a zahraniční kapitálový trh, i když nemá velké peněžní prostředky. Investiční životní pojištění nabízí možnost získat

dlouhodobé vyšší výnosy než např. z vkladů u bank. (Kolektiv autorů z České asociace pojišťoven, 2002)

Nevýhody investičního životního pojištění

- Výše zhodnocení a pojistná částka při dožití nejsou garantované (očekávaný výsledný výnos může být i negativní)
- Při předčasném zrušení smlouvy může být vyplaceno méně než hodnota individuálního účtu. Ve většině pojišťoven při zrušení smlouvy během dvou let od začátku pojištění, klient nebude mít žádný výnos ani nedostane vložené peníze zpátky.
- Při neplacení pojistného má pojistitel právo na pojistné do zániku pojištění, pojištění zanikne až na základě upomínky pojistitele.
- Aktuální hodnota individuálního účtu kolísá podle tržních rizik. (Česká asociace pojišťoven, 2015)

4. Analytická část

Během analytické části byla provedena analýza aktuálních nabídek investičního životního pojištění, spořicíh účtů a stavebního spoření. Na základě údajů z jednotlivých společností byly vypočteny očekávané výsledky spoření a byla vytvořena modelace průběhu spoření. Modelace pro všechny alternativy spoření byla vytvořena za předpokladu, že klient začne spořit na důchod od věku 30 let, bude vkládat 1 000 Kč měsíčně a spoření bude trvat 35 let, tedy až do věku 65 let.

4.1. Analýza produktů investičního životního pojištění

Na základě rozhovoru s odborníkem v oblasti finančního poradenství a jeho vlastních zkušeností bylo zjištěno, že ze všech aktuálních nabídek životního pojištění si lidé nejčastěji vybírají produkt FLEXI od Pojišťovny České spořitelny. Především je to díky dobrému jménu pojišťovny a kvalitnímu zákaznickému servisu. Program Flexi už čtyřikrát získal 1. cenu jedné z nejprestižnějších soutěží, což je ohodnoceno nejen odborníky, ale i klienty. Pojištění Flexi pro případ hospitalizace umožňuje dostat výplatu už za 24 hodin od hospitalizace klienta. Na rozdíl od ostatních pojišťoven Flexi nabízí životní pojištění opravdu pro celou rodinu, i když jsou v rodině tři děti, přičemž s dětskou sazbou pojistí děti až do věku 25 let. Jednou z hlavních výhod a důvodů, proč si lidé vybírají životní pojištění Flexi je to, že Pojišťovna České spořitelny plní i za pojistné události, které vzniknou mimo Českou republiku, a to kdekoliv na světě. Ale tady jde především o výhody pro zabezpečení své rodiny proti neočekávaným zdravotním problémům. V případě využívání životního pojištění za účelem investování jsou na Českém trhu dvě nejlepší nabídky. Je to PERSPEKTIVA od pojišťovny Kooperativa a EVOLUCE od České podnikatelské pojišťovny. Obě pojišťovny mají nejlepší vývoj investičních fondů a v dnešní době nabízí nejlepší výnosnost investic. Proto bylo rozhodnuto analyzovat a porovnávat mezi sebou tyto dva produkty.

4.1.1. PERSPEKTIVA od Kooperativy

Životní pojištění PERSPEKTIVA je investičním životním pojištěním, které poskytuje spojení komplexní pojistné ochrany a investování podle klientem zvolené investiční strategie. Volbou investiční strategie klient samostatně rozhoduje o míře rizika a možné výnosnosti investic (a tím i o výši pojistného plnění z pojištění pro případ dožití

stanoveného věku nebo dřívější smrti). A proto je klient nositelem investičního rizika. Životní pojištění PERSPEKTIVA je variabilní produkt a v jeho rámci je možné sjednat celou řadu rizikových pojištění, které klient může zvolit a různě kombinovat. (Kooperativa, 2016)

Produkt PERSPEKTIVA od pojišťovny Kooperativa může sjednat klient ve věku od 18 do 70 let. Pojištění platí maximálně do 80 let věku hlavní pojištěné osoby. Minimální měsíční vklad je určen částkou 400 Kč. Lze sjednat investiční životní pojištění PERSPEKTIVA lze sjednat nejen pro dospělé, ale i pro děti. Vstupní věk v takovém případě je od 0 do 17 let s trváním do věku od 18 do 26 let.

4.1.1.1. Přehled fondů

Investiční životní pojištění PERSPEKTIVA od pojišťovny Kooperativa má celkem 13 fondů, do kterých jsou investovány peněžní prostředky klientů. Přehled těchto fondů je v následující tabulce.

Tabulka 4: Přehled fondů produktu PERSPEKTIVA

Název portfolia/fondu	Orientační složení	Měna	Riziko	Investiční horizont
Garantovaný fond	80 % dluhopisy, 10 % cenné papíry, 10 % HZL a nemovitosti	CZK	Minimální	5 let
ERSTE-SPARINVEST (Konzervativní fond)	33 % akcie, 67 % dluhopisy	EUR	Nižší	5 let
ERSTE-SPARINVEST (Dynamický fond)	67 % akcie, 33 % dluhopisy	EUR	Zvýšené	7 let
ERSTE-SPARINVEST (Progresivní fond)	100 % akciové fondy	EUR	Vyšší	10 let
C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced	až 50 % akciové fondy	EUR	Střední	7 let
C-QUADRAT ARTS Total Return Dynamic	až 100 % akciové fondy	EUR	Vyšší	10 let
C-QUADRAT Strategie AMI CZK	až 100 % akciové fondy	CZK	Střední až vyšší	10 let
CONSEQ ACTIVE INVEST (Vyvážené portfolio)	40 % akciové fondy, 60 % dluhopisové fondy	CZK	Střední až vyšší	3-5 let
CONSEQ ACTIVE INVEST (Dynamické portfolio)	90 % akciové fondy, 10 % dluhopisové fondy	CZK	Vyšší	5-10 let
REALOKAČNÍ PROGRAM Conseq Horizont Invest	100 % v akciových fondech nebo 100 % v peněžních fondech	CZK	Postupně klesá	10 let
Partners Universe 10	45 % akciové fondy, 50 % dluhopisové fondy, 5 % komoditní fondy	CZK	Zvýšené	5 let
Partners Universe 13	56 % akciové fondy, 29 % dluhopisové fondy, 15 % komoditní fondy	CZK	Vyšší	5 let
KOMODITNÍ FOND	100 % akciové fondy či podílové listy	CZK	Vyšší	10 let

Zdroj: (Kooperativa, 2016)

Existuje také vkladový fond, který je určen pouze pro mimořádné vklady. 80 % vložených peněžních prostředků do vkladového fondu jsou investované do dluhopisů, dalších 10 % jsou investované do cenných papírů a zbylých 10 % jsou investované do hypotečních zástavních listů a nemovitostí. Investiční horizont je 5 let a nese to minimální riziko. (Kooperativa, 2016)

4.1.1.2. Modelace průběhu pojištění

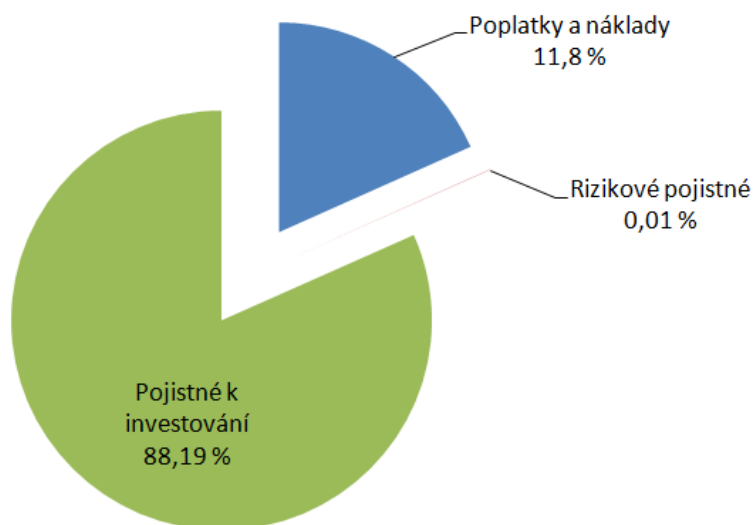
Modelace průběhu pojištění byla provedená na základě občana pracujícího jako administrativní pracovník ve věku 30 let, který má hrubou měsíční mzdu ve výši 27 200 Kč, což je podle Českého statistického úřadu průměrnou hrubou měsíční mzdou v ČR, a chce vkládat 1 000 Kč měsíčně na svůj vlastní účet PERSPEKTIVY. Vklady jsou určeny pro zabezpečení finanční stability v důchodovém věku, což znamená, že klienty bude mít jenom základní pojištění pro případ smrti na částku 10 000 Kč a ostatní peněžní prostředky bude investovat až do věku 65 let. Předpokládaný průběh pojištění má přímou závislost na výběru investiční strategie. Podle zákona o daních z příjmů lze při vkladech do investičního životního pojištění na riziko „dožití“ nebo „smrti nebo dožití“ získat daňovou úlevu. V případě měsíčních vkladů ve výši 1 000 Kč činí částka daňové úlevy 1 800 Kč ročně, což je 63 000 Kč za celou dobu pojištění.

Při výběru investiční strategie si klient může vybrat jednu z nabízených variant nebo si může vytvořit vlastní pomocí fondů, které je pojišťovna schopna nabídnout. Hlavní výhodou produktu PERSPEKTIVA je v tom, že během pojištění klient může neustále měnit fondy nebo i strategie na základě změn výkonnosti jednotlivých fondů. Další výhodou je možnost mimořádných vkladů na doplňkový účet. Jde o účet pro větší vklady, na který může klient neomezeně vkládat a v případě potřeby vybírat. Pro účel mimořádného investování si klient také může vybrat jakýkoliv investiční fond z nabídky pojišťovny, který bude odpovídat jeho riziku, které je klient ochoten podstupovat a očekávanému výnosu z investic.

V případě, když klient bude vkládat 1000 Kč měsíčně, zaplacené pojistné bude rozděleno následujícím způsobem:

- Poplatky a náklady: 49 572 Kč (11,8 %)
- Rizikové pojistné: 26 Kč (0,01 %)
- Pojistné k investování: 370 402 Kč (88,19 %)

Graf 1: Rozdělení zaplaceného pojistného u produktu PERSPEKTIVA



Zdroj: vlastní zpracování na základě aktuální nabídky pojišťovny (Kooprativa, 2016)

PERSPEKTIVA nabízí několik možností strategií: garantovaná, konzervativní, vyvážená, dynamická, a pokud klient chce, může si vytvořit vlastní.

- **Garantovaná investiční strategie**

Garantovaná strategie je jediná z možných variant, při které pojišťovna garantuje, že klient určitě dostane více, než vložil za celou dobu. To znamená, že klient bude nést minimální riziko, ale bude mít i nejmenší výnos. Při garantované investiční strategii jsou veškeré peněžní prostředky vkládány do garantovaného fondu pojišťovny. Celková výše vkladu za 35 let bude 420 000 Kč. Při pesimistické variantě na konci pojištění klient dostane 464 045 Kč a při optimistické variantě 635 637 Kč. Přičemž v případě pesimistické varianty nemá pro klienta význam investovat na dobu kratší než 26 let, protože výše celkového vkladu a celkové hodnoty účtu dosáhnou stejné hodnoty až za 26 let od začátku pojištění a pak začne narůstat výnos. Při optimistické variantě průběhu pojištění je také velmi důležité vědět, že krátká doba investování nemá smysl. Hodnota celkového vkladu se bude rovnat celkové hodnotě účtu za 16 let a pak bude narůstat výnos. V nejhorším případě dostane klient za celou dobu pojištění o 10 % více oproti celkové výši vkladu a v nejlepším případě o 51 % více (viz příloha 1).

- **Konzervativní investiční strategie**

Při výběru konzervativní strategie nemá klient záruku, že na konci pojištění dostane větší peněžní částku, než vložil, jak to nabízí garantovaná strategie. Ale příliš velké riziko tato strategie také nenese. Konzervativní strategie se skládá z dvou fondů:

1. Garantovaný fond od pojišťovny – 25 % investičních prostředků,
2. Konzervativní fond – 75 % investičních prostředků.

Tato strategie umožňuje získat větší výnos na konci pojištění než při garantované strategii. Při očekávaném vývoji konzervativního fondu začne výnos na účtu klienta vznikat po 17 letech, při optimistickém vývoji fondu po 13 letech a při pesimistickém vývoji fondu výnos začne narůstat až po 30 letech.

Pokud v průběhu pojištění klient vloží stejných 420 000 Kč, bude se předpokládaná hodnota účtu rovnat 592 723 Kč. Při nejlepším vývoji fondu může být hodnota účtu na konci pojištění až 870 000 Kč a při pesimistickém předpokladu 446 000 Kč. Pokud se fondy nebudou měnit a zůstanou zcela stejné až do konci pojištění (0 % p. a.), dojde ke ztrátě v celkové výši 49 598 Kč. V procentním vyjádření jsou očekávané výsledky následující: klient může očekávat až 41 % výnosu při normálním vývoji fondu, 107 % výnosu při optimistické variantě a 6 % výnosu při pesimistické variantě, ale v případě, že se fondy nebudou měnit (0 % p. a.) dojde ke ztrátě 11,8 % (viz přílohy 2).

- **Vyvážená investiční strategie**

Další z nabízených investičních strategií PERSPEKTIVY je vyvážená investiční strategie, která se skládá z těchto fondů:

1. Dynamický fond – 34 % investičních prostředků,
2. C-QUADRAT Balanced – 33 % investičních prostředků,
3. CONSEQ ACTIVE INVEST (Vyvážené portfolio) – 33 % investičních prostředků.

Tato strategie nese střední až vyšší riziko, což znamená střední až vyšší možný výnos.

Očekávaný vývoj fondu přinese klientovi konečný stav účtu ve výši 773 000 Kč, což je o 84 % více než celková suma vkladu za celé období. Při optimistickém předpokladu může investování do vyvážené strategie výše hodnoty účtu na konci pojištění přesáhnout milion Kč a dojít až do 1 172 000 Kč, což znamená o 179 % více než celkový vklad na účet. Za pesimistický předpoklad je považována situace, kdy se bude konečný stav účtu rovnat necelých 527 000 Kč, což je o 25 % více než celkem vložená částka za celou dobu.

V případě, že se po celou dobu průběhu pojištění nebudou fondy měnit (0 % p. a.), bude klient mít ztrátu 11,8 % z celkového vkladu (viz příloha 3).

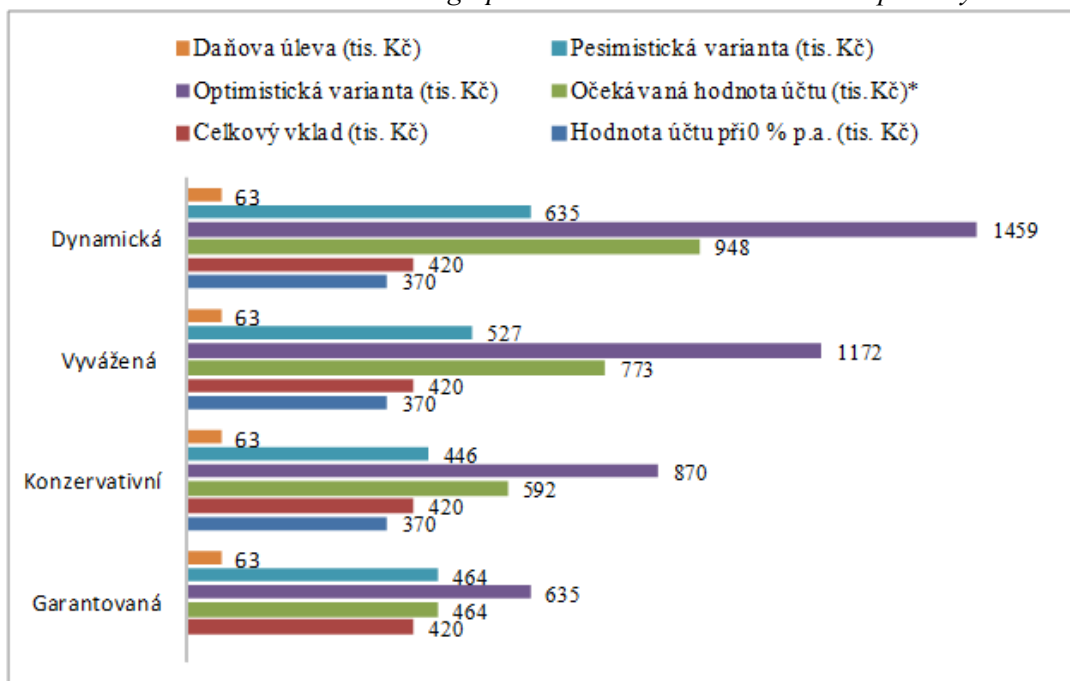
- **Dynamická investiční strategie**

Dynamická investiční strategie nese největší riziko, ale odměnou za to je pro investora možnost získat nejvyšší výnos. Vklady jsou rovnoměrně rozloženy do následujících fondů:

1. C-QUADRAT ARTS Dynamic – 33 % investičních prostředků,
2. CONSEQ ACTIVE INVEST - Dynamické portfolio – 33 % investičních prostředků,
3. ERSTE-SPARINVEST - Progresivní fond – 34 % investičních prostředků.

Očekávaný průběh těchto fondů přinese investorovi 948 000 Kč, což je o 125 % více oproti 420 000 Kč vkladu. Při optimistické variantě může výnos dosáhnout až 1 459 000 Kč (o 247 % více než celková suma vkladu) a 635 000 Kč při pesimistické variantě (o 51 % více než celková suma vkladu). V případě, že by se fondy vůbec neměnily (0 % p. a.), byla by konečná hodnota účtu stejná jako u ostatních negarantovaných investičních strategií – 370 000 Kč, což by přineslo celkovou ztrátu ve výši 11,8 % z celkové sumy vkladu (viz příloha 4).

Graf 2: Porovnání investičních strategií produktu PERSPEKTIVA od Kooperativy za celé období



*Očekávané zhodnocení výkonnosti fondu je počítáno na základě historické výkonnosti světových akcií a dluhopisů v letech 1900-2012 při neutrálním rozdělení portfolia a odečtení poplatků za správu.

Zdroj: vlastní zpracování na základě modulací průběhu pojištění z aktuální nabídky pojišťovny (Kooperativa, 2016)

4.1.2. EVOLUCE od České podnikatelské pojišťovny

Investiční životní pojištění EVOLUCE nabízí možnost výběru rozsahu pojištění ze široké škály pojistitelných rizik a určení výše pojistného podle finančních možností klienta.

Pojistit lze jednu osobu (jako hlavní) v plném rozsahu nabízených rizik, připojistit druhou dospělou osobu prakticky na shodná rizika a dále připojistit až tři děti.

Tento produkt umožňuje v průběhu pojištění reagovat na změnu cen jednotlivých instrumentů na finančních trzích a měnit výši a umístění placeného pojistného. Tato možnost významnou měrou rozhoduje o míře zhodnocení tj. o částce pojistného plnění při dožití resp. smrti.

Minimální vstupní věk je 15 let. Životní pojištění lze uzavřít maximálně do 85 let věku. Minimální měsíční vklad je 300 Kč. (Česká Podnikatelská Pojišťovna, 2015)

4.1.2.1. Přehled fondů

Česká podnikatelská pojišťovna nabízí svým klientům 12 fondů, do kterých mohou své peněžní prostředky vkládat. Přehled a stručný popis těchto fondů je v následující tabulce.

Tabulka 5: Přehled fondů produktu EVOLUCE

Název portfolia/fondu	Orientační složení	Měna	Riziko	Investiční horizont
Portfolio životního cyklu	akcie na začátku min. 95 %, na konci max. 5 %, dluhopisy na začátku max. 5 %, na konci min 95 %	CZK	Vyšší – nižší	7 let a více
Conseq Progresivní portfolio	akcie min. 70 %, dluhopisy max. 30 %	CZK	Vyšší	5 let a více
Conseq Balancované portfolio	akcie min. 20 %, max. 60 %, dluhopisy max. 80 %	CZK	Střední až vyšší	3,5 roku a více
Conseq Portfolio nových ekonomik	akcie min 30 %, max. 70 % akcie a dluhopisy rozvíjejících se trhů min. 50 %	CZK	Vysoké	5 let a více
Conseq Invest Akciový fond	až 100 % akciové fondy	CZK	Vysoké	5 let a více
Conseq Invest Dluhopisový fond	až 100 % dluhopisové fondy	CZK	Nižší až střední	3 roky a více
Pioneer Fund Solutions – Diversified Growth	akcie a dluhopisy	CZK	Střední až vyšší	min 5 - 8 let
Pioneer Fund Solutions - Balanced	až 65 % akciové fondy, dluhopisy	CZK	Střední	min 5 - 8 let
Pioneer Fund Solutions – Conservative	až 35 % akciové fondy, dluhopisy	CZK	Nižší až střední	5 – 8 let
C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced	až 50 % akciové fondy, až 100 % do dluhopisových fondů	CZK	Střední	7 let
C-QUADRAT Strategie AMI	až 100 % akciové fondy	CZK	Střední až vyšší	10 let
Garantovaný fond	80 % dluhopisy, 10 % cenné papíry, 10 % HZL a nemovitosti	CZK	Minimální	5 let

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z internetových stránek investičních společností a pojišťoven (Conseq Investment Management, 2016), (Pioneer Investment, 2016)

4.1.2.2. Modelace průběhu pojištění

Aby bylo porovnávání produktů investičního životního pojištění objektivní, byla modelace průběhu pojištění EVOLUCE provedená stejně jako modelace pojištění PERSPEKTIVA. Tedy na základě může jako administrativní pracovník, ve věku 30 let, který má hrubou měsíční mzdu ve výši 29 000 Kč a chce vkládat 1 000 Kč měsíčně na účet až do věku 65 let. Celková výše vkladu za 35 let je 420 000 Kč. A samozřejmě lze opět získat daňovou úlevu v celkové výši 63 000 Kč.

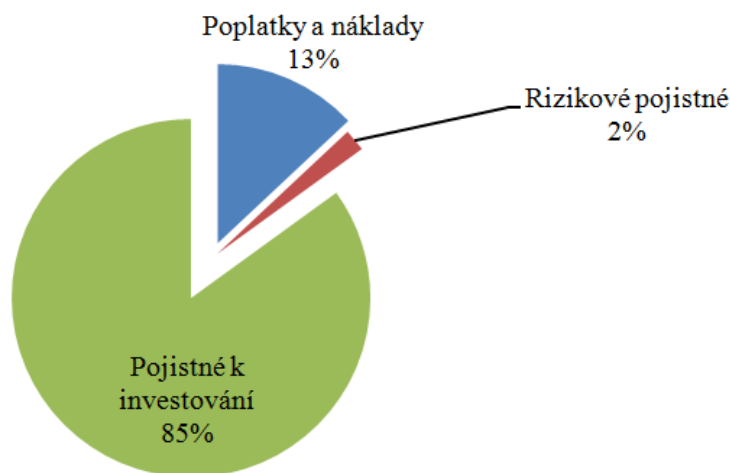
Na rozdíl od PERSPEKTIVY má EVOLUCE stanovenou minimální částku pojištění pro případ smrti 30 000 Kč. To znamená, že pokud hlavní pojištěná osoba zemře, obmyšlená osoba dostane o 20 000 Kč více, ale to má vliv i na výši stanovených poplatků. EVOLUCE nabízí stejný počet investičních strategií, ale pokud nebudou odpovídat požadavkům klienta, lze vytvořit vlastní investiční strategie a měnit je na základě vývoje jednotlivých fondů. Jednou z výhod produktu EVOLUCE je to, že většina fondů jsou obchodované v Kč, vklady jsou v menší míře vystavované vlivu měnových rizik.

Klient také může využít osobní mimořádný účet pro větší peněžní částky.

V případě, když klient bude vkládat 1 000 Kč měsíčně, zaplacené pojistné bude rozděleno následujícím způsobem:

- Poplatky a náklady: 53 760 Kč (13 %)
- Rizikové pojistné: 7 804 Kč (2 %)
- Pojistné k investování: 358 436 Kč (85 %)

Graf 3: Rozdělení zaplaceného pojistného produktu EVOLUCE



Zdroj: vlastní zpracování na základě aktuální nabídky pojišťovny (Česká Podnikatelská Pojišťovna, 2015)

Do investičních strategií investičního životního pojištění EVOLUCE patří garantovaná strategie, balancovaná strategie, progresivní strategie a portfolio životního cyklu.

- **Garantovaná investiční strategie**

Garantovaná investiční strategie je složená na 100 % z garantovaného fondu pojišťovny. Při očekávaném vývoji tohoto fondu lze očekávat na konci pojištění až o 7 % více oproti celkovému vkladu, což je 451 000 Kč. Při výběru garantované strategie klient musí počítat s tím, že jde o dlouhodobé investování a výnos začne narůstat až po 27 letech pojištění (viz příloha 5).

- **Portfolio životního cyklu**

Portfolio životního cyklu se skládá nejméně z 95 % akciových a smíšených fondů na počátku investičního horizontu a z 5 % na konci. Dluhopisové fondy a fondy peněžního trhu mají opačné podíly - zpočátku nejvýše 5 % a na konci investičního horizontu nejméně 95 %. To znamená, že na začátku investičního horizontu je vyšší riziko, které pak postupně klesá.

Očekávaný stav hodnoty účtu na konci pojištění je 1 052 000 Kč (o 150 % více než celkový vklad). Lepší očekávaný výnos může zvýšit konečnou hodnotu účtu až do 1 370 000 Kč (o 226 % více než celkový vklad) a při horším výnosu může být hodnota účtu 692 000 Kč (o 64 % více než celkový vklad) (viz příloha 6).

- **Balancovaná investiční strategie**

Při balancované strategii jsou vklady peněžních prostředků rozdělené následujícím způsobem:

1. Conseq Invest Akciový fond – 15 % investičních prostředků,
2. C-Quadrat ARTS Total Return Balanced CZK – 20 % investičních prostředků,
3. Pioneer Fund Solutions Balanced – 25 % investičních prostředků,
4. Balancované portfolio Conseq – 15 % investičních prostředků.

Očekávaný vývoj fondů této strategie může přinést na konci pojištění 1 090 000 Kč, což je o 159 % více oproti vložené částce. Při lepším vývoji fondů hodnota účtu může narůst až do částky 1 431 000 Kč (o 240 % více než suma vkladu) a při horším výsledku 718 000 Kč (o necelých 71 % více než suma vkladu). A v případě nulového výnosu je na konci hodnota účtu na konci dojde do 361 000 Kč, což znamená ztrátu ve výši 59 000 Kč (o 14 % méně než suma vkladu) (viz příloha 7).

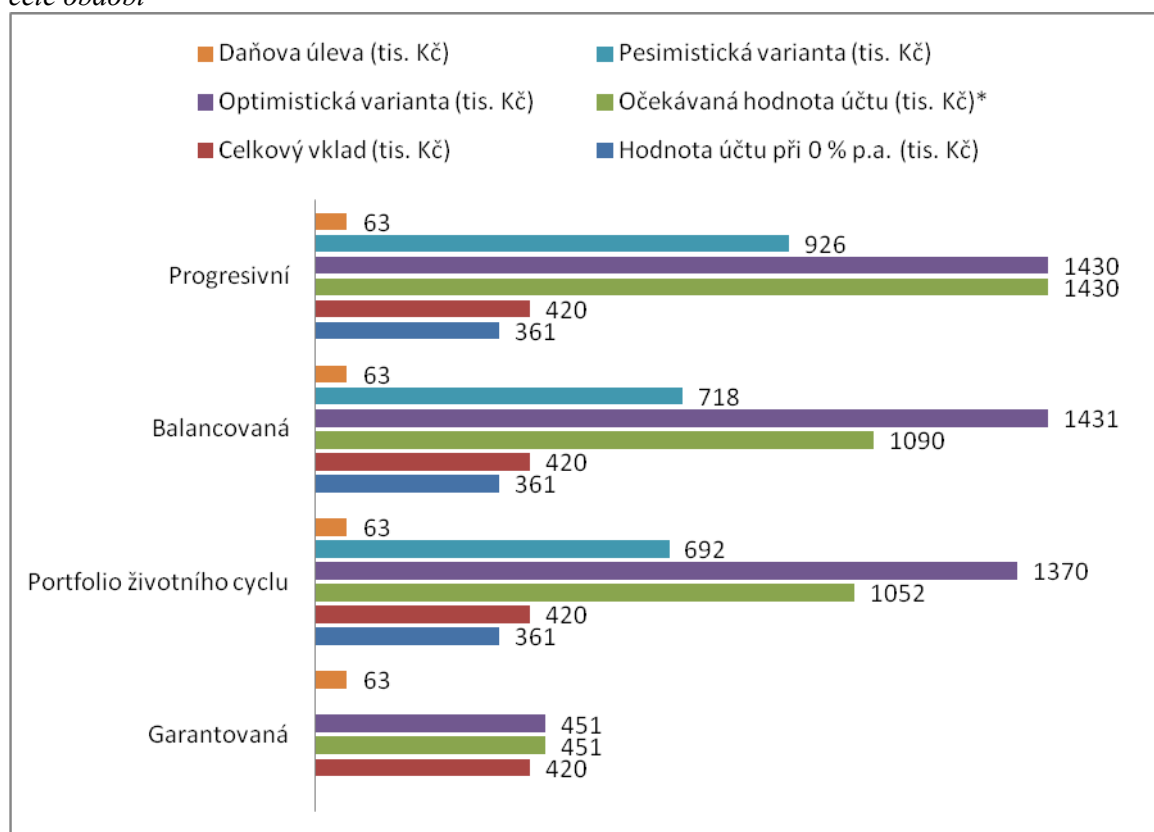
- **Progresivní investiční strategie**

Progresivní investiční strategie se skládá z následujících fondů:

- Conseq portfolio nových ekonomik – 20 % investičních prostředků,
- C-Quadrat Strategie AMI – 20 % investičních prostředků,
- Conseq Progresivní portfolio – 40 % investičních prostředků,
- Coseq Invest Akciový fond – 20 % investičních prostředků.

Očekávaná výše hodnoty účtu na konci pojištění je 1 430 000 Kč (o 240 % více než celková suma vkladu) a v případě horších výsledků fondů v průběhu pojištění může konečná hodnota účtu poklesnout, ale výsledek bude kladný. V takovém případě se bude hodnota účtu rovnat 926 000 Kč (o 120 % více než suma vkladu). Při nulovém výnosu bude stejná ztráta ve výši 59 000 Kč (viz příloha 8).

Graf 4: Porovnání výnosnosti jednotlivých investičních strategií produktu EVOLUCE od ČPP za celé období



*Očekávané zhodnocení výkonnosti fondu je počítáno na základě historické výkonnosti světových akcií a dluhopisů v letech 1900-2012 při neutrálním rozdělení portfolia a odečtení poplatků za správu.

Zdroj: vlastní zpracování na základě modulací průběhu pojištění z aktuální nabídky pojišťovny (Česká Podnikatelská Pojišťovna, 2015)

4.1.3. Porovnání produktů PERSPEKTIVA a EVOLUCE

Jednou z výhod produktu EVOLUCE je to, že minimální pojistná částka pro případ smrti je 30 000 Kč oproti 10 000 Kč u produktu PERSPEKTIVA. Nicméně nižší minimální pojistná částka pro případ smrti je jedním z důvodů, proč má PERSPEKTIVA nižší poplatky. To všechno hraje hlavní roli v konečném výsledku investování a stavu účtu na konci. Ale primárním cílem je vybrat si produkt, který přinese nejvyšší výnos a pomůže zabezpečit finanční jistotu v důchodovém věku.

4.1.3.1. Porovnání investičních strategií produktů

Porovnání investičních strategií bylo provedeno na základě možných rizik a očekávaném výnosu.

Tabulka 6: Porovnání výnosnosti investičních strategií vybraných produktů investičního životního pojištění

Produkt/Pojišťovna	Investiční strategie	Riziko	Očekávaný stav účtu na konci pojištění*
Perspektiva/Kooperativa pojišťovna	Garantovaná	Minimální	464 000 Kč
Evoluce/Česká Podnikatelská Pojišťovna	Garantovaná	Minimální	451 000 Kč
Perspektiva/Kooperativa pojišťovna	Konzervativní	Nižší	592 700 Kč
Evoluce/Česká Podnikatelská Pojišťovna	Portfolio životního cyklu	Vyšší na začátku a nižší na konci	1 052 000. Kč
Perspektiva/Kooperativa pojišťovna	Vyvážená	Střední – vyšší	773 000 Kč
Evoluce/Česká Podnikatelská Pojišťovna	Balancovaná	Střední – vyšší	1 090 000 Kč
Perspektiva/Kooperativa pojišťovna	Dynamická	Vyšší	948 000 Kč
Evoluce/Česká Podnikatelská Pojišťovna	Progresivní	Vyšší - vysoké	1 430 000 Kč

*výše očekávaného výnosu je po odečtení veškerých poplatků.

Zdroj: vlastní zpracování na základě modulací průběhu pojištění

Na základě údajů z tabulky si lze všimnout, že EVOLUCE nese trochu větší rizika než Perspektiva, ale přesto má mnohem vyšší očekávaný výnos kromě Garantované strategie. Je samozřejmé, že v případě investování na důchod není klient ochoten nést příliš velké riziko ztráty vložených peněz. Vzhledem k tomu, že jde o dlouhodobé investování, není Garantovaná strategie vhodná pro investování. V nejlepší variantě budou peněžní prostředky chráněny jen proti inflaci. Česká národní banka v následujících letech očekává 2 % inflaci, což znamená, že 7 - 10 % celkového výnosu za 35 let nemůže zabezpečit ochranu peněžních prostředků proti inflaci. A proto je lepší si vybrat jinou investiční strategii.

Z tohoto hlediska, nejlepší varianty jsou Portfolio životního cyklu a Balancovaná strategie od produktu EVOLUCE. Vzhledem k tomu, že klient preferuje nižší rizika a vyšší výnos, je nejlepší variantou Portfolio životního cyklu. V porovnání s Balancovanou strategií má Portfolio životního cyklu skoro stejný výnos ale nižší riziko.

Při výběru produktu Evoluce a Portfolia životního cyklu jako investiční strategie je očekávaná hodnota účtu na konci pojištění 1 052 000 Kč. Tuto částku si klient může převést na svůj běžný účet nebo si lze nastavit měsíční výplaty. Při rozdělení celé částky na měsíční výplaty do věku 90 let lze dostávat 3 500 Kč navíc k důchodu. A navíc ještě lze během pojištění ušetřit 63 000 Kč na daních.

4.2. Analýza aktuálních nabídek spořicíh účtů

Spořicí účty jsou v ČR velmi populární a nabízí je každá banka, což znamená, že na finančním trhu ČR je v této oblasti velká konkurence. Některé banky mají i více variant spořicíh účtů a snaží se nabídnout co nejvýhodnější podmínky. V dnešní době skoro žádná banka nemá ustanovené podmínky minimální výše vkladu a peníze jsou stále k dispozici na účtu.

Nejvyšší úrokovou sazbu nabízí GE Money Bank na spořicím účtu „Gold“ a Raiffeisen Bank na spořicím účtu „eKonto Flexi“. Úroková sazba na těchto účtech je 1,1 % p. a. a stejně mají měsíční způsob úročení. Jediný rozdíl je v tom, že Raiffeisen Bank má výpovědní lhůtu a pásmové úročení. Úrokovou sazbu 1,1 % p. a. nabízí jenom pro vklady do 150 000 Kč. V případě, že celková výše vkladu je od 150 000 Kč do 1 000 000 Kč, je úroková sazba 0,1 % p. a. a při výši vkladu v hodnotě nad 1 mil. Kč je úroková sazba

0,01 % p. a. Pokud jde o dlouhodobé spoření a vyšší peněžní částky, je spořicí účet Gold od GE Money výhodnější.

Hned za Raiffeisen a GE Money se řadí Sberbank s nabídkou spořicího účtu FÉR Spoření PLUS. Tento účet nabízí měsíční způsob úročení a úrokovou sazbu ve výši 1,03 % p. a., ale jenom pro vklady do 300 000 Kč. Pro vklady nad 300 000 Kč do 5 000 000 Kč je úroková sazba 0,43 % p. a. a pro vklady nad 5 mil. Kč banka nabízí 0,01 % p. a. Pokud jde o vklady nad 300 000 Kč, nabízí Air Bank lepší variantu. Spořicí účet TOP3 Garance má stejný způsob úročení, ale nabízí vyšší úrokovou sazbu. Jde o 0,9 % p. a. bez pásmového úročení.

Tabulka 7: Přehled spořicíh účtů jednotlivých bank

Banka	Název účtu	Minimální počáteční vklad	Výpovědní lhůtu	Úroková sazba	Způsob úročení
Česká Spořitelna	Spoření ČS	Není	Není	0,4 %	Měsíční
ČSOB	ČSOB Spoření	5000 Kč	1 den	0,15 % až 0,35 %	Měsíční
Fio Banka	Fio Konto	Není	Není	0,2 %	Měsíční
GE Money	Genius 8	Není	Není	0,2 % až 0,6 %	Měsíční
	Gold	Není	Není	1,1 %	Měsíční
ING	ING Konto	Není	Není	0,3 % až 0,7 %	Měsíční
KB	KB Konto Bonus Aktiv	Není	Není	0,1 % až 0,12 %	Čtvrtletně
mBank	eMax	Není	Není	0,05 %	Měsíční
Raiffeisen	eKonto Flexi	Není	21 den	0,01 % až 1,1 %	Měsíční
Sberbank	FÉR spoření PLUS	Není	Není	0,01 % až 1,03 %	Měsíční
Air Bank	TOP3 Garance	Není	Není	0,9 %	Měsíční
Uni Credit	Prima	Není	Není	0,2 %	Měsíční

Zdroj: vlastní zpracování, webové stránky jednotlivých bank

4.2.1. Modelace průběhu spoření

Modelace průběhu spoření byla provedena na základě stejných podmínek jako modelace průběhu investičního životního pojištění, což znamená, že měsíční vklad na spořicí účet je předpokládán ve výši 1 000 Kč a celková doba spoření je určena jako 35 let. Protože jde o pravidelné měsíční vklady a měsíční způsob úročení, byl pro výpočet budoucí hodnoty použit následující vzorec:

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

S = budoucí stav účtu, a = měsíční úložka, n = počet období, i = úroková sazba

Nejlepší podmínky spoření nabízí spořicí účet Gold od banky GE Money. Má nejvyšší úrokovou sazbu ve výši 1,1 % p. a., ale na rozdíl od spořicího účtu eKonto Flexi od banky Raiffeisen nemá pásmové úročení. To znamená, že na začátku spoření eKonto nabízí vyšší úrokovou sazbu, která bude klesat, dokud bude naspořena částka na účtu. Vzhledem k tomu není eKonto Flexi tak výhodné jako Gold.

Tabulka 8: Modelace spoření na účtu Gold od GE Money Bank

Měsíční úložka	1 000 Kč
Doba spoření	35 let = 420 měsíců
Úroková sazba	1,1 % p. a. = 0,092 % p. m.
Celkový vklad	420 000 Kč
Celkové úroky	92 876 Kč
Očekávaný budoucí stav účtu	512 876 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, webová stránka banky (GE Money Bank, 2016)

Za 35 let celkový je výnos očekáván ve výši 92 876 Kč, což je o 22,1 % více než celkem vložená suma.

4.3. Analýza aktuálních nabídek stavebního spoření

Na trhu České republiky existuje pět stavebních spořitelen, které patří do AČSS (Asociace českých stavebních spořitelen). To jsou:

- Českomoravská stavební spořitelna,
- Modrá pyramida stavební spořitelna,
- Raiffeisen stavební spořitelna,
- Stavební spořitelna České spořitelny,
- Wüstenrot stavební spořitelna.

4.3.1. Přehled aktuálních nabídek od stavebních spořitelen

Nejvyšší úrokovou sazbu na trhu ČR nabízí produkt „Tarif Multi“ od Českomoravské stavební spořitelny. Jde o 1,3 % p. a. od sumy vkladu. Modrá pyramida má také zajímavou nabídku. Produkt „Modré spoření“ nabízí úrokovou sazbu až do 1,2 % p. a. Nejnižší úrokovou sazbu nabízí Raiffeisen stavební spořitelna a to 1,1 % p. a. Poplatky za uzavření smlouvy má každá stavební spořitelna ve výši 1 % od cílové částky. Mezi výší poplatků

za vedení účtu existují nevýrazné rozdíly. Přehled aktuálních nabídek stavebního spoření je v následující tabulce.

Tabulka 9: Přehled aktuálních nabídek stavebního spoření

Stavební spořitelna	Produkt	Úroková sazba p. a.	Poplatky	
			za uzavření smlouvy	za vedení účtu
Českomoravská	Tarif Multi	1,30 %	1 % od cílové částky	330 Kč/rok
Česká spořitelna	Buřinka	1,05 %	1 % od cílové částky	310 Kč/rok
Modrá pyramida	Modré spoření	1,20 %	1 % od cílové částky	300 Kč/rok
Raiffeisen	Spořicí tarif	1,00 %	1 % od cílové částky	320 Kč/rok
Wüstenrot	ProSpoření	1,10 %	1 % od cílové částky	324 Kč/rok

Zdroj: vlastní zpracování, webové stránky jednotlivých stavebních spořitel

4.3.2. Modelace průběhu stavebního spoření

Na základě údajů z tabulky 9, byla provedena modelace průběhu stavebního spoření. Za stejných předpokladů byla určena situace, při které klient během 35 let bude vkládat 1 000 Kč měsíčně. Při pravidelných měsíčních vkladech v takové výši lze získat státní podporu v hodnotě 10 % z celkového ročního vkladu, což znamená, že ročně bude připisováno 1 200 Kč státní podpory. Vzhledem k tomu, že státní podpora je připisována vždy na konci roku, byl pro výpočet zhodnocení státní podpory použit vzorec:

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

S = budoucí hodnota státní podpory včetně zhodnocení, a = úložka ukládána na konci roku, i = roční úroková sazba, n = počet období

Protože jde o spoření na důchod, je předpokládáno, že klient nebude mít zájem o následný úvěr na bydlení. Z tohoto důvodu byla cílová částka určena ve výši 200 000 Kč. Poplatky za uzavření smlouvy jsou ve výši 1 % z cílové částky a každá stavební spořitelna to má stejně.

Na rozdíl od spořicíh účtů jde o roční způsob úročení, což je velmi důležité. A proto byl při výpočtech budoucích hodnot účtů použit následující vzorec:

$$S = a \cdot m \cdot \left(1 + \frac{m + 1}{2 \cdot m} \cdot i\right) \cdot \frac{(1 + i)^n - 1}{i}$$

S = budoucí naspořená hodnota, a = měsíční úložka, i = úroková sazba, n = počet období, m = počet úložek za jedno úrokové období

Zdroj: (Radová Jarmila, 2013)

4.3.2.1. Českomoravská stavební spořitelna

Českomoravská stavební spořitelna nabízí „Tarif Multi“. Modelace průběhu stavebního spoření při výběru tohoto produktu je ukázána v následující tabulce.

Tabulka 10: Modelace průběhu stavebního spoření u Českomoravské stavební spořitelny

Doba spoření	35 let
Měsíční vklad	1 000 Kč
Celkový vklad	420 000 Kč
Cílová částka	200 000 Kč
Poplatky na uzavření smlouvy	2 000 Kč
Celkové poplatky za vedení účtu	11 550 Kč
Poplatky celkem	13 550 Kč
Státní podpora	1 200 Kč/rok
Úroková sazba	1,3 % p. a.
Celková státní podpora včetně zhodnocení	52 031 Kč
Celková naspořená částka za celé období	628 766 Kč
Konečná hodnota účtu včetně státní podpory	680 797 Kč
Konečná hodnota účtu po odečtení poplatků	667 247 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, (Českomoravská stavební spořitelna, a.s., 2016)

Na konci spoření bude celková naspořená částka ve výši 667 247 Kč, což je o 58,9 % více než celková suma vkladu.

4.3.2.2. Stavební spořitelna České spořitelny

Stavební spořitelna České spořitelny nabízí produkt „Buřinka“. Modelace průběhu stavebního spoření při výběru tohoto produktu je ukázána v tabulce 11.

Tabulka 11: Modelace průběhu stavebního spoření u stavební spořitelny České spořitelny

Doba spoření	35 let
Měsíční vklad	1 000 Kč
Celkový vklad	420 000 Kč
Cílová částka	200 000 Kč
Poplatky na uzavření smlouvy	2 000 Kč
Celkové poplatky za vedení účtu	10 850 Kč
Poplatky celkem	12 850 Kč
Státní podpora	1 200 Kč/rok
Úroková sazba	1,05 % p. a.
Celková státní podpora včetně zhodnocení	49 394 Kč
Celková naspořená částka za celé období	596 094 Kč
Konečná hodnota účtu včetně státní podpory	645 458 Kč
Konečná hodnota účtu po odečtení poplatků	632 608 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, (Stavební spořitelna České spořitelny, a. s., 2016)

Na konci spoření bude naspořená částka ve výši 632 608 Kč, což je o 50,6 % více než celková suma vkladu.

4.3.2.3. Modrá pyramida stavební spořitelna

Modrá pyramida stavební spořitelna nabízí produkt „Modré spoření“. Modelace průběhu stavebního spoření při výběru tohoto produktu je ukázána v následující tabulce.

Tabulka 12: Modelace průběhu stavebního spoření u stavební spořitelny Modrá pyramida

Doba spoření	35 let
Měsíční vklad	1 000 Kč
Celkový vklad	420 000 Kč
Cílová částka	200 000 Kč
Poplatky na uzavření smlouvy	2 000 Kč
Celkové poplatky za vedení účtu	10 500 Kč
Poplatky celkem	12 500 Kč
Státní podpora	1 200 Kč/rok
Úroková sazba	1,2 % p. a.
Celková státní podpora včetně zhodnocení	50 955 Kč
Celková naspořená částka za celé období	615 438 Kč
Konečná hodnota účtu včetně státní podpory	666 393 Kč
Konečná hodnota účtu po odečtení poplatků	653 893 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, (Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s., 2016)

Na konci spoření bude naspořená částka ve výši 632 608 Kč, což je o 55,7 % více než celková suma vkladu.

4.3.2.4. Raiffeisen stavební spořitelna

Raiffeisen stavební spořitelna nabízí produkt „Spořicí tarif“. Modelace průběhu stavebního spoření při výběru tohoto produktu je ukázána v následující tabulce.

Tabulka 13: Modelace průběhu stavebního spoření u stavební spořitelny Raiffeisen

Doba spoření	35 let
Měsíční vklad	1 000 Kč
Celkový vklad	420 000 Kč
Cílová částka	200 000 Kč
Poplatky na uzavření smlouvy	2 000 Kč
Celkové poplatky za vedení účtu	11 200 Kč
Poplatky celkem	13 200 Kč
Státní podpora	1 200 Kč/rok
Úroková sazba	1 % p. a.
Celková státní podpora včetně zhodnocení	48 886 Kč
Celková naspořená částka za celé období	589 814 Kč
Konečná hodnota účtu včetně státní podpory	638 700 Kč
Konečná hodnota účtu po odečtení poplatků	625 500 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, (Raiffeisen stavební spořitelna a.s., 2016)

Na konci spoření bude naspořená částka ve výši 625 500 Kč, což je o 48,9 % více než celková suma vkladu.

4.3.2.5. Wüstenrot stavební spořitelna

Wüstenrot stavební spořitelna nabízí produkt „ProSpoření“. Modelace průběhu stavebního spoření při výběru tohoto produktu je ukázána v následující tabulce.

Tabulka 14: Modelace průběhu stavebního spoření u stavební spořitelny Wüstenrot

Doba spoření	35 let
Měsíční vklad	1 000 Kč
Celkový vklad	420 000 Kč
Cílová částka	200 000 Kč
Poplatky na uzavření smlouvy	2 000 Kč
Celkové poplatky za vedení účtu	11 340 Kč
Poplatky celkem	13 340 Kč
Státní podpora	1 200 Kč/rok
Úroková sazba	1,1 % p. a.
Celková státní podpora včetně zhodnocení	49 907 Kč
Celková naspořená částka za celé období	602 457 Kč
Konečná hodnota účtu včetně státní podpory	652 365 Kč
Konečná hodnota účtu po odečtení poplatků	639 025 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, (Wüstenrot stavební spořitelna a.s., 2016)

Na konci spoření naspořená bude částka ve výši 639 025 Kč, což je o 52,15 % více než celková suma vkladu.

4.3.3. Komparace aktuálních produktů stavebního spoření

Na základě výpočtu budoucích hodnot účtů stavebního spoření dle aktuálních nabídek na trhu ČR bylo zjištěno, že při pravidelných měsíčních vkladech ve výši 1 000 Kč lze získat následující budoucí hodnoty účtu:

Tabulka 15: Komparace aktuálních nabídek stavebního spoření

Stavební Spořitelna	Konečná hodnota účtu po odečtení poplatků (Kč)	Celkové navýšení za 35 let (%)
Českomoravská	667 247	58,90
Modrá pyramida	653 893	55,70
Wüstenrot	639 025	52,15
Česká spořitelna	632 608	50,60
Raiffeisen	625 500	48,90

Zdroj: vlastní zpracování na základě aktuálních nabídek jednotlivých stavebních spořitel

Z této tabulky je vidět, že nejvýhodnější variantu stavebního spoření nabízí Českomoravská stavební spořitelna, u které se za 35 let peněžní prostředky garantovaně zvýší o 58,9 % oproti celkovému vkladu ve výši 420 000 Kč, což znamená, že konečná hodnota účtu bude 667 247 Kč.

5. Zhodnocení výsledků

Během analytické části byla provedena analýza nabídek vybraných spořicíh produktů na finančním trhu České republiky. Byly prozkoumány a mezi sebou porovnány aktuální nabídky investičního životního pojištění, spořicíh účtů a stavebního spoření. Bylo zjištěno, že nejvýhodnější varianty těchto produktů nabízí následující společnosti:

- Česká podnikatelská pojišťovna nabízí investiční životní pojištění „EVOLUCE“ – investiční strategie Portfolio životního cyklu;
- GE Money Bank nabízí spořicí účet „Gold“;
- Českomoravská stavební spořitelna nabízí stavební spoření „Tarif Multi“.

Každý z těchto produktů má své výhody a nevýhody, které jsou popsány v následující tabulce:

Tabulka 16: Komparace vybraných alternativ spoření na důchod

	Spořicí účet	Stavební spoření	Investiční životní pojištění
Státní podpora	Ne	Ano	Ne
Daňové úlevy	Ne	Ne	Ano
Navýšení oproti celkovému vkladu*	o 22,1 %	o 58,9 %	o 150 %
Naspořeno celkem	512 800 Kč	667 300 Kč	1 052 000 Kč

*výpočty jsou po stejnou dobu spoření, což je 35 let

Zdroj: vlastní zpracování

Z této komparační tabulky lze vyčíst, že nejvyšší výnos z vložených finančních prostředků nabízí investiční životní pojištění. Další velkou výhodou je i to, že tento produkt navíc dává možnost daňových úlev a to až do výše 12 000 Kč ročně. Navýšení oproti celkovému vkladu je o 150 %, což znamená, že při celkovém vkladu 420 000 Kč na konci pojištění bude mít klient na účtu částku 1 052 000 Kč. Ale velkou nevýhodou je to, že hodnota očekávaného stavu účtu není garantovaná a může nastat i záporný výsledek. Na rozdíl od investičního životního pojištění nabízí stavební spoření a spořicí účty garantovanou úrokovou sazbu, ale samozřejmě nejde o tak velké zhodnocení jako u investičního životního pojištění. Nejmenší naspořená částka je u spořicíh účtů, což je 512 800 Kč. Nejde o dobrý dlouhodobý spořicí produkt, ale velkou výhodou je, že jsou peníze vždy k dispozici. Stavební spoření nabízí mnohem lepší podmínky z hlediska výše výnosu. Má vyšší zhodnocení vkladu než nabízí spořicí účet a nejvýznamnější výhodou je státní podpora. Celková naspořená částka u stavebního spoření je 667 300 Kč. Nevýhodou

stavebního spoření je to, že peněžními prostředky nelze libovolně hýbat po dobu šesti let. Investiční životní pojištění toto umožňuje jen po zrušení smlouvy, v případě dožití se předem stanoveného věku nebo v případě smrti hlavního pojištěného. Přičemž v případě předčasného zrušení smlouvy nastává riziko, že výsledek investování bude záporný. Při zrušení smlouvy EVOLUCE do doby 11 let od začátku pojištění dostane klient menší částku, než vložil. Hodnota účtu začne narůstat až od 12. roku trvání pojistné smlouvy.

6. Závěr

Tato práce si kladla za cíl vytvořit přehled a porovnat mezi sebou investiční životní pojištění, stavební spoření a spořicí účty z hlediska možných rizik a výnosnosti vložených peněžních prostředků za účelem spoření na důchod. Pro objektivní porovnání zmíněných produktů byly provedeny modelační příklady. Toto bylo provedeno na základě stejných podmínek: při stejné době trvání spoření – 35 let a při stejných pravidelných úločkách – 1 000 Kč měsíčně. Do modelací průběhu spoření byly zahrnuty státní příspěvky u stavebního spoření a daňové úlevy u investičního životního pojištění. O všem činitelé jako možné legislativní změny, změny úrokové míry vzhledem k vybrané dlouhé době spoření nebo délka působení finanční společností na českém trhu zahrnutí nebyli.

Z hlediska výnosnosti vložených finančních prostředků je nejvýhodnější investiční životní pojištění. Za dobu 35 let může být celkový nárůst vložených peněžních prostředků o 150 % více z celkové sumy vkladu. Ale lze to získat jenom na konci pojistné smlouvy, což je za 35 let. Dobrým motivátorem pro vstup jsou i daňové úlevy. Produkt investičního životního pojištění je vhodný pro zabezpečení finanční jistoty a umožňuje zabezpečit klienta a jeho rodinu pro případ neočekávaných ztrát a problémů. Pojistnou smlouvu lze uzavřít na celou rodinu, kdy bude pojištění chránit všechny členy domácnosti proti úrazům, nemocem, pracovní neschopnosti, smrti a dalším problémům, které mohou přinést finanční potíže. Ale z hlediska spoření na stáří nese produkt investičního životního pojištění velké riziko ztráty vložených prostředků, což také samozřejmě může také nastat. Stavební spoření, které je podporováno státem pomocí státní podpory, je výhodným nástrojem na spoření. U tohoto produktu lze volně používat naspořenou částku už po 6 letech. Za 35 let je celkový nárůst vložených prostředků očekáván ve výši 58,9 % z celkového vkladu. Nejvýznamnější výhodou je to, že tento výsledek je na rozdíl od výsledků investičního životního pojištění garantovaný.

Spořicí účet má vzhledem k výnosnosti nejhorší výsledky, ale nenesení rizika ztráty vložených prostředků. Tento produkt je vhodné využít pro zabezpečení volných finančních prostředků proti inflaci.

Rozhodování o výběru spořicího produktu pro spoření na stáří je vždy závislé na požadavcích klienta, očekávaných výnosech a rizicích, která je schopen nést. Z analytické části této bakalářské práce je vidět, že na českém trhu je řada finančních produktů, které nabízejí vhodné podmínky spoření na důchod. Pro správný výběr

vhodného finančního produktu musí vždy klient brát v úvahu to, že ne každý produkt má garance a existují určitá rizika ztráty vložených prostředků.

7. Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje

- Čejková, Viktória a Nečas, Svatopluk. 2006.** *Pojišťovnictví, 2. přepracované vydání*. Brno : Masarykova univerzita, Ekonomicko-Správní fakulta, 2006. ISBN 80-210-3990-6.
- Černohorský, Jan a Teplý, Petr. 2013.** *Základy financí. Druhý dotisk prvního vydání*. Praha : Grada Publishing a.s., 2013. ISBN 978-80-247-3669-3.
- Český statistický úřad. 2015.** *Statistická ročenka České republiky*. Praha : Český statistický úřad, 2015. ISBN 978-80-250-2638-0.
- Chernobai, A. S., Rachev, S. T. a Fabozzi, F. J. 2007.** *Operational Risk: A Guide to Basel II Capital Requirements, Models, and Analysis*. New York : John Wiley & Sons, Inc., 2007. ISBN 978-0-471-78051-9.
- Hradec, Milan, Křivohlávek, Václav a Zárybnická, Jana. 2005.** *Pojištění a pojišťovnictví*. Praha : Vysoká škola finanční a správní, 2005. ISBN 978-80-86754-48-0.
- Janda, Josef. 2011.** *Spořit nebo investovat? První vydání*. Praha : Grada Publishing a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3670-9.
- Jílek, Josef. 2009.** *Finanční rizika a investování*. Praha : Grada Publishing a.s., 2009. ISBN 978-80-247-1653-4.
- Kielar, Petr. 2010.** *Matematika stavebního spoření*. Praha : Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-63-7.
- Kohout, Pavel. 2005.** *Investiční strategie pro třetí tisíciletí. Čtvrté rozšířené vydání*. Praha : Grada Publishing a.s., 2005. ISBN 978-80-247-5064-4.
- Kolektiv autorů z České asociace pojišťoven. 2002.** *Životní pojištění*. Praha : Grada Publishing, 2002. ISBN 80-247-0146-4.
- Radová Jarmila, Dvořák Petr, Málek Jiří. 2013.** *Finanční matematika pro každého, 8. rozšířené vydání*. Praha : GRADA Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4831-3.
- Syrový, Petr a Tyl, Tomáš. 2011.** *Osobní finance, 1. vydání*. Praha : Grada Publishing a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3813-0.
- Veselá, Jitka. 2007.** *Investování na kapitálových trzích. První vydání*. Praha : ASPI, 2007. ISBN 978-80-7357-297-6.

Internetové zdroje

- Asociace českých stavebních spořitelů. 2014.** AČSS, 2014. *AČSS, 2014*. [Online] 2014. [Citace: 6. 3. 2016.] Dostupné z: <http://www.acss.cz/cz/stavebni-sporeni/co-to-je/>.
- Česká asociace pojišťoven. 2015.** Česká asociace pojišťoven. *Česká asociace pojišťoven*. [Online] 12.12. 2015. Dostupné z: <http://www.cap.cz/images/o-nas/vyrocnizpravy/2014.pdf>.
- Česká Podnikatelská Pojišťovna. 2015.** ČPP, 2016. *ČPP, 2016*. [Online] 1. 1 2015. [Citace: 2. 3 2016.] Dostupné z: <http://www.cpp.cz/pojisteni-osob~investicni-zivotni-pojisteni~investicni-zivotni-pojisteni-evoluce/>.
- Českomoravská stavební spořitelna, a.s. 2016.** ČMSS, 2016. *ČMSS, 2016*. [Online] 2. 1. 2016. [Citace: 7. 3. 2016.] Dostupné z: <https://www.cmss.cz/stavebni-sporeni>.
- Conseq Investment Management. 2016.** Conseq, 2016. *Conseq, 2016*. [Online] 2. 3. 2016. [Citace: 2. 3. 2016.] Dostupné z: <https://www.conseq.cz/fund.asp>.

Conseq Investment Management, a.s. 2016. Conseq Investment Management, a.s., 2016. *Conseq Investment Management, a.s., 2016.* [Online] 11. 3 2016. [Citace: 11. 3. 2016.] Dostupné z: <https://www.conseq.cz/page.asp?page=263>.

GE Money Bank. 2016. GE Money Bank, 2016. *GE Money Bank, 2016.* [Online] 1. 2. 2016. [Citace: 9. 3. 2016.] Dostupné z: <https://www.gemoney.cz/lide/sporeni/sporici-ucty>.

Kooperativa. 2016. koop.cz, 2016. *koop.cz, 2016.* [Online] 1. Leden 2016. [Citace: 29. 2. 2016.] Dostupné z: http://www.koop.cz/dokumenty/pojisteni-osob/Informace%20k%20C5%BEivotn%C3%ADmu%20poji%C5%A1t%C4%9Bn%C3%AD%20PERSPEKTIVA/Informace%20k%20C5%BEivotn%C3%ADmu%20poji%C5%A1t%C4%9Bn%C3%AD%20PERSPEKTIVA_1-1-2016.pdf.

Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s. 2016. Modrá pyramida, 2016. *Modrá pyramida, 2016.* [Online] 23. 2 2016. [Citace: 1. 3. 2016.] Dostupné z: <https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/nove-smlouvy/moudre-sporeni#mam-zajem-o-tento-produkt>.

Pioneer Investment. 2016. Pioneer Investment, 2016. *Pioneer Investment, 2016.* [Online] 2. 3 2016. [Citace: 2. 3. 2016.] Dostupné z: <https://www.pioneer.cz/Fondy.asp>.

Pojišťovna Generali, online. 2015. *Pojišťovna Generali.* [Online] Listopad 2015. [Citace: 22. listopad 2015.] Dostupné z: <http://www.generalizem.cz/pojisteni-individualnich-rizik/zemedelske-pojisteni>.

Raiffeisen stavební spořitelna a.s. 2016. Raiffeisen stavební spořitelna a.s., 2016. *Raiffeisen stavební spořitelna a.s., 2016.* [Online] 1. 1 2016. [Citace: 25. 2. 2016.] Dostupné z: <https://www.rsts.cz/sporici-tarif/>.

Stavební spořitelna České spořitelny, a. s. . 2016. Stavební spořitelna České spořitelny, a. s., 2016. *Stavební spořitelna České spořitelny, a. s., 2016.* [Online] 1. 1 2016. [Citace: 29. 2 2016.] Dostupné z: <http://www.burinka.cz/cs/obchodni-podminky/sdeleni/>.

Wüstenrot stavební spořitelna a.s. 2016. Wüstenrot stavební spořitelna a.s., 2016. *Wüstenrot stavební spořitelna a.s., 2016.* [Online] 1. 1 2016. [Citace: 2. 3. 2016.] Dostupné z: <https://www.wuestenrot.cz/sporeni/prosporeni>.

8. Přílohy

Příloha 1: Modelový vývoj účtu pojistníka produktu PERSPEKTIVA - Garantovaná strategie.

Rok	Zaplaceno celkem	Hodnota účtu celkem	Odkupné	Jednorázové pojistné plnění v případě smrti hlavního pojištěného	Odkupné / zaplacené pojistné celkem
1	12 000 Kč	3 382 Kč	- Kč	10 000 Kč	0 %
2	24 000 Kč	6 813 Kč	- Kč	10 000 Kč	0 %
3	36 000 Kč	10 295 Kč	9 795 Kč	10 295 Kč	27 %
4	48 000 Kč	21 680 Kč	21 180 Kč	21 680 Kč	44 %
5	60 000 Kč	32 715 Kč	32 715 Kč	33 215 Kč	55 %
6	72 000 Kč	44 400 Kč	44 400 Kč	44 900 Kč	62 %
7	84 000 Kč	56 239 Kč	56 239 Kč	56 739 Kč	67 %
8	96 000 Kč	68 732 Kč	68 232 Kč	68 732 Kč	71 %
9	108 000 Kč	80 881 Kč	80 381 Kč	80 881 Kč	74 %
10	120 000 Kč	93 190 Kč	92 690 Kč	93 190 Kč	77 %
11	132 000 Kč	105 660 Kč	105 160 Kč	105 660 Kč	80 %
12	144 000 Kč	118 293 Kč	117 793 Kč	118 293 Kč	82 %
13	156 000 Kč	131 091 Kč	130 591 Kč	131 091 Kč	84 %
14	168 000 Kč	144 056 Kč	143 556 Kč	144 056 Kč	85 %
15	180 000 Kč	157 191 Kč	156 691 Kč	157 191 Kč	87 %
16	192 000 Kč	170 497 Kč	169 997 Kč	170 497 Kč	89 %
17	204 000 Kč	183 978 Kč	183 478 Kč	183 978 Kč	90 %
18	216 000 Kč	197 635 Kč	197 135 Kč	197 635 Kč	91 %
19	228 000 Kč	211 471 Kč	210 971 Kč	211 471 Kč	93 %
20	240 000 Kč	225 487 Kč	224 987 Kč	225 487 Kč	94 %
21	252 000 Kč	239 687 Kč	239 187 Kč	239 687 Kč	95 %
22	264 000 Kč	254 073 Kč	253 573 Kč	254 073 Kč	96 %
23	276 000 Kč	268 646 Kč	268 146 Kč	268 646 Kč	97 %
24	288 000 Kč	283 411 Kč	282 911 Kč	283 411 Kč	98 %
25	300 000 Kč	298 368 Kč	297 868 Kč	298 368 Kč	99 %
26	312 000 Kč	313 913 Kč	313 413 Kč	313 913 Kč	100 %
27	324 000 Kč	329 741 Kč	329 241 Kč	329 741 Kč	102 %
28	336 000 Kč	345 775 Kč	345 275 Kč	345 775 Kč	103 %
29	348 000 Kč	362 020 Kč	361 520 Kč	362 020 Kč	104 %
30	360 000 Kč	378 476 Kč	377 976 Kč	378 476 Kč	105 %
31	372 000 Kč	395 148 Kč	395 148 Kč	395 148 Kč	106 %
32	384 000 Kč	412 038 Kč	411 538 Kč	412 038 Kč	107 %
33	396 000 Kč	429 149 Kč	428 649 Kč	429 149 Kč	108 %
34	408 000 Kč	446 484 Kč	445 984 Kč	446 484 Kč	109 %
35	420 000 Kč	464 045 Kč	463 545 Kč	464 045 Kč	110 %

Zdroj: vlastní zpracování pomocí specializované přepážky OVB Allfinanz a.s.

Příloha 2: Modelový vývoj účtu pojistníka produktu PERSPEKTIVA - Konzervativní strategie.

Rok	Zaplaceno celkem	Hodnota účtu celkem	Odkupné	Jednorázové pojistné plnění v případě smrti hlavního pojištěného	Odkupné / zaplacené pojistné celkem
1	12 000 Kč	3 405 Kč	0 Kč	10 000 Kč	0 %
2	24 000 Kč	6 905 Kč	0 Kč	10 000 Kč	0 %
3	36 000 Kč	10 501 Kč	10 001 Kč	10 501 Kč	28 %
4	48 000 Kč	22 105 Kč	21 605 Kč	22 105 Kč	45 %
5	60 000 Kč	34 012 Kč	33 512 Kč	34 012 Kč	56 %
6	72 000 Kč	46 231 Kč	45 731 Kč	46 213 Kč	64 %
7	84 000 Kč	58 771 Kč	58 271 Kč	58 771 Kč	69 %
8	96 000 Kč	71 641 Kč	71 141 Kč	71 641 Kč	74 %
9	108 000 Kč	84 841 Kč	84 351 Kč	84 851 Kč	88 %
10	120 000 Kč	98 409 Kč	97 909 Kč	98 409 Kč	82 %
11	132 000 Kč	112 327 Kč	111 827 Kč	112 327 Kč	85 %
12	144 000 Kč	126 613 Kč	126 113 Kč	126 613 Kč	88 %
13	156 000 Kč	141 279 Kč	140 779 Kč	141 279 Kč	90 %
14	168 000 Kč	156 336 Kč	155 836 Kč	156 336 Kč	93 %
15	180 000 Kč	171 794 Kč	171 294 Kč	171 794 Kč	95 %
16	192 000 Kč	187 666 Kč	187 166 Kč	187 666 Kč	97 %
17	204 000 Kč	203 962 Kč	203 462 Kč	203 962 Kč	100 %
18	216 000 Kč	220 695 Kč	220 195 Kč	220 695 Kč	102 %
19	228 000 Kč	237 878 Kč	237 378 Kč	237 878 Kč	104 %
20	240 000 Kč	255 523 Kč	255 023 Kč	255 523 Kč	106 %
21	252 000 Kč	273 644 Kč	273 144 Kč	273 644 Kč	108 %
22	264 000 Kč	292 254 Kč	291 754 Kč	292 254 Kč	111 %
23	276 000 Kč	311 643 Kč	311 143 Kč	311 756 Kč	113 %
24	288 000 Kč	331 756 Kč	331 256 Kč	331 756 Kč	115 %
25	300 000 Kč	352 416 Kč	351 916 Kč	352 416 Kč	117 %
26	312 000 Kč	373 636 Kč	373 136 Kč	373 636 Kč	120 %
27	324 000 Kč	395 434 Kč	394 934 Kč	395 434 Kč	122 %
28	336 000 Kč	417 827 Kč	417 327 Kč	417 827 Kč	124 %
29	348 000 Kč	440 831 Kč	440 331 Kč	440 831 Kč	127 %
30	360 000 Kč	464 464 Kč	463 964 Kč	464 464 Kč	129 %
31	372 000 Kč	488 744 Kč	488 244 Kč	488 744 Kč	131 %
32	384 000 Kč	513 690 Kč	513 190 Kč	513 690 Kč	134 %
33	396 000 Kč	539 322 Kč	538 822 Kč	539 322 Kč	136 %
34	408 000 Kč	565 660 Kč	565 160 Kč	565 660 Kč	139 %
35	420 000 Kč	592 723 Kč	592 223 Kč	592 723 Kč	141 %

Zdroj: vlastní zpracování pomocí specializované přepážky OVB Allfinanz a.s.

Příloha 3: Modelový vývoj účtu pojistníka produktu PERSPEKTIVA - Vyvážená strategie.

Rok	Zaplaceno celkem	Hodnota účtu celkem	Odkupné	Jednorázové pojistné plnění v případě smrti hlavního pojištěného	Odkupné / zaplacené pojistné celkem
1	12 000 Kč	3 431 Kč	0 Kč	10 000 Kč	0 %
2	24 000 Kč	7 009 Kč	0 Kč	10 000 Kč	0 %
3	36 000 Kč	10 737 Kč	10 237 Kč	10 737 Kč	28 %
4	48 000 Kč	22 592 Kč	22 092 Kč	22 592 Kč	46 %
5	60 000 Kč	34 929 Kč	34 429 Kč	34 929 Kč	57 %
6	72 000 Kč	47 769 Kč	47 269 Kč	47 769 Kč	66 %
7	84 000 Kč	61 133 Kč	60 633 Kč	61 133 Kč	72 %
8	96 000 Kč	75 040 Kč	74 540 Kč	75 040 Kč	78 %
9	108 000 Kč	89 515 Kč	89 015 Kč	89 515 Kč	82 %
10	120 000 Kč	104 579 Kč	104 079 Kč	104 579 Kč	87 %
11	132 000 Kč	120 256 Kč	119 756 Kč	120 256 Kč	91 %
12	144 000 Kč	136 573 Kč	136 073 Kč	136 573 Kč	94 %
13	156 000 Kč	153 554 Kč	153 054 Kč	153 554 Kč	98 %
14	168 000 Kč	171 227 Kč	170 727 Kč	171 227 Kč	102 %
15	180 000 Kč	189 620 Kč	189 120 Kč	189 620 Kč	105 %
16	192 000 Kč	208 763 Kč	208 263 Kč	208 763 Kč	108 %
17	204 000 Kč	228 685 Kč	228 185 Kč	228 685 Kč	112 %
18	216 000 Kč	249 419 Kč	248 919 Kč	249 419 Kč	115 %
19	228 000 Kč	270 998 Kč	270 498 Kč	270 998 Kč	119 %
20	240 000 Kč	293 456 Kč	292 956 Kč	293 456 Kč	122 %
21	252 000 Kč	317 145 Kč	316 645 Kč	317 145 Kč	126 %
22	264 000 Kč	341 962 Kč	341 462 Kč	341 962 Kč	129 %
23	276 000 Kč	367 789 Kč	367 289 Kč	367 789 Kč	133 %
24	288 000 Kč	394 669 Kč	394 169 Kč	394 669 Kč	137 %
25	300 000 Kč	422 643 Kč	422 143 Kč	422 643 Kč	141 %
26	312 000 Kč	451 758 Kč	451 258 Kč	451 758 Kč	145 %
27	324 000 Kč	482 059 Kč	481 559 Kč	482 059 Kč	149 %
28	336 000 Kč	513 594 Kč	513 094 Kč	513 594 Kč	153 %
29	348 000 Kč	546 414 Kč	545 914 Kč	546 414 Kč	157 %
30	360 000 Kč	580 571 Kč	580 071 Kč	580 571 Kč	161 %
31	372 000 Kč	616 119 Kč	615 169 Kč	616 19 Kč	165 %
32	384 000 Kč	653 116 Kč	652 616 Kč	653 116 Kč	170 %
33	396 000 Kč	691 620 Kč	691 120 Kč	691 620 Kč	175 %
34	408 000 Kč	731 693 Kč	731 193 Kč	731 693 Kč	179 %
35	420 000 Kč	773 399 Kč	772 899 Kč	773 399 Kč	184 %

Zdroj: vlastní zpracování pomocí specializované přepážky OVB Allfinanz a.s.

Příloha 4: Modelový vývoj účtu pojistníka produktu PERSPEKTIVA - Dynamická strategie.

Rok	Zaplaceno celkem	Hodnota účtu celkem	Odkupné	Jednorázové pojistné plnění v případě smrti hlavního pojištěného	Odkupné / zaplacené pojistné celkem
1	12 000 Kč	3 450 Kč	0 Kč	10 000 Kč	0 %
2	24 000 Kč	7 083 Kč	0 Kč	10 000 Kč	0 %
3	36 000 Kč	10 907 Kč	10 407 Kč	10 907 Kč	29 %
4	48 000 Kč	22 945 Kč	22 445 Kč	22 945 Kč	47 %
5	60 000 Kč	35 598 Kč	35 098 Kč	35 598 Kč	58 %
6	72 000 Kč	48 898 Kč	48 398 Kč	48 898 Kč	67 %
7	84 000 Kč	62 879 Kč	62 379 Kč	62 879 Kč	74 %
8	96 000 Kč	77 575 Kč	77 075 Kč	77 575 Kč	80 %
9	108 000 Kč	93 024 Kč	92 524 Kč	93 024 Kč	86 %
10	120 000 Kč	109 262 Kč	108 762 Kč	109 262 Kč	91 %
11	132 000 Kč	126 331 Kč	125 831 Kč	126 331 Kč	95 %
12	144 000 Kč	144 274 Kč	143 774 Kč	144 274 Kč	100 %
13	156 000 Kč	163 135 Kč	162 635 Kč	163 135 Kč	104 %
14	168 000 Kč	182 960 Kč	182 460 Kč	182 960 Kč	109 %
15	180 000 Kč	203 800 Kč	203 300 Kč	203 800 Kč	113 %
16	192 000 Kč	225 706 Kč	225 206 Kč	225 706 Kč	117 %
17	204 000 Kč	248 733 Kč	248 233 Kč	248 733 Kč	122 %
18	216 000 Kč	272 938 Kč	272 438 Kč	272 938 Kč	126 %
19	228 000 Kč	298 381 Kč	297 881 Kč	298 381 Kč	131 %
20	240 000 Kč	325 566 Kč	325 066 Kč	325 566 Kč	135 %
21	252 000 Kč	354 182 Kč	353 682 Kč	354 182 Kč	140 %
22	264 000 Kč	384 263 Kč	383 763 Kč	384 263 Kč	145 %
23	276 000 Kč	415 883 Kč	415 383 Kč	415 883 Kč	151 %
24	288 000 Kč	449 120 Kč	448 620 Kč	449 120 Kč	156 %
25	300 000 Kč	484 058 Kč	483 558 Kč	484 058 Kč	161 %
26	312 000 Kč	520 784 Kč	520 284 Kč	520 784 Kč	167 %
27	324 000 Kč	559 388 Kč	558 888 Kč	559 388 Kč	172 %
28	336 000 Kč	599 968 Kč	599 468 Kč	599 968 Kč	178 %
29	348 000 Kč	642 623 Kč	642 123 Kč	642 623 Kč	185 %
30	360 000 Kč	687 461 Kč	686 961 Kč	687 461 Kč	191 %
31	372 000 Kč	734 593 Kč	734 093 Kč	734 593 Kč	197 %
32	384 000 Kč	784 137 Kč	783 637 Kč	784 137 Kč	204 %
33	396 000 Kč	836 215 Kč	835 715 Kč	836 215 Kč	211 %
34	408 000 Kč	890 957 Kč	890 457 Kč	890 957 Kč	218 %
35	420 000 Kč	948 500 Kč	948 000 Kč	948 500 Kč	226 %

Zdroj: vlastní zpracování pomocí specializované přepážky OVB Allfinanz a.s.

Příloha 5: Modelový vývoj účtu pojistníka produktu EVOLUCE - Garantovaná strategie.

Rok	Zaplaceno celkem	Hodnota účtu celkem	Odkupné	Jednorázové pojistné plnění v případě smrti hlavního pojištěného	Odkupné / zaplacené pojistné celkem
1	12 000 Kč	5 289 Kč	0 Kč	10 289 Kč	0 %
2	24 000 Kč	10 647 Kč	2 910 Kč	15 647 Kč	12 %
3	36 000 Kč	16 074 Kč	10 232 Kč	21 074 Kč	28 %
4	48 000 Kč	21 573 Kč	21 573 Kč	26 573 Kč	45 %
5	60 000 Kč	33 064 Kč	33 064 Kč	38 064 Kč	55 %
6	72 000 Kč	44 705 Kč	44 705 Kč	49 705 Kč	62 %
7	84 000 Kč	56 499 Kč	56 499 Kč	61 499 Kč	67 %
8	96 000 Kč	68 445 Kč	68 445 Kč	73 445 Kč	71 %
9	108 000 Kč	80 547 Kč	80 547 Kč	85 547 Kč	74 %
10	120 000 Kč	92 807 Kč	92 807 Kč	97 807 Kč	77 %
11	132 000 Kč	105 247 Kč	105 247 Kč	110 247 Kč	79 %
12	144 000 Kč	117 828 Kč	117 828 Kč	122 828 Kč	82 %
13	156 000 Kč	130 572 Kč	130 572 Kč	135 572 Kč	83 %
14	168 000 Kč	143 481 Kč	143 481 Kč	148 481 Kč	85 %
15	180 000 Kč	156 559 Kč	156 559 Kč	161 559 Kč	87 %
16	192 000 Kč	169 805 Kč	169 805 Kč	174 805 Kč	88 %
17	204 000 Kč	183 224 Kč	183 224 Kč	188 224 Kč	89 %
18	216 000 Kč	196 815 Kč	196 815 Kč	201 815 Kč	91 %
19	228 000 Kč	210 582 Kč	210 582 Kč	215 582 Kč	92 %
20	240 000 Kč	224 526 Kč	224 526 Kč	229 526 Kč	93 %
21	252 000 Kč	238 703 Kč	238 703 Kč	243 703 Kč	94 %
22	264 000 Kč	253 009 Kč	253 009 Kč	258 009 Kč	95 %
23	276 000 Kč	267 499 Kč	267 499 Kč	272 499 Kč	96 %
24	288 000 Kč	282 173 Kč	282 173 Kč	287 173 Kč	97 %
25	300 000 Kč	297 035 Kč	297 035 Kč	302 035 Kč	98 %
26	312 000 Kč	312 088 Kč	312 088 Kč	317 088 Kč	99 %
27	324 000 Kč	327 334 Kč	327 334 Kč	332 334 Kč	100 %
28	336 000 Kč	342 774 Kč	342 774 Kč	347 774 Kč	101 %
29	348 000 Kč	358 410 Kč	358 410 Kč	363 410 Kč	102 %
30	360 000 Kč	374 244 Kč	374 244 Kč	379 244 Kč	103 %
31	372 000 Kč	390 434 Kč	390 434 Kč	395 434 Kč	104 %
32	384 000 Kč	406 674 Kč	406 674 Kč	411 674 Kč	105 %
33	396 000 Kč	423 118 Kč	423 118 Kč	428 118 Kč	106 %
34	408 000 Kč	439 767 Kč	439 767 Kč	444 767 Kč	106 %
35	420 000 Kč	456 777 Kč	456 624 Kč	461 624 Kč	107 %

Zdroj: vlastní zpracování pomocí specializované přepážky OVB Allfinanz a.s.

Příloha 6: Modelový vývoj účtu pojistníka produktu EVOLUCE - Portfolio životního cyklu

Rok	Zaplaceno celkem	Hodnota účtu celkem	Odkupné	Jednorázové pojistné plnění v případě smrti hlavního pojištěného	Odkupné / zaplacené pojistné celkem
1	12 000 Kč	5 426 Kč	0 Kč	10 426 Kč	0 %
2	24 000 Kč	11 186 Kč	3 449 Kč	16 186 Kč	14 %
3	36 000 Kč	17 301 Kč	11 458 Kč	22 301 Kč	32 %
4	48 000 Kč	23 793 Kč	23 793 Kč	28 793 Kč	50 %
5	60 000 Kč	36 759 Kč	36 759 Kč	41 759 Kč	61 %
6	72 000 Kč	50 525 Kč	50 525 Kč	55 525 Kč	70 %
7	84 000 Kč	65 140 Kč	65 140 Kč	70 140 Kč	78 %
8	96 000 Kč	80 655 Kč	80 655 Kč	85 655 Kč	84 %
9	108 000 Kč	97 126 Kč	97 126 Kč	102 126 Kč	90 %
10	120 000 Kč	114 612 Kč	114 612 Kč	119 612 Kč	96 %
11	132 000 Kč	133 198 Kč	133 198 Kč	138 198 Kč	101 %
12	144 000 Kč	152 908 Kč	152 908 Kč	157 908 Kč	106 %
13	156 000 Kč	173 832 Kč	173 832 Kč	178 832 Kč	111 %
14	168 000 Kč	196 045 Kč	196 045 Kč	201 045 Kč	117 %
15	180 000 Kč	219 627 Kč	219 627 Kč	224 627 Kč	122 %
16	192 000 Kč	244 662 Kč	244 662 Kč	249 662 Kč	127 %
17	204 000 Kč	271 239 Kč	271 239 Kč	276 239 Kč	133 %
18	216 000 Kč	299 453 Kč	299 453 Kč	304 453 Kč	139 %
19	228 000 Kč	329 405 Kč	329 405 Kč	334 405 Kč	144 %
20	240 000 Kč	361 201 Kč	361 201 Kč	366 201 Kč	151 %
21	252 000 Kč	395 012 Kč	395 012 Kč	400 012 Kč	157 %
22	264 000 Kč	430 849 Kč	430 849 Kč	435 849 Kč	163 %
23	276 000 Kč	468 892 Kč	468 892 Kč	473 892 Kč	170 %
24	288 000 Kč	509 278 Kč	509 278 Kč	514 278 Kč	177 %
25	300 000 Kč	552 150 Kč	552 150 Kč	557 150 Kč	184 %
26	312 000 Kč	597 663 Kč	597 663 Kč	602 663 Kč	192 %
27	324 000 Kč	644 704 Kč	644 704 Kč	649 704 Kč	199 %
28	336 000 Kč	693 171 Kč	693 171 Kč	698 171 Kč	206 %
29	348 000 Kč	742 947 Kč	742 947 Kč	747 947 Kč	213 %
30	360 000 Kč	793 900 Kč	793 900 Kč	798 900 Kč	221 %
31	372 000 Kč	846 045 Kč	846 045 Kč	851 045 Kč	227 %
32	384 000 Kč	898 908 Kč	898 908 Kč	903 908 Kč	234 %
33	396 000 Kč	952 468 Kč	952 468 Kč	957 468 Kč	241 %
34	408 000 Kč	1 006 536 Kč	1 006 536 Kč	1 011 936 Kč	245 %
35	420 000 Kč	1 061 069 Kč	1 060 916 Kč	1 065 916 Kč	250 %

Zdroj: vlastní zpracování pomocí specializované přepážky OVB Allfinanz a.s.

Příloha 7: Modelový vývoj účtu pojistníka produktu EVOLUCE – Balancovaná strategie

Rok	Zaplaceno celkem	Hodnota účtu celkem	Odkupné	Jednorázové pojistné plnění v případě smrti hlavního pojištěného	Odkupné / zaplacené pojistné celkem
1	12 000 Kč	5 416 Kč	0 Kč	10 416 Kč	0 %
2	24 000 Kč	11 148 Kč	3 411 Kč	16 148 Kč	14 %
3	36 000 Kč	17 213 Kč	11 371 Kč	22 213 Kč	32 %
4	48 000 Kč	23 633 Kč	23 633 Kč	28 633 Kč	49 %
5	60 000 Kč	36 492 Kč	36 492 Kč	41 492 Kč	61 %
6	72 000 Kč	50 102 Kč	50 102 Kč	55 102 Kč	70 %
7	84 000 Kč	64 508 Kč	64 508 Kč	69 508 Kč	77 %
8	96 000 Kč	79 758 Kč	79 758 Kč	84 758 Kč	83 %
9	108 000 Kč	95 903 Kč	95 903 Kč	100 903 Kč	89 %
10	120 000 Kč	112 995 Kč	112 995 Kč	117 995 Kč	94 %
11	132 000 Kč	131 115 Kč	131 115 Kč	136 115 Kč	99 %
12	144 000 Kč	150 279 Kč	150 279 Kč	155 279 Kč	104 %
13	156 000 Kč	170 572 Kč	170 572 Kč	175 572 Kč	109 %
14	168 000 Kč	192 063 Kč	192 063 Kč	197 063 Kč	114 %
15	180 000 Kč	214 823 Kč	214 823 Kč	219 823 Kč	119 %
16	192 000 Kč	238 930 Kč	238 930 Kč	243 930 Kč	124 %
17	204 000 Kč	264 465 Kč	264 465 Kč	269 465 Kč	130 %
18	216 000 Kč	291 513 Kč	291 513 Kč	296 513 Kč	135 %
19	228 000 Kč	320 167 Kč	320 167 Kč	325 167 Kč	140 %
20	240 000 Kč	350 523 Kč	350 523 Kč	355 523 Kč	146 %
21	252 000 Kč	382 743 Kč	382 743 Kč	387 743 Kč	152 %
22	264 000 Kč	416 826 Kč	416 826 Kč	421 826 Kč	158 %
23	276 000 Kč	452 942 Kč	452 942 Kč	457 942 Kč	164 %
24	288 000 Kč	491 215 Kč	491 215 Kč	496 215 Kč	171 %
25	300 000 Kč	531 776 Kč	531 776 Kč	536 776 Kč	177 %
26	312 000 Kč	574 768 Kč	574 768 Kč	579 768 Kč	184 %
27	324 000 Kč	620 338 Kč	620 338 Kč	625 338 Kč	191 %
28	336 000 Kč	668 643 Kč	668 643 Kč	673 643 Kč	199 %
29	348 000 Kč	719 852 Kč	719 852 Kč	724 852 Kč	207 %
30	360 000 Kč	774 142 Kč	774 142 Kč	779 142 Kč	215 %
31	372 000 Kč	831 868 Kč	831 868 Kč	836 868 Kč	224 %
32	384 000 Kč	892 914 Kč	892 914 Kč	897 914 Kč	233 %
33	396 000 Kč	957 648 Kč	957 648 Kč	962 648 Kč	242 %
34	408 000 Kč	1 026 295 Kč	1 026 295 Kč	1 031 295 Kč	252 %
35	420 000 Kč	1 099 254 Kč	1 099 100 Kč	1 104 100 Kč	262 %

Zdroj: vlastní zpracování pomocí specializované přepážky OVB Allfinanz a.s.

Příloha 8: Modelový vývoj účtu pojistníka produktu EVOLUCE – Progresivní strategie

Rok	Zaplaceno celkem	Hodnota účtu celkem	Odkupné	Jednorázové pojistné plnění v případě smrti hlavního pojištěného	Odkupné / zaplacené pojistné celkem
1	12 000 Kč	5 456 Kč	0 Kč	10 456 Kč	0 %
2	24 000 Kč	11 305 Kč	3 568 Kč	16 305 Kč	15 %
3	36 000 Kč	17 577 Kč	11 734 Kč	22 577 Kč	33 %
4	48 000 Kč	24 301 Kč	24 301 Kč	29 301 Kč	51 %
5	60 000 Kč	37 602 Kč	37 620 Kč	42 620 Kč	63 %
6	72 000 Kč	51 901 Kč	51 901 Kč	56 901 Kč	72 %
7	84 000 Kč	67 214 Kč	67 214 Kč	72 214 Kč	80 %
8	96 000 Kč	83 633 Kč	83 633 Kč	88 633 Kč	87 %
9	108 000 Kč	101 238 Kč	101 238 Kč	106 238 Kč	94 %
10	120 000 Kč	120 115 Kč	120 115 Kč	125 115 Kč	100 %
11	132 000 Kč	140 378 Kč	140 378 Kč	145 378 Kč	106 %
12	144 000 Kč	162 083 Kč	162 083 Kč	167 083 Kč	113 %
13	156 000 Kč	185 356 Kč	185 356 Kč	190 356 Kč	119 %
14	168 000 Kč	210 309 Kč	210 309 Kč	215 309 Kč	125 %
15	180 000 Kč	237 066 Kč	237 066 Kč	242 066 Kč	132 %
16	192 000 Kč	265 755 Kč	265 755 Kč	270 755 Kč	138 %
17	204 000 Kč	296 516 Kč	296 516 Kč	301 516 Kč	145 %
18	216 000 Kč	329 498 Kč	329 498 Kč	334 498 Kč	153 %
19	228 000 Kč	364 862 Kč	364 862 Kč	369 862 Kč	160 %
20	240 000 Kč	402 780 Kč	402 780 Kč	407 780 Kč	168 %
21	252 000 Kč	443 494 Kč	443 494 Kč	448 494 Kč	176 %
22	264 000 Kč	487 090 Kč	487 090 Kč	492 090 Kč	185 %
23	276 000 Kč	533 834 Kč	533 834 Kč	538 834 Kč	193 %
24	288 000 Kč	583 952 Kč	583 952 Kč	588 952 Kč	203 %
25	300 000 Kč	637 690 Kč	637 690 Kč	642 690 Kč	213 %
26	312 000 Kč	695 308 Kč	695 308 Kč	700 308 Kč	223 %
27	324 000 Kč	757 088 Kč	757 088 Kč	762 088 Kč	234 %
28	336 000 Kč	823 327 Kč	823 327 Kč	828 327 Kč	245 %
29	348 000 Kč	849 350 Kč	849 350 Kč	899 350 Kč	244 %
30	360 000 Kč	970 499 Kč	970 499 Kč	975 499 Kč	270 %
31	372 000 Kč	1 052 313 Kč	1 052 313 Kč	1 057 313 Kč	283 %
32	384 000 Kč	1 139 869 Kč	1 139 869 Kč	1 144 869 Kč	297 %
33	396 000 Kč	1 233 745 Kč	1 233 745 Kč	1 238 745 Kč	312 %
34	408 000 Kč	1 334 398 Kč	1 334 398 Kč	1 339 398 Kč	327 %
35	420 000 Kč	1 442 470 Kč	1 442 317 Kč	1 447 317 Kč	343 %

Zdroj: vlastní zpracování pomocí specializované přepážky OVB Allfinanz a.s.