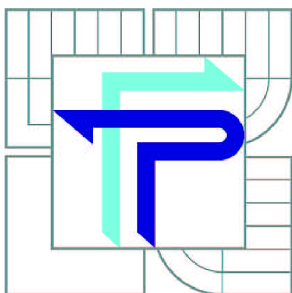


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

ANALÝZA SOUDOBÝCH MOŽNOSTÍ INVESTOVÁNÍ FYZICKÝCH OSOB PROSTŘEDNICTVÍM SMÍŠENÉHO ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICCE

ANALYSIS OF THE CURRENT OPPORTUNITIES OF NATURAL PERSONS INVESTING
THROUGH ASSORTED LIFE INSURANCE IN THE CZECH REPUBLIC

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

JAKUB POSPÍŠIL

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. OLDŘICH REJNUŠ, CSc.

BRNO 2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Pospíšil Jakub

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Analýza soudobých možností investování fyzických osob prostřednictvím smíšeného životního pojištění v České republice

v anglickém jazyce:

Analysis of the Current Opportunities of Natural Persons Investing Through Assorted Life Insurance in the Czech Republic

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Seznam odborné literatury:

DAŇHEL, J. a kol. Pojistná teorie, druhé vydání, Praha: Professional Publishing, 2006. ISBN 80-86946-00-2.

DUCHÁČKOVÁ, E. Principy pojištění a pojišťovnictví, třetí vydání, Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-51-4.

DUCHÁČKOVÁ, E; DAŇHEL, J. Teorie pojistných trhů, Praha, Professional Publishing, 2010. ISBN 978-80-7431-015-7.

REJNUŠ, O. Finanční trhy, třetí rozšířené vydání, Ostrava: Key Publishing, 2011. ISBN 978-80-7418-128-3.

ŘEZÁČ, F. Pojišťovnictví, Brno, Vysoké učení technické v Brně – Akademické nakladatelství CERM, 2011. ISBN 978-80-214-4242-9.

Vedoucí bakalářské práce: prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 23.05.2012

Abstrakt

Bakalářská práce pojednává o možnostech moderního smíšeného životního pojištění, pomocí kterého mohou investovat fyzické osoby v České republice. Do komparace jsou zahrnuty mnou vybrané pojišťovny. Jsou to pojišťovny s největším zastoupením v této oblasti v České republice. Teoretická část je věnována seznámení se s pojmy a problematikou v tomto oboru. Praktická část je věnována komparaci pojistných produktů vybraných pojišťoven v oboru smíšeného životního pojištění.

Abstract

Bachelor's thesis deal with possibilities of modern mixed life insurance, through which can invest natural persons in the Czech republic. In comparison are contained my choice of insurance companies. This insurance companies have the biggest share of insurance in Czech republic. Theoretical part deal with notions and matters in this field. Practical part deal with comparison of insurance products of insurance companies in field of mixed life insurance.

Klíčová slova

Pojišťovna, smíšené životní pojištění, životní pojištění, investiční životní pojištění, pojistný produkt, pojistné plnění.

Klíčová slova

Insurance company, mixed life insurance, life insurance, investment life insurance, insurance product, insurance benefit.

Bibliografická citace bakalářské práce

POSPÍŠIL, J. *Analýza soudobých možností investování fyzických osob prostřednictvím smíšeného životního pojištění v České republice*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 79 s. Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 sb., o právu autorském a o právech souvisejícím s právem autorským).

V Brně dne 21. května 2012

.....

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval Prof. Ing. Oldřichu Rejnušovi, CSc. za odborné rady a vedení při tvorbě této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	8
VYMEZENÍ GLOBÁLNÍHO CÍLE A PARCIÁLNÍCH CÍLŮ	9
METODIKA	10
TEORETICKÁ VÝCHODISKA A PRÁVNÍ ASPEKTY PRODUKTU SMÍŠENÉHO ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ V ČR	11
1. Historie pojištění	11
2. Subjekty působící na trhu pojišťovnictví	13
2.1 Pojišťovna (pojišťovací činnost)	13
2.2 Zajišťovna	14
3. Charakteristika pojištění	15
3.1 Vysvětlení nejběžnějších pojmů zaměřených na životní pojištění	17
4. Životní pojištění	19
4.1 Kapitálové životní pojištění	20
4.2 Investiční životní pojištění	20
4.3 Komparace investičního životního pojištění s kapitálovým životním pojištěním	21
5. Nejběžnější typy investičních fondů	23
PRVNÍ PARCIÁLNÍ CÍL PRÁCE	25
ANALÝZA POJISTNÝCH PRODUKTŮ	25
6. Charakteristika zvolených pojišťoven a jejich produktů	25
6.1 Kooperativa pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group	25
6.1.1 Nabídka fondů	26
6.2 Česká podnikatelská pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group	27
6.2.1 Nabídka fondů	27
6.3 Pojišťovna České spořitelny a.s., Vienna Insurance Group	30
6.3.1 Nabídka fondů	31
7. Daňové výhody u investičního životního pojištění	33
DRUHÝ PARCIÁLNÍ CÍL PRÁCE	38
KOMPARACE POJISTNÝCH PRODUKTŮ	38
8. Komparace soudobých možností investování dospělých fyzických osob pomocí investičního životního pojištění	38
8.1 Modelový případ	38
8.2 Výsledek modelového příkladu	41
8.2.1 Výsledek z pohledu finančního poradce	41

8.2.2 Výsledek metodou váženého podílu.....	42
9. Analýza soudobých možností investování celé rodiny pomocí investičního životního pojištění.....	44
9.1 Modelový případ.....	44
10. Rozdíly v cenách za rizika a částce na spoření.....	50
11. Rozdíly v jednotlivých připojištěních.....	51
12. Rozdíl mezi trvalými následky s progresí a bez progresse.....	52
12.1 Modelový příklad rozdílu trvalých následků úrazu s progresí a bez progresse.....	52
13. Srovnání investování celé rodiny pomocí investičního životního pojištění.....	54
13.1 Vyhodnocení výsledků metodou váženého podílu.....	57
SHRNUTÍ A FORMULACE VLASTNÍHO INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ.....	59
ZÁVĚR.....	61
SEZNAM LITERATURY.....	62
SEZNAM ZKRATEK.....	64
SEZNAM TABULEK.....	65
SEZNAM PŘÍLOH.....	66

ÚVOD

Každý z nás denně cestuje ať už do práce, do školy, jednou za čas na dovolenou nebo na návštěvu za přáteli. Někdo cestuje vlastním automobilem jiný zase vlakem či autobusem. Ať už cestujeme jakýmkoliv dopravním prostředkem od obyčejného jízdního kola až po cestovní letadlo, vystavujeme se tímto denně velkým rizikům aniž bychom si je všechny uvědomovali.

V posledních letech si začali lidé více uvědomovat tato rizika a uzavírají pojistné smlouvy s pojišťovnami. Tyto smlouvy jsou uzavírány proto, aby lidé čelili těmto rizikům a pokud by se náhodou stala nějaká nečekaná nehoda, jsou tímto chráněni a dopad nehody je tímto omezen nebo zcela eliminován.

V závislosti na tomto vzrůstajícím trendu začaly pojišťovny rozšiřovat portfolio svých pojistných produktů. Na počátku si lidé mohli pojistit pouze stavení proti riziku zničení požárem. Poté vzniklo životní pojištění a pojištění rizika úrazu. Dnes je zcela běžné, že si lidé pojišťují nejen své životy, ale i části těla, kterých si nejvíce váží, na milionové částky.

Trendem naší doby je, že každého z nás jednou za čas kontaktuje pojišťovací agent, který nabízí všechny druhy pojištění. Nezávislý pojišťovací agent vám nabídne pojištění od více pojišťoven, abyste si mohli vybrat to nejatraktivnější z nich. I když si žádné pojištění hned neuzavřete, je pro každého z nás přínosem fakt, že se nad těmito riziky zamyslíme a podle toho se můžeme v budoucnu chovat popřípadě si o této problematice chtít zjistit více informací.

Z vlastní zkušenosti mohu říci, že velké procento lidí má perfektně pojištěný majetek, ale na sebe myslí o poznání méně. Je proto nutné aby si lidé uvědomili, že pojištění vlastního života je potřebné stejně jako pojištění majetku.

VYMEZENÍ GLOBÁLNÍHO CÍLE A PARCIÁLNÍCH CÍLŮ

Globálním cílem bakalářské práce je komparace výhodnosti smíšeného životního pojištění vybraných pojišťoven podnikajících podle platných zákonů na území České republiky pro klienta. Pro dosažení globálního cíle byly stanoveny parciální cíle. Prvním parciálním cílem bude analýza vybraných produktů investičního životního pojištění podle stanovených kritérií. Druhým parciálním cílem bude komparace těchto vybraných produktů.

Do komparace budou zahrnuty tři produkty od třech pojišťoven, které ovládá jeden z největších pojišťovacích koncernů ve střední a východní Evropě. Všechny produkty tedy pochází z jedné „rodiny“ a zaštiťuje je jedna mateřská společnost. Důraz bude kladen na výhodnost investičního životního pojištění z pohledu zhodnocení finančních prostředků, které klient dostane při dožití se konce pojištění. Tyto finanční prostředky budou jedním ze zdrojů příjmu v důchodovém věku. Výsledky budu pro názornost interpretovat na modelových příkladech. V modelacích budu kalkulovat s garantovaným bezrizikovým zhodnocením, ale i s rizikovějším negarantovaným zhodnocením vložených prostředků.

Na závěr každého modelového příkladu vyhodnotím nejvhodnější produkt a navrhu investiční strategii.

METODIKA

Analýza

V doslovném překladu znamená analýza rozbor. Je to proces neboli metoda zkoumání složitých skutečností tím, že si je rozebereme na jednodušší a srozumitelnější části. Tím, uděláme rozbor na jednodušší prvky, kterým rozumíme a tak pochopíme i původní skutečnost, která bez tohoto rozboru je složitá a těžko pochopitelná. Opakem analýzy je syntéza.

Syntéza

V doslovném překladu je syntéza skládání. Je to skládání několika částí do jednoho celku. Ve většině případů jsou dílčí části jednoduché. Složením dohromady vznikne složitější a méně srozumitelný celek. Opakem syntézy je analýza.

Komparace

Komparace je proces porovnávání. Porovnávat můžeme dva nebo více celků mezi sebou. V závislosti na zadání můžeme dosáhnout jednoho nebo více výsledků.

Metoda váženého podílu

Je charakteristika statistického souboru. V této metodě se vypočtou střední hodnoty (aritmetický průměr) jednotlivých hodnot, jimiž se podělí hodnota každého ukazatele. Tyto hodnoty se vynásobí váhou, která je pro daný ukazatel přidělena (4).

TEORETICKÁ VÝCHODISKA A PRÁVNÍ ASPEKTY PRODUKTU SMÍŠENÉHO ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ V ČR

1. Historie pojištění

Historie pojištění v České republice se datuje koncem 17. století. V tomto období vznikl promyšlený návrh na zavedení povinného požárního pojištění budov v Čechách. Podal jej Jan Kryštof Bořek a jeho návrh spočíval ve vytvoření fondu, do kterého by přispívali všichni, co by si koupili dům. Přestože byl návrh na svoji dobu sofistikovaný, k jeho realizaci nikdy nedošlo (15).

Dalším krokem ke vzniku pojištění jako takového byl rok 1777. V tomto roce byla zřízena pojišťovna, která byla založena, aby vykrývala škody způsobené ohněm na polních zásobách, nábytku, náradí a dobytku. Tato pojišťovna neměla dlouhého trvání a brzy zanikla (15).

Po roce 1822 zahájili činnost na českém území dvě pojišťovny, které měly sídlo ve Vídni a Terstu. Císařskokrálůvský privilegovaný, český, společný, náhradu škody ohněm svedené pojišťující ústav, vznikl v roce 1827. Později se však název změnil na První českou vzájemnou pojišťovnou se sídlem v Praze. Ve stejné době vznikl v Brně Císařsko-králůvský privilegovaný pospolný ústav pohořelný pro Moravu a Slezsko i tento ústav, se přejmenoval a to sice na Moravsko-slezkou vzájemnou pojišťovnu (15).

Velkého rozmachu v zakládání nových pojišťoven došlo ve druhé polovině 19. století. Životní pojištění se dostalo na trh až v roce 1909. Dokonce i během první světové války se podařilo pojišťovnám svěřené finanční prostředky udržet. Nová etapa pojišťovnictví přišla po vzniku samostatného Československého státu. V této etapě vznikaly Československé pojišťovny jako například Pojišťovna průmyslu kvasného (15).

Útlum v tomto odvětví přišel za dob protektorátu 2. světové války, ale i přesto bylo evidováno 733 pojišťoven. Tento počet subjektů byl znárodněn zestatněním Dekretem prezidenta republiky z 24. října 1945. Po únoru 1948 byl zřízen jeden pojišťovací ústav, a to sice Československá pojišťovna. Tato událost výrazně narušila přirozený tržní vývoj pojišťovnictví, protože vznikl monopol, který si mohl diktovat (15).

V dnešní době se české pojišťovnictví vyvíjí v tržním prostředí v souladu s normami Evropské unie (18).

2. Subjekty působící na trhu pojišťovnictví

2.1 Pojišťovna (pojišťovací činnost)

Může být tuzemská, z jiného členského státu nebo z třetí země. Je to právnická osoba, které bylo uděleno úřední povolení k provozování pojišťovací činnosti. Pod pojmem pojišťovací činnost je myšleno uzavírání pojistných smluv podle zvláštního právního předpisu. Spadá sem i správa pojistných smluv, dále veškerá plnění z těchto smluv, ale také zpracování osobních údajů v souvislosti s pojistnou smlouvou (3).

Jako další součást pojišťovací činnosti je nakládání s aktivy pojišťovny. Investování finančních prostředků, které pojišťovně svěří klienti, jenž uzavřeli pojistnou smlouvu, součástí které není jen zajištění rizik běžného života, ale i investice do některého z podílových fondů, které každá pojišťovna nabízí. Každý takový fond má svého správce, který rozhoduje do čeho investuje finanční prostředky jemu svěřené. Investice jsou prováděny na základě politiky struktury fondu. Každé portfolio (neboli struktura) fondu je složeno z předem stanovených aktiv a má svá pravidla do čeho a kolik může investovat. Každý správce fondu musí investovat podle těchto pravidel. Při uzavírání smlouvy jsou klienti seznámeni se strukturou každého fondu (3).

Další činností pojišťovny je uzavírání smluv se zajišťovnami o zajištění závazků pojišťovny vyplývajících z jí uzavřených pojistných smluv. Tomuto se zkráceně říká pasivní zajištění (3).

Jako poslední činnost pojišťovny bych zmínil činnost směřující k předcházení vzniku škod a zmírňování jejich následků. Tomuto se zkráceně říká zábranná činnost (3).

2.2 Zajišťovna

Zajišťovna je právnická osoba, která přebírá pojistná rizika postoupená pojišťovnou. Může přebírat i rizika postoupená jinou zajišťovnou. Jinými slovy řečeno je to „pojišťovna pro pojišťovny“. Pokud je sídlo zajišťovny na území České republiky, provozuje se tato činnost na základě zákona o pojišťovnictví. Pokud má zajišťovna sídlo v zahraničí, provozuje tuto činnost na základě právní úpravy své země (3).

Zajišťovací činnost spočívá v tom, že zajišťovna uzavře s pojišťovnou smlouvu, ve které se jí zaváže vyplnit plnění v částce na které je smlouva sjednaná, při nějaké nahodilé nebo nečekané události. V této smlouvě je specifikováno na jaké rizika se vztahuje a na jaké smlouvy uzavřené mezi pojišťovnou a jejím klientem. Zajišťovna tedy vyplní ve smlouvě určenou část pojistného z pojistných smluv uzavřených pojišťovnou (3).

Jako druhou činnosti zajišťovny je nakládání s aktivy, kde zdrojem jsou technické rezervy (3).

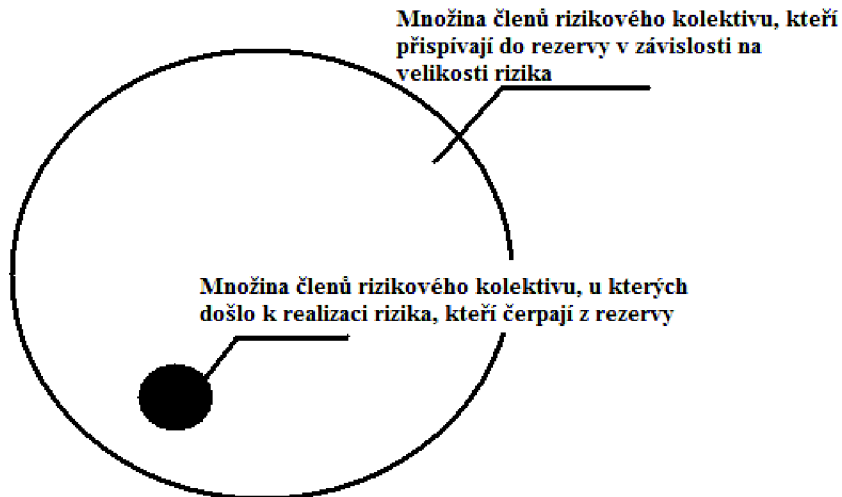
Odměna, kterou za takovouto zajišťovací smlouvu zajišťovna od pojištětele dostane, se nazývá zajišťovací. Výše zajišťovací je určitá smluvně domluvená výše pojistného na smlouvách, kterých se zajištění týká plus zajišťovací provize. Zajišťovací provize je příjem zajišťovny (3).

3. Charakteristika pojištění

Každá právnická a fyzická osoba se musí čas od času vyrovnávat s nahodilými událostmi. Některé jsou více a některé méně ničivé. Ať už jde o pojištění majetku, movité věci a nebo životní či úrazové pojištění. V zásadě jsou dvě možnosti, jak každý může tyto rizika eliminovat. První možností je, že je bude krýt svými zdroji tohoto druhu „pojištění“ se říká samopojištění. Tato forma pojištění je však nevhodná, protože pokud by přišla škoda ve velkém rozsahu mohl by nastat problém, že nebude z čeho rizika vykryt (1).

Druhá možnost je využít pojištění u některé z pojišťoven. V tomto případě máme oproti první možnosti každý měsíc náklady na pojistné, ale jsme pojištěni i na ty nejničivější nahodilé události. Z tohoto pojistného plnění hradíme náklady spojené se vzniklou pojistnou událostí (1).

Pojištění jako takové funguje na základě kolektivní rezervy. Kolektivní rezerva je rezerva, kterou tvoří všichni pojistníci pojišťovny. Zjednodušeně řečeno každý kdo platí pojištění tak přispívá do této rezervy, ale jelikož jde o pojištění na budoucí nahodilou událost, nemusí každý člen čerpat. Někdo platí pojištění např. 10 let, ale nikdy nemá pojistné plnění, protože se mu nic nestalo a tudíž nepotřebuje plnění. Jiný pojištěný během 10 let má pojistných plnění pět a přesto do kolektivní rezervy přispěl stejnou mírou jako první pojištěný. Za předpokladu, že si pojistili oba stejnou věc na stejná rizika u stejné pojišťovny. Na této kolektivní rezervě se podílejí všichni co mají zájem předcházet rizikům a pojistné se odvíjí od skutečnosti co a na jaká rizika si kdo pojistí. Podle toho v jakém poměru přispívají do kolektivní rezervy je i plnění v tomto poměru (2).



Obr. 1: Tvorba kolektivní rezervy

Pojištění je finanční služba. Je to služba, kde za úplatu je poskytnuta pojistná ochrana. Pojištění působí v ekonomice státu pozitivně v tom smyslu, že působí na průběh procesu reprodukce. Přesouvá finanční prostředky tam, kde jsou zrovna potřeba, protože se stala nahodilá událost (2).

Pojištění má následující specifické rysy:

- 1) Jde o službu abstraktního charakteru – pokud nastane nahodilá událost zmíněná ve smlouvě tak pojišťovna vyplatí předem definovanou částku na účet pojištěného.
- 2) Není jasné, zda a kdy nahodilá událost nastane
- 3) Pojistná služba má obvykle dlouhodobý charakter
- 4) Za pojistnou službu si platíme předem (2)

3.1 Vysvětlení nejběžnějších pojmů zaměřených na životní pojištění

Jelikož v tomto oboru jsou si pojmy velice podobné a mohlo by to být matoucí, proto považují za nutné objasnit ty nejvíce používané:

Pojištěný:

Osoba, na jejíž život nebo zdraví se pojištění vztahuje (19).

Pojistník:

Fyzická nebo právnická osoba, která s pojistitelem uzavřela pojistnou smlouvu a je povinna platit stanovené pojistné (2).

Pojistitel:

Právnická osoba, která je oprávněna provozovat pojišťovací činnost podle zvláštního zákona (2).

Pojistné:

Je to úplata, za kterou nám pojistitel poskytuje službu pojištění. Ve většině případů pojistné platíme jednou za měsíc (14).

Obmyšlený:

Osoba určená pojistníkem v pojistné smlouvě, které vznikne právo na pojistné plnění v případě smrti pojištěného. V pojistných smlouvách lze rozdělit pojistné plnění procentuálně mezi více osob, nebo organizací. Obmyšlený a procenta, která mu náleží lze v průběhu pojištění měnit (19).

Pojistné plnění:

Pojistná částka nebo důchod, které jsou podle pojistné smlouvy vyplaceny, nastane-li pojistná událost (13).

Odkupné:

Část nespotřebovaného pojistného (v rámci tzv. rezervotvorných pojištění) ukládaná pojistitelem do rezervy, vypočtena pojistně matematickými metodami k datu zániku pojištění (13).

Výluky z pojištění:

Jsou to konkrétně vyjmenované případy, na které se pojištění nevztahuje. Příklad může být, když klient prodělá 3 infarkty a chce se pojistit pro případ smrti je zcela pravděpodobné, že pojišťovna udělí výlukou právě na smrt zaviněnou infarktem. Čili pokud klient umře z jakýchkoliv jiných příčin, než je infarkt dostane 100% sjednané pojistné částky. Pokud smrt nastane v důsledku infarktu nedostane klient nic. Toto omezení není pouze pro případ smrti, ale vztahuje se na všechna pojištěná rizika v pojistné smlouvě. Dalším omezením, které může pojišťovna udělat je krácení plnění. V tomto případě vyplatí jen procentuální část z pojistné částky. Krácení plnění pojišťovna provádí většinou, až pojistná událost nastane a objeví se určité důkazy o tom, že klient mohl neštěstí částečně nebo úplně celé odvrátit (18).

Plnění s progresí

Plnění s progresí bývá u trvalých následků úrazu. Progrese znamená, že v případě vážného úrazu kdy je poškození těla z větší části a klient má trvalé následky, tak jsou plněny násobky sjednané částky. Přesný násobek částky určí tabulky, které má každá pojišťovna svoje (18).

4. Životní pojištění

Historicky, ale i dle mého názoru i v dnešní době je základním posláním životního pojištění ochrana pozůstalých v případě úmrtí živitele. Ekonomické důvody byly zdůrazněny skutečností, že dříve rodina získávala příjmy zpravidla jen od jediného živitele. Z pravidla to býval muž, který živil rodinu a žena se starala o domácnost a děti. Dřívější ochrana pozůstalých byla jiná, než si ji představujeme dnes, protože plnění z těchto pojistek zpravidla pokrylo náklady na pohřeb a pozůstalým zbylo jen minimum. Od toho se odvíjí název, kterým se dříve nazývalo životní pojištění a to sice pohřební pojištění. Mimochodem v dnešní době pohřební pojištění nabízejí pojišťovny také. Dnes chápeme životní pojištění úplně jinak což je mimo jiné dané také tím, že máme stále nákladnější životní styl (1).

Klienti si uvědomují, že potřebuje kryt riziko předčasného úmrtí, ale zároveň připouští možnost dožití se konce pojistné doby. U většiny pojistek je konec pojistné doby až v důchodovém věku pojištěného. V tomto období se totiž předpokládá, že dojde k razantnímu snížení příjmů. Pojistné plnění na konci pojistky by tedy mělo sloužit k tomu, aby nedocházelo k poklesu životní úrovně pojištěného v závislosti na poklesu příjmů. V praxi si klienti za tyto peníze kupují statky, které si z běžných příjmů nemůžou pořídít. Nemalé procento klientů si tuto rezervu, kterou si tvoří, vyberou v průběhu pojištění na krytí „zbytečných“ věcí (1).

Společnost očekává, že s rostoucím věkem poroste i postavení a úspory každého jedince. S ohledem na předchozí větu je konstruováno životní pojištění. A proto se stává jedním z nejvhodnějších finančních nástrojů pro zajištění budoucích potřeb klienta. Toto podtrhují diskuze okolo penzijních systémů (1).

Životní pojištění je bezpochyby jedna z cihel finančních trhů z pohledu tvorby dlouhodobých rezerv. Za předpokladu, že je plnění z životního pojištění lépe využito než jen spotřebováno, působí životní pojištění pozitivně na hospodářský růst (1).

Životní pojištění se v posledních několika letech stalo atraktivním investičním produktem pro drobné střadatele. Jedním z důvodů je malé zhodnocení na běžných bankovních účtech. Jedním z hlavních kritérií při rozhodování je rizikovost investice. V případě životních pojištění je možnost garantovaných fondů. Toto investory přitahuje, protože můžou zhodnocovat prostředky mnohonásobně více než na běžném bankovním účtu. Garance bývá okolo 2,4% p.a. k tomuto garantovanému procentu se připočítává ještě podíl na zisku. Běžně tedy klient z garantovaného fondu dostane zhodnocení okolo 4 – 5 %. Nevýhodou je dlouhá doba výplaty v případě potřeby během pojistné doby (1).

4.1 Kapitálové životní pojištění

V kapitálovém životním pojištění se můžeme pojistit pro případ smrti nebo dožití. Kapitálové životní pojištění nabízí garantované zhodnocení finančních prostředků. Kapitálové životní pojištění je považováno za dlouhodobý produkt. Pro maximalizaci využití tohoto produktu se doporučuje doba pojištění 10 let a více (9). Za výhody kapitálového životního pojištění můžeme považovat:

- 1) Garantovanou pojistnou částku pro případ smrti, nebo dožití
- 2) Dají se k základnímu produktu připojit různá připojištění
- 3) Zaplacené pojistné je daňově uznatelné

Oproti investičnímu životnímu pojištění nelze ovlivňovat zhodnocování prostředků, protože v kapitálovém pojištění není na výběr žádný podílový fond. Tato vlastnost může být brána některými klienty jako záporná. Peníze které tam vložím jsou zhodnocovány zhruba 2,0 – 2,4% p.a. Tento typ pojištění je vhodný pro konzervativní klienty s dlouhodobým výhledem (18).

4.2 Investiční životní pojištění

Tato forma pojištění je spojena s možností investovat finanční prostředky pomocí podílových fondů. Investiční pojištění je jedno z neúspěšnějších pojištění. V závislosti na to se předpokládá vývoj pojistných produktů v tomto odvětví. Investiční životní pojištění je smíšené pojištění pro případ smrti, úrazu a dožití s jednorázovým nebo běžným pojistným. Pojistné je rozděleno na dva pomyslné díly.

Jeden díl je alokovan na úplatu za pojistné krytí sjednaných rizik. Druhý díl je alokovan na investici do některého z klientem vybraného podílového fondu. Tento druhý díl může být na přání klienta rozdělen na několik částí, kde každá z těchto částí je investovaná do jiného fondu (1).

Je nezbytné zmínit, že klient má možnost vkládat i tzv. mimořádné vklady. Tyto mimořádné vklady jsou rozděleny do jednotlivých podílových fondů stejně jako částky z běžného pojistného. Mimořádné vklady jsou zhodnocovány stejnou mírou, jako jsou zhodnocovány ostatní peníze. Toto je obrovská výhoda investičního životního pojištění. Jeho flexibilita z něj dělá nejpobulárnější produkt v zajišťování životních rizik.

Za další výhodu můžeme považovat možnost pojistit v jedné smlouvě více osob. Většinou je možné v jedné smlouvě pojistit dvě dospělé fyzické osoby a k tomu připojistit několik dětí.

Všechna rizika pojištěná ve smlouvě můžeme v průběhu času měnit. Můžeme rizika ubírat nebo přidávat dle potřeby jak kdo uzná za vhodné. Dokonce lze zvyšovat, nebo snižovat pojistné limity. Každý, ale musí počítat s tím, že pokud bude chtít připojistit na nějaké nové riziko, může po klientovi pojišťovna vyžadovat vyplnění zdravotní dotazník. Klientovi poté může být, na základě zdravotního dotazníku, připojištění schváleno, zamítnuto případně schváleno s výlukou z pojištění.

4.3 Komparace investičního životního pojištění s kapitálovým životním pojištěním

Investiční životní pojištění a kapitálové životní pojištění jsou největší soupeři na pojistném trhu. V osmdesátých letech tvořilo kapitálové životní pojištění majoritní podíl na novém předepsaném pojistném životního pojištění. V devadesátých letech tento trend v Evropě ustupuje a podíl kapitálového životního pojištění na novém předepsaném pojistném životního pojištění klesá pod 50%. Pojmem předepsané pojistné životního pojištění je myšlena nová produkce pojistných smluv (1).

Jedním z hlavních důvodů této změny je to, že nastala změna chování drobných investorů a také změna vývoje na akciových trzích. Kapitálové životní pojištění se stalo nekonkurenceschopné díky rostoucím nárokům klientů na výnosnost. U kapitálového životního pojištění je dána garantovaná pojistně technická úroková míra, tím pádem nedokáže kopírovat vývoj na kapitálových trzích. Naopak je tomu u investičního životního pojištění, které dokáže dosahovat dlouhodobě vyšších výnosů díky jeho flexibilitě (1).

Další z odlišností je nesrozumitelnost kapitálového životního pojištění. U investičního životního pojištění je to naopak. Klient je pravidelně několikrát do roka informován o tom co se děje s jeho prostředky, které má vložené v tomto produktu (1).

5. Nejběžnější typy investičních fondů

Investiční fondy jsou ve většině případů akciové společnosti. Investicí do investičního fondu si kopíme v podstatě akcie investičního fondu. Tyto akcie jsou podobně klasickým akciím s tím rozdílem, že vývoj hodnot těchto cenných papírů závisí na tržních cenách instrumentů, do kterých investiční fond investuje. Prostředky, které investiční fond získá prodejem svých akcií, se stávají vlastním kapitálem fondu (akciové společnosti) a investiční fond je investuje v závislosti na jeho povaze a portfolia fondu. Níže jsou uvedeny nejběžnější fondy (4).

Fondy akciové

Vzhledem k tomu, že se jejich portfolio skládá z akciových titulů, jsou tyto fondy poměrně rizikové. Akcie jako takové jsou velmi volatilní produkt a jsou závislé na vývoji celého akciového trhu. Jelikož je riziko vysoké, může i výnos být vyšší (4).

Fondy peněžního trhu

Tyto fondy jsou v podstatě nejbezpečnější fondy. Investují do krátkodobých dluhopisových instrumentů peněžního trhu. Tyto instrumenty jsou považovány za nejméně rizikové a zároveň nejlikvidnější dluhopisové instrumenty. Příkladem těchto instrumentů jsou státní pokladniční poukázky. Výnosy u těchto málo rizikových instrumentů jsou nižší (4, s. 568).

Fondy dlouhodobých dluhopisů

Jsou poměrně bezpečné fondy. Záleží na tom kdo emitoval dluhopisy, které tvoří portfolio fondu. Dluhopisy těchto fondů mohou být státní, komunální, bankovní nebo korporáční (4).

Fondy derivátové

Tyto fondy jsou značně rizikové. Investují do finančních nebo komoditních derivátů typu futures nebo do jejich opcí (4).

Fondy reálných aktiv

Investují do reálných věcí jako jsou například nemovitosti, komodity, starožitnosti, atd. K těmto fondům se investoři přiklání především v dobách nejistoty na finančních trzích (4).

Fondy fondů

Instrumentem těchto fondů jsou akcie jiných fondů. Nevýhodou jsou zde vysoké poplatky (4).

Fondy garantované

Tyto fondy investují do rizikových finančních derivátů v kombinaci s investicemi do fixně úročených obligací. Nejčastěji státní dluhopisy. Musí být zajištěno to, že hodnota majetku fondu nepoklesne ani v nepříznivých podmínkách na finančních trzích. Tím mohou klientům slíbit pravidelné zhodnocení. Zhodnocení bývá zpravidla nižší (4).

PRVNÍ PARCIÁLNÍ CÍL PRÁCE

ANALÝZA POJISTNÝCH PRODUKTŮ

6. Charakteristika zvolených pojišťoven a jejich produktů

Všechny tři zvolené pojišťovny patří do jednoho koncernu pojišťoven, který se jmenuje Vienna Insurance Group zkráceně VIG. Tento výběr je záměrný, protože podle mého názoru pokud mají pojišťovny stejnou mateřskou základnu tak by neměly být výsledky moc rozdílné.

Vybral jsem tyto společnosti také z toho důvodu, protože si myslím, že jsou to transparentní a důvěryhodné pojišťovny. Dle mého názoru gigant VIG ovládne celý trh pojišťoven v České republice. A to nejen díky transparentnosti, ale i díky pro klientskému přístupu a flexibilitě produktů.

6.1 Kooperativa pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group

V současné době je Kooperativa pojišťovna je druhou největší pojišťovnou na tuzemském trhu. Její stěžejní produkt v oblasti investičního životního pojištění je produkt 7BN PERSPEKTIVA. Produkt PERSPEKTIVA nabízí spojení komplexní ochrany a investování do podílových fondů – garantovaných a tržních.

V produktu PERSPEKTIVA může být naráz pojištěno až pět osob. Z toho dvě dospělé osoby a až tři děti. Minimální doba životnosti produktu je 10 let. Minimální vstupní věk je 18 let a maximální vstupní věk je 70 let. Výjimka je pouze v případě, že hlavním pojištěným je dítě pak minimální věk je 1 den a maximální 17 let. Pojištění se sjednává maximálně do 80 let života hlavního pojištěného. Minimální výše ročního pojistného činí 4 800 Kč, maximální hranice není stanovena.

PERSPEKTIVA je moderní produkt, který poskytuje kompletní ochranu pro sebe a pro své blízké a zároveň umožňuje vyšší zhodnocení prostředků než běžné bankovní účty.

Klienti mají možnost si sami vybrat způsob investování jejich finančních prostředků. Tím si každý sám rozhoduje o míře rizika a výnosnosti své investice. Mezi přední možnosti patří volba investičního fondu, možnost investovat své prostředky do speciálního realokačního programu, který rozprostře investici v čase a podle doby do konce pojištění volí agresivnost investice. Tím se klienti můžou chránit před výkyvy akciových trhů před koncem pojištění. Další možností pro velice konzervativní investory je investice do garantovaného fondu, který zaručuje výnosnost investice na úrovni 2,4%. Kdykoliv během pojištění si klient může podle svého uvážení přesouvat finanční prostředky mezi fondy. Svoje peníze si může každý rozdělit a investovat do více fondů určitou procentuální částku. Maximálně však čtyři negarantované fondy (včetně realokačních programů) a k tomu jeden garantovaný fond.

V produktu PERSPEKTIVA lze vkládat tzv. mimořádné pojistné. V praxi to znamená, že pokud má klient doma peníze, které by chtěl zhodnotit, může tento obnos uložit na účet mimořádného pojistného. Tím zhodnocuje tyto prostředky stejným tempem jako peníze z běžného pojistného. Většinou se jedná o obnosy v řádech desetitisíc korun. Klient si může bez postihu kdykoliv tyto peníze vybrat a použít.

6.1.1 Nabídka fondů

Každý pojistník má možnost si vybrat z této nabídky fondů:

- Garantovaný fond s výnosem nejméně 2,4% ročně (plus přípisy na zisku společnosti),
- ERSTE-SPARINVEST Konzervativní fond,
- ERSTE-SPARINVEST Dynamický fond,
- ERSTE-SPARINVEST Progresivní fond,
- Conseq Active Invest Vyvážené portfolio,
- Conseq Active Invest Dynamické portfolio,
- Realokační program Conseq Horizont Invest,

- C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced,
- C-QUADRAT ARTS Total Return Dynamic,
- Vkladový fond (pouze pro mimořádné pojistné).

Realokační program Conseq Horizont Invest je program, který má za úkol rozložit riziko výkyvů na finančních trzích. Celý program je rozdělen do 11ti linií. Ze začátku je v programu zastoupeno velké procento rizikových investic, ale postupně jak se blíží smlouva ke konci se riziková složka snižuje a převažuje složka konzervativnější a méně riziková. Rozložení jednotlivých linií zobrazuje příloha číslo 4.

6.2 Česká podnikatelská pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group

Česká podnikatelská pojišťovna patří stejně jako Pojišťovna české spořitelny a Kooperativa pojišťovna do skupiny Vienna Insurance Group. V oblasti investičních životních pojištění nabízí Česká podnikatelská pojišťovna hned několik produktů. Názvy produktů jsou EVOLUCE, MAXIMUM 3, MAXIMUM EVOLUTION. Poslední dva zmíněné produkty jsou nabízeny výhradně společností Partners Financial Services, a.s.

V této práci se zaměřím na produkt EVOLUCE. V produktu lze pojistit až 2 dospělé osoby a 3 děti. Vstupní věk pojistníka musí být 15 let nebo více. Maximální vstupní věk pro pojištěného dospělého je stanoven na 65 let. Maximální doba pojištění je do 85 let života. Minimální pojistná doba 10 let.

6.2.1 Nabídka fondů

Níže je uveden seznam 12ti fondů a tří strategií. Klient si sám určí, jaké procento svých finančních prostředků investuje do zvoleného fondu nebo strategie. Klient může investovat do více fondů zároveň.

Fondy:

- Portfolio životního cyklu,
- Conseq Progresivní portfolio,
- Conseq Balancované portfolio,
- Conseq Portfolio nových ekonomik,
- Conseq Invest Akciový fond,
- Conseq Invest Dluhopisový fond,
- Pioneer P.F. – Global Changes,
- Pioneer P.F. – Global Balanced 50,
- Pioneer P.F. – Global Defensive 20,
- C-Quadrat ARTS Total Return Balanced,
- C-Quadrat ARTS Total Return Dynamic,
- Garantovaný fond

Prodejní ceny podílových jednotek v jednotlivých fondech se mění v podstatě každý den. Pro konkrétní představu příloha číslo 1 reflektuje ceny ke dni 22. 4. 2012.

Strategie:

- Progresivní strategie I,
- Balancovaná strategie I,
- Garantovaná strategie,

Všechny strategie investují do výše uvedených fondů. Každá strategie má předem danou skladbu portfolia fondů do kterých investuje.

Progresivní strategie I:

Tabulka č. 1: Aktuální skladba portfolia Progresivní strategie I

Název fondu	Procentuální zastoupení
Conseq Portfolio nových ekonomik	20%
C-Quadrat ARTS Total Return Dynamic	20%
Conseq Progresivní portfolio	40%
Conseq Invest Akciový fond	20%

Zdroj: Vlastní zpracování

Balancovaná strategie I:

Tabulka č. 2: Aktuální skladba portfolia Balancovaná strategie I

Název fondu	Procentuální zastoupení
Pioneer P.F. – Global Balanced 50	25%
Conseq Invest Akciový fond	15%
Conseq Balancované portfolio	40%
C-Quadrat ARTS Total Return Balanced	20%

Zdroj: Vlastní zpracování

Garantovaná strategie:

Tabulka č. 3: Aktuální skladba portfolia Balancovaná strategie I

Název fondu	Procentuální zastoupení
Garantovaný fond	100%

Zdroj: Vlastní zpracování

6.3 Pojišťovna České spořitelny a.s., Vienna Insurance Group

Do třetice patří i Pojišťovna České spořitelny do skupiny Vienna Insurance Group. V kategorii investičních životních pojištění má Pojišťovna České spořitelny produkt s názvem FLEXI.

V produktu FLEXI lze pojistit až dvě dospělé osoby a k nim až pět dětí. Vstupní věk je minimálně 18 let. Maximální vstupní věk do kdy lze sjednat pojištění je 70 let. Maximální věk, do kterého lze sjednat pojištění je 75 let. Pojištění lze sjednat minimálně na 3 roky. Minimální roční pojistné činí 3 600 Kč, maximální výše není stanovena.

Stejně jako v produktech PERSPETKIVA a EVOLUCE tak i produkt FLEXI nabízí možnost vložit na účet mimořádné pojistné. Vklad je možný kdykoliv v průběhu pojištění.

Mimořádný výběr z pojištění lze provést i v průběhu pojištění. Maximální částka výběr se odvíjí individuálně podle aktuálního stavu pojistné smlouvy.

6.3.1 Nabídka fondů

Pojišťovna České spořitelny nabízí tyto fondy:

- PŠČ fond garantovaný (zhodnocení ve výši 2,4% p.a.),
- PŠČ fond akciový,
- ISČS Sporobond,
- ISČS Trendbond,
- ISČS Sporotrend,
- ISČS Top Stocks,
- REICO ČS Nemovitostní fond,
- ESPA Stock Japan,
- ESPA Stock BRICK,
- ESPA Stock America,
- ESPA Stock Europe – Active.

Pojistitel doporučuje svým klientům tři investiční strategie. Jsou to strategie konzervativní, vyvážená a progresivní. Procenta uvedená níže udávají procentuální část z investované částky.

Konzervativní strategie:

Tabulka č. 4: Aktuální skladba portfolia Konzervativní strategie

Název fondu	Procentuální zastoupení
ISČS Sporobond	50%
ISČS Trendbond	35%
PČS Fond akciový	15%

Zdroj: Vlastní zpracování

Vyvážená stragie:

Tabulka č. 5: Aktuální skladba portfolia Vyvážená strategie

Název fondu	Procentuální zastoupení
ISČS Sporobond	30%
ISČS Trendbond	15%
REICO ČS Nemovitostní fond	15%
PŠČ Fond akciový	40%

Zdroj: Vlastní zpracování

Progresivní strategie:

Tabulka č. 6: Aktuální skladba portfolia Progresivní strategie

Název fondu	Procentuální zastoupení
REICO ČS Nemovitostní fond	20%
PČS Fond akciový	80%

Zdroj: Vlastní zpracování

7. Daňové výhody u investičního životního pojištění

Vzhledem k tomu, že se stát snaží podporovat životní pojištění formou daňových výhod, stává se investiční životní pojištění atraktivním produktem. Pokud investiční životní pojištění splňuje určité podmínky dané státem, má každý nárok využívat těchto výhod. Výhody se vztahují jak na fyzické osoby, které si platí pojištění sami tak na právnické osoby, které přispívají na životní pojištění svým zaměstnancům. Tím jsou motivovány firmy, protože mohou svým zaměstnancům dát touto formou benefit a přitom ho zohlednit v daňovém přiznání.

Podmínky pro možnost využít této výhody jsou následující:

- 1) délka trvání smlouvy musí být minimálně 5 let respektive 60 měsíců a současně
- 2) výplata musí být nejdříve v kalendářním roce, v němž poplatník dosáhne věku 60 let a současně

Výhody, které přinese splnění podmínek výše, pokud jste:

- 1) **Fyzická osoba** – si může od základu daně z příjmů každé zdaňovací období odečíst zaplacené pojistné do maximální výše 12 000 Kč. Tento strop platí i když má tato osoba více než jedno životní pojištění. Dohromady v součtu si může odečíst maximálně 12 000 Kč každý rok. Pokud se jedná o jednorázově placené pojistné tak se částka rozpočítá poměrově mezi jednotlivá zdaňovací období podle doby trvání pojištění.

Příklad:

Pan Novák si sjednal investiční životní pojištění na takovou částku, aby mohl maximálně využívat všech výhod. Běžné pojistné za pojištění pro případ smrti činí 1 000 Kč za měsíc. Na konci roku si tedy od základu daně může odečíst celých 12 000 Kč. Za předpokladu, že je daň z příjmu 15% pan Novák tedy ušetří 1 800 Kč na dani z příjmů. V níže uvedené tabulce číslo 7 jsou další příklady při různých hodnotách měsíčního pojistného.

Tabulka č. 7: možný odpočet od základu daně v závislosti na výši pojistného

Měsíční pojistné	Odpočet ze základu daně	Úspora na dani
300 Kč	3 600 Kč	540 Kč
500 Kč	6 000 Kč	900 Kč
700 Kč	8 400 Kč	1 260 Kč
900 Kč	10 800 Kč	1 620 Kč
1 000 Kč	12 000 Kč	1 800 Kč
1 000 a více Kč	12 000 Kč	1 800 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

- 2) **Zaměstnanec** – pokud přispívá zaměstnavatel zaměstnanci na životní pojištění tak je tento příjem osvobozen od daně z příjmu, ale i od sociálního a zdravotního pojištění. Pro platnost výše uvedeného musí být maximální výše příspěvku zaměstnavatele 24 000 Kč ročně. Toto je vhodné a motivující pro zaměstnavatele, protože takto mohou dát část mzdy svému zaměstnanci aniž by s tím byly spojené další náklady.

Příklad:

Pan Horák pracuje ve společnosti ABC a.s. Pan Horák se dozví, že v divizi ve které pracuje budou dostávat příplatek k běžné mzdě. Pan Horák dostal dvě možnosti, jak mu bude příplatek vyplacen:

- 1) Příplatek dostane klasicky k hrubé mzdě
- 2) Příplatek mu bude zaměstnavatel posílat na investiční životní pojištění

V následující tabulce je komparace obou možností výplaty mzdy za předpokladu, že mzda, kterou pan Horák dostává nyní, je 23 000 Kč. Příplatek bude ve výši 1 000 Kč.

Tabulka č. 8: komparace přímého zvýšení a příspěvku pro zaměstnance

Mzdové náklady zaměstnavatele	Stávající stav	Přímé zvýšení mzdy zaměstnance	Zvýšení formou příspěvku na životní pojištění
Hrubá měsíční mzda	23 000 Kč	24 000 Kč	23 000 Kč
Příspěvek zaměstnavatele na ŽP	0 Kč	0 Kč	1 000 Kč
Sociální a zdravotní pojištění	2 530 Kč	2 640 Kč	2 530 Kč
Daň z příjmu	4 635 Kč	4 830 Kč	4 635 Kč
Sleva na dani	2 070 Kč	2 070 Kč	2 070 Kč
Čistý měsíční příjem	17 905 Kč	18 600 Kč	18 905 Kč
Zvýšení čistého příjmu zaměstnance	0 Kč	695 Kč	1 000 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledkem tohoto příkladu je, že pro pana Horáka je výhodnější si nechat posílat příplatek na investiční životní pojištění. Jelikož je příspěvek v takovéto výši osvobozen od daně z příjmu, sociálního a zdravotního pojištění dostane pan Horák celých 1 000 Kč. Pokud by si nechal příplatek připočítat do hrubé mzdy dostal by pouze 695 Kč čistého. Tato varianta je výhodnější, i přestože peníze v investičním životním pojištění jsou méně likvidní a pokud je bude chtít na svůj bankovní účet, bude muset vyplnit formulář a několik dní čekat. Na druhou stranu jsou tyto peníze zhodnocovány podle předem zvoleného fondu. Tím pádem pan Horák tyto peníze zhodnocuje a ve výsledku dostane více, než kdyby je měl na běžném bankovním účtu, kde je úrok minimální.

- 3) **Zaměstnavatel** – zaměstnavatel může přispívat zaměstnancům na soukromé životní pojištění v jakékoliv výši a tento příspěvek je pro něj daňově uznatelný náklad. Navíc jak jsem psal v bodu 2., pokud je příspěvek do 24 000 Kč ročně neplatí zaměstnavatel sociální a zdravotní pojištění. Vše co je nad tuto částku už podléhá dani z příjmu a vyměření sociálního a zdravotního pojištění.

Příklad:

Firma ABC a.s., která má 80 zaměstnanců se rozhodla, že všem svým zaměstnancům přidá na výplatách 1 000 Kč. Management firmy zvažuje jestli bude lepší zaměstnancům přidat 1 000 Kč k hrubé mzdě a nebo formou příspěvku na životním pojištění. Uvažujeme, že všichni zaměstnanci přijmou rozhodnutí managementu a je jim jedno jakou formou dostanou přidáno. Uvažujeme také, že všichni zaměstnanci mají stejný plat 23 000 Kč.

Tabulka č. 9: Komparace přímého zvýšení a příspěvku pro zaměstnavatele

Mzdové náklady zaměstnavatele	Stávající stav	Přímé zvýšení mzdy zaměstnance	Zvýšení formou příspěvku na životní pojištění
Hrubá měsíční mzda	23 000 Kč	24 000 Kč	23 000 Kč
Příspěvek zaměstnavatele na ŽP	0 Kč	0 Kč	1 000 Kč
Sociální a zdravotní pojištění	7 820 Kč	8 160 Kč	7 820 Kč
Výše nákladů na 1 zaměstnance	30 820 Kč	32 160 Kč	31 820 Kč
Měsíční změna nákladů na 1 zaměstnance	0 Kč	1 340 Kč	1 000 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Dle výše uvedených výsledků příkladu je pro zaměstnavatele z hlediska nákladů výhodnější zvolit příspěvek na životní pojištění. Pokud zvolí touto formu výplaty budou náklady na jednoho zaměstnance pouze 1 000 Kč.

Pokud by zvolili výplatu do hrubé mzdy tak by celkové náklady na takové zvýšení mzdy na jednoho zaměstnance byly 1 340 Kč. Celkové náklady na 80 zaměstnanců firmy jsou tedy 27 200 Kč měsíčně navíc, oproti výplatě formou příspěvku na investiční životní pojištění.

Z příkladů vychází, že příspěvek na životní pojištění je výhodné jak pro zaměstnance tak pro zaměstnavatele. Je proto vhodné když se zaměstnavatel rozhodne pro takový krok. Mohl by to být jeden z bonusů, který by motivoval zaměstnance ke kvalitnější práci.

DRUHÝ PARCIÁLNÍ CÍL PRÁCE

KOMPARACE POJISTNÝCH PRODUKTŮ

8. Komparace soudobých možností investování dospělých fyzických osob pomocí investičního životního pojištění

8.1 Modelový případ

Muž (Jan) ve věku 28 let. Žije s přítelkyní (Lucie) v pronajatém bytě. Pracuje jako pomocná pracovní síla na čerpací stanici, která se nachází v místě bydliště. Každý den dojíždí městskou hromadnou dopravou do zaměstnání. Spolu s kamarády založil tenisový klub, kam chodí 4 krát týdně. Tenisu se tedy věnuje aktivně. Muž má přítelkyni, ale děti zatím nemají. Muž se rozhodl, že umožní přítelkyni, aby byla jako druhý pojištěný. Ani jeden z nich dodnes nemá žádné investiční pojištění. Přítelkyně nedělá žádný sport aktivně a je jí 28 let. Je zaměstnaná jako účetní v autoservisu naproti jejich bytu. Vzhledem k jejich dobré finanční situaci a taky, že jsou oba v nejproduktivnějším věku, jsou ochotni uvolnit 2 700 Kč měsíčně dohromady. Oba se shodli na pojištění pro případ smrti z jakýchkoliv příčin ve výši 450 000 Kč, pojištění pro případ trvalých následků úrazu s progresí ve výši 300 000 Kč a pojištění pro případ hospitalizace z jakýchkoliv příčin s krytím 200 Kč na den. Denní odškodné za následky úrazu si přejí mít nastaveny na 100 Kč na den. Oba si přejí být pojištěni na všechny rizika do věku 65 let.

Tabulka č. 10: Shrnutí informací

	Věk	Pojistná doba	Zaměstnání	Sport
On	28 let	37 let	Obsluha čerpací stanice	Tenis- aktivně
Ona	28 let	37 let	Účetní	Rekreačně

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 11: Shrnutí rizik

	Rizika	Pojistná částka
On	- Smrt z jakýchkoliv příčin - Trvalé následky úrazu (s progresí) - Pro případ hospitalizace - Denní odškodné za následky úrazu	450 000 Kč 300 000 Kč 200 Kč 100 Kč
Ona	- Smrt z jakýchkoliv příčin - Trvalé následky úrazu (s progresí) - Pro případ hospitalizace - Denní odškodné za následky úrazu	450 000 Kč 300 000 Kč 200 Kč 100 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 12: Výsledek kalkulace ve vybraných produktech při garantovaném zhodnocení 2,4% p.a.

Produkt	Pojistné za běžné období	Cena za rizika	Částka na spoření	Celkem zapláceno	Zůstatek na konci pojištění
PERSPEKTIVA	2 700 Kč	388 Kč	2 312 Kč	1 198 800 Kč	1 204 092 Kč
EVOLUCE	2 700 Kč	770 Kč	1 930 Kč	1 198 800 Kč	1 265 879 Kč
FLEXI	2 700 Kč	569 Kč	2 131 Kč	1 198 800 Kč	1 186 776 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 13: Výsledek kalkulace ve vybraných produktech při negarantovaném zhodnocení 5% p.a.

Produkt	Pojistné za běžné období	Cena za rizika	Částka na spoření	Celkem zaplaceno	Zůstatek na konci pojištění
PERSPEKTIVA	2 700 Kč	388 Kč	2 312 Kč	1 198 800 Kč	2 173 265 Kč
EVOLUCE	2 700 Kč	770 Kč	1 930 Kč	1 198 800 Kč	2 274 695 Kč
FLEXI	2 700 Kč	571 Kč	2 129 Kč	1 198 800 Kč	2 049 715 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

V modelovém příkladu nejsou zohledněny žádné bonusy jako je například bonus za bezeškový průběh. Důvodem toho je, že je velká pravděpodobnost plnění z pojistky. Je pravděpodobné, že bude plněno vícerokrát než jednou. Jelikož je pojistná doba 37 let tak je pravděpodobnost opravdu vysoká. Tím pádem klient ztrácí nárok na tento bonus.

Modelový příklad je nastavený na variantu „součet“. Čili v případě smrti je plněna sjednaná pojistná částka plus kapitálová hodnota.

V modelu není započítáno zhodnocení v podobě přípisů na podílech ze zisku. U garantovaných fondů se zhodnocení po takovýchto přípisech pohybuje průměrně kolem 4% p.a. I v tomto případě garance zůstává na hodnotě 2,4% p.a. pouze se k ní přičítá podíl podle výsledku hospodaření dané pojišťovny.

V tabulce č. 12 můžeme vidět průběh pojištění za předpokladu, že si klient vybere jako investiční fond, fond garantovaný. U garantovaných fondů je nastavena jednotná garance 2,4% p.a. Toto zhodnocení je bez přípisů na zisku společnosti. Čili minimálně tyto peníze na konci pojištění vždy dostanete.

V tabulce č. 13 můžeme vidět průběh pojištění za předpokladu, že si klient vybere jako investiční fond, fond s dynamickým zhodnocením. U fondů s dynamickým zhodnocením není žádná garance. Z toho vyplývá, že pokud si například vyberete akciový fond, který investuje do akcií a akcií do kterých fond investoval, klesne tržní

cena (kurz) tak i fond bude ve ztrátě. Tím pádem můžete o část svých investovaných peněz přijít. Jako reálné zhodnocení jsem zvolil 5 % p.a. Toto zhodnocení je bez přípisů na zisku společnosti. Čili minimálně tyto peníze na konci pojištění vždy dostanete.

8.2 Výsledek modelového příkladu

8.2.1 Výsledek z pohledu finančního poradce

Vzhledem k tomu, že pojištění jsou si velmi podobná a klienta zajímá prioritně zhodnocení jeho prostředků tak volíme vhodný produkt prioritně podle předpokládaného konečného zůstatku. Ať už si klient vybere produkt s garantovaným nebo negarantovaným zhodnocením je nejvhodnějším produktem EVOLUCE od České podnikatelské pojišťovny.

Pokud si klient vybere garantované zhodnocení bude na konci pojištění mít 1 265 879 Kč, pokud by si vybral produkt s negarantovaným zhodnocením bude na konci pojištění mít 2 274 695 Kč.

Klient během doby trvání zaplatí celkem 1 198 800 Kč. Pokud tuto zaplacenou částku bereme jako náklad a odečteme ji od předpokládaného konečného zůstatku zjistíme, že při investici do garantovaného fondu klient vydělá 67 079 Kč a při investici do negarantovaného fondu vydělá 1 075 895 Kč.

Jako vhodnou strategii bych doporučil z počátku investovat do negarantovaného fondu a postupně peníze převádět do fondu garantovaného. Tím se z rizikové investice stane konzervativní investice.

V ostatních produktech bude předpokládaný zůstatek nižší. V případě garantovaného zhodnocení v produktu PERSPEKTIVA bude klient na konci pojištění mít 1 204 092 Kč a v případě negarantovaného zhodnocení 2 173 265 Kč. V produktu FLEXI je konečný zůstatek 1 186 776 Kč při výběru garantovaného fondu a 2 049 715 Kč při výběru negarantovaného fondu.

I přes nižší zhodnocení u produktů PERSPEKTIVA a FLEXI oproti produktu EVOLUCE je zhodnocení ve většině případů nad částkou, kterou klient během pojištění vloží. Tato skutečnost je pro klienta pozitivní.

8.2.2 Výsledek metodou váženého podílu

S přihlédnutím na věk klienta a přání co nejvyššího zhodnocení, by byla vhodná strategie investice do negarantovaného fondu. Pro výpočet jsem zvolil celkem čtyři kritéria:

- 1) Pojištění pro případ smrti
- 2) Zhodnocení finančních prostředků při dožití konce pojištění
- 3) Úrazové připojištění
- 4) Dobré jméno pojišťovny (značka) na základě doporučení od známých, kamarádů a finančního poradce, který má zkušenosti se všemi zvolenými pojišťovnami

Pro jednodušší výpočet jsou všechny hodnoty v tabulce č. 14 ohodnoceny koeficienty 1, 1,5 a 2. Pro kritérium číslo jedna jsem zvolil hodnoty koeficientů na základě nákladovosti pojištění pro případ smrti v jednotlivých produktech. Pro kritérium číslo dva jsem zvolil hodnoty podle předpokládaného konečného stavu účtu při dožití. Pro kritérium číslo tři je rozhodující jaké preference má klient pro úrazové připojištění. Diference v těchto produktech jsou v kapitole číslo 11. Jako poslední je kritérium číslo čtyři. V tomto kritériu je zohledněno, jak klient vnímá jednotlivé pojišťovny jako značku. Čím vyšší hodnota je, tím lepší je značkou pro klienta a pojišťovna je dle názoru klienta schopna splnit co slíbí.

U všech těchto kritérií je charakter +1. To znamená, že je pro klienta nejlepší co nejvyšší hodnota.

Tabulka č. 14: Vstupní data pro metodu váženého průměru

	1	2	3	4
PERSPEKTIVA	2	1,5	1,5	2
FLEXI	1,5	1	1	1,5
EVOLUCE	1	2	2	1
Aritmetický průměr	1,5	1,5	1,5	1,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 15: Výstupní data pro metodu váženého průměru

	1	2	3	4	Součet	Průměr	Pořadí
PERSPEKTIVA	2,67	4,00	3,00	1,33	11,00	1,10	2
FLEXI	2,00	2,67	2,00	1,00	7,67	0,77	3
EVOLUCE	1,33	5,33	4,00	0,67	11,33	1,13	1
Váhy	2,00	4,00	3,00	1,00	Součet vah = 10,00		
Charakter	1,00	1,00	1,00	1,00			

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedeného výpočtu metody váženého průměru je patrný jednoznačný výsledek. Podle kritérií klienta na vstupu je nejvhodnější produkt EVOLUCE od České podnikatelské pojišťovny. Na druhém místě je produkt PERSPEKTIVA a na posledním místě produkt FLEXI.

9. Analýza soudobých možností investování celé rodiny pomocí investičního životního pojištění

9.1 Modelový případ

Rodina, která má čtyři členy domácnosti se rozhodla založit investiční životní pojištění. Členové rodiny jsou otec Jakub, matka Dana a jejich dvě děti. Syn, který se jmenuje Tadeáš a dcera se jmenuje Veronika. Jakubovi je 40let a pracuje jako náčelník místních hasičů. Daně je 39 let a pracuje jako učitelka na střední škole, která se nachází 9 km od bydliště. Proto každý den dojíždí autem nebo autobusem. Veronice je 12 let a spolu se svým starším bratrem Tadeášem, kterému je 16let, chodí na základní školu v místě bydliště. Jejich záliby jsou následující: otec Jakub se věnuje aktivně bowlingu a pasivně si občas s kamarády zahraje fotbal. Matka Dana se aktivně věnuje tanci a někdy si jde zaběhat nebo si vyjede na kolečkových bruslích. Dcera Veronika navštěvuje ve škole zájmový kroužek keramiky a aerobiku. Syn Tadeáš chodí 4 krát týdně na trénink tenisu a pasivně hraje basketball s kamarády na hřišti. V domácnosti jsou dvě auta, takže oba jezdí aktivně autem. Celá rodina žije v rodinném domku.

S finančním poradcem se společně shodli na pojistných částkách. Otec Jakub si přeje být pojištěn v případě smrti na 800 000 Kč. Trvalé následky úrazu s progresí s pojistnou částkou 500 000 Kč. V případě pobytu v nemocnici z jakýchkoliv příčin si přeje dostávat 500 Kč za každý den pobytu. Jakub se rozhodl i pro pojištění v případě vážných onemocnění na částku 200 000 Kč.

Matka Dana si přeje mít pojistné krytí 300 000 Kč v případě smrti. Dále trvalé následky úrazu s progresí sjednané na hodnotě 400 000 Kč. Za pobyt v nemocnici z jakýchkoliv příčin chce dostávat stejně jako manžel 300 Kč za každý den pobytu a také 100 Kč za každý den jako denní odškodné za následky úrazu. Vážná onemocnění Daně stačí ve výši 100 000 Kč.

Pro obě děti si rodiče přejí mít stejně nastavené pojistky. Pro případ trvalých následků úrazu s progresí na hodnotě 100 000 Kč. Pobyť v nemocnici z jakýchkoliv příčin stejně jako rodiče 300 Kč za každý den hospitalizace. Denní odškodné za následky úrazu zůstane stejné jako u matky 100 Kč. Co se týče vážných onemocnění rodiče usoudili, že není nutné v této chvíli dětem takové pojištění zařizovat a nechají to až na jejich pokročilejší věk.

Z výše uvedeného na první pohled vyplývá, že otec má největší krytí. Důvodem je, že je hlavní živitel rodiny a výpadek jeho příjmů by mohl ohrozit běžný chod rodinných financí. V případě výpadku příjmů od jeho ženy by peníze sice scházely, ale neohrozilo by to běžné potřeby rodiny a nemusela by se omezovat ve stylu života na jaký je doposud zvyklá. Jako rezervu má rodina na běžném bankovním účtu rychlou likvidní rezervu ve výši 80 000. Pro případ, že by náhle vypadly oba nebo hlavní příjem, ale pouze na omezenou dobu. Například pokud by Jakuba propustili v zaměstnání tak než by si našel nové zaměstnání bude potřeba z této rezervy čerpat a doplácet to co není Dana schopná ze svého platu zaplatit.

Pojistná doba bude do 65 let otce. Pojištění bude nastaveno na variantu součet. Do celého produktu jak je popsán výše je rodina schopná uvolnit ze svých příjmů 3 600Kč měsíčně. Jelikož Dana dostává 13. plat chtěla by rodiny jednou ročně vložit mimořádný vklad ve výši 20 000 Kč.

Tabulka č. 16: Shrnutí informací

	Věk	Riziková skupina	Zaměstnání	Sport
Jakub	40 let	3	Vedoucí náčelník hasičů	Aktivně – bowling Pasivně – fotbal
Dana	39 let	1	Učitelka na střední škole	Aktivně – tanec Pasivně – běh a in-line
Veronika	12 let	1	Školou povinná	Aktivně – nemá Pasivně – keramika a aerobik
Tadeáš	16 let	1	Školou povinný	Aktivně – tenis Pasivně – basketball

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 17: Shrnutí rizik

	Rizika	Pojistná částka
Jakub	- Smrt z jakýchkoliv příčin - Trvalé následky úrazu (s progresí) - Pro případ hospitalizace - Vážná onemocnění	800 000 Kč 500 000 Kč 500 Kč 200 000 Kč
Dana	- Smrt z jakýchkoliv příčin - Trvalé následky úrazu (s progresí) - Pro případ hospitalizace - Denní odškodné za následky úrazu - Vážná onemocnění	300 000 Kč 400 000 Kč 300 Kč 100 Kč 100 000 Kč
Veronika	- Trvalé následky úrazu (s progresí) - Pro případ hospitalizace - Denní odškodné za následky úrazu	100 000 Kč 300 Kč 100 Kč
Tadeáš	- Trvalé následky úrazu (s progresí) - Pro případ hospitalizace - Denní odškodné za následky úrazu	100 000 Kč 300 Kč 100 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 18: Shrnutí plateb

Běžné pojistné	3 600 Kč (12 x ročně)
Mimořádné pojistné	20 000 Kč (1 x ročně)

Zdroj: Vlastní zpracování

Ještě se nerozhodli, jakým stylem budou zhodnocovat své finanční prostředky. Proto následující čtyři tabulky jsou návrhy zhodnocení. V prvním případě (tabulka X) jsou prostředky investovány do garantovaného fondu při zhodnocení 2,4%. V prvním sloupci je zhodnocení pouze garancí bez přípisů na zisku společnosti, které jsou v garantovaném fondu běžné. Z toho vyplývá, že tuto částku dostanete i za nepříznivých okolností jako jsou poklesy na trhu, kde pojišťovna investuje nebo slabý výsledek hospodaření. Ve druhém sloupci je také investice do garantovaného fondu a ke zhodnocení je připočítán přípis ze zisku společnosti. Zhodnocení při garanci plus přípisy ze zisku je ve výši 4% p.a.

Tabulka č. 19: Výsledek kalkulace ve vybraných produktech při garantovaném zhodnocení 2,4% p.a. a garantovaném zhodnocení + přípisy ze zisku 4% p.a.

Produkt	Pojistné za běžné období [Kč]	Cena za rizika [Kč]	Částka na spoření [Kč]	Celkem zaplaceno [Kč]	Zůstatek na konci pojištění při 2,4% p.a. [Kč]	Zůstatek na konci pojištění při 4% p.a. [Kč]
PERSPEKTIVA	3 600	1 156	2 444	1 560 000	1 049 739	1 335 747
EVOLUCE	3 600	2 773	827	1 560 000	1 115 316	1 335 820
FLEXI	3 600	1 943	1 657	1 560 000	1 108 116	1 398 328

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 20: Výsledek kalkulace ve vybraných produktech při negarantovaném investici progresivnějšího typu při předpokládaném zhodnocení 6% p.a.

Produkt	Pojistné za běžné období	Cena za rizika	Částka na spoření	Celkem zapláceno	Zůstatek na konci pojištění
PERSPEKTIVA	3 600 Kč	1 156 Kč	2 444 Kč	1 560 000 Kč	1 824 629 Kč
EVOLUCE	3 600 Kč	2 773 Kč	827 Kč	1 560 000 Kč	1 710 981 Kč
FLEXI	3 600 Kč	1 943 Kč	1 657 Kč	1 560 000 Kč	2 039 841 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 21: Výsledek kalkulace ve vybraných produktech při diverzifikaci portfolia směrem k progresi

Produkt	Pojistné za běžné období	Cena za rizika	Částka na spoření	Celkem zapláceno	Zůstatek na konci pojištění
PERSPEKTIVA	3 600 Kč	1 156 Kč	2 444 Kč	1 560 000 Kč	1 581 272 Kč
EVOLUCE	3 600 Kč	2 773 Kč	827 Kč	1 560 000 Kč	1 525 373 Kč
FLEXI	3 600 Kč	1 943 Kč	1 657 Kč	1 560 000 Kč	1 692 336 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce č. 19 je modelace účtu nastavena tak, že klient investuje 70% prostředků do progresivního fondu s předpokládaným zhodnocením 6% p.a. Zbýlých 30% klient investuje do garantovaného fondu s garantovaným přípisem 2,4% p.a.

Tabulka č. 22: Výsledek kalkulace ve vybraných produktech při diverzifikaci portfolia směrem ke garanci

Produkt	Pojistné za běžné období	Cena za rizika	Částka na spoření	Celkem zapláceno	Zůstatek na konci pojištění
PERSPEKTIVA	3 600 Kč	1 156 Kč	2 444 Kč	1 560 000 Kč	1 270 517 Kč
EVOLUCE	3 600 Kč	2 773 Kč	827 Kč	1 560 000 Kč	1 286 734 Kč
FLEXI	3 600 Kč	1 943 Kč	1 657 Kč	1 560 000 Kč	1 325 691 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce č. 20 je modelace účtu nastavena tak, že klient investuje 30% prostředků do progresivního fondu s předpokládaným zhodnocením 6% p.a. Zbylých 70% klient investuje do garantovaného fondu s garantovaným přípisem 2,4% p.a.

V modelovém příkladu nejsou zohledněny žádné bonusy jako je například bonus za bezeškový průběh. Důvodem toho je, že je velká pravděpodobnost plnění z pojistky. Je pravděpodobné, že bude plněno víckrát než jednou. Jelikož je pojistná doba 25 let tak je pravděpodobnost opravdu vysoká. Tím pádem klient ztrácí nárok na tento bonus.

10. Rozdíly v cenách za rizika a částce na spoření

Chtěl bych zde upozornit na velké rozdíly v cenách za rizika a částkách na spoření. Pokud porovnáme všechny tři produkty mezi sebou tak vyjde, že produkt EVOLUCE má nejdražší rizika a naopak produkt PERSPEKTIVA má rizika nejlevnější a většina peněz putuje na spoření.

V případě pojištění rodiny je mezi těmito dvěma produkty rozdíl více než dvojnásobný. Tato skutečnost je zapříčiněná tím, že v produktech EVOLUCE a FLEXI je cena za rizika počítaná jako průměr za celou dobu pojištění. U produktu PERSPEKTIVA je cena počítaná jako cena, kterou bude klient platit aktuálně při sjednání pojistné smlouvy. Tato cena postupem času mírně poroste. Ve výsledku to ničemu nevádí, protože všechny tři kalkulátory, které počítají průběh pojištění toto zohledňují. Konečný výsledek tedy není nějak zkreslený u žádného produktu.

11. Rozdíly v jednotlivých připojištěních

Pokud porovnáme podmínky výplat u jednotlivých produktů, vyjde nám, že ne u všech jsou stejné podmínky výplaty pojistného plnění. Tyto rozdíly jsou především v jednotlivých připojištěních, jako je například všeobecná hospitalizace nebo denní odškodné za následky úrazu. Rozdíly jsou zachyceny v tabulce níže.

Tabulka č. 23: Rozdíly v podmínkách plnění

Připojištění Název produktu	PERSPEKTIVA	EVOLUCE	FLEXI
Hospitalizace	Od 3. dne pobytu	Od 1. dne pobytu	Od 1. dne pobytu
Trvalé následky úrazu s progresí	4 násobná progrese	5ti násobná progrese	4 násobná progrese
Trvalé následky úrazu s progresí	Progrese od 0,1% poškození těla	Progrese od 0,001% poškození těla	Progrese od 0,5% poškození těla
Denní odškodné za následky úrazu	Karenční doba 7 dnů	Karenční doba 10 dnů	Karenční doba 8 dnů

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že rozdíly nejsou nikterak markantní. Proto můžeme tyto nepatrné rozdíly v kalkulacích zanedbat.

12. Rozdíl mezi trvalými následky s progresí a bez progresí

Rozdíl mezi těmito dvěma připojištěními může být pro klienta obrovský. Pokud si klient sjedná trvalé následky bez progresí tak dostane procentuální plnění ze sjednané částky, které odpovídá rozsahu trvalých následků úrazu po ustálení. Pojišťovny mají tabulky, ve kterých jsou maximální procenta za nejběžnější typy úrazů, které klient může z tohoto připojištění dostat.

Pokud si klient sjedná trvalé následky úrazu s progresí má možnost několikanásobného plnění ze sjednané částky. Kolika násobek maximálně to bude je uvedeno ve smlouvě. Ve smlouvě bývá také od jakého procenta trvalých následků je toto připojištění „aktivní“. Přesný násobek je tak jako u plnění bez progresí uveden ve specifických tabulkách pojišťovny.

Pokud je trvalých následků více na více částech těla tak se všechny sečtou, ale součet rozsahu trvalých následků může být maximálně 100%. Stav sčítání trvalých následků úrazu může nastat například po autonehodě kdy je poškozeno více orgánů a částí těla. V případě, že jsou trvalé následky 100% znamená to, že klient má trvalou invaliditu a bez cizí pomoci nemůže žít.

12.1 Modelový příklad rozdílu trvalých následků úrazu s progresí a bez progresí

Klient má sjednané investiční životní pojištění EVOLUCE. V tomto životním pojištění má nastavené připojištění pro případ trvalých následků úrazu na hodnotu 500 000 Kč. Při cestě domů autem se stane součástí hromadné autonehody. Jeho auto je zdemolováno a klient odvezen záchrannou službou do nemocnice. Při autonehodě zůstal klient zaklíněn ve svém autě. Přivolání hasiči auto rozstříhali a klienta vyprostili. Při převozu do nemocnice si stěžoval na bolest a nehybnost pravého kolena. Po ošetření a následné operaci bylo zjištěno, že klient má trvale poškozené pravé koleno.

Diagnóza zní úplná ztuhlost kolena v nepříznivém postavení a to konkrétně ohnutí nad 30°. Toto poškození je nevratné a není již možné koleno „rozcvičit“ rehabilitacemi ani jiným způsobem.

Nyní máme na komparaci dvě varianty:

Varianta A) Klient má připojištění trvalých následků úrazu bez progresse

Varianta B) Klient má připojištění trvalých následků úrazu s progresí (5ti násobnou)

Pojišťovna z lékařské zprávy klienta zjistila, že se jedná o úraz poškození kolena, úplná ztuhlost kolena v nepříznivém postavení a to konkrétně ohnutí nad 30°. Toto poškození je v oceňovací tabulce pro pojištění Evoluce pod číslem 316. Na tento trvalý následek úrazu se vztahuje sazba 45%. Klient má tedy trvalé následky úrazy v rozsahu 45%.

Varianta A) klient dostane 45% ze sjednané pojistné částky. Tedy $500\,000 \times 0,45 = 225\,000$ Kč

Varianta B) podle tabulky plnění s progresí má klient při 45% rozsahu trvalých následků má klient nárok na 150% ze sjednané částky. Tedy $500\,000 \times 1,5 = 750\,000$ Kč

V příkladu vidíme značný rozdíl v plnění. Ze zkušenosti mohu říci, že trvalé následky úrazu bez progresse si nevybere skoro nikdo. Řekl bych, že vůbec nikdo a pokud si je někdo sjedná je to chyba poradce, který neumí vysvětlit rozdíl mezi progresí a bez progresse. Je pravdou, že bez progresse je pojištění pochopitelně levnější, ale rozdíl je opravdu zanedbatelný.

Pokud si klient (1. riziková skupina) sjedná trvalé následky bez progresse na pojistnou částku 500 000 Kč zaplatí za toto připojištění 80 Kč za měsíc. Pokud si klient sjedná to samé připojištění, ale s progresí zaplatí za ně 86 Kč za měsíc. Rozdíl je tedy 6 Kč měsíčně, ale v případě úrazu je rozdíl několikanásobný.

13. Srovnání investování celé rodiny pomocí investičního životního pojištění

Jelikož v modelovém příkladu, ve kterém je pojištěna celá rodina a zároveň si rodiče šetří na staří jsou všechny hodnoty shodné může být jen jeden „vítěz“. Jelikož je rodina relativně mladá a pojistná doba je 25 let tak je vhodné doporučit strategii kde je 70% prostředků uloženo do rizikového fondu z důvodu pravděpodobnosti lepšího zhodnocení prostředků. Zbýlých 30% ponechat v garantovaném fondu jako jistou investici. Pokud by riziková složka zaznamenala pokles tak by garance tento pokles zmírnila. Postupem času by bylo vhodné rizikovou složku zmenšovat až na úplné minimum.

Pokud by klient zůstal při rozložení 70% : 30% ve prospěch rizikového fondu po celou dobu pojištění tak by na konci pojištění našetřil v produktu PERSPEKTIVA 1 581 272 Kč. V produktu EVOLUCE by našetřil 1 525 373 Kč a v produktu FLEXI by našetřil 1 692 336 Kč. Z tohoto porovnání vychází, že nejvhodnějším produktem je produkt FLEXI, ve kterém by rodina našetřila nejvíce peněz. Zůstatky na konci pojištění jsou orientační. Reálné zůstatky se mohou lišit jak směrem nahoru tak směrem dolů, ale rozdíl by neměl být velký.

Pokud vezmeme v úvahu, že klient zaplatí za 25 let 1 560 000 Kč a na konci dostane zpět 1 692 336 Kč je to velice slušné zhodnocení. Musíme brát v úvahu to, že klient má kvalitní pojištění a zároveň spoří. Výsledkem je, že klient si periodicky odkládá své volné prostředky do tohoto produktu. Pokud by tyto prostředky měl doma „pod peřinou“ hrozí riziko, že nebude schopen pravidelně a poctivě peníze odkládat a pak by ve stáří neměl žádný „finanční polštář“. Pokud to řeknu zjednodušeně tak sečteno podtrženo klient má pojištění pro celou rodinu zdarma + 132 336 Kč navíc.

Ve zbývajících dvou produktech je zhodnocení také slušné. PERSPEKTIVA bude mít klient na konci pojištění 1 581 272 Kč. Pokud odečteme částku, kterou vložil klient (1 560 000 Kč), vyjde nám naspořená částka 21 272 Kč. Tento výsledek s přihlédnutím na to, že v produktu je zajištěna celá rodina pokládám za uspokojivý. Produkt EVOLUCE je na tom, co se týče zhodnocení nejhůře z analyzovaných produktů.

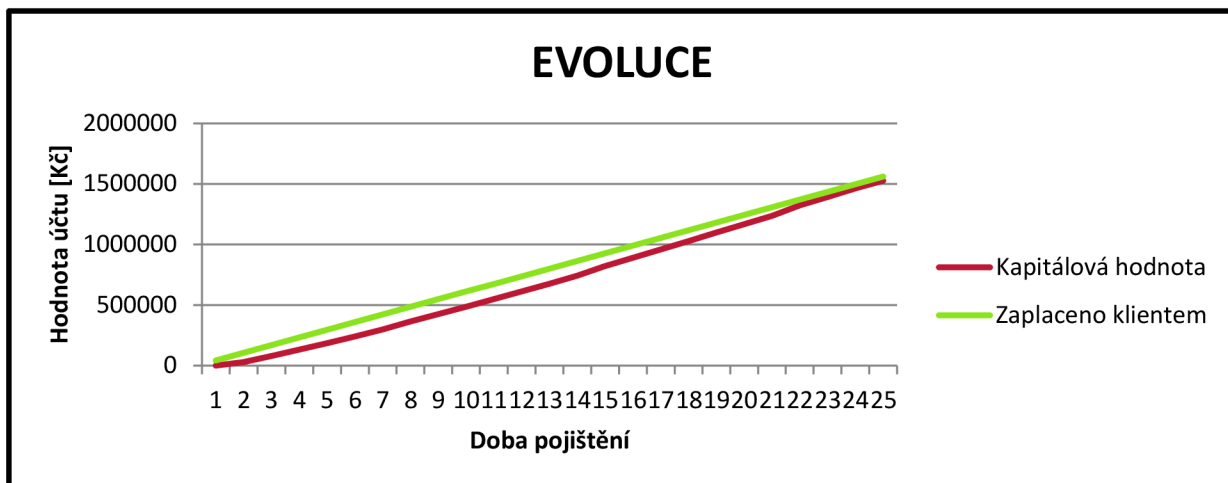
Zůstatek na konci pojištění činí 1 525 373 Kč. Pokud odečteme náklady klienta ve výši 1 560 000 Kč, vyjde nám -34 627 Kč. Klient tedy za celé období „prodělá“ necelých 35 tisíc korun. Pokud opět zvážím to, že je v produktu zajištěna celá rodina je i toto slušný výsledek.

Nicméně pokud bych byl klientem vybral bych si produkt FLEXI od PČS z důvodu nejlepšího zhodnocení vložených prostředků.

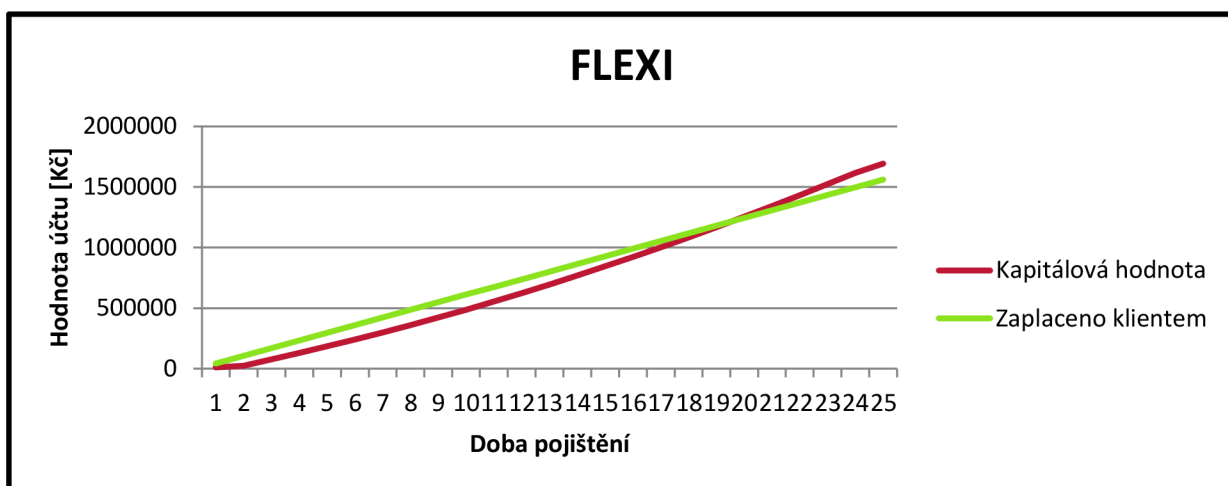
Níže uvedené grafy reflektují vývoj na kapitálovém účtu klienta. Nejprve jsou jednotlivé produkty porovnány zvlášť vůči tomu, co klient zaplatí za dobu pojištění a konečnému zůstatku na účtu (graf číslo 1-3). Poslední graf číslo 4 znázorňuje komparaci všech produktů oproti tomu, co klient zaplatí za dobu pojištění.



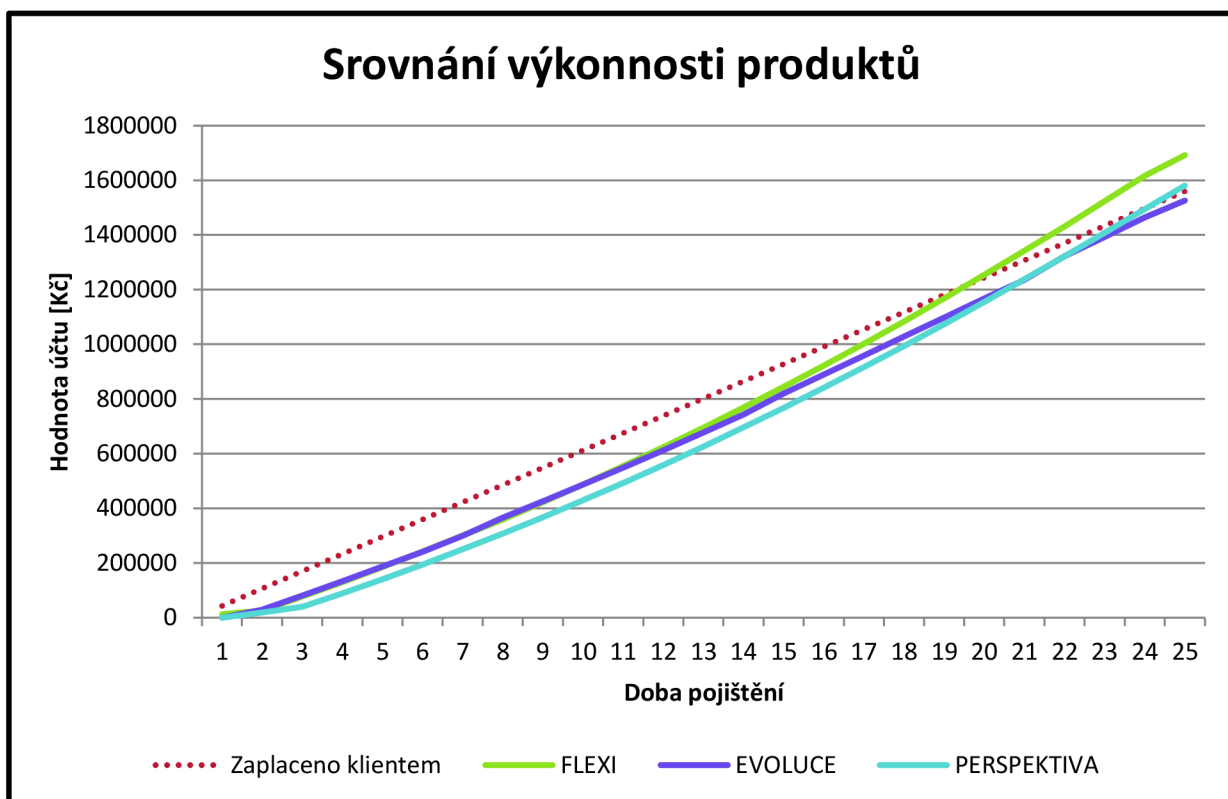
Graf 1: Zhodnocení kapitálu v produktu PERSPEKTIVA oproti částce, kterou klient vloží v průběhu pojištění



Graf 2: Zhodnocení kapitálu v produktu EVOLUCE oproti částce, kterou klient vloží v průběhu pojištění



Graf 3: Zhodnocení kapitálu v produktu FLEXI oproti částce, kterou klient vloží v průběhu pojištění



Graf 4: Komparace zhodnocení kapitálu ve vybraných produktech oproti částce, kterou klient vloží v průběhu pojištění

13.1 Vyhodnocení výsledků metodou váženého podílu

Pro toto vyhodnocení jsem použil strategii, ve které je 70% prostředků uloženo do rizikového fondu z důvodu pravděpodobnosti vyššího zhodnocení a zbylých 30% ponecháno v garantovaném fondu jako jistá investice.

Pro výpočet jsem zvolil celkem čtyři kritéria:

- 1) Pojištění pro případ smrti
- 2) Zhodnocení finančních prostředků při dožití konce pojištění
- 3) Úrazové připojištění
- 4) Dobré jméno pojišťovny (značka) na základě doporučení od známých, kamarádů a finančního poradce, který má zkušenosti se všemi zvolenými pojišťovnami

Pro jednodušší výpočet jsou všechny hodnoty v tabulce č. 24 ohodnoceny koeficienty 1, 1,5 a 2. Pro kritérium číslo jedna jsem zvolil hodnoty koeficientů na

základě nákladovosti pojištění pro případ smrti v jednotlivých produktech. Pro kritérium číslo dva jsem zvolil hodnoty podle předpokládaného konečného stavu účtu při dožití. Pro kritérium číslo tři je rozhodující jaké preference má klient pro úrazové připojištění. Diference v těchto produktech jsou v kapitole číslo 11. Jako poslední je kritérium číslo čtyři. V tomto kritériu je zohledněno, jak klient vnímá jednotlivé pojišťovny jako značku. Čím vyšší hodnota je, tím lepší je značkou pro klienta a pojišťovna je dle názoru klienta schopna splnit co slíbí.

U všech těchto kritérií je charakter +1. To znamená, že je pro klienta nejlepší co nejvyšší hodnota.

Tabulka č. 24: Vstupní data pro metodu váženého průměru

	1	2	3	4
PERSPEKTIVA	2	1,5	2	1,5
FLEXI	1,5	2	1,5	2
EVOLUCE	1	1	1	1
Aritmetický průměr	1,5	1,5	1,5	1,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 25: Výstupní data pro metodu váženého průměru

	1	2	3	4	Součet	Průměr	Pořadí
PERSPEKTIVA	2,67	3,00	5,33	1,00	12,00	1,20	1
FLEXI	2,00	4,00	4,00	1,33	11,33	1,13	2
EVOLUCE	1,33	2,00	2,67	0,67	6,67	0,67	3
Váhy	2,00	3,00	4,00	1,00	Součet vah = 10,00		
Charakter	1,00	1,00	1,00	1,00			

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedeného výpočtu metody váženého průměru je patrný jednoznačný výsledek. Podle kritérií klienta na vstupu je nejvhodnější produkt PERSPEKTIVA od Kooperativy pojišťovny. Na druhém místě je produkt FLEXI a na posledním místě produkt EVOLUCE.

SHRNUTÍ A FORMULACE VLASTNÍHO INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ

V bakalářské práci jsem se zprvu zaměřil na seznámení se základy dané problematiky v teoretické rovině. Zaměřil jsem se na možnosti, které životní pojištění nabízí. Porovnal jsem dnes již zastaralé kapitálové životní pojištění oproti modernímu investičnímu životnímu pojištění. Zmínil jsem jaké jsou druhy podílových fondů, do kterých mohou klienti investovat pomocí smíšeného životního pojištění.

Ve druhé části práce jsem se zaměřil na problematiku v teoretické rovině. Zde jsem uvedl modelové příklady investičních životních pojištění pro fyzické osoby, které by v reálném životě opravdu mohly nastat. Všechny hodnoty jsem volil tak, aby byly co nejbližší realitě. Také jsem zde zmínil ostatní výhody, které nám smíšené životní pojištění přináší, jako je například možnost snížení základu daně nebo možnost příspěvků od zaměstnavatele.

Pokud vezmu investice globálně tak moje doporučení jednoznačně zní: vždy se snažit diverzifikovat investiční portfolio. Je na povaze každého z nás jak to provede. Toto je naprosto klíčové, protože pokud vsadíte, jak se říká, „na jednu kartu“ nemusí to vždy úspěšně vyjít a hrozí zde ztráta kapitálu. Pokud budeme diverzifikovat portfolio tak, že investujeme určitou část do podílových fondů, další část do nemovitostí, další část do drahých kovů (zlato, stříbro, platina atd.), tak riziko zcela neeliminujeme, ale značně omezíme. Může nastat situace, kdy jedna složka bude ztrácet, ale druhá získávat, tudíž se výkonnost vyrovná.

Pokud vezmu v úvahu investici pouze z pohledu investování pomocí investičního životního pojištění, tak je vhodné rozdělit investovanou částku na několik dílčích částí. Tyto části investovat do různých fondů, které mají strukturu složenou z různých druhů podkladových aktiv. Každý fond má jiné předpoklady zhodnocení prostředků. V každém případě doporučuji určitou část investovat do garantovaného investičního nástroje, protože nikdy nevíme, co se na finančních trzích přihodí a jak to ovlivní naše investované prostředky. Malou část investovat do vysoce rizikových podkladových

aktiv z důvodů možných vysokých zhodnocení. Taková podkladová aktiva jsou například akcie nebo komodity. Zbylou největší část investovat do středně rizikových podkladových aktiv jako jsou například dluhopisy jednotlivých států. Toto je dle mého názoru vhodná diverzifikace portfolia v rámci investičního životního pojištění.

ZÁVĚR

Vzhledem k tomu, že se o nás stát v důchodovém věku zcela zjevně nepostará a většina z nás by musela razantním způsobem slevit na svém životním stylu, je zapotřebí se nad tímto problémem, který nás dřív nebo později čeká, zamyslet teď dokud ještě nenastal a nemusíme ho aktuálně řešit. Už od raného věku by měli rodiče učit své děti, že je potřeba s penězi hospodařit a část si odkládat na horší časy. Hned při obdržení prvního příjmu by tedy každému bylo jasné, že nemůže vše spotřebovat a na budoucnost nemyslet vůbec. Jiné národy to mají běžně v sobě pěstované. V ČR je finanční gramotnost na nízké úrovni a ještě nemáme tyto základní skutečnosti v sobě zakořeněné.

V teoretické části jsem přiblížil podstatu a smysl investičního životního pojištění v obecné rovině.

Ve všech modelových příkladech v této práci jsem volil vstupní data, tak aby byla co nejvíce podobná realitě. Při zhodnocení jsem převzal reálná procenta z historických dat, která jsou dostupná v každé pojišťovně. Modelové příklady jsou aktuální právě pro situaci, ve které se klient nachází. Proto je vhodné, aby jednou za čas klienta finanční poradce navštívil a prodiskutoval s ním aktuální situaci a popřípadě finanční plán upravili a pozměnili. Změna se může týkat rizik tak, že si klient připojistí další rizika nebo si některé pro něj aktuálně nepotřebné riziko odebere. Změna může být i v alokaci fondů.

Investiční životní pojištění spolu se stavebním spořením a důchodovým připojištěním je jeden z nejběžnějších způsobů, jak se lidé mohou zabezpečit na stáří a zajistit si tak prostředky pro spokojený důchod. Pojišťovny jsou si tohoto vědomi a velkým tempem pracují na vývoji moderních produktů tohoto typu. Každý z nás, ať už má nebo nemá svého finančního poradce, by se měl o tento obor alespoň trochu zajímat a mít tak přehled jak pojišťovnictví funguje.

SEZNAM LITERATURY

- [1] DAŇHEL, J. a kol. *Pojistná teorie*. 2. vydání. Praha : Professional Publishing, 2006. 338 s. ISBN 80-86946-00-2.
- [2] DUCHÁČKOVÁ, E. *Principy pojištění a pojišťovnictví*. 3. vydání. Praha : Nakladatelství Ekopress, s.r.o., 2009. 224 s. ISBN 978-80-86929-51-4.
- [3] DUCHÁČKOVÁ, E., DAŇHEL, J. *Teorie pojistných trhů*. 1. vydání. Praha : Professional Publishing, 2010. 220 s. ISBN 978-80-7431-015-7.
- [4] REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. 3. vydání. Ostrava : KEY Publishing, 2011. 689 s. ISBN 978-80-7418-128-3.
- [5] Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ze dne 20. listopadu 1992.
- [6] Zákon č. 363/1999 Sb., o pojišťovnictví ze dne 30. prosince 1999.
- [7] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [8] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha : Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

Elektronické zdroje

- [9] finance.cz: finanční zpravodajství. [online]. [cit. 2012-04-26] dostupné na <<http://www.finance.cz>>
- [10] koop.cz: Kooperativa pojišťovna, a. s. [online]. [cit. 2012-04-26] dostupné na <<http://www.koop.cz>>

- [11] cpp.cz: Česká podnikatelská pojišťovna, a. s. [online]. [cit. 2012-04-18]
dostupné na <<http://www.cpp.cz>>
- [11] pojistovnacs.cz: Pojišťovna České spořitelny, a. s. [online]. [cit. 2012-04-26]
dostupné na <<http://www.pojistovnacs.cz>>
- [12] pojisteni.cz: srovnání pojištění a finančních produktů. [online]. [cit. 2012-04-12]
dostupné na <<http://www.pojisteni.cz>>
- [13] businessinfo.cz: portál pro podnikání a export. [online]. [cit. 2012-04-27]
dostupné na <<http://www.businessinfo.cz>>
- [14] financnivzdelavani.cz: projekt vzdělávání v oblasti financí. [online].
[cit. 2012-04-26] dostupné na <<http://www.financnivzdelavani.cz>>
- [15] mesec.cz: průvodce finančním světem. [online]. [cit. 2012-04-26]
dostupné na <<http://www.mesec.cz>>
- [16] zivotni-pojisteni.eu: informace o pojištění. [online]. [cit. 2012-04-25]
dostupné na <<http://www.zivotni-pojisteni.eu>>

Ostatní materiály

- [17] Materiály Kooperativa pojišťovna, a. s.
- [18] Materiály Česká podnikatelská pojišťovna, a. s.
- [19] Materiály Pojišťovna české spořitelny, a. s.

SEZNAM ZKRATEK

a. s.	Akciová společnost
IŽP	Investiční životní pojištění
p. a.	Per annum
ČPP	Česká podnikatelská pojišťovna, a. s.
PČS	Pojišťovna české spořitelny, a. s.
ČR	Česká republika

SEZNAM TABULEK

- Tabulka č. 1: Aktuální skladba portfolia Progresivní strategie I
- Tabulka č. 2: Aktuální skladba portfolia Balancovaná strategie I
- Tabulka č. 3: Aktuální skladba portfolia Balancovaná strategie I
- Tabulka č. 4: Aktuální skladba portfolia Konzervativní strategie
- Tabulka č. 5: Aktuální skladba portfolia Vyvážená strategie
- Tabulka č. 6: Aktuální skladba portfolia Progresivní strategie
- Tabulka č. 7: možný odpočet od základu daně v závislosti na výši pojistného
- Tabulka č. 8: komparace přímého zvýšení a příspěvku pro zaměstnance
- Tabulka č. 9: komparace přímého zvýšení a příspěvku pro zaměstnavatele
- Tabulka č. 10: Shrnutí informací
- Tabulka č. 11: Shrnutí rizik
- Tabulka č. 12: Výsledek kalkulace ve vybraných produktech při garantovaném zhodnocení 2,4% p.a.
- Tabulka č. 13: Výsledek kalkulace ve vybraných produktech při negarantovaném zhodnocení 5% p.a.
- Tabulka č. 14: Vstupní data pro metodu váženého průměru
- Tabulka č. 15: Výstupní data pro metodu váženého průměru
- Tabulka č. 16: Shrnutí informací
- Tabulka č. 17: Shrnutí rizik
- Tabulka č. 18: Shrnutí plateb
- Tabulka č. 19: Výsledek kalkulace ve vybraných produktech při garantovaném zhodnocení 2,4% p.a. a garantovaném zhodnocení + přípisy ze zisku 4% p.a.
- Tabulka č. 20: Výsledek kalkulace ve vybraných produktech při negarantovaném investici progresivnějšího typu při předpokládaném zhodnocení 6% p.a.
- Tabulka č. 21: Výsledek kalkulace ve vybraných produktech při diverzifikaci portfolia směrem k progresi
- Tabulka č. 22: Výsledek kalkulace ve vybraných produktech při diverzifikaci portfolia směrem ke garanci
- Tabulka č. 23: Rozdíly v podmínkách plnění

Tabulka č. 24: Vstupní data pro metodu váženého průměru

Tabulka č. 25: Výstupní data pro metodu váženého průměru

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha č. 1: Tabulka cen jednotek fondů u ČPP k 22. 4. 2012
- Příloha č. 2: Dlouhodobější zhodnocení jednotlivých fondů u produktu FLEXI
- Příloha č. 3: Příklad charakteristiky fondu
- Příloha č. 4: Realokační program Conseq Horizont Invest
- Příloha č. 5: Rozdělení rizikových skupin u produktu PERSPEKTIVA
- Příloha č. 6: Část tabulky progresivního plnění za trvalé následky úrazu produktu EVOLUCE
- Příloha č. 7: Tabulky progresu u trvalých následků úrazu produktu EVOLUCE
- Příloha č. 8: Ukázka návrhu pojištění u produktu PERSPEKTIVA 1. část
- Příloha č. 9: Ukázka návrhu pojištění u produktu PERSPEKTIVA 2. část
- Příloha č. 10: Ukázka návrhu pojištění u produktu FLEXI 1. část
- Příloha č. 11: Ukázka návrhu pojištění u produktu FLEXI 2. část
- Příloha č. 12: Ukázka návrhu pojištění u produktu FLEXI 3. část
- Příloha č. 13: Ukázka návrhu pojištění u produktu FLEXI 4. část

Příloha č. 1: Přehled prodejních cen podílových jednotek fondů u ČPP k 22. 4. 2012

Portfolio	Prodejní cena k 22.4.2012	
C-Quadrat ARTS Total Return Balanced	3 884,96360 Kč	archiv, graf
C-Quadrat ARTS Total Return Dynamic	3 946,49130 Kč	archiv, graf
Conseq Balancované portfolio	1,03870 Kč	archiv, graf
Conseq Invest Akciový fond	143,31420 Kč	archiv, graf
Conseq Invest Dluhopisový fond	184,41500 Kč	archiv, graf
Conseq Portfolio nových ekonomik	1,14270 Kč	archiv, graf
CONSEQ Portfolio životního cyklu 11	0,97840 Kč	archiv, graf
Conseq Progresivní portfolio	0,77890 Kč	archiv, graf
Garantovaný fond	1 051,73629 Kč	archiv, graf
Pioneer P.F. – Global Balanced 50	827,92000 Kč	archiv, graf
Pioneer P.F. – Global Defensive 20	946,63000 Kč	archiv, graf
Pioneer P.F. – Global Changes	610,96000 Kč	archiv, graf

Příloha č. 2: Dlouhodobější zhodnocení jednotlivých fondů u produktu FLEXI

Kód fondu	Název	Investiční politika	Měna	Zhodnocení p.a. od 1.2.2009	Zhodnocení za poslední rok	Zhodnocení za posledních 6 měsíců	Zhodnocení za poslední 3 měsíce
AB31	ISČS Sporobond	konzervativnější dluhopisový fond	CZK	5,50%	5,43%	2,19%	2,11%
AC32	ISČS Trendbond	domácí dluhopisy, peněžní produkty a zahraniční dluhopisy	CZK	1,95%	0,83%	4,86%	2,07%
AF35	REICO ČS Nemovitostní fond	investování dle investiční strategie do kvalitních nemovitostí	CZK	-2,31%	3,07%	1,87%	0,47%
AA50	PČS fond akciový	dosahování dlouhodobých výnosů z růstu akcií	CZK	11,92%	-10,68%	8,22%	1,91%
AE34	ISČS Top Stocks	aktivní výběr jednotlivých akcií pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“)	CZK	30,25%	-8,13%	13,03%	-2,72%
AI38	ESPA Stock America	investice 100 nejlepších amerických akcií (S & P 100 Index)	CZK	7,41%	4,52%	16,06%	0,63%
AJ39	ESPA Stock Europe - Active	investice do evropských akcií velkých mezinárodních koncernů	CZK	6,47%	-3,92%	7,56%	0,01%
AG36	ESPA Stock Japan	investice do akcií největších japonských perspektivních podniků	CZK	1,77%	14,55%	12,67%	0,07%
AD33	ISČS Sportrend	investice do veřejně obchodovaných likvidních akcií	CZK	19,78%	-34,27%	0,76%	-3,77%
AH37	ESPA Stock BRICK	akciový fond se zaměřením na emerging trhy v Brazílii, Rusku, Indii, Číně a Koreji	CZK	12,88%	-10,44%	12,09%	-4,59%

Příloha č. 3: Příklad charakteristiky fondu

Charakteristika fondu

C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced je obhospodáván v rámci velmi flexibilních investičních limitů. Fond může investovat až 50 % majetku do akciových fondů a až 100 % do fondů dluhopisových a fondů peněžního trhu. K naplnění akciové části portfolia mohou být částečně využívány i investice do jednotlivých akcií. Při investování je kladen vysoký důraz na přístup na základě tzv. celkové návratnosti (Total Return). K tomu management fondu využívá unikátní technický obchodní systém orientovaný na střednědobé trendy vyvinutý společností ARTS Asset Management, jednotlivé fondy, které na krátkodobém až střednědobém horizontu vykazují pozitivní trend, jsou v portfoliu nejvíce převažovány. Investiční strategie se neorientuje na žádný benchmark, ale naopak na dlouhodobém horizontu usiluje o dosažení kladné výkonnosti při jakémkoli vývoji trhu.

Ukazatele

Kurz (ČO/PL) k 19.04.2012:	1:	155,96 €
	VI:	156,61 €
Velikost fondu:		189,29 mil. €
Volatilita (od založení):		7,68 %
Nejvyšší hodnota za 12 měsíců:		158,33 €
Nejnižší hodnota za 12 měsíců:		149,12 €
Sharpeho poměr (od založení):		0,45
Max. propad (od založení):		-11,26 %
Výkonnost 2011:		-4,88 %
Výkonnost 2010:		7,64 %
Výkonnost 2009:		20,76 %
Výkonnost 2008:		-5,84 %

Vývoj hodnoty od založení: +5,78 % ročně

k 19.04.2012



YTD 1,85 % 1 rok -0,24 % 5 let ročně 3,53 % 7 let ročně 6,35 %

Minulá výkonnost není zárukou výkonnosti budoucí. Každá kapitálová investice nese určitou míru rizika. Aktuální hodnota investice může nejen růst, ale i klesat. Není zaručena návratnost původně investované částky. Vstupní a výstupní poplatky nejsou ve vývoji výkonnosti zohledněny. Pro výpočet výkonnosti je použita metodika DeKB (Rakouská kontrolní banka).

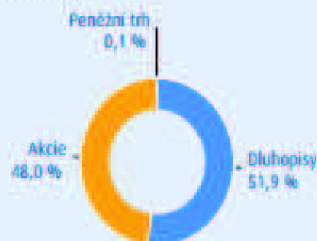
Nejlepší pozice

(posledních 6 měsíců, výkonnosti po dobu vlastnictví)

DWS US Growth (EUR) Dis listopad - březen USA	16,46 %
Fidelity Funds - America Fund A (E. listopad - březen USA	15,28 %
EasyETF NMX30 Infrastructure Globa. říjen - březen Utilities	12,42 %
Invesco UK Equity Fund A (GBP) Dis listopad - březen United Kingdom	10,78 %
JPMorgan Funds - UK Equity Fund C. listopad - březen United Kingdom	10,02 %

Rozložení aktiv

(k 29.02.2012)



Příloha č. 4: Realokační program Conseq Horizont Invest

Název linie	Doba zbývající do konce pojištění
Conseq Horizont Invest linie 11	více než 10 let
Conseq Horizont Invest linie 10	9 let + 1 den - 10 let
Conseq Horizont Invest linie 9	8 let + 1 den - 9 let
Conseq Horizont Invest linie 8	7 let + 1 den - 8 let
Conseq Horizont Invest linie 7	6 let + 1 den - 7 let
Conseq Horizont Invest linie 6	5 let + 1 den - 6 let
Conseq Horizont Invest linie 5	4 roky + 1 den - 5 let
Conseq Horizont Invest linie 4	3 roky + 1 den - 4 roky
Conseq Horizont Invest linie 3	2 roky + 1 den - 3 roky
Conseq Horizont Invest linie 2	1 rok + 1 den - 2 roky
Conseq Horizont Invest linie 1	1 rok a méně

Příloha č. 5: Rozdělení rizikových skupin u produktu PERSPEKTIVA

Riziková skupina	Charakteristika pracovní nebo sportovní činnosti
I.	<p>Zahrnuje osoby, které se v rámci své pracovní činnosti zabývají duševní, řídicí či administrativní nebo nevýrobní činností nebo provádějí lehkou manuální činnost, u které je riziko úrazu srovnatelné s nevýrobní činností.</p> <p>Patří sem např. architekt, cukrář, číšník, ekonom, herec, masér, zlatník.</p>
II.	<p>Zahrnuje osoby, které v rámci své pracovní činnosti vykonávají těžší výrobní či manuální činnost nebo osoby vystavené při nevýrobní činnosti zvýšenému riziku.</p> <p>Patří sem např. automechanik, elektrikář, instalatér, řidič, zámečnick.</p>
III.	<p>Zahrnuje osoby, které vykonávají pracovní činnost s vysokým rizikem úrazu, jako jsou např.:</p> <ul style="list-style-type: none"> práce v povrchových a hlubinných dolech, záchranné a havarijní práce báňské záchranné služby, příslušníků hasičských sborů, členů horské a vodní záchranné služby, činnost příslušníků policejních útvarů, bezpečnostních a ochranných služeb, činnost příslušníků vězeňské služby, práce s výbušninami a pyrotechnické práce, práce prováděné v kolejišti železniční dopravy, práce ve výškách nad deset metrů, práce s vysokým rizikem akutních otrav při údržbě plynových zařízení nebo nádrží a cisteren pro chemické lučebniny a nebezpečné jedy, práce v chemických laboratořích a chemickém průmyslu, práce s vysokým rizikem popálenin v důsledku vysoké teploty pracovního prostředí (např. práce při havarijních opravách pecí, v hutích apod.), práce pod vodou, činnost speleologů, činnost artistů, kaskadérů a krotitelů zvíře, výzkumná a badatelská činnost v odlehlých krajinách, činnost při provádění typových zkoušek nebo testování motorových vozidel, plavidel, letadel a sportovních létajících zařízení. <p>Dále zahrnuje profesionální sportovce.</p>


**Příloha č. 6: Část tabulky progresivního plnění za trvalé následky úrazu produktu
EVOLUCE**

025	Porušení průchodnosti slzných cest na jednom oku	5 %	Ztráta sluchu		
026	na obou očích	10 %	045	jednoho ucha	15 %
			046	druhého ucha	25 %
	Chybné postavení brv		047	Hluchota oboustranná jako následek jediného úrazu	40 %
027	na jednom oku	5 %			
028	na obou očích	10 %		Porucha labyrintu	
029	Rozšíření a ochrnutí zornice se hodnotí dle vizu bez stenopeické korekce (podle pomocné tabulky č. 1).		048	jednostranná podle stupně	10 - 20 %
			049	oboustranná podle stupně	30 - 50 %
030	Deformace zevního segmentu a jeho okolí vzbuzující soucit nebo ošklivost, též ptóza horního víčka, pokud nekryje zornici (nezávisle od poruchy vizu), pro každé oko	5 %	Při hodnocení podle pol. 039 až 049 musí být provedeno audiometrické vyšetření .		
	Traumatická porucha akomodace		Poškození chrupu		
031	jednostranná (hodnotit do 50 let)	8 %	Hodnotí se ztráta zdravých zubů I. - V. vpravo a vlevo nahoře i dole nebo jejich části, pokud nastane působením zevního násilí .		
032	oboustranná (hodnotit do 45 let)	5 %	Za ztrátu		
	Lagoftalmus postraumatický		050	jednoho zubu	1 %
033	jednostranný	8 %	051	každého dalšího zubu	1 %
034	oboustranný	16 %	052	části zubu, má-li za následek ztrátu vitality zubu	1 %
	Při hodnocení podle pol. 033 a 034 nelze současně hodnotit podle pol 030 . Ptóza horního víčka se hodnotí dle omezení zorného pole (podle pomocné tabulky č. 2).		053	Za deformitu frontálních stálých zubů následkem prokázaného úrazu dočasných (mléčných) zubů, za každý poškozený stálý zub	1 %
	Poškození uší nebo porucha sluchu		054	Za obroušení přílivových zubů pod korunky fixních náhrad nebo sponových zubů snímacích náhrad pro zuby ztracené úrazem, za každý obroušený zub	0,5 %
	Deformace nebo ztráta boltce		055	Za ztrátu, odlomení a poškození umělých zubních náhrad a dočasných (mléčných) zubů	0 %
035	deformace boltce	do 10 %	Poškození jazyka		
036	ztráta jednoho boltce	10 %	056	Stavy po poranění jazyka s defektem tkáně nebo jizevnatými deformacemi, jen pokud se již nehodnotí podle pol. 061 až 064	15 %
037	ztráta obou boltců	15 %	057	Ztráta chuti podle rozsahu	do 10 %
038	Trvalá pórůzová perforace bubinky bez zjevné sekundární infekce	do 5 %	Je-li současně hodnocena ztráta čichu podle pol. 017, může hodnocení podle obou položek činit nejvýše 10 %.		
	Nedoslýchavost jednostranná				
039	lehkého stupně	0 %			
040	středního stupně	do 5 %			
041	těžkého stupně	do 12 %			
	Nedoslýchavost oboustranná				
042	lehkého stupně	do 10 %			
043	středního stupně	do 20 %			
044	těžkého stupně	do 35 %			

Příloha č. 7: Tabulky progresu u trvalých následků úrazu produktu EVOLUCE

Rozsah trvalých následků od	Hodnota plnění z pojistné částky
0,001 %	1%
5 %	5 %
10 %	10 %
15 %	15 %
20 %	20 %
25 %	25 %
30 %	50 %
35 %	80 %
40 %	120 %
45 %	150 %
50 %	180 %
55 %	210 %
60 %	240 %
65 %	270 %
70 %	310 %
75 %	340 %
80 %	370 %
85 %	400 %
90 %	430 %
95 %	470 %
100 %	500 %

Příloha č. 8: Ukázka návrhu pojištění u produktu PERSPEKTIVA 1. část



► Nabídka Univerzálního životního pojištění PERSPEKTIVA

	Platba	Minimální	Doporučené	Na rizika	Doba trvání pojištění	25 let
Měsíční pojistné	3 600 Kč	2 440 Kč	2 440 Kč	1 156 Kč	Celkem zapláceno klientem	1 560 000 Kč
Pojistné období	Měsíční	Minimální lhůtní pojistné hrazené poj.-zam.			Daňová úspora	45 000 Kč
Lhůtní pojistné	3 600 Kč	-			Předpokládaná prémie za BŠ	42 799 Kč
Zvolená investiční varianta	Vlastní			Modelový stav účtu na konci	1 270 517 Kč	

► Parametry pojištění


👤 Hlavní pojištěný: Jakub							
Pohlaví:	muž	Vstupní věk:	40	Povolání:	hasič (velitelé, činnosti v terénu)	Riziková skupina:	3
				Riziko	PC/Roč. důhod	Do věku	Měs. poplatek
Pojištění pro případ dožití nebo smrti hlavního pojištěného					800 000 Kč	65	240,00 Kč
- pojistná částka pro případ smrti a aktuální hodnota účtu pojistníka (varianta Součet)							
Úrazové pojištění pro případ trvalých následků úrazu s 4násobným progresivním plněním od 0,1%					500 000 Kč	65	400,00 Kč
Pojištění pro případ vážných onemocnění s konstantní poj. částkou - Standard					200 000 Kč	65	100,00 Kč
Pojištění pro případ pobytu v nemocnici s karenční dobou 3 dny					500 Kč	65	30,00 Kč

👤 Druhý pojištěný: Dana							
Pohlaví:	žena	Vstupní věk:	39	Povolání:	učitel	Riziková skupina:	1
				Riziko	PC/Roč. důhod	Do věku	Měs. poplatek
Pojištění pro případ smrti druhého pojištěného s konstantní poj. částkou					300 000 Kč	64	39,00 Kč
Úrazové pojištění pro případ trvalých následků úrazu s 4násobným progresivním plněním od 0,1%					400 000 Kč	64	80,00 Kč
Úrazové pojištění pro případ denního odškodného za následky úrazu s karenční dobou 7 dnů					100 Kč	64	65,00 Kč
Pojištění pro případ vážných onemocnění s konstantní poj. částkou - Standard					100 000 Kč	64	40,00 Kč
Pojištění pro případ pobytu v nemocnici s karenční dobou 3 dny					300 Kč	64	24,00 Kč

👤 Pojištěné děti							
Jméno:	Veronika	Pohlaví:	žena	Vstupní věk:	12		
				Riziko	PC/Roč. důhod	Do věku	Měs. poplatek
Úrazové pojištění dětí pro případ trvalých následků úrazu s 4násobným progresivním plněním					100 000 Kč	18	13,00 Kč
Úrazové pojištění dětí pro případ denního odškodného za následky úrazu s kar. dobou 7 dnů					100 Kč	18	35,00 Kč
Pojištění pro případ pobytu dítěte v nemocnici s karenční dobou 3 dny					300 Kč	18	21,00 Kč

Jméno:	Tadeáš	Pohlaví:	muž	Vstupní věk:	16		
				Riziko	PC/Roč. důhod	Do věku	Měs. poplatek
Úrazové pojištění dětí pro případ trvalých následků úrazu s 4násobným progresivním plněním					100 000 Kč	18	13,00 Kč
Úrazové pojištění dětí pro případ denního odškodného za následky úrazu s kar. dobou 7 dnů					100 Kč	18	35,00 Kč
Pojištění pro případ pobytu dítěte v nemocnici s karenční dobou 3 dny					300 Kč	18	21,00 Kč

Příloha č. 9: Ukázka návrhu pojištění u produktu PERSPEKTIVA 2. část

		► Nabídka Univerzálního životního pojištění PERSPEKTIVA				
Fondy a očekávané zhodnocení						
Název fondu		Alokační	Očekávané zhodnocení			
Garantovaný fond		70 %	2,4 %			
C-QUADRAT ARTS Total Return Dynamic		30 %	6,0 %			

Rok	Jednorázové pojistné plnění v případě smrti hlavního pojistného v Kč	Zaplaceno celkem v Kč	Zaplaceno celkem na lepší rizik v Kč	Hodnota úftu celkem v Kč	Odkupné v Kč	Odkupné / zaplacené pojistné celkem v Kč
1	800 000	14 020	43 200	0	0	0 %
2	818 377	28 600	106 400	18 377	0	0 %
3	838 241	42 928	169 600	38 241	37 741	22 %
4	866 729	57 944	232 800	66 729	86 229	37 %
5	936 447	73 460	296 000	136 447	135 947	46 %
6	987 121	89 800	359 200	187 121	186 621	52 %
7	1 039 593	106 184	422 400	239 593	239 093	57 %
8	1 092 922	123 612	485 600	292 922	292 422	60 %
9	1 147 109	142 128	548 800	347 109	346 609	63 %
10	1 201 974	161 952	612 000	401 974	401 474	66 %
11	1 257 750	182 896	675 200	457 750	457 250	68 %
12	1 314 436	205 012	738 400	514 436	513 936	70 %
13	1 371 744	228 628	801 600	571 744	571 244	71 %
14	1 429 684	253 776	864 800	629 684	629 184	73 %
15	1 488 051	280 696	928 000	688 051	687 551	74 %
16	1 546 890	309 376	991 200	746 890	746 390	75 %
17	1 606 067	339 984	1 054 400	806 067	805 567	76 %
18	1 665 388	372 740	1 117 600	865 388	864 888	77 %
19	1 724 910	407 612	1 180 800	924 910	924 410	78 %
20	1 784 492	444 764	1 244 000	984 492	983 992	79 %
21	1 843 735	484 612	1 307 200	1 043 735	1 043 235	80 %
22	1 902 175	527 612	1 370 400	1 102 175	1 101 675	80 %
23	1 959 673	573 892	1 433 600	1 159 673	1 159 173	81 %
24	2 015 753	623 900	1 496 800	1 215 753	1 215 253	81 %
25	2 070 517	677 496	1 560 000	1 270 517	1 270 017	81 %

Příloha č. 10: Ukázka návrhu pojištění u produktu FLEXI 1. část



FLEXI životní pojištění

Simulovaný průběh pojištění zpracovaný dne 12.04.2012

1. pojištěný

Příjmení a jméno:	Jakub
Datum narození/RČ:	06.06.1972
Pohlaví:	muž
Riziková skupina:	3

Základní pojištění		Konec pojištění	Pojistné za riziko
Základní pojištění pro případ smrti z jakýchkoliv příčin:	300 000 Kč	30.04.2037	143 Kč
Doplňková a úrazová složka pojištění			
Doplňkové pojištění pro případ smrti z jakýchkoliv příčin:	500 000 Kč	30.04.2037	336 Kč
Pojištění velmi vážných onemocnění:	200 000 Kč	30.04.2037	544 Kč
Pojištění trvalých následků úrazu - s progresí od 0.5 % : (s možností výplaty plnění z částky až 2 000 000 Kč)	500 000 Kč	30.04.2037	250 Kč
Pojištění hospitalizace - úraz nebo nemoc:	500 Kč/den	30.04.2037	103 Kč

2. pojištěný

Příjmení a jméno:	Dana
Datum narození/RČ:	06.06.1973
Pohlaví:	žena
Riziková skupina:	1

Základní pojištění		Konec pojištění	Pojistné za riziko
Základní pojištění pro případ smrti z jakýchkoliv příčin:	300 000 Kč	30.04.2037	143 Kč
Doplňková a úrazová složka pojištění			
Pojištění velmi vážných onemocnění:	100 000 Kč	30.04.2037	168 Kč
Pojištění trvalých následků úrazu - s progresí od 0.5 % : (s možností výplaty plnění z částky až 1 800 000 Kč)	400 000 Kč	30.04.2037	53 Kč
Pojištění denního odškodného - úraz:	100 Kč/den	30.04.2037	57 Kč
Pojištění hospitalizace - úraz nebo nemoc:	300 Kč/den	30.04.2037	44 Kč

Příloha č. 11: Ukázka návrhu pojištění u produktu FLEXI 2. část

Dětská pojištění

		Konec pojištění
1.dítě datum narození/RČ:	06.06.2000	31.05.2025
2.dítě datum narození/RČ:	06.06.1996	31.05.2021

Doplňková a úrazová složka pojištění

		Pojistné za riziko/1 dítě
Pojištění trvalých následků úrazu – s progresí: (s možností výplaty plnění z částky až 400 000 Kč)	100 000 Kč	3 Kč
Pojištění denního odškodného - úraz:	100 Kč /den	35 Kč
Pojištění hospitalizace - úraz nebo nemoc:	300 Kč /den	13 Kč

Pojistné za riziko představuje průměrné pojistné za jednotlivé riziko dle frekvence placení (v případě jednorázového pojistného jde o součet měsíčního pojistného za jednotlivé riziko za celou dobu trvání rizika). U dětského pojištění se jedná o průměrné pojistné za jednotlivé riziko dle frekvence placení za jedno pojištěné dítě.

Poměr rozložení pojistného do fondů

Garantovaný fond	70 %	předpokládané zhodnocení: 2,40 % p.a.
PČS fond akciový (fond AA50)	30 %	předpokládané zhodnocení: 6,00 % p.a.

Celkové pojistné:	3 600 Kč
Frekvence placení pojistného:	Měsíční
Počátek pojištění:	01.05.2012
Konec pojištění ve 24.00 hod. dne předcházejícího výročnímu dni trvání pojištění v kalendářním roce, ve kterém se 2. pojištěný dožije 64 let věku:	30.04.2037

V návrhu pojistné smlouvy doporučujeme sjednat indexaci, která se provádí podle platných ustanovení pojistných podmínek k výročnímu dni počátku pojištění za účelem průběžného zachování reálné hodnoty uzavřeného pojištění.

Při sjednání návrhu v tomto rozsahu dle této simulace je nutné vyplnit/doložit:

1. pojištěný

Zdravotní dotazník

Předpokládaná výše bonusu:

- za bezeškový průběh za celou dobu trvání pojistné smlouvy je	62 543 Kč
- za věrnost je	32 400 Kč

Příloha č. 12: Ukázka návrhu pojištění u produktu FLEXI 3. Část

Předpokládaný vývoj kapitálové hodnoty

Uzavření: Vzhledem k tomu, že není možné předem znát míru inflace ani míru zisku, jsou následující údaje pouze orientační a vždy k výročnímu dni pojištění.

Ke dni	Kapitálová hodnota při zhodnocení 2,4% p.a. (Kč)	Kapitálová hodnota při předpokládaném zhodnocení (Kč)	Očekávaný bonus za bezeškodní průběh ¹⁾ (Kč)	Očekávaný bonus za věrnost ²⁾ (Kč)	Kapitálová hodnota při předpokládaném zhodnocení včetně bonusů (Kč)	Vloženo pojistné (Kč)	Vloženo mimořádné pojistné (Kč)	Výplaty části kapitálové hodnoty (Kč)	Daňový odpočet (vždy k 31.12. daného roku) (Kč)
Rok 2012									12 000.
30.04.2013	12 033	12 180	1 082	2 160	12 180	43 200	20 000	0	12 000.
30.04.2014	24 588	25 016	2 219	4 320	25 016	86 400	20 000	0	12 000.
30.04.2015	74 177	75 250	3 420	6 840	75 250	129 600	20 000	0	12 000.
30.04.2016	124 141	126 403	4 686	9 640	126 403	172 800	20 000	0	12 000.
30.04.2017	174 479	178 498	6 014 ²⁾	10 800	178 498	216 000	20 000	0	12 000.
30.04.2018	225 098	231 475	1 403	12 960	237 661	259 200	20 000	0	12 000.
30.04.2019	275 923	285 257	2 988	15 120	291 636	302 400	20 000	0	12 000.
30.04.2020	326 871	339 792	4 466	17 280	346 370	345 600	20 000	0	12 000.
30.04.2021	377 985	395 189	6 128	19 440	401 953	388 800	20 000	0	12 000.
30.04.2022	429 768	451 916	7 823 ²⁾	21 600	458 911	432 000	20 000	0	12 000.
30.04.2023	481 660	509 441	1 704	23 760	524 702	475 200	20 000	0	12 000.
30.04.2024	533 472	567 629	3 702	25 920	593 367	518 400	20 000	0	12 000.
30.04.2025	585 039	626 333	5 735	28 080	642 561	561 600	20 000	0	12 000.
30.04.2026	636 864	686 028	7 850	30 240	702 762	604 800	20 000	0	12 000.
30.04.2027	688 155	745 998	10 120 ²⁾	32 400 ²⁾	783 254	648 000	20 000	0	12 000.
30.04.2028	738 842	806 193	2 436	0	887 726	691 200	20 000	0	12 000.
30.04.2029	788 980	886 686	5 026	0	930 138	734 400	20 000	0	12 000.
30.04.2030	838 488	927 406	7 779	0	992 837	777 600	20 000	0	12 000.
30.04.2031	887 345	988 300	10 699	0	1 055 771	820 800	20 000	0	12 000.
30.04.2032	935 147	1 049 099	13 921 ²⁾	0	1 118 678	864 000	20 000	0	12 000.
30.04.2033	981 812	1 109 593	3 331	0	1 195 557	907 200	20 000	0	12 000.
30.04.2034	1 027 248	1 169 791	6 882	0	1 258 437	950 400	20 000	0	12 000.
30.04.2035	1 070 972	1 229 272	10 665	0	1 320 884	993 600	20 000	0	12 000.
30.04.2036	1 112 898	1 287 855	14 765 ²⁾	0	1 382 121	1 036 800	20 000	0	12 000.
30.04.2037	1 153 267	1 345 991	0	0	1 457 739	1 080 000	20 000	0	4 629

1) Bonus je přisouván ročně do bonusového fondu pojistné smlouvy, po uplynutí stanoveného období je tento vytvořený bonus automaticky převeden do kapitálové hodnoty pojistné smlouvy, kde se dále zhodnocuje a je možné z něj disponovat.

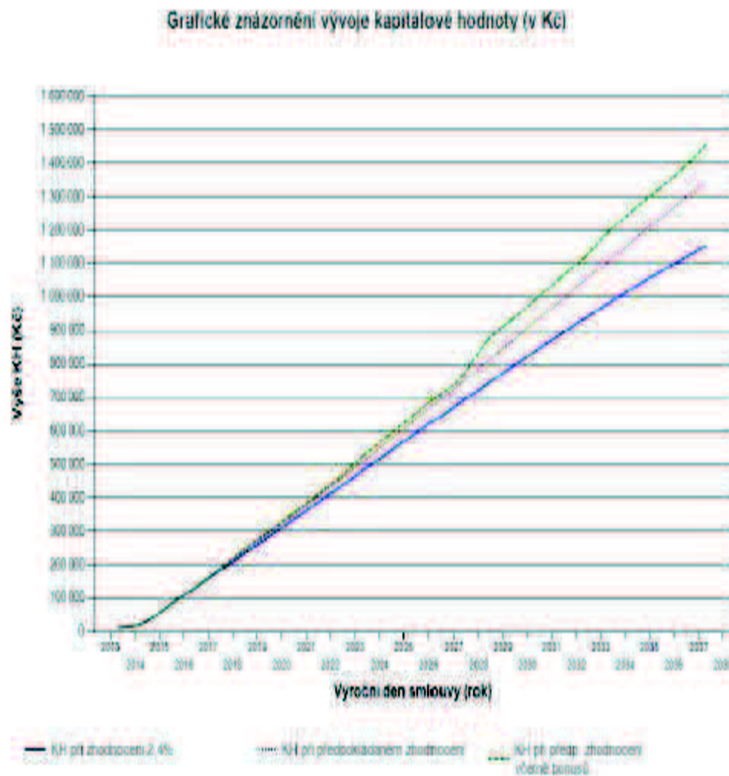
2) Uvedená částka očekávaného bonusu bude v následném roce převedena do kapitálové hodnoty smlouvy.

Daňový odpočet: maximální uplatněné pojistné je 12 000 Kč za rok!

Daňová úspora: maximální daňová úspora na pojistném je 1 800 Kč za rok (tj. 1% z max. daňového odpočtu 12 000 Kč/rok).

Údaje o daňovém odpočtu jsou pouze orientační.

Příloha č. 13: Ukázka návrhu pojištění u produktu FLEXI 4. část



Charakteristickým rysem investičního flexibilního životního pojištění je skutečnost, že klient prostřednictvím pojišťovny investuje (díli spolu s pojišťovnou nese riziko, že cena podkladového portfolia fondů, rozhodující o jejich výnosu, bude klesat). Cena jednotek podílových investičních fondů a tím i celková kapitálová hodnota na smlouvě může v průběhu investování jak růst, tak i klesat. Přehled investičních strategií, charakteristiky jednotlivých fondů spolu s historickým vývojem a skladbou investičního portfolia jsou k dispozici na internetových stránkách pojišťovny www.pojistovna.cz. Současná výkonnost fondu však nezaručuje jeho výkonnost budoucí. Investice do podílových investičních fondů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

U produktu FLEXI životní pojištění není záruka ze strany pojišťovny dána, s výjimkou garantovaných fondů, kde pojišťovna dává záruku minimálního hrubého ročního zhodnocení kapitálové hodnoty fondu. V případě garantovaného fondu zajišťuje pojišťovna minimální výši zhodnocení ceny podílové jednotky (garantovaná výše zhodnocení je uvedena v pojistce, sazebníku poplatků a na internetových stránkách pojišťovny).

Předpokládané nebo možné výnosy nebo vlastnosti investice jsou k dispozici na internetových stránkách pojišťovny www.pojistovna.cz.

Zpracovala: